

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS, DAN  
*LEVERAGE* TERHADAP MANAJEMEN LABA PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2016**



**SKRIPSI**

Diajukan oleh :

Nama : Welly Restianti

No. Mahasiswa : 13312271

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA  
YOGYAKARTA**

**2019**

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS, DAN *LEVERAGE*  
TERHADAP MANAJEMEN LABA PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 2014-2016**

(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar Di Bursa Efek  
Indonesia (BEI) Tahun 2014-2016)

**SKRIPSI**

Disusun dan diajukan untuk memenuhi sebagai salah satu syarat untuk mencapai  
derajat Sarjana Strata-1 Program Studi Akuntansi Pada Fakultas Ekonomi

Universitas Islam Indonesia **PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME**

“Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu 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. Apabila kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, maka saya sanggup menerima hukuman/sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.”

Yogyakarta, 24 Maret 2019

## PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

“Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu 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. Apabila kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, maka saya sanggup menerima hukuman/sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.”

Yogyakarta, 24 Maret 2019



Penulis,

Welly Restianti

**“PENGARUH FREE CASH FLOW, PROFITABILITAS, DAN LEVERAGE  
TERHADAP MANAJEMEN LABA PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 2014-2016”**

SKRIPSI


Disusun dan diajukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar  
Sarjana Strata-1 Program Studi Akuntansi pada Fakultas Ekonomi UII



Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pada Tanggal 15 MARET 2019

Dosen Pembimbing

 - an.  
Rizki Muhammad

Maulidyati Aisyah SE., M.Com (Adv)

**BERITA ACARA UJIAN TUGAS AKHIR /SKRIPSI**

SKRIPSI BERJUDUL

**PENGARUH FREE CASH FLOW, PROFITABILITAS, DAN LEVERAGE TERHADAP  
MANAJEMEN LABA PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTARDI  
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2016**

Disusun Oleh : **WELLY RESTIANTI**

Nomor Mahasiswa : **13312271**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**

Pada hari Selasa, tanggal: 9 April 2019

Pembimbing Skripsi : Maulidyati Aisyah, SE., M.Com(Adv) .....

Penguji : Rifqi Muhammad, SE., SH.,M.Sc, SAS. ....

Penguji : Herlina Rahmawati Dewi, SE.,M.Sc. ....



Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Islam Indonesia



Jaka Sriyana, SE., M.Si, Ph.D.

## MOTTO

*“Dan apabila hamba-hambaKu bertanya kepadamu tentang Aku, maka (jawablah), bahwasanya Aku adalah dekat. Aku mengabulkan permohonan orang yang berdoa apabila ia memohon kepada-Ku, maka hendaklah mereka itu memenuhi (segala perintah)-Ku dan hendaklah mereka beriman kepadaKu agar mereka selalu berada dalam kebenaran.”*

(QS Al Baqarah : 186)

*“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya. Baginya (pahala) apa yang dia kerjakan dan dia mendapatkan (siksa dari kejahatan) yang dia kerjakan.”*

(QS Al Baqarah : 286)

*“Sesungguhnya Allah tidak akan merubah keadaan suatu kaum sehingga mereka merubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri.”*

(QS Ar-Ra'd: 11)

*“Man Jadda Wajadda : Siapa yang bersungguh – sungguh pasti akan berhasil”*

(Rasulullah SAW)

## KATA PENGANTAR

*Assalaamu'alaikumwarahmatullahiwabarakatuh*

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat serta hidayahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS, DAN *LEVERAGE* TERHADAP MANAJEMEN LABA PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2016”** ini dapat selesai dengan baik. Sholawat serta salam senantiasa kita haturkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW.

Dalam penulisan ini tentunya penulis tidak lepas dari segala kekurangan dan kesalahan. Untuk itu diharapkan pada penelitian mendatang ada perbaikan demi kesempurnaan hasil penelitian berikutnya. Tak lupa pula penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih yang amat mendalam kepada:

1. Allah SWT yang selalu memberikan kelancaran serta kemudahan yang tiada henti kepada penulis selama mengerjakan skripsi ini. Terimakasih atas segala kenikmatan dan keberkahan yang diberikan kepada penulis.
2. Nabi Muhammad SAW, terimakasih atas syafaatnya yang diberikan kepada penulis. Sikap dan sifat beliau akan selalu menjadi panutan bagi penulis.
3. Bapak Dr. Dwipraptono Agus Harjito, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.
4. Bapak Drs. Dekar Urumsah, S.Si, M.Com.(Si), Ph.D. Selaku Ketua Prodi Akuntansi serta segenap jajaran staff pengajar Prodi Akuntansi yang telah memberikan banyak ilmu kepada penulis.

5. Terimakasih untuk Ibu Maulidyati Aisyah SE., M.Com (Adv) yang telah membimbing penulis agar dapat menyelesaikan skripsi ini dengan lancar. Terimakasih atas setiap saran dan pengetahuan yang telah di berikan, semoga semua jasa-jasa yang telah ibu berikan bisa di balas oleh Allah berkali-kali lipat.
6. Teruntuk kedua orang tua ku yang paling ku sayangi, Papa M. kamil dan mama Dra. Karmini terimakasih atas segala doa, dukungan dan kasih sayang yang selama ini diberikan, terimakasih atas nasihat-nasihat yang selalu jadi bekal ku untuk menjalani hidup dan terimakasih juga karena kesabaran yang tiada batas terhadap anakmu ini. Doakan anakmu agar selalu bisa membanggakan kalian. Dan teruntuk abangku Fedi Roiyadi terimakasih atas segala dukungan yang diberikan disaat susah maupun senang selama ini. Serta adikku Vini Alvionora yang selalu mensupport aku.
7. Teman-teman Icoh-Icoh Nola, Rinty, Risti. Terimakasih yang tak terhingga atas bantuan kalian selama masa studiku.
8. Teman-teman UKM Karate Fe UII Mas Alem, Dian, Nita, Yugo Kanida dan teman-teman Karate UIN Sunan Kalijaga dan yang lainnya yang tak dapat penulis tulis satu persatu. Terimakasih penulis ucapkan atas ilmu dan pengalaman yang tak terlupakan selama ini.
9. Teman-teman KKN UNIT 105. Hanum, Mahya, Nurul, Ferdi Ferizal, Ipin, dan JP terimakasih telah berbagi pengalaman hidup selama sebulan di desa Donorati, Purworejo.



## DAFTAR ISI

Halaman Sampul .....	i
Halaman Judul .....	ii
Halaman Pernyataan Bebas Plagiarisme .....	iii
Halaman Pengesahan .....	iv
Berita Acara Ujian Skripsi .....	v
Motto .....	vi
Kata Pengantar .....	vii
Daftar Isi .....	ix
Daftar Tabel .....	xii
Daftar Gambar .....	xiii
Daftar Lampiran .....	xiv
Abstrak .....	xv
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	7
1.3 Tujuan Penelitian .....	7
1.4 Manfaat Penelitian .....	7
1.5 Sistematika Penulisan .....	9
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA .....</b>	<b>11</b>
2.1 Landasan Teori .....	11
2.1.1 Teori Keagenan.....	11
2.1.2 Manajemen Laba .....	13
2.1.2 <i>Free Cash Flow</i> .....	15

2.1.4 Profitabilitas .....	16
2.1.5 <i>Leverage</i> .....	16
2.2 Penelitian Terdahulu.....	17
2.3 Pengembangan Hipotesis .....	22
2.3.1 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Manajemen Laba.....	22
2.3.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Manajemen Laba.....	23
2.3.3 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Manajemen Laba.....	24
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>26</b>
3.1 Populasi dan Sampel.....	26
3.2 Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data .....	26
3.3 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel .....	27
3.3.1 Variabel Independen .....	27
3.3.1.1 <i>Free Cash Flow</i> .....	27
3.3.1.2 Profitabilitas .....	27
3.3.1.3 <i>Leverage</i> .....	28
3.3.2 Variabel Dependen .....	28
3.3.2 Variabel Kontrol .....	30
3.4 Metode Analisis Data .....	31
3.4.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	31
3.4.2 Uji Asumsi Klasik .....	32
3.4.2.1 Uji Normalitas.....	32
3.4.2.2 Uji Multikolinieritas .....	32
3.4.2.3 Uji Heteroskedastisitas .....	33
3.4.3 Analisis Regresi Berganda.....	34
3.4.4 Formulasi Hipotesis .....	34

3.4.5 Pengujian Hipotesis .....	35
<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>36</b>
4.1 Deskripsi Objek Penelitian .....	36
4.2 Analisis Statistik Deskriptif .....	37
4.3 Uji Asumsi Klasik .....	39
4.3.1 Uji Normalitas .....	39
4.3.2 Uji Multikolinieritas .....	39
4.3.3 Uji Heteroskedastisitas .....	40
4.4 Analisis Regresi Berganda .....	41
4.5 Pengujian Hipotesis .....	43
4.6 Pembahasan .....	45
4.6.1 <i>Free Cash Flow</i> .....	45
4.6.2 Profitabilitas .....	46
4.6.3 <i>Leverage</i> .....	47
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>48</b>
5.1. Kesimpulan .....	48
5.2. Keterbatasan Penelitian .....	49
5.3. Saran .....	49
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>50</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>54</b>

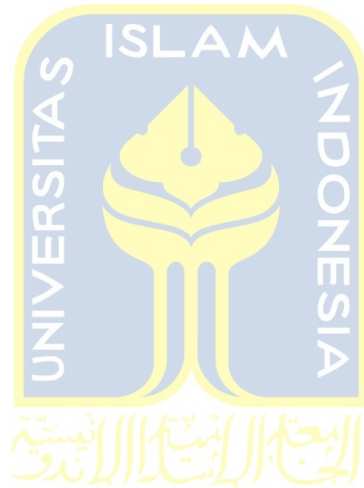
## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	17
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel .....	36
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	37
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas .....	39
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinieritas .....	40
Tabel 4.5 Hasil Analisis Koefisien Determinasi .....	41
Tabel 4.6 Hasil Analisis Regresi Berganda .....	41
Tabel 4.7 Hasil Uji Hipotesis .....	43



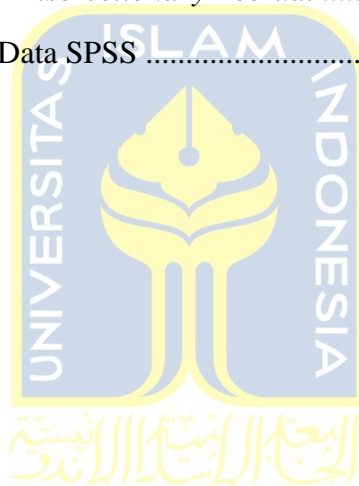
## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka pemikiran penelitian .....	25
--	----



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI .....	54
Lampiran 2 Data Perhitungan <i>Free Cash Flow</i> .....	56
Lampiran 3 Data Perhitungan Profitabilitas.....	62
Lampiran 4 Data Perhitungan <i>Leverage</i> .....	66
Lampiran 5 Data Perhitungan Ukuran perusahaan .....	70
Lampiran 6 Perhitungan Total Akreal .....	74
Lampiran 7 Perhitungan <i>Non Discretionary Accrual</i> .....	78
Lampiran 8 Perhitungan <i>Discretionary Accrual</i> .....	84
Lampiran 9 Hasil Olah Data SPSS .....	88



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memberikan bukti empiris pengaruh *free cash flow*, profitabilitas, dan *leverage* terhadap manajemen laba. *Discretionary accrual* digunakan sebagai proksi manajemen laba. Sampel penelitian adalah 72 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, yang dipilih menggunakan purposive sampling selama periode penelitian, tahun 2014-2016. Data dianalisis menggunakan regresi berganda. Berdasarkan hasil pengujian disimpulkan bahwa *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap manajemen laba, sedangkan profitabilitas berpengaruh dan *free cash flow* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap manajemen laba.

**Kata kunci:** manajemen laba, *free cash flow*, profitabilitas, *leverage*

## ABSTRACT

*The aims of this research is to provide empirical evidence on the impact of free cash flow, profitability, and leverage on earnings management. Discretionary accrual is the proxy of earnings management. This research used 72 manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange, selected using purposive sampling method, during the research period 2014-2016. Data were analyzed using multiple regression method. Based on the result of analysis concluded that leverage have no significant effect on earnings management, while profitability a significant effect on earnings management, and free cash flow has a negative and significant effect on earnings management.*

**Keywords:** Earnings management, *free cash flow*, profitability, *leverage*

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang Permasalahan**

Perkembangan dalam dunia bisnis menuntut perusahaan untuk menciptakan keunggulan kompetitif dalam usahanya. Sumber daya perusahaan digunakan untuk menjalankan kegiatan operasional membantu perusahaan untuk menenangkan kompetisi persaingan dalam pasar secara efektif dan efisien. Salah satu alat ukur yang digunakan untuk mengetahui kinerja perusahaan adalah besarnya angka laba yang diperoleh. Semakin tinggi angka laba yang dihasilkan dari tahun ke tahun diasumsikan perusahaan mampu mengelola sumber dayanya secara maksimal dalam memperoleh keuntungan. Proses penyusunan laporan keuangan dengan menggunakan dasar akrual yang penuh dengan estimasi dan penilaian dapat memberikan peluang kepada pihak perusahaan untuk memilih metode yang paling sesuai dengan kondisi perusahaan, selama sejalan dengan Standar Akuntansi Keuangan (SAK) yang berlaku (Rice, 2013).

Pada PSAK No. 1 menyebutkan bahwa laporan keuangan merupakan suatu penyajian terstruktur dari posisi keuangan dan kinerja keuangan entitas. Tujuan laporan keuangan adalah memberikan informasi mengenai posisi keuangan, kinerja keuangan, dan arus kas entitas yang bermanfaat bagi sebagian besar kalangan pengguna laporan keuangan dalam keputusan ekonomi. Laporan keuangan merupakan alat utama para manajer untuk



menunjukkan efektivitas pencapaian tujuan dan untuk melaksanakan fungsi pertanggungjawaban dalam suatu organisasi.

Laporan keuangan yang digunakan sebagai dasar untuk menilai kinerja suatu perusahaan dan merupakan alat yang digunakan oleh manajemen untuk menunjukkan akuntabilitas kinerjanya kepada investor, kreditur, pemasok, karyawan, pelanggan, masyarakat, dan pemerintah atas penggunaan sumber daya yang telah dipercayakan kepada manajemen. Pengguna laporan keuangan ingin menilai terhadap apa saja yang telah dilakukan atau dipertanggungjawabkan oleh manajemen agar dapat membuat keputusan ekonomi. Salah satu keputusan ekonomi mencakup keputusan untuk menjual atau menahan investasi dalam entitas atau keputusan untuk mengangkat kembali atau mengganti manajemen.

Salah satu elemen penting yang terdapat pada laporan keuangan adalah laba. Informasi mengenai laba tersebut merupakan salah satu ukuran yang dapat digunakan untuk menilai kinerja manajemen. Hal inilah yang mendorong manajemen untuk melakukan tindakan yang tidak semestinya untuk meningkatkan kinerja manajemen perusahaan. Pihak manajemen perusahaan juga memiliki informasi perusahaan yang lebih banyak dibanding dengan pemilik perusahaan. Hal ini dimanfaatkan oleh manajemen perusahaan sehingga dapat mempengaruhi hasil dengan intervensi atau memanipulasi angka. Intervensi ini pada laba akuntansi oleh manajer dikenal dengan manajemen laba atau pengelolaan laba (*earning management*). Menurut Healy dan Wahlen, (1999: 368) manajemen laba akan terjadi apabila

manajer menggunakan penilaian dalam pelaporan keuangan dan transaksi penataan untuk mengubah laporan keuangan serta menyesatkan beberapa *stakeholder* tentang kinerja ekonomi yang mendasari perusahaan atau untuk mempengaruhi hasil kontrak yang tergantung pada angka akuntansi yang dilaporkan.

Manajemen laba muncul karena adanya konflik keagenan, yang muncul karena terjadinya pemisahan antara kepemilikan dengan pengelolaan perusahaan. Dengan pemisahan ini, pemilik perusahaan memberikan kewenangan kepada pengelola untuk mengurus jalannya perusahaan seperti mengelola dana dan mengambil keputusan perusahaan lainnya atas nama pemilik. Dengan kewenangan yang dimiliki ini, mungkin saja pengelola tidak bertindak yang terbaik untuk kepentingan pemilik, karena adanya perbedaan kepentingan (*conflict of interest*). Keleluasaan dalam pengelolaan perusahaan dapat menimbulkan penyalahgunaan wewenang. Manajemen sebagai pengelola perusahaan akan memaksimalkan laba perusahaan yang mengarahkan pada proses memaksimalkan kepentingannya atas biaya pemilik perusahaan. Hal ini mungkin terjadi karena pengelola mempunyai informasi yang tidak dimiliki oleh pemilik perusahaan (*asymmetric information*).

Salah satu cara yang dilakukan manajemen dalam proses penyusunan laporan keuangan yang dapat mempengaruhi tingkat laba yang ditampilkan adalah manajemen laba yang diharapkan dapat meningkatkan nilai perusahaan pada saat tertentu. Tujuan manajemen laba adalah untuk meningkatkan kesejahteraan pihak tertentu walaupun dalam jangka panjang

tidak terdapat perbedaan laba kumulatif perusahaan dengan laba yang dapat diidentifikasi sebagai suatu keuntungan.

Salah satu contoh kasus mengenai manajemen laba adalah adalah skandal akuntansi yang dilakukan oleh Toshiba. Kasus ini bermula dari penemuan pihak regulator sekuritas atas laporan keuangan Toshiba pada tahun 2015. Panel independen yang ditunjuk Toshiba mengatakan bahwa perusahaan sengaja menggelembungkan laba operasional perusahaan dengan total mencapai ¥ 151,8 miliar atau setara dengan Rp 16 triliun. Jumlah tersebut mencapai sekitar tiga kali lipat estimasi keuntungan yang diprediksi oleh Toshiba. Kepala eksekutif Toshiba dan presiden Hisao Tanaka mengundurkan diri atas skandal akuntansi yang terjadi. Delapan anggota dewan, termasuk wakil ketua Norio Sasaki juga telah mengundurkan dari jabatannya. Akibat yang terjadi dari skandal akuntansi tersebut, saham Toshiba telah turun sekitar 20% sejak awal april 2015 ketika isu terungkap dan nilai pasar perusahaan turun sekitar ¥1.673 triliun. (kontan.co.id, 2015)

Selain itu kasus manajemen laba juga terjadi di Indonesia. Pada tahun 2001 PT. Kimia Farma Tbk melakukan kesalahan pencatatan pada laporan keuangannya. Kementerian BUMN dan Bapepam menilai bahwa Kimia Farma diduga kuat melakukan mark up laba pada laporan keuangan. Dalam laporannya, Kimia Farma menyebut berhasil meraup keuntungan sebesar Rp 132 miliar. Pada kenyataannya pada tahun 2001 Kimia Farma hanya mendapatkan keuntungan sebesar Rp 99 miliar. Kasus ini juga menyeret

Kantor Akuntan Publik Hans Tuanakotta dan Mustofa (HTM) yang diduga terlibat dalam aksi penggelembungan tersebut (Tempo.co, 2003).

Beberapa penelitian terdahulu telah membahas mengenai manajemen laba. Salah satu faktor yang dapat mempengaruhi manajemen laba adalah *free cash flow*. Penelitian yang dilakukan oleh Fitriani, Nurhayati, dan Sukarmanto (2017) dan Agustia (2013) menyatakan bahwa arus kas bebas berpengaruh negatif signifikan terhadap manajemen laba. Faktor lain yang mempengaruhi manajemen laba adalah profitabilitas. Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba. Penelitian yang dilakukan oleh Dewi dan Maswar (2016) menyimpulkan bahwa tingkat profitabilitas berpengaruh terhadap tindakan manajemen laba yang dilakukan perusahaan. Faktor yang mempengaruhi manajemen laba lainnya yaitu *leverage*. *Leverage* adalah hutang yang digunakan oleh perusahaan untuk membiayai asetnya dalam rangka menjalankan operasionalnya. Penelitian yang dilakukan oleh Wildarman *et al* (2015) menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh signifikan negatif terhadap manajemen laba.

Namun, dari hasil penelitian-penelitian yang telah dijabarkan diatas, terdapat juga hasil yang berbeda atau tidak konsisten. Sebagai contoh penelitian yang dilakukan oleh Dewi dan Maswar (2016) dan Dewi dan Sujana (2014) yang menyatakan bahwa variabel profitabilitas berpengaruh terhadap manajemen laba. Namun berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Gunawan, Darmawan, dan Purnamawati (2015) dan Wiyadi, Trisnawati, Puspitasari, dan Sasongko (2016) yang menyatakan bahwa profitabilitas tidak

berpengaruh terhadap manajemen laba. Selain variabel profitabilitas, variabel *leverage* juga menunjukkan hasil yang tidak konsisten. Penelitian yang dilakukan oleh Guna dan Herawati (2010) dan Wildarman *et al* (2015) menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh signifikan terhadap manajemen laba. Berbeda dengan penelitian Prambudi dan Sumantri (2014) dan Jao dan Pangalung (2011) yang menyatakan bahwa *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap manajemen laba. Penelitian yang dilakukan Agustia (2013) menyatakan bahwa arus kas bebas berpengaruh signifikan dengan arah negatif terhadap manajemen laba. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Ramadhani, Latifah dan Endang (2017) menyatakan bahwa arus kas bebas tidak berpengaruh terhadap manajemen laba.

Berdasarkan penelitian-penelitian sebelumnya, terdapat ketidakkonsistenan terhadap hasil penelitiannya, maka pada kesempatan kali ini peneliti akan melakukan analisis bagaimana faktor-faktor tersebut dapat mempengaruhi manajemen laba. Adapun faktor-faktor yang tidak konsisten berdasarkan penelitian diatas yaitu *Free cash flow*, profitabilitas, dan *leverage*. Penelitian ini akan menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) serta menambahkan ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol agar hubungan antara variabel independen dan variabel dependen tidak dapat dipengaruhi oleh faktor-faktor lain yang tidak termasuk dalam penelitian ini. Berdasarkan hal diatas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul **“PENGARUH FREE CASH FLOW, PROFITABILITAS DAN LEVERAGE**

# TERHADAP MANAJEMEN LABA PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA 2014-2016”.

## 1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas, maka masalah yang dapat dikaji dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah variabel *free cash flow* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap manajemen laba?
2. Apakah profitabilitas memiliki pengaruh positif signifikan terhadap manajemen laba?
3. Apakah *leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap manajemen laba?

## 1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan dari uraian masalah diatas, maka tujuan dalam penelitian ini:

1. Mendapatkan bukti empiris apakah *free cash flow* berpengaruh negatif terhadap manajemen laba.
2. Mendapatkan bukti empiris apakah profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap manajemen laba.
3. Serta mendapatkan bukti empiris apakah *leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap manajemen laba.

## 1.4 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat dari penelitian ini diharapkan berguna untuk:

1. Investor

penelitian ini dapat membantu memberikan informasi mengenai kondisi perusahaan yang sesungguhnya, serta dapat membantu para investor untuk mencermati laporan keuangan yang terdapat dalam perusahaan, sehingga dapat digunakan sebagai bahan dasar dalam pengambilan keputusan yang lebih baik dalam berinvestasi.

2. Perusahaan

Penelitian ini dapat membantu perusahaan untuk memberikan masukan dalam mencermati perilaku manajemen dalam aktivitas manajemen laba.

3. Manajemen

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan kepada pihak manajemen untuk dapat menghindari tindakan manajemen laba yang dapat merusak citra pribadi dan perusahaan di mata publik dan dapat menurunkan kepercayaan publik terhadap perusahaan.

4. Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan sebagai bahan referensi atas konsep manajemen laba sehingga topik ini dapat terus berkembang. Penelitian ini juga diharapkan dapat menyajikan bukti pengaruh *free cash flow*, profitabilitas, dan *leverage* terhadap manajemen laba khususnya pada perusahaan yang bergerak di sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2014-2016.

## 5. Penelitian Selanjutnya

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi acuan bagi penelitian selanjutnya dalam melakukan penelitian lanjutan mengenai manajemen laba.

### 1.5 Sistematika Penulisan

Dalam penulisan skripsi ini disajikan dalam lima bab, yaitu bab pendahuluan, bab landasan teori, bab metode penelitian, bab hasil dan pembahasan, dan bab penutup yang mana masing-masing bab dapat dirinci sebagai berikut:

#### **Bab I : Pendahuluan**

Merupakan bab pendahuluan yang menguraikan mengenai latar belakang masalah mengenai pemilihan judul penelitian, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, serta sistematika penulisan.

#### **Bab II : Tinjauan Pustaka dan Pengembangan Hipotesis**

Merupakan bab tinjauan pustaka yang menguraikan tentang landasan teori, konsep-konsep yang berkaitan dengan manajemen laba, *free cash flow*, profitabilitas, *leverage*, dan hasil-hasil penelitian sebelumnya yang sejenis. Didalam bab ini diterangkan pula kerangka pemikiran dan hipotesis yang akan diuji.

#### **Bab III : Metode Penelitian**

Merupakan bab yang berisi deskripsi tentang bagaimana penelitian akan dilaksanakan secara operasional. Oleh karena itu bab ini menguraikan tentang penentuan populasi dan sampel, variabel



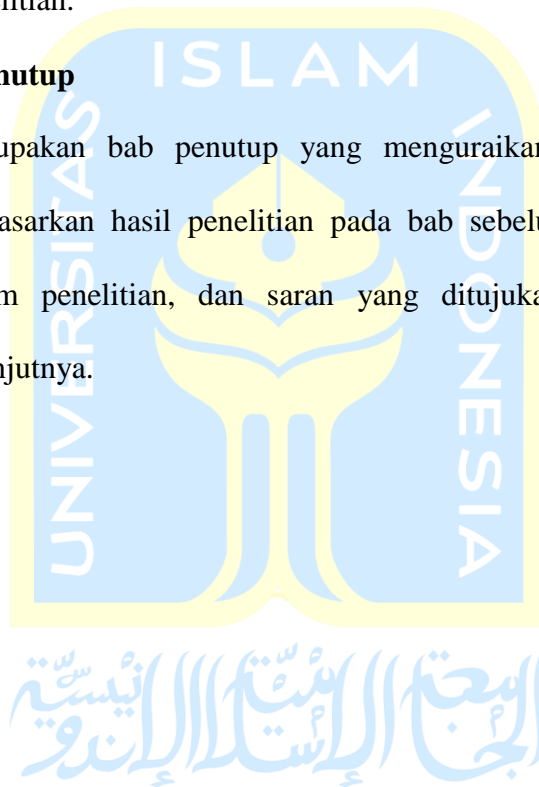
penelitian dan definisi operasional, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data dan metode analisis data yang akan digunakan.

#### **Bab IV : Hasil dan Pembahasan**

Merupakan bab hasil dan pembahasan yang menguraikan secara deskriptif variabel-variabel yang berkaitan dengan objek penelitian, analisis dan data yang digunakan, dan implikasinya terhadap model penelitian.

#### **Bab V : Penutup**

Merupakan bab penutup yang menguraikan kesimpulan akhir berdasarkan hasil penelitian pada bab sebelumnya, keterbatasan dalam penelitian, dan saran yang ditujukan untuk penelitian selanjutnya.



## BAB II

### KAJIAN PUSTAKA

#### 2.1 Landasan Teori

##### 2.1.1 Teori Keagenan (*Agency Theory*)

Salah satu ukuran kinerja perusahaan yang sering digunakan sebagai dasar pengambilan keputusan bisnis adalah laba yang dihasilkan perusahaan. Informasi laba sebagaimana yang dinyatakan dalam *Statement of Financial Accounting Concept* (SFAC) Nomor 2 merupakan unsur utama dalam laporan keuangan dan sangat penting bagi pihak-pihak yang menggunakannya karena memiliki nilai prediktif. Hal tersebut membuat pihak manajemen berusaha untuk melakukan manajemen laba agar kinerja perusahaan tampak baik oleh pihak internal.

Teori keagenan dapat menjelaskan mengapa terjadi manajemen laba. Jensen dan Meckling (1976) menjelaskan dalam teori keagenan bahwa hubungan keagenan adalah sebuah hubungan kontrak antara investor (*principal*) dengan manajer (*agent*). *Principal* mempekerjakan *agent* untuk melakukan tugas untuk kepentingan *principal*, termasuk pendelegasian otorisasi pengambilan keputusan dari *principal* kepada *agent*. Pada kenyataannya *principal* dan *agent* memiliki kepentingan yang berbeda.

Konflik kepentingan bisa terjadi karena ada kemungkinan bahwa agent tidak selalu berbuat sesuai kepentingan *principal*. Menurut Eisenhardt (1989) dalam teori keagenan terdapat tiga asumsi sifat manusia, yaitu: (1) pada dasarnya manusia mementingkan diri sendiri (*self-interest*), (2) daya pikir

manusia mengenai persepsi masa depan sangat terbatas (*bounded rationality*), dan (3) manusia selalu berusaha untuk menghindari risiko (*risk averse*). Berdasarkan sifat manusia tersebut, manajer sebagai manusia juga akan melakukan tindakan yang mengutamakan kepentingan pribadinya.

Teori agensi mengasumsikan bahwa semua individu bertindak untuk kepentingan masing-masing. Agen diasumsikan akan menerima kepuasan tidak hanya dari kompensasi keuangan tetapi juga dari tambahan yang terlihat dalam hubungan suatu agensi, seperti waktu luang yang lebih, kondisi kerja yang menarik dan jam kerja yang fleksibel. Sedangkan prinsipal, diasumsikan hanya tertarik pada pengembalian keuangan yang diperoleh dari investasi mereka di perusahaan tersebut. Hubungan agensi antara pemilik dan pengelola perusahaan ini seharusnya menghasilkan hubungan simbiosis mutualisme yang dapat menguntungkan semua pihak, khususnya jika setiap pihak menjalankan hak dan kewajibannya secara bertanggungjawab. Namun yang terjadi justru sebaliknya, munculnya permasalahan agensi antara pemilik dan pengelola perusahaan.

Teori keagenan dibangun sebagai upaya untuk memahami dan memecahkan masalah yang muncul ketika ada ketidaklengkapan informasi pada saat melakukan kontrak. Kontrak yang dimaksud disini adalah kontrak antara prinsipal (pemberi kerja, misalnya pemegang saham) dengan agen (manajemen). Teori keagenan dapat terjadi jika pihak agen memiliki kelebihan informasi dibandingkan dengan pihak prinsipal dan terdapat perbedaan kepentingan antara kedua belah pihak, maka akan terjadi prinsipal *agent*

*problem* dimana agen akan melakukan tindakan yang menguntungkan dirinya namun merugikan prinsipal.

### 2.1.2 Manajemen Laba (*Earning Management*)

Manajemen laba menurut Sulistyanto (2008) didefinisikan sebagai upaya yang dilakukan oleh manajer untuk mengintervensi atau memperbarui informasi-informasi yang terdapat di dalam laporan keuangan dengan tujuan untuk mengelabui *stakeholder* yang ingin mempengaruhi kinerja dan kondisi perusahaan. Permasalahan manajemen laba merupakan masalah keagenan yang sering kali dipicu oleh adanya pemisahan peran atau perbedaan kepentingan antar pemilik (pemegang saham) dan pengelola (manajemen) perusahaan. Terlebih lagi, manajemen sebagai pengelola perusahaan memiliki informasi tentang perusahaan lebih cepat, lebih banyak, dan lebih valid daripada pemegang saham (*asymmetric information*) sehingga memungkinkan manajemen melakukan praktik akuntansi dengan berorientasi pada angka laba, yang dapat menciptakan kesan (prestasi tertentu).

Scott (2000) membagi cara pemahaman atas manajemen laba menjadi dua. Pertama, melihatnya sebagai pelaku oportunistik manajemen untuk memaksimalkan utilitasnya dalam menghadapi kontrak kompensasi, kontrak utang, dan *political cost*. Kedua, dengan memandang manajemen laba dari perspektif *efficient contracting* (*efficient earning management*). Perspektif ini melihat bahwa manajemen laba memberi manajer suatu fleksibilitas untuk melindungi diri mereka dan perusahaan dalam mengantisipasi kejadian-kejadian yang tak terduga untuk kepentingan pihak-pihak yang terlibat dalam

kontrak. Dengan demikian, manajer dapat mempengaruhi nilai pasar saham perusahaannya melalui manajemen laba, misalnya dengan membuat perataan laba (*income smoothing*) dan pertumbuhan laba sepanjang waktu.

Dengan demikian, manajemen laba dapat diartikan sebagai suatu tindakan yang dilakukan oleh manajemen yang dapat mempengaruhi laba yang dilaporkan dan memberikan manfaat ekonomi yang keliru kepada perusahaan, sehingga dalam jangka panjang hal tersebut akan sangat mengganggu bahkan dapat membahayakan perusahaan (Merchant dan Rockness, 1994). Manajemen laba berbeda dengan kecurangan. Perbedaan tersebut terletak pada tingkat kepatuhan terhadap standar akuntansi. Manajemen laba merupakan rekayasa pelaporan keuangan dalam batas-batas tertentu yang tidak melanggar pelaporan keuangan. Hal ini dilakukan oleh manajemen dengan memanfaatkan wewenangnya dalam memilih metode akuntansi yang diizinkan oleh standar. Manajer memiliki fleksibilitas dalam memilih metode maupun kebijakan akuntansi dari berbagai alternatif metode dan kebijakan yang ada. Metode dan kebijakan yang dipilih berdasarkan preferensi manajer, dimana metode dan kebijakan tersebut dirasa paling menguntungkan pada periode pelaporan. Manajemen banyak memanfaatkan standar pelaporan keuangan dengan cara menerapkan standar yang dipercepat pengadopsiannya. Selain itu standar juga dijadikan sebagai alat untuk melaporkan kondisi perusahaan. Fleksibilitas yang terdapat dalam standar akuntansi pada akhirnya menyebabkan tindakan tersebut sah dengan sendirinya.

Pengukuran atas akrual adalah hal yang sangat penting untuk diperhatikan dalam mendeteksi ada atau tidaknya manajemen laba. Total akrual dalam manajemen laba adalah selisih antara laba dengan kas operasional perusahaan. Menurut Sulistyanto (2008) Total akrual dapat dibedakan menjadi dua bagian, yaitu: (1) bagian akrual yang memang sewajarnya ada dalam proses penyusunan laporan keuangan disebut sebagai *normal accrual* atau *non discretionary accrual*, dan (2) bagian akrual yang merupakan manipulasi data akuntansi yang disebut *abnormal accrual* atau *discretionary accrual*. Sehingga manajemen laba pada penelitian ini menggunakan proxy *discretionary accrual* yang merupakan pilihan kebijakan dari manajemen.

### **2.1.3 Free cash flow**

Menurut Brigham (2010:109) arus kas bebas merupakan arus kas yang benar-benar tersedia untuk dibayarkan kepada investor (pemilik hutang dan pemegang saham) setelah perusahaan melakukan investasi dalam aset tetap, produk baru, dan modal kerja yang dibutuhkan untuk mempertahankan operasi yang sedang berjalan.

Arus kas bebas yang dimiliki oleh suatu perusahaan dapat digunakan untuk pembayaran hutang, pembayaran kepada investor dalam bentuk dividen, serta akuisisi dan pembelanjaan modal dengan orientasi pertumbuhan (*growth-oriented*). Perusahaan dengan aliran kas bebas yang besar, maka akan semakin sehat perusahaan tersebut karena perusahaan tersebut memiliki kas yang tersedia untuk pertumbuhan, pembayaran hutang, dan deviden (Zuhri dan Prabowo, 2011).

#### **2.1.4 Profitabilitas**

Profitabilitas merupakan salah satu tolak ukur yang digunakan oleh para investor dalam melakukan penilaian terhadap kinerja perusahaan guna pengambilan keputusan investasi yang akan dilakukan. Profitabilitas digunakan untuk mengukur seberapa besar perolehan laba yang dihasilkan oleh perusahaan, semakin tinggi tingkat profitabilitas maka semakin baik pula kinerja manajemen dalam perusahaan tersebut. Menurut Sartono (2010:122) profitabilitas adalah kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam hubungannya dengan penjualan, total aktiva maupun modal sendiri.

Irawati (2006:58) menyatakan bahwa rasio keuntungan atau *profitability ratios* adalah rasio yang digunakan untuk mengukur efisiensi penggunaan aktiva perusahaan atau merupakan kemampuan suatu perusahaan untuk menghasilkan laba selama periode tertentu (biasanya semesteran, triwulanan dan lain-lain) untuk melihat kemampuan perusahaan dalam beroperasi secara efisien.

Berdasarkan beberapa pendapat di atas, dapat disimpulkan bahwa rasio profitabilitas merupakan salah satu alat ukur yang digunakan untuk menilai atau mengukur tingkat efektifitas kinerja manajemen dalam mengelola perusahaan dilihat dari tingkat keuntungan yang diperoleh dari hasil penjualan dan investasi.

#### **2.1.5 Leverage**

Menurut Fahmi (2011) *leverage* didefinisikan sebagai kemampuan perusahaan dalam melunasi semua kewajiban dengan ekuitasnya. *Leverage*

merupakan perbandingan antara total kewajiban dengan total aktiva perusahaan. Rasio ini menunjukkan besarnya aktiva yang dimiliki perusahaan yang dibiayai dengan hutang. Perusahaan yang tidak memiliki *leverage* berarti menggunakan modalnya sendiri untuk membiayai investasinya, salah satunya untuk pembelian aktiva. Semakin tinggi nilai *leverage* maka semakin besar pula investasi yang didanai oleh pinjaman.

*Leverage* adalah penggunaan biaya tetap dalam usaha untuk meningkatkan profitabilitas. *Leverage* merupakan pedang bermata dua yang mana jika laba perusahaan dapat diperbesar, maka begitu pula dengan kerugiannya. Dengan kata lain, penggunaan *leverage* dalam perusahaan bisa saja meningkatkan laba perusahaan, tetapi bila terjadi sesuatu yang tidak sesuai harapan, maka perusahaan dapat mengalami kerugian yang sama dengan persentase laba yang diharapkan, bahkan mungkin saja lebih besar (Van Horne & Wachowicz, 2007:182).

## 2.2 Penelitian Terdahulu

Berikut tabel ringkasan hasil pengujian dari para penelitian terdahulu:

**Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu**

No.	Peneliti	Judul Penelitian	Hasil
1	Agustia (2013)	Pengaruh Faktor <i>Corporate Governance, Free cash Flow</i> dan <i>Leverage</i> Terhadap Manajemen	(1) Seluruh komponen <i>good corporate governance</i> (ukuran komite audit, proporsi komite audit independen, kepemilikan



		<p>Laba.</p>	<p>institusional, dan kepemilikan manajerial) tidak berpengaruh signifikan terhadap manajemen laba.</p> <p>(2) <i>Leverage</i> berpengaruh signifikan terhadap manajemen laba</p> <p>(3) <i>Free cash flow</i> berpengaruh signifikan negatif terhadap manajemen laba.</p>
2	<p>Wibisana dan Ratnaningsih (2014)</p>	<p>Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Arah Manajemen Laba Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI 2008-2013</p>	<p>Secara empiris <i>leverage</i>, ukuran perusahaan, dan profitabilitas berpengaruh terhadap manajemen laba.</p> <p>Hasil tersebut menunjukkan bahwa semakin besar <i>leverage</i>, maka semakin besar pula kemungkinan perusahaan menaikkan laba, semakin besar ukuran perusahaan, semakin besar pula kemungkinan</p>

			perusahaan menurunkan atau meratakan laba yang diperoleh serta semakin besar kemungkinan perusahaan akan menurunkan atau meratakan laba untuk satu tahun kedepan.
3	Guna dan Herawati (2010)	Pengaruh Mekanisme <i>Good Corporate Governance</i> , Independensi Auditor, Kualitas Audit, dan Faktor Lainnya Terhadap Manajemen Laba.	(1) <i>Leverage</i> , kualitas audit dan profitabilitas berpengaruh terhadap manajemen laba. (2) Variabel kepemilikan institusional, kepemilikan manajemen, komite audit, komisaris independen, independensi dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap manajemen laba.
4	Dewi dan Sujana (2014)	Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Pada	Ukuran perusahaan dan profitabilitas berpengaruh terhadap praktik perataan

		Praktik Perataan Laba dengan Jenis Industri Sebagai Variabel Pemoderasi di Bursa Efek Indonesia.	laba sedangkan jenis industri tidak dapat memoderasi ukuran perusahaan dan profitabilitas pada praktik perataan laba.
5	Jao dan Pangalung (2011)	<i>Corporate Governance, Ukuran Perusahaan dan Leverage Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Manufaktur Indonesia.</i>	(1) Tata kelola perusahaan dengan kepemilikan manajerial, komposisi dewan komisaris independen, dan komite audit memiliki signifikan pengaruh negatif terhadap manajemen laba, sedangkan kepemilikan institusional dan ukuran dewan direksi pengaruh signifikan positif terhadap manajemen laba, (2) Ukuran perusahaan memiliki signifikan negatif pengaruh terhadap manajemen laba. (3) <i>Leverage</i> tidak berpengaruh signifikan

			terhadap manajemen laba.
6	Kono dan Etna (2013)	Pengaruh Arus Kas Bebas, Ukuran KAP, Spesialisasi Industri KAP, Audit Tenur dan Independensi Auditor terhadap Manajemen Laba.	(1) Arus kas bebas berpengaruh signifikan terhadap manajemen laba. (2) Ukuran KAP, spesialisasi industri KAP, audit tenur dan independensi auditor tidak berpengaruh terhadap manajemen laba.
7	Wiyadi, Trisnawati, Puspitasari, dan Sasongko (2016)	Pengaruh Asimetri Informasi, <i>Leverage</i> dan Profitabilitas Terhadap Manajemen Laba Riil Pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia.	(1) Variabel asimetri informasi berpengaruh signifikan terhadap manajemen laba. (2) Variabel <i>leverage</i> tidak berpengaruh terhadap manajemen laba (3) Variabel profitabilitas juga tidak berpengaruh terhadap manajemen laba
8	Fitriani, Nurhayati, dan Sukarmanto (2017)	Pengaruh Arus Kas Bebas, <i>Capital Intensity Ratio</i> dan Ukuran Perusahaan	(1) Arus kas bebas berpengaruh negatif signifikan terhadap manajemen laba. (2) variabel

		terhadap Manajemen Laba.	<i>Capital Intensity Ratio</i> berpengaruh positif signifikan terhadap manajemen laba. (3) variabel ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap manajemen laba.
9	Dewi dan Maswar (2016)	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> , Kinerja keuangan terhadap <i>Earnings Management</i> Dimoderasi <i>Corporate Governance</i> .	(1) <i>Free Cash Flow</i> berpengaruh positif terhadap manajemen laba. (2) variabel profitabilitas berpengaruh terhadap manajemen laba. (3) variabel <i>leverage</i> berpengaruh negatif terhadap manajemen laba.

## 2.3 Pengembangan Hipotesis

### 2.3.1 Pengaruh *Free cash flow* terhadap Manajemen Laba

Arus kas bebas (*free cash flow*) Menurut Brigham (2010:109) merupakan arus kas yang benar-benar tersedia untuk dibayarkan kepada investor (pemilik hutang dan pemegang saham) setelah perusahaan melakukan investasi dalam aset tetap, produk baru, dan modal kerja yang

dibutuhkan untuk mempertahankan operasi yang sedang berjalan. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Agustia (2013) Semakin kecil nilai arus kas bebas yang dimiliki suatu perusahaan, maka perusahaan tersebut dapat digolongkan sebagai perusahaan yang tidak sehat. Hasil yang diperoleh menyimpulkan bahwa arus kas bebas berpengaruh signifikan dengan arah negatif terhadap manajemen laba. Hal ini dikarenakan perusahaan dengan arus kas bebas yang besar cenderung tidak akan melakukan tindakan manajemen laba, karena meskipun tanpa adanya praktik manajemen laba, perusahaan tersebut sudah bisa meningkatkan harga sahamnya.

Pendapat tersebut juga didukung oleh Dewi dan Maswar (2016) yang menyatakan bahwa arus kas bebas berpengaruh signifikan terhadap manajemen laba, menurutnya apabila arus kas bebas rendah, maka akan mendorong manajemen untuk melakukan praktik manajemen laba karena manajemen memiliki motivasi untuk menghindari pelanggaran kontrak terhadap investor maupun kreditor. Berdasarkan keterkaitan yang dijelaskan di atas, maka hipotesis yang diajukan adalah:

$H_1$ : *Free cash flow* berpengaruh negatif signifikan terhadap manajemen laba.

### **2.3.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Manajemen Laba**

Profitabilitas adalah tingkat keuntungan bersih yang diperoleh perusahaan dalam menjalankan operasinya. Profitabilitas dapat mempengaruhi manajer untuk melakukan manajemen laba. Karena, jika profitabilitas yang didapat perusahaan rendah, biasanya manajer akan

melakukan tindakan manajemen laba untuk menyelamatkan kinerjanya dimata pemilik (Gunawan,*et al.*, 2015).

Profitabilitas yang tinggi menggambarkan bahwa kinerja perusahaan baik, sebaliknya tingkat profitabilitas yang rendah menunjukkan bahwa kinerja perusahaan mengalami penurunan. Kenaikan dan penurunan inilah yang dihindari manajer terkait penilaian kinerja karena investor lebih menyukai kestabilan maupun peningkatan pendapatan dari pada pendapatan yang fluktuatif (Prasetya, 2013).

Dewi dan Maswar (2016) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap praktik manajemen laba. Artinya, semakin besar profitabilitas suatu perusahaan, semakin besar pula kemungkinan perusahaan menurunkan atau meratakan laba untuk satu tahun kedepan. Hasil yang sama juga diperoleh dari penelitian yang dilakukan oleh Dewi dan Sujana (2014). Berdasarkan keterkaitan diatas, maka hipotesis yang diajukan adalah:

$H_2$  :Profitabilitas berpengaruh positif signifikan pada manajemen laba.

### **2.3.3 Pengaruh *Leverage* terhadap Manajemen Laba**

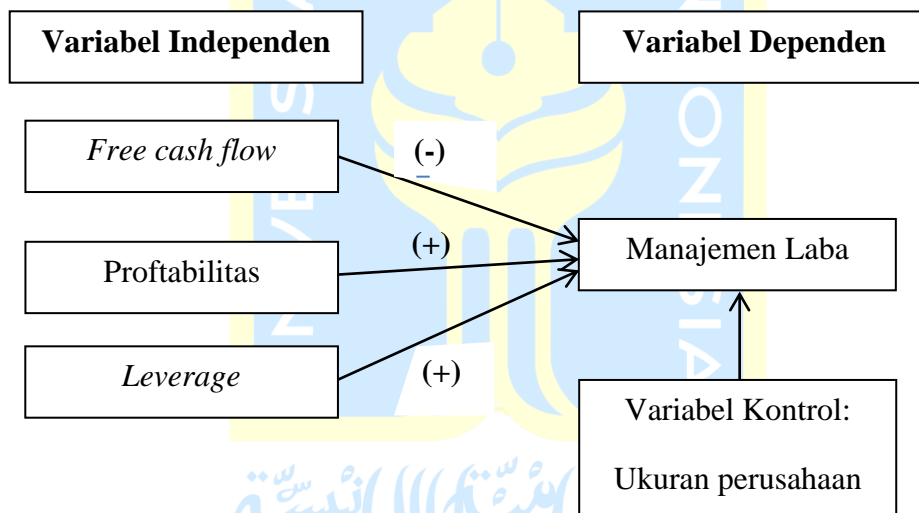
Tingkat *leverage* merupakan salah satu hal yang dapat memotivasi manajemen dalam penerapan manajemen laba. Perusahaan yang memiliki tingkat *leverage* yang tinggi menggambarkan bahwa liabilitas yang dimiliki perusahaan lebih besar dibandingkan dengan aset yang dimiliki perusahaan, hal ini mengakibatkan risiko dan tekanan yang besar pada perusahaan. Semakin tinggi tingkat rasio *leverage* suatu perusahaan akan berdampak

pada semakin tinggi pula resiko yang akan dihadapi perusahaan tersebut. Investor akan lebih memilih perusahaan yang memiliki tingkat *leverage* yang lebih rendah.

Penelitian yang dilakukan oleh Wildarman *et al* (2015), Rice dan Agustina (2012), menemukan hubungan signifikan antara *leverage* dan manajemen laba. Berdasarkan keterkaitan diatas, maka hipotesis yang diajukan adalah:

$H_3$  : *Leverage* berpengaruh positif signifikan pada manajemen laba.

#### 2.4 Rerangka Penelitian



Gambar 2.1 Kerangka Teoritis



## **BAB III**

### **METODE PENELITIAN**

#### **3.1 Populasi dan Sampel**

Menurut Sugiyono (2013), populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas obyek atau subyek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sampel pada penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang telah memenuhi kriteria tertentu. Metode pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling* yaitu pemilihan sampel dengan menetapkan kriteria-kriteria tertentu yang ditetapkan oleh peneliti. Adapun kriteria-kriteria yang harus dipenuhi untuk dapat dijadikan sampel adalah sebagai berikut:

- a. Perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2014-2016.
- b. Perusahaan yang mempublikasikan laporan keuangannya secara lengkap tahun 2014 sampai tahun 2016.
- c. Perusahaan yang memiliki data yang lengkap yang dibutuhkan dalam penelitian ini dari tahun 2014 sampai tahun 2016.

#### **3.2 Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data**

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data sekunder merupakan data yang telah dikumpulkan oleh pihak lain dengan tujuan tertentu (Saunders, Lewis, and Thornhill, 2009). Sumber dari data sekunder tersebut diambil dari website Bursa Efek Indonesia di [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Teknik

pengumpulan data dalam penelitian ini menggunakan teknik dokumentasi yang mempelajari buku-buku, jurnal, maupun artikel yang terkait dengan topik yang dibahas.

### 3.3 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel

#### 3.3.1 Variabel Independen

##### 3.3.1.1 Free Cash Flow

Menurut Brigham (2010:109) arus kas bebas merupakan arus kas yang benar-benar tersedia untuk dibayarkan kepada investor (pemilik hutang dan pemegang saham) setelah perusahaan melakukan investasi dalam aset tetap, produk baru, dan modal kerja yang dibutuhkan untuk mempertahankan operasi yang sedang berjalan. Penelitian ini mengukur *free cash flow* merujuk pada penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Fitriani, Nurhayati, dan Sukarmanto (2017) dengan rumus:

$$FCF = (CFO - CFI) / TA$$

Keterangan:

FCF = *Free Cash Flow*

CFO = Arus Kas Operasi

CFI = Arus Kas Investasi

TA = Total Aset

##### 3.3.1.2 Profitabilitas

Profitabilitas menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Rasio yang digunakan untuk mengukur

profitabilitas dalam penelitian ini adalah ROA (*Return On Assets*) yang menunjukkan kemampuan perusahaan menghasilkan laba dari aset yang dimiliki perusahaan. Rasio ini diukur dengan menggunakan rumus yang digunakan oleh Dewi dan Maswar (2016) yaitu:

$$ROA = \frac{Net\ Income}{Total\ Aset} \times 100$$

### 3.3.1.3 Leverage

Rasio *leverage* merupakan gambaran mengenai besarnya aktiva yang dimiliki perusahaan yang dibiayai dengan hutang. Semakin tinggi nilai *leverage* maka risiko yang akan dihadapi investor akan semakin tinggi dan para investor akan meminta keuntungan yang semakin besar. Dalam penelitian ini rasio *leverage* dihitung dengan menggunakan *debt to asset ratio*. *Debt to asset ratio* menggambarkan total aktiva yang dimiliki perusahaan yang dibiayai oleh hutang perusahaan. Adapun rumus yang digunakan untuk menghitung *leverage* merujuk pada penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Wildarman *et al* (2015) yaitu:

$$Debt\ of\ Asset\ Ratio = \frac{Liabilities}{Assets} \times 100\%$$

### 3.3.2 Variabel Dependen

Manajemen laba diproksikan atau diukur dengan menggunakan *discretionary accruals* yang dihitung dengan menselisihkan total akrual dengan non *discretionary accruals*. Model ini menggunakan Total Accrual (TA) yang diklasifikasikan menjadi *discretionary accruals* (DA) dan non *discretionary accruals* (NDA). dalam menghitung *discretionary accruals*

digunakan *Modified Jones Model*. *Modified Jones Model* dapat digunakan untuk mendeteksi manajemen laba lebih baik dibandingkan dengan model-model lainnya. Untuk mengukur *discretionary accruals* penelitian ini mengacu pada penelitian yang dilakukan oleh Dewi dan Maswar (2016). Rumusnya sebagai berikut :

### 1. Menghitung *Total Accrual* (TA)

$$TA_{it} = NI_{it} - CFO_{it}$$

Keterangan:

$TA_{it}$  = Total AkruaI perusahaan i pada periode ke t

$NI_{it}$  = Laba Bersih perusahaan i pada periode ke t

$CFO_{it}$  = Aliran Kas dari aktivitas operasi perusahaan i pada periode ke t

### 2. Menghitung *Non-discretionary Accruals* (NDA)

Nilai *total accrual* (TA) yang diestimasi dengan persamaan regresi linier berganda sebagai berikut :

$$\frac{TA_{it}}{A_{it-1}} = \beta_1 \frac{1}{A_{it-1}} + \beta_2 \frac{\Delta REV_t - \Delta REC_t}{A_{it-1}} + \beta_3 \frac{PPE_t}{A_{it-1}} + e$$

Selanjutnya dengan menggunakan koefisien regresi diatas nilai *non discretionary accruals* (NDA) dapat dihitung dengan rumus:

$$NDA_{it} = \beta_1 \frac{1}{A_{it-1}} + \beta_2 \frac{\Delta REV_t - \Delta REC_t}{A_{it-1}} + \beta_3 \frac{PPE_t}{A_{it-1}}$$

Keterangan :

$NDA_{it}$  = *Non Discretionary Accruals* perusahaan i pada periode ke t

$A_{it-1}$  = Total Aset perusahaan i pada periode ke  $t - 1$

$REV_t$  = Perubahan Pendapatan perusahaan i pada periode ke  $t$

$REC_t$  = Perubahan Piutang perusahaan i pada periode ke  $t$

$PPE_t$  = Aset Tetap perusahaan i pada periode ke  $t$

1, 2, 3 = Koefisien Regresi

$e$  = Koefisien error

### 3. Menghitung *Discretionary Accruals* (DA)

Selanjutnya *discretionary accruals* (DA) dapat dihitung sebagai berikut :

$$DA_{it} = \frac{TA_{it}}{A_{it-1}} - NDA_{it}$$

Keterangan :

$DA_{it}$  = *Discretionary Accruals* perusahaan i pada periode ke  $t$

$TA_{it}$  = Total AkruaI perusahaan i pada periode ke  $t$

$A_{it-1}$  = Total Aset perusahaan i pada periode ke  $t - 1$

$NDA_{it}$  = *Non Discretionary Accruals* perusahaan i pada periode ke  $t$

#### 3.3.3 Variabel Kontrol

Penelitian ini menggunakan ukuran perusahaan sebagai variabel kontrolnya. Ukuran perusahaan menggambarkan besar atau kecilnya suatu perusahaan. Perusahaan yang lebih besar biasanya akan menghasilkan performa yang lebih baik dibandingkan dengan perusahaan yang lebih kecil. Karena perusahaan yang lebih besar dipandang telah mampu melakukan efisiensi yang lebih baik dalam kegiatan operasional sehingga

akan dapat menghasilkan performa yang lebih baik pula. Ukuran perusahaan dapat diukur dengan berbagai macam cara, diantaranya menggunakan kapitalisasi pasar, total aset, dan lainnya.

Dalam penelitian ini pengukuran ukuran perusahaan dilakukan dengan menggunakan total aset yang dimiliki perusahaan.

$$\text{SIZE} = \text{Ln} (\text{Total Asset})$$

### 3.4 Metode Analisis Data

Metode analisis data merupakan suatu metode yang digunakan untuk mengolah suatu data penelitian dengan menggunakan proses penyederhanaan data dalam bentuk yang mudah dibaca dan diinterpretasikan. Analisis dalam penelitian ini menggunakan metode analisis kuantitatif dengan metode Regresi Linier Berganda (*Multiple Regression Linier*). Metode analisis data dalam penelitian ini dengan menggunakan perhitungan ilmu statistik yaitu dengan menggunakan perangkat lunak SPSS (*Statistical Product and Service Solution*) versi 22. Setelah data-data yang diperlukan dalam penelitian ini terkumpul, maka selanjutnya dilakukan analisis data yang terdiri dari metode statistik deskriptif, uji asumsi klasik, dan uji hipotesis.

#### 3.4.1. Analisis Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif memberikan gambaran suatu data yang dilihat dari nilai rata-rata (*mean*), median, modus, standar deviasi, maksimum dan minimum, sum, range, kurtosis, dan *skewness* (kemencengan distribusi) (Ghozali, 2013:19). Statistik deskriptif memberikan pemaparan yang lebih jelas mengenai data kuantitatif yang ada agar dapat lebih mudah dipahami.

### **3.4.2. Uji Asumsi Klasik**

#### **3.4.2.1. Uji Normalitas**

Uji normalitas dilakukan untuk melihat apakah di dalam model regresi variabel bebas dan variabel terikat keduanya mempunyai distribusi normal ataukah tidak. Untuk menguji apakah data berdistribusi normal maka digunakan pengujian *One Sample* Kolmogorov-Smirnov. Uji Kolmogorov Smirnov adalah dengan membandingkan distribusi data (yang akan diuji normalitasnya) dengan distribusi normal baku. Distribusi normal baku adalah data yang telah ditransformasikan ke dalam bentuk *Z-score* dan diasumsikan normal. Jadi uji Kolmogorov Smirnov adalah uji beda antara data yang diuji normalitasnya dengan data normal baku. Seperti uji beda biasa, jika nilai signifikansi di bawah 0,05 berarti terdapat perbedaan yang signifikan, dan jika nilai signifikansi di atas 0,05 maka tidak terjadi perbedaan yang signifikan.

Penerapan pada uji Kolmogorov Smirnov adalah bahwa jika signifikansi di bawah 0,05 berarti data yang akan diuji mempunyai perbedaan yang signifikan dengan data normal baku, berarti data tersebut tidak berdistribusi normal.

#### **3.4.2.2. Uji Multikolinieritas**

Uji multikolinieritas bertujuan untuk menguji apakah model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel bebas (Ghozali, 2013:105). Model regresi yang baik seharusnya tidak terjadi korelasi diantara variabel independen. Jika variabel independen saling berkorelasi, maka variabel

variabel ini tidak orthogonal. Variabel orthogonal adalah variabel independen yang nilai korelasi antar sesama variabel independen sama dengan nol. Untuk mendeteksi ada atau tidaknya multikolonieritas di dalam model regresi dapat dilihat dari nilai *tolerance* dan VIF (*Variance Inflation Factor*). Kedua ukuran ini menunjukkan setiap variabel independen manakah yang dijelaskan oleh variabel independen lainnya. Jika nilai *tolerance*  $\leq 0.10$  atau nilai VIF  $\geq 10$ , nilai tersebut menunjukkan adanya multikolonieritas (Ghozali, 2013:105-106). Oleh karena itu hasil yang baik adalah jika nilai *tolerance*  $\geq 0.10$  atau nilai VIF  $\leq 10$  yang menunjukkan bahwa tidak terjadi gejala multikolonieritas.

#### **3.4.2.3. Uji Heteroskedastisitas**

Uji Heterokedastisitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan *varians* dari residual satu pengamatan ke pengamatan yang lain. Jika *varians* dari residual satu ke pengamatan yang lain tetap, maka disebut Homoskedasitas dan jika berbeda disebut Heterokedastisitas. Model regresi yang baik adalah Homoskedasitas atau tidak terjadi Heterokedastisitas (Ghozali, 2013:139). Dalam penelitian ini uji Glejser digunakan untuk melakukan uji heteroskedastisitas. Dengan melihat tingkat signifikansi yang dihasilkan. Jika tingkat signifikansi yang dihasilkan dalam uji Glejser  $> 0,05$  maka dapat dikatakan bahwa tidak terdapat gejala heteroskedastisitas dalam model regresi yang digunakan.



### 3.4.3 Analisis Regresi Linier Berganda

Untuk pengujian hipotesis ini digunakan model regresi linier berganda, yaitu untuk menguji pengaruh lebih dari satu variabel independen terhadap variabel dependen. Di dalam penelitian ini variabel dependennya adalah manajemen laba, sedangkan variabel independennya adalah *free cash flow*, profitabilitas, *leverage*. Dari variabel-variabel tersebut terbentuklah persamaan regresi linier berganda sebagai berikut :

$$EMit = \alpha + \beta_1 FCF + \beta_2 PROF + \beta_3 LEV + \beta_4 SIZE + e$$

Keterangan :

EMit = *Earning Management* (manajemen laba)

$\alpha$  = Konstanta

$\beta_1$ - $\beta_3$  = Koefisien Regresi

FCF = *Free Cash Flow*

PROF = Profitabilitas

LEV = *Leverage*

SIZE = Ukuran Perusahaan

e = *Error*

### 3.4.4 Formulasi Hipotesis

$H_{01} : \beta_1 \leq 0$  ; *Free cash flow* tidak berpengaruh terhadap manajemen laba.

$H_{a1} : \beta_1 \geq 0$  ; *Free cash flow* berpengaruh terhadap manajemen laba.

$H_{02} : \beta_2 \leq 0$  ; Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap manajemen laba.

$H_{a2} : \beta_2 \geq 0$  ; Profitabilitas berpengaruh terhadap manajemen laba.

$H_{03} : \beta_3 \leq 0$  ; *Leverage* tidak berpengaruh terhadap manajemen laba.

$H_{a3} : \beta_3 \geq 0$  ; *Leverage* berpengaruh terhadap manajemen laba.

### 3.4.5 Pengujian Hipotesis (Uji Statistik t)

Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan Uji statistik t. Menurut Ghozali (2013) Uji statistik t digunakan untuk menunjukkan seberapa jauh pengaruh suatu variabel independen secara individu terhadap variabel dependen. Dasar pengambilan keputusannya adalah apabila  $t\text{-hitung} < t\text{-tabel}$ , maka variabel independen tidak berpengaruh terhadap variabel dependen atau dalam hal ini hipotesis ditolak. Dan Apabila  $t\text{-hitung} > t\text{-tabel}$ , maka variabel independen berpengaruh terhadap variabel dependen atau dalam hal ini hipotesis diterima.



**BAB IV**  
**ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN**

**4.1 Deskripsi Objek Penelitian**

Data yang digunakan adalah data sekunder yang diambil dari Bursa Efek Indonesia. Sampel penelitian ini adalah Perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI yang tercatat dari tahun 2014-2016. Penelitian ini mengambil sampel perusahaan yang menerbitkan laporan tahunan yang berakhir pada tanggal 31 Desember tahun 2014-2016. Penarikan sampel dilakukan dengan metode *purposive random sampling* yaitu pemilihan sampel secara acak dan menggunakan pertimbangan atau kriteria-kriteria tertentu yang ditetapkan peneliti. Penarikan jumlah sampel dalam penelitian ini adalah sebagai berikut.

**Tabel 4.1**  
**Kriteria Pengambilan sampel Penelitian**

No	Kriteria Sampel	Jumlah
1	Perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2016	146
2	Perusahaan manufaktur yang menerbitkan laporan keuangan tahun 2014-2016	101
3	Perusahaan yang memiliki data lengkap mengenai informasi yang dibutuhkan dalam penelitian ini	101
4	Perusahaan manufaktur yang tidak melaporkan laporan keuangan secara lengkap tahun 2014-2016	(9)
5	Perusahaan manufaktur yang menggunakan mata uang US (\$)	(20)

6	Jumlah perusahaan sampel	72
7	Periode Pelelitian	3 Tahun
<b>Total Sample yang Digunakan</b>		<b>216</b>

#### 4.2 Analisis Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif memberikan gambaran atau deskripsi suatu data yang dilihat dari nilai *mean*, maksimum, minimum, dan standar deviasi. Statistik deskriptif dimaksudkan untuk memberikan gambaran mengenai distribusi dan perilaku data sampel tersebut. analisis statistik deskriptif dihitung menggunakan bantuan SPSS. Hasil deskriptif adalah sebagai berikut:

**Tabel 4.2**  
**Statistik Deskriptif**

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Manajemen Laba	216	-1,346	0,378	-0,084	0,206
<i>Free Cash Fow</i>	216	-0,526	0,925	0,189	0,212
Profitabilitas	216	-0,24	0,446	0,075	0,114
<i>Leverage</i>	216	0,011	0,993	0,462	0,224
UkuranPerusahaan	216	24,130	34,500	27,719	1,541

Berdasarkan hasil deskriptif statistic pada tabel 4.4 diatas dapat disimpulkan bahwa:

1. Manajemen laba memiliki nilai minimum sebesar -1,34 dan nilai maksimum sebesar 0,378. Nilai rata-rata (*mean*) sebesar -0,084 dan nilai standar deviasi sebesar 0,206 hal ini menunjukkan variasi data yang tinggi karena nilai standar deviasi lebih tinggi daripada rata-rata (*mean*).

2. Nilai minimum *free cash flow* adalah sebesar -0,526 dan nilai maksimum sebesar 0,925. Adapun nilai rata-rata (*mean*) yang dimiliki *free cash flow* yaitu berada dikisaran positif sebesar 0,189 dari total asetnya. Nilai standar deviasi yang dimiliki *free cash flow* adalah sebesar 0,212 yang mana lebih besar daripada nilai rata-rata (*mean*) sehingga memiliki sebaran data yang tidak normal.
3. Profitabilitas memiliki nilai minimum sebesar -0,240 dan nilai maksimum sebesar 0,446. Nilai rata-rata (*mean*) dari profitabilitas adalah sebesar 0,075. Profitabilitas memiliki nilai standar deviasi sebesar 0,114. Hasil ini dapat disimpulkan bahwa kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba adalah sebesar 7,54%.
4. *Leverage* memiliki nilai maksimum sebesar 0,011 dan nilai maksimum *leverage* perusahaan adalah sebesar 0,993. nilai rata-rata (*mean*) dari *leverage* adalah sebesar 0,462 dengan standar deviasi *leverage* sebesar 0,224. Hasil ini dapat diartikan bahwa kemampuan perusahaan dalam menjamin hutangnya adalah sebesar 46,2%.
5. Ukuran perusahaan memiliki nilai minimum 24,13 dan nilai maksimum dari ukuran perusahaan adalah sebesar 34,50. Nilai rata-rata (*mean*) ukuran perusahaan sebesar 27,719 dengan standar deviasi ukuran perusahaan adalah sebesar 1,541. Hasil ini menunjukkan bahwa besarnya rata-rata dari seluruh kekayaan yang dimiliki oleh perusahaan sebesar 27,719.

### 4.3 Uji Asumsi Klasik

#### 4.3.1 Uji Normalitas

Tujuan dari uji normalitas adalah untuk menguji apakah di dalam model regresi, variabel pengganggu atau residual memiliki distribusi normal atau tidak. Pengujian normalitas data dilakukan dengan menggunakan *One Sample Kormogorov-Smirnov Test*, dengan melihat tingkat signifikansi 5%. Hasil uji normalitas dengan menggunakan *One Sample Kormogorov-Smirnov Test* dapat dilihat pada tabel berikut:

**Tabel 4.3**  
**Hasil Uji Normalitas**

Nilai signifikansi	0,832
--------------------	-------

Dari hasil uji kormogorov-smirnov di atas, dihasilkan nilai signifikansi sebesar 0,832. Hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa data residual yang terdapat dalam model regresi ini terdistribusi normal karena nilai signifikansinya diatas 0,05 dan model regresi tersebut layak untuk analisis selanjutnya.

#### 4.3.2 Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel bebas. Dalam model regresi yang baik seharusnya tidak ada terjadi korelasi antara variabel independen. Untuk mendeteksi ada atau tidaknya multikolinearitas di dalam model regresi ini, dapat dilihat dari nilai *tolerance* dan lawannya *variance inflation factor* (VIF). Multikolinearitas

dapat dilihat dari nilai tolerance  $> 0,10$  atau VIF  $< 10$ . Kedua ukuran tersebut menunjukkan setiap variabel independen manakah yang dijelaskan oleh variabel independen lainnya. Hasil uji multikolinearitas dapat dilihat pada tabel 4.4 berikut:

**Tabel 4.4**

**Hasil Uji Multikolinearitas**

Model	Collinearity Statistics	
	Tolerance	VIF
<i>Free Cash Flow</i>	0,605	1,652
Profitabilitas	0,603	1,657
<i>Leverage</i>	0,867	1,153
Ukuran Perusahaan	0,923	1,084

Dari hasil uji multikolinearitas diatas dihasilkan nilai tolerance  $> 0,1$  dan nilai VIF  $< 10$ . Hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat masalah multikolinearitas dalam model regresi ini dan dapat digunakan untuk analisis selanjutnya.

**4.3.3 Uji Heteroskedastisitas**

Uji Heteroskedastisitas bertujuan untuk menguji apakah di dalam model regresi terjadi ketidaksamaan *varians* dari residual suatu pengamatan ke pengamatan lainnya. Pengujian heteroskedastisitas dapat dilakukan dengan menggunakan uji glejser. Uji glejser dilakukan dengan cara meregresikan antara nilai absolut residual (AbsUi) dengan variabel independen lainnya, jika nilai signifikansinya antara variabel independen dengan nilai absolut residualnya lebih dari 0,05 maka tidak terjadi gejala

heteroskedastisitas. Hasil uji heteroskedastisitas dapat dilihat pada gambar dibawah ini:

**Tabel 4.5**  
**Hasil Uji Heteroskedastisitas**

Model	Sig.
<i>Free Cash Flow</i>	0,969
Profitabilitas	0,548
<i>Leverage</i>	0,723
Ukuran Perusahaan	0,674

Dari hasil uji heteroskedastisitas diatas, dapat dilihat bahwa nilai signifikansi pada tiap variabelnya  $> 0,05$  yang artinya tidak terdapat gejala heteroskedastisitas dalam model regresi ini dan dapat digunakan untuk analisis selanjutnya.

#### 4.4 Analisis Regresi Linier Berganda

Uji hipotesis dalam penelitian ini menggunakan model regresi linier berganda. Analisis ini digunakan untuk menentukan pengaruh *free cash flow*, profitabilitas dan *leverage* terhadap manajemen laba. Hasil dari analisis regresi linier berganda dapat dilihat sebagai berikut:

**Tabel 4.6**  
**Hasil Analisis Regresi Berganda**

Model	<i>Unstandardized Coefficients</i>
	B
<i>(Constant)</i>	0,034
<i>Free Cash Flow</i>	-0,412



Profitabilitas	0,291
<i>Leverage</i>	-0,095
Ukuran Perusahaan	-0,001

Berdasarkan hasil dari regresi linier di atas, model persamaan regresi yang dihasilkan adalah:

$$DA = 0,034 - 0,412FCF + 0,291PROF - 0,095 - 0,001SIZE$$

Dari hasil model persamaan regresi diatas, maka kesimpulan yang dapat diambil dari persamaan tersebut adalah sebagai berikut:

1. Nilai intercept konstanta sebesar 0,034. Hasil ini dapat diartikan bahwa apabila besarnya nilai seluruh variabel independen adalah 0, maka besarnya manajemen laba akan sebesar 0,034.
2. Nilai koefisien regresi variabel *Free cash flow* adalah sebesar -0,412. Hasil tersebut dapat diartikan bahwa nilai variabel *free cash flow* naik satu satuan maka manajemen laba akan mengalami penurunan sebesar 0,412 dengan asumsi semua variabel independen lain konstan.
3. Nilai koefisien regresi dari variabel profitabilitas adalah sebesar 0,291. Hasil tersebut dapat diartikan bahwa nilai variabel profitabilitas naik satu satuan maka manajemen laba akan mengalami peningkatan sebesar 0,291 dengan asumsi semua variabel independen lain konstan.
4. Nilai koefisien regresi variabel *leverage* sebesar -0,095. Hasil tersebut dapat diartikan bahwa nilai variabel *leverage* naik satu satuan maka manajemen laba akan mengalami penurunan sebesar 0,095 dengan asumsi semua variabel lain konstan.

5. Nilai koefisien regresi variabel ukuran perusahaan adalah sebesar -0,001. Hasil tersebut dapat diartikan bahwa nilai variabel ukuran perusahaan naik satu satuan maka manajemen laba akan mengalami penurunan sebesar 0,001 dengan asumsi semua variabel independen lain konstan.

#### 4.5 Pengujian Hipotesis (Uji Statistik t)

Uji ini dilakukan untuk menunjukkan seberapa jauh pengaruh satu variabel independen secara individual dalam menerangkan variasi variabel dependen.

Hasil pengujian hipotesis dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

**Tabel 4.7**  
**Hasil Pengujian Hipotesis**

Hipotesis	B	Probabilitas	Hasil
H <sub>1</sub> : <i>Free cash Flow</i> berpengaruh negatif signifikan terhadap manajemen laba.	-0,412	0,000	H <sub>1</sub> diterima
H <sub>2</sub> : Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap manajemen laba.	0,291	0,048	H <sub>2</sub> diterima
H <sub>3</sub> : <i>Leverage</i> berpengaruh positif signifikan terhadap manajemen laba.	-0,095	0,130	H <sub>3</sub> ditolak

##### 1. Pengujian Hipotesis Pertama

Hipotesis pertama dalam penelitian ini adalah FCF berpengaruh negatif signifikan terhadap manajemen laba. Berdasarkan tabel 4.6 apabila

dinilai dari nilai signifikansi, nilai sig. *Free cash flow* adalah sebesar 0,000 < 0,05 yang berarti terdapat pengaruh yang signifikan antara *free cash flow* terhadap manajemen laba, namun hasil pengujian ini memiliki arah negatif yang dapat dilihat dari nilai  $\beta$  (beta) sebesar -0,412. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis di atas maka dapat disimpulkan bahwa *free cash flow* berpengaruh negatif signifikan terhadap manajemen laba sehingga hipotesis pertama pada penelitian ini dapat didukung.

## 2. Pengujian Hipotesis Kedua

Hipotesis kedua dalam penelitian ini adalah profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap manajemen laba. Hubungan profitabilitas terhadap manajemen laba adalah sebesar 0,291 dengan nilai signifikansi sebesar 0,048. Pada tingkat signifikansi  $\alpha = 5\%$ , maka koefisien regresi tersebut signifikan karena  $\rho = 0,048 < 0,05$ . Berdasarkan hasil pengujian hipotesis di atas maka dapat disimpulkan bahwa, profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap manajemen laba sehingga hipotesis kedua penelitian ini dapat didukung.

## 3. Pengujian Hipotesis Ketiga

Hipotesis ketiga dalam penelitian ini adalah *leverage* berpengaruh positif terhadap manajemen laba. Hubungan *leverage* terhadap manajemen laba adalah sebesar -0,095 dengan nilai signifikansi 0,130. Pada tingkat signifikansi  $\alpha = 5\%$ , maka koefisien regresi tersebut tidak signifikan karena  $\rho = 0,130 > 0,05$ . Berdasarkan hasil pengujian hipotesis di atas maka dapat disimpulkan bahwa, *leverage* tidak berpengaruh signifikan

terhadap manajemen laba, sehingga hipotesis ketiga penelitian ini tidak dapat didukung.

## 4.6 Pembahasan

### 4.6.1 Pengaruh *Free cash flow* terhadap Manajemen Laba

Hasil pengujian hipotesis membuktikan bahwa *free cash flow* berpengaruh negatif signifikan terhadap manajemen laba. Hasil ini menunjukkan bahwa semakin rendah *free cash flow* yang dimiliki oleh perusahaan maka semakin tinggi adanya tindakan manajemen laba di dalam perusahaan tersebut dan sebaliknya, semakin besar *free cash flow* yang didapatkan oleh perusahaan maka semakin dapat menurunkan tingkat tindakan manajemen laba di dalam perusahaan. Hasil tersebut dapat terjadi karena tingginya *free cash flow* suatu perusahaan akan mencerminkan laba perusahaan yang sehat sehingga kemungkinan tindakan manajemen laba dapat diminimalisir karena terdapat *free cash flow* yang dapat mendukung kinerja dalam perusahaan.

Hasil penelitian ini konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Agustia (2013) dan Kono dan Etna (2013) yang menyatakan bahwa *free cash flow* berpengaruh negatif signifikan terhadap manajemen laba. Pengaruh negatif tersebut dikarenakan *free cash flow* merupakan determinan penting dalam penentuan nilai perusahaan sehingga manajer perusahaan lebih terfokus pada usaha untuk meningkatkan *free cash flow*.

#### 4.6.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Manajemen Laba

Hasil pengujian hipotesis membuktikan bahwa Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap manajemen laba. Hasil ini menunjukkan bahwa semakin tinggi profitabilitas suatu perusahaan maka semakin meningkat adanya tindakan manajemen laba yang terjadi, dan sebaliknya semakin rendah profitabilitas maka semakin rendah pula tindakan manajemen laba yang terjadi. Perusahaan yang memiliki laba yang tinggi cenderung melaporkan laba yang kecil dari laba yang sesungguhnya, karena menurut *political cost* perusahaan yang memiliki laba yang tinggi akan cenderung lebih menarik perhatian atau disorot oleh stakeholder dibandingkan perusahaan yang memiliki laba yang kecil, sehingga para investor tertarik untuk melakukan investasi.

Laba yang dihasilkan oleh perusahaan selama tahun berjalan dapat menjadi indikator terjadinya manajemen laba. Perusahaan yang memiliki nilai profitabilitas yang rendah cenderung akan melakukan manajemen laba dalam bentuk menaikkan laba (*income maximization*), sedangkan perusahaan yang memiliki nilai profitabilitas yang tinggi cenderung akan melakukan manajemen laba dalam bentuk menurunkan laba (*income minimization*). Pengaruh ini menunjukkan semakin rendah profitabilitas, maka akan semakin tinggi perusahaan dalam melakukan tindakan manajemen laba. Sebaliknya, semakin tinggi profitabilitas perusahaan maka semakin rendah tindakan manajemen yang dilakukan perusahaan. Hasil penelitian ini konsisten dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Wibisana dan Ratnaningsih (2014) dan

Dewi dan Sujana (2014) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap manajemen laba.

#### **4.6.3 Pengaruh *Leverage* terhadap Manajemen Laba**

Hasil pengujian hipotesis membuktikan bahwa *leverage* tidak berpengaruh positif signifikan terhadap manajemen laba. Hal ini menjelaskan bahwa tinggi atau rendahnya jaminan perusahaan atas hutang-hutangnya dengan kekayaan yang dimiliki tidak berdampak pada tindakan manajemen laba yang dilakukan oleh perusahaan. Tidak adanya pengaruh ini disebabkan oleh besarnya kekayaan perusahaan yang tidak berpengaruh langsung atas keuntungan perusahaan dan adanya penilaian investor yang lebih cenderung bukan karna besarnya perusahaan namun lebih dikarenakan bagaimana *cash flow* yang terjadi pada perusahaan dalam menghasilkan laba atau keuntungan.

Penelitian ini bertentangan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Wildarman et al. (2015) dan Rice dan Agustina (2012) yang menyatakan bahwa adanya hubungan yang signifikan antara *leverage* terhadap manajemen laba. Namun hasil yang sama juga disampaikan oleh Prambudi dan Sumantri (2014) dan Jao dan Pangalung (2011) yang menyatakan bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap manajemen laba.

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Dari hasil analisis dan pembahasan yang telah dijelaskan pada bab sebelumnya, maka kesimpulan dari penelitian ini adalah :

1. Arus kas bebas (*free cash flow*) memiliki pengaruh yang signifikan terhadap manajemen laba dengan arah negatif. Hal ini berarti semakin besar *free cash flow* yang dimiliki oleh perusahaan maka akan dapat menurunkan tindakan manajemen laba. Hasil tersebut dapat terjadi karena tingginya *free cash flow* suatu perusahaan akan mencerminkan laba yang semakin sehat sehingga tindakan manajemen laba diminimalisir karena terdapatnya *free cash flow* untuk mendukung kinerja dan nilai perusahaan.
2. Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap manajemen laba. Artinya, jika profitabilitas perusahaan tinggi maka manajemen laba akan meningkat dan demikian juga sebaliknya, jika profitabilitas perusahaan rendah maka manajemen laba rendah.
3. *Leverage* tidak berpengaruh positif signifikan terhadap praktik manajemen laba. Karena tinggi atau rendahnya jaminan perusahaan atas hutang-hutangnya dengan kekayaan yang dimiliki tidak berdampak pada tindakan manajemen laba yang dilakukan oleh perusahaan.

## 5.2 Keterbatasan Penelitian

Di dalam penelitian ini terdapat beberapa keterbatasan yang mungkin dapat mempengaruhi hasil penelitian, antara lain:

1. Penelitian ini hanya menggunakan industri manufaktur dengan 72 perusahaan yang memiliki data lengkap sebagai objek penelitian, sehingga hasil penelitian tidak dapat mewakili kondisi perusahaan secara keseluruhan.
2. Model penelitian ini hanya menunjukkan tiga variabel independen, dimana salah satunya tidak signifikan terhadap manajemen laba dan penelitian ini hanya mengamati periode yang relatif pendek yaitu hanya tiga tahun.

## 5.3 Saran

Saran yang dapat diberikan dari hasil penelitian ini adalah :

1. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat meneliti industri selain manufaktur yang terdapat di Bursa Efek Indonesia agar hasilnya dapat lebih mewakili kondisi perusahaan secara keseluruhan.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan menambah variabel independen lain yang diperkirakan akan memiliki pengaruh yang lebih tinggi terhadap manajemen laba.
3. Menambah periode pengamatan sehingga hasil penelitian akan lebih baik dan hasilnya konsisten dengan hasil penelitian sebelumnya.



## DAFTAR PUSTAKA

- Agustia, Dian. (2013). *Pengaruh Faktor GCG, Free cash flow dan Leverage terhadap Manajemen Laba*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan, Vol. 15, No.1
- Agustina dan Rice. (2012). *Analisa Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tindakan Manajemen Laba Pada Perusahaan Indeks Kompas 100 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Wira Ekonomi Mirkosil Vol. 2, No.2
- Brigham, Eugene F. Dan Joel F. Houston. (2010). *Essential of Financial Management, Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Keempat. Terjemahan Ali Akbar Yulianto. Jakarta: Salemba Empat.
- Dewi, Made Yustiari dan Sujana, I Ketut. (2014). *Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Pada Praktik Perataan Laba dengan Jenis Industri Sebagai Variabel Pemoderasi di Bursa Efek Indonesia*. E-Journal Akunansi Universitas Udayana.
- Dewi, Rina Pusvita dan Maswar Patuh Priyadi. (2016). *Pengaruh Free Cash Flow, Kinerja keuangan terhadap Earnings Management Dimoderasi Corporate Governance*. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi: Volume 5, Nomor 2.
- Eisenhardt, Kathleem. (1989). *Agency Theory: An Assesment and Review*. Academy of Management Review, Vol. 14 (1). Pp. 57-74.
- Fahmi, Irham. (2011). *Analisis Laporan Keuangan*. Alfabeta: Bandung.
- Fitriani, Silva Vanra, Nurhayati, dan Edi Sukarmanto. (2017). *Pengaruh Arus Kas Bebas, Capital Intensity Ratio dan Ukuran Perusahaan terhadap Manajemen Laba*. Prosiding Akuntansi Vol. 3, No.1.
- Ghozali, Imam. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Edisi Ketujuh. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Guna, W. I. dan A. Herawati. (2010). *Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance, Independensi Auditor, Kualitas Audit, dan Faktor Lainnya terhadap Manajemen Laba*. Jurnal Bisnis dan Akuntansi Vol. 12, No.1: 53-68.
- Gunawan, I. K, N. A. S Darmawan, I. G. A. Purnamawati. (2015). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Leverage terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*

(BEI). E-journal S1 Ak Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Akuntansi Program S1 Vol.03, No.01: 1-10.

Handayani, Sri, RR dan Rachadi, Dwi, Agustono. (2009). Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* Vol. 11, No. 1.

Harjito A. dan Martono. (2014). *Manajemen Keuangan*. Edisi Kedua. Cetakan Keempat. EKONESIA. Yogyakarta.

Healy, P.M., and J.M. Wahlen. (1999). *A Review of The Earnings Management Literature and Its Implications for Standard Setting*. *Accounting Horizons*. Vol 13 (4): 365-383

Irawati. (2006). *Manajemen Keuangan*. PUSTAKA: Bandung.

Jao, Robert dan Pagalung, Gagaring. (2011). *Corporate Governance, Ukuran Perusahaan dan Leverage Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Manufaktur Indonesia*. *Jurnal Akuntansi & Auditing* Vol. 8, No. 1.

Jensen, M., and Meckling, W. (1976). *Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs, and ownership structure*. *Journal of Financial Economic*, 3: 305-360

Kono, Fransiska Dian Permatasari dan Etna Nur Afri Yuyeta. (2013). *Pengaruh Arus Kas Bebas, ukuran KAP, Spesialisasi Industri KAP, Audit Tenur dan Independensi Auditor terhadap Manajemen Laba*. *Diponegoro Journal of Accounting*. Vol. 2, No. 3:1-9

Kontan.co.id. (2015). Tersedia: <http://internasional.kontan.co.id/news/ceo-toshiba-undur-diri-karena-skandal-lapkeu> [26 Maret 2018]

Merchant, K, A, and Rockness. (1994). *The Ethics of Managing Earnings: An Empirical Investigation*. *Journal of Accounting and Public Policy*, 13: 79-94.

Moeldjadi. (2006). *Manajemen Keuangan Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif Jilid I*. Bayumedia Publishing. Malang.

Nugroho, Elfianto dan Irene Rini Demi Pangastuti. (2010). *Analisis Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Perputaran Modal Kerja, Ukuran Perusahaan dan Leverage terhadap Profitabilitas Perusahaan*. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*.

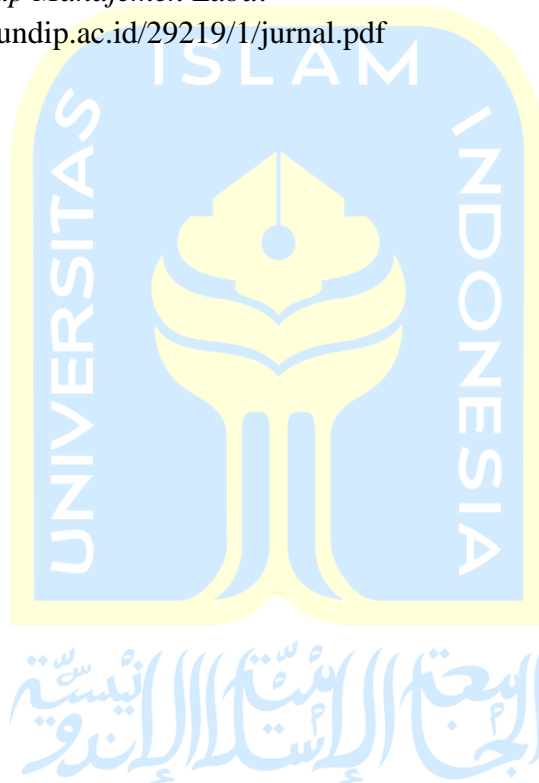
- Pambudi, E. Januar dan Sumantri, A. Farid. (2014). *Kualitas Audit, Ukuran Perusahaan dan Leverage Terhadap Manajemen Laba*. Simposium Nasional Akuntansi XVII Mataram.
- Prasetya, Harris. (2013). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Financial Leverage, Klasifikasi KAP dan Likuiditas terhadap Praktik Perataan Laba*. Skripsi. Universitas Diponegoro Semarang.
- Ramadhani Fitria, Latifah S. W. dan Endang, D. W. (2017). *Pengaruh Capital Intensity Ratio, Free cash flow, Kualitas Audit, dan Leverage terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI*. Jurnal Ilmiah Akuntansi: Kompartemen Vol. XV No.2.
- Rice. (2013). *Pengaruh Leverage, Kepemilikan Institusional, Ukuran dan Nilai Perusahaan Terhadap Tindakan Manajemen Laba*. Jurnal Wira Ekonomi Microskil, Vol 3, No.01, STIE Microskil.
- Rodoni, Ahmad dan Ali, Herni. (2010). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Mitra Wacana Media
- Sartono, Agus. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi Empat. Yogyakarta: BPFE
- Saunders, M., Lewis, P., & Thornhill, A. (2009). *Research Methods for Business Students, Fifth Edition*. Pearson Education Limited, Harlow.
- Scott, William. (2000). *Financial Accounting Theory*. New Jersey: Prentice Hall.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sulistiyanto, Sri H. (2008). *Manajemen Laba: Teori dan Model Empiris*. Jakarta: Gramedia Widiasarana Indonesia.
- Tempo.co. (2003). <https://bisnis.tempo.co/read/33339/bapepam-kasus-kimia-farma-merupakan-tindak-pidana> [26 Maret 2018]
- Van Horne, James C dan Jhon M. Wachowicz. (2007). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Buku Dua. Edisi Keduabelas. Jakarta: Salemba Empat
- Wibisana, Imas Danar dan Ratnaningsih Dewi. (2014). *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Arah Manajemen Laba Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI 2008-2013*. E-Journal Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Wildarman, Herawati, dan Resti Yulita Muslim. (2014). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Asimetri Informasi Terhadap Manajemen Laba (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013)*. Jurnal Akuntansi universitas Bung Hatta.

Wiyadi, Rina Trisnawati, Noviana Puspitasari, Noer Sasongko. (2016). *Pengaruh Asimetri Informasi, Leverage dan Profitabilitas Terhadap Manajemen Laba Riil Pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia*. The 3rd University Research Colloquium 2016. ISSN 2407-9189.

Zuhri, B.A. dan Prabowo W.J.T. (2011). *Pengaruh Arus Kas Bebas dan Komite Audit Terhadap Manajemen Laba*.

<http://eprints.undip.ac.id/29219/1/jurnal.pdf>



## LAMPIRAN

### Lampiran I :Daftar Perusahaan Populasi dan Sasaran

No	Kode	Nama Perusahaan
1	ADES	PT. Ades Waters Indonesia Tbk
2	AKPI	PT. Argha Karya Industry Tbk
3	ALKA	PT. Alaska Naratama Tbk
4	ALMI	PT. Alumindo Light Metal Industry Tbk
5	AMFG	PT. Asahimas Flat Glass Tbk
6	APLI	PT. Asioplast Industries Tbk
7	ARNA	PT. Arwana Citra Mulia Tbk
8	AUTO	PT. Astra Auto Part Tbk
9	BAJA	PT. Saranacentral Bajatama Tbk
10	BATA	PT. Sepatu Bata Tbk
11	BRNA	PT. Berina Tbk
12	BTON	PT. Beton Jaya Manunggal Tbk
13	BUDI	PT. Budi Acid Jaya Tbk
14	CEKA	PT. Wilmar Cahaya Indonesia Tbk
15	CPIN	PT. Charoen Pokphand Indonesia Tbk
16	DAJK	PT. Dwi Aneka Jaya Kemasindo Tbk
17	DLTA	PT. Delta Djakarta Tbk
18	DPNS	PT. Duta Pertiwi Nusantara Tbk
19	DVLA	PT. Darya Varia Laboratoria Tbk
20	EKAD	PT. Ekadharna International Tbk
21	FASW	PT. Fajar Surya Wisesa Tbk
22	HMSP	PT. HM Sampoerna Tbk
23	ICBP	PT. Indofood CBC Sukses Makmur Tbk
24	IGAR	PT. Champion Pasific Indonesia Tbk
25	INAF	PT. Indofarma Tbk
26	INAI	PT. Indal Alumunium Industry Tbk
27	INCI	PT. Intanwijaya International Tbk
28	INDS	PT. Indospring Tbk
29	INTP	PT. Indocement Tunggal Prakasa Tbk
30	JECC	PT. Jembo Cable Company Tbk
31	JPFA	PT. JAPFA Comfeed Indonsia Tbk
32	JPRS	PT. Jaya Pari Steel Tbk
33	KBLI	PT. KMI Wire and Cable Tbk
34	KBLM	PT. Kabelindo MurniTbk
35	KBRI	PT. Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk
36	KDSI	PT. Kedaung Setia Industrial Tbk
37	KIAS	PT. Keramika Indonesia Asosiasi Tbk
38	KICI	PT. Kedaung Indah Can Tbk
39	KLBF	PT. Kalbe Farma Tbk
40	LION	PT. Lion Metal Works Tbk

No	Kode	Nama Perusahaan
41	LMPI	PT. Langgeng Makmur Industry Tbk
42	LMSH	PT. Lionmesh Prima Tbk
43	LPIN	PT. Multi Prima Sejahtera Tbk
44	MBTO	PT. Martina Berto Tbk
45	MERK	PT. Merck Tbk
46	MLBI	PT. Multi Bintang Indonesia Tbk
47	MLIA	PT. Mulia Industrindo Tbk
48	MYOR	PT. Mayora Indah Tbk
49	PICO	PT. Pelangi Indah Canindo Tbk
50	PSDN	PT. Prashida Aneka Niaga Tbk
51	RICI	PT. Ricky Putra Gobalindo Tbk
52	ROTI	PT. Nippon Indosari Corporindo Tbk
53	SCCO	PT. Supreme Cable Manufacturing Commerce Tbk
54	SIMA	PT. Siwani Makmur Tbk
55	SIPD	PT. Siearad Produce Tbk
56	SKLT	PT. Sekar Laut Tbk
57	SMBR	PT. Semen Baturaja (Persero) Tbk
58	SMSM	PT. Selamat Sempurna Tbk
59	SPMA	PT. Suparma Tbk
60	SQBB	PT. Taisho Pharmaceutical Indonesia Tbk
61	SRSN	PT. Indo Acitama Tbk
62	STAR	PT. Star Petrochem Tbk
63	TCID	PT. Mandom Indonesia Tbk
64	TOTO	PT. Surya Toto Indonesia Tbk
65	TRIS	PT. Trisula Internasional Tbk
66	TRST	PT. Trias Sentosa Tbk
67	TSPC	PT. Tempo Scan Pasific Tbk
68	ULTJ	PT. Ultrajaya Milk Industri Tbk
69	UNIT	PT. Nusantara Inti Corpora Tbk
70	UNVR	PT. Unilever Indonesia Tbk
71	WIIM	PT. Wismilak Inti Makmur Tbk
72	YPAS	PT. Yana Hasta Persada Tbk

**Lampiran II : Data Perhitungan Free Cash Flow Tahun 2014, 2015**

No	Kode	2014				2015			
		CFO	CFI	Total Aset	FCF	CFO	CFI	Total Aset	FCF
1	ADES	10137700000	-6119000000	50486500000	<b>0,322000931</b>	48691000000	-14020900000	65322400000	<b>0,289181047</b>
2	AKPI	37434942000	-188384638000	1035845653000	<b>0,543260599</b>	89809475000	-475676773000	1183143132000	<b>0,477952526</b>
3	ALKA	-18833943000	3921254000	63235904000	<b>-0,359846156</b>	6428965000	-3758675000	85628405000	<b>0,118975006</b>
4	ALMI	-935671862182	-27545252972	3212438981224	<b>-0,282690695</b>	55099672	116560131479	2189037586057	<b>-0,053222034</b>
5	AMFG	564250000000	-287413000000	3184642000000	<b>0,267428176</b>	428692000000	-532039000000	2270275000000	<b>0,423178249</b>
6	APLI	22314328339	-25756396362	225257926102	<b>0,213403033</b>	4125401552	-54144801126	308620387248	<b>0,188808663</b>
7	ARNA	238937995916	-87847151860	912230541132	<b>0,358226493</b>	102382257094	-81787405602	930779475454	<b>0,197866055</b>
8	AUTO	264565000000	-1083844000000	10136557000000	<b>0,133024359</b>	376082000000	-632880000000	14339110000000	<b>0,070364339</b>
9	BAJA	74385983999	71556366569	188323968614	<b>0,015025264</b>	56321593284	-811813803	948682681142	<b>0,060223938</b>
10	BATA	62179864000	-41069493000	429115605000	<b>0,240609653</b>	154895182000	92609212000	795257974000	<b>0,078321717</b>
11	BRNA	198105603000	-7474561000	366374815000	<b>0,561119803</b>	110717138000	7832247000	1820783911000	<b>0,056505822</b>
12	BTON	7643755010	-3154308652	146640218904	<b>0,07363644</b>	6279539648	41537137718	163116245288	<b>-0,216150133</b>
13	BUDI	-147806952847	-25275259978	913351000000	<b>-0,134156193</b>	122337000000	-233195000000	3265953000000	<b>0,108860109</b>
14	CEKA	-147806952847	-25275259978	537551172122	<b>-0,227944239</b>	167545451595	-256810968630	1485826210015	<b>0,285602998</b>
15	CPIN	239221000000	-3586399000000	10943289000000	<b>0,349585943</b>	3488073000000	-1944339000000	14684915000000	<b>0,369931457</b>
16	DAJK	-2309304050	-280215300	1065619060000	<b>-0,001904141</b>	209410566000	-528720018000	1997766867000	<b>0,369477839</b>
17	DLTA	164246813000	-38031012000	764473253000	<b>0,264597648</b>	226257899000	-10022026000	1038321916000	<b>0,227559412</b>
18	DPNS	5877779661	950026825	236082522272	<b>0,02087301</b>	11832026060	29565159997	274483110371	<b>-0,064605556</b>
19	DVLA	104436317000	-55388336000	962431431483000	<b>0,000166063</b>	126738358000	-38632518000	1376278237000	<b>0,120158026</b>
20	EKAD	4641305865	-12113426596	273199231964	<b>0,06132789</b>	71038260219	-10007610318	189691595500	<b>0,427250719</b>
21	FASW	1327852701205	-195073976448	1644677896139	<b>0,925972606</b>	153556298854	-525795274890	6993634266969	<b>0,097138562</b>

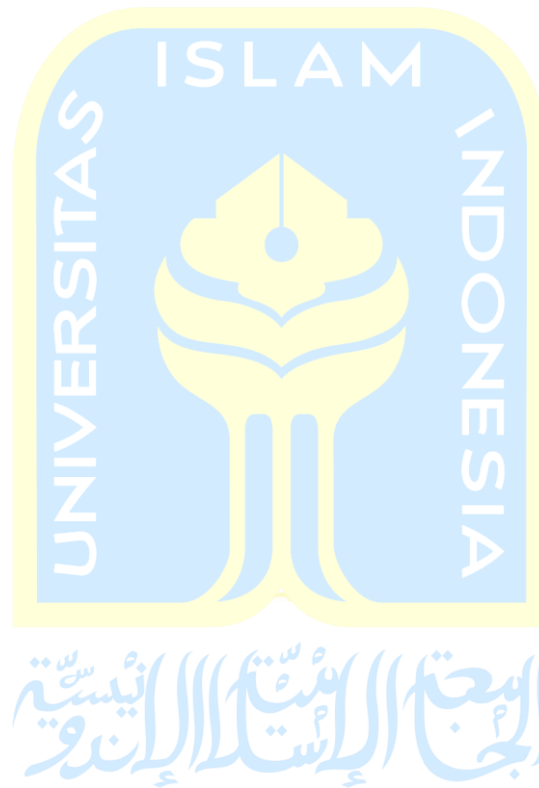


22	HMSP	11103195000000	-1385548000000	13498114000000	<b>0,925221331</b>	14048071000000	-4534423000000	38010724000000	<b>0,488875034</b>
23	ICBP	3860843000000	-1749908000000	15039947000000	<b>0,373056567</b>	3992132000000	-2047434000000	26560624000000	<b>0,227387956</b>
24	IGAR	25762820842	-5160572253	263451227145	<b>0,117378057</b>	62821734113	-30510096187	383936040590	<b>0,243092131</b>
25	INAF	-119105005967	-5255106907	591963192495	<b>-0,192325977</b>	54928873266	-9570218833	1533708564241	<b>0,042054334</b>
26	INAI	81915088114	3406374264	145842103885	<b>0,538313092</b>	73476054228	-68217585717	1330259296537	<b>0,106515805</b>
27	INCI	-7581339094	-8507936779	137119907248	<b>0,006757572</b>	10912747982	-7766823861	169546066314	<b>0,110174021</b>
28	INDS	65911208643	-255493406160	1828318551877	<b>0,175792459</b>	42060367453	-47658213753	2553928346219	<b>0,035129639</b>
29	INTP	5344607000000	-3395834000000	24784801000000	<b>0,352653265</b>	5056930000000	-2696658000000	27638360000000	<b>0,280537195</b>
30	JECC	42230169000	9064634000	171355054000	<b>0,193548624</b>	112430930000	-62989733000	358464081000	<b>0,489367477</b>
31	JPFA	1570534000000	-1588235000000	5289994000000	<b>0,597121471</b>	1727943000000	-681618000000	7159466000000	<b>0,336555967</b>
32	JPRS	-76997875467	-1580867265	355632864298	<b>-0,212064226</b>	-26305419065	-91191700	323265042157	<b>-0,081092057</b>
33	KBLI	170079674604	-98407718527	940756718451	<b>0,285395138</b>	171016860875	-129017006579	751799840976	<b>0,399087431</b>
34	KBLM	5994209466	-8190349622	290287873142	<b>0,048863767</b>	57788332653	-20329520556	154385717061	<b>0,505991452</b>
35	KBRI	-51115372756	-405755645212	1299315036743	<b>0,272944022</b>	-11259635879	-13150096524	1455931208462	<b>0,001298455</b>
36	KDSI	-24155490938	-55207236837	952177443047	<b>0,032611302</b>	50513368515	-53025969492	1177093668866	<b>0,087961851</b>
37	KIAS	37378268124	-72678213216	2116797023068	<b>0,051991986</b>	-194253000000	-86337000000	2124390696519	<b>-0,050798566</b>
38	KICI	1313583361	-525242770	78680086844	<b>0,023370921</b>	2828046167	-1114849544	133831888816	<b>0,029461556</b>
39	KLBF	2316125821045	-676505875521	9817475678446	<b>0,304827004</b>	2810168335116	-801460782255	13696417381439	<b>0,26369152</b>
40	LION	61833303338	-106585551881	443978957043	<b>0,379339724</b>	49998708338	-9009480129	639330150373	<b>0,092296896</b>
41	LMPI	7786642389	-1197861190	399130784193	<b>0,022510174</b>	43173407935	-11776966136	793093512600	<b>0,069286122</b>
42	LMSH	9999770412	-5832558030	115951209812	<b>0,136543021</b>	1732694473	-9655863652	133782751041	<b>0,085127253</b>
43	LPIN	-29844095580	-36355575751	185595748325	<b>0,03508421</b>	5091047279	-80813088338	324054785283	<b>0,265091397</b>
44	MBTO	-10218354728	6748789213	619383082066	<b>-0,027393619</b>	-11454570311	-16959116625	648899377240	<b>0,008482897</b>
45	MERK	232826497000	-19888538000	553690856000	<b>0,456419015</b>	186513979000	-57519883000	641646818000	<b>0,380324277</b>
46	MLBI	914558000000	-442670000000	2231051000000	<b>0,608335713</b>	941300000000	-180547000000	2100853000000	<b>0,533995953</b>



47	MLIA	460633645000	-220143178000	1321572099000	<b>0,51512651</b>	177907524000	-208841778000	7125800277000	<b>0,054274508</b>
48	MYOR	-862339383145	-815592277343	4100554992789	<b>-0,01140019</b>	1862620832987	-540613367669	11342715686221	<b>0,211874675</b>
49	PICO	24408903218	-2370784239	231101202611	<b>0,115878616</b>	54697096582	-965958000	605788310444	<b>0,091885323</b>
50	PSDN	21202281251	-36079460897	622508294824	<b>0,092017637</b>	-3971970465	-15997608800	620398854182	<b>0,019383721</b>
51	RICI	47145296495	-81426564804	396313081245	<b>0,324419928</b>	100075117538	-56191547006	198193867892	<b>0,788453579</b>
52	ROTI	364975619113	-395917648518	960122354744	<b>0,792496148</b>	453658490001	-240459788371	2706323637034	<b>0,256480145</b>
53	SCCO	62171128817	-45095056182	814392519881	<b>0,131713127</b>	224850662646	-27119776130	773144328632	<b>0,325903495</b>
54	SIMA	3624161343	-697945491	31397753515	<b>0,137656563</b>	-506583973	0	30080558448	<b>-0,01684091</b>
55	SIPD	-26515915109	320333904970	2799604621544	<b>-0,12389243</b>	205597582102	-253673948996	2246770166899	<b>0,204414113</b>
56	SKLT	23398218902	-21818138714	153368106620	<b>0,294822428</b>	33586321507	-19219546259	3777110748359	<b>0,013980492</b>
57	SMBR	283527338000	-40919656000	2717247111000	<b>0,11940283</b>	323263355000	-735595349000	3268667933000	<b>0,323941962</b>
58	SMSM	449864000000	-142945000000	1146837000000	<b>0,516907808</b>	602997000000	-259353000000	2220108000000	<b>0,388427049</b>
59	SPMA	32968578086	-107094543397	804600054999	<b>0,174077942</b>	117480577310	-36298467568	2185464365772	<b>0,070364471</b>
60	SQBB	160898596000	-13359722000	368878943000	<b>0,472399743</b>	179718383000	-15093703000	464027522000	<b>0,419828732</b>
61	SRSN	9622985000	-16094937000	328835439000	<b>0,078209095</b>	35521240000	-14541100000	474073314000	<b>0,105600418</b>
62	STAR	-31499865702	-1654300999	490173327018	<b>-0,060887778</b>	26482453295	8129353430	329020553961	<b>0,055781013</b>
63	TCID	123551162065	-207716751051	1283504442268	<b>0,258096429</b>	218680216268	259101689285	2082096848703	<b>-0,019413829</b>
64	TOTO	307708638190	-320001829320	1231192322624	<b>0,509839491</b>	395719050145	-225346865831	2439540859205	<b>0,254583117</b>
65	TRIS	51371394	-45316809868	309510415383	<b>0,146580467</b>	68394053538	-16441798027	577786346557	<b>0,146829104</b>
66	TRST	236909957713	-120182607789	1761493183162	<b>0,202721514</b>	88746155513	-60264732416	3357359499954	<b>0,044383358</b>
67	TSPC	512956089428	-392273987548	4132338998550	<b>0,219059975</b>	691794785269	-266324532501	6284729099203	<b>0,152451968</b>
68	ULTJ	128022639236	-151360410751	2917083567355	<b>0,095774784</b>	692865656136	-283394639131	3539995910248	<b>0,275780063</b>
69	UNIT	23058031778	0	241653558598	<b>0,095417721</b>	31359702808	-164816000	260539382206	<b>0,120997135</b>
70	UNVR	6462722000000	-1006941000000	14280670000000	<b>0,523061103</b>	7939401000000	-1429245000000	15729945000000	<b>0,595593055</b>
71	WIIM	44609246858	-119511904932	854425098590	<b>0,19208372</b>	200720211666	-64963191776	742700045391	<b>0,357726386</b>

72	YPAS	52054364496	220747713720	320494592961	<b>-0,526353183</b>	1039093940	-365263196	279189768587	<b>0,005030117</b>
----	------	-------------	--------------	--------------	---------------------	------------	------------	--------------	--------------------



**Lampiran II : Data Perhitungan Free Cash Flow Tahun 2016 (Lanjutan)**

No	Kode	2016			
		CFO	CFI	Total Aset	FCF
1	ADES	76593000000	-142554000000	667479000000	<b>0,328320442</b>
2	AKPI	126592675000	-51837062000	1015909190000	<b>0,175635518</b>
3	ALKA	4558717000	-9720095000	56618855000	<b>0,252191818</b>
4	ALMI	-25472163544	-117192746745	2153030503531	<b>0,042600689</b>
5	AMFG	351007000000	-1602842000000	3504890000000	<b>0,557463715</b>
6	APLI	34661547293	-31724737346	314468690130	<b>0,211106182</b>
7	ARNA	142952442753	-74783195641	843216299146	<b>0,258220386</b>
8	AUTO	447340000000	-451525000000	14612274000000	<b>0,061514382</b>
9	BAJA	58242961146	-2585966202	982626956424	<b>0,061904395</b>
10	BATA	66053044000	-13774840000	804742917000	<b>0,099196753</b>
11	BRNA	99088613000	-147476862000	2088696909000	<b>0,118047513</b>
12	BTON	-9981713272	-885788305	137290628918	<b>-0,066253065</b>
13	BUDI	164851000000	-83183000000	2931807000000	<b>0,084601067</b>
14	CEKA	318559366987	220649549513	1425964152418	<b>0,068662187</b>
15	CPIN	4417116000000	-1176737000000	10204994000000	<b>0,548148583</b>
16	DAJK	28504618000	-18408089000	1525823348000	<b>0,030745831</b>
17	DLTA	437009840000	-37684000	1197796650000	<b>0,364876228</b>
18	DPNS	12288056506	-11519590828	296129565784	<b>0,08039605</b>
19	DVLA	203632359000	-197171707000	1531365558000	<b>0,261729842</b>
20	EKAD	119243062189	-41893775600	302508630708	<b>0,532668564</b>
21	FASW	968597020483	-1285039741016	8583223835997	<b>0,262562972</b>
22	HMSP	16020352000000	-362419000000	42508277000000	<b>0,385401907</b>
23	ICBP	4864168000000	-1560132000000	28901948000000	<b>0,222279135</b>
24	IGAR	93338344338	-13358424595	439465673296	<b>0,242787493</b>
25	INAF	27987376109	-30566753622	1126524736436	<b>0,051977669</b>
26	INAI	82710229600	17576405476	1339032413455	<b>0,048642455</b>
27	INCI	15198180145	-10193023340	179351381344	<b>0,141572389</b>
28	INDS	90344591463	-15540929017	2477272502538	<b>0,042742783</b>
29	INTP	3644595000000	-973959000000	30150580000000	<b>0,153182924</b>
30	JECC	238525153000	42053248000	1587210576000	<b>0,123784398</b>
31	JPFA	2920911000000	-497535000000	9251026000000	<b>0,369520743</b>
32	JPRS	-24783792063	-24888000	341318309863	<b>-0,072539044</b>
33	KBLI	395713202417	-155914976206	871422416044	<b>0,633020414</b>
34	KBLM	67620764040	33404358028	339091366917	<b>0,100906155</b>
35	KBRI	17275795590	-3316600892	1263726833318	<b>0,016294974</b>
36	KDSI	103123237482	-13847409370	1142273020550	<b>0,102401654</b>
37	KIAS	-168791000000	-46051000000	1859670000000	<b>-0,066000957</b>

38	KICI	1494407979	-587471545	139809135385	<b>0,014890869</b>
39	KLBF	3248361744092	1014922828804	15226009210657	<b>0,146685772</b>
40	LION	48573841079	-21962145610	685812995987	<b>0,102850175</b>
41	LMPI	32790943607	-11167937560	810364824722	<b>0,054245791</b>
42	LMSH	7810929066	-21581081020	162828169250	<b>0,180509369</b>
43	LPIN	-66426563645	-88490524265	477838306256	<b>0,046174533</b>
44	MBTO	24644369286	-77401156728	709959168088	<b>0,143734359</b>
45	MERK	213297300000	-25483873000	743934894000	<b>0,320970524</b>
46	MLBI	1372532000000	167102000000	2275083000000	<b>0,52984001</b>
47	MLIA	137183702000	-180684822000	7723678677000	<b>0,041155068</b>
48	MYOR	2315242242867	-746551666042	12922421859142	<b>0,236936539</b>
49	PICO	55409744710	-462487050	638566761462	<b>0,087496304</b>
50	PSDN	-4780553125	-17491999137	653796725408	<b>0,019442505</b>
51	RICI	67199557129	-33937566005	1288683925066	<b>0,078480938</b>
52	ROTI	443044977388	-216566544621	2919640858718	<b>0,225922144</b>
53	SCCO	409812486611	-28522485046	949935491586	<b>0,461436567</b>
54	SIMA	-370780631	0	32194897678	<b>-0,011516751</b>
55	SIPD	54356867886	-7649875943	2567211193259	<b>0,024153347</b>
56	SKLT	33606710221	-12087320549	568239939951	<b>0,080413268</b>
57	SMBR	328421435000	-2026229889000	4368876996000	<b>0,538960315</b>
58	SMSM	668057000000	-127752000000	2254740000000	<b>0,352949342</b>
59	SPMA	172310615515	-61585931869	2158852415950	<b>0,108343</b>
60	SQBB	201350957000	-8782762000	479233790000	<b>0,438478512</b>
61	SRSN	19926070000	-40672173000	317149704000	<b>0,191071416</b>
62	STAR	28894310072	0	690187353961	<b>0,041864444</b>
63	TCID	235853651395	-98912853157	2185101038101	<b>0,15320413</b>
64	TOTO	265239511126	-265464608333	2581440938262	<b>0,205584452</b>
65	TRIS	46830132329	-56555778996	639701164511	<b>0,16161595</b>
66	TRST	59427546504	-158382533218	3290596224286	<b>0,066191676</b>
67	TSPC	691884130259	-387052250322	6585807349438	<b>0,163827504</b>
68	ULTJ	888986639228	-77338111138	4239199641365	<b>0,227949809</b>
69	UNIT	26199071646	0	332913180372	<b>0,078696409</b>
70	UNVR	8707661000000	1779098000000	16745695000000	<b>0,413751893</b>
71	WIIM	134383691062	-45936306003	853634132275	<b>0,211238035</b>
72	YPAS	-5001469784	-557916750	280257664992	<b>-0,015855242</b>

**Lampiran III: Data Perhitungan Profitabilitas Tahun 2014, 2015, 2016**

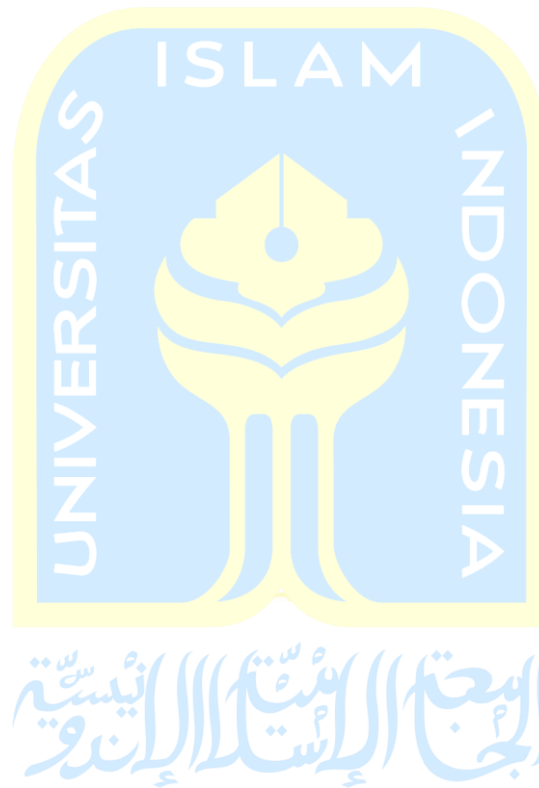
Kode	Net Income			Total Aset			ROA		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
ADES	31021000000	32839000000	55951000000	504865000000	653224000000	667479000000	0,061444	0,050272	0,083824
AKPI	34690704000	27644714000	52393875000	2227042590000	2883143132000	2615909190000	0,015577	0,009588	0,020029
ALKA	2659254000	-1175538000	516167000	245297737000	85628405000	136618855000	0,010841	-0,013728	0,003778
ALMI	3664436757	-53613905767	-99931854409	3212438981224	2189037586057	2153030503531	0,001141	-0,024492	-0,046415
AMFG	458635000000	341346000000	260444000000	3184642000000	2270275000000	3504890000000	0,144015	0,150354	0,074309
APLI	9626571647	1854274736	25109482194	225257926102	308620387248	314468690130	0,042736	0,006008	0,079847
ARNA	261651053219	71209943348	91375910975	912230541132	930779475454	843216299146	0,286826	0,076506	0,108366
AUTO	956409000000	322701000000	483421000000	10136557000000	14339110000000	14612274000000	0,094352	0,022505	0,033083
BAJA	14077852427	-9349900882	34875088122	959445449616	948682681142	982626956424	0,014673	-0,009856	0,035492
BATA	70781440000	129519446000	42231663000	429115605000	795257974000	804742917000	0,164947	0,162865	0,052478
BRNA	60493636000	-7159572000	12664977000	1334086016000	1820783911000	2088696909000	0,045345	-0,003932	0,006064
BTON	7630330090	6323778025	-5974737984	146640218904	163116245288	137290628918	0,052034	0,038769	-0,043519
BUDI	28499000000	21072000000	38624000000	2476982000000	3265953000000	2931807000000	0,011506	0,006452	0,013174
CEKA	41001414954	106549446980	249697013626	1284150037341	1485826210015	1425964152418	0,031929	0,071711	0,175107
CPIN	1746644000000	1832598000000	2251813000000	10943289000000	14684915000000	10204994000000	0,159609	0,124795	0,220658
DAJK	90592575000	-439404058000	-366329502000	1065619060000	1997766867000	1525823348000	0,085014	-0,219948	-0,240086
DLTA	288073432000	192045199000	254509268000	764473253000	1038321916000	1197796650000	0,376826	0,184957	0,212481
DPNS	14519866284	9859176171	10009391103	236082522272	274483110371	296129565784	0,061503	0,035919	0,033801
DVLA	80929476000	107894430000	152083400000	1241239780000	1376278237000	1531365558000	0,065201	0,078396	0,099312
EKAD	40756078282	47040256456	90685821530	273199231964	189691595500	302508630708	0,149181	0,247983	0,299779
FASW	86745854950	-308896601295	778012761625	5581000723345	6993634266969	8583223835997	0,015543	-0,044168	0,090643

HMSP	10181083000000	10363308000000	12762229000000	28380630000000	38010724000000	42508277000000	0,358734	0,272642	0,300229
ICBP	2531681000000	2923148000000	3631301000000	15039947000000	26560624000000	28901948000000	0,168330	0,110056	0,125642
IGAR	54898874758	51416184307	69305629795	263451227145	383936040590	439465673296	0,208383	0,133919	0,157704
INAF	1440337677	6565707419	8157014418	1249763660131	1533708564241	1126524736436	0,001152	0,004281	0,007241
INAI	22058700759	28615673167	35552975244	893663745450	1330259296537	1339032413455	0,024683	0,021511	0,026551
INCI	11028221012	16960660023	9988836259	137119907248	169546066314	179351381344	0,080428	0,100036	0,055694
INDS	127657349869	1933819152	49556367334	1828318551877	2553928346219	2477272502538	0,069822	0,000757	0,020004
INTP	5293416000000	4356661000000	3870319000000	24784801000000	27638360000000	30150580000000	0,213575	0,157631	0,128366
JECC	23844710000	2464669000	132423161000	1064129232000	1358464081000	1587210576000	0,022408	0,001814	0,083431
JPFA	384846000000	524484000000	2171608000000	15758959000000	17159466000000	19251026000000	0,024421	0,030565	0,112805
JPRS	13693234452	-21989704979	-19268949081	355632864298	323265042157	341318309863	0,038504	-0,068024	-0,056454
KBLI	70080135740	115371098970	334338838592	940756718451	751799840976	871422416044	0,074493	0,153460	0,383670
KBLM	20623713329	12760365612	19839776240	647249655440	654385717061	639091366917	0,031864	0,019500	0,031044
KBRI	-17526287252	-155746630931	-102760678879	1299315036743	1455931208462	1263726833318	-0,013489	-0,106974	-0,081316
KDSI	44489139365	11470563293	47127349067	952177443047	1177093668866	1142273020550	0,046724	0,009745	0,041258
KIAS	92239403158	-163719244899	-252499000000	2116797023068	2124390696519	1859670000000	0,043575	-0,077066	-0,135776
KICI	4703508241	-13000883220	362936663	78680086844	133831888816	139809135385	0,059780	-0,097143	0,002596
KLBF	2121090581630	2057694281873	2350884933551	9817475678446	13696417381439	15226009210657	0,216053	0,150236	0,154399
LION	49001630102	46018637487	42345417055	443978957043	639330150373	685812995987	0,110369	0,071979	0,061745
LMPI	1710590575	3968046308	6933035457	808892238344	793093512600	810364824722	0,002115	0,005003	0,008555
LMSH	7403115436	1944443395	6252814811	115951209812	133782751041	162828169250	0,063847	0,014534	0,038401
LPIN	-9416233847	-18173655308	-64037459813	185595748325	324054785283	477838306256	-0,050735	-0,056082	-0,134015
MBTO	2925070199	-14056549894	8813611079	619383082066	648899377240	709959168088	0,004723	-0,021662	0,012414
MERK	181472234000	142545462000	153842847000	553690856000	641646818000	743934894000	0,327750	0,222156	0,206796
MLBI	788057000000	496909000000	982129000000	2231051000000	2100853000000	2275083000000	0,353222	0,236527	0,431689



MLIA	125013335000	-155911645000	9039563000	7220918333000	7125800277000	7723678677000	0,017313	-0,021880	0,001170
MYOR	409824768594	1250233128560	1388676127665	10297997020540	11342715686221	12922421859142	0,039797	0,110223	0,107463
PICO	16153616369	14975406018	13753451941	626626507164	605788310444	638566761462	0,025779	0,024721	0,021538
PSDN	-27665669817	-42619829577	-36662178272	622508294824	620398854182	653796725408	-0,044442	-0,068697	-0,056076
RICI	15111531641	13465713464	14033426519	1172012468004	1198193867892	1288683925066	0,012894	0,011238	0,010890
ROTI	188577521074	270538700440	279777368831	2142894276216	2706323637034	2919640858718	0,088001	0,099965	0,095826
SCCO	137618900727	159119646125	340593630534	1656007190010	1773144328632	2449935491586	0,083103	0,089739	0,139021
SIMA	1278596138	-1483892133	-701340771	62607762222	30080558448	32194897678	0,020422	-0,049331	-0,021784
SIPD	2064055454	-362030918107	13048780927	2800914553878	2246770166899	2567211193259	0,000737	-0,161134	0,005083
SKLT	16480714984	20066791849	20646121074	336932338819	3777110748359	568239939951	0,048914	0,005313	0,036333
SMBR	328468468000	354180062000	259090525000	2717247111000	3268667933000	4368876996000	0,120883	0,108356	0,059304
SMSM	420436000000	461307000000	502192000000	1146837000000	2220108000000	2254740000000	0,366605	0,207786	0,222727
SPMA	48602721399	-42597342144	81063430679	2091957078669	2185464365772	2158852415950	0,023233	-0,019491	0,037549
SQBB	164808009000	150207262000	165195371000	368878943000	464027522000	479233790000	0,446781	0,323703	0,344707
SRSN	14456260000	15504788000	11056051000	328835439000	474073314000	317149704000	0,043962	0,032705	0,034861
STAR	481696033	306885570	462555306	490173327018	329020553961	690187353961	0,000983	0,000933	0,000670
TCID	174314394101	544474278014	162059596347	1283504442268	2082096848703	2185101038101	0,135811	0,261503	0,074166
TOTO	293803908949	285236780659	168564583718	1231192322624	2439540859205	2581440938262	0,238634	0,116922	0,065299
TRIS	35944155042	44185600625	25213015324	309510415383	577786346557	639701164511	0,116132	0,076474	0,039414
TRST	30084477143	25314103403	33794866940	1761493183162	3357359499954	3290596224286	0,017079	0,007540	0,010270
TSPC	585790816012	529218651807	545493536262	4132338998550	6284729099203	6585807349438	0,141758	0,084207	0,082829
ULTJ	283360914211	523100215029	709825635742	2917083567355	3539995910248	4239199641365	0,097138	0,147769	0,167443
UNIT	396296296	385953128	860775733	241653558598	260539382206	332913180372	0,001640	0,001481	0,002586
UNVR	5738523000000	5851805000000	6390672000000	14280670000000	15729945000000	16745695000000	0,401838	0,372017	0,381631
WIIM	112304822060	131081111587	106290306868	854425098590	742700045391	853634132275	0,131439	0,176493	0,124515

YPAS	-8931976717	-9880781293	-10932426503	320494592961	279189768587	280257664992	-0,027869	-0,035391	-0,039008
------	-------------	-------------	--------------	--------------	--------------	--------------	-----------	-----------	-----------





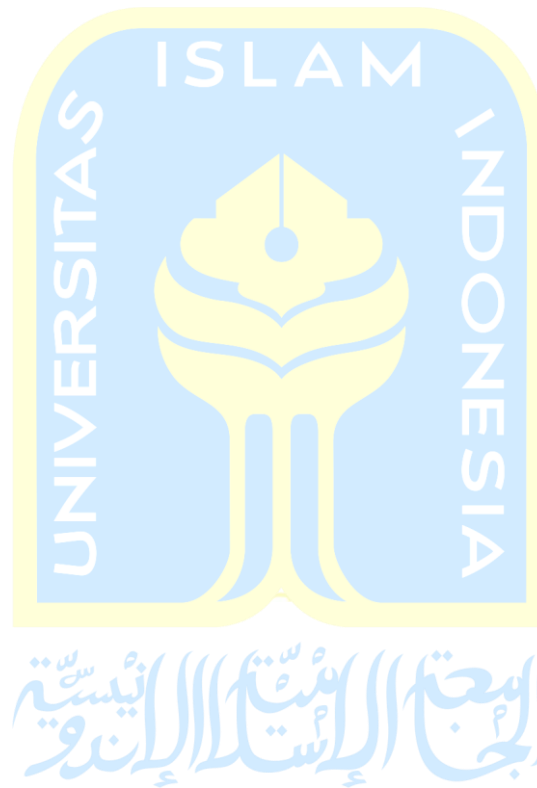
**Lampiran IV : Data Perhitungan *Leverage* Tahun 2014, 2015, 2016**

Kode	Total Hutang			Total Aset			Debt of Asset Ratio		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
ADES	210845000000	324855000000	383091000000	504865000000	653224000000	667479000000	0,417626	0,497310	0,573937
AKPI	1195437301000	1775577239000	1495874021000	2227042590000	2883143132000	2615909190000	0,536782	0,615848	0,571837
ALKA	10040192000	82596104000	75514424000	245297737000	85628405000	136618855000	0,040931	0,964588	0,552738
ALMI	2602503860226	1623926585475	1749336161470	3212438981224	2189037586057	2153030503531	0,810133	0,741845	0,812499
AMFG	844685000000	880052000000	1905626000000	3184642000000	2270275000000	3504890000000	0,265237	0,387641	0,543705
APLI	48553666560	87059306497	67967245679	225257926102	308620387248	314468690130	0,215547	0,282092	0,216134
ARNA	349995874987	536050998398	595128097887	912230541132	930779475454	843216299146	0,383670	0,575916	0,705783
AUTO	4244862000000	4195684000000	4075716000000	10136557000000	14339110000000	14612274000000	0,418768	0,292604	0,278924
BAJA	788479094184	787055068790	247587638000	959445449616	948682681142	982626956424	0,821807	0,829629	0,251965
BATA	349293491000	248070766000	247587638000	429115605000	795257974000	804742917000	0,813985	0,311937	0,307661
BRNA	976013390000	992869623000	1060343634000	1334086016000	1820783911000	2088696909000	0,731597	0,545298	0,507658
BTON	27206679934	34011648533	33757198849	146640218904	163116245288	137290628918	0,185534	0,208512	0,245881
BUDI	1568051000000	2160702000000	1766825000000	2476982000000	3265953000000	2931807000000	0,633049	0,661584	0,602640
CEKA	746598865219	845932695663	538044038690	1284150037341	1485826210015	1425964152418	0,581395	0,569335	0,377319
CPIN	9836577000000	12123488000000	10047751000000	10943289000000	14684915000000	10204994000000	0,898868	0,825574	0,984592
DAJK	677511744000	1224872919000	1132896039000	1065619060000	1997766867000	1525823348000	0,635792	0,613121	0,742482
DLTA	237047063000	188700435000	185422642000	764473253000	1038321916000	1197796650000	0,310079	0,181736	0,154803
DPNS	32849679334	33187031327	3286162199	236082522272	274483110371	296129565784	0,139145	0,120907	0,011097
DVLA	293785055000	402760903000	451785946000	1241239780000	1376278237000	1531365558000	0,236687	0,292645	0,295022
EKAD	143820128736	97730178889	110503822983	273199231964	189691595500	302508630708	0,526429	0,515206	0,365291

FASW	3964899470440	4548288087745	5424781372865	5581000723345	6993634266969	8583223835997	0,710428	0,650347	0,632021
HMSP	1488251600000	5994664000000	8333263000000	2838063000000	38010724000000	42508277000000	0,524390	0,157710	0,196039
ICBP	10445187000000	10173713000000	10401125000000	15039947000000	26560624000000	28901948000000	0,694496	0,383037	0,359876
IGAR	92945504329	73471782127	65716637766	263451227145	383936040590	439465673296	0,352800	0,191365	0,149538
INAF	662061635028	940999667498	517846149699	1249763660131	1533708564241	1126524736436	0,529749	0,613545	0,459685
INAI	771921558950	1090438393880	1081015810782	893663745450	1330259296537	1339032413455	0,863772	0,819719	0,807311
INCI	11328447922	15494757317	26524918782	137119907248	169546066314	179351381344	0,082617	0,091390	0,147894
INDS	459998606660	634889428231	409208624907	1828318551877	2553928346219	2477272502538	0,251597	0,248593	0,165185
INTP	4307622000000	3772410000000	4011877000000	24784801000000	27638360000000	30150580000000	0,173801	0,136492	0,133061
JECC	897735513000	990707822000	1116872234000	1064129232000	1358464081000	1587210576000	0,843634	0,729285	0,703670
JPFA	10579414000000	11049774000000	9878052000000	15758959000000	17159466000000	19251026000000	0,671327	0,643946	0,513118
JPRS	22685243179	30806011707	43106380598	355632864298	323265042157	341318309863	0,063788	0,095296	0,126294
KBLI	414243649312	524437909934	550076575595	940756718451	751799840976	871422416044	0,440330	0,697577	0,631240
KBLM	356961782297	357910337055	318436039653	647249655440	654385717061	639091366917	0,551506	0,546941	0,498264
KBRI	621855911958	934677601389	844568778363	1299315036743	1455931208462	1263726833318	0,478603	0,641979	0,668316
KDSI	58829985963	798172379792	722488734446	952177443047	1177093668866	1142273020550	0,061785	0,678087	0,632501
KIAS	249533735885	317492000000	339640000000	2116797023068	2124390696519	1859670000000	0,117883	0,149451	0,182635
KICI	32370776498	40460281468	50799380910	78680086844	133831888816	139809135385	0,411423	0,302322	0,363348
KLBF	2675166377592	2758131396170	2762162069572	9817475678446	13696417381439	15226009210657	0,272490	0,201376	0,181411
LION	156123759272	184730654202	215209902816	443978957043	639330150373	685812995987	0,351647	0,288944	0,313803
LMPI	413237817893	391881675091	402192705158	808892238344	793093512600	810364824722	0,510869	0,494118	0,496311
LMSH	28441933937	21341373897	45511700128	115951209812	133782751041	162828169250	0,245292	0,159523	0,279508
LPIN	48626571931	207564071081	426243285867	185595748325	324054785283	477838306256	0,262003	0,640522	0,892024
MBTO	180110021474	214685781274	269032270377	619383082066	648899377240	709959168088	0,290789	0,330846	0,378940
MERK	166811511000	168103536000	161262425000	553690856000	641646818000	743934894000	0,301272	0,261988	0,216770

MLBI	167725400000	133437300000	145439800000	223105100000	210085300000	227508300000	0,751778	0,635158	0,639273
MLIA	606256378700	601068123300	611047898300	722091833300	712580027700	772367867700	0,839583	0,843510	0,791136
MYOR	6220960735713	6148255759034	6657165872077	10297997020540	11342715686221	12922421859142	0,604094	0,542044	0,515164
PICO	396102056004	358697326131	372723897214	626626507164	605788310444	638566761462	0,632118	0,592117	0,583688
PSDN	250785019608	296079753266	373511385025	622508294824	620398854182	653796725408	0,402862	0,477241	0,571296
RICI	781749249068	798114824380	876184855001	1172012468004	1198193867892	1288683925066	0,667014	0,666098	0,679907
ROTI	1189311196709	1517788685162	1476889086692	2142894276216	2706323637034	2919640858718	0,555002	0,560830	0,505846
SCCO	846052863354	850791824810	1229514818362	1656007190010	1773144328632	2449935491586	0,510899	0,479821	0,501856
SIMA	32381370707	11338059067	11920344067	62607762222	30080558448	32194897678	0,517210	0,376923	0,370256
SIPD	1509417123614	1512527888605	1424380421256	2800914553878	2246770166899	2567211193259	0,538902	0,673201	0,554836
SKLT	178206785017	225066080248	272088644079	336932338819	3777110748359	568239939951	0,528910	0,059587	0,478827
SMBR	245388549000	319315349000	1248119294000	2717247111000	3268667933000	4368876996000	0,090308	0,097690	0,285684
SMSM	635514000000	779860000000	674685000000	1146837000000	2220108000000	2254740000000	0,554145	0,351271	0,299230
SPMA	1296175354250	1390005205106	1047296887831	2091957078669	2185464365772	2158852415950	0,619599	0,636023	0,485117
SQBB	90473777000	109974035000	124404091000	368878943000	464027522000	479233790000	0,245267	0,236999	0,259590
SRSN	134510685000	233993478000	315096071000	328835439000	474073314000	317149704000	0,409052	0,493581	0,993525
STAR	287001566564	239344544398	200161402637	490173327018	329020553961	690187353961	0,585510	0,727446	0,290010
TCID	560730901368	367225370670	401942530776	1283504442268	2082096848703	2185101038101	0,436875	0,176373	0,183947
TOTO	796096371054	947997940099	1057566418720	1231192322624	2439540859205	2581440938262	0,646606	0,388597	0,409681
TRIS	214390227222	293975493771	293073984034	309510415383	577786346557	639701164511	0,692675	0,508796	0,458142
TRST	1499792311890	1400438809900	1358241040272	1761493183162	3357359499954	3290596224286	0,851432	0,417125	0,412764
TSPC	1527428955386	1947588124083	1950534206746	4132338998550	6284729099203	6585807349438	0,369628	0,309892	0,296172
ULTJ	651985807625	742490216326	749966146582	2917083567355	3539995910248	4239199641365	0,223506	0,209743	0,176912
UNIT	199073815553	217565067467	188891359540	241653558598	260539382206	332913180372	0,823798	0,835056	0,567389
UNVR	968188800000	1090258500000	1204143700000	1428067000000	1572994500000	1674569500000	0,677972	0,693110	0,719077

WIIM	478482577195	398991064485	362540740471	854425098590	742700045391	853634132275	0,560005	0,537217	0,424703
YPAS	158615180283	128790247858	138256225581	320494592961	279189768587	280257664992	0,494908	0,461300	0,493318



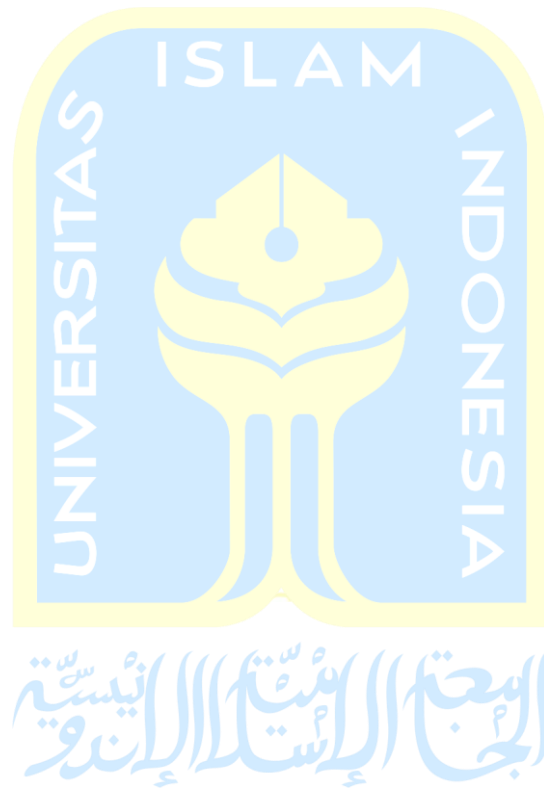
**Lampiran V : Data Perhitungan Ukuran Perusahaan Tahun 2014, 2015, 2016**

No	Kode	Total Aset			Ukuran Perusahaan		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016
1	ADES	504865000000	653224000000	667479000000	26,95	27,21	27,23
2	AKPI	1035845653000	1183143132000	1015909190000	27,67	27,80	27,65
3	ALKA	63235904000	85628405000	56618855000	24,87	25,17	24,76
4	ALMI	3212438981224	2189037586057	2153030503531	28,80	28,41	28,40
5	AMFG	3184642000000	2270275000000	3504890000000	28,79	28,45	28,89
6	APLI	225257926102	308620387248	314468690130	26,14	26,46	26,47
7	ARNA	912230541132	930779475454	843216299146	27,54	27,56	27,46
8	AUTO	10136557000000	14339110000000	14612274000000	29,95	30,29	30,31
9	BAJA	188323968614	948682681142	982626956424	25,96	27,58	27,61
10	BATA	429115605000	795257974000	804742917000	26,78	27,40	27,41
11	BRNA	366374815000	1820783911000	2088696909000	26,63	28,23	28,37
12	BTON	146640218904	163116245288	137290628918	25,71	25,82	25,65
13	BUDI	913351000000	3265953000000	2931807000000	27,54	28,81	28,71
14	CEKA	537551172122	1485826210015	1425964152418	27,01	28,03	27,99
15	CPIN	10943289000000	14684915000000	10204994000000	30,02	30,32	29,95
16	DAJK	1065619060000	1997766867000	1525823348000	27,69	28,32	28,05
17	DLTA	764473253000	1038321916000	1197796650000	27,36	27,67	27,81
18	DPNS	236082522272	274483110371	296129565784	26,19	26,34	26,41
19	DVLA	962431431483000	1376278237000	1531365558000	34,50	27,95	28,06
20	EKAD	273199231964	1896915955500	302508630708	26,33	25,97	26,44
21	FASW	1644677896139	6993634266969	8583223835997	28,13	29,58	29,78

22	HMSP	13498114000000	38010724000000	42508277000000	30,23	31,27	31,38
23	ICBP	15039947000000	26560624000000	28901948000000	30,34	30,91	30,99
24	IGAR	263451227145	383936040590	439465673296	26,30	26,67	26,81
25	INAF	591963192495	1533708564241	1126524736436	27,11	28,06	27,75
26	INAI	145842103885	1330259296537	1339032413455	25,71	27,92	27,92
27	INCI	137119907248	169546066314	179351381344	25,64	25,86	25,91
28	INDS	1828318551877	2553928346219	2477272502538	28,23	28,57	28,54
29	INTP	24784801000000	27638360000000	30150580000000	30,84	30,95	31,04
30	JECC	171355054000	358464081000	187210576000	25,87	26,61	25,96
31	JPFA	5289994000000	7159466000000	9251026000000	29,30	29,60	29,86
32	JPRS	355632864298	323265042157	341318309863	26,60	26,50	26,56
33	KBLI	940756718451	751799840976	871422416044	27,57	27,35	27,49
34	KBLM	290287873142	154385717061	339091366917	26,39	25,76	26,55
35	KBRI	1299315036743	1455931208462	1263726833318	27,89	28,01	27,87
36	KDSI	952177443047	1177093668866	1142273020550	27,58	27,79	27,76
37	KIAS	2116797023068	2124390696519	1859670000000	28,38	28,38	28,25
38	KICI	78680086844	133831888816	139809135385	25,09	25,62	25,66
39	KLBF	9817475678446	13696417381439	15226009210657	29,92	30,25	30,35
40	LION	443978957043	639330150373	685812995987	26,82	27,18	27,25
41	LMPI	399130784193	793093512600	810364824722	26,71	27,40	27,42
42	LMSH	115951209812	133782751041	162828169250	25,48	25,62	25,82
43	LPIN	185595748325	324054785283	477838306256	25,95	26,50	26,89
44	MBTO	619383082066	648899377240	709959168088	27,15	27,20	27,29
45	MERK	553690856000	641646818000	743934894000	27,04	27,19	27,34
46	MLBI	553797000000	2100853000000	2275083000000	27,04	28,37	28,45

47	MLIA	1321572099000	7125800277000	7723678677000	27,91	29,59	29,68
48	MYOR	4100554992789	11342715686221	12922421859142	29,04	30,06	30,19
49	PICO	231101202611	605788310444	638566761462	26,17	27,13	27,18
50	PSDN	622508294824	620398854182	653796725408	27,16	27,15	27,21
51	RICI	396313081245	198193867892	68683925066	26,71	26,01	24,95
52	ROTI	960122354744	2706323637034	2919640858718	27,59	28,63	28,70
53	SCCO	814392519881	773144328632	949935491586	27,43	27,37	27,58
54	SIMA	31397753515	30080558448	32194897678	24,17	24,13	24,20
55	SIPD	2800914553878	2246770166899	2567211193259	28,66	28,44	28,57
56	SKLT	153368106620	3777110748359	568239939951	25,76	28,96	27,07
57	SMBR	2717247111000	3268667933000	4368876996000	28,63	28,82	29,11
58	SMSM	1146837000000	2220108000000	2254740000000	27,77	28,43	28,44
59	SPMA	804600054999	2185464365772	2158852415950	27,41	28,41	28,40
60	SQBB	368878943000	464027522000	479233790000	26,63	26,86	26,90
61	SRSN	328835439000	474073314000	317149704000	26,52	26,88	26,48
62	STAR	490173327018	329020553961	690187353961	26,92	26,52	27,26
63	TCID	1283504442268	2082096848703	2185101038101	27,88	28,36	28,41
64	TOTO	1231192322624	2439540859205	2581440938262	27,84	28,52	28,58
65	TRIS	309510415383	577786346557	639701164511	26,46	27,08	27,18
66	TRST	1761493183162	3357359499954	3290596224286	28,20	28,84	28,82
67	TSPC	4132338998550	6284729099203	6585807349438	29,05	29,47	29,52
68	ULTJ	2917083567355	3539995910248	4239199641365	28,70	28,90	29,08
69	UNIT	241653558598	260539382206	332913180372	26,21	26,29	26,53
70	UNVR	14280670000000	15729945000000	16745695000000	30,29	30,39	30,45
71	WIIM	854425098590	742700045391	853634132275	27,47	27,33	27,47

72	YPAS	320494592961	279189768587	280257664992	26,49	26,36	26,36
----	------	--------------	--------------	--------------	-------	-------	-------





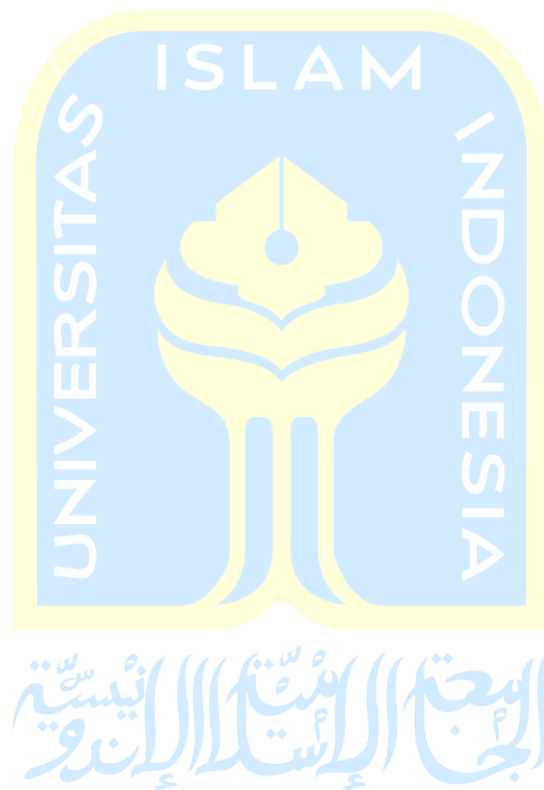
**Lampiran VI : Data Perhitungan Total Accrual Tahun 2014, 2015, 2016**

Kode	Net Income			CFO			Total Accruals		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
ADES	31021000000	32839000000	55951000000	101377000000	48691000000	76593000000	-70356000000	-15852000000	-20642000000
AKPI	34690704000	27644714000	52393875000	374349492000	89809475000	126592675000	-339658788000	-62164761000	-74198800000
AKLKA	2659254000	-1175538000	516167000	-18833943000	6428965000	4558717000	21493197000	-7604503000	-4042550000
ALMI	3664436757	-53613905767	-99931854409	-935671862182	55099672	-25472163544	939336298939	-53669005439	-74459690865
AMFG	458635000000	341346000000	260444000000	564250000000	428692000000	351007000000	-105615000000	-87346000000	-90563000000
APLI	9626571647	1854274736	25109482194	22314328339	4125401552	34661547293	-12687756692	-2271126816	-9552065099
ARNA	261651053219	71209943348	91375910975	238937995916	102382257094	142952442753	22713057303	-31172313746	-51576531778
AUTO	956409000000	322701000000	483421000000	264565000000	376082000000	447340000000	691844000000	-53381000000	36081000000
BAJA	14077852427	-9349900882	34875088122	74385983999	56321593284	58242961146	-60308131572	-65671494166	-23367873024
BATA	70781440000	129519446000	42231663000	62179864000	154895182000	66053044000	8601576000	-25375736000	-23821381000
BRNA	60493636000	-7159572000	12664977000	198105603000	110717138000	99088613000	-137611967000	-117876710000	-86423636000
BTON	7630330090	6323778025	-5974737984	7643755010	6279539648	-9981713272	-13424920	44238377	4006975288
BUDI	28499000000	21072000000	38624000000	-147806952847	122337000000	164851000000	176305952847	-101265000000	-126227000000
CEKA	41001414954	106549446980	249697013626	-147806952847	167545451595	318559366987	188808367801	-60996004615	-68862353361
CPIN	1746644000000	1832598000000	2251813000000	239221000000	3488073000000	4417116000000	1507423000000	-1655475000000	-2165303000000
DAJK	90592575000	-439404058000	-366329502000	-2309304050	209410566000	28504618000	92901879050	-648814624000	-394834120000
DLTA	288073432000	192045199000	254509268000	164246813000	226257899000	437009840000	123826619000	-34212700000	-182500572000
DPNS	14519866284	9859176171	10009391103	5877779661	11832026060	12288056506	8642086623	-1972849889	-2278665403
DVLA	80929476000	107894430000	152083400000	104436317000	126738358000	203632359000	-23506841000	-18843928000	-51548959000
EKAD	40756078282	47040256456	90685821530	4641305865	71038260219	119243062189	36114772417	-23998003763	-28557240659
FASW	86745854950	-308896601295	778012761625	1327852701205	153556298854	968597020483	-1241106846255	-462452900149	-190584258858

HMSP	10181083000000	10363308000000	12762229000000	11103195000000	14048071000000	16020352000000	-922112000000	-3684763000000	-3258123000000
ICBP	2531681000000	2923148000000	3631301000000	3860843000000	3992132000000	4864168000000	-1329162000000	-1068984000000	-1232867000000
IGAR	54898874758	51416184307	69305629795	25762820842	62821734113	93338344338	29136053916	-11405549806	-24032714543
INAF	1440337677	6565707419	8157014418	-119105005967	54928873266	27987376109	120545343644	-48363165847	-19830361691
INAI	22058700759	28615673167	35552975244	81915088114	73476054228	82710229600	-59856387355	-44860381061	-47157254356
INCI	11028221012	16960660023	9988836259	-7581339094	10912747982	15198180145	18609560106	6047912041	-5209343886
INDS	127657349869	1933819152	49556367334	65911208643	42060367453	90344591463	61746141226	-40126548301	-40788224129
INTP	5293416000000	4356661000000	3870319000000	5344607000000	5056930000000	3644595000000	-51191000000	-700269000000	225724000000
JECC	23844710000	2464669000	132423161000	42230169000	112430930000	238525153000	-18385459000	-109966261000	-106101992000
JPFA	384846000000	524484000000	2171608000000	1570534000000	1727943000000	2920911000000	-1185688000000	-1203459000000	-749303000000
JPRS	13693234452	-21989704979	-19268949081	-76997875467	-26305419065	-24783792063	90691109919	4315714086	5514842982
KBLI	70080135740	115371098970	334338838592	170079674604	171016860875	395713202417	-99999538864	-55645761905	-61374363825
KBLM	20623713329	12760365612	19839776240	5994209466	57788332653	67620764040	14629503863	-45027967041	-47780987800
KBRI	-17526287252	-155746630931	-102760678879	-51115372756	-11259635879	17275795590	33589085504	-144486995052	-120036474469
KDSI	44489139365	11470563293	47127349067	-24155490938	50513368515	103123237482	68644630303	-39042805222	-55995888415
KIAS	92239403158	-163719244899	-252499000000	37378268124	-194253000000	-168791000000	54861135034	30533755101	-83708000000
KICI	4703508241	-13000883220	362936663	1313583361	2828046167	1494407979	3389924880	-15828929387	-1131471316
KLBF	2121090581630	2057694281873	2350884933551	2316125821045	2810168335116	3248361744092	-195035239415	-752474053243	-897476810541
LION	49001630102	46018637487	42345417055	61833303338	49998708338	48573841079	-12831673236	-3980070851	-6228424024
LMPI	1710590575	3968046308	6933035457	7786642389	43173407935	32790943607	-6076051814	-39205361627	-25857908150
LMSH	7403115436	1944443395	6252814811	9999770412	1732694473	7810929066	-2596654976	211748922	-1558114255
LPIN	-9416233847	-18173655308	-64037459813	-29844095580	5091047279	-66426563645	20427861733	-23264702587	2389103832
MBTO	2925070199	-14056549894	8813611079	-10218354728	-11454570311	24644369286	13143424927	-2601979583	-15830758207
MERK	181472234000	142545462000	153842847000	232826497000	186513979000	213297300000	-51354263000	-43968517000	-59454453000
MLBI	788057000000	496909000000	982129000000	914558000000	941300000000	1372532000000	-126501000000	-444391000000	-390403000000

MLIA	125013335000	-155911645000	9039563000	460633645000	177907524000	137183702000	-335620310000	-333819169000	-128144139000
MYOR	409824768594	1250233128560	1388676127665	-862339383145	1862620832987	2315242242867	1272164151739	-612387704427	-926566115202
PICO	16153616369	14975406018	13753451941	24408903218	54697096582	55409744710	-8255286849	-39721690564	-41656292769
PSDN	-27665669817	-42619829577	-36662178272	21202281251	-3971970465	-4780553125	-48867951068	-38647859112	-31881625147
RICI	15111531641	13465713464	14033426519	47145296495	100075117538	67199557129	-32033764854	-86609404074	-53166130610
ROTI	188577521074	270538700440	279777368831	364975619113	453658490001	443044977388	-176398098039	-183119789561	-163267608557
SCCO	137618900727	159119646125	340593630534	62171128817	224850662646	409812486611	75447771910	-65731016521	-69218856077
SIMA	1278596138	-1483892133	-701340771	3624161343	-506583973	-370780631	-2345565205	-977308160	-330560140
SIPD	2064055454	-362030918107	13048780927	-26515915109	205597582102	54356867886	28579970563	-567628500209	-41308086959
SKLT	16480714984	20066791849	20646121074	23398218902	33586321507	33606710221	-6917503918	-13519529658	-12960589147
SMBR	328468468000	354180062000	259090525000	283527338000	323263355000	328421435000	44941130000	30916707000	-69330910000
SMSM	420436000000	461307000000	502192000000	449864000000	602997000000	668057000000	-29428000000	-141690000000	-165865000000
SPMA	48602721399	-42597342144	81063430679	32968578086	117480577310	172310615515	15634143313	-160077919454	-91247184836
SQBB	164808009000	150207262000	165195371000	160898596000	179718383000	201350957000	3909413000	-29511121000	-36155586000
SRSN	14456260000	15504788000	11056051000	9622985000	35521240000	19926070000	4833275000	-20016452000	-8870019000
STAR	481696033	306885570	462555306	-31499865702	26482453295	28894310072	31981561735	-26175567725	-28431754766
TCID	174314394101	544474278014	162059596347	123551162065	218680216268	235853651395	50763232036	325794061746	-73794055048
TOTO	293803908949	285236780659	168564583718	307708638190	395719050145	265239511126	-13904729241	-110482269486	-96674927408
TRIS	35944155042	44185600625	25213015324	51371394	68394053538	46830132329	35892783648	-24208452913	-21617117005
TRST	30084477143	25314103403	33794866940	236909957713	88746155513	59427546504	-206825480570	-63432052110	-25632679564
TSPC	585790816012	529218651807	545493536262	512956089428	691794785269	691884130259	72834726584	-162576133462	-146390593997
ULTJ	283360914211	523100215029	709825635742	128022639236	692865656136	888986639228	155338274975	-169765441107	-179161003486
UNIT	396296296	385953128	860775733	23058031778	31359702808	26199071646	-22661735482	-30973749680	-25338295913
UNVR	5738523000000	5851805000000	6390672000000	6462722000000	7939401000000	8707661000000	-724199000000	-2087596000000	-2316989000000
WIIM	112304822060	131081111587	106290306868	44609246858	200720211666	134383691062	67695575202	-69639100079	-28093384194

YPAS	-8931976717	-9880781293	-10932426503	52054364496	1039093940	-5001469784	-60986341213	-10919875233	-5930956719
------	-------------	-------------	--------------	-------------	------------	-------------	--------------	--------------	-------------



**Lampiran VI : Perhitungan *Nondisrectionary Accrual* Tahun 2014**

No	Kode	a1	1/Ait-1	a2	$\Delta\text{Rev}/\text{Ait}-1-\Delta\text{Rec}/\text{Ait}-1$	a3	PPE/Ait-1	<b>NDA</b>
1	ADES	0,035	0,000000	0,055	0,112895181	-0,092	0,3883382	-0,029517879
2	AKPI	0,035	0,000000	0,055	0,1430321	-0,092	0,5088497	-0,038947406
3	ALKA	0,035	0,000000	0,055	0,479333016	-0,092	0,0592924	0,020908417
4	ALMI	0,035	0,000000	0,055	0,127926732	-0,092	0,2841272	-0,019103728
5	AMFG	0,035	0,000000	0,055	0,133450849	-0,092	0,1499794	-0,006458307
6	APLI	0,035	0,000000	0,055	0,024653055	-0,092	0,546674	-0,048938094
7	ARNA	0,035	0,000000	0,055	0,093057093	-0,092	0,6485001	-0,054543866
8	AUTO	0,035	0,000000	0,055	0,113715647	-0,092	0,2647985	-0,018107104
9	BAJA	0,035	0,000000	0,055	0,135744273	-0,092	0,3535356	-0,025059337
10	BATA	0,035	0,000000	0,055	0,113522744	-0,092	0,3602635	-0,026900492
11	BRNA	0,035	0,000000	0,055	0,200394293	-0,092	0,6393636	0,558385244
12	BTON	0,035	0,000000	0,055	-0,090860678	-0,092	0,0808369	-0,016160395
13	BUDI	0,035	0,000000	0,055	-0,069043487	-0,092	0,09298	-0,002817371
14	CEKA	0,035	0,000000	0,055	1,064746014	-0,092	0,2071374	0,173698383
15	CPIN	0,035	0,000000	0,055	0,164227938	-0,092	0,5761473	0,493179878
16	DAJK	0,035	0,000000	0,055	0,228507029	-0,092	0,4033097	0,323877565
17	DLTA	0,035	0,000000	0,055	0,015182952	-0,092	0,1310162	0,039851291
18	DPNS	0,035	0,000000	0,055	-0,00251997	-0,092	0,0495862	-0,042552349
19	DVLA	0,035	0,000000	0,055	0,023502835	-0,092	0,2243931	0,133685733
20	EKAD	0,035	0,000000	0,055	0,00028138	-0,092	0,0003095	-0,091675021
21	FASW	0,035	0,000000	0,055	0,128564131	-0,092	0,6558432	0,570914225
22	HMSP	0,035	0,000000	0,055	0,219540636	-0,092	0,2160076	0,136082314
23	ICBP	0,035	0,000000	0,055	0,132607344	-0,092	0,2745434	0,189836779
24	IGAR	0,035	0,000000	0,055	0,238648976	-0,092	0,1462961	0,067421784
25	INAF	0,035	0,000000	0,055	0,11901728	-0,092	0,3048137	0,219359619
26	INAI	0,035	0,000000	0,055	0,299936883	-0,092	0,1349242	0,05942074
27	INCI	0,035	0,000000	0,055	0,199923545	-0,092	0,37013	0,289125809
28	INDS	0,035	0,000000	0,055	0,061424448	-0,092	0,5678644	0,479242744
29	INTP	0,035	0,000000	0,055	0,04331802	-0,092	0,4564033	0,366785769
30	JECC	0,035	0,000000	0,055	0,034512686	-0,092	0,0982259	0,008124081
31	JPFA	0,035	0,000000	0,055	-0,004215806	-0,092	0,4259348	0,333702885
32	JPRS	0,035	0,000000	0,055	0,116439404	-0,092	0,0347923	-0,050803538
33	KBLI	0,035	0,000000	0,055	-0,133160999	-0,092	0,3078174	0,20849352
34	KBLM	0,035	0,000000	0,055	-0,168693631	-0,092	0,4428497	0,341571528
35	KBRI	0,035	0,000000	0,055	0,036922992	-0,092	1,4786868	1,38871759
36	KDSI	0,035	0,000000	0,055	0,212271771	-0,092	0,4442842	0,363959116
37	KIAS	0,035	0,000000	0,055	0,071804221	-0,092	0,6445869	0,556536146
38	KICI	0,035	0,000000	0,055	0,037805458	-0,092	0,0837811	-0,006139599

39	KLBF	0,035	0,000000	0,055	1,209627164	-0,092	0,3008784	0,275407859
40	LION	0,035	0,000000	0,055	0,051137756	-0,092	0,2037964	0,114609025
41	LMPI	0,035	0,000000	0,055	-0,223197447	-0,092	0,3211989	0,216923087
42	LMSH	0,035	0,000000	0,055	-0,049012682	-0,092	0,2083471	0,113651371
43	LPIN	0,035	0,000000	0,055	-0,05579884	-0,092	0,0281917	-0,066877265
44	MBTO	0,035	0,000000	0,055	0,000957683	-0,092	0,2434812	0,151533904
45	MERK	0,035	0,000000	0,055	0,072618686	-0,092	0,1167736	0,028767613
46	MLBI	0,035	0,000000	0,055	-0,353355614	-0,092	0,7380448	0,626610205
47	MLIA	0,035	0,000000	0,055	0,053714397	-0,092	0,764613	0,675567292
48	MYOR	0,035	0,000000	0,055	0,193976674	-0,092	0,3691997	0,287868431
49	PICO	0,035	0,000000	0,055	-0,007509848	-0,092	0,2239466	0,131533537
50	PSDN	0,035	0,000000	0,055	-0,475551035	-0,092	0,431301	0,313145699
51	RICI	0,035	0,000000	0,055	0,189477226	-0,092	0,2870889	0,20551019
52	ROTI	0,035	0,000000	0,055	0,188965336	-0,092	0,921705	0,840098121
53	SCCO	0,035	0,000000	0,055	-0,050425934	-0,092	0,1676463	0,072872824
54	SIMA	0,035	0,000000	0,055	0,181330571	-0,092	0,1233364	0,041309571
55	SIPD	0,035	0,000000	0,055	-0,427565371	-0,092	0,289597	0,174080888
56	SKLT	0,035	0,000000	0,055	0,351675521	-0,092	0,4477329	0,375075066
57	SMBR	0,035	0,000000	0,055	0,00054957	-0,092	0,2057622	0,113792435
58	SMSM	0,035	0,000000	0,055	0,140677056	-0,092	0,2877878	0,203525013
59	SPMA	0,035	0,000000	0,055	0,095926862	-0,092	0,7864383	0,699714302
60	SQBB	0,035	0,000000	0,055	0,101670536	-0,092	0,2069736	0,120565494
61	SRSN	0,035	0,000000	0,055	0,160053948	-0,092	0,2903724	0,207175354
62	STAR	0,035	0,000000	0,055	-0,097538315	-0,092	0,4253652	0,328000547
63	TCID	0,035	0,000000	0,055	0,169325424	-0,092	0,6302739	0,547586789
64	TOTO	0,035	0,000000	0,055	0,147704432	-0,092	0,4622195	0,378343238
65	TRIS	0,035	0,000000	0,055	0,089630711	-0,092	0,2567544	0,169684083
66	TRST	0,035	0,000000	0,055	0,142753103	-0,092	0,6071977	0,523049138
67	TSPC	0,035	0,000000	0,055	0,077847859	-0,092	0,2874264	0,199708028
68	ULTJ	0,035	0,000000	0,055	0,15328221	-0,092	0,3568152	0,273245758
69	UNIT	0,035	0,000000	0,055	0,00535841	-0,092	0,7561517	0,664446395
70	UNVR	0,035	0,000000	0,055	0,310372239	-0,092	0,5504886	0,475559049
71	WIIM	0,035	0,000000	0,055	0,047294243	-0,092	0,252097	0,16269819
72	YPAS	0,035	0,000000	0,055	-0,035478846	-0,092	0,2934604	0,199509096

**Lampiran VI : Perhitungan *Nondisrectionary Accrual* Tahun 2015**

No	Kode	a1	1/Ait-1	a2	$\Delta\text{Rev}/\text{Ait-1}-\Delta\text{Rec}/\text{Ait-1}$	a3	PPE/Ait-1	<b>NDA</b>
1	ADES	-0,012	0,000000	0,04	0,137922019	-0,162	0,5632793	-0,085734365
2	AKPI	-0,012	0,000000	0,04	0,003464002	-0,162	1,6338798	-0,264549972
3	ALKA	-0,012	0,000000	0,04	-5,49430224	-0,162	0,2491916	-0,260141126
4	ALMI	-0,012	0,000000	0,04	0,051683947	-0,162	0,2466066	-0,037882905
5	AMFG	-0,012	0,000000	0,04	-0,008574904	-0,162	0,5724022	-0,093072148
6	APLI	-0,012	0,000000	0,04	-0,07988868	-0,162	0,759615	-0,126253173
7	ARNA	-0,012	0,000000	0,04	-0,371508855	-0,162	0,9699216	-0,171987661
8	AUTO	-0,012	0,000000	0,04	-0,042818582	-0,162	0,3459969	-0,057764236
9	BAJA	-0,012	0,000000	0,04	-0,269575827	-0,162	1,3248364	-0,225406527
10	BATA	-0,012	0,000000	0,04	-2,108301787	-0,162	0,5470465	-0,172953605
11	BRNA	-0,012	0,000000	0,04	0,006676051	-0,162	1,0681681	-0,172776189
12	BTON	-0,012	0,000000	0,04	-0,187219126	-0,162	0,0897403	-0,0220267
13	BUDI	-0,012	0,000000	0,04	-0,121803065	-0,162	0,6912969	-0,116862222
14	CEKA	-0,012	0,000000	0,04	-2,161778899	-0,162	0,4111294	-0,153074116
15	CPIN	-0,012	0,000000	0,04	0,045711658	-0,162	0,5337095	-0,084632481
16	DAJK	-0,012	0,000000	0,04	0,330657457	-0,162	0,9834017	-0,14608477
17	DLTA	-0,012	0,000000	0,04	-0,656379113	-0,162	0,1377608	-0,048572413
18	DPNS	-0,012	0,000000	0,04	-0,051578851	-0,162	0,0522031	-0,010520056
19	DVLA	-0,012	0,000000	0,04	0,000161091	-0,162	0,0002683	-3,70285E-05
20	EKAD	-0,012	0,000000	0,04	0,028070919	-0,162	0,3535725	-0,056155907
21	FASW	-0,012	0,000000	0,04	-0,064760667	-0,162	0,8808631	-0,145290253
22	HMSP	-0,012	0,000000	0,04	0,351921535	-0,162	0,4653373	-0,061307782
23	ICBP	-0,012	0,000000	0,04	0,086163203	-0,162	0,4358832	-0,067166548
24	IGAR	-0,012	0,000000	0,04	-0,146414503	-0,162	0,2523799	-0,046742116
25	INAF	-0,012	0,000000	0,04	0,403204249	-0,162	0,6730608	-0,092907674
26	INAI	-0,012	0,000000	0,04	1,560260623	-0,162	1,5907459	-0,195290406
27	INCI	-0,012	0,000000	0,04	0,126981171	-0,162	0,3535839	-0,052201339
28	INDS	-0,012	0,000000	0,04	-0,09821618	-0,162	0,7916425	-0,13217473
29	INTP	-0,012	0,000000	0,04	-0,083192356	-0,162	0,5573534	-0,093618938
30	JECC	-0,012	0,000000	0,04	-0,677968934	-0,162	0,372313	-0,087433456
31	JPFA	-0,012	0,000000	0,04	0,11775571	-0,162	1,3140692	-0,208168976
32	JPRS	-0,012	0,000000	0,04	-0,476334029	-0,162	0,0343517	-0,024618334
33	KBLI	-0,012	0,000000	0,04	0,222140405	-0,162	0,5868794	-0,086188851
34	KBLM	-0,012	0,000000	0,04	0,269467645	-0,162	1,0031733	-0,151735363
35	KBRI	-0,012	0,000000	0,04	0,106354651	-0,162	0,8769457	-0,137811012
36	KDSI	-0,012	0,000000	0,04	0,054644684	-0,162	0,4232458	-0,066380028
37	KIAS	-0,012	0,000000	0,04	-0,089743843	-0,162	0,662955	-0,110988471
38	KICI	-0,012	0,000000	0,04	-0,135392223	-0,162	0,6241668	-0,106530717



39	KLBF	-0,012	0,000000	0,04	0,05599723	-0,162	0,4011718	-0,062749937
40	LION	-0,012	0,000000	0,04	-0,007725384	-0,162	0,2544148	-0,041524209
41	LMPI	-0,012	0,000000	0,04	-0,131606241	-0,162	0,6616538	-0,112452167
42	LMSH	-0,012	0,000000	0,04	-0,614429422	-0,162	0,2397527	-0,063417116
43	LPIN	-0,012	0,000000	0,04	0,043897405	-0,162	0,3736309	-0,058772317
44	MBTO	-0,012	0,000000	0,04	-0,016556037	-0,162	0,2345543	-0,038660034
45	MERK	-0,012	0,000000	0,04	0,168468906	-0,162	0,200083	-0,025674693
46	MLBI	-0,012	0,000000	0,04	-0,053742832	-0,162	0,5674778	-0,094081123
47	MLIA	-0,012	0,000000	0,04	0,029010759	-0,162	0,764539	-0,122694888
48	MYOR	-0,012	0,000000	0,04	0,085656272	-0,162	0,9195574	-0,145542054
49	PICO	-0,012	0,000000	0,04	0,064221396	-0,162	0,5726209	-0,090195724
50	PSDN	-0,012	0,000000	0,04	-0,075030317	-0,162	0,4615644	-0,077774649
51	RICI	-0,012	0,000000	0,04	-0,17208177	-0,162	0,8530432	-0,145076268
52	ROTI	-0,012	0,000000	0,04	0,119978541	-0,162	0,8499618	-0,132894665
53	SCCO	-0,012	0,000000	0,04	-0,053443841	-0,162	0,3904605	-0,065392349
54	SIMA	-0,012	0,000000	0,04	-0,317389713	-0,162	0,2321446	-0,050303011
55	SIPD	-0,012	0,000000	0,04	-0,075785279	-0,162	0,309366	-0,053148702
56	SKLT	-0,012	0,000000	0,04	0,35359098	-0,162	0,9686283	-0,142774148
57	SMBR	-0,012	0,000000	0,04	0,105794257	-0,162	0,28964	-0,042689918
58	SMSM	-0,012	0,000000	0,04	0,113985684	-0,162	0,6233972	-0,096430923
59	SPMA	-0,012	0,000000	0,04	0,046661726	-0,162	0,6882178	-0,109624811
60	SQBB	-0,012	0,000000	0,04	0,013148251	-0,162	0,244829	-0,03913637
61	SRSN	-0,012	0,000000	0,04	0,110328495	-0,162	0,3820371	-0,057476878
62	STAR	-0,012	0,000000	0,04	-0,16210247	-0,162	0,6453301	-0,111027579
63	TCID	-0,012	0,000000	0,04	-0,264021831	-0,162	0,7033047	-0,12449624
64	TOTO	-0,012	0,000000	0,04	0,183532985	-0,162	0,7107964	-0,107807691
65	TRIS	-0,012	0,000000	0,04	0,383807285	-0,162	0,4103376	-0,051122403
66	TRST	-0,012	0,000000	0,04	0,003003782	-0,162	1,1928288	-0,193118111
67	TSPC	-0,012	0,000000	0,04	0,15119171	-0,162	0,3911979	-0,057326396
68	ULTJ	-0,012	0,000000	0,04	0,139541369	-0,162	0,3979018	-0,058878443
69	UNIT	-0,012	0,000000	0,04	0,037385684	-0,162	1,3547246	-0,217969956
70	UNVR	-0,012	0,000000	0,04	0,099609052	-0,162	0,5826699	-0,090408167
71	WIIM	-0,012	0,000000	0,04	0,221190218	-0,162	0,3882708	-0,054052258
72	YPAS	-0,012	0,000000	0,04	-0,558645472	-0,162	0,5201041	-0,106602676



**Lampiran VI : Perhitungan *Nondisrectionary Accrual* Tahun 2016**

No	Kode	a1	1/Ait-1	a2	$\Delta\text{Rev}/\text{Ait-1}$ $\Delta\text{Rec}/\text{Ait-1}$	a3	PPE/Ait-1	NDA
1	ADES	-0,044	0,000000	-0,022	0,292143277	-0,017	0,5728158	-0,01616502
2	AKPI	-0,044	0,000000	-0,022	0,117599309	-0,162	1,3712493	-0,025898422
3	ALKA	-0,044	0,000000	-0,022	2,880458552	-0,162	0,1663316	-0,066197726
4	ALMI	-0,044	0,000000	-0,022	-0,413501305	-0,162	0,3206611	0,00364579
5	AMFG	-0,044	0,000000	-0,022	0,034246512	-0,162	1,5505641	-0,027113014
6	APLI	-0,044	0,000000	-0,022	0,175680045	-0,162	0,7510415	-0,016632667
7	ARNA	-0,044	0,000000	-0,022	0,18364476	-0,162	0,9225584	-0,019723678
8	AUTO	-0,044	0,000000	-0,022	-0,742961313	-0,162	0,2510487	0,012077321
9	BAJA	-0,044	0,000000	-0,022	-0,243383571	-0,162	0,2324948	0,001402028
10	BATA	-0,044	0,000000	-0,022	1,132496421	-0,162	0,2760795	-0,029608273
11	BRNA	-0,044	0,000000	-0,022	0,01545361	-0,162	0,6573086	-0,011514225
12	BTON	-0,044	0,000000	-0,022	-0,023547482	-0,162	0,0728559	-0,000720505
13	BUDI	-0,044	0,000000	-0,022	0,203410766	-0,162	0,5425002	-0,013697539
14	CEKA	-0,044	0,000000	-0,022	1,082616683	-0,162	0,1453578	-0,02628865
15	CPIN	-0,044	0,000000	-0,022	0,558987369	-0,162	0,7649923	-0,025302591
16	DAJK	-0,044	0,000000	-0,022	-0,303490101	-0,162	0,5006091	-0,001833572
17	DLTA	-0,044	0,000000	-0,022	0,082981306	-0,162	0,0927222	-0,003401866
18	DPNS	-0,044	0,000000	-0,022	0,003724805	-0,162	0,0434552	-0,000820684
19	DVLA	-0,044	0,000000	-0,022	0,059567631	-0,162	0,2939808	-0,006308161
20	EKAD	-0,044	0,000000	-0,022	0,139053796	-0,162	1,8702543	-0,034853506
21	FASW	-0,044	0,000000	-0,022	0,069196297	-0,162	0,8967759	-0,016767509
22	HMSP	-0,044	0,000000	-0,022	0,161211294	-0,162	0,1814089	-0,006630599
23	ICBP	-0,044	0,000000	-0,022	0,082631605	-0,162	0,2678509	-0,006371361
24	IGAR	-0,044	0,000000	-0,022	0,270943148	-0,162	0,1838614	-0,009086394
25	INAF	-0,044	0,000000	-0,022	-0,8457805	-0,162	0,2610364	0,014169552
26	INAI	-0,044	0,000000	-0,022	-0,148329894	-0,162	0,1804669	0,00019532
27	INCI	-0,044	0,000000	-0,022	0,112295695	-0,162	0,7581355	-0,01535881
28	INDS	-0,044	0,000000	-0,022	-0,006831656	-0,162	0,5329818	-0,008910394
29	INTP	-0,044	0,000000	-0,022	-0,09069981	-0,162	0,5298323	-0,007011753
30	JECC	-0,044	0,000000	-0,022	0,892017146	-0,162	0,3008707	-0,024739179
31	JPFA	-0,044	0,000000	-0,022	0,278784619	-0,162	1,049253	-0,023970562
32	JPRS	-0,044	0,000000	-0,022	-0,050250624	-0,162	0,0347982	0,000513944
33	KBLI	-0,044	0,000000	-0,022	0,207880877	-0,162	0,7455904	-0,017248417
34	KBLM	-0,044	0,000000	-0,022	0,509637872	-0,162	1,58129	-0,038093964
35	KBRI	-0,044	0,000000	-0,022	-0,029354059	-0,162	0,757289	-0,012228124
36	KDSI	-0,044	0,000000	-0,022	0,196705769	-0,162	0,3294035	-0,009927386
37	KIAS	-0,044	0,000000	-0,022	0,036119105	-0,162	6,3420886	-0,108610127
38	KICI	-0,044	0,000000	-0,022	-0,006743132	-0,162	0,3487569	-0,005780518

39	KLBF	-0,044	0,000000	-0,022	0,08725208	-0,162	0,3326239	-0,007574152
40	LION	-0,044	0,000000	-0,022	-0,036977595	-0,162	0,1883129	-0,002387812
41	LMPI	-0,044	0,000000	-0,022	-0,074643787	-0,162	0,3298624	-0,003965497
42	LMSH	-0,044	0,000000	-0,022	-0,11373459	-0,162	0,4626607	-0,005363071
43	LPIN	-0,044	0,000000	-0,022	0,180424428	-0,162	0,4219921	-0,011143202
44	MBTO	-0,044	0,000000	-0,022	-0,031119769	-0,162	0,2261755	-0,003160349
45	MERK	-0,044	0,000000	-0,022	0,10834962	-0,162	0,2025911	-0,005827741
46	MLBI	-0,044	0,000000	-0,022	0,231898186	-0,162	0,6083315	-0,015443395
47	MLIA	-0,044	0,000000	-0,022	0,0044545	-0,162	0,848036	-0,014514605
48	MYOR	-0,044	0,000000	-0,022	0,222349267	-0,162	0,3402554	-0,010676025
49	PICO	-0,044	0,000000	-0,022	0,126867926	-0,162	0,213041	-0,006412792
50	PSDN	-0,044	0,000000	-0,022	0,04882212	-0,162	0,4548001	-0,008805688
51	RICI	-0,044	0,000000	-0,022	0,341749802	-0,162	1,677705	-0,036039481
52	ROTI	-0,044	0,000000	-0,022	0,116028303	-0,162	0,6808951	-0,014127839
53	SCCO	-0,044	0,000000	-0,022	0,429276394	-0,162	0,4171507	-0,016535642
54	SIMA	-0,044	0,000000	-0,022	-0,183551408	-0,162	0,2168185	0,000352216
55	SIPD	-0,044	0,000000	-0,022	0,125621531	-0,162	0,3718741	-0,009085533
56	SKLT	-0,044	0,000000	-0,022	0,018024131	-0,162	0,0793396	-0,001745304
57	SMBR	-0,044	0,000000	-0,022	-0,034193118	-0,162	1,0646769	-0,01734726
58	SMSM	-0,044	0,000000	-0,022	-0,021181852	-0,162	0,2964982	-0,004574468
59	SPMA	-0,044	0,000000	-0,022	0,163495305	-0,162	0,6543985	-0,014721672
60	SQBB	-0,044	0,000000	-0,022	0,081593507	-0,162	0,1853803	-0,004946523
61	SRSN	-0,044	0,000000	-0,022	-0,0678413	-0,162	0,464203	-0,006398943
62	STAR	-0,044	0,000000	-0,022	-0,191286335	-0,162	0,922103	-0,011467452
63	TCID	-0,044	0,000000	-0,022	0,250883176	-0,162	0,4492322	-0,013156377
64	TOTO	-0,044	0,000000	-0,022	-0,05946585	-0,162	0,3614416	-0,004836259
65	TRIS	-0,044	0,000000	-0,022	0,0632686	-0,162	0,2301085	-0,005303754
66	TRST	-0,044	0,000000	-0,022	-0,056505478	-0,162	0,6032904	-0,009012816
67	TSPC	-0,044	0,000000	-0,022	0,156914728	-0,162	0,2874816	-0,008339312
68	ULTJ	-0,044	0,000000	-0,022	0,074944456	-0,162	0,2943711	-0,006653087
69	UNIT	-0,044	0,000000	-0,022	-0,040203882	-0,162	1,1794503	-0,01916617
70	UNVR	-0,044	0,000000	-0,022	0,213740099	-0,162	0,6058175	-0,01500118
71	WIIM	-0,044	0,000000	-0,022	-0,207784493	-0,162	0,4449281	-0,002992518
72	YPAS	-0,044	0,000000	-0,022	0,175839441	-0,162	0,5501979	-0,013221832

**Lampiran VII : Data Perhitungan Disrectionary Accrual Tahun 2014, 2015, 2016**

No	Kode	TA/Ait-1			NDA			DA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
1	ADES	-0,159514	-0,031398	-0,031600	-0,02952	-0,08573	-0,016165	-0,13	0,054336	-0,01544
2	AKPI	-0,162940	-0,060014	-0,062713	-0,03895	-0,26455	-0,025898	-0,12399	0,204536	-0,03681
3	ALKA	0,088847	-0,120256	-0,027951	0,020908	-0,26014	-0,066198	0,067938	0,139885	0,038246
4	ALMI	0,341319	-0,016707	-0,034015	-0,0191	-0,03788	0,003646	0,360423	0,021176	-0,03766
5	AMFG	-0,029840	-0,027427	-0,039891	-0,00646	-0,09307	-0,027113	-0,02338	0,065645	-0,01278
6	APLI	-0,041792	-0,010082	-0,030951	-0,04894	-0,12625	-0,016633	0,007146	0,116171	-0,01432
7	ARNA	0,020007	-0,034172	-0,055412	-0,05454	-0,17199	-0,019724	0,074551	0,137816	-0,03569
8	AUTO	0,055415	-0,005266	0,002516	-0,01811	-0,05776	0,012077	0,073522	0,052498	-0,00956
9	BAJA	-0,071546	-0,348716	-0,024632	-0,02506	-0,22541	0,001402	-0,04649	-0,12331	-0,02603
10	BATA	0,012637	-0,059135	-0,029954	-0,0269	-0,17295	-0,029608	0,039537	0,113819	-0,00035
11	BRNA	-0,122307	-0,104744	-0,047465	0,558385	-0,17278	-0,011514	-0,68069	0,068032	-0,03595
12	BTON	-0,000076	0,000302	0,024565	-0,01616	-0,02203	-0,000721	0,016084	0,022328	0,025286
13	BUDI	0,073989	-0,040882	-0,038649	-0,00282	-0,11686	-0,013698	0,076806	0,07598	-0,02495
14	CEKA	0,176518	-0,113470	-0,046346	0,173698	-0,15307	-0,026289	0,00282	0,039604	-0,02006
15	CPIN	0,095879	-0,079431	-0,147451	0,49318	-0,08463	-0,025303	-0,3973	0,005202	-0,12215
16	DAJK	0,082326	-0,608862	-0,197638	0,323878	-0,14608	-0,001834	-0,24155	-0,46278	-0,1958
17	DLTA	0,142815	-0,044753	-0,175765	0,039851	-0,04857	-0,003402	0,102964	0,003819	-0,17236
18	DPNS	0,033709	-0,008357	-0,008302	-0,04255	-0,01052	-0,000821	0,076261	0,002163	-0,00748
19	DVLA	-0,019753	-0,000020	-0,037455	0,133686	-3,7E-05	-0,006308	-0,15344	1,74E-05	-0,03115
20	EKAD	0,000105	-0,087841	-0,150546	-0,09168	-0,05616	-0,034854	0,09178	-0,03168	-0,11569
21	FASW	-0,218042	-0,082862	-0,027251	0,570914	-0,14529	-0,016768	-0,78896	0,062428	-0,01048

22	HMSP	-0,033648	-0,272984	-0,085716	0,136082	-0,06131	-0,006631	-0,16973	-0,21168	-0,07909
23	ICBP	-0,062497	-0,071076	-0,046417	0,189837	-0,06717	-0,006371	-0,25233	-0,00391	-0,04005
24	IGAR	0,092499	-0,043293	-0,062596	0,067422	-0,04674	-0,009086	0,025077	0,003449	-0,05351
25	INAF	0,093120	-0,081700	-0,012930	0,21936	-0,09291	0,014170	-0,12624	0,011208	-0,0271
26	INAI	-0,078154	-0,307596	-0,035450	0,059421	-0,19529	0,000195	-0,13757	-0,11231	-0,03564
27	INCI	0,136692	0,044107	-0,030725	0,289126	-0,0522	-0,015359	-0,15243	0,096308	-0,01537
28	INDS	0,028111	-0,021947	-0,015971	0,479243	-0,13217	-0,008910	-0,45113	0,110227	-0,00706
29	INTP	-0,001924	-0,028254	0,008167	0,366786	-0,09362	-0,007012	-0,36871	0,065365	0,015179
30	JECC	-0,014829	-0,103339	-0,078104	0,008124	-0,08743	-0,024739	-0,02295	-0,01591	-0,05337
31	JPFA	-0,079386	-0,227497	-0,104659	0,333703	-0,20817	-0,023971	-0,41309	-0,01933	-0,08069
32	JPRS	0,240853	0,012135	0,017060	-0,0508	-0,02462	0,000514	0,291657	0,036754	0,016546
33	KBLI	-0,074793	-0,059150	-0,081637	0,208494	-0,08619	-0,017248	-0,28329	0,027039	-0,06439
34	KBLM	0,022359	-0,155115	-0,309491	0,341572	-0,15174	-0,038094	-0,31921	-0,00338	-0,2714
35	KBRI	0,042585	-0,111202	-0,082447	1,388718	-0,13781	-0,012228	-1,34613	0,026609	-0,07022
36	KDSI	0,080736	-0,041004	-0,047571	0,363959	-0,06638	-0,009927	-0,28322	0,025376	-0,03764
37	KIAS	0,024165	0,014425	-0,040171	0,556536	-0,11099	-0,108610	-0,53237	0,125413	0,068439
38	KICI	0,034487	-0,201181	-0,008454	-0,00614	-0,10653	-0,005781	0,040627	-0,09465	-0,00267
39	KLBF	-0,017237	-0,076646	-0,065526	0,275408	-0,06275	-0,007574	-0,29264	-0,0139	-0,05795
40	LION	-0,025737	-0,008965	-0,009742	0,114609	-0,04152	-0,002388	-0,14035	0,03256	-0,00735
41	LMPI	-0,007390	-0,098227	-0,032604	0,216923	-0,11245	-0,003965	-0,22431	0,014225	-0,02864
42	LMSH	-0,018325	0,001826	-0,011647	0,113651	-0,06342	-0,005363	-0,13198	0,065243	-0,00628
43	LPIN	0,104016	-0,125351	0,007373	-0,06688	-0,05877	-0,011143	0,170894	-0,06658	0,018516
44	MBTO	0,021484	-0,004201	-0,024396	0,151534	-0,03866	-0,003160	-0,13005	0,034459	-0,02124
45	MERK	-0,073685	-0,079410	-0,092659	0,028768	-0,02567	-0,005828	-0,10245	-0,05374	-0,08683
46	MLBI	-0,070982	-0,199185	-0,185831	0,62661	-0,09408	-0,015443	-0,69759	-0,1051	-0,17039

47	MLIA	-0,046679	-0,046229	-0,017983	0,675567	-0,12269	-0,014515	-0,72225	0,076465	-0,00347
48	MYOR	0,131013	-0,149343	-0,081688	0,287868	-0,14554	-0,010676	-0,15686	-0,0038	-0,07101
49	PICO	-0,013285	-0,171880	-0,068764	0,131534	-0,0902	-0,006413	-0,14482	-0,08168	-0,06235
50	PSDN	-0,071672	-0,062084	-0,051389	0,313146	-0,07777	-0,008806	-0,38482	0,015691	-0,04258
51	RICI	-0,028863	-0,218538	-0,268253	0,20551	-0,14508	-0,036039	-0,23437	-0,07346	-0,23221
52	ROTI	-0,096779	-0,085454	-0,060328	0,840098	-0,13289	-0,014128	-0,93688	0,04744	-0,0462
53	SCCO	0,042819	-0,080712	-0,089529	0,072873	-0,06539	-0,016536	-0,03005	-0,01532	-0,07299
54	SIMA	-0,035912	-0,031127	-0,010989	0,04131	-0,0503	0,000352	-0,07722	0,019176	-0,01134
55	SIPD	0,009057	-0,202753	-0,018386	0,174081	-0,05315	-0,009086	-0,16502	-0,1496	-0,0093
56	SKLT	-0,022906	-0,088151	-0,003431	0,375075	-0,14277	-0,001745	-0,39798	0,054623	-0,00169
57	SMBR	0,016575	0,011378	-0,021211	0,113792	-0,04269	-0,017347	-0,09722	0,054068	-0,00386
58	SMSM	-0,017182	-0,123549	-0,074710	0,203525	-0,09643	-0,004574	-0,22071	-0,02712	-0,07014
59	SPMA	0,008847	-0,076521	-0,041752	0,699714	-0,10962	-0,014722	-0,69087	0,033104	-0,02703
60	SQBB	0,009282	-0,080002	-0,077917	0,120565	-0,03914	-0,004947	-0,11128	-0,04087	-0,07297
61	SRSN	0,011486	-0,060871	-0,018710	0,207175	-0,05748	-0,006399	-0,19569	-0,00339	-0,01231
62	STAR	0,042676	-0,053401	-0,086413	0,328001	-0,11103	-0,011467	-0,28532	0,057627	-0,07495
63	TCID	0,034628	0,253832	-0,035442	0,547587	-0,1245	-0,013156	-0,51296	0,378328	-0,02229
64	TOTO	-0,007963	-0,089736	-0,039628	0,378343	-0,10781	-0,004836	-0,38631	0,018072	-0,03479
65	TRIS	0,079938	-0,078215	-0,037414	0,169684	-0,05112	-0,005304	-0,08975	-0,02709	-0,03211
66	TRST	-0,063426	-0,036010	-0,007635	0,523049	-0,19312	-0,009013	-0,58647	0,157108	0,001378
67	TSPC	0,013468	-0,039342	-0,023293	0,199708	-0,05733	-0,008339	-0,18624	0,017984	-0,01495
68	ULTJ	0,055249	-0,058197	-0,050611	0,273246	-0,05888	-0,006653	-0,218	0,000681	-0,04396
69	UNIT	-0,049359	-0,128174	-0,097253	0,664446	-0,21797	-0,019166	-0,71381	0,089796	-0,07809
70	UNVR	-0,054254	-0,146183	-0,147298	0,475559	-0,09041	-0,015001	-0,52981	-0,05578	-0,1323
71	WIIM	0,055081	-0,081504	-0,037826	0,162698	-0,05405	-0,002993	-0,10762	-0,02745	-0,03483

72	YPAS	-0,099346	-0,034072	-0,021243	0,199509	-0,1066	-0,013222	-0,29885	0,072531	-0,00802
----	------	-----------	-----------	-----------	----------	---------	-----------	----------	----------	----------



**Lampiran VIII : Hasil Olah data SPSS**

**Descriptive Statistics**

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
DA	216	-1,346132	,378328	-,08412889	,206879169
FCF	216	-,526353	,925973	,18943627	,212773032
PROF	216	-,240086	,446781	,07549243	,114880149
LEV	216	,011097	,993525	,46223872	,224556251
UK	216	24,130000	34,500000	27,71986111	1,541143182
Valid N (listwise)	216				

*Regression*

**Variables Entered/Removed<sup>a</sup>**

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	UK, LEV, FCF, PROF <sup>b</sup>	.	Enter

a. Dependent Variable: DA

b. All requested variables entered.

**Model Summary<sup>b</sup>**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,402 <sup>a</sup>	,162	,146	,191183374	1,269

a. Predictors: (Constant), UK, LEV, CFC, PROF

b. Dependent Variable: DA

#### ANOVA<sup>a</sup>

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1,490	4	,372	10,188	,000 <sup>b</sup>
	Residual	7,712	211	,037		
	Total	9,202	215			

a. Dependent Variable: DA

b. Predictors: (Constant), UK, LEV, CFC, PROF

#### Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,034	,243		,140	,889
	FCF	-,412	,079	-,423	-5,226	,000



PROF	,291	,146	,161	1,988	,048
LEV	-,095	,062	-,103	-1,520	,130
UK	-,001	,009	-,005	-,075	,940

a. Dependent Variable: DA

#### Coefficients<sup>a</sup>

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	,034	,243		,140	,889		
1 FCF	-,412	,079	-,423	-5,226	,000	,605	1,652
PROF	,291	,146	,161	1,988	,048	,603	1,657
LEV	-,095	,062	-,103	-1,520	,130	,867	1,153
UK	-,001	,009	-,005	-,075	,940	,923	1,084

a. Dependent Variable: DA

#### One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		transTOTAL
N		216
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	234,1502
	Std. Deviation	4,24206
Most Extreme Differences	Absolute	,042

	Positive	,039
	Negative	-,042
Kolmogorov-Smirnov Z		,623
Asymp. Sig. (2-tailed)		,832

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	
	B	Std. Error	Beta			
	(Constant)	-,292	1,342		-,217	,828
1	FCF	,000	,006	,003	,039	,969
	PROF	-,002	,004	-,043	-,601	,548
	LEV	,022	,062	,026	,354	,723
	UK	,020	,048	,030	,421	,674

a. Dependent Variable: RES2