

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 / sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.”

Yogyakarta, Agustus 2007

Penulis,

Hesti Kusuma

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui kemampuan prediksi inkremental akrual di luar arus kas dalam memprediksi arus kas masa depan yang dilakukan terhadap 122 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEJ dengan menggunakan metode *pooling data* untuk tahun amatan 2000-2006 (tahun analisis 2002-2004). Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan regresi berganda yang diestimasi menggunakan *Weighted Least Squares (WLS) - weighted by average total asset*.

Hasil dari penelitian tersebut mengindikasikan bahwa kemampuan *accrual model* dalam memprediksi arus kas masa depan memiliki kemampuan prediksi yang lebih baik dibandingkan dengan *cash flow-only model*. Hal ini dapat dilihat dari hasil analisis regresi berganda, pada saat setelah disubstitusi dengan *actual future sales* maupun sebelum disubstitusi, nilai *adjusted R² accrual model* selalu lebih besar dibandingkan dengan *cash flow-only model*. Hal ini berarti bahwa akrual memiliki pengaruh yang lebih besar dibandingkan dengan arus kas itu sendiri dalam memprediksi arus kas masa depan.

Key words: *future cash flows, accrual model, cash flow-only model.*

HALAMAN MOTTO

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, Maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan) kerjakanlah dengan sungguh-sungguh urusan yang lain.

Dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap.”

(Q.S. Al – Insyirah : 6 – 8)

Sesungguhnya Allah tidak merubah keadaan sesuatu Kaum sehingga mereka merubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri (Q.S. Ar Ra’d : 11)

“Ketika Allah ingin menaikkan derajat manusia, pastilah ujian sebagai tiket berharga menuju sesuatu yang lebih baik, dan Allah tidak akan memberi ujian diluar kemampuan manusia itu sendiri.”

“Kerjakanlah segala sesuatu dengan kesungguhan hati dan jangan setengah-setengah, sebelum datang rasa penyesalanmu”

”Non scholae, Sed vitae stedemus

Kita belajar bukan demi nilai, tapi demi hidup” (IG, SUPRIYADI)

BAB V Kesimpulan dan Saran

Bab ini berisi tentang kesimpulan dari data yang diperoleh serta saran mengenai isi dari skripsi ini.

2.1.2 Karakteristik Kualitatif Informasi Keuangan

1. Dapat Dipahami

Pemakai diasumsikan memiliki pengetahuan yang memadai tentang aktifitas ekonomi dan bisnis, akuntansi serta kemauan mempelajari informasi dengan ketekunan yang wajar.

2. Relevan

Informasi harus relevan untuk memenuhi kebutuhan pemakai dalam proses pengambilan keputusan. Dikatakan relevan apabila mengandung nilai prediksi masa depan, dapat mengevaluasi, dan disajikan tepat waktu.

3. Keandalan

Informasi andal jika bebas dari pengertian yang menyesatkan, kesalahan material, dan dapat diandalkan pemakainya sebagai penyajian yang tulus dan jujur dari yang seharusnya disajikan.

4. Dapat Dibandingkan

Pemakai harus dapat memperbandingkan laporan keuangan antar perusahaan untuk mengevaluasi posisi keuangan, perubahan posisi keuangan, serta kinerja perusahaan.

perusahaan besar akan berkurang karena pengaruh dari pembayaran yang dilakukan oleh pelanggan.

Ukuran perusahaan akan memiliki korelasi negatif terhadap perubahan arus kas. Oleh karena itu, harapan dari penelitian ini adalah kemampuan prediksi dari kedua model, yaitu *accrual-based* dan *cash flow-based* akan mengalami peningkatan terhadap ukuran perusahaan. Bagaimanapun juga, berdasarkan pengaruh ukuran pada stabilitas dari parameter *accrual model*, peneliti berharap pengaruh ukuran pada *accrual-based model* akan lebih tinggi daripada pengaruh ukuran terhadap *cash flow-based model*. Berdasarkan uraian di atas, maka hipotesa keempat yang akan diuji dalam penelitian ini adalah:

H₄: Kemampuan prediksi inkremental accrual model di atas cash flow-only model akan mengalami peningkatan pada ukuran perusahaan.

Cash Flow Regression Model (CFREG) akan mengalami penurunan dengan perubahan ratio persediaan (IRVOL), namun nilai ini tidak signifikan pada nilai alpha 0.05, ini berarti bahwa H_0 gagal ditolak. Pernyataan ini berarti bahwa kemampuan prediksi inkremental akan meningkat pada perubahan ratio persediaan. Untuk penjualan (SALESVOL) dan laba (EARNVOL) sesuai dengan pernyataan hipotesa 3 pada bab sebelumnya bahwa kemampuan prediksi *accrual model* di atas *cash flow-only model* akan mengalami perbedaan pada SALESVOL dan EARNVOL, SALESVOL akan menurun dan tidak signifikan sedangkan EARNVOL akan naik dan signifikan. *Average total asset* (AvgTA) akan meningkat dan signifikan pada nilai *p-value* ≤ 0.05 , yang berarti H_0 ditolak Hasil pengujian ini tidak sesuai dengan penelitian sebelumnya dan penelitian dari Dechow dan Dichev (2002) yang menyatakan bahwa perubahan laba dan penjualan akan meningkat dan ukuran perusahaan yang diwakili oleh AvgTA akan menurun.

TABEL 4.4
Informasi Arus Kas Terkait dengan *Actual Future Sales*

		Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower	Upper			
1	CFREG - CFREGact	100336.39566	184117.67312	9623.98494	81410.97751	119261.81381	10.426	365	.000
2	ACCREG - ACCREGact	4851.01318	179744.21485	9395.38062	-13624.85808	23326.88445	.516	365	.606
3	CFREGact - ACCREGact	13107.32240	198211.89017	10360.70147	-7266.83745	33481.48225	1.265	365	.207

Hasil pengujian hipotesa 1 dapat dijelaskan pada **Tabel 4.4** yang menunjukkan efek dari *actual future sales* terhadap model-model prediksi. **Penambahan variabel *actual future sales* pada CFREG* dan ACCREG*** menyebabkan nilai *adjusted R²* model CFREG* meningkat dan model ACCREG* menurun. Namun dilihat dari besarnya *adjusted R²* model CFREG* dan model ACCREG* meningkat. Konsisten dengan asumsi pada bab sebelumnya yang menyatakan bahwa persediaan akhir memiliki informasi berkaitan dengan penjualan masa depan, dapat disimpulkan bahwa ACCREG* memiliki kemampuan lebih dalam menjelaskan kemampuan *actual future sales* mempengaruhi arus kas masa depan dibandingkan dengan model CFREG*. Terbukti dari nilai *p-value* model CFREG* dibandingkan dengan model ACCREG* sebesar $bi \geq 0.05$, yang berarti H_0 gagal ditolak.

Sesuai dengan pernyataan FASB 1978 bahwa akuntansi akrual merupakan salah satu komponen dari pelaporan keuangan yang dapat digunakan untuk memprediksi arus kas, hasil penelitian ini membuktikan bahwa akrual memiliki kemampuan yang lebih baik di luar arus kas dalam memprediksi arus kas mas depan. Informasi ini dapat membantu investor dan kreditor dalam menilai prospek arus kas bersih perusahaan untuk dapat menentukan kinerja suatu perusahaan. Selain itu informasi ini juga dapat berguna bagi pengguna dalam memprediksi tanda-tanda bahaya dalam bidang keuangan (Bowen dkk, 1986).

5. Hipotesis keempat yang menyatakan kemampuan prediksi inkremental *accrual model* di atas *cash flow-only model* akan mengalami peningkatan pada ukuran perusahaan gagal ditolak. Hal ini dapat dilihat berdasarkan uji t dimana *p-value* sebesar $0.00 < 0.05$. Dari pernyataan ini dapat disimpulkan bahwa kemampuan prediksi inkremental *accrual model* di atas *cash flow-only model* akan mengalami peningkatan pada ukuran perusahaan yang ditunjukkan oleh nilai dari variabel *average total asset* sebagai pengukuran variabel ukuran perusahaan (*size firm*).

5.2 Keterbatasan Penelitian dan Saran

Adapun keterbatasan-keterbatasan dan saran yang dapat diajukan penulis dari penelitian yang telah dilakukan antara lain sebagai berikut:

1. Kendala yang dihadapi dalam menyusun skripsi ini yaitu pada banyaknya sampel yang diambil. Peneliti tidak dapat mengambil sampel dari seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEJ karena ada beberapa perusahaan tidak mengeluarkan laporan keuangan dua tahun berturut-turut dan perusahaan yang memiliki laporan keuangan yang tidak lengkap.
2. Penelitian ini menggunakan analisis regresi WLS yang menggunakan penelitian berdasarkan sampel pada penelitian dua tahun sebelumnya, dengan periode pengamatan dari tahun 2000-2006, sedangkan tahun yang dianalisis berasal dari periode pengamatan tahun 2002-2004. Oleh karena itu

2. Kreditor

Dari penelitian ini didapat bahwa akrual memiliki karakteristik yang berguna dalam kemampuan untuk memprediksi arus kas masa depan, yaitu; IRVOL, EARNVOL, SALESVOL, dan *size* perusahaan. Hal ini dapat dijadikan sebagai salah satu pertimbangan bagi kreditor dalam pengambilan keputusan pemberian pinjaman. Karena dengan informasi tersebut kreditor dapat menilai seberapa jauh informasi akrual selain arus kas dapat mempengaruhi arus kas masa depan yang dapat digunakan untuk mengetahui kemampuan suatu perusahaan dalam memenuhi kewajiban keuangannya.

No	KODE	NAMA PERUSAHAAN	BANYAK SAMPEL	NAMA SEKTOR
67	SMPL	Sumitplast Tbk		
68	TRST	Trias Sentosa Tbk.		
69	SMCB			
70	SMGR	Indocement Tunggal Prakarsa		
71	INTP	Semen Gresik (Persero) Tbk.		
72	ALKA			
73	ALMI	Alumindo Light Metal Indust		
74	BTON	Betonjaya Manunggal Tbk.		
75	INAI	Indal Aluminium Industry Tb		
76	JKSW	Jakarta Kyoei Steel Works L		
77	JPRS	Jaya Pari Steel Tbk.		
78	LION	Lion Metal Works Tbk.		
79	LMSH	Lionmesh Prima Tbk.		
80	PICO	Pelangi Indah Canindo Tbk.		
81	TBMS	Tembaga Mulia Semanan Tbk.		
82	KICI			
83	KDSI	Kedawung Setia Industrial Tbk.		
84	ARNA			
85	IKAI	Intikeramik Alamasri Indust		
86	MLIA	Mulia Industrindo Tbk.		
87	TOTO	Surya Toto Indonesia Tbk.		
88	KBLI			
89	JECC	Jembo Cable Company Tbk.		
90	KBLM	Kabelindo Murni Tbk.		
91	IKBI	Sumi Indokabel Tbk.		
92	SCCO	Supreme Cable Manufacturing		
93	ASGR			
94	MTDL	Metrodata Electronics Tbk.		
95	ASII			
96	AUTO	Astra Otoparts Tbk.		
97	BRAM	Branta Mulya Tbk.		
98	GJTL	Gajah Tunggal Tbk.		
99	GDYR	Goodyear Indonesia Tbk.		
100	INDS	Indospring Tbk.		
101	HEXA	Hexindo Adiperkasa Tbk.		
102	LPIN	Multi Prima Sejahtera Tbk.		
103	ADMG	GT Petrochem Industry Tbk.		
104	PRAS	Prima Alloy Steel Tbk.		
105	SMSM	Selamat Sempurna Tbk.		
106	SUGI	Sugi Samapersada Tbk.		
107	TURI	Tunas Ridean Tbk.		
108	UNTR	United Tractors Tbk.		
109	MDRN			
110	KONI	Perdana Bangun Pusaka Tbk.		
111	SQBI			
112	DVLA	Darya Varia Laboratories Tb		
113	INAF	Indofarma Tbk.		
114	KLBF	Kalbe Farma Tbk.		
115	KAEF	Kimia Farma Tbk.		
116	MERK	Merck Indonesia Tbk.		
117	PYFA	Pyridam Farma Tbk.		
118	SCPI	Schering Plough Indonesia Tbk.		
119	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk.		
120	TCID			
121	MRAT	Mustika Ratu Tbk.		
122	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.		

LAMPIRAN 3
PERHITUNGAN VARIABEL PARAMETER PERUSAHAAN DAN KARAKTERISTIK PERUSAHAAN

OBS	Tahun	NO.	Kode	Nama Perusahaan	π	λ	α	β	γ	IRVOL	SALESVOL	EARNVOL
148		26	RDTX	Koda Viratex Tbk.	0,1218	0,1035	0,1467	0,1170	0,2375	0,1974	0,5842	0,0107
149		27	SSTV	Simsion Textile Manufactured	0,0957	0,0760	0,2172	0,0910	0,3766	0,3619	0,6100	0,0120
150		28	TEJA	Textile Manufacturing Company	0,2348	0,2899	0,2511	0,7143	0,3772	0,7180	0,5521	0,2897
151		29	MYTX	Apac Cira Center Tbk	0,0535	0,0861	0,1030	0,2869	0,1397	0,1291	0,7244	0,0236
152		30	DOID	Delta Dunia Petroindo Tbk	0,0720	0,0816	0,0988	0,1138	0,0054	0,0051	2,0059	0,0193
153		31	ESTI	Ever Shine Textile Industry	0,0380	0,0668	0,1116	0,2085	0,4061	0,3862	0,6080	0,0637
154		32	MYRX	Hanson Industri Utama Tbk.	0,1015	0,0852	0,0725	0,2751	0,1959	0,1724	1,1607	0,0255
155		33	KARW	Karwall Indonesia Tbk	0,0871	0,1091	0,0632	0,2249	0,1716	0,1484	1,4466	0,0073
156		34	PBRX	Pan Brother Tex Tbk	0,1465	0,1188	0,1526	0,1424	0,1127	0,0966	2,0876	0,0579
157		35	BINA	Primarindo Asia Infrastruc	1,2267	0,3448	0,3681	0,6015	0,4444	0,5550	0,2053	0,3636
158		36	RICY	Ricky Putra Globalindo Tbk	0,1670	0,1643	0,2013	0,1523	0,5871	0,4134	0,7916	0,0021
159		37	SRSN	Sarasa Nugraha Tbk	0,0233	0,1417	0,0913	0,0465	0,2075	0,2175	1,4514	0,2395
160		38	BATA	Sepatu Bata Tbk	0,0233	0,1417	0,0913	0,0465	0,2075	0,2175	1,4514	0,2395
161		39	BRPT	Barito Pacific Timber Tbk	0,4379	0,2963	0,0356	0,1403	0,4227	0,2404	1,8438	0,0340
162		40	DSUC	Daya Sakti Unggul Corporat	0,0111	0,1489	0,0997	0,2761	0,2240	0,2240	0,3705	0,0593
163		41	SULL	Sumalindo Lestari Jaya Tbk	0,1989	0,2351	0,0498	0,1684	0,3541	0,2627	1,2568	0,0454
164		42	SUDI	Surya Durnal Industri Tbk	0,0153	0,0920	0,0363	0,3350	0,2561	0,2261	0,5047	0,0541
165		43	TIRT	Tirta Mahakam Plywood Industry	0,0478	0,1453	0,0978	0,2985	0,2339	0,2170	0,3072	0,0593
166		44	FASW	Fajar Surya Wisesa Tbk	0,0992	0,0587	0,1106	0,2258	0,1940	0,1696	0,8404	0,0273
167		45	SPMA	Suparna Tbk	0,1350	0,0746	0,0963	0,0679	0,1618	0,1347	0,4517	0,0340
168		46	SAIP	Surabaya Agung Industri Pulp	0,1570	0,0683	0,1631	0,0402	0,2880	0,2396	0,4532	0,0402
169		47	BUDI	Budi Acid Jaya Tbk	0,1050	0,2126	0,0978	0,0783	0,2478	0,2478	0,1481	0,0470
170		48	CI PI	Colompak Indonesia Tbk	0,1259	0,0622	0,1874	0,0995	0,1924	0,1630	0,6822	0,0435
171		49	ETWA	Etenndo Wahana Tbk	0,1988	0,1164	0,2862	0,2093	0,0623	0,0547	0,9911	0,0817
172		50	LTLA	Lautan Lusa	0,0943	0,0763	0,0001	-	0,0084	0,0084	0,2299	0,0054
173		51	POLY	Polyindo Eka Perkasa Tbk	0,1898	0,1456	0,2029	0,1780	0,1366	0,1077	1,1811	0,0522
174		52	SOBI	Sorini Corporation Tbk	0,2706	0,2091	0,3659	0,0735	0,1187	0,1502	0,2432	0,1167
175		53	DPNS	Dua Petawi Nusantara Tbk	0,1769	0,1381	0,0851	0,0642	0,3586	0,2587	0,8971	0,0348
176		54	EKAD	Ekaadharma Tape Industries Tbk	0,1923	0,2182	0,8613	0,0819	0,1661	0,1298	0,5317	0,0138
177		55	INCI	Inanawijaya International Tbk	0,2227	0,1714	0,1099	0,1179	0,1682	0,1297	1,3746	0,0705
178		56	KKGI	Resource Alam Indonesia	0,2087	0,0970	0,6059	0,1704	0,0474	0,0392	0,8840	0,0987
179		57	AKPI	Artha Karya Prima Industry	0,1921	0,1736	0,9622	0,1684	0,0474	0,2790	0,6182	0,0114
180		58	AMFG	Asahinas Flat Glass Co. Ltd	0,3337	0,1581	0,1242	0,1628	0,2184	0,1769	0,5772	0,0642
181		59	APLI	Asiaplast Industries Tbk	0,3337	0,1581	0,1242	0,1628	0,2184	0,1769	0,5772	0,0642
182		60	BRNA	Berlina Co. Ltd. Tbk	0,1446	0,0471	0,1486	0,2386	0,1641	0,1498	0,5877	0,0573
183		61	DYNA	Dynaplast Tbk	0,2552	0,1061	0,1097	0,1415	0,1294	0,0955	0,8158	0,1217
184		62	FPNI	Fatrahindo Nisa Industri	0,2706	0,1165	0,1817	0,1127	0,0972	0,0746	0,9111	0,1404
185		63	IGAR	IGAR Kageo Igar Jaya Tbk	0,0604	0,1023	0,1511	0,4255	0,1629	0,1831	0,5015	0,0210
186		64	LNPI	Langgeng Makmur Plastik Ind	0,2180	0,0775	0,1449	0,0732	0,1137	0,0953	1,5434	0,2167
187		65	LAPD	Lapindo Packaging Tbk	0,1478	0,1389	0,1056	0,1232	0,4789	0,4211	0,4861	0,0044
188		66	SIMA	Siwani Makmur Tbk	0,0797	0,0601	0,0559	0,0581	0,0960	0,0890	1,5780	0,0308
189		67	SMPL	Sumitplast Tbk	0,1939	0,1096	0,1305	0,1393	0,1509	0,1248	1,0046	0,0847
190		68	TRST	Tras Sentosa Tbk	0,0787	0,0649	0,1191	0,1842	0,0573	0,0503	0,8843	0,0122
191		69	SMCB	Holicin Indonesia Tbk	0,2208	0,0726	0,2145	0,2089	0,2464	0,2081	0,4931	0,0731
192		70	SMGR	Indocement Tunggul Pakarsa	0,1002	0,1064	0,1142	0,0926	0,1014	0,0941	0,2917	0,0018
193		71	INTP	Semen Gresik (Persero) Tbk	0,3357	0,1399	0,0800	0,0573	0,2293	0,1536	0,3853	0,0755
194		72	ALKA	Alkasa Industri Tbk	0,3559	0,1823	0,1815	0,1361	0,1919	0,1267	0,8054	0,1398
195		73	ALMI	Alumindo Light Metal Indust	0,0212	0,0189	0,1262	0,1130	0,0120	0,0118	6,6702	0,0154
196		74	BTON	Betonjaya Manunggal Tbk	0,0623	0,0569	0,0764	0,0681	0,2172	0,1981	1,0731	0,0058
					0,0702	0,0794	0,1066	0,0623	0,0623	0,0555	0,7651	0,0071

LAMPIRAN 3
PERHITUNGAN VARIABEL PARAMETER PERUSAHAAN DAN KARAKTERISTIK PERUSAHAAN

OBS	Tahun	NO.	Kode	Nama Perusahaan	π	λ	α	β	γ	IRVOL	SALESVOL	EARNVOL
344		100	INDS	Indospring Tbk.	0,1258	0,1019	0,1431	0,4833	0,3688	0,3260	0,9759	0,0234
345		101	HEXA	Hexindo Adipertaka Tbk.	0,2472	0,1151	0,1693	0,4149	0,2188	0,1725	1,6313	0,2155
346		102	LPIN	Muliti Prima Sejahtera Tbk.	0,1978	0,2457	0,1901	0,3451	0,3691	0,2991	0,3071	0,0147
347		103	ADMG	GT Petrochem Industry Tbk.	0,1491	0,0871	0,2094	0,2973	0,1186	0,1010	0,9338	0,0579
348		104	PRAS	Prima Alloy Steel Tbk.	0,1350	0,0318	0,1174	0,0696	0,1820	0,1720	0,8308	0,0858
349		105	SMSM	Selamat Sejahtera Tbk.	0,0967	0,0457	0,4295	0,0872	0,1040	0,0972	1,3425	0,0684
350		106	SUGI	Sugi Samapersada Tbk.	0,2390	0,0955	0,2197	0,1397	0,3112	0,2397	1,1390	0,0684
351		107	TURL	Tunas Ridean Tbk.	0,1835	0,1221	0,3940	0,1422	0,4131	0,4115	0,9049	0,1633
352		108	UNTR	United Tractors Tbk.	0,2013	0,0673	0,1632	0,2443	0,1687	0,1357	1,3872	0,0556
353		109	MDRN	Modern Plator Film Co Tbk.	0,1974	0,1807	0,1073	0,1722	0,2758	0,2139	1,3872	0,1859
354		110	KONI	Perdana Bangun Pusaka Tbk.	0,2136	0,2034	0,0826	0,0046	0,5174	0,4078	1,6160	0,0269
355		111	SOBI	Bristol-meyers Squibb Indonesia	0,6214	0,3013	0,2944	0,1979	0,2410	0,1086	0,9259	0,0095
356		112	DVIA	Darya Varia Laboratories Tb	0,6640	0,4764	0,2678	0,1376	0,3153	0,1079	1,2482	0,3994
357		113	INAF	Indofarna Tbk.	0,3141	0,2406	0,1524	0,2886	0,2269	0,1608	1,0607	0,1990
358		114	KLBF	Kalbe Farma Tbk.	0,5708	0,3558	0,1807	0,0786	0,1560	0,0760	1,1890	0,0873
359		115	KAEF	Kimia Farma Tbk.	0,3357	0,2710	0,1061	0,1101	0,1786	0,1219	1,2490	0,2685
360		116	MERK	Merck Indonesia Tbk.	0,5675	0,3454	0,1635	0,1047	0,1786	0,1219	1,5164	0,0982
361		117	PYFA	Pyrldan Farma Tbk.	0,6104	0,5390	0,1675	0,1047	0,3739	0,1331	1,8630	0,4138
362		118	SCPI	Schering Plough Indonesia Tbk.	0,4763	0,4292	0,1306	0,0752	0,2312	0,1228	0,4898	0,0350
363		119	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk.	0,4507	0,2885	0,0804	0,1160	0,1838	0,1040	1,9269	0,0908
364		120	TCID	Mandom Indonesia Tbk.	0,3980	0,2413	0,1460	0,0562	0,2190	0,1376	1,1612	0,1883
365		121	MRAT	Musika Ratu Tbk.	0,5409	0,4542	0,3378	0,1307	0,4559	0,2043	1,8647	0,2921
366		122	UNVR	Unilver Indonesia Tbk.	0,5197	0,2927	0,0582	0,1106	0,1241	0,0629	2,5381	0,0743

Model Summary(b,c)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
CFREG	.798(a)	.638	.637	564,975,600.292

a Predictors: (Constant), CFOt1

b Dependent Variable: CFO

c Weighted Least Squares Regression - Weighted by AvgTA

ANOVA(b,c)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
CFREG	Regression	202137532027	1	2021375320278	633.268	.000(a)
	Residual	852700000.000	360	52700000.000		
	Total	114911074413	361	3191974289253		
		130400000.000		62200.000		
		317048606440				
		983100000.000				

a Predictors: (Constant), CFOt1

b Dependent Variable: CFO

c Weighted Least Squares Regression - Weighted by AvgTA

Coefficients(a,b)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
CFREG	(Constant)	124474.614	32476.110		3.833	.000
	CFO _{t-1}	1.025	.041	.798	25.165	.000

a Dependent Variable: CFO

b Weighted Least Squares Regression - Weighted by AvgTA