

**EFEK INOVASI DISRUPTIF DAN SIKLUS HIDUP PERUSAHAAN
TERHADAP HUBUNGAN KUALITAS PELAPORAN
KEUANGAN DAN EFISIENSI INVESTASI:
STUDI PADA PERUSAHAAN GO PUBLIK DI INDONESIA**

**Disertasi
Program Doktor Ilmu Ekonomi**



**Oleh :
Tjahjani Murdijaningsih
19931009**

**PROGRAM STUDI ILMU EKONOMI PROGRAM DOKTOR
FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA
2024**

EFEK INOVASI DISRUPTIF DAN SIKLUS HIDUP PERUSAHAAN
TERHADAP HUBUNGAN KUALITAS PELAPORAN
KEUANGAN DAN EFISIENSI INVESTASI:
STUDI PADA PERUSAHAAN GO PUBLIK DI INDONESIA

Disertasi untuk memperoleh derajat Doktor
Dalam Ilmu Ekonomi pada Program Pascasarjana Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia Yogyakarta

Oleh :
Tjahjani Murdijaningsih
19931009

**PROGRAM STUDI ILMU EKONOMI PROGRAM DOKTOR
FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA
2024**

PERNYATAAN

Dengan ini saya:

Nama : Tjahjani Murdijaningsih

NIM : 19931009

Program Studi : Doktoral Ilmu Ekonomi

Menyatakan bahwa:

1. Draf disertasi ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Doktor, baik di Universitas Islam Indonesia Yogyakarta maupun di Perguruan Tinggi lainnya;
2. Draf disertasi ini adalah murni gagasan, rumusan, dan hasil penelitian saya sendiri tanpa bantuan pihak lain, kecuali bimbingan dan arahan tim promotor;
3. Dalam draf disertasi ini tidak terdapat karya ataupun pendapat yang telah di tulis dan dipublikasikan oleh orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah disertasi ini dengan disebutkan nama-nama pengarang dalam daftar pustaka;
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat kekeliruan atau ketidakbenaran dalam pernyataan ini sehingga dapat menimbulkan kerugian atau pelanggaran, maka saya bersedia untuk menerima sanksi akademik yang mungkin berupa pencabutan gelar yang diperoleh ataupun sanksi lain sesuai denan norma yang berlaku di Perguruan Tinggi.

Yogyakarta, 12 Agustus 2024

Yang membuat pernyata



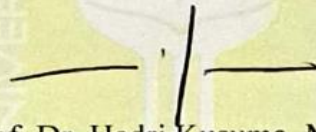
Tjahjani Murdijaningsih

HALAMAN PENGESAHAN

Yogyakarta, _____

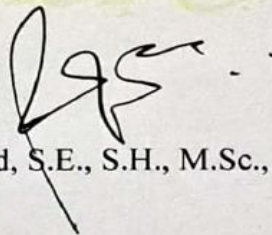
Telah diterima dan disetujui dengan baik oleh :

Promotor



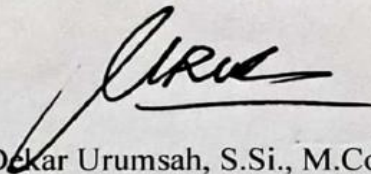
(Prof. Dr. Hadri Kusuma, M.B.A)

Ko Promotor I



(Prof. Rifqi Muhammad, S.E., S.H., M.Sc., S.A.S., Ph.D)

Ko Promotor II



(Drs. Dekar Urumsah, S.Si., M.Com(IS)., Ph.D.)

BERITA ACARA UJIAN TERBUKA DISERTASI

Pada hari Senin tanggal 5 Agustus 2024 Program Studi Ilmu Ekonomi Program Doktor
Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Islam Indonesia telah mengadakan ujian terbuka
disertasi yang disusun oleh :

Nama Mahasiswa : **Tjahjani Murdijaningsih**

No. Mhs. :19931009

Konsentrasi : Akuntansi

Dengan Judul:

**EFEK INOVASI DISRUPTIF DAN SIKLUS HIDUP PERUSAHAAN TERHADAP HUBUNGAN
KUALITAS PELAPORAN KEUANGAN DAN EFISIENSI INVESTASI:
STUDI PADA PERUSAHAAN GO PUBLIK DI INDONESIA**

Berdasarkan penilaian yang diberikan oleh Tim Penguji,
Maka disertasi tersebut dinyatakan **LULUS**

Promotor,

(Prof. Dr. Hadri Kusuma, M.B.A)

Kopromotor I,

(Prof. Rifqi Muhammad S.E., S.H., M.Sc., S.A.S., Ph.D)

Kopromotor II,

(Drs. Dekar Urumsah, S.Si., M.Com(IS), Ph.D.)

Penguji I,

(Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA)

Penguji II,

(Arief Rahman, S.E., S.I.P., M.Com., Ph.D)

Penguji III,

(Ayu Chairina Laksmi, SE., M.AppCom., M.Res., Ph.D., Ak., CA)

Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi Program Doktor



(Prof. Jaka Sriyana, S.E., M.Si., Ph.D.)

KATA PENGANTAR

Puji syukur senantiasa penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat, taufik dan hidayah-Nya, sehingga penulisan disertasi dapat diselesaikan dengan baik. Disertasi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Doktorat pada Program Pascasarja Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Islam Indonesia Yogyakarta. dengan judul “Efek Inovasi Disruptif dan Siklus Hidup Perusahaan Terhadap Hubungan Kualitas Pelaporan Keuangan dan Efisiensi Investasi; Studi pada Perusahaan Go Publik di Indonesia”

Penulis menyadari bahwa dalam proses penyelesaian disertasi ini telah melibatkan berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung, perorangan maupun lembaga yang telah memberikan kontribusi dalam penyelesaian penyusunan disertasi ini. Untuk itu dalam kesempatan ini penulis ucapkan terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada yang penulis hormati:

1. Rektor Universitas Islam Indonesia yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk melanjutkan Studi pada Program Doktor Ilmu Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta;
2. Rektor Universitas Wijayakusuma Purwokerto yang telah memberikan ijin kepada penulis untuk melanjutkan Studi pada Program Doktor Ilmu Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta;
3. Dekan Fakultas Bisnis Dan Ekonomika Universitas Islam Indonesia yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk melanjutkan Studi pada Program Doktor Ilmu Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta;
4. Prof. Dr. Hadri Kusuma, MBA., selaku Promotor yang telah memberikan bimbingan, motivasi, nasehat, dan arahan dalam proses penyusunan dan penyelesaian disertasi;
5. Prof. Rifqi Muhammad S.E., S.H., M.Sc, S.A.S., Ph.D., selaku Kopromotor I yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan motivasi dalam penyusunan disertasi;
6. Drs. Dekar Urumsah, S.Si., M.Com (IS), Ph.D., selaku Kopromotor II yang telah memberikan bimbingan motivasi dan arahan dalam menyusun disertasi;
7. Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA.,selaku Penguji yang telah memberikan saran dan masukan untuk kesempurnaan penyusunan disertasi;
8. Arief Rahman, S.E., S.I.P., M.Com., Ph.D selaku Penguji yang telah memberikan saran dan masukan untuk kesempurnaan penyusunan disertasi;

9. Ayu Chairina Laksmi.S.E., M. AppCom., M.Res., Ph.D., Ak., CA., selaku Penguji yang telah memberikan saran dan masukan untuk kesempurnaan penyusunan disertasi ini;
10. Andhi Johan S, S.E. M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomika Dan Bisnis UNWIKU yang telah memberikan fasilitas, kemudahan dan motivasi dalam menyelesaikan Program Doktorat di Universitas Islam Indonesia Yogyakarta;
11. Segenap Jajaran Pengurus Yayasan Wijayakusuma yang telah memberikan motivasi dalam menyelesaikan Program Doktorat di Universitas Islam Indonesia Yogyakarta;
12. Ayahanda Alm. M. Soebedjo dan Ibunda Alm. Sri Utami yang telah memberikan doa dan memberikan dasar-dasar utama yang sangat penting dalam pembentukan karakter pada penulis;
13. Suami (Yubiharto, S.E., M.Si.), dan anak anak (Afiftha Ravi Aufa Yubiharto dan Tsabita Aura Yubiharto) dengan cintanya, keiklasannya, doanya dan kesabarannya memberikan kenyamanan, motivasi dan dorongan untuk menyelesaikan studi Doktorat;
14. Saudaraku, Mbak Murni, Mas Joko, Mbak Wanti dan Adiku Toto, yang tiada henti mendoakan dan memberikan semangat dalam penyelesaian disertasi;
15. Teman-teman Edukatif dan Tenaga Kependidikan Fakultas Ekonomika Dan Bisnis UNWIKU yang selalu memberikan dukungan untuk penyelesaian studi;
16. Pihak-pihak yang telah membantu dalam penyelesaian penyusunan disertasi.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan disertasi masih banyak terdapat keterbatasan. Disertasi ini diharapkan dapat memberikan manfaat berupa kontribusi teori dibidang akuntansi

Yogyakarta, ...Agustus 2024

Penulis

Tjahjani Murdijaningsih

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
DAFTAR ISI.....	ivx
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR LAMPIRAN.....	ivv
RINGKASAN	xvii
SUMMARY	xix
BAB I	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	20
1.3 Tujuan Penelitian	22
1.4 Kontribusi Penelitian	22
1.4.1 Kontribusi Teoretis	22
1.4.2 Kontribusi Praktis.....	24
1.4.2.1 Investor dan Calon Investor.....	24
1.4.2.2 Regulator.....	24
1.5 Orisinalitas Penelitian	25
1.6 Keterbatasan Penelitian.....	27
1.7 Sistematika Penelitian.....	29
BAB II.....	30
2.1. Landasan Teori.....	30

2.1.1. <i>Agency Theory</i> (Teori Agensi)	30
2.1.1.1. <i>Adverse Selection</i>	32
2.1.1.2. <i>Moral Hazard</i>	34
2.1.2. <i>Signaling Theory</i> (Teori Signal)	35
2.1.3. <i>Proprietary Costs Theory</i> (Teori biaya kepemilikan)	36
2.1.4. Investasi	37
2.1.4.1. Efisiensi Investasi	37
2.1.4.2. Determinan Efisiensi Investasi	38
2.1.5. Kualitas Pelaporan Keuangan	41
2.1.5.1. Pengertian Kualitas Pelaporan Keuangan	41
2.1.5.2. Dampak Kualitas Pelaporan Keuangan	44
2.1.5.3. Pengukuran Kualitas Pelaporan Keuangan	46
2.1.6. Siklus Hidup Perusahaan	49
2.1.7. Disrupsi	52
2.1.7.1. Inovasi Disruptif	53
2.1.7.2. Pengungkapan Inovasi Disruptif	54
2.2. Penelitian Terdahulu	55
2.3. Faktor-faktor Lain yang Berpengaruh Terhadap Efisiensi Investasi	69
2.3.1. Umur Perusahaan	69
2.3.2. Ukuran Perusahaan	70
2.3.3. <i>Tangible Asset</i>	71
2.3.4. <i>Financial Slack</i>	72
2.3.5. <i>Leverage</i>	73

2.3.6. Jenis Industri.....	74
2.4. Pengembangan Hipotesis	75
2.4.1. Pengaruh Kualitas Pelaporan Keuangan Terhadap Efisiensi Investasi	75
2.4.2. Pengaruh Kualitas Pelaporan Keuangan terhadap Efisiensi Investasi yang Dimoderasi oleh Inovasi Disruptif.....	79
2.4.3. Pengaruh Kualitas Pelaporan Keuangan Terhadap Efisiensi Investasi yang dimoderasi oleh Siklus Hidup Perusahaan dan Inovasi Disruptif	82
2.5. Kerangka Pemikiran.....	91
BAB III	93
3.1. Jenis Penelitian.....	93
3.3. Data dan Sumber Data	95
3.4. Definisi Operasional Variabel.....	95
3.4.1. Efisiensi Investasi	96
3.4.2. Siklus Hidup Perusahaan	97
3.4.3. Kualitas Pelaporan Keuangan.....	100
3.4.4. Inovasi Disruptif	102
3.4.5. Variabel kontrol.....	106
3.5. Estimator <i>Generalized Linear Model</i> (GLM)	108
3.6. Pengujian Hipotesis	109
BAB IV	114
4.1. Sampel Penelitian.....	114

4.2.	Statistik Diskriptif	116
4.2.1.	Efisiensi Investasi	116
4.2.2.	Siklus Hidup Perusahaan	118
4.2.3.	Inovasi Disruptif	120
4.2.4.	Kualitas Pelaporan Keuangan.....	122
4.2.5.	Variabel Kontrol	125
4.2.5.1.	Umur Perusahaan.....	125
4.2.5.2.	Ukuran Perusahaan	126
4.2.5.3.	<i>Tangible Asset</i>	127
4.2.5.4.	<i>Financial Slack</i>	129
4.2.5.5.	<i>Leverage</i>	130
4.2.5.6.	Jenis Industri	131
4.3.	Hasil Analisis Penelitian	133
4.4.	Pengujian Hipotesis	136
4.4.1	Pengaruh Kualitas Pelaporan Keuangan Terhadap Efisiensi Investasi	136
4.4.2	Pengaruh Kualitas Pelaporan Keuangan Terhadap Efisiensi Investasi yang Dimoderasi oleh Inovasi Disruptif	137
4.4.2.1.	Pengaruh Langsung Inovasi Disruptif Terhadap Efisiensi Investasi.....	137
4.4.2.2.	Pengaruh Moderasi Inovasi Disruptif Terhadap Hubungan Kualitas Pelaporan Keuangan dan Efisiensi Investasi ..	138

4.4.3	Pengaruh Kualitas Pelaporan Keuangan Terhadap Efisiensi Investasi yang Dimoderasi oleh Siklus Hidup Perusahaan dan Inovasi Disruptif	139
4.4.3.1.	Pengaruh Kualitas Pelaporan Keuangan Terhadap Efisiensi Investasi pada Tahap Siklus Hidup Perkenalan dan Pertumbuhan.....	139
4.4.3.2.	Pengaruh Kualitas Pelaporan Keuangan Terhadap Efisiensi Investasi pada Tahap Siklus Hidup Dewasa ..	142
4.4.3.3.	Pengaruh Kualitas Pelaporan Keuangan Terhadap Efisiensi Investasi Pada Tahap Siklus Hidup Penurunan....	143
4.4.4	Pengaruh Variabel Kontrol Terhadap Efisiensi Investasi	145
4.4.4.1.	Pengaruh Umur Perusahaan terhadap Efisiensi Investasi...	146
4.4.4.2.	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Efisiensi Investasi	147
4.4.4.3.	Pengaruh <i>Tangible Asset</i> terhadap Efisiensi Investasi .	148
4.4.4.4.	Pengaruh <i>Financial Slack</i> terhadap Efisiensi Investasi	149
4.4.4.5.	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Efisiensi Investasi	150
4.4.4.6.	Pengaruh <i>Jenis Industri</i> terhadap Efisiensi Investasi ...	151
4.5.	Pembahasan Hasil Penelitian	152
4.5.1.	Pengaruh Kualitas Pelaporan Keuangan Terhadap Efisiensi Investasi.....	154

4.5.2. Pengaruh Inovasi Disruptif Terhadap Efisiensi Investasi dan Moderasi Inovasi Disruptif Terhadap Hubungan Pelaporan Keuangan dan Efisiensi Investasi.	157
4.5.2.1 Pengaruh Inovasi Disruptif Terhadap Efisiensi Investasi	157
4.5.2.2 Moderasi Inovasi Disruptif Terhadap Hubungan Pelaporan Keuangan dan Efisiensi Investasi.	159
4.5.3. Pengaruh Siklus Hidup Perusahaan dan Inovasi Disruptif pada Tahap Pertumbuhan Terhadap Efisiensi Investasi	161
4.5.3.1 Kualitas pelaporan keuangan pada tahap pertumbuhan berpengaruh dalam meningkatkan efisiensi investasi.....	161
4.5.3.2 Inovasi Disruptif berpengaruh dalam meningkatkan hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi pada tahap pertumbuhan	1614
4.5.4. Pengaruh Siklus Hidup Perusahaan dan Inovasi Disruptif pada Tahap Dewasa Terhadap Efisiensi Investasi	165
4.5.4.1 Kualitas Pelaporan keuangan pada tahap dewasa berpengaruh dalam meningkatkan efisiensi investasi.....	165
4.5.4.2 Inovasi Disruptif berpengaruh dalam meningkatkan hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi pada tahap dewasa	1658
4.5.5. Pengaruh Siklus Hidup Perusahaan dan Inovasi Disruptif pada Tahap Penurunan Terhadap Efisiensi Investasi.....	169

4.5.5.1 Kualitas pelaporan keuangan pada tahap penurunan berpengaruh dalam menurunkan efisiensi investasi	169
4.5.5.2 Inovasi Disruptif berpengaruh dalam menurunkan hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi pada tahap penurunan	1692
BAB V.....	173
5.1. Kesimpulan	173
5.2. Kontribusi dan Implikasi.....	175
5.2.1. Kontribusi Penelitian	175
5.2.2. Implikasi empiris	177
5.3. Keterbatasan dan Saran.....	178
5.3.1. Keterbatasan Penelitian	178
5.3.2. Saran Penelitian	179
DAFTAR PUSTAKA	181
LAMPIRAN.....	198

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Definisi Kualitas Pelaporan Keuangan	42
Tabel 2.2. Karakteristik Kualitas Pelaporan Keuangan	43
Tabel 2.3. Klasifikasi Tahap Siklus Hidup dan Pola Arus Kas.....	51
Tabel 2.4. Daftar Penelitian Terdahulu	57
Tabel 3.1. Penetapan Jumlah Sampel Penelitian Perusahaan yang Terdaftar di BEI 2010-2022	95
Tabel 3.2. Klasifikasi Tahap Siklus Hidup dan Pola Arus Kas.....	98
Tabel 3.3. Pengelompokan Siklus Hidup perusahaan	99
Tabel 3.4. Lanjutan Model Pengukuran Kualitas Pelaporan Keuangan	101
Tabel 3.5. Indeks Pengungkapan Inovasi Disruptif	103
Tabel 4.1. Penetapan Jumlah Sampel Penelitian.....	115
Tabel 4.2 Efisiensi Investasi Perusahaan yang Menjadi Sampel yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012 - 2022	117
Tabel 4.3. Perkembangan Rata-rata Tingkat Efisiensi Investasi Perusahaan Yang Menjadi Sampel Yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2012 - 2022.....	118
Tabel 4.4 Data Perusahaan Yang Menjadi Sampel Penelitian	119
Tabel 4.5 Perkembangan Rata-rata Tingkat Inovasi Disruptif Perusahaan yang Menjadi Sampel yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011 - 2021.....	121

Tabel 4.6 Perkembangan Rata-rata Kualitas Pelaporan Keuangan Model Jones	
Perusahaan yang Menjadi Sampel yang Go Publik di Bursa Efek	
Indonesia Periode Tahun 2011 - 2021	123
Tabel 4.7 Perkembangan Rata-rata Kualitas Pelaporan Keuangan Model Jones	
Dimodifikasi Perusahaan yang Menjadi Sampel yang Go Publik di	
Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011 - 2021	123
Tabel 4.8 Perkembangan Rata-rata Kualitas Pelaporan Keuangan Model Khotari	
Perusahaan yang Menjadi Sampel yang Go Publik di Bursa Efek	
Indonesia Periode Tahun 2011 - 2021	124
Tabel 4.9 Perkembangan Rata-rata Kualitas Pelaporan Keuangan Model Rata-rata	
Perusahaan yang Menjadi Sampel yang Go Publik di Bursa Efek	
Indonesia Periode Tahun 2011 - 2021	124
Tabel 4.10 Perkembangan Rata-rata Umur Perusahaan yang Go Publik di Bursa	
Efek Indonesia Periode Tahun 2011 - 2021	126
Tabel 4.11 Perkembangan Rata-rata Ukuran Perusahaan yang Go Publik di Bursa	
Efek Indonesia Periode Tahun 2011 – 2021 (1.000.000.000).....	127
Tabel 4.12 Perkembangan Rata-rata Tangible Perusahaan yang Go Publik di	
Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011 - 2021.....	128
Tabel 4.13 Perkembangan Rata-rata Slack Perusahaan yang Go Publik di Bursa	
Efek Indonesia Periode Tahun 2011 - 2021	129
Tabel 4.14 Perkembangan Rata-rata Leverage Perusahaan yang Go Publik di	
Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011 - 2021.....	130

Tabel 4.15 Perkembangan Rata-rata Jenis Industri Perusahaan yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011 - 2021.....	132
Tabel 4.16 Hasil Analisis Model Penelitian.....	134
Tabel 4.17 Hasil Analisis Pengaruh Kualitas Pelaporan Keuangan Terhadap Efisiensi Investasi.....	136
Tabel 4.18 Hasil Analisis Pengaruh Variabel Inovasi Disruptif.	137
Tabel 4.19 Hasil Analisis Pengaruh Moderasi Inovasi Disruptif.....	138
Tabel 4.20 Hasil Analisis Siklus Hidup Tahap Perkenalan dan Pertumbuhan dan Inovasi Disruptif.....	140
Tabel 4.21 Hasil Analisis Siklus Hidup Tahap Dewasa dan inovasi disruptif....	142
Tabel 4.22 Hasil Analisis Siklus Hidup Tahap Penurunan dan inovasi disruptif	143
Tabel 4.23 Hasil Analisis Variabel Kontrol.....	145
Tabel 4.24 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis Penelitian	152

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Hubungan Antara Kualitas Pelaporan Keuangan dan Efisiensi Investasi	44
Gambar 2.2. Kerangka Pemikiran Efek Inovasi Disruptif dan Siklus Hidup Perusahaan dalam Hubungan Antara Kualitas Pelaporan Keuangan Terhadap Efisiensi Investasi.....	92

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Hasil Analisis Statistik	198
Lampiran 2. Dara Variabel Penelitian (Inout GLM)	202

ABSTRAK

Studi ini bertujuan melakukan pengujian hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi yang dimoderasi siklus hidup perusahaan dan inovasi disruptif. Periode penelitian tahun 2010-2022 dan sampel penelitian yang digunakan sebanyak 264 perusahaan di Indonesia dengan total pengamatan 2.904 observasi dengan menggunakan purposive sampling. Metode analisis yang digunakan *Generalized Linear Models (GLM)*. Hasil penelitian menemukan kualitas pelaporan keuangan berpengaruh positif terhadap efisiensi investasi, siklus hidup pertumbuhan dan penurunan mampu memoderasi hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi. Sedangkan siklus hidup dewasa tidak mampu memoderasi hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi. Hasil penelitian juga menemukan inovasi disruptif berpengaruh positif terhadap efisiensi investasi. Sedangkan inovasi disruptif tidak mampu memoderasi hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi. Implikasi dari penelitian ini investor dapat membuat keputusan yang tepat berkaitan dengan investasi didalam perusahaan agar efisiensi dengan memperhatikan kualitas pelaporan keuangan dan arus kas dalam perusahaan. Bagi regulator seperti OJK dan IAI hasil penelitian ini dapat menjadi bahan pertimbangan dalam menentukan kebijakan terkait informasi yang disajikan dalam laporan keuangan.

Kata Kunci: Efisiensi Investasi, Over Investment, Under Investment, Kualitas Pelaporan Keuangan, siklus hidup perusahaan dan inovasi disruptif

ABSTRACT

This study examines the relationship between financial reporting quality and investment efficiency, moderated by the corporate life cycle and disruptive innovation. The research period spanned from 2010 to 2022, and the sample consisted of 264 companies in Indonesia, with a total of 2,904 observations using purposive sampling. The analysis method employed was Generalized Linear Models (GLM). The results indicate that financial reporting quality has a positive effect on investment efficiency. The corporate life cycle stages of growth and decline can moderate the relationship between financial reporting quality and investment efficiency, while the mature life cycle stage cannot. Additionally, disruptive innovation positively affects investment efficiency but cannot moderate the relationship between financial reporting quality and investment efficiency. The implications of this research suggest that investors can make informed decisions regarding company investments, ensuring efficiency by considering financial reporting quality and cash flow. For regulators such as the OJK and IAI, the findings can serve as a basis for policy considerations related to the information presented in financial reporting.

Keywords: Investment Efficiency, Over Investment, Under Investment, Financial Reporting Quality, Corporate Life Cycle and Disruptive Innovation

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah

Investasi merupakan hal yang penting dalam operasional perusahaan. Investasi yang efisien merupakan signal yang baik untuk kinerja perusahaan (Moradi *et al.*, 2022). Investasi merupakan salah satu strategi yang dilakukan oleh perusahaan untuk meningkatkan laba. Kegiatan investasi dapat dilakukan dengan menempatkan dana pada satu atau lebih suatu aset selama periode tertentu dengan harapan memperoleh pendapatan atau peningkatan atas nilai investasi awal. Investasi bertujuan untuk memaksimalkan hasil (*return*) yang diharapkan dalam batas risiko yang dapat diterima. Saat ini, jumlah investasi di Indonesia dari tahun ketahun mengalami peningkatan. Hal ini ditunjukkan dari jumlah investasi penanaman modal dalam negeri sebesar sebesar 447,06 triliun rupiah pada tahun 2021 naik menjadi 552,76 triliun rupiah di tahun 2022 dan 674,92 triliun rupiah ditahun 2023 (BPS, 2024). Kenaikan investasi harus diimbangi dengan tata kelola perusahaan yang baik, karena tata kelola perusahaan yang buruk merupakan salah satu penyebab investasi tidak efisien.

Keputusan investasi yang tidak efisien menyebabkan kerugian. Beberapa perusahaan besar di Indonesia yang mengalami kerugian adalah PT Garuda Indonesia, Waskita Karya, PT Jiwasraya dan beberapa perusahaan lainnya. Kerugian yang dialami beberapa perusahaan tersebut disebabkan oleh faktor eksternal dan internal. Faktor eksternal adalah adanya kondisi perekonomian

nasional dan global, maupun kepentingan politik. Sedangkan kondisi internal adalah kesalahan manajemen dan tata kelola perusahaan yang buruk. Kesalahan manajemen dan tata kelola perusahaan yang buruk salah satunya akan menyebabkan kesalahan investasi (Anggraeni, 2020). Menurut Achsanul Qosasi salah satu anggota Badan Pemeriksa Keuangan (BPK) mengungkapkan penyebab utama perusahaan mengalami kerugian, karena banyaknya kesalahan investasi. Hampir 54 persen kerugian perusahaan dikarenakan kesalahan investasi atau investasi yang tidak sesuai target. Kesalahan investasi dapat mengakibatkan beberapa aset di dalam perusahaan tidak dapat digunakan secara maksimal, banyak aset yang tidak dapat diperjualbelikan, sehingga perusahaan beroperasi dengan pinjaman dari luar yang akan mengakibatkan defisit modal. Pendanaan dari luar berupa utang akan memengaruhi investasi perusahaan sehingga perusahaan juga perlu mengendalikan utang (Murray, 2019).

Salah satu perusahaan yang mengalami kerugian karena kesalahan investasi adalah PT Jiwasraya. Untuk “mempercantik” laporan keuangan (*window dressing*), PT Jiwasraya pada akhir tahun membeli saham-saham lapis kedua dan ketiga, sehingga pada akhir tahun terdapat investasi yang menguntungkan (laba semu) karena saham dibeli di bawah nilai pasar. Kemudian, pada awal Januari tahun berikutnya menjual kembali saham tersebut sehingga perusahaan mengalami kerugian. Kasus kesalahan investasi juga dialami oleh PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk. Kerugian yang dialami PT Garuda disebabkan kesalahan dalam kerja sama dengan penyewa pesawat atau *lessor*. PT Garuda Indonesia juga melakukan manajemen laba (*earning management*) pada laporan keuangan tahun 2018 dengan

mengakui pendapatan dari PT Mahata secara sekaligus tidak disebar selama waktu perjanjian dengan tujuan supaya kinerja perusahaan bagus. Beberapa perusahaan melakukan *window dressing* dengan memanipulasi laporan keuangan dengan tujuan untuk menarik calon investor dan lembaga pendanaan lainnya (Kurniawan., 2021).

Kebijakan investasi menjadi salah satu kegiatan operasional perusahaan yang merupakan elemen strategi yang penting, yaitu bagaimana melakukan keputusan alokasi modal yang efisien. Kegiatan operasi perusahaan dilaksanakan melalui dua fungsi kebijakan perusahaan, salah satu diantaranya adalah kebijakan investasi. Keputusan investasi yang efisien merupakan aliran dana yang digunakan perusahaan dan mempunyai nilai manfaat yang tinggi (Kothari *et al.*, 2010). Investasi yang efisien merupakan keputusan perusahaan untuk mengalokasikan dana pada proyek-proyek yang menghasilkan *Net Present Value* (NPV) yang positif. Keputusan investasi yang efisien dapat dicapai apabila tidak adanya konflik di pasar berupa *adverse selection* atau timbulnya biaya agensi. Sementara itu investasi yang tidak efisien merupakan hasil investasi menyimpang dari yang diharapkan (Biddle *et al.*, 2009; Richardson, 2006).

Manajer perusahaan dalam pengambilan keputusan investasi diharapkan menghasilkan keputusan berupa investasi yang efisien atau optimal. Kebijakan investasi tersebut dihadapkan pada dua kondisi, yaitu kelebihan investasi dan kekurangan investasi. Kelebihan investasi (*overinvestment*) merupakan dana yang dinvestasikan di luar investasi yang utama dengan tujuan untuk menjaga aset perusahaan. Kelebihan investasi juga dapat dimanfaatkan untuk pembiayaan

investasi baru yang dapat menciptakan investasi dalam proyek dengan NPV negatif (Biddle *et al.*, 2009).

Kebijakan investasi perusahaan juga dapat berdampak pada keputusan kekurangan investasi (*underinvestment*). Kekurangan investasi merupakan kesempatan investasi yang tidak dapat direalisasikan diakibatkan oleh kurangnya pendanaan perusahaan (Biddle *et al.*, 2009). Kekurangan investasi diakibatkan adanya pendapatan marginal perusahaan lebih kecil dibandingkan dengan biaya marginal, kondisi tersebut juga dapat diakibatkan oleh adanya ketidakpastian harga di pasar (Jensen dan Mechling, 1976).

Investasi yang efisien merupakan tolok ukur bagi keberhasilan perusahaan yang mempunyai manfaat tinggi (Kothari *et al.*, 2010). Keputusan investasi perusahaan tentang efisiensi investasi dapat dipengaruhi oleh variabel-variabel penting seperti tanggung jawab sosial perusahaan (Benlemlih, 2018; Cook *et al.*, 2019; Zhong, 2016 dan Lin *et al.*, 2020), konservatisme akuntansi (Lara *et al.*, 2016; Razzaq *et al.*, 2016; Elnaby, 2019; Balakrishnan *et al.*, 2016), kualitas pelaporan keuangan (Biddle *et al.*, 2009; Chen *et al.*, 2011; Dou *et al.*, 2019; Houcine, 2017; Assad, 2020), peran siklus hidup perusahaan (Ahmed, 2020; Kiani *et al.*, 2018; Krishnan *et al.*, 2020) dan disrupsi (Betzer *et al.*, 2021; Snoeck *et al.*, 2019). Berdasarkan hasil penelitian sebelumnya mengenai variabel yang mempengaruhi keputusan investasi yang efisien dihasilkan bahwa peranan kualitas pelaporan keuangan mendominasi sebagai faktor penentu yang penting dalam pembuatan keputusan investasi (Dechow *et al.*, 2010).

Kualitas pelaporan keuangan memengaruhi efisiensi investasi. Kualitas pelaporan keuangan yang makin baik akan meningkatkan investasi yang efisien, karena laporan keuangan yang baik dapat mengurangi *asymmetric information* antara kepentingan pemegang saham dan manajer dengan mengurangi *moral hazard* dan *adverse selection* dari manajer. Untuk memperkuat maupun memperlemah hubungan antara kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi diperlukan variabel moderating yaitu siklus hidup perusahaan. Siklus hidup perusahaan dalam hal ini menggunakan proksi arus kas yang mempunyai peran penting dalam memengaruhi perilaku manajer perusahaan dalam melakukan manajemen laba (Habib, 2017). Selain itu kualitas pelaporan keuangan juga dapat diperkuat dengan melakukan pengungkapan inovasi disruptif yang merupakan bagian dari pengungkapan sukarela yang diharapkan dapat bermanfaat untuk mengurangi ketidakpastian pihak eksternal dan internal. Kualitas laporan keuangan suatu perusahaan dapat ditingkatkan dengan menyajikan informasi yang lengkap dan luas sehingga dapat mengurangi *asymmetric information* antara manajer dan investor. Penelitian ini menggunakan variabel siklus hidup perusahaan dan pengungkapan disrupti inovasi sebagai variabel moderasi dalam menyelesaikan hubungan antara kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi dengan berbagai proksi yang berbeda. Sedangkan teori yang digunakan adalah teori siklus hidup perusahaan dan teori inovasi disruptif (*disruption innovation*).

Kualitas pelaporan keuangan merupakan media untuk menyampaikan informasi keuangan yang transparan dan lengkap untuk disajikan kepada pengguna (Jonas, 2000). Selain itu, kualitas pelaporan keuangan merupakan ketepatan

informasi yang disampaikan kepada investor tentang kegiatan operasional dan lebih spesifik tentang kondisi arus kas perusahaan (Biddle *et al.*, 2009). Kualitas pelaporan keuangan dapat dilihat dari dua pendekatan, yaitu pendekatan kebutuhan pengguna dan pendekatan perlindungan investor. Pendekatan kebutuhan pengguna menyatakan bahwa kualitas pelaporan keuangan dikaitkan dengan kegunaan informasi keuangan bagi penggunanya khususnya investor dan kreditur (Jonas, 2000). *Financial Accounting Standards Board* (FASB) telah merumuskan persyaratan (karakteristik) kualitatif informasi akuntansi sehingga pelaporan keuangan yang memenuhi karakteristik kualitatif informasi akuntansi tersebut dapat memenuhi tujuan pelaporan keuangan. Sedangkan dalam pendekatan perlindungan pemegang saham/investor, kualitas pelaporan keuangan dikaitkan dengan penyajian informasi yang penuh dan wajar (*full and fair disclosure*), transparan dan tidak didesain untuk memanipulasi dan menyesatkan pengguna (Jonas, 2000).

International Accounting Standards Board (IASB) telah menyusun kriteria yang dikenal karakteristik kualitatif informasi keuangan yang meliputi relevansi (*relevant*), penyajian jujur (*faithfull representation*), dapat dibandingkan (*comparative*), ketepatan waktu (*timeliness*), dapat diverifikasi (*verifiability*) dan dapat dipahami (*understandability*) agar pelaporan keuangan dapat digunakan sebagai bahan dalam pengambilan keputusan. Pelaporan keuangan adalah salah satu dari berbagai informasi yang digunakan pengguna untuk pengambilan keputusan pengguna baik pengguna dari dalam maupun luar perusahaan. Melalui analisis atas laporan keuangan, pihak pengguna (khususnya investor dan kreditur)

dapat mengetahui dan meyakini tingkat keamanan investasinya. Pelaporan keuangan yang berkualitas akan dapat menghasilkan output berupa informasi keuangan yang berguna bagi pengambilan keputusan jika memenuhi karakteristik kualitas informasi keuangan (Ahmed, 2020; Beest, 2009; Jonas, 2000). Kualitas pelaporan keuangan mensyaratkan bahwa informasi keuangan dikatakan relevan apabila dalam penyajian laporan keuangan dapat meningkatkan keputusan penggunaan informasi keuangan untuk investor dan kreditur (Roychowdhury *et al.*, 2019). Pelaporan keuangan yang berkualitas juga sangat bermanfaat bagi pengambilan keputusan perusahaan untuk melakukan investasi. Kesalahan penyajian informasi pada laporan keuangan akan menyesatkan dalam pengambilan keputusan dan menyebabkan perusahaan dapat melakukan kesalahan investasi sehingga dapat merugikan perusahaan.

Kualitas pelaporan keuangan memengaruhi kegiatan perusahaan seperti investasi, pendanaan dan tingkat penghimpunan dana organisasi (Wiwin, 2017). Pelaporan keuangan yang baik dalam kegiatan investasi, akan mengurangi inefisiensi investasi. Kualitas pelaporan keuangan yang baik pada kegiatan pendanaan akan mengurangi biaya modal. Kualitas pelaporan keuangan akan memengaruhi efisiensi investasi dengan cara menurunkan ketidakefisienan baik berupa *underinvestment* dan *overinvestment* sebagai akibat permasalahan yang timbul dari *asymmetric information*, yaitu adanya *adverse selection* dan *moral hazard* (Biddle *et al.*, 2009; Biddle *et al.*, 2006; Chen *et al.*, 2011; Hairston, 2019; Myers, 1984; Assad, 2020). Kualitas pelaporan keuangan juga dapat memengaruhi biaya modal. Kualitas pelaporan keuangan berhubungan negatif dengan biaya

modal. Kualitas pelaporan keuangan yang baik akan mengurangi *asymmetric information* antara perusahaan dan investor. Hal ini akan mengurangi kepastian investor, sehingga tingkat return (*rate of return*) atau biaya modal (*cost of capital*) yang diminta menjadi rendah (Cohen *et al.*, 2004; Francis, 2004; Fu *et al.*, 2012; Guo *et al.*, 2020; Imhof *et al.*, 2018; Muttakin *et al.*, 2020; Verdi, 2012). Dampak lain kualitas pelaporan keuangan adalah kinerja perusahaan. Tingginya tingkat kualitas pelaporan keuangan akan meningkatkan kinerja perusahaan (Almaqoushi, 2021; Lopes, 2011; Pitenoei *et al.*, 2020; Tanko, 2012; Yoo *et al.*, 2013).

Kualitas pelaporan keuangan dapat mengurangi *asymmetric information* yang mengakibatkan pada *adverse selection* dan *moral hazard*. *Adverse selection* berdampak pada kenaikan pendanaan karena kekurangan biaya investasi (*underinvestment*), sedangkan *moral hazard* berdampak pada masalah keagenan, ketidaktepatan dalam pemilihan suatu proyek dan pemborosan investasi (*overinvestment*). Sehingga dapat disimpulkan bahwa kualitas pelaporan keuangan akan memengaruhi efisiensi investasi dengan cara menurunkan ketidakefisienan baik berupa *overinvestment* dan *underinvestment* sebagai akibat permasalahan yang timbul dari *asymmetric information*, yaitu *adverse selection* dan *moral hazard*.

Ada beberapa studi yang mengkaji hubungan antara kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi. Biddle *et al.* (2009) menyatakan pendapat yang mendasari hubungan antara kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi. Kualitas pelaporan keuangan yang lebih tinggi akan membatasi insentif manajerial untuk berinvestasi yang tidak mempunyai nilai tambah bagi perusahaan. Biddle *et al.* (2009) memperluas Biddle *et al.* (2006) menyatakan bahwa pelaporan keuangan

akan menimbulkan *asymmetric information* sehingga menyebabkan inefisiensi investasi berupa investasi berlebih (*overinvestment*) dan investasi kurang (*underinvestment*).

Teori yang digunakan dalam hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi adalah *agency theory* (teori agensi). Teori agensi dalam hubungan antara kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi menyatakan bahwa manajer selaku agen bertugas untuk menjalankan perusahaan dan mempunyai kewajiban untuk mempertanggungjawabkan pengelolaan perusahaannya dalam hal penyusunan laporan keuangan yang akan digunakan oleh investor selaku prinsipal untuk pengambilan keputusan (Biddle, *et al.*, 2009). Teori agensi menyatakan bahwa manajer cenderung bertindak untuk kepentingan keuntungan pribadi daripada memaksimalkan kekayaan pemegang saham (Jensen dan Meckling, 1976). Kualitas pelaporan keuangan dapat mengurangi *asymmetric information* yang berdampak pada penurunan pilihan yang merugikan, yaitu *adverse selection* dan *moral hazard* (Biddle *et al.*, 2009).

Selain teori agensi, hubungan antara kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi adalah *signaling theory* (Campbell, 2001; Guay *et al.*, 1996; Inchausti, 1997; Morris, 1987). *Signaling theory* (teori signaling) menunjukkan bagaimana masalah *asymmetric information* dalam pasar dapat dikurangi dengan memberikan sinyal informasi yang lebih banyak kepada pihak lain. *Asymmetric information* dalam pasar modal terjadi karena pihak perusahaan (manajemen) memiliki informasi yang lebih banyak dibandingkan dengan pihak luar perusahaan (investor).

Teori yang lainnya untuk melihat hubungan antara kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi adalah *Proprietary Costs Theory* (Feltham, 1992; Verrecchia, 1983). *Proprietary Costs Theory* berdasar pada asumsi bahwa jika tidak terdapat biaya yang harus dikeluarkan oleh perusahaan untuk melakukan pengungkapan, maka perusahaan diimbau untuk secara sukarela mengungkapkan informasi yang relevan pada pasar untuk mengurangi adanya *asymmetric information*. Manajer perusahaan dengan tingkat informasi yang lebih tinggi akan memberikan informasi kepada investor dengan cara mengurangi komparabilitas laporan keuangan, pada saat *asymmetric information* tinggi (Imhof *et al.*, 2018).

Kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi mempunyai hubungan yang positif. Pelaporan keuangan yang mempunyai kualitas yang tinggi akan membantu mengurangi masalah *asymmetric information*. Bukti empiris menyatakan bahwa manajemen laba (proksi kualitas pelaporan keuangan) secara positif terkait dengan tingkat investasi (Biddle *et al.*, 2009; Chen *et al.*, 2011; Cutillas, 2014; Dou *et al.*, 2019; Li, 2010). Perusahaan yang melakukan manajemen laba melakukan investasi yang tidak efisien karena melakukan investasi yang kurang atau lebih. Oleh karena itu, dapat dinyatakan bahwa makin tinggi tingkat manajemen laba, makin besar kemungkinan perusahaan menyimpang dari tingkat investasi yang ideal (Dou *et al.*, 2019; Jung *et al.*, 2014). Selain manajemen laba Habib *et al.* (2019) melakukan pengujian dengan menggunakan periode adopsi sebelum dan sesudah IFRS untuk perusahaan yang terdaftar di Australia, hasil penelitian menyatakan bahwa kualitas pelaporan keuangan berkurang dan biaya ekuitas meningkat karena penerapan IFRS.

Beberapa penelitian terdahulu Biddle *et al.* (2009), Biddle *et al.* (2006), Chen *et al.* (2011), Dou *et al.* (2019) Shahzad (2019), Colombage *et al.* (2019), Hanif *et al.* (2019), Cohen *et al.* (2014), Jung *et al.* (2014) dan Assad (2020) menyatakan bahwa kualitas pelaporan keuangan berpengaruh positif terhadap efisiensi investasi. Kualitas pelaporan keuangan yang makin baik akan meningkatkan investasi yang efisien, karena pelaporan keuangan yang baik dapat mengurangi *asymmetric information* antara kepentingan pemegang saham dan manajer dengan mengurangi *moral hazard* dan *adverse selection* dari manajer. Sebaliknya, Houcine (2017), Malo *et al.* (2021), Gomariz (2014) dan Chen (2013) menyatakan bahwa kualitas pelaporan keuangan yang tinggi tidak bisa mengurangi *underinvestment* atau *overinvestment*. Hal ini disebabkan karena manajer sebagai pengendali informasi di dalam perusahaan dapat mengendalikan informasi keuangan, tetapi manajer masih berada di bawah team manajemen. Perbedaan hasil dari penelitian di atas disebabkan yang pertama karena perbedaan proksi baik proksi untuk kualitas pelaporan keuangan maupun proksi yang digunakan untuk mengukur efisiensi investasi. Perbedaan yang kedua dari objek penelitian karena antara perusahaan publik maupun antara perusahaan swasta besar dan kecil mempunyai susunan team manajemen yang berbeda, selain itu tingkat kedewasaan suatu perusahaan juga dapat memengaruhi kebijakan-kebijakan investasi dalam sebuah perusahaan (Roychowdhury *et al.*, 2019). Di samping itu, Biddle *et al.* (2009) menyatakan perilaku manajer dalam melakukan investasi akan berbeda pada perusahaan yang mengalami kesulitan keuangan dengan perusahaan yang tidak mengalami kesulitan keuangan.

Landasan teoretis untuk variasi tahapan siklus hidup perusahaan menyatakan bahwa nilai suatu perusahaan dapat direpresentasikan oleh nilai aktiva saat ini yang ditempatkan, yang dihasilkan dari investasi masa lalu. Selain itu, dapat dilihat dari nilai aktiva saat ini yang digunakan dari investasi yang menguntungkan untuk peluang pertumbuhan perusahaan di masa depan (Myers, 1977). Kualitas Pelaporan Keuangan akan bervariasi pada berbagai siklus hidup perusahaan (Krishnan, 2020). Perusahaan dalam tahap pengenalan, pertumbuhan, dan penurunan akan menyajikan kualitas pelaporan keuangan yang lebih rendah daripada pada tahap dewasa. Hal ini disebabkan karena perusahaan pada tahap pengenalan, pertumbuhan dan penurunan akan menghasilkan salah saji dalam penyajian atas pelaporan keuangan dikarenakan tingginya tingkat konservatisme akuntansi dan kurangnya pengendalian internal perusahaan dibandingkan dengan perusahaan pada tahap dewasa. Hussain *et al.* (2020) mengungkapkan, respons manajer untuk menggunakan praktik manajemen laba secara signifikan lebih tinggi selama tahap pengenalan dan penurunan jika dibandingkan dengan tahap pertumbuhann dan tahap dewasa.

Tren digital mengubah lingkungan bisnis yang semula bersifat tradisional menjadi lingkungan bisnis berbasis digital. Lingkungan bisnis digital merupakan arena modern untuk kegiatan bisnis yang menggunakan teknologi dan jaringan komputer. Sehingga model dan strategi bisnis diarahkan menuju lingkungan digital. Laju perubahan teknologi telah dipercepat oleh virus corona COVID-19, sehingga pelaporan keuangan sebagian besar akan dipengaruhi melalui peningkatan teknologi internet (Bhaskar, 2021). Tahun 2020 disebut sebagai era disrupsi, yaitu

sebuah era terjadinya inovasi dan perubahan besar-besaran yang secara fundamental mengubah semua sistem dan tatanan organisasi yang ada ke cara-cara baru. Pandemi Covid-19 memicu disrupsi dan transformasi digital. Hal ini merupakan hal positif bagi industri untuk memaksa semua pihak mempercepat menguasai teknologi. Akibatnya perusahaan yang masih menggunakan sistem lama kalah bersaing. Untuk mempertahankan perusahaan dari pendatang baru, perusahaan perlu melakukan inovasi baik inovasi untuk produk maupun teknologinya. Perubahan inovasi baik produk maupun teknologi dalam bisnis perlu diungkapkan dalam pelaporan keuangan. Perusahaan melakukan pengungkapan atas laporan keuangan memiliki tujuan untuk menginformasikan kegiatan yang dilakukan dengan maksud agar pihak eksternal mengenal perusahaan lebih jauh dan lebih baik. Pengungkapan yang disajikan mengandung tujuan baik baik perusahaan dengan tujuan untuk memenuhi kepentingan pihak-pihak tertentu (Supheni *et al.*, 2020).

Disruptive innovations (inovasi disruptif) adalah cara yang efektif untuk memperluas dan menciptakan pasar baru dan menawarkan fitur baru yang pada dasarnya dapat bersaing dengan ikatan pasar yang ada (Adner, 2006; Markides, 2003; Christensen, 1997; Govindarajan, 2006; Henderson, 2006; Sandström *et al.*, 2014). *Disruptive innovations disclosure* (Pengungkapan inovasi disruptif) merupakan bagian dari pengungkapan sukarela yang diharapkan dapat bermanfaat untuk mengurangi ketidakpastian pihak eksternal. Kinerja laporan keuangan suatu perusahaan dapat ditingkatkan dengan menyajikan informasi yang lengkap dan luas. Selain itu, pengungkapan data yang lebih beragam sebagai informasi strategis

yang bersifat sukarela, dapat melengkapi kebutuhan informasi pihak eksternal. Perusahaan melakukan pengungkapan memiliki tujuan untuk menginformasikan kegiatan yang dilakukan dengan maksud agar pihak eksternal mengenal perusahaan lebih jauh dan lebih baik.

Pelaporan keuangan merupakan informasi yang diberikan oleh perusahaan kepada pemakai laporan keuangan. Informasi yang berkualitas yang diberikan oleh perusahaan dapat mengurangi ketidakpastian untuk berinvestasi bagi investor maupun kreditur (Elliot, 1994). Pengungkapan informasi yang lebih luas melalui pelaporan keuangan dapat menjadi dasar analisis yang lebih baik bagi investor dalam meningkatkan ekspektasi pasar dan mengurangi *asymmetric information* di pasar modal (Lang, 1996). Pengungkapan yang lebih luas dalam pelaporan keuangan dapat dipenuhi dengan pengungkapan sukarela karena pengungkapan wajib dirasa belum memenuhi informasi yang dibutuhkan oleh pemakai laporan keuangan (Gisbert, 2013). Kebijakan inovasi yang disebabkan karena adanya disrupti perlu diungkapkan dalam pelaporan keuangan karena hal ini adalah merupakan informasi yang penting bagi investor. Pengungkapan sukarela termasuk inovasi disruptif juga merupakan bagian penting bagi perusahaan (Orbaningsih *et al.*, 2021).

Beberapa penelitian Chen *et al.* (2019), Dou *et al.* (2019), Houcine, (2017), Malo *et al.* (202) dan Shahzad *et al.* (2019) belum memberikan gambaran yang jelas tentang konsekuensi ekonomi dari pelaporan keuangan pada keputusan investasi. Lebih lanjut, diperlukannya mekanisme seperti regulasi dan tata kelola yang baik, untuk mendisiplinkan pelaporan manajer yang memiliki efek signifikan terhadap

keputusan investasi (Roychowdhury *et al.*, 2019). Selain itu, kemajuan teknologi terkini dan ketersediaan *big data* dan alat analitik data yang canggih dapat memengaruhi keputusan pelaporan internal dan eksternal yang pada akhirnya dapat memengaruhi investasi. Beberapa *proxy* untuk kualitas pelaporan keuangan yang digunakan oleh beberapa peneliti, yaitu *earning management* (Gomariz, 2014; Biddle *et al.*, 2009), konservatisme akuntansi dan *earning smoothing* (Chen *et al.*, 2011), indeks Kualitas pelaporan keuangan (Nguyen, 2017), dan regulasi FASB (Hairston, 2019). Dengan berbagai proksi untuk kualitas pelaporan keuangan tersebut menghasilkan hubungan yang berbeda. Berdasarkan hasil penelitian tersebut masih diperlukan penelitian lebih lanjut untuk menguji hubungan antara kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi (Roychowdhury *et al.*, 2019).

Laporan keuangan akan lebih berkualitas sebagai informasi yang bermanfaat untuk pengambilan keputusan apabila dilengkapi informasi yang bersifat keuangan dan nonkeuangan. Untuk mengendalikan hubungan antara kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi diperlukan variabel penguat dari hubungan dua variabel tersebut. Variabel penguat dalam bentuk informasi keuangan dalam penelitian ini menggunakan siklus hidup perusahaan melalui informasi arus kas (Dickinson, 2011). Sedangkan informasi nonkeuangan dalam penelitian ini menggunakan informasi pengungkapan sukarela mengenai inovasi disruptif (Supheni *et al.*, 2020).

Kiani *et al.* (2018) menguji manfaat pelaporan keuangan dalam memengaruhi pertumbuhan masa depan perusahaan melalui berbagai tahapan siklus hidup perusahaan dengan berbagai kondisi ekonomi. Hasil yang diperoleh

menunjukkan bahwa variabel kualitas pelaporan keuangan dapat memengaruhi pertumbuhan masa depan perusahaan. Temuan penelitian juga menunjukkan bahwa kualitas pelaporan keuangan memengaruhi pertumbuhan perusahaan di masa depan dengan moderasi siklus hidup perusahaan dan kondisi ekonomi.

Penelitian ini menambah perspektif baru pada penelitian siklus hidup perusahaan melalui proksi arus kas yang mempunyai peran penting dalam memengaruhi perilaku manajer perusahaan dalam melakukan manajemen laba (Habib, 2017; Hasan *et al.*, 2015; Hasan, 2017). Kurangnya sumber daya internal untuk membiayai investasi, dan ketidakpastian tentang keuntungan di masa depan dapat mendorong manajemen laba untuk meyakinkan pemegang saham dan pemberi pinjaman tentang arus kas masa depan. Perusahaan pada tahap pertumbuhan cenderung menggunakan laba akrual (bukan laba riil) untuk meningkatkan laba yang dilaporkan (Nabar, 2017). Manfaat informasi akuntansi pada tahapan siklus hidup perusahaan dengan pendekatan arus kas untuk investor juga diperkuat oleh Dickinson *et al.* (2018). Informasi akuntansi pada tahap pertumbuhan dan dewasa akan sangat relevan untuk pengambilan keputusan investor dibandingkan pada tahap pengenalan (Dickinson *et al.*, 2018).

Pelaporan keuangan merupakan alat yang digunakan oleh manajer untuk mengungkapkan perkembangan perusahaan dengan adanya inovasi yang dilakukan oleh perusahaan akibat perusahaan terdisrupsi dengan perkembangan teknologi. Kebijakan investasi untuk inovasi dalam perusahaan perlu diinformasikan kepada investor melalui pengungkapan sukarela. Pengungkapan yang lebih luas melalui

pengungkapan sukarela merupakan signal positif bagi investor (Supheni *et al.*, 2020).

Perusahaan yang lebih tua mempunyai kinerja yang lebih baik sehingga memungkinkan untuk melakukan seleksi terhadap investasi yang dilakukan. Perusahaan yang sudah tua akan melakukan produksi yang lebih baik sehingga akan lebih bertahan lama dalam peningkatan kinerja dan lebih efisien dalam penggunaan modal (Jovanovic, 1982). Perusahaan yang lebih besar lebih teliti dalam hal menganalisis keuangan daripada perusahaan kecil. Pengawasan di perusahaan yang lebih besar mempunyai tingkat pengendalian yang baik untuk mengawasi tindakan tindakan manajer (Guo *et al.*, 2020). *Tangibility asset* memiliki dua dampak yang saling bertentangan pada efisiensi investasi. Di satu sisi, *tangibility asset* berpengaruh positif terhadap efisiensi investasi dengan menunjukkan bahwa aset berwujud mudah dipantau dan memberikan jaminan yang baik, dengan demikian cenderung dapat mengurangi konflik keagenan antara pemegang saham dan kreditur (Deloof, 2003). Di sisi lain, *tangible asset* memiliki hubungan negatif, karena perusahaan dengan tingkat aset berwujud yang tinggi cenderung kurang efisien dalam investasi (Jeon, 2020; Lee, 2020). *Financial slack* berpengaruh secara positif memengaruhi kinerja perusahaan dengan memfasilitasi kerja sama intraorganisasional untuk meningkatkan inovasi organisasi, dan *buffering* dari guncangan lingkungan eksternal. *Financial slack* berpengaruh positif terhadap efisiensi investasi (Biddle *et al.*, 2009). Pandangan lain berpendapat bahwa *financial slack* berpengaruh negatif terhadap kinerja perusahaan dengan membiarkan inefisiensi dan menghambat pengambilan risiko. *Financial slack* juga

berpengaruh negatif terhadap efisiensi investasi (Jeon, 2020; Gao, 2017). *Leverage* di dalam perusahaan akan berpengaruh negatif terhadap efisiensi investasi dikarenakan dengan tingkat utang perusahaan yang makin besar, pendanaan perusahaan lebih banyak dibiaya pihak luar, yaitu utang dibanding investasi dalam perusahaan (Gao, 2017). Sebaliknya Jeon (2020), Lee (2020) dan Li *et al.* (2015) menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh positif terhadap efisiensi investasi. Hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi yang dimoderasi oleh inovasi disruptif dan siklus hidup perusahaan dengan pendekatan arus kas diprediksi akan berbeda antara industri yang satu dengan yang lainnya. Ada beberapa industri yang mempunyai daya saing tinggi dengan teknologi sebaliknya beberapa perusahaan tidak tersentuh dengan adanya perubahan teknologi (Suyono, 2018).

Beberapa hal yang mendasari dalam penelitian ini adalah pertama, adanya perbedaan hasil penelitian terdahulu tentang hubungan antara kualitas pelaporan keuangan dengan efisiensi investasi. Kualitas pelaporan keuangan berpengaruh positif terhadap efisiensi investasi. Kualitas pelaporan keuangan yang makin baik akan meningkatkan investasi yang efisien, karena pelaporan keuangan yang baik dapat mengurangi *asymmetric information* antara kepentingan pemegang saham dan manajer dengan mengurangi *moral hazard* dan *adverse selection* dari manajer. Sebaliknya, kualitas pelaporan keuangan yang tinggi tidak bisa mengurangi *underinvestment* atau *overinvestment* disebabkan karena manajer sebagai pengendali informasi di dalam perusahaan dapat mengendalikan informasi keuangan, tetapi manajer masih berada di bawah team manajemen. Perbedaan hasil

dari penelitian disebabkan juga karena perbedaan proksi baik proksi untuk kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi. Perbedaan hasil penelitian yang lain yaitu disebabkan karena perusahaan publik dan perusahaan swasta besar maupun kecil mempunyai susunan team manajemen yang berbeda. Selain itu antara perusahaan yang mengalami kesulitan keuangan dengan perusahaan yang tidak mengalami kesulitan keuangan juga dapat menghasilkan hasil penelitian yang berbeda. Kedua, penelitian ini menambah perspektif baru pada penelitian siklus hidup perusahaan, dalam hal ini melalui proksi arus kas yang mempunyai peran penting dalam memengaruhi perilaku manajer perusahaan dalam melakukan manajemen laba (Habib, 2017; Hasan *et al.*, 2015; Hasan, 2017). Ketiga pengungkapan inovasi disruptif merupakan bagian dari pengungkapan sukarela yang diharapkan dapat bermanfaat untuk mengurangi ketidakpastian pihak eksternal. Kinerja laporan keuangan suatu perusahaan dapat ditingkatkan dengan menyajikan informasi yang lengkap dan luas sehingga dapat mengurangi *asymmetric information* antara manajer dan investor.

Kontribusi penelitian ini adalah menggunakan variabel siklus hidup perusahaan dan pengungkapan inovasi disruptif sebagai variabel moderasi dalam menyelesaikan hubungan antara kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi dengan berbagai proksi yang berbeda. Sedangkan teori yang digunakan adalah teori siklus hidup perusahaan dan teori inovasi disruptif (*disruption innovation*). Untuk mengendalikan hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi dalam penelitian ini menggunakan variabel kontrol umur perusahaan, ukuran perusahaan, *tangible asset*, *financial slack*, *leverage* dan jenis industri.

1.2. Perumusan Masalah

Teori investasi neoklasik memprediksi bahwa investasi dibuat sampai titik tertentu dimana tingkat pengembalian marginal yang diharapkan atas investasi sama dengan biaya modal (Jorgenson, 1963). Pada kondisi seperti ini investasi di dalam perusahaan menjadi efisien. Menurut teori neoklasik, perusahaan diharapkan melakukan investasi untuk semua proyek dengan NPV positif. Investasi terus dilakukan sampai manfaat investasi marginal sama dengan biaya marginal. Investasi suatu perusahaan dikatakan sudah efisien jika tidak terjadi *underinvestment* maupun *overinvestment*. *Underinvestment* didefinisikan sebagai melewatkan peluang investasi yang akan menghasilkan NPV positif dalam keadaan *adverse selection*. *Overinvestment* didefinisikan sebagai berinvestasi dalam proyek dengan NPV yang negatif karena adanya *moral hazard* (Biddle *et al.*, 2009). Kualitas pelaporan keuangan dapat mengurangi *asymmetric information* yang berdampak pada penurunan *adverse selection* dan *moral hazard*. *Adverse selection* berdampak pada kenaikan pendapatan karena kekurangan biaya investasi yang mengakibatkan *underinvestment*. *Moral hazard* berdampak pada masalah keagenan, yaitu adanya ketidaktepatan dalam pemilihan suatu proyek dan pemborosan investasi yang mengakibatkan *overinvestment*. Kualitas pelaporan keuangan akan memengaruhi efisiensi investasi dengan cara menurunkan ketidakefisienan baik berupa *overinvestment* dan *underinvestment* sebagai akibat permasalahan yang timbul dari *asymmetric information* berupa *adverse selection* dan *moral hazard*

Kualitas pelaporan keuangan akan bervariasi pada berbagai siklus hidup perusahaan (Krishnan, 2020). Perusahaan dalam tahap pengenalan, pertumbuhan, dan penurunan akan menyajikan kualitas pelaporan keuangan yang lebih rendah daripada pada tahap dewasa. Hal ini disebabkan karena perusahaan pada tahap pengenalan, pertumbuhan dan penurunan akan menghasilkan salah saji dalam penyajian atas pelaporan keuangan dibandingkan dengan perusahaan pada tahap dewasa. Salah saji pelaporan keuangan dikarenakan tingginya tingkat konservatisme akuntansi dan kurangnya pengendalian internal perusahaan. Hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi akan diperkuat apabila perusahaan dapat mempertahankan kelangsungan perusahaannya dengan melakukan beberapa inovasi. Inovasi dilakukan oleh perusahaan untuk mengikuti perkembangan teknologi. Agar inovasi lebih bermanfaat perusahaan harus mengungkapkan dengan baik kepada investor maupun calon investor. Adanya beberapa perubahan teknologi dalam operasi perusahaan perlu diungkapkan dalam pelaporan keuangan untuk meningkatkan informasi yang lebih baik kepada investor. Pengungkapan inovasi disruptif merupakan sinyal dari strategi, daya adaptif, *value creation*, dan keberlanjutan perusahaan yang merupakan daya tarik lebih bagi investor.

Berdasarkan pada uraian latar belakang masalah dan hasil kajian terhadap penelitian sebelumnya, maka perumusan masalah penelitian sebagai berikut:

1. Apakah kualitas pelaporan keuangan berpengaruh terhadap keputusan investasi yang efisien?

2. Apakah siklus hidup perusahaan dan pengungkapan inovasi disruptif dapat mendukung hubungan antara kualitas pelaporan keuangan dan keputusan investasi yang efisien?

1.3. Tujuan Penelitian

Penelitian ini mempunyai tujuan sebagai berikut:

1. Untuk menguji secara empiris pengaruh kualitas pelaporan keuangan terhadap keputusan investasi yang efisien.
2. Untuk menguji secara empiris pengaruh kualitas pelaporan keuangan terhadap keputusan investasi yang efisien dengan adanya efek inovasi disruptif.
3. Untuk menguji secara empiris pengaruh kualitas pelaporan keuangan terhadap keputusan investasi dengan didukung informasi keuangan (siklus hidup perusahaan dengan pendekatan arus kas) dan non keuangan (pengungkapan inovasi disruptif).

1.4. Kontribusi Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan berbagai kontribusi baik teoretis maupun praktis. Kontribusi teoritis adalah merupakan manfaat penelitian dalam jangka panjang dalam pengembangan teori. Sedangkan kontribusi praktis adalah manfaat langsung dari penelitian ini kepada pihak-pihak yang terkait.

1.4.1. Kontribusi Teoretis

Penelitian ini untuk memperluas kajian keilmuan khususnya di bidang akuntansi, yaitu pengujian terhadap teori siklus hidup perusahaan (pendekatan arus

kas), teori disrupsi (pengungkapan inovasi disruptif) dan perspektif *Economic Consequences Theory* dalam menyelesaikan hubungan antara kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi. Penelitian sebelumnya hanya sebatas menguji peran siklus hidup perusahaan yang dikaitkan dengan kebijakan efisiensi investasi seperti penelitian terdahulu (Ahmed *et al.*, 2021; DeAngelo *et al.*, 2006; Hasan *et al.*, 2015; Hasan, 2017; Yehuda, 2015; Hussain *et al.*, 2020). Penelitian siklus hidup perusahaan terhadap kualitas pelaporan keuangan seperti penelitian sebelumnya (Dickinson *et al.*, 2018; Habib, 2019; Hasan *et al.*, 2015; Hasan, 2017; Habib *et al.*, 2019; Kiani1 *et al.*, 2018; Krishnan *et al.*, 2020; Novaes, 2020).

Pengujian tentang kualitas pelaporan keuangan pada studi sebelumnya hanya sebatas menguji dari perspektif teori agensi saja (Jensen dan Meckling, 1976; Jensen dan Meckling, 1986; Amihud, 1981), teori signaling (Campbell, 2001; Inchausti, 1997; Morris, 1987; Ross, 1977) dan *Proprietary costs theory* oleh Verrecchia (1983). Penelitian ini berbeda dengan penelitian sebelumnya yang hanya menguji hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi. Penelitian ini berupaya untuk lebih memperjelas hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi dengan melihat pemilihan kebijakan akuntansi yang dipilih manajer dalam penyajian laporan keuangan berdampak ekonomi pada pilihan investasi yang efisien. Selain itu penelitian ini menghadirkan peran siklus hidup perusahaan (pendekatan arus kas) dan efek dari disrupsi, yaitu pengungkapan inovasi disruptif. Penelitian ini diharapkan dapat lebih memperkaya studi literatur di bidang akuntansi tentang kualitas pelaporan keuangan dengan menempatkan variabel siklus hidup perusahaan (pendekatan arus kas) dan disrupsi (pengungkapan

inovasi disruptif) sebagai variabel moderating dengan objek penelitian pada perusahaan yang *Go Publik* di Indonesia.

1.4.2. Kontribusi Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi kepada praktisi seperti investor, calon investor dan regulator. Hasil penelitian ini diharapkan dapat meningkatkan pemahaman dan pengetahuan dalam membuat keputusan investasi dengan menggunakan pelaporan keuangan sebagai sumber utama keputusan investasi. Hasil penelitian ini juga dapat digunakan sebagai bahan evaluasi terhadap pihak manajemen perusahaan dalam meningkatkan kualitas pelaporan keuangan perusahaan.

1.4.2.1. Investor dan Calon Investor

Penelitian ini diharapkan dapat menambah ilmu pengetahuan bagi investor dan calon investor dalam pengambilan keputusan investasi. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan bagi investor dan calon investor untuk memperhatikan pelaporan keuangan perusahaan sebagai pertimbangan utama dalam pengambilan keputusan investasi. Pelaporan keuangan yang harus diperhatikan seperti adanya manajemen laba dan pengungkapan atas inovasi disruptif dan juga mempertimbangkan siklus hidup perusahaan dalam hal ini arus kas perusahaan baik arus kas operasi, arus kas investasi maupun arus kas pendanaan.

1.4.2.2. Regulator

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan bagi regulator terutama Ikatan Akuntansi Indonesia (IAI) dan Otoritas Jasa Keuangan (OJK)

untuk membuat kebijakan-kebijakan terkait informasi pengungkapan dalam pelaporan keuangan yang menjadi hal penting dalam pengambilan keputusan pihak pihak yang membutuhkan pelaporan keuangan seperti kreditur dan investor. Kebijakan terkait Pengungkapan dalam hal ini adalah merupakan pertimbangan untuk mengungkapkan inovasi disruptif. Pengungkapan inovasi disruptif seperti inovasi terhadap produk, strategi, teknologi, nilai jaringan, manajemen inovasi, dan manajemen sumber daya.

1.5. Orisinalitas Penelitian

Beberapa penelitian terdahulu yang dirangkum dalam buku *The End of Accounting* oleh Gu (2017) menunjukkan bahwa kekuatan relevansi informasi keuangan dengan investor memburuk secara nyata selama setengah abad terakhir. Dalam akuntansi banyak sekali ada *judgmental*, pertimbangan-pertimbangan, estimasi, dan prediksi yang akan memengaruhi *earnings* dalam laporan keuangan. Manajer mengolah informasi supaya menyajikan laporan keuangan yang sehat sehingga tidak selalu menampilkan fakta yang akan memengaruhi terhadap pengambilan keputusan investor. Untuk itu beberapa penelitian telah dilakukan dengan memilih *proxy* untuk kualitas pelaporan keuangan dan juga dengan menggunakan beberapa *proxy* untuk investasi yang efisien. Tetapi hal ini masih perlu dilakukan untuk mengatasi adanya perbedaan pengukuran dalam berbagai proksi tersebut untuk menjawab hubungan antara kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi tersebut. Sehubungan dengan itu masih diperlukan penelitian lebih lanjut untuk menguji hubungan antara kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi (Roychowdhury *et al.*, 2019). Orisinalitas penelitian ini

didasarkan pada pertama, penelitian ini merupakan pengembangan dari penelitian Roychowdhury *et al.* (2019) yang menyarankan bahwa hubungan antara kualitas pelaporan keuangan terhadap efisiensi investasi masih perlu dilakukan penelitian lebih lanjut. Hal ini disebabkan karena masih belum konsistennya hasil penelitian terdahulu yang disebabkan karena perbedaan proksi dan penerapan karakteristik perusahaan yang berbeda-beda.

Kedua, penelitian ini juga mengacu saran dari Habib *et al.* (2019) yang menyatakan bahwa *Corporate Life Cycle* (siklus hidup perusahaan) mempunyai efek yang sangat besar pada pelaporan keuangan perusahaan dan keputusan investasi. Dickinson (2011) mengemukakan bahwa pola arus kas menunjukkan bagaimana pilihan strategi perusahaan memengaruhi kemampuan operasional dan alokasi sumber daya dalam perusahaan. Ketiga, untuk variabel teknologi (pengungkapan inovasi disruptif) menggunakan saran Roychowdhury *et al.* (2019) yang menyatakan bahwa kemajuan teknologi terkini, ketersediaan *big data* dan metode analisis data dapat memengaruhi keputusan pelaporan internal dan eksternal yang akan memengaruhi investasi.

Berdasarkan hal tersebut, maka penelitian ini berbeda dengan penelitian sebelumnya, yang pertama memperjelas dalam menguji peran siklus hidup perusahaan (pendekatan arus kas) sebagai penentu dalam hubungan antara kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi. Kedua, menguji efek dari disruptsi, yaitu pengungkapan inovasi disruptif terhadap hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi. Laporan keuangan akan lebih berkualitas sebagai informasi yang bermanfaat untuk pengambilan keputusan apabila dilengkapi

informasi yang bersifat keuangan dan nonkeuangan. Untuk mengendalikan hubungan antara kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi diperlukan variabel penguat dari hubungan dua variabel tersebut, yaitu siklus hidup perusahaan (pendekatan arus kas) dan inovasi disruptif (pengungkapan inovasi disruptif). Siklus hidup perusahaan (pendekatan arus kas) merupakan informasi keuangan dan inovasi disruptif (pengungkapan inovasi disruptif) sebagai informasi yang bersifat nonkeuangan.

Ketiga, dalam penelitian ini menggunakan variabel kontrol umur perusahaan, ukuran perusahaan, *tangible asset*, *financial slack*, *leverage* dan jenis industri. Keempat, penelitian ini juga menggunakan berbagai proksi untuk mengukur kualitas pelaporan keuangan mengacu dari penelitian Biddle *et al.* (2009) dan Chen *et al.* (2011).

1.6. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini mempunyai beberapa keterbatasan. Keterbatasan yang pertama, pengungkapan inovasi disruptif masih bersifat *voluntary disclosure* di Indonesia, sehingga data yang dihasilkan bersifat subyektifitas peneliti. Pengungkapan yang bersifat *voluntary disclosure* diharapkan menjadi nilai tambah informasi bagi pemakai laporan keuangan. Keterbatasan yang kedua, indeks pengungkapan inovasi disruptif dari Supheni *et al.* (2020), baru dikeluarkan dan digunakan di Indonesia belum dipublikasikan dalam jurnal internasional. Pengungkapan inovasi disruptif yang digunakan dalam penelitian ini sudah digunakan oleh Suhardjanto *et al.* (2021). Sedangkan pembandingan pengukuran inovasi disruptif secara kuantitatif dari penelitian Guo *et al.* (2019) dan Hang *et al.*

(2011). Penelitian tersebut mengungkapkan kerangka pengukuran secara kuantitatif melalui tiga aspek, yaitu teknologi, pasar dan lingkungan. Unsur pengukuran tiga aspek tersebut sudah menjadi unsur atau aspek pengungkapan dalam indeks pengungkapan inovasi disruptif oleh Supheni *et al.*, (2020).

Keterbatasan yang ketiga, sampel yang digunakan dalam penelitian ini hanya perusahaan yang go publik di Indonesia pada tahun 2010 sampai dengan tahun 2022 khusus untuk perusahaan non keuangan. Periode pengamatan tahun 2010 sampai dengan tahun 2022 dengan alasan bahwa disrupsi di Indonesia diawali di tahun 2010 dengan munculnya inovasi baru dalam industri seperti adanya perusahaan Gojek yang dirintis oleh Nadiem Makarim pada tanggal 13 oktober 2010 (Sitorus *et al.*, 2022). Sementara alasan penelitian sampai tahun 2022, dengan harapan periode penelitian lebih lengkap karena menyajikan data sebelum dan sesudah covid 19. Perusahaan keuangan dikeluarkan dari sampel dikarenakan yang pertama, perusahaan keuangan dan nonkeuangan memiliki siklus pengelolaan yang berbeda terutama untuk arus kasnya. Alasan kedua perusahaan keuangan di Indonesia sudah memiliki tata kelola keuangan yang baik terutama untuk perbankan komersial sehingga dimungkinkan tidak melakukan manajemen laba dan pola arus kas sudah stabil (Markonah dan Prasetyo, 2022). Hal ini diperkuat dengan Otoritas Jasa Keuangan (OJK) sebagai regulator di sektor jasa keuangan terus menekankan pentingnya praktik *good governance* serta pelaporan keuangan yang berintegritas di Industri Jasa Keuangan (IJK) melalui *Three lines model* (OJK, 2022).

1.7. Sistematika Penelitian

Sistematika dalam disertasi ini terbagi menjadi lima bab sebagai berikut. Bab 1 menjelaskan tentang latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, kontribusi penelitian baik kontribusi secara teoretis maupun secara praktis, orisinalitas penelitian, keterbatasan penelitian serta sistematika penelitian. Bab 2 menjelaskan tentang teori klasik berupa teori agensi, teori signaling dan *proprietary cost theory*, dan di bab 2 juga menjelaskan tentang teori dari variabel yang diteliti. Dalam bab 2 berisi pembahasan yang lebih mendalam lagi dengan menggunakan teori yang dipakai untuk menjawab permasalahan penelitian.

Bab 3 membahas mengenai metodologi penelitian dengan menjelaskan tentang populasi dan sampel, data dan sumber data dan juga definisi konseptual dari masing masing variabel, baik variabel independen, dependen maupun variabel moderating, yaitu siklus hidup perusahaan dan pengungkapan inovasi disruptif. Dalam bab 3 juga menjelaskan tentang metode *estimator generalized linear model* yang digunakan untuk menjawab hipotesis penelitian. Bab 4 menjelaskan tentang analisis dan pembahasan yang meliputi pembahasan untuk hasil analisis. Pembahasan tentang hasil analisis merupakan penjelasan dari sisi teori, metodologi maupun implikasi hasil penelitian. Terakhir bab 5, dalam bab ini berisi kesimpulan, kontribusi penelitian dan implikasi kebijakan yang diperoleh dari hasil penelitian dan saran untuk penelitian selanjutnya. Dalam bab ini juga menjelaskan kesimpulan yang merupakan pernyataan singkat yang berasal dari hasil pembahasan dan sekaligus jawaban atas masalah penelitian yang telah dirumuskan, keterbatasan dan implikasi kebijakan yang merupakan *outcome* dari temuan penelitian.

BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

Tinjauan pustaka menjelaskan tentang teori klasik berupa teori agensi, teori signaling dan *proprietary cost theory*. Dalam tinjauan pustaka juga menjelaskan tentang teori dari variabel yang diteliti, penelitian terdahulu dan variabel kontrol. Tinjauan pustaka juga membahas lebih mendalam lagi dengan menggunakan teori yang dipakai untuk menjawab permasalahan penelitian.

2.1. Landasan Teori

2.1.1. *Agency Theory* (Teori Agensi)

Teori agensi adalah teori yang membahas tentang hubungan keagenan antara prinsipal dan agen (Jensen dan Meckling, 1976). Hubungan keagenan tercermin antara pihak manajemen (agen) dengan investor (prinsipal). Beberapa keputusan investasi akan didelegasikan kepada manajer oleh investor dikarenakan manajer yang menjalankan perusahaan. Inti dari teori agensi adalah adanya kontrak antara manajer dengan prinsipal untuk menyelaraskan kepentingan manajer dan prinsipal agar tidak terjadi konflik kepentingan.

Teori agensi menyatakan adanya ketidakseimbangan informasi antara prinsipal dan agen sering disebut sebagai *asymmetric information*. *Asymmetric information* dan konflik kepentingan yang terjadi antara prinsipal dan agen mendorong agen untuk menyajikan informasi yang tidak sebenarnya kepada prinsipal. Dengan adanya *asymmetric information* menyebabkan manajer melakukan konservatisme dalam akuntansi. Watts (2003a) menyatakan bahwa

konservatisme akuntansi muncul dari insentif yang berkaitan dengan biaya kontrak, litigasi, pajak, dan politik yang bermanfaat bagi perusahaan untuk mengurangi biaya keagenan dan mengurangi pembayaran yang berlebihan kepada pihak-pihak seperti manajer, pemegang saham, pengadilan dan pemerintah. Konservatisme akuntansi dapat digunakan untuk menghindari *moral hazard* yang disebabkan oleh pihak-pihak yang mempunyai *asymmetric information*, misalnya konservatisme akuntansi dapat mengurangi perilaku oportunistik manajer dalam melaporkan ukuran-ukuran akuntansi yang dilaporkan dalam kontrak (Watts, 2003a). Watts (2003b) mendefinisikan konservatisme akuntansi sebagai prinsip kehati-hatian dalam pelaporan keuangan dimana perusahaan tidak terburu-buru dalam mengakui dan mengukur aktiva dan laba serta segera mengakui kerugian dan hutang yang kemungkinan akan terjadi. Perlakuan konservatisme akuntansi terhadap keuntungan dan kerugian menghasilkan *asymmetric information*. Kerugian akan diakui pada saat terjadi sedangkan keuntungan tidak segera diakui. Hal ini menyebabkan akrual cenderung negatif dan akumulasi akrual menjadi *understated* (Watts, 2003b).

Teori agensi dalam hubungan antara kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi menyatakan bahwa manajer selaku agen bertugas untuk menjalankan perusahaan dan mempunyai kewajiban untuk mempertanggungjawabkan pengelolaan perusahaannya dalam hal penyusunan laporan keuangan yang akan digunakan oleh investor selaku prinsipal untuk pengambilan keputusan (Biddle, *et al.*, 2009). Kualitas pelaporan keuangan yang lebih tinggi dapat membatasi insentif manajerial untuk terlibat dalam aktivitas yang

menurunkan nilai seperti membangun kekuatan di perusahaan dengan modal yang cukup.

Teori agensi menjelaskan bahwa manajer cenderung bertindak untuk kepentingan keuntungan pribadi daripada memaksimalkan kekayaan pemegang saham (Jensen dan Meckling, 1976). Hubungan antara agen dan prinsipal dapat menimbulkan *asymmetric information*. Hal ini disebabkan karena manajer mempunyai informasi lebih banyak tentang perusahaan dibandingkan investor. Manajer mengarahkan investor menggunakan sumber daya perusahaan (yaitu arus kas bebas) untuk berinvestasi secara berlebihan dalam proyek-proyek yang tidak menguntungkan. *Asymmetric information* di dalam perusahaan akan berdampak pada *adverse selection* dan *moral hazard* (Richardson, 2006).

2.1.1.1. Adverse Selection

Adverse selection adalah ketidak-seimbangan informasi yang terjadi karena manajer dan pihak dalam perusahaan lebih tahu tentang kondisi perusahaan saat ini dan prospeknya di masa mendatang daripada investor atau pihak luar sehingga manajer melakukan praktek-praktek untuk mengeksploitasi keuntungan informasi di atas kerugian pihak lain (Richardson, 2006). Informasi akuntansi dapat mengurangi masalah *adverse selection* antara perusahaan dan investor baru (pemegang saham, kreditur, dan lain-lain). Berkurangnya *asymmetric information* antara manajer dan investor, menyebabkan investor akan lebih terbuka untuk menyerahkan modal yang kemudian akan memungkinkan perusahaan yang dibatasi secara finansial untuk memanfaatkan peluang investasi baru (Myers, 1984). Transparansi pelaporan keuangan akan mengurangi *asymmetric information*,

sehingga meningkatkan akses perusahaan ke modal eksternal dan memungkinkan perusahaan untuk meningkatkan efisiensi investasi dengan memanfaatkan peluang investasi baru.

Kualitas pelaporan keuangan yang lebih tinggi akan lebih meningkatkan efisiensi investasi pada perusahaan yang menggunakan modal secara efisien dibandingkan perusahaan yang menggunakan modal secara berlebihan (*Biddle et al.*, 2006). Hal ini diperkuat dengan penelitian *Biddle et al.* (2009) yang menyatakan bahwa kualitas pelaporan keuangan berpengaruh positif terhadap tingkat investasi pada perusahaan yang dibatasi secara finansial, sementara pada perusahaan yang tidak terkendala finansial berpengaruh negatif. Berdasarkan hal tersebut dapat dijelaskan bahwa kualitas pelaporan keuangan dapat meningkatkan efisiensi investasi dengan (berpotensi) mengurangi *adverse selection*. Perusahaan yang terkendala secara finansial kurang berinvestasi, karena adanya *adverse selection* dibandingkan perusahaan yang tidak terkendala secara finansial. Hal ini menunjukkan bahwa kualitas pelaporan yang lebih tinggi dapat mengurangi *adverse selection* sehingga menyebabkan berkurangnya inefisiensi investasi.

Perusahaan yang mengalami kendala finansial melakukan pengungkapan yang lebih dalam pelaporan keuangannya dan melakukan *adverse selection* sehingga dapat meningkatkan investasi dalam perusahaan (*Dou et al.*, 2019). Secara keseluruhan, dari beberapa literatur telah mendokumentasikan pengaruh dari pelaporan keuangan pada keputusan investasi dengan menurunkan komponen *adverse selection* atas biaya modal untuk pilihan investasi perusahaan. *Adverse selection* dalam hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi

adalah melalui pengurangan biaya pendanaan eksternal dan kemungkinan perusahaan memperoleh kelebihan dana karena kesalahan dalam investasi (Biddle *et al.*, 2009).

2.1.1.2.Moral Hazard

Moral Hazard terjadi ketika manajer memperoleh utilitas atas tindakan yang tidak sesuai dengan kepentingan pemegang saham (Berle, 1932; Jensen dan Meckling, 1976). *Moral hazard* terjadi karena adanya konflik manajer dan pemegang saham dengan melibatkan pihak lain seperti *debtholders*, regulator dan konsumen. Perilaku *moral hazard* yang terkenal adalah insentif manajer untuk berinvestasi berlebihan dengan tujuan meningkatkan ukuran perusahaan. Selain itu, manajer melakukan *moral hazard* agar memperoleh lebih banyak sumber daya, potensi kompensasi yang lebih tinggi, dan konsumsi tambahan yang lebih besar. Manajer perusahaan dengan arus kas bebas yang tersedia akan melakukan proyek investasi yang meningkatkan ukuran perusahaan, meskipun dengan investasi yang menghasilkan NPV yang bernilai negatif (Jensen dan Meckling, 1976 dan 1986).

Roychowdhury *et al.* (2019) dan Zang (2012) menemukan bahwa manajemen, dalam hal ini manajer, melakukan *moral hazard* dengan menyajikan pendapatan riil lebih rendah kepada investor dengan melakukan tindakan manajemen laba untuk keuntungan pribadi. Chen *et al.* (2017) menguji kompensasi CEO berbasis insentif untuk BUMN dan perusahaan swasta. Hasil penelitian menemukan bahwa CEO yang diberikan insentif dalam bentuk saham mempunyai pengaruh positif terhadap efisiensi investasi. Hal ini menunjukkan bahwa efisiensi investasi menjadi lebih tinggi dengan penerapan kompensasi berbasis insentif dan

efisiensi investasi lebih tinggi ketika CEO memiliki saham. Biddle *et al.* (2006, 2009) memberikan bukti yang konsisten tentang manfaat pelaporan keuangan yang berkualitas dalam meningkatkan efisiensi investasi dengan mengurangi friksi *moral hazard*. Pelaporan keuangan mempunyai peran positif dalam keputusan investasi dengan mengurangi kemampuan manajer untuk terlibat dalam perilaku menguntungkan diri sendiri.

2.1.2. Signaling Theory (Teori Signal)

Teori signal berpendapat bahwa keberadaan *asymmetric information* dapat dianggap sebagai alasan bagi perusahaan untuk menggunakan informasi keuangan dalam mengirimkan sinyal ke pasar (Campbell, 2001; Inchausti, 1997; Morris, 1987; Ross, 1977). Informasi yang diungkapkan oleh manajer ke pasar mengurangi *asymmetric information* dan diartikan sebagai signal yang baik oleh pasar. Teori *signaling* berpendapat bahwa direktur yang percaya perusahaan mereka dapat berkinerja lebih baik daripada perusahaan lain akan memberi sinyal yang baik ini kepada pemegang saham untuk menarik lebih banyak investasi. Teori *signaling* menunjukkan bahwa ketika perusahaan mempunyai kinerja yang baik, manajer akan memberi sinyal kinerja perusahaan kepada investor mereka, pemangku kepentingan dan pasar dengan membuat pengungkapan yang baik. Sebaliknya, perusahaan dengan kinerja yang buruk dapat memilih untuk tetap diam daripada mengungkapkan kinerja yang tidak baik. Namun, investor akan menafsirkan ketidakjelasan pengungkapan ini seperti menahan informasi yang paling buruk (Verrecchia, 2001). Teori signal menunjukkan bagaimana masalah *asymmetric information* dalam pasar dapat dikurangi dengan memberikan sinyal informasi yang

lebih banyak kepada pihak lain (Campbell, 2001). Di samping itu, manajemen berminat menyampaikan informasi yang dapat meningkatkan kredibilitasnya. *Asymmetric information* dalam pasar modal terjadi karena pihak perusahaan (manajer) memiliki informasi yang lebih banyak dibandingkan dengan pihak luar perusahaan (investor).

Hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi menurut teori signal menyatakan bahwa, pelaporan keuangan yang berkualitas baik adalah merupakan signal positif yang disajikan oleh manajer kepada pemakai laporan keuangan salah satunya adalah investor untuk pengambilan keputusan. Menurut teori signal, dengan pelaporan keuangan yang berkualitas tinggi menjadi sarana bagi manajer untuk menginformasikan berita baik yang akan mengurangi *asymmetric information* sehingga efisiensi investasi dalam perusahaan akan semakin baik.

2.1.3. *Proprietary Costs Theory* (Teori biaya kepemilikan)

Teori yang lainnya untuk melihat hubungan antara kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi adalah *proprietary costs theory* (Verrecchia, 1983; Feltham, 1992; Newman, 1993). Teori biaya kepemilikan adalah kondisi perusahaan akan membatasi pengungkapan informasi secara sukarela pada pasar keuangan karena adanya biaya terkait pengungkapan (Verrecchia, 1983). Teori biaya kepemilikan berdasar pada asumsi bahwa jika tidak terdapat biaya yang harus dikeluarkan oleh perusahaan untuk melakukan pengungkapan, maka perusahaan dihindari untuk secara sukarela mengungkapkan informasi yang relevan pada pasar untuk mengurangi adanya *asymmetric information*. Manajer perusahaan dengan

tingkat informasi kepemilikan yang tinggi akan memberikan informasi kepada investor dengan cara mengurangi komparabilitas laporan keuangan apabila *asymmetric information* tinggi (Imhof *et al.*, 2018).

Teori biaya kepemilikan dalam hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi menunjukkan bahwa perusahaan dengan keputusan investasi yang tidak efisien dapat mengungkapkan lebih banyak informasi berita baik untuk meyakinkan pemangku kepentingan mereka bahwa tingkat efisiensi investasi yang rendah bukanlah indikator ketidakberhasilan jangka panjang perusahaan. Perusahaan mengungkapkan lebih banyak informasi kabar baik untuk menjelaskan mengapa ketidakefisienan seperti itu muncul dan kapan perusahaan akan meningkatkan efisiensinya (Elberry, *et al*, 2020).

2.1.4. Investasi

Investasi merupakan komitmen pemanfaatan kas sekarang atau sumber daya lain dengan tujuan mendapatkan keuntungan dimasa yang akan datang (Bodie, *et al*, 2013). Investasi dapat dilakukan dalam bentuk aset riil (*real assets*) atau aset keuangan (*financial asset*). Aset riil adalah aset yang digunakan oleh perusahaan untuk menghasilkan barang atau jasa seperti tanah, bangunan, mesin dan sebagainya. Sedangkan aset keuangan adalah klaim atas aset riil dan keuntungan yang dihasilkan oleh aset riil seperti saham dan obligasi.

2.1.4.1. Efisiensi Investasi

Kebijakan investasi dalam perusahaan menganut teori neoklasik, yaitu *the marginal Q-rasio* yang menyatakan bahwa investasi berada pada biaya marginal di atas tingkat bunga yang berlaku (Abel, 1983; Hayashi, 2012; Yoshikawa, 1980).

Akan tetapi, sebagian besar manajer memaksimalkan kesejahteraan pribadinya dengan melakukan investasi yang bukan untuk kepentingan pemegang saham (Berle, 1932). Manajer berinvestasi dalam proyek yang mempunyai NPV negatif ketika ada perbedaan dalam insentif mereka. Hal ini akan menyebabkan *moral hazard* dan menimbulkan investasi berlebih untuk melindungi kepentingan mereka. Teori investasi neoklasik memprediksi bahwa investasi dibuat sampai titik tertentu di mana tingkat pengembalian marginal yang diharapkan atas investasi sama dengan biaya modal (Jorgenson, 1963). Pada kondisi seperti ini investasi di dalam perusahaan menjadi efisien.

Menurut Hodgson *et al.* (2000) menyatakan bahwa efisiensi investasi adalah fungsi dari risiko, *return*, dan total *cost* dari struktur manajemen investasi, yang bergantung pada batasan-batasan yang dapat dilaksanakan investor. Suatu perusahaan dikatakan berinvestasi secara efisien apabila mengambil proyek-proyek yang memiliki NPV yang positif dalam kondisi tidak ada friksi pasar seperti *adverse selection* atau *moral hazard* (Biddle *et al.*, 2009). *Underinvestment* didefinisikan sebagai melewatkan peluang investasi yang akan menghasilkan NPV positif dalam ketiadaan *adverse selection*. Sejalan dengan itu, *overinvestment* didefinisikan sebagai berinvestasi dalam proyek dengan NPV yang negatif (Biddle *et al.*, 2009). Investasi suatu perusahaan dikatakan telah efisien jika tidak terjadi *underinvestment* maupun *overinvestment*.

2.1.4.2.Determinan Efisiensi Investasi

Tujuan perusahaan adalah meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan laba. Laba diperoleh oleh perusahaan melalui investasi, sehingga setiap

perusahaan mengharapkan investasi yang efisien. Beberapa variabel yang berpengaruh terhadap efisiensi investasi antara lain kualitas pelaporan keuangan, *corporate life cycle*, *corporate governance*, dan kualitas audit. Kualitas pelaporan keuangan yang lebih tinggi menyebabkan penurunan *asymmetric information* antara perusahaan dan pemegang modal dari pihak luar, dimana perusahaan membuat proyek yang menguntungkan perusahaan dan menyediakan keuntungan yang lebih tinggi bagi penyedia modal (Chen *et al.*, 2011). Kualitas pelaporan keuangan yang lebih tinggi juga membatasi insentif manajerial untuk berinvestasi dalam investasi yang tidak mempunyai nilai tambah bagi perusahaan (Assad, 2020). Kualitas pelaporan keuangan akan menimbulkan *asymmetric information*, sehingga akan menyebabkan inefisiensi investasi yang meliputi *overinvestment* dan *underinvestment* (Biddle *et al.*, 2009). Kualitas pelaporan keuangan berperan dalam mengurangi friksi informasi yang akan menghambat inefisiensi investasi.

Menurut Ahmed *et al.* (2021) dengan menggunakan tahapan siklus hidup perusahaan Dickinson, menemukan bahwa efisiensi investasi akan lebih rendah selama tahap pengenalan dan penurunan dan akan lebih tinggi pada tahap pertumbuhan dan dewasa. Selain itu, perusahaan pada tahap dewasa mempunyai tingkat efisiensi investasi yang lebih tinggi daripada tahap pertumbuhan. Temuan ini menguatkan gagasan bahwa perusahaan tidak dapat mempertahankan efisiensi investasi mereka ketika mereka bergerak di sepanjang tahapan siklus hidup yang berbeda. Perusahaan dalam siklus hidup pengenalan mengalami kesulitan sumber daya manusia dan keuangan sehingga perusahaan mengambil sumber daya dari luar dengan biaya bunga yang tinggi. Pada tahap pertumbuhan dan dewasa perusahaan

sudah mengalami keuangan yang baik, dipercaya oleh pihak luar sehingga dengan sumber daya yang ada bisa menempatkan investasi yang lebih sesuai. Sedangkan Habib (2019) menyatakan bahwa pada tahap penurunan, risiko investasi makin tinggi dikarenakan banyaknya tantangan baik dari internal maupun eksternal. Selain itu, tingginya *asymmetric information* menyebabkan manajer cenderung berinvestasi pada NPV yang negatif untuk menenangkan investor bahwa investasi masih ada.

Efisiensi investasi akan berbeda dengan adanya kepemilikan saham di dalam perusahaan. Chen *et al.* (2017) menyatakan bahwa efisiensi investasi lebih tinggi ketika konsentrasi kepemilikan pemerintah lebih rendah, terutama untuk BUMN. Selain itu, efisiensi investasi lebih tinggi dengan penerapan kompensasi berbasis insentif (Eisdorfer *et al.*, 2013). Bahkan, efisiensi investasi lebih tinggi ketika CEO memiliki saham, karena kemampuan manajerial yang tinggi dapat meningkatkan efisiensi investasi (Gan *et al.*, 2018). Selanjutnya, dibandingkan dengan yang lain, jenis kepemilikan institusi dan reksadana berdampak positif terhadap efisiensi investasi, dan lebih tinggi di perusahaan swasta daripada di BUMN.

Kepemilikan asing berhubungan negatif dengan efisiensi investasi dan efek hubungan ini lebih kuat di perusahaan yang tidak dibatasi secara finansial (Tran, 2020). Hal ini menunjukkan bahwa pembuat kebijakan di negara berkembang akan menciptakan pengelolaan keuangan lebih transparan dan mempertahankan ekonomi yang stabil untuk membangun kepercayaan investor asing. Oleh karena itu, investor asing akan menghindari risiko dan lebih memungkinkan untuk

meningkatkan efisiensi investasi perusahaan. Selain itu, investor akan mempertimbangkan kepemilikan asing saat menilai saham.

Perusahaan yang diaudit oleh kantor akuntan *big four* menghasilkan efisiensi investasi yang tinggi. Dengan adanya audit eksternal dapat mengurangi inefisiensi investasi dengan mengendalikan investasi yang berlebih dan investasi yang kurang. Kualitas dan pengetahuan auditor mempunyai peran yang tinggi dalam mengendalikan investasi di perusahaan, sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan (Boubaker *et al.*, 2018). Hal ini didukung oleh Shahzad *et al.* (2019) yang menyatakan bahwa perusahaan dengan audit eksternal yang berkualitas akan dapat memantau secara maksimal kinerja manajerial perusahaan sehingga dapat mengurangi inefisiensi investasi.

2.1.5. Kualitas Pelaporan Keuangan

2.1.5.1. Pengertian Kualitas Pelaporan Keuangan

Kualitas pelaporan keuangan adalah suatu ketepatan atas laporan keuangan yang menyajikan informasi tentang operasi perusahaan khususnya arus kas yang diharapkan oleh investor (Verdi, 2011; Biddle *et al.* 2009). Jonas (2000) menjelaskan bahwa kualitas pelaporan keuangan dapat dilihat dari dua pendekatan, yaitu pendekatan kebutuhan pengguna (*user need*) dan perlindungan pemegang saham atau investor (*shareholder/investor protection*). Kedua pendekatan tersebut disajikan pada Tabel 2.1.

Tabel 2.1.

Definisi Kualitas Pelaporan Keuangan

Fokus	Pendekatan yang direkomendasikan
Kebutuhan para pengguna (<i>user need</i>)	• <i>FASB conceptual Framework</i> • <i>Earning persistence model</i> • <i>Jenkins committee Recoommendations</i>
Perlindungan Investor (<i>Shareholder/Investor Protection</i>)	• <i>Kirk Committee Recommendations</i> • SEC • <i>Panel's Recommendation No 3</i> • SAS No 61

Financial Accounting Standards Board (FASB) dalam *Statement of Financial Accounting Concept* (SFAC) No. 2 telah merumuskan persyaratan (karakteristik) kualitatif informasi akuntansi, sehingga pelaporan keuangan yang memenuhi karakteristik kualitatif informasi akuntansi tersebut dapat memenuhi tujuan pelaporan keuangan. Sedangkan pengertian pelaporan keuangan dengan pendekatan perlindungan pemegang saham/investor dihubungkan dengan penyajian informasi yang penuh dan wajar (*full and fair disclosure*), transparan dan tidak didesain untuk memanipulasi dan menyesatkan pengguna.

FASB dalam SFAC No. 2 menyatakan bahwa karakteristik kualitatif akan memberikan kriteria dasar dalam memilih alternatif metode akuntansi yang digunakan dan persyaratan pengungkapan (*disclosure*). Kriteria tersebut digunakan untuk menunjukkan jenis informasi yang relevan dan bermanfaat dalam pengambilan keputusan. Ikatan Akuntansi Indonesia (IAI) juga menekankan pentingnya karakteristik kualitatif dari informasi keuangan yang dihasilkan agar informasi dapat bermanfaat bagi pengambilan keputusan.

Ada beberapa Lembaga yang menyusun kriteria karakteristik kualitatif informasi keuangan. *International Accounting Standards Board* (IASB) pada tanggal 20 September 2010 mengeluarkan *qualitative characteristics of useful financial information*. Ikatan Akuntansi Indonesia (IAI) mengeluarkan Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) yang berlaku efektif tanggal 1 Januari 2016. Karakteristik informasi keuangan dapat disajikan pada Tabel 2.2.

Tabel 2.2.

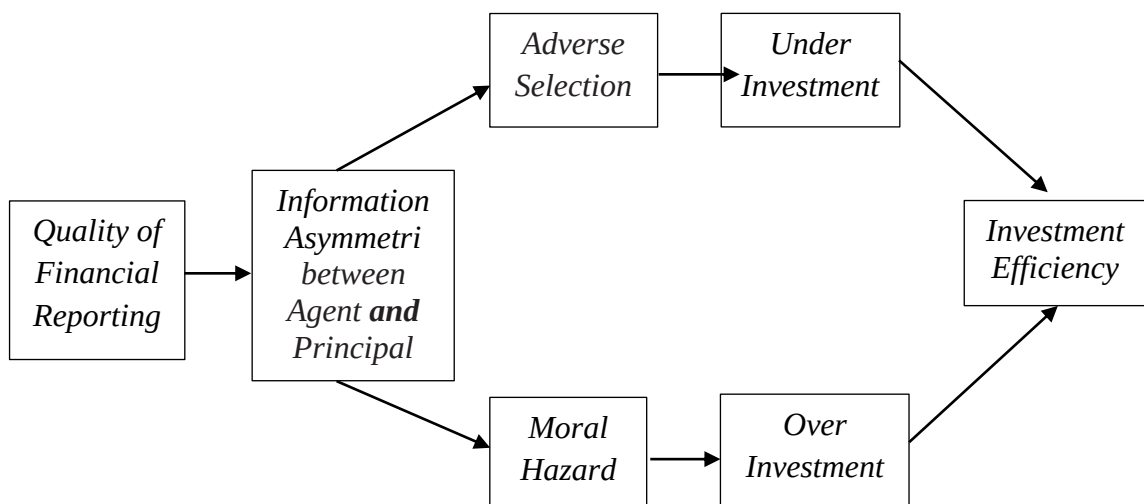
Karakteristik Kualitas Pelaporan Keuangan

<i>Internasional Accounting Standards Board (IASB)</i>	<i>Ikatan Akuntansi Indonesia (IAI)</i>
• Relevansi (<i>Relevan</i>) • Penyajian Jujur (<i>faithfull representation</i>) • Dapat dibandingkan (<i>Comparative</i>) • Ketepatan Waktu (<i>timeliness</i>) • Dapat Diverifikasi (<i>Verifisbility</i>) • Dapat dipahami (<i>Understandability</i>)	• Dapat dipahami • Relevan • Materialitas • Keandalan • Penyajian Jujur • Subtansi mengungguli bentuk • Netral • Lengkap

Pelaporan keuangan merupakan salah satu dari berbagai informasi yang digunakan pengguna untuk pengambilan keputusan, baik pengguna dari dalam perusahaan dan luar perusahaan. Melalui analisis atas laporan keuangan pihak pengguna (khususnya investor dan kreditur) dapat mengetahui dan meyakini tingkat keamanan investasinya. Pelaporan keuangan yang berkualitas akan dapat menghasilkan output berupa informasi keuangan yang berguna bagi pengambilan keputusan jika memenuhi karakteristik kualitas informasi keuangan (Ahmed, 2020; Beest, 2011; Jonas, 2000).

2.1.5.2. Dampak Kualitas Pelaporan Keuangan

Kualitas pelaporan keuangan memengaruhi kegiatan perusahaan seperti investasi, pendanaan dan tingkat penghimpunan dana organisasi (Jones, 2000). Pelaporan keuangan yang baik dalam kegiatan investasi akan mengurangi inefisiensi investasi. Pada kegiatan pendanaan kualitas pelaporan keuangan yang baik akan mengurangi biaya modal. Kualitas pelaporan keuangan akan memengaruhi efisiensi investasi dengan cara menurunkan ketidakefisienan baik berupa *underinvestment* dan *overinvestment* sebagai akibat permasalahan yang timbul dari *asymmetric information*, yaitu adanya *adverse selection* dan *moral hazard* (Assad, 2020; Biddle *et al.*, 2009; Verdi, 2011; Biddle *et al.*, 2006; Hairston, 2019). Hubungan kualitas pelaporan keuangan terhadap efisiensi investasi dapat disajikan pada Gambar 2.1.



Gambar 2.1. Hubungan Antara Kualitas Pelaporan Keuangan dan Efisiensi Investasi (Roychowdhury *et al.*, 2019)

Kualitas pelaporan keuangan dapat mengurangi *asymmetric information* yang berdampak pada penurunan *adverse selection* dan *moral hazard*.

Adverse selection berdampak pada kenaikan pendapatan karena kekurangan biaya investasi (*underinvestment*). *Moral hazard* berdampak pada masalah keagenan, yaitu adanya ketidaktepatan dalam pemilihan suatu proyek dan pemborosan investasi (*overinvestment*) (Roychowdhury *et al.*, 2019)

Beberapa studi mengkaji hubungan antara kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi. Biddle *et al.* (2009) menyatakan argumen yang mendasari hubungan antara kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi. Kualitas pelaporan keuangan yang lebih tinggi menyebabkan penurunan *asymmetric information* antara perusahaan dan pemegang modal dan pihak luar, di mana perusahaan membuat proyek yang menguntungkan perusahaan dan menyediakan keuntungan yang lebih tinggi bagi penyedia modal. Kualitas pelaporan keuangan yang lebih tinggi juga membatasi insentif manajerial untuk berinvestasi dalam investasi yang tidak mempunyai nilai tambah bagi perusahaan. Biddle *et al.* (2009) memperluas Biddle *et al.* (2006) menyatakan bahwa kualitas pelaporan keuangan akan menimbulkan *asymmetric information* sehingga akan menyebabkan inefisiensi investasi yang meliputi *overinvestment* dan *underinvestment*. Hasil penelitian Biddle *et al.* (2009) konsisten dengan dugaan bahwa kualitas pelaporan keuangan berperan dalam mengurangi friksi informasi yang pada akhirnya akan menghambat efisiensi investasi.

Hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi juga dapat dilihat dari teori *economic consequences*. Menurut Scotts (1997) *economic consequences* adalah sebuah konsep yang menyatakan bahwa disamping implikasi teori pasar efisien, kebijakan pemilihan akuntansi dapat mempengaruhi nilai

perusahaan. Sedangkan Zeff (1978) mendefinisikan *economic consequences* sebagai pengaruh laporan akuntansi pada perilaku pengambilan keputusan dalam bisnis, pemerintah dan kreditor. Konsekuensi ekonomi merupakan pemilihan kebijakan akuntansi oleh manajer yang dapat mempengaruhi penyajian laba, aktiva bersih dan arus kas perusahaan sehingga akan mempengaruhi keyakinan investor terhadap kinerja perusahaan (Ardiansyah, 2020). Konsekuensi ekonomi dari pemilihan kebijakan perusahaan dapat menguntungkan maupun merugikan beberapa pihak yang memanfaatkan informasi dalam laporan keuangan.

Kualitas pelaporan keuangan juga dapat memengaruhi biaya modal. Kualitas pelaporan keuangan berhubungan negatif dengan biaya modal. Kualitas informasi keuangan yang baik akan mengurangi *asymmetric information* antara perusahaan dan investor (Habib *et al.*, 2019). Hal ini akan mengurangi kepastian investor sehingga tingkat *return (rate of return)* atau biaya modal (*cost of capital*) yang diminta menjadi rendah (Cohen *et al.*, 2004; Francis, 2004; Imhof *et al.*, 2018; Li, 2010; Muttakin *et al.*, 2020; Verdi, 2012). Dampak lain kualitas pelaporan keuangan adalah kinerja perusahaan. Tingginya tingkat kualitas pelaporan keuangan akan meningkatkan kinerja perusahaan (Almaqoushi, 2021; Lopes, 2011; Pitenoei *et al.*, 2020; Tanko, 2012; Yoo *et al.*, 2013).

2.1.5.3. Pengukuran Kualitas Pelaporan Keuangan

Kualitas pelaporan keuangan adalah merupakan konsep kualitatif. Beberapa literatur dan hasil penelitian belum mengukur secara langsung konsep kualitatif dari kualitas pelaporan keuangan. Ketidakmampuan untuk mengukur secara langsung kualitas pelaporan keuangan telah menghasilkan penelitian yang

berfokus pada pengukuran secara empiris yang diyakini dapat mencerminkan kualitas pelaporan keuangan (Hairston, 2019). Kualitas pelaporan keuangan dapat diukur dengan manajemen laba, kualitas pengungkapan dan kualitas laba. Derivatif dari kualitas pelaporan keuangan adalah kualitas laba, manajemen laba, pengungkapan kualitas, dan *asymmetric information* (Beest, 2009).

Ada beberapa dimensi dalam pengujian terhadap kualitas pelaporan keuangan, yaitu model akrual (*accrual models*), model relevansi nilai (*value relevance models*), elemen tertentu dalam laporan keuangan (*research focusing on specific elements in the annual report*) dan karakteristik kualitatif informasi keuangan (*methodes operationalizing the qualitative characteristic*) (Beest, 2009). Dimensi pengujian kualitas pelaporan keuangan yang lain antara lain *disclosure* (Assad, 2020; Felo *et al.*, 2005), dan kualitas laba (Beest, 2011; Dechow *et al.*, 2010; Heavy, 1985). Dalam model akrual, kualitas pelaporan keuangan diukur dengan manajemen laba (*earning management*). Model ini mengasumsikan bahwa manajemen memiliki kekuasaan menerapkan *discretionary accrual*.

Manajer mempunyai kebebasan untuk mengelola laba perusahaan dengan tujuan memaksimalkan keinginan manajer. Manajemen laba merupakan pengelolaan laba oleh manajemen yang masih dalam batas standar untuk tujuan tertentu. Kualitas pelaporan keuangan dalam model akrual diuji dengan menganalisis apakah manajemen mempraktekkan manajemen laba atau tidak. Manajemen laba mempunyai hubungan negatif dengan kualitas pelaporan keuangan karena mengurangi kegunaan informasi laporan keuangan. Makin rendah

tingkat manajemen laba yang dipraktekkan manajemen, akan makin tinggi kualitas pelaporan keuangan perusahaan.

Penelitian kualitas pelaporan keuangan dengan model relevansi nilai (*value relevance models*), menguji kegunaan informasi akuntansi dari perspektif ekuitas investor (pemegang saham). Beisland (2009) menjelaskan relevansi nilai sebagai hubungan antara angka angka akuntansi (*accounting amaounts*) dan nilai pasar surat berharga (*security market value*). Jadi relevansi nilai sebagai kemampuan informasi laporan keuangan untuk mengungkapkan informasi yang digunakan untuk menentukan nilai perusahaan. Model pengujian mengfokuskan komponen tertentu dalam laporan keuangan dengan cara mengevaluasi pengaruh penyajian informasi tertentu dalam laporan keuangan terhadap keputusan pengguna informasi. Informasi tertentu tersebut meliputi informasi keuangan dan non keuangan.

Penelitian ini menggunakan model akrual yang diukur dengan manajemen laba (*earning management*). Model akrual yang digunakan terdiri dari empat model yaitu model Jones (Jones, 1991), model Jones dimodifikasi (Dechow *et al.*, 1995), model Kothari *et al.*, (2005) dan indek FRQ (Biddle *et al.*, 2009; Chen *et al.*, 2011). Empat model manajemen laba digunakan dengan tujuan untuk memperkuat perbedaan berbagai pengukuran dalam kualitas pelaporan keuangan. Selain itu model akrual tersebut dipilih dengan alasan, model pertama model jones (Jones, 1991) digunakan karena model ini merupakan model yang pertama untuk mengetahui laba akrual, model kedua modifikasi model jones (Dechow, et al, 1995) model ini merupakan model terbaik dari 5 model pengukur akrual yaitu Healy

Model, De Angelo Model, Jones Model, Modified Jones Model dan Industry Model, model ketiga kothari (Khotari, et al, 1996) model ini merupakan perbaikan dan modifikasi dari model perhitungan akrual yang sudah sering digunakan sebelumnya seperti model jones dan model jones dimodifikasi dan yang terakhir model ketiga indeks FRQ, menggunakan model ini dengan menghitung rata rata tiga model diatas dengan mengacu pada penelitian (Biddle *et al.*, 2009; Chen *et al.*, 2011).

2.1.6. Siklus Hidup Perusahaan

Teori siklus hidup perusahaan berasal dari literatur ilmu organisasi. Kehidupan perusahaan menurut model konvensional menunjukkan bahwa perusahaan besar secara bertahap lahir sampai tahap penurunan, dengan penyesuaian strategi, struktur, dan kegiatan perusahaan (Chandler *et al.*, 1962). Hal ini menunjukkan bahwa struktur organisasi disesuaikan dengan strategi pertumbuhan yang dirancang untuk memanfaatkan peluang eksternal. Quinn (1983) meneliti tentang siklus hidup perusahaan dengan efektivitas organisasi. Melalui sembilan model siklus hidup perusahaan, efektivitas organisasi akan berubah dan dapat diprediksi mengikuti siklus hidup perusahaan. Dengan menggunakan lima tahapan siklus hidup perusahaan, Miller (1983) menemukan bahwa ada perbedaan yang signifikan dalam hal proses informasi, pengambilan keputusan dan karakteristik inovasi pada masing-masing tahapan siklus hidup perusahaan untuk perusahaan yang gagal dan perusahaan yang berhasil. Ada perbedaan yang signifikan dari fase satu ke fase yang lainnya dari lima siklus hidup perusahaan. Membutuhkan waktu sekitar 10 tahun untuk berpindah dari fase

kelahiran, pertumbuhan, kedewasaan, kebangkitan dan penurunan apabila dihubungkan dengan strategi, situasi, struktur dan gaya pengambilan keputusan perusahaan.

Siklus hidup perusahaan juga dapat dihubungkan dengan inovasi disruptif, perubahan teknologi, harga, output dan atribut lain yang relevan di pasar (Klepper, 1982). Sebagian besar produk baru akan melewati setidaknya lima tahapan yang dapat dibedakan dalam perjalanan evolusinya. Lima tahap tersebut antara lain (1) tahap pengenalan, yaitu tahap bahwa suatu penciptaan inovasi baru pertama kali dilakukan; (2) tahap pertumbuhan, yaitu kondisi yang menunjukkan adanya peningkatan jumlah produksi secara bertahap; (3) tahap kedewasaan, yaitu merupakan kondisi yang menunjukkan bahwa jumlah produksi mencapai tingkat yang maksimum; (4) tahap peralihan, yaitu kondisi yang menjelaskan bahwa jumlah produksi mulai menurun; dan (5) tahap penurunan, yaitu kondisi yang menunjukkan produk makin menurun sampai pada kondisi tahap awal.

Dickinson (2011) mengembangkan siklus hidup dengan menggunakan proksi yang berbeda, yaitu pola arus kas (*cash flow pattern*) yang digunakan untuk menganalisis dan mempunyai kekuatan penjelas (*explanatory power*) dan *time series* dari siklus hidup perusahaan terhadap profitabilitas. Proksi pola arus kas adalah alat yang kuat dan mempunyai aplikasi dalam analisis, peramalan, penilaian dan berfungsi sebagai variabel pengendali. Selanjutnya, pemetaan pola arus kas perusahaan dalam teori siklus hidup perusahaan merupakan kombinasi pola arus kas yang menunjukkan alokasi dari sumber daya dan operasional perusahaan serta

mempunyai kemampuan kesesuaian dengan pilihan strategi. Pengujian tahap siklus hidup dalam setiap komponen arus kas tersaji pada Tabel 2.3.

Tabel 2.3.

Klasifikasi Tahap Siklus Hidup dan Pola Arus Kas						
No.	Arus Kas	Tahap Siklus Hidup				
		Perkenalan	Pertumbuhan	Dewasa	<i>Shake-Out</i>	Penurunan
1	Operasi	-	+	+	+/-	-
2	Investasi	-	-	-	+/-	+
3	Pendanaan	+	+	-	+/-	+/-

Sumber : Dickinson (2011)

Kualitas pelaporan keuangan dengan pendekatan *diskresionari accrual* membaik (menurun) seiring perusahaan bergerak maju. Biaya modal atas ekuitas bervariasi pada berbagai tahapan siklus hidup perusahaan. Dengan menggunakan siklus hidup Dickinson ditemukan bahwa biaya ekuitas lebih tinggi pada tahap pengenalan dan penurunan dan lebih rendah pada tahap pertumbuhan dan dewasa, menyerupai pola berbentuk U (Hasan *et al.*, 2015). Sedangkan Ahmed *et al.* (2021) dengan menggunakan siklus hidup Dickinson, menemukan bahwa efisiensi investasi lebih rendah selama tahap pengenalan dan penurunan dan lebih tinggi pada tahap pertumbuhan dan dewasa. Secara keseluruhan, efisiensi investasi menunjukkan tren berbentuk U yang terbalik di seluruh siklus hidup perusahaan. Sehingga hal ini menguatkan argumen bahwa efisiensi investasi dapat bergerak di sepanjang tahapan siklus hidup yang berbeda. Cahyo *et al.* (2021) dengan menggunakan siklus hidup perusahaan Dickinson (2011) menemukan bahwa pada tahap pertumbuhan dan dewasa siklus hidup perusahaan dapat meningkatkan hubungan antara diversifikasi produk terhadap kinerja perusahaan, sedangkan pada tahap penurunan siklus hidup perusahaan akan menurunkan hubungan diversifikasi produk dengan kinerja perusahaan.

2.1.7. Disrupsi

Era disrupsi dan revolusi industri 4.0 merupakan era dimana teknologi informasi menjadi basis dalam kehidupan manusia (Rohida, 2018). Revolusi industri 4.0 menyebabkan era disrupsi karena mampu mendisrupsi (mengubah) berbagai aspek kehidupan manusia. Pada era disrupsi ini segala sesuatu tidak memiliki batas. Selain itu, era disrupsi ini menggunakan sistem komputasi yang menjadikan segala hal menjadi serba digital dengan pemanfaatan perkembangan internet dan teknologi digital. Era disrupsi mengubah berbagai macam model bisnis. Era Disrupsi merupakan inovasi baru dalam penggantian sistem yang konvensional dengan cara baru yang berbasis teknologi. Tidak ada suatu hal yang tidak terdampak oleh disrupsi, dengan pengecualian dapat berinovasi dengan cerdas dan membentuk model bisnis dengan cara-cara yang baru. Era Disrupsi menjadikan sektor industri dan teknologi menghasilkan sesuatu yang baru yang dapat dimanfaatkan dengan efektif, efisien, dan menyeluruh (Christensen, 1997).

Disrupsi tidak hanya sekadar perubahan, tetapi perubahan besar yang mengubah tatanan. Ada dua karakteristik penting dari disrupsi. Pertama, perubahan itu sangat mendasar terkait dengan model bisnis. Perusahaan pemimpin pasar sebenarnya terus-menerus melakukan inovasi, tetapi inovasi itu lebih ditujukan untuk mempertahankan pertumbuhan dan pasar. Sebaliknya, perusahaan perusahaan baru menawarkan sebuah model bisnis baru yang berbeda dengan sebelumnya. Kedua, disrupsi selalu bermula pada pasar bawah (*low-end*) dengan menawarkan harga yang jauh lebih murah. Karena awalnya melayani pasar bawah, perusahaan tidak terdeteksi oleh pemimpin pasar yang lebih memfokuskan pada

pasar atas (*high-end*). Lambat laun perusahaan punya fondasi pasar yang kuat, kualitas makin diperbaiki dan kemudian mengarah pada pasar atas. Kondisi pada titik inilah teori disrupsi kemudian memprediksi perusahaan yang menjadi pemimpin pasar akan kalah (Christensen, 1997).

2.1.7.1. Inovasi Disruptif

Disruption innovation (inovasi disruptif) awalnya didefinisikan oleh Christensen (1997) dari perspektif teknologi untuk memecahkan dilema inovator. Inovasi disruptif adalah inovasi yang membantu menciptakan pasar baru, mengganggu atau merusak pasar yang ada, dan pada akhirnya menggantikan teknologi sebelumnya (Supheni *et al.*, 2020). Inovasi disruptif adalah cara yang efektif untuk memperluas dan menciptakan pasar baru dan menawarkan fitur baru yang dapat bersaing dengan pasar yang ada (Adner, 2006; Charitou & Markides, 2003; Christensen, 2006; Govindarajan & Kopalle, 2006; Henderson, 2006; Sandström *et al.*, 2014). Berbagai fenomena yang ada tentang perkembangan kebutuhan teknologi mempunyai dampak pada operasi perusahaan. Pertama, perkembangan teknologi memiliki pengaruh yang sangat besar terhadap arah perubahan dan inovasi. Kedua, kebutuhan yang tinggi akan efisiensi dan efektivitas menyebabkan produsen perlu melakukan inovasi yang memadai. Berbagai inovasi yang dibawa *newcumbent* sering menyebabkan perselisihan dengan *incumbent*. Penggunaan teknologi memberikan pelayanan yang maksimal dengan biaya yang efisien. Faktor tersebut tentu menyebabkan makin beralihnya konsumen *incumbent* ke produsen *newcumbent* yang membawa inovasi tersebut. Untuk menjawab perselisihan tersebut perusahaan *incumbent* akan melakukan inovasi terhadap

produknya agar dapat mendisrupsi perusahaan lain yang tidak melakukan inovasi dengan adanya perubahan teknologi.

Sejalan dengan perkembangan teknologi, disrupsi dalam konteks inovasi disruptif menyatakan bahwa munculnya inovasi teknologi baru akan mengganggu keberadaan teknologi yang lama. Kegiatan pembaharuan (inovasi) oleh para pengusaha akan menimbulkan efisiensi (Oakey, 2015). Berdasarkan efisiensi tersebut akan menyebabkan turunnya harga produk secara berkala. Selanjutnya, menurut teori pasar, harga yang turun akan menaikkan konsumsi masyarakat, sehingga kondisi seperti ini munculnya teori inovasi disruptif.

2.1.7.2. Pengungkapan Inovasi Disruptif

Perusahaan perlu memberikan informasi tentang kegiatan perusahaan yang berkaitan dengan inovasi, produksi, pemasaran, kegiatan sosial, dan dampaknya terhadap lingkungan. Pengungkapan aktivitas perusahaan bisa terkait dengan strategi menjaga keberlangsungan perusahaan. Perusahaan mengungkapkan aktivitas yang menjelaskan tindakan nonkeuangan yang secara tidak langsung menentukan hubungannya dengan data keuangan. Keterbukaan informasi yang disajikan secara luas dan terintegrasi menunjukkan tata kelola perusahaan yang baik (Uyar & Kiliç, 2012). Informasi yang diterbitkan di luar pengungkapan wajib merupakan pengungkapan sukarela. Pengungkapan informasi sukarela tidak mengikuti aturan yang berlaku dan tidak mengikat. Perusahaan bebas menyajikan informasi (termasuk inovasi disruptif) yang dianggap bernilai dan relevan untuk kebutuhan pihak internal dan eksternal perusahaan.

Berdasarkan Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK), menyatakan bahwa pengungkapan sukarela merupakan pengungkapan tambahan yang tidak diwajibkan. Namun, direkomendasikan agar laporan tahunan menyajikan informasi yang masuk akal namun relevan untuk pengambilan keputusan. Pelaporan keuangan dapat lebih bernilai tinggi apabila menyajikan informasi yang lebih luas dan lengkap. Pengungkapan inovasi disruptif adalah merupakan pengungkapan yang bersifat sukarela yang diharapkan dapat bermanfaat untuk mengurangi ketidakpastian pihak eksternal. Informasi yang dibutuhkan oleh pihak eksternal meliputi produk baru, strategi teknologi dan inovasi di dalam perusahaan yang disesuaikan dengan kebutuhan informasi pihak internal. Sehubungan dengan hal tersebut perlu dibuatkan indeks pengungkapan atas inovasi disruptif (Supheni *et al.*, 2020). Indeks pengungkapan inovasi disruptif (*Disruptive Innovation Disclosure Index*) dianggap memiliki tingkat kepentingan dan manfaat di atas rata-rata. Secara keseluruhan dapat disimpulkan bahwa informasi yang dibutuhkan oleh pihak eksternal yaitu informasi terkait dengan produk baru, strategi teknologi, nilai jaringan, manajemen inovasi dan manajemen sumber daya.

2.2. Penelitian Terdahulu

Laporan keuangan perusahaan tahunan merupakan sumber informasi penting yang digunakan oleh pemegang saham dan kreditur untuk pengambilan keputusan sebagai dua kelompok investor utama. Pemegang saham mencari pendapatan dari harga saham yang lebih tinggi atau pembagian keuntungan perusahaan dalam bentuk dividen, dan investor mencari jaminan pengembalian

yang konsisten untuk pokok dan bunga pinjaman (Roychowdhury *et al.*, 2019). Sakini (2019) dan Hairston (2019) telah menunjukkan bahwa kualitas pelaporan keuangan yang lebih tinggi mengurangi *asymmetric information* dan biaya agensi sehingga dapat meningkatkan efisiensi investasi.

Kualitas pelaporan keuangan akan bervariasi pada berbagai siklus hidup perusahaan (Krishnan *et al.*, 2020). Perusahaan dalam tahap pengenalan, pertumbuhan, dan penurunan akan menyajikan kualitas pelaporan keuangan yang lebih rendah daripada pada tahap dewasa. Tren digital mengubah lingkungan bisnis yang semula bersifat tradisional menjadi lingkungan bisnis berbasis digital. Lingkungan bisnis digital merupakan arena modern untuk kegiatan bisnis yang menggunakan teknologi dan jaringan komputer. Pengungkapan inovasi disruptif (*disruptive innovations disclosure*) adalah cara yang efektif untuk memperluas dan menciptakan pasar baru dan menawarkan fitur baru yang pada dasarnya dapat bersaing dengan pasar yang ada (Adner, 2006; Christensen, 1997). Hubungan antara kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi dengan siklus hidup perusahaan dan Inovasi Disruptif didukung beberapa penelitian terdahulu pada Tabel 2.4.

Tabel 2.4.
Daftar Penelitian Terdahulu

No	Peneliti	Kualitas Pelaporan Keuangan	Variabel Penelitian		Metode, Sampel penelitian, Alat analisis dan Teori	Hasil Penelitian *
			Independen	Dependen		
1	Biddle dan Hilary (2009)	<i>Earning Management</i>	Kualitas Pelaporan Keuangan: • <i>Accrual Quality</i> model Dechow (AQ) • <i>Accrual Quality</i> model Wysocki (AQWi) • Ukuran keterbacaan Li (FOG) • Rata rata ketiga proksi (Indeks FRQ) Governance: • Institusi (<i>Institutions</i>) • Jumlah Analisi (<i>Analysts</i>) • Skor proteksi anti takeover (InvG Score) • Skor Governance (G-Score Dummy)	Investasi: • Belanja Modal (Capex) • Belanja non modal (Non-Capex) Investasi berlebih (<i>Over Investment</i>): • <i>Over investment</i> tingkat perusahaan (<i>OverFirm</i>) • <i>Over investment</i> keseluruhan (<i>OverAggregate</i>) • <i>Over investmen</i> tingkat industry (<i>Over industry</i>) Investasi berkurang (<i>under Investment</i>)	• Kuantitatif • 34.791 perusahaan dengan tahun pengamatan 1993 s/d 2005 • Eviews (OLS) • <i>Agency</i>	• AQ – <i>Over investment</i> (-) (didukung) • AQWi – <i>Over Investment</i> (-) (didukung) • FOQ – <i>Over Investment</i> (-) (didukung) • Indeks FRQ – <i>Over Investment</i> (-) (didukung) • AQ – <i>Under investment</i> (-) (tidak didukung) • AQWi – <i>Under Investment</i> (-) (tidak didukung) • FOQ – <i>Under Investment</i> (-) (didukung) • Indeks FRQ – <i>Under Investment</i> (-) (didukung)
2	Li & Wang (2010)	<i>Earning Management, Akuntansi konservatisme dan earning management</i>	Kualitas Pelaporan Keuangan: • <i>Accrual Quality</i> model Dechow (AQ) • <i>Accrual Quality</i> model Ball and Shivakumar (AQWi)	• Nilai residu positif (<i>Overinvestment</i>) • Nilai Residu negative (<i>Underinvestment</i>)	• Kuantitatif • Tahun pengamatan 1998 s/d 2006 • Eviews (OLS) • <i>Agency Theory</i>	• AQ – <i>Overinvestment</i> (-) (didukung) • AQWi – <i>Overinvestment</i> (-) (didukung) • Konservatisme – <i>Overinvestment</i> (-) (didukung) • Smot – <i>Overinvestment</i> (-) (didukung)

Tabel 2.4. Lanjutan Daftar Penelitian Terdahulu

No	Peneliti	Kualitas Pelaporan Keuangan	Variabel Penelitian		Metode, Sampel penelitian, Alat analisis dan Teori	Hasil Penelitian *
			Independen	Dependen		
			• Akuntansi Konservatism (Konsv) • <i>Earning Smoothing</i> (Smot)			• AQ – <i>Underinvestment</i> (-) (didukung) • AQWi – <i>Underinvestment</i> (-) (didukung) • Konsv – <i>Underinvestment</i> (-) (didukung) • Smot – <i>Underinvestment</i> (-) (didukung)
3	Chen, Li dan Wang (2011)	<i>Earning Management</i>	Kualitas Pelaporan Keuangan: • <i>Accrual Quality model</i> Khotari (2005) (DisAccr) • <i>Discretionary Revenue</i> Nichols (2008) (DisRev) • <i>Modified Dechow-Dichev</i> Francis (2005) (DD) • Rata rata ketiga proksi (Aggreg) Moderating: • Pembiayaan Bank (Bank) • Insentif pengelolaan pajak (Tax)	• Efisiensi investasi (InvEff) • Nilai residu positif (<i>Overinvestment</i>) • Nilai Residu negative (<i>Underinvestment</i>)	• Kuantitatif • Bank Dunia dari 79 negara berkembang selama tahun pengamatan 2002 s/d 2005 sebanyak 6.321 • Eviews (OLS) • <i>Agency Theory</i>	• DisAccr – <i>Over investment</i> (-) (didukung) • DisRev – <i>Over Investment</i> (-) (didukung) • DD – <i>Over Investment</i> (-) (didukung) • Aggreg – <i>Over Investment</i> (-) (didukung) • Dis Accr – <i>Under investment</i> (-) (didukung) • DisRev – <i>Under Investment</i> (-) (didukung) • DD – <i>Under Investment</i> (-) (didukung) • Aggreg – <i>Under Investment</i> (-) (didukung) • Moderasi bank (+) • Moderasi Tax (-)

Tabel 2.4. Lanjutan Daftar Penelitian Terdahulu

No	Peneliti	Kualitas Pelaporan Keuangan	Variabel Penelitian		Metode, Sampel penelitian, Alat analisis dan Teori	Hasil Penelitian *
			Independen	Dependen		
4	Shahzad & Rehman, (2018)	<i>Earning Management</i>	Kualitas pelaporan keuangan • <i>Accrual Quality model</i> Kasnik (1999) (FRQ KA) • <i>Discretionary Revenue</i> Nichols (2008) (FRQ NIC) • Rata rata ketiga proksi (AVG) Moderating • Perusahaan yang dikendalikan keluarga (FO)	• Efisiensi <i>Over Investasi</i> (OI) • <i>Under Investmen</i> (UI)	• Kuantitatif • 190 perusahaan di Bursa Efek Pakistan selama tahun pengamatan 2007 s/d 2014 • Eviews (OLS) • <i>Agency, behavioral agency</i>	• FRQ KA – UI (-) (didukung) • FRQ NIC– UI (-) (didukung) • FRQ AVG – UI (-) (didukung) • FRQ KA – OI (-) (didukung) • FRQ NIC– OI (-) (didukung) • FRQ AVG – OI (-) (didukung) • Moderating FO (+) (didukung)
5	Shahzad & Rehman, (2019)	<i>Earning Management</i>	Kualitas pelaporan keuangan • <i>Discretionary Revenue</i> model kassnik, Nichols (2008) (FRQ) Moderating • Kualitas Audit (AQ)	Efisiensi Investasi (EI)	• Kuantitatif • 190 perusahaan di Bursa Efek Pakistan selama tahun pengamatan 2007 s/d 2014 • Eviews (OLS) GMM dan FGLS • <i>Agency</i>	FRQ Model Kasznik (1999) • FRQ – EI (OLS) (+) (didukung) • FRQ – EI (GMM) (+) (didukung) • FRQ – EI (FGLS) (+) (didukung) FRQ Model Nichols 2008 • FRQ – EI (OLS) (+) (didukung) • FRQ – EI (GMM) (+) (didukung) • FRQ – EI (FGLS) (+)(didukung) Moderating AQ positif

Tabel 2.4. Lanjutan Daftar Penelitian Terdahulu

No	Peneliti	Kualitas Pelaporan Keuangan	Variabel Penelitian		Metode, Sampel penelitian, Alat analisis dan Teori	Hasil Penelitian *
			Independen	Dependen		
6	Chen (2019)	<i>Accounting Comparability</i>	Independen : • <i>Accounting Comparability</i> (ACCTCOMP) • Pendapatan teratas ACCTCOMPDP) • Masing masing industry ACCTCOMPIND) • Non diskresioner ACCTCOMPNDI)	Kualitas pelaporan keuangan • Penyajian Ulang (RESTATE) • Biaya Audit (AUD) • <i>Discreneary Accrual</i> (DA) • DA masing masing industry (NA)	• Kuantitatif • 23.158 perusahaan selama tahun pengamatan 1988 s/d 2017 • <i>Eviews</i> (OLS) • <i>Agency Theory</i>	• ACCTCOMPDP – RESTATE (-) (didukung) • ACCTCOMPDP – AUD (+) (didukung) • ACCTCOMPDP - DA (-) (didukung) • ACCTCOMPDP – NA (-) (didukung) • ACCTCOMPIND – RESTATE (-) (didukung) • ACCTCOMPIND – AUD (-) (didukung) • ACCTCOMPIND - DA (-) (didukung) • ACCTCOMPIND – NA (-) (didukung) • ACCTCOMPNDI – RESTATE (-) (didukung)
7	Muttakin (2020)	<i>Earning Management</i>	Independen • <i>Integrated Reporting</i> (IR) • Kualitas pelaporan keuangan (FRQ) - Model Khotari (EMK) - Model Jones Modifikasi (EMJ) • Dewan Independen (BIND) • Volatilitas Laba (VOLAT)	Baya Modal (KD)	• Kuantitatif • 847 pengantan perusahaan non keuangan selama tahun pengamatan 2009 s/d 2015 • <i>Eviews</i> (OLS) • <i>Agency</i>	• IR - KD (-) (didukung) • EMK - KD (+) (didukung) • EMJ - KD (+)(didukung) • BIND - KD (-) (tidak didkung) • VOLAT - KD (-) (tidak didukung)

Tabel 2.4. Lanjutan Daftar Penelitian Terdahulu

No	Peneliti	Kualitas Pelaporan Keuangan	Variabel Penelitian		Metode, Sampel penelitian, Alat analisis dan Teori	Hasil Penelitian *
			Independen	Dependen		
8	Assad (2020)	<i>Earning Management</i>	Independen : - Kualitas pelaporan keuangan (FRQ) Moderanting : - Kualitas Audit (AudQ)	Efisiensi Investasi (InvEff)	- Kuantitatif 150 Gulf Cooperation Council (GCC) selama tahun pengamatan 2012 s/d 2014 - Eviews (OLS) - Agency	- FRQ – EI (+) (didukung) - AudQ – EI (+) (tidak didukung) - Moderating AudQ (+) (tidak didukung)
9	Lai dan Chen (2020)	Kualitas Pengendalian Internal atas kualitas laporan keuangan	- Kelemahan materian dalam internal control (MW) - Kelemahan dalam pengeluaran modal (MW-PPECAPX) - Kelemahan diluar pengeluaran modal (MW-OTHER) - Kualitas pelaporan keuangan (FRQ)	- Efisinens investasi (INEFFINV) - Investasi berlebih (<i>Overinvestment</i>) - Investasi berkurang (<i>Underinvestmen</i>) - Arus kas operasi masa depan (CFO)	- Kuantitatif 4.207 perusahaan selama tahun pengamatan 2004 s/d 2008 - Eviews (OLS) - Agency	- MW – INEFFINV (+) (didukung) - MW-PPECAPX - INEFFINV (+) (didukung) - MW-OTHER - INEFFINV (+) (tidak didukung) - FRQ – INEFFINV (+) (didukung) - MW – <i>Overinvestment</i> (+) (didukung) - MW-PPECAPX - <i>Overinvestment</i> (+) (didukung) - MW-OTHER - <i>Overinvestment</i> (+) tidak didukung) - FRQ - <i>Overinvestment</i> (+) (didukung) - MW – <i>Underinvestment</i> (-) (didukung) - MW-PPECAPX - <i>Underinvestment</i> (-) (didukung)

Tabel 2.4. Lanjutan Daftar Penelitian Terdahulu

No	Peneliti	Kualitas Pelaporan Keuangan	Variabel Penelitian		Metode, Sampel penelitian, Alat analisis dan Teori	Hasil Penelitian *
			Independen	Dependen		
						• MW – CFO (-) (didukung) • MW-PPECAPX - CFO (-) (didukung) • MW-OTHER - CFO (-) (tidak didukung)
10	Malo (2021)	Adopsi IFRS, Akuntansi Konservatism dan <i>earning management</i>	• Adopsi IFRS (IFRS) Variabel Kontrol • Ukuran perusahaan (FSIZE) • Kualitas Audit (AUDT) • <i>Leverage</i> (LEV) • Mekanisme <i>Governance CORG</i> • Profitabilitas (PRO)	Kualitas pelaporan keuangan • Akuntansi Konservats (CON) • Praktek <i>earning management</i> (AEM) • Karakteristik kualitatif informasi akuntansi (QC) Efisiensi Investasi • Kualitas Laba Akuntansi (EQ) • Likuiditas Pasar (ML) • Biaya Modal (WACC)	• Kuantitatif • 80 perusahaan di Bursa efek Saudi selama tahun pengamatan 2016 s/d 2018 • <i>Eviews</i> (OLS) • <i>Agency</i>	• IFRS – CON (+) (didukung) • IFRS – AEM (+) (didukung) • IFRS - QC (-) (didukung) • IFRS - EQ (+) didukung) • IFRS ML(+) (didukung) • IFRS – WACC (-) (didukung)
11	Habib (2019)	Adopsi IFRS, <i>Earning Mangement</i> dan <i>Life Cycle Firm</i>	• Sesudah Adopsi IFRS (POST) • Kualitas pelaporan keuangan (FRQ) • Siklus Hidup Perusahaan - Dewasa (RETA)	• Kualitas Pelaporan Keuangan (FRQ) • Biaya Modal (COE)	• Kuantitatif • 7.915 perusahaan di Australia dengan pengamatan 2001 s/d 2012 • <i>Eviews</i> (OLS) • <i>Agency</i>	• POST - FRQ (-) (Tidak di dukung) • FRQ – COE (-) (Tidak didukung) • POST -FRQ – COE (-) (Tidak didukung) • POST – RETA -FRQ (+) (di dukung) • FRQ – RETA – COE (-) (Tidak didukung)

Tabel 2.4. Lanjutan Daftar Penelitian Terdahulu

No	Peneliti	Kualitas Pelaporan Keuangan	Variabel Penelitian		Metode, Sampel penelitian, Alat analisis dan Teori	Hasil Penelitian *
			Independen	Dependen		
12	Almaqoushi (2021)	<i>Earning management Adverse restatement</i>	- Komite Audit - Komite audit diluar karyawan (AC Out) - Komite audit independent (AC Ind) - Komite audit turnover (AC Turn) - Pendidikan komite audit (AC Edc) - Komite Audit tinggi (High index) - Komite audit rendah (Low Index)	- Kinerja perusahaan Tobin's Q (TQ) - Kualitas pelaporan keuangan - Khotari (2015) (FRQ1) - Ball and Shivakumar (2006) (FRQ2) <i>Adverse restatement</i> (FRQ3) - Kualitas Pengendalian internal (ICQ)	- Kuantitatif 12.301 perusahaan data compustat dengan pengamatan 2002 s/d 2012 - Regresi <i>Agency</i>	- AC Out – TQ (+) (tidak didukung) - AC Ind - TQ (-) (tidak didukung) - AC Turn – TQ (+) (tidak didukung) - AC Edc – TQ (-) (tidak didukung) - Hiht Index – FRQ1 (+) (tidak didukung) - Low Index - FRQ1 (+) (didukung) - Hiht Index – FRQ2 (+) (tidak didukung) - Low Index - FRQ2 (+) (tidak didukung) - Hiht Index – FRQ3 (-) (didukung) - Low Index - FRQ3 (-) (tidak didukung) - Hiht Index – ICQ (-) (tidak didukung) - Low Index - ICQ (+) (didukung)
13	Krishnan (2020)	<i>Earning Persistence, predictability cash flow dan Life Cycle Firm</i>	- Siklus Hidup perusahaan - Perkenalan (INTRO) - Pertumbuhan (GROW) <i>Shake-Out</i> (SHAKE) - Penurunan (DEC)	- Deviden dibagi total aset (REV) - Kualitas Pelaporan keuangan - Persistensi laba (ROA) - Prediksi Cash Flow (OCF)	- Kuantitatif 15.784 perusahaan dengan pengamatan 1988 s/d 2018 - Eviews (OLS) <i>Agency</i>	- INTRO – REV (+) (didukung) - INTRO – ROA (-) (didukung) - INTRO – OCF (-) (didukung) - GROW – REV (+) (tidak didukung) - GROW – ROA (-) (didukung) - GROW – OCF (-) (didukung) - SHAKE – REV (-) (didukung) - SHAKE – ROA (-) tidak didukung)

Tabel 2.4. Lanjutan Daftar Penelitian Terdahulu

No	Peneliti	Kualitas Pelaporan Keuangan	Variabel Penelitian		Metode, Sampel penelitian, Alat analisis dan Teori	Hasil Penelitian *
			Independen	Dependen		
						• SHAKE – OCF (-) (didukung) • DEC – REV (+) (tidak didukung) • DEC – ROA (-) (tidak didukung) • DEC – OCF (-) (didukung)
14	Nizam (2020)	<i>Financial reporting Quality</i>	Audit • Komite Perempuan (WACCH) • Efisiensi Pengendalian Internal (ICS)	• Kualitas Pelaporan keuangan (FRQ)	• Kuantitatif • 302 perusahaan Pakistan dengan pengamatan 1910 s/d 2016 • <i>Eviews (GLM)</i> • <i>Agency dan Resource Dependence Theory (RDT)</i>	• WACCH – FRQ (+) (didukung) • ICS – FRQ (+) (didukung)
15	Kiani (2018)	<i>Earning management</i>	Independen : • Kualitas Pelaporan Keuangan (AQ) Moderating : • Siklus Hidup perusahaan - Perkenalan (I) - Growth (G) - Dewasa (M) - Shake out (S) - Penurunan (D)	• Pertumbuhan Perusahaan : - Penjualan (G-Sales) - Aktiva (G-Asseet) - Maket value (G-MVE) - Book Value (G-BVE) - Rasio market to book Value (MTB)	• Kuantitatif • 188 perusahaan Teheran dengan pengamatan 1907 s/d 2015 • <i>Eviews (OLS)</i> • <i>Agency dan life cycle theory</i>	• AQ – G – G-Sales (-) (didukung) • AQ – G – G-MVE (+) (didukung) • AQ – G – G-BE (-) (didukung) • AQ – M – G-Sales (-) (didukung) • AQ – M – G-Asset (+) (didukung) • AQ – M – G-MVE (-) (didukung) • AQ – M – G-BE (+) (didukung) • AQ – S – G-Sales (-) (didukung) • AQ – S – G-Asset (-) (didukung) • AQ – D – G-Sales (-) (didukung) • AQ – D – G-Asset (+) (didukung) • AQ – D – G-MVE (-) (didukung) • AQ – D – G-BE (-) (didukung)

Tabel 2.4. Lanjutan Daftar Penelitian Terdahulu

No	Peneliti	Kualitas Pelaporan Keuangan	Variabel Penelitian		Metode, Sampel penelitian, Alat analisis dan Teori	Hasil Penelitian *
			Independen	Dependen		
16	Alain (2020)	Adopsi IFRS, <i>Konservatism dan earning manajemnt</i>	• Adopsi IFR (IFRS) • Karakteristik Informasi akuntansi (QC) • Akuntansi Konservatism (CON) • Manajemen Laba (AEM))	Efisiensi Investasi : • Kualitas laba akuntansi (EQ) • Likuiditas (ML) • Biaya Modal (WACC)	• Kuantitatif • 240 perusahaan Saudi dengan pengamatan 1916 s/d 2018 • Regresi • <i>Agency</i>,	• IFRS – QC (+) (didukung) • IFRS – CON (-) (didukung) • IFRS – AEM (+) (didukung) • IFRS – EQ (+) (didukung) • IFRS – ML (+) (didukung) • IFRS - WACC (-) (didukung)
17	Dickinson (2018)	<i>Firms Life cycle</i>	• Siklus hidup perusahaan : - Perkenalan (Intro) - Pertumbuhan (Growth) - Dewasa (Mature) • Penurunan (Decline)	• Pendapatan (Ear) • Perkiraan pendapatan (For c Ear)	• Kuantitatif • 31.103 pengamatan dari perusahaan Compustat, CRSP, dan file detail IBES untuk tahun 1987 hingga 2016 • <i>Eviews</i> (OLS) • <i>Agency</i>,	• Intro - Ear (+) (tidak didukung) • Growth - Ear (+) (didukung) • Mature - Ear (+) (didukung) • Decline - Ear (-) (tidak didukung) • Intro - For Ear (-) (didukung) • Growth - For Ear (+) (didukung) • Mature - For Ear (+) (didukung) • Decline - For Ear (-) (didukung)
18	Ahmed (2020)	<i>Life cycle firm dan investment efficiency</i>	Siklus Hidup perusahaan : • Perkenalan (INTRO) • Pertumbuhan (GROWTH) • Dewasa (MATURE) • Penurunan (DECLINE)	Efisiensi Investasi : • Dasar Penjualan (INV1) • Dasar Harga Pokok (INV2) • Dasar Aktiva (INV3)	• Kuantitatif • 251 perusahaan Pakistan dengan pengamatan 1905 s/d 2016 • <i>Eviews</i> (OLS) • <i>Agency</i> dan <i>Life Cycle Firms Theory</i>	• INTRO – INV1 (-) (didukung) • INTRO – INV2 (-) (tidak didukung) • INTRO – INV3 (-) (tidak didukung) • GROWTH – INV1 (-) (tidak didukung) • GROWTH – INV2 (-) (didukung) • GROWTH – INV3 (-) (didukung) • MATURE – INV1 (-) (didukung) • MATURE – INV2 (-) (didukung) • MATURE – INV3 (-) (didukung)

Tabel 2.4. Lanjutan Daftar Penelitian Terdahulu

No	Peneliti	Kualitas Pelaporan Keuangan	Variabel Penelitian		Metode, Sampel penelitian, Alat analisis dan Teori	Hasil Penelitian *
			Independen	Dependen		
						• DECLINE – INV1 (-) (didukung) • DECLINE – INV2 (-) (didukung) • DECLINE – INV3 (-) (didukung)
19	Can (2020)	<i>Discreneary accrual, small profit dan agresivitas audit</i>	Siklus Hidup Perusahaan (LCF) • Perkenalan (0) • Pertumbuhan (0,25) • Dewasa (0,5) • Shake out (0,75) • Penurunan (1)	Kualitas laporan keuangan : • DA Khotari (DACC) • Small profit (SP) • Agresivitas audit (AGG)	• Kuantitatif • 217 perusahaan Istanbul dengan pengamatan 1908 s/d 2017 • Regresi linear dan regresi logistik • <i>Agency, teori Dickinson (2011), dan pecking-order theories</i>	• LCF - DACC (+) (didukung) • LCF - SP (-) (tidak didukung) • LCF - AGG (-) (didukung)
20	Suhardjanto (2021)	Pengungkapan inovasi disrupsi	• Modal Keuangan (MK) • Modal Manusia (MM) • Modal Organisasi (MO)	Pengungkapan Inovasi Disrupsi (DID)	• Kuantitatif • 205 pengamatan 1908 s/d 2017 • Regresi OLS • <i>Resources-Based View (RBV) (Barney et al., 2001)</i>	• MK - DID (+) (didukung) • MM - DID (+) (didukung) • MO - DID (+) (didukung)

Pelaporan keuangan merupakan salah satu faktor utama dalam pengambilan keputusan investasi. Kualitas pelaporan keuangan akan berbeda-beda untuk perusahaan besar dan kecil, hal ini dibuktikan oleh penelitian yang dilakukan Biddle *et al.* (2009) melakukan penelitian untuk sampel perusahaan besar. Sedangkan Chen *et al.* (2011) melakukan penelitian dengan menggunakan sampel negara berkembang. Kualitas pelaporan keuangan juga berbeda untuk perusahaan swasta dan publik. Kualitas pelaporan keuangan akan lebih rendah untuk perusahaan swasta daripada perusahaan publik (Chen *et al.*, 2011). Hubungan kualitas pelaporan keuangan akan lebih rendah pada perusahaan yang tidak dibatasi kendala finansial (Biddle *et al.*, 2009), dan pada perusahaan yang memberikan insentif yang besar dalam pengelolaan pembayaran pajak (Chen *et al.*, 2011). Sedangkan hubungan kualitas pelaporan keuangan dengan efisiensi investasi akan lebih kuat pada perusahaan dengan pembiayaan perbankan (Chen *et al.*, 2011), pengungkapan governance (Biddle *et al.*, 2009), kepemilikan keluarga (Shahzad, *et al.*, 2019) dan kualitas audit (Assad, 2020; Shahzad, *et al.*, 2019).

Faktor-faktor yang memengaruhi kualitas pelaporan keuangan adalah Penerapan standar akuntansi internasional (Adopsi IFRS) (Smulowitz *et al.*, 2019), akuntansi komparabilitas (Chen, 2019), gender dan efisiensi pengendalian internal (Din *et al.*, 2020), kondisi ekonomi (Kiani *et al.*, 2018), dan komite Audit (Almaqoushi, 2021). Kualitas pelaporan keuangan berpengaruh terhadap biaya modal. Laporan keuangan yang berkualitas akan menurunkan biaya atas modal (Muttakin *et al.*, 2020). Selain itu, Adopsi IFRS menurunkan kualitas pelaporan keuangan sehingga akan menaikkan biaya modal (Habib *et al.*, 2019). Adopsi IFRS

akan meningkatkan kualitas pelaporan keuangan dan efeknya menurunkan biaya modal hanya untuk perusahaan dalam siklus hidup dewasa (Habib, 2019). Pendapatan dan perkiraan pendapatan akan bervariasi pada tahapan siklus hidup perusahaan (Dickinson *et al.*, 2018). Kualitas laporan keuangan bervariasi pada berbagai siklus hidup perusahaan (Krishnan *et al.*, 2020; Can, 2020). Kualitas pelaporan keuangan menurun pada siklus pengenalan, pertumbuhan dan penurunan karena adanya konservatisme akuntansi, salah saji dan agresif. Sementara kualitas pelaporan keuangan makin baik pada siklus hidup dewasa (Can, 2020).

Penelitian ini menambah perspektif baru pada penelitian siklus hidup perusahaan yang mempunyai peran penting dalam memengaruhi perilaku manajer perusahaan dalam melakukan manajemen laba. Pada tahap pengenalan, manajer diharapkan memiliki insentif untuk manajemen laba. Operasional perusahaan belum menghasilkan arus kas masuk yang banyak, dan nilai perusahaan sangat bergantung pada peluang pertumbuhan. Perusahaan pada tahap pengenalan membutuhkan pembiayaan dari pihak luar, yaitu utang bank (Dickinson, 2011). Pada tahap pengenalan ketidakpastian arus kas yang tinggi menyebabkan ketidakpastian dalam pengembalian saham akibat kurangnya pengendalian internal dalam perusahaan (Habib, 2017; Hasan *et al.*, 2015; Hasan, 2017). Kurangnya sumber daya internal untuk membiayai investasi, dan ketidakpastian tentang keuntungan di masa depan dapat mendorong manajemen laba untuk meyakinkan pemegang saham dan pemberi pinjaman tentang arus kas masa depan dan prospek pertumbuhan dengan menunjukkan peningkatan pendapatan.

Kiani1 *et al.* (2018) menyatakan bahwa siklus hidup perusahaan mampu memoderasi hubungan antara kualitas pelaporan keuangan dan pertumbuhan perusahaan sehingga perlu menguji kembali dengan menggunakan target efisiensi investasi. Efisiensi investasi akan berbeda pada tahapan siklus hidup perusahaan (Ahmed *et al.*, 2021). Efisiensi investasi juga akan diperkuat dan diperlemah dengan adanya pengungkapan atas kelemahan pengendalian internal (Lai *et al.*, 2020). Disrupsi akan memengaruhi keputusan permodalan dalam perusahaan, modal keuangan, modal organisasi dan modal manusia akan berpengaruh terhadap pengungkapan inovasi disruptif (Suhardjanto *et al.*, 2021)

2.3. Faktor-faktor Lain yang Berpengaruh Terhadap Efisiensi Investasi

2.3.1. Umur Perusahaan

Umur perusahaan berpengaruh terhadap efisiensi investasi. Anthony (1992) menyatakan bahwa perusahaan pada tahap pertumbuhan akan melakukan oportunistik untuk melakukan manipulasi lebih tinggi daripada perusahaan pada tahap dewasa. Teori yang dapat digunakan untuk memprediksi kinerja perusahaan dipengaruhi oleh umur perusahaan dapat dikelompokkan menjadi tiga: kesatu menyatakan bahwa perusahaan yang lebih tua memiliki kinerja keuangan yang lebih baik karena lebih berpengalaman dan menikmati manfaat dari "belajar sambil melakukan". Sebaliknya, perusahaan yang lebih muda rentan terhadap kewajiban untuk pengembangan sehingga sering mengarah ke tingkat kegagalan yang lebih tinggi (Coad *et al.*, 2013). Kedua menyatakan bahwa perusahaan yang lebih tua mempunyai kinerja yang lebih baik sehingga memungkinkan untuk melakukan seleksi terhadap investasi yang dilakukan. Perusahaan yang sudah tua akan

melakukan produksi yang lebih baik sehingga akan lebih bertahan lama dalam peningkatan kinerja (Jovanovic, 1982). Ketiga, menunjukkan bahwa perusahaan yang makin tua dapat berdampak negatif pada kinerja keuangan perusahaan karena "efek inersia" menyebabkan perusahaan menjadi tidak fleksibel dan memiliki kesulitan dalam menyesuaikan lingkungan bisnis yang berubah dengan cepat (Vo, 2019).

Bukti empiris menghubungkan usia perusahaan dengan pertumbuhan (Coad *et al.*, 2013). Usia mempunyai hubungan negatif dengan tingkat pertumbuhan (Jeon, 2020). Hal ini menyiratkan bahwa perusahaan yang lebih muda memiliki rata-rata tingkat pertumbuhan yang lebih tinggi karena mereka berusaha keras untuk bertahan di dunia bisnis (Ouimet, 2014). Sebaliknya, usia perusahaan juga akan berpengaruh positif terhadap efisiensi investasi, karena semakin tua perusahaan tingkat tata kelola semakin baik sehingga investasi bisa ditempatkan secara efisien (Assad, 2020).

2.3.2. Ukuran Perusahaan

Teori yang mendasari hubungan antara ukuran perusahaan dengan efisiensi investasi dapat ditemukan dalam pandangan neoklasik dan konsep skala ekonomi. Skala ekonomi dapat terjadi karena berbagai alasan seperti keuangan (perusahaan besar dapat tingkat bunga yang lebih baik dan juga tingkat diskonto yang lebih baik karena pembelian dalam jumlah besar); alasan organisasi (spesialisasi dan pembagian kerja); alasan teknis (pembagian biaya tetap yang tinggi disejumlah besar unit) dan lain lain. Kumar *et al.* (1999) menjelaskan modal fisik dan skala ekonomi serta ruang lingkup ekonomi sebagai faktor yang menentukan ukuran

perusahaan yang optimal. Peningkatan skala ekonomi memungkinkan biaya tetap lebih besar, sehingga menurunkan biaya produksi rata-rata serta meningkatkan laba atas modal yang diinvestasikan. Selanjutnya, dapat dijelaskan pula apabila tidak ada batas untuk skala ekonomi, maka akan menjadi monopoli alami. Lebih lanjut Kumar *et al.* (1999) menegaskan, apabila tidak terdapat adanya skala ekonomi, maka ukuran perusahaan yang makin besar, menjadi ukuran dalam peningkatan produksi dan peningkatan efisiensi. Hal ini mengacu pada hubungan positif antara ukuran perusahaan dan efisiensi investasi.

Berdasarkan kerangka konseptual menyatakan hubungan negatif antara ukuran perusahaan dan efisiensi investasi adalah teori alternatif perusahaan yang menunjukkan bahwa perusahaan besar berada di bawah kontrol manajer dalam mengejar tujuan yang mementingkan diri sendiri dan oleh karena itu maksimalisasi keuntungan sebagai fungsi tujuan perusahaan dapat digantikan oleh fungsi maksimalisasi utilitas manajerial. Perusahaan yang lebih besar lebih teliti dalam hal menganalisis keuangan daripada perusahaan kecil. Pengawasan di perusahaan yang lebih besar mempunyai tingkat pengendalian yang baik untuk mengawasi tindakan tindakan manajer (Guo et al., 2020).

2.3.3. *Tangible Asset*

Tangible Asset (aset berwujud) adalah salah satu pendorong utama untuk menjelaskan struktur modal dalam perusahaan (Charalambakis, 2012). Kepemilikan aset berwujud memberi peluang kepada perusahaan untuk peningkatan utang. Komposisi aset berwujud penting untuk menjelaskan tingkat utang dalam perusahaan yang akan berpengaruh terhadap kinerja perusahaan yang

berdampak pada keputusan investasi (Ghasemi, 2016; Tanui *et al.*, 2021). Teori *trade-off* dan *pecking order* bertentangan satu sama lain mengenai apakah aset berwujud berpengaruh positif atau negatif terhadap tingkat utang. *Trade of theory* memprediksi hubungan positif antara aset berwujud dengan utang, sedangkan *pecking order* memprediksi hubungan yang negatif (Le *et al.*, 2021; Nguyen *et al.*, 2020).

Tangibility asset memiliki dua dampak yang saling bertentangan terhadap efisiensi investasi. Di satu sisi, *tangibility asset* berpengaruh positif terhadap efisiensi investasi dengan menunjukkan bahwa *tangibility asset* mudah dipantau dan memberikan jaminan yang baik, dengan demikian cenderung dapat mengurangi konflik keagenan antara pemegang saham dan manajer (Deloof, 2003). Di sisi lain, *tangible asset* memiliki hubungan negatif, karena perusahaan dengan tingkat *tangibility asset* yang tinggi cenderung kurang efisien dalam investasi (Jeon, 2020; Lee, 2020).

2.3.4. Financial Slack

Beberapa penelitian telah mengusulkan banyak definisi yang berbeda tentang konsep *financial slack*. *Financial slack* didefinisikan sebagai “perbedaan antara total sumber daya dan total pembayaran yang diperlukan” (Bourgeois, 1981). *Financial slack* juga dianggap mengacu pada sumber daya yang dapat digunakan perusahaan secara bijaksana untuk memerangi ancaman dan memanfaatkan peluang (Greenley, 1998).

Penelitian tentang pengaruh *financial slack* pada efisiensi investasi masih belum konsisten. *Financial slack* berpengaruh secara positif memengaruhi kinerja

perusahaan dengan memfasilitasi kerja sama intra organisasional untuk meningkatkan inovasi organisasi, dan *buffering* dari guncangan lingkungan eksternal. *Financial slack* berpengaruh positif terhadap efisiensi investasi (Biddle *et al.*, 2009). Pandangan lain berpendapat bahwa *financial slack* berpengaruh negatif terhadap kinerja perusahaan dengan membiarkan inefisiensi dan menghambat pengambilan risiko. *Financial slack* juga berpengaruh negatif terhadap efisiensi investasi (Jeon, 2020; Zhong, 2017). *Financial slack* mengacu pada sumber daya perusahaan yang kurang dimanfaatkan dan tidak terikat yang dapat dengan mudah digunakan untuk mencapai tujuan organisasi dan operasi. Perusahaan dengan *financial slack* yang tinggi dapat menerapkan sumber daya yang disediakan untuk mendapatkan pengetahuan dan peluang eksternal dalam meningkatkan kinerja perusahaan (Carnes *et al.*, 2019).

2.3.5. Leverage

Trade of theory mengatakan bahwa perusahaan akan mengambil pinjaman eksternal, daripada menerbitkan ekuitas, ketika arus kas internal tidak cukup untuk mendanai belanja modal. Perusahaan lebih memilih hutang daripada ekuitas karena akan menimbulkan kewajiban jangka panjang apabila menerbitkan ekuitas (Myers, 1984). *Leverage* berpengaruh terhadap biaya agensi. *Leverage* akan mengurangi biaya agensi dari konflik manajer-pemegang saham, sehingga mengurangi ketidakefisienan dalam berinvestasi. Peningkatan *leverage* memiliki efek mengurangi arus kas bebas untuk manajer dengan menanamkan modal dalam proyek yang mempunyai NPV negatif (Jensen dan Mechling, 1976).

Penelitian terkait *leverage* dan efisiensi investasi sudah banyak dilakukan, *leverage* di dalam perusahaan akan berpengaruh negatif terhadap efisiensi investasi dikarenakan dengan tingkat utang perusahaan yang makin besar, pendanaan perusahaan lebih banyak dibiaya pihak luar, yaitu utang dibanding investasi dalam perusahaan (Zhong dan Gao, 2017). Sebaliknya Jeon (2020), Lee (2020) dan Li *et al.* (2015) menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh positif terhadap efisiensi investasi.

2.3.6. Jenis Industri

Disrupsi mengancam sebagian besar perusahaan, terutama adalah perusahaan yang mempunyai jenis industri yang sama dengan *newcumbent* dengan teknologi yang baru. Hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi yang dimoderasi oleh disrupsi dan arus kas diprediksi akan berbeda antara industri yang satu dengan yang lainnya. Ada beberapa industri yang mempunyai daya saing tinggi dengan teknologi sebaliknya beberapa perusahaan tidak tersentuh dengan adanya perubahan teknologi. Untuk itu dalam penelitian ini hubungan kedua variabel tersebut akan dikontrol dengan variabel jenis industri.

Jenis industri akan memengaruhi efisiensi investasi, jenis industri juga akan berpengaruh terhadap disrupsi, jenis industri yang berbeda juga berpengaruh terhadap arus kas. Dalam penelitian ini jenis industri dibedakan menjadi 11 sektor untuk perusahaan yang go publik di Bursa Efek Indonesia (Suyono, 2018).

2.4. Pengembangan Hipotesis

2.4.1. Pengaruh Kualitas Pelaporan Keuangan Terhadap Efisiensi Investasi

Kualitas pelaporan keuangan dapat mengurangi *asymmetric information* yang berdampak pada penurunan *adverse selection* dan *moral hazard*. *Adverse selection* berdampak pada kenaikan pendapatan karena menurunnya biaya investasi yang menyebabkan *underinvestment*. Sedangkan *moral hazard* berdampak pada masalah keagenan, yaitu adanya ketidaktepatan dalam pemilihan suatu proyek dan pemborosan investasi yang menyebabkan *overinvestment*. Kualitas pelaporan keuangan akan memengaruhi efisiensi investasi dengan cara menurunkan ketidakefisienan baik berupa *overinvestment* dan *underinvestment* sebagai akibat permasalahan yang timbul dari *asymmetric information* berupa *adverse selection* dan *moral hazard*.

Hubungan antara kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi didasarkan pada teori agensi (Jensen dan Mechling, 1976) yang menjelaskan bahwa manajer selaku agen bertugas untuk menjalankan perusahaan dan mempunyai kewajiban untuk mempertanggungjawabkan pengelolaan perusahaannya dalam bentuk penyusunan laporan keuangan yang akan digunakan oleh investor selaku prinsipal untuk pengambilan keputusan (Biddle, *et al.*, 2019). Selain itu, hubungan antara kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi menggunakan teori *signaling* (Campbell, 2001; Inchausti, 1997; Morris, 1987; Ross, 1977), yang menyatakan bahwa *asymmetric information* dalam pasar modal terjadi karena pihak perusahaan (manajer) memiliki informasi yang lebih banyak dibandingkan dengan pihak luar perusahaan (investor). Menurut teori *signaling*, dengan pelaporan

keuangan yang berkualitas tinggi menjadi sarana bagi manajer untuk menginformasikan kinerja yang baik yang akan mengurangi *asymmetric information* sehingga efisiensi investasi dalam perusahaan akan semakin baik. Pelaporan keuangan memiliki dua dimensi yaitu sinyal pasar dan pemantauan perilaku manajerial yang artinya kualitas pelaporan keuangan yang lebih baik akan mempunyai konsekuensi ekonomi yang signifikan dalam hal alokasi sumber daya yang efisien, yang berdampak pada peningkatan keputusan investasi perusahaan (Houcine, 2017). Teori ketiga yang mendasari hubungan antara kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi adalah *proprietary costs theory* (Verrecchia, 1983; Feltham, 1992; Newman, 1993). Manajer perusahaan dengan tingkat informasi kepemilikan yang tinggi akan memberikan informasi kepada investor dengan cara mengurangi komparabilitas pelaporan keuangan apabila *asymmetric information* tinggi (Imhof *et al.*, 2018).

Teori berikutnya yang mendasari hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi adalah *Economic Consequences Theory*. Konsekuensi ekonomi merupakan konsep yang menegaskan bahwa ada pengaruh pemilihan kebijakan akuntansi terhadap nilai perusahaan. (Ardiansyah, 2010). Pilihan kebijakan akuntansi dapat mempengaruhi penyajian laba, aktiva bersih dan arus kas perusahaan sehingga akan berakibat pada pilihan investasi dalam perusahaan yang akan berakibat pada efisiensi investasi. Dengan adanya pilihan kebijakan akuntansi kualitas pelaporan keuangan memiliki konsekuensi ekonomi seperti peningkatan likuiditas, biaya modal yang lebih rendah, dan pertumbuhan perusahaan yang lebih tinggi. Hal ini menunjukkan bahwa informasi pelaporan keuangan dapat

mengurangi *asymmetric information* yang menghambat kebijakan investasi perusahaan yang efisien (Biddle *et al.*, 2009).

Kualitas pelaporan keuangan akan memengaruhi efisiensi investasi pada berbagai jenis perusahaan yang berbeda. Chen *et al.* (2011) menguji kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi pada perusahaan swasta. Perusahaan swasta unik disebabkan konflik *moral hazard* antara manajer dan pemegang saham tidak terlalu tinggi dibandingkan dengan perusahaan publik, terutama untuk perusahaan swasta kecil karena perusahaan dikelola sendiri oleh pemilik. Hal ini juga didukung oleh Assad (2020) yang menyatakan bahwa kualitas informasi keuangan mempunyai pengaruh yang positif dengan efisiensi investasi pada perusahaan swasta di negara berkembang seperti *Gulf Cooperation Council* (GCC). Perusahaan swasta memiliki kualitas pelaporan keuangan yang lebih rendah daripada perusahaan publik (Lai *et al.*, 2020). Hal ini dikarenakan perusahaan swasta menghadapi lebih sedikit permintaan akan informasi keuangan berkualitas tinggi. Beberapa penelitian menunjukkan bahwa relevansi informasi akuntansi lebih rendah di negara berkembang dibandingkan di negara-negara maju (Dou *et al.*, 2019; Assad, 2020; Shahzad *et al.*, 2019).

Kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi mempunyai hubungan yang positif, karena pelaporan keuangan yang mempunyai kualitas laba yang tinggi akan membantu mengurangi masalah *asymmetric information*. Bukti empiris menyatakan bahwa manajemen laba (proksi kualitas pelaporan keuangan) secara positif berpengaruh terhadap tingkat investasi. Oleh karena itu, dapat dipastikan bahwa makin tinggi tingkat manajemen laba, makin besar kemungkinan perusahaan

menyimpang dari tingkat investasi yang ideal (Dou *et al.*, 2019; Jung *et al.*, 2014). Selain manajemen laba Habib *et al.* (2019) melakukan pengujian dengan menggunakan periode adopsi sebelum dan sesudah IFRS untuk perusahaan yang terdaftar di Australia, Hasil penelitian tersebut menemukan bahwa kualitas pelaporan keuangan berkurang dan biaya ekuitas meningkat karena penerapan IFRS. Beberapa hasil penelitian sebelumnya dapat disimpulkan bahwa kualitas pelaporan keuangan yang lebih tinggi, mengurangi *asymmetric information* yang berdampak pada *adverse selection* dan *moral hazard*. *Adverse selection* berdampak pada penurunan pendapatan karena penurunan biaya investasi (*underinvestment*), sedangkan *moral hazard* berdampak secara berturut-turut pada masalah keagenan, ketidaktepatan dalam pemilihan suatu proyek dan pemborosan investasi (*overinvestment*) (Biddle *et al.*, 2009; Chen *et al.*, 2011; Chen *et al.*, 2019; Cohen *et al.*, 2014; Dou *et al.*, 2019; Assad, 2020).

Kualitas pelaporan keuangan berpengaruh positif terhadap efisiensi investasi dikarenakan dengan makin baik kualitas dari laporan keuangan akan meningkatkan investasi yang efisiensi karena laporan keuangan yang baik dapat menjembatani *asymmetric information* antara kepentingan pemegang saham dan manajer serta mengurangi moral hazard dari manajer (Biddle *et al.*, 2009; Biddle, 2006; Chen *et al.*, 2011; Dou *et al.*, 2019; Shahzad *et al.*, 2019; Cohen *et al.*, 2014; Jung *et al.*, 2014; Nedal, 2020). Kualitas pelaporan keuangan yang tinggi akan mengurangi *under* atau *lower investment* dikarenakan manajer sebagai pengendali informasi di dalam perusahaan dapat juga mengendalikan informasi keuangan yang

akibatnya akan memengaruhi besaran investasi di dalam perusahaan (Chen *et al.*, 2011; Houcine, 2017; Malo, 2021; Gomariz, 2014; Chen, 2013).

Berdasarkan argumen ini, kualitas pelaporan keuangan yang tinggi atau makin baik akan mengurangi investasi berlebih (*overinvestment*) dan menghindari investasi yang kurang (*underinvestment*). Dengan kata lain, kualitas pelaporan keuangan berpengaruh positif terhadap efisiensi investasi, sehingga dapat dirumuskan hipotesis pertama penelitian ini adalah;

H1: Kualitas pelaporan keuangan berpengaruh positif terhadap efisiensi investasi

2.4.2. Pengaruh Kualitas Pelaporan Keuangan terhadap Efisiensi Investasi yang Dimoderasi oleh Inovasi Disruptif

Manajemen investasi telah menghadapi gangguan (disrupsi) oleh banyak kekuatan selama beberapa dekade terakhir, terutama karena adanya industri baru yang memiliki ROE tertinggi dari semua industri (Gupta, 2018). Industri baru membutuhkan jumlah belanja modal yang relatif kecil secara berkelanjutan, serta menghadapi hambatan masuk ke pasar baru yang relatif rendah. Disrupsi makin cepat seiring dengan penyebaran teknologi ke model investasi manajemen aset. Sementara model bisnis terutama manajemen aset terpengaruh dan dipaksa untuk beradaptasi. Ketersediaan data investasi yang ekstensif dalam skala besar dan penggunaan teknologi dalam proses produksi yang lebih besar akan memaksa sejumlah perubahan dalam proses investasi. Gangguan atau disrupsi ini kemungkinan besar akan berdampak pada beberapa prinsip dasar model investasi perusahaan *incumbent* (Gupta, 2018).

Hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi akan diperkuat apabila perusahaan dapat mempertahankan kelangsungan perusahaannya dengan melakukan beberapa inovasi dengan mengikuti perkembangan teknologi dan dapat mengungkapkan dengan baik kepada investor maupun calon investor. Inovasi Disruptif adalah cara yang efektif untuk memperluas dan menciptakan pasar baru dan menawarkan fitur baru yang dapat bersaing dengan pasar yang ada (Adner, 2006; Charitou, 2003; Christensen, 2006; Govindarajan, 2006; Henderson, 2006; Sandström *et al.*, 2014).

Sun (2021) menyatakan bahwa investasi berbasis teknologi (*e-commerce based investment*) berdampak positif terhadap kinerja perusahaan walaupun dampaknya relative kecil. Hal ini dimungkinkan karena kebutuhan investasi yang relatif besar belum dirasakan oleh perusahaan tetapi dengan makin dewasanya penggunaan *e-commerce* secara bertahap akan dapat meningkatkan kinerja perusahaan. Perubahan teknologi (disrupsi) akan memengaruhi investor maupun manajer asset untuk lebih memperhatikan investasi dengan berbasis teknologi (Hyat, 2019). Perusahaan melakukan investasi R&D untuk meningkatkan produk dan inovasi pasar dengan maksud untuk meningkatkan kemampuan beradaptasi perusahaan terhadap perubahan pasar. Dampak investasi R&D pada gangguan rantai pasokan dapat dihubungkan dengan investasi dalam inovasi untuk meningkatkan proses inovasi di seluruh rantai pasokan (Parast, 2020).

Disrupsi juga akan memengaruhi kualitas pelaporan keuangan baik dalam penyajian laporan keuangan maupun dalam audit atas laporan keuangan (Svensson *et al.*, 2018). Untuk meningkatkan informasi yang lebih berguna bagi investor, di

era revolusi dengan adanya disrupsi yang menghancurkan beberapa perusahaan besar, perusahaan harus menyajikan pelaporan keuangan yang relevan untuk pengambilan keputusan (Bhaskar, 2021). Integrasi dan pengembangan, kepatuhan terhadap peraturan tentang pengungkapan informasi memiliki implikasi penting bagi pengguna (Tran, 2020). Tren teknologi (disrupsi) akan memengaruhi kualitas pelaporan keuangan (Bhaskar, 2021; Svensson *et al.*, 2018). Manajer selaku pengelola perusahaan akan menyajikan pelaporan keuangan yang lebih baik dengan adanya teknologi baru yang digunakan oleh perusahaan. Di samping itu, adanya beberapa perubahan teknologi dalam operasi perusahaan perlu diungkapkan dalam pelaporan keuangan untuk meningkatkan informasi yang lebih baik kepada investor.

Beberapa perusahaan baru yang memasuki pasar dengan teknologi baru memiliki tingkat ROE yang tertinggi dari industri yang lainnya (Gupta, 2018). Hal ini dikarenakan perusahaan yang lama atau *incumbent* terdisrupsi dengan adanya produk maupun pelayanan baru dari perusahaan baru atau *newcumbent*. Harga produk maupun pelayanan ke konsumen lebih murah karena adanya efisiensi sehingga teknologi baru cenderung lebih mudah masuk ke pasar. Perubahan teknologi (disrupsi) akan memengaruhi investor maupun manajemen aset untuk lebih memperhatikan investasi yang berbasis teknologi (Hyat, 2019). Hal ini diperkuat oleh Sun (2021) yang menyatakan bahwa investasi berbasis teknologi mempunyai pengaruh positif terhadap kinerja perusahaan. Dengan demikian, untuk perusahaan yang belum siap terhadap perkembangan teknologi yang terdisrupsi akan menurunkan efisiensi di dalam perusahaan ditandai dengan ROE yang makin

menurun, hal ini dikarenakan manajer tidak dapat menyajikan informasi keuangan yang lebih baik untuk kepentingan investor.

Teori yang mendasari hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi dengan moderasi inovasi disruptif adalah teori disruptif dan teori inovasi disruptif oleh Christensen (1997). Kegiatan pembaharuan (inovasi) oleh para pengusaha akan menimbulkan efisiensi. Efisiensi akan menyebabkan turunnya harga produk secara berkala. Selanjutnya, harga yang turun akan menaikkan konsumsi masyarakat, sehingga kondisi seperti ini munculnya teori inovasi disruptif. Kegiatan pembaharuan dan inovasi didalam perusahaan perlu diungkapkan melalui pengungkapan atas inovasi disruptif. Kinerja laporan keuangan perusahaan makin baik dengan menyajikan informasi yang lengkap dan luas. Pengungkapan inovasi disruptif merupakan signal dari strategi, daya adaptif, *value creation*, dan keberlanjutan perusahaan. Berdasarkan hal tersebut dapat dirumuskan hipotesis sebagai berikut:

H2a: Inovasi disruptif berpengaruh positif terhadap efisiensi investasi

H2b: Inovasi disruptif berpengaruh meningkatkan hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi

2.4.3. Pengaruh Kualitas Pelaporan Keuangan Terhadap Efisiensi Investasi yang dimoderasi oleh Siklus Hidup Perusahaan dan Inovasi Disruptif

Siklus hidup perusahaan terdiri dari tahapan yang berbeda yaitu pengenalan, pertumbuhan, dewasa, dan penurunan (Dickinson, 2011; Klepper, 1982). Tahapan ini disebabkan oleh faktor internal (seperti pilihan strategis, sumber daya, dan kemampuan manajerial) dan faktor eksternal seperti kompetitif lingkungan dan

faktor makro ekonomi (Dickinson, 2011). Penelitian sebelumnya yang berkaitan dengan keputusan akuntansi atau fenomena akuntansi dalam tahapan siklus hidup antara lain (Dickinson, 2011; Dickinson *et al.*, 2018; Habib, 2019; Hasan *et al.*, 2015; Hasan, 2017).

Landasan teoretis untuk variasi kualitas pelaporan keuangan selama tahapan siklus hidup perusahaan menyatakan bahwa nilai suatu perusahaan dapat direpresentasikan oleh nilai aktiva saat ini yang di tempatkan, yang dihasilkan dari investasi masa lalu, dan nilai saat ini di masa depan dari investasi yang menguntungkan untuk peluang pertumbuhan perusahaan (Myers, 1977). Kualitas pelaporan keuangan akan bervariasi pada berbagai siklus hidup perusahaan (Krishnan *et al.*, 2020). Perusahaan dalam tahap pengenalan, pertumbuhan, dan penurunan akan menyajikan kualitas pelaporan keuangan yang lebih rendah dari pada tahap dewasa. Hal ini disebabkan karena perusahaan pada tahap pengenalan, pertumbuhan dan penurunan akan menghasilkan salah saji atas pelaporan keuangan dikarenakan tingginya tingkat konservatisme akuntansi dan kurangnya pengendalian internal di dalam perusahaan dibandingkan dengan perusahaan pada tahap dewasa. Hussain *et al.* (2020) mengungkapkan jika dibandingkan dengan tahap pertumbuhan, respons manajer untuk menggunakan praktik manajemen laba secara signifikan lebih tinggi selama tahap pengenalan dan penurunan, dan lebih rendah selama tahap pertumbuhan dan dewasa.

Nabar (2017) menyatakan bahwa perusahaan pada tahap pertumbuhan cenderung menggunakan laba akrual (bukan laba riil) untuk meningkatkan laba yang dilaporkan untuk memenuhi atau mengalahkan perkiraan analis. Manfaat

informasi akuntansi pada tahapan siklus hidup perusahaan untuk analisis perkiraan pendapatan dan investor juga diperkuat oleh Dickinson (2018). Informasi akuntansi akan lebih relevan pada tahap pengenalan dan pertumbuhan untuk analisis perkiraan pendapatan, sedangkan pada tahap pertumbuhan dan dewasa informasi akuntansi akan sangat relevan untuk pengambilan keputusan investor (Dickinson *et al.*, 2018).

Manfaat pelaporan keuangan dalam memengaruhi pertumbuhan masa depan perusahaan berbeda pada berbagai tahapan siklus hidup perusahaan dengan berbagai kondisi ekonomi. Kualitas pelaporan keuangan dalam siklus hidup yang tepat dan kondisi ekonomi yang baik menyebabkan peningkatan estimasi yang tepat untuk pertumbuhan masa depan perusahaan. Beberapa kriteria yang berkaitan dengan kualitas informasi akuntansi memiliki dampak yang berguna pada pertumbuhan perusahaan di masa depan dengan peran moderasi dari siklus hidup perusahaan dan kondisi ekonomi. Perusahaan yang dewasa menghasilkan kualitas laba yang lebih baik, yang menghasilkan biaya modal yang lebih rendah (Kiani1 *et al.*, 2018).

Corporate Life Cycle Strage (CLCS) atau tahapan siklus hidup perusahaan akan menentukan efisiensi investasi. Efisiensi investasi tidak akan berada pada setiap tahapan siklus hidup perusahaan (Ahmed *et al.*, 2021). *Corporate Efisiensi Investasi* (CIE) yang lebih rendah berada pada tahap pengenalan dan penurunan dan lebih tinggi pada tahap pertumbuhan dan dewasa. Selain itu, siklus hidup perusahaan pada tahap yang dewasa dapat melakukan efisiensi investasi yang tinggi diikuti pada tahap pertumbuhan. Sehingga dapat menguatkan gagasan bahwa

perusahaan tidak dapat mempertahankan efisiensi investasi mereka ketika mereka bergerak di sepanjang tahapan siklus hidup yang berbeda (Ahmed *et al.*, 2021).

Investasi dalam perusahaan tercermin dari besaran modal organisasi. Modal organisasi memungkinkan perusahaan untuk mengembangkan sumber daya untuk mencapai tahapan siklus hidup perusahaan sampai pada tahapan dewasa. Hasan (2018) mengungkapkan modal organisasi yang tinggi lebih cenderung pada perusahaan yang mengalami pertumbuhan dan dewasa, sedangkan untuk modal organisasi yang rendah menyebabkan perusahaan pada posisi pengenalan atau bahkan penurunan. Perusahaan yang berinvestasi dalam modal organisasi yang lebih banyak (yaitu, perubahan besar dalam modal organisasi) lebih kecil kemungkinannya untuk pindah ke tahap pertumbuhan, dan kemungkinan besar akan beralih pada tahap penurunan dalam lima tahun berikutnya. Setiap tahap dalam siklus hidup perusahaan mempunyai karakteristik dan tuntutan unik dalam struktur organisasi, personel, gaya kepemimpinan dan proses pengambilan keputusan suatu perusahaan. Studi empiris menunjukkan bahwa siklus hidup perusahaan berdampak pada pembentukan keputusan ekonomi dan keuangan perusahaan (DeAngelo *et al.*, 2006; Fama, 2001; Hasan *et al.*, 2015; Hasan, 2018). Bukti dalam literatur akuntansi juga menunjukkan bahwa penilaian investor terhadap perusahaan dan penetapan harga akrual dan arus kas merupakan fungsi dari tahapan siklus hidup perusahaan (Anthony, 1992; Hribar, 2015).

Tahapan siklus hidup perusahaan membentuk kualitas pelaporan keuangan (Habib, 2019; Kiani1 *et al.*, 2018; Krishnan *et al.*, 2020; Novaes, 2020). Artinya tahapan dari siklus hidup akan menentukan kualitas pelaporan keuangan suatu

perusahaan. Perusahaan pada tahap siklus hidup dewasa akan mempunyai tingkat kualitas pelaporan keuangan yang makin baik daripada tahapan siklus hidup berkembang, pengenalan maupun penurunan (Habib, 2019; Hribar, 2015). Siklus hidup perusahaan juga akan memengaruhi tingkat investasi perusahaan. Hal ini diperkuat dengan beberapa penelitian terkait hubungan dua variabel tersebut (Angelo *et al.*, 2006; Yehuda, 2015; Ahmed *et al.*, 2021; Habib, 2017; Hasan *et al.*, 2015). Tahapan siklus hidup perusahaan dari tahapan pengenalan, pertumbuhan, dewasa sampai penurunan akan menentukan tingkat investasi perusahaan. Perusahaan pada tahap dewasa mempunyai struktur organisasi dan tingkat pengendalian yang lebih baik sehingga perusahaan dapat memonitoring investasi yang dilakukan perusahaan. Beberapa penelitian terdahulu tersebut menyatakan bahwa hubungan antara kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi bisa diperkuat dan diperlemah dengan kondisi perusahaan pada tahap pengenalan, pertumbuhan maupun tingkat dewasa dan bahkan pada tahap penurunan. Artinya informasi keuangan yang berkualitas akan mendukung investasi yang efisien pada perusahaan apabila didukung oleh tahapan siklus hidup perusahaan yang tepat.

Hubungan antara kualitas pelaporan keuangan dalam hal pengungkapan atas laporan keuangan dan efisiensi investasi telah dilakukan oleh banyak peneliti. Elberry (2020) menemukan hubungan positif antara pengungkapan atas laporan keuangan terhadap efisiensi investasi. Hal ini mengindikasikan bahwa perusahaan dengan keputusan investasi yang tidak efisien dapat mengungkapkan lebih banyak informasi mengenai kabar baik untuk meyakinkan pemangku kepentingan mereka bahwa tingkat efisiensi investasi yang rendah bukan merupakan indikator

ketidakberhasilan jangka panjang perusahaan. Perusahaan mengungkapkan lebih banyak informasi kabar baik untuk menjelaskan mengapa inefisiensi bisa terjadi dan kapan perusahaan akan meningkatkan efisiensinya. Elberry (2020) juga menemukan hubungan dua arah antara efisiensi investasi perusahaan dan praktik pengungkapan. Bhaskar (2021) menyatakan bahwa di era disrupsi perusahaan harus mengungkapkan informasi akuntansi yang relevan dalam laporan keuangan sebagai dasar pengambilan keputusan investor. Hal ini juga disampaikan oleh Tran (2020) yang menyatakan bahwa kinerja pelaporan keuangan perusahaan dapat meningkat dengan menyajikan informasi yang lengkap dan luas melalui pengungkapan atas laporan keuangan.

Tahap siklus hidup perusahaan dalam penelitian ini menggunakan model siklus hidup perusahaan dengan pendekatan arus kas (Dickinson, 2011). Dickinson (2011) menjelaskan siklus hidup perusahaan dengan memperhatikan perubahan dari arus kas, baik arus kas operasi, investasi maupun pendanaan. Arus kas operasi, investasi dan pendanaan akan berubah ubah mengikuti siklus hidupnya. Keuntungan menggunakan pola arus kas adalah klasifikasi arus kas memiliki peran penting dalam kapitalisasi pasar dan prediksi pengembalian saham. Dengan menggunakan teori ekonomi, Dickinson (2011) mengklaim bahwa pola arus kas menunjukkan bagaimana pilihan strategi perusahaan memengaruhi kemampuan operasional dan alokasi sumber daya dalam perusahaan.

Jovanovic (1982) menyatakan bahwa perusahaan pada tahap pengenalan akan menghasilkan arus kas aktivitas operasi masih negatif, dikarenakan pada tahap ini penjualan dalam perusahaan belum dapat menutup investasi yang

ditanamkan. Sementara pada tahap pertumbuhan arus kas dari aktivitas operasi menjadi positif, karena pada tahap ini investasi dalam perusahaan sudah mulai kelihatan hasilnya dengan ditandai penjualan yang lebih tinggi dari operasi perusahaan sehingga mulai menghasilkan laba (Dickinson, 2011; Spence, 1977, 1979, 1981).

Nabar (2017) melaporkan bahwa perusahaan pada tahap pertumbuhan cenderung menggunakan manajemen laba (bukan manajemen laba riil) untuk meningkatkan laba yang dilaporkan berdasarkan analisis perkiraan pendapatan. Pada tahap pertumbuhan, manajer optimistik untuk melakukan investasi untuk mendorong pesaing masuk kepasar sehingga arus kas investasi negatif (Jovanovic, 1982; Spence, 1977, 1979, 1981). Perusahaan pada tahap pertumbuhan mempunyai efisiensi investasi yang lebih tinggi karena keuangan perusahaan sudah membaik, dipercaya oleh pihak luar sehingga dengan sumber daya yang ada bisa menempatkan investasi yang lebih sesuai (Ahmed *et al.*, 2021; Hasan *et al.*, 2015). Pada tahap pertumbuhan ini informasi akuntansi akan sangat relevan untuk pengambilan keputusan investor (Dickinson *et al.*, 2018).

Selain informasi arus kas sebagai informasi keuangan yang memengaruhi hubungan antara kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi, hubungan kualitas pelaporan keuangan juga dapat diperkuat dan diperlemah dengan adanya informasi nonkeuangan, yaitu disrupsi. Disrupsi dalam hal ini adalah inovasi disruptif. Inovasi disruptif akan memengaruhi kualitas pelaporan keuangan dengan menyajikan beberapa pengungkapan sukarela tentang kebijakan perusahaan terkait produk, teknologi dan manajemen inovasi (Supheni *et al.*, 2020).

Inovasi disruptif, yaitu inovasi yang membantu menciptakan pasar baru, yang mendisrupsi pasar yang ada, dan pada akhirnya menggantikan teknologi sebelumnya (Christensen, 1997). Informasi yang diungkapkan oleh perusahaan dapat mengurangi risiko ketidakpastian berinvestasi bagi pihak investor dan kreditur (Elliot, 1994). Pengungkapan informasi yang lebih luas dapat mendasari analisis yang lebih baik untuk investasi, meningkatkan ekspektasi pasar, dan mengurangi tingkat *asymmetric information* di pasar modal (Lang, 1996). Berdasarkan uraian tersebut dapat dirumuskan hipotesis sebagai berikut:

H3a: Kualitas pelaporan keuangan pada tahap pertumbuhan berpengaruh dalam meningkatkan efisiensi investasi

H3b : Inovasi Disruptif berpengaruh dalam meningkatkan hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi pada tahap pertumbuhan

Pola arus kas mencerminkan perubahan perilaku antara tahapan siklus hidup dan arus kas operasi. Arus kas operasi yang positif merupakan sinyal peningkatan efisiensi yang akan terjadi dalam tahap pertumbuhan dan dewasa (Dickinson, 2011). Pada tahap dewasa pola arus kas dari aktivitas operasi bernilai positif. Kondisi seperti ini berarti bahwa perusahaan masih memperoleh laba yang dapat digunakan untuk menutup semua biaya operasional. Dickinson *et al.* (2018) menemukan bahwa nilai informatif akuntansi berbeda untuk tahapan siklus hidup perusahaan. Investor lebih memberi nilai yang tinggi tentang informasi akuntansi pada tahap pertumbuhan dan tahap dewasa.

Pada tahap siklus dewasa penjualan produk mengalami peningkatan bersamaan dengan bertambahnya kebutuhan terhadap modal kerja perusahaan serta

penambahan aset perusahaan. Strategi perusahaan melakukan investasi dengan tujuan agar lebih *survive* dengan tidak menambah jumlah output produksi. Pada tahap dewasa perusahaan terus berinvestasi untuk mempertahankan modal dan membutuhkan biaya pemeliharaan yang makin tinggi sehingga arus kas investasi menjadi negatif (Dickinson, 2011; Jovanovic, 1982; Wernerfelt, 1985). Pada tahap dewasa perusahaan dapat menempatkan investasi yang lebih sesuai dikarenakan tingkat keuangan yang makin membaik dengan sumber daya yang cukup sesuai (Ahmed *et al.*, 2021). Berdasarkan hal tersebut di atas dirumuskan hipotesis 3c dan 3d sebagai berikut:

H3c: Kualitas pelaporan keuangan pada tahap dewasa berpengaruh dalam meningkatkan efisiensi investasi

H3d: Inovasi disruptif berpengaruh dalam meningkatkan hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi pada tahap dewasa

Siklus hidup perusahaan pada tahap penurunan ditandai dengan arus kas dari aktivitas operasi menjadi negatif, hal ini disebabkan oleh adanya penurunan tingkat pertumbuhan bersamaan dengan penurunan pendapatan. Selama tahap penurunan, arus kas dari aktivitas operasi menurun karena konsumen menjadi jenuh atau beralih ke produk alternatif, sehingga penjualan menurun. Pada kondisi seperti ini, perusahaan menggunakan arus kas untuk membayar utang kepada pihak kreditur yang berasal dari tahap pengenalan dan tahap pertumbuhan. Pada tahap penurunan ini juga perusahaan harus membayar dividen, bahkan terkadang diperlukan untuk membeli kembali saham biasa dari investor (Barclay, 2005; Dickinson *et al.*, 2018; Jensen, 1986; Myers, 1977).

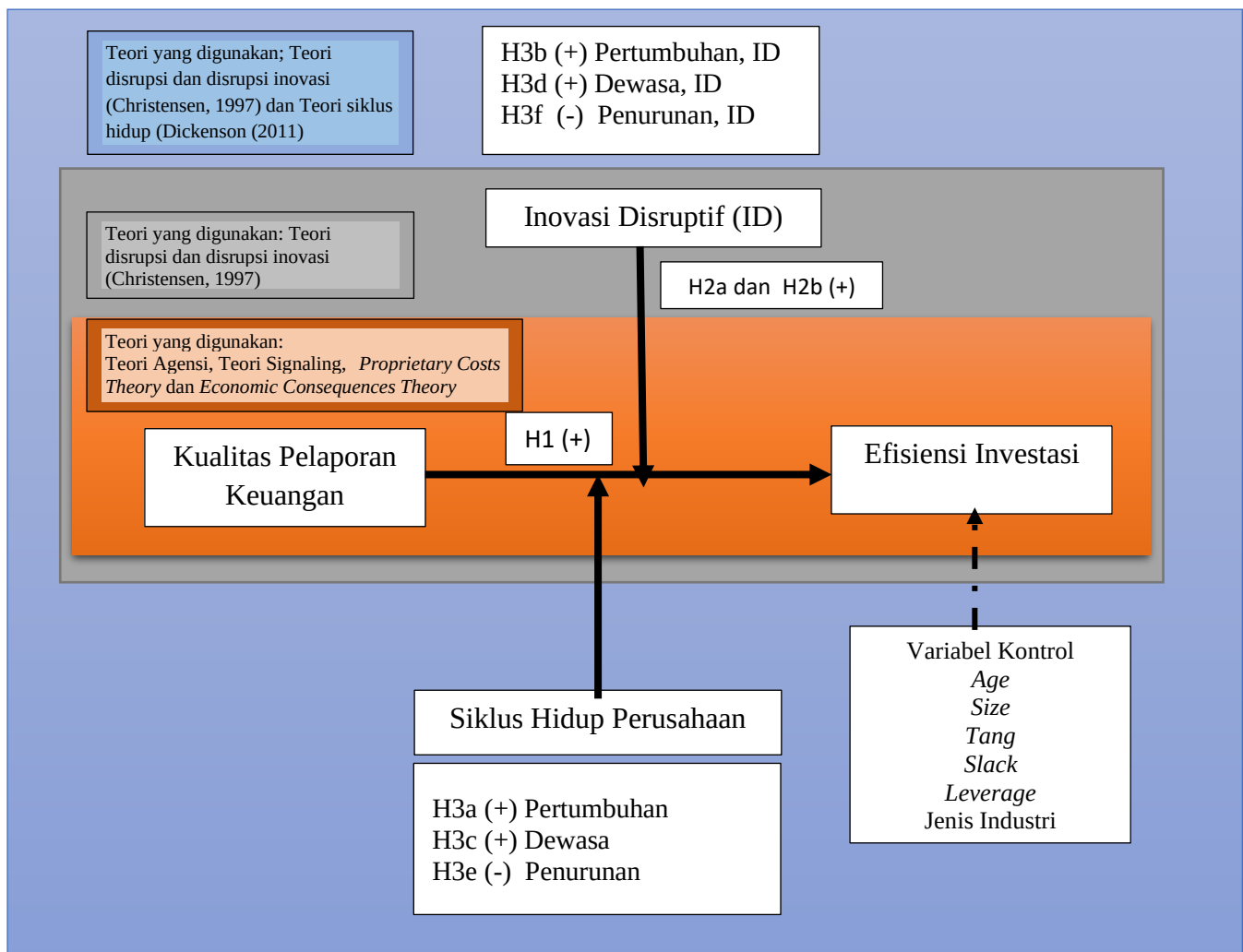
Perusahaan pada tahap penurunan akan menghasilkan salah saji atas pelaporan keuangan dikarenakan tingginya tingkat konservatisme akuntansi dan kurangnya pengendalian internal di dalam perusahaan dibandingkan dengan perusahaan pada tahap dewasa (Krishnan *et al.*, 2020). Di samping itu pada tahap ini perusahaan juga akan melakukan tingkat manajemen laba yang lebih tinggi (Can, 2020; Hussain *et al.*, 2020). Pada tahap penurunan perusahaan melakukan likuidasi terhadap aset untuk membayar utang yang ada dan mendukung operasi sehingga arus kas investasi positif. Wernerfelt (1985) dan Habib (2017) menyatakan bahwa pada tahap penurunan risiko investasi makin tinggi dikarenakan banyaknya tantangan baik dari internal maupun eksternal. Selain itu tingginya *asymmetric information* menyebabkan manajer cenderung berinvestasi pada NPV yang negatif untuk menenangkan investor bahwa investasi masih ada. Berdasarkan uraian tersebut di atas dapat dibuat hipotesis 3e dan 3f sebagai berikut:

H3e: Kualitas pelaporan keuangan pada tahap penurunan berpengaruh dalam menurunkan efisiensi investasi

H3f : Inovasi disruptif berpengaruh dalam menurunkan hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi pada tahap penurunan

2.5. Kerangka Pemikiran

Berdasarkan dari latar belakang masalah, teori yang dibangun dan didukung oleh penelitian terdahulu dapat digambarkan model penelitian seperti pada Gambar 2.2.



Gambar 2.2.

Kerangka Pemikiran Efek Inovasi Disruptif dan Siklus Hidup Perusahaan Dalam Hubungan Antara Kualitas Pelaporan Keuangan Terhadap Efisiensi Investasi

BAB III

METODE PENELITIAN

Metode penelitian dalam bab 3 membahas mengenai metodologi penelitian untuk menjawab hipotesis yang diajukan. Bab 3 menjelaskan tentang jenis penelitian, populasi dan sampel, data dan sumber data, definisi operasional dari masing masing variabel, baik variabel dependen, independen, maupun variabel kontrol. Bab 3 juga menjelaskan variabel moderating yaitu siklus hidup perusahaan dan pengungkapan inovasi disruptif. Selain itu dalam bab 3 juga menjelaskan tentang metode *estimator generalized linear model* (GLM) yang digunakan untuk menjawab hipotesis penelitian

3.1. Jenis Penelitian

Penelitian ini menggunakan pendekatan *positivist* empiris kuantitatif dengan penjelasan mengenai pengaruh kualitas pelaporan keuangan terhadap efisiensi investasi dengan moderasi inovasi disruptif dan siklus hidup perusahaan. Guba & Lincoln (1994) menyatakan bahwa paradigma *positivist* memiliki pendekatan realis yang mengabaikan kontekstualisasi karena lebih mementingkan generalisasi, di mana hubungan ditentukan, diprediksi dan direduksi. Penelitian ini termasuk ke dalam kategori eksplanatori kausalitas, yaitu penelitian yang bertujuan untuk menemukan hubungan sebab akibat antara satu variabel dengan variabel lain melalui model yang dibentuk sebelumnya (Gay & Diehl, 1992).

3.2. Populasi dan Sampel

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang *Go Publik* di Bursa Efek Indonesia yang terdaftar mulai tahun 2010 sampai dengan tahun 2022. Populasi mulai tahun 2010 dikarenakan mulai tahun tersebut disrupsi mulai terjadi pada sektor industri ditandai dengan munculnya perusahaan gojek. Sampel penelitian ini adalah perusahaan non keuangan dari semua sektor. Hanya menggunakan perusahaan non keuangan dikarenakan perusahaan keuangan sudah mempunyai tata kelola yang baik sehingga dimungkinkan tidak melakukan manajemen laba. Selain itu perusahaan keuangan dan non keuangan mempunyai kebijakan arus kas yang berbeda. Menggunakan semua sektor dikarenakan bersifat lebih komprehensif dan lebih dapat menunjukkan kondisi yang berbeda dari penelitian sebelumnya walaupun lebih heterogen untuk perusahaan yang diteliti. Penentuan sampel dengan menggunakan metode *Purposive Sampling*. Perusahaan yang menjadi sampel apabila memenuhi kriteria sebagai berikut:

- a. Perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia tahun 2010 sampai dengan tahun 2022.
- b. Perusahaan non keuangan yang menerbitkan laporan keuangan tahun 2010 sampai 2022 secara berturut-turut.
- c. Perusahaan yang mempublikasikan *Annual report* (AR) secara lengkap.

Perusahaan yang terdaftar di Bursa efek Indonesia tahun 2010 hingga 2022 sebanyak 389 perusahaan dan yang dijadikan sampel berdasarkan kriteria di atas adalah sebanyak 264 perusahaan dengan perincian pada Tabel 3.1.

Tabel 3.1.
Penetapan Jumlah Sampel Penelitian
Perusahaan yang Terdaftar di BEI 2010-2022

No.	Keterangan	Jumlah
1	Perusahaan yang terdaftar di BEI tahun 2010	389
2	Perusahaan keuangan	(70)
3	Perusahaan yang menjadi sampel	319
4	Perusahaan yang mempunyai data tidak lengkap	(55)
5	Perusahaan yang dapat memenuhi kriteria sampel	264
6	Tahun Pengamatan	11
7	Total Pengamatan	2.904

3.3. Data dan Sumber Data

Jenis data yang digunakan adalah data kuantitatif, yaitu data yang dinyatakan dengan bentuk angka-angka (*numeric*) yang menunjukkan besarnya nilai variabel yang diteliti. Sedangkan sumber data adalah data sekunder, yaitu data yang didapat dari pihak lain yang menghimpunnya terlebih dahulu. Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari data laporan keuangan yang dipublikasikan secara periodik yang terdapat pada *Indonesian Capital Market* (ICMD) dan laporan tahunan (*Annual Report*) untuk semua perusahaan yang terpilih menjadi anggota sampel selama tahun 2010 sampai dengan tahun 2022.

3.4. Definisi Operasional Variabel

Variabel dalam penelitian ini terdiri dari variabel dependen, independen, moderating dan variabel kontrol yang akan dijelaskan berdasarkan kerangka teori dan hipotesis yang diajukan.

3.4.1. Efisiensi Investasi

Efisiensi investasi dapat diartikan bahwa perusahaan melakukan semua proyek dengan NPV positif (Biddle *et al.*, 2009; Chen *et al.*, 2011). Efisiensi investasi akan tercipta ketika tidak ada penyimpangan dari tingkat investasi yang diharapkan oleh perusahaan. Namun, apabila perusahaan berinvestasi di atas optimal, maka akan terjadi *overinvestment* (investasi berlebih), yaitu perusahaan telah melakukan penyimpangan positif. Sebaliknya, jika perusahaan tidak melakukan semua proyek yang diketahui dapat menguntungkan pihak perusahaan, maka akan terjadi *underinvestment* (kurang investasi), berarti perusahaan telah melakukan penyimpangan negatif (Nichols, 2008). Efisiensi investasi dalam penelitian ini menggunakan model yang diadopsi dari Biddle *et al.* (2009) diukur dengan pertumbuhan penjualan.

$$\text{Investment } i,t = \beta_0 + \beta_1 \text{SalesGrowth } i,t-1 + \varepsilon_{i,t} \dots \dots \dots (1)$$

Keterangan :

Investment i,t = Total investasi perusahaan i pada tahun t , dihitung dari kenaikan aset berwujud dan tidak berwujud dibagi dengan *lagged total aset*.

Sales Growth $i,t-1$ = Tingkat perubahan penjualan perusahaan i dari $t-2$ ke $t-1$.

Nilai residu dari model regresi tersebut mencerminkan deviasi dari tingkat investasi yang diharapkan oleh perusahaan.

- Jika nilai residu positif menunjukkan bahwa perusahaan melakukan investasi yang lebih tinggi dari investasi yang diharapkan oleh perusahaan sesuai dengan pertumbuhan penjualan, sehingga perusahaan mengalami *overinvestment*.

- Sedangkan nilai residu negatif menunjukkan bahwa perusahaan melakukan investasi yang lebih rendah dari investasi yang diharapkan oleh perusahaan sesuai dengan pertumbuhan penjualan, sehingga perusahaan mengalami *underinvestment*.
- Variabel dependen dari penelitian ini adalah nilai absolut residual, sehingga nilai yang lebih tinggi memiliki makna inefisiensi investasi yang lebih tinggi.

3.4.2. Siklus Hidup Perusahaan

Corporate Life Cycle (Siklus Hidup Perusahaan), yaitu perusahaan yang berdasarkan *annual report* melalui tahap siklus hidup pengenalan, pertumbuhan, dewasa dan penurunan dilihat dari laporan arus kas perusahaan dalam periode pengamatan. Penentuan arus kas dalam penelitian ini mengadopsi model yang dikembangkan oleh Dickinson (2011) dikelompokkan dalam 5 tahapan siklus hidup yang selanjutnya disesuaikan dengan kondisi perusahaan yang *go publik*. Hal ini dilakukan penyesuaian terhadap tahap siklus hidup perusahaan bahwa perusahaan pada tahap pengenalan (*introduction*) dan pada tahap *shake-out* diabaikan. Variabel *dummy* pada tahap siklus hidup pengenalan diabaikan, karena digunakan sebagai dasar untuk mengukur nilai konstantanya sebagai pembanding untuk siklus hidup yang lainnya. Sedangkan tahap *shake-out* tidak digunakan karena pada tahap ini menurut Dickinson (2011) baik arus kas operasi, arus kas investasi maupun arus kas pendanaan bisa bernilai positif maupun negatif sehingga mengalami kesulitan di dalam pengelompokan perusahaannya.

Tahapan siklus hidup perusahaan berdasarkan pola arus kas, yaitu arus kas operasi, arus kas investasi dan arus kas pendanaan dapat dilihat pada tabel 3.2:

yang mengilustrasikan bahwa laporan arus kas Dickinson (2011) mengacu pada laporan arus kas perusahaan yang terdiri dari arus kas kegiatan operasi, kegiatan investasi dan arus kas kegiatan pendanaan

Tabel 3.2.

Klasifikasi Tahap Siklus Hidup dan Pola Arus Kas

No.	Arus Kas	Tahap Siklus Hidup			
		Tahap 1 Perkenalan	Tahap 2 Pertumbuhan	Tahap 3 Dewasa	Tahap 4 Penurunan
1	Operasi	-	+	+	-
2	Investasi	-	-	-	+
3	Pendanaan	+	+	-	+/-

Sumber : (Dickinson, 2011)

Tahapan siklus hidup perusahaan berdasarkan pola arus kas untuk masing-masing pola arus kas dapat dijelaskan sebagai berikut:

- Arus kas operasi positif menunjukkan bahwa adanya peningkatan jumlah arus kas dari arus kas aktivitas operasi yang cukup untuk pembiayaan operasional perusahaan tanpa mengandalkan sumber pendanaan dari luar dalam satu periode;
- Arus kas operasi negatif menunjukkan bahwa adanya penurunan jumlah arus kas dari aktivitas operasi yang tidak cukup untuk pembiayaan operasional perusahaan dalam suatu periode;
- Arus kas investasi positif menunjukkan bahwa adanya peningkatan arus kas investasi dari aktivitas perolehan atau penjualan aktiva jangka panjang (aktiva tetap);
- Arus kas investasi negatif menunjukkan bahwa adanya peningkatan arus kas keluar untuk investasi karena perusahaan masih memerlukan pendanaan untuk investasi

- Arus kas pendanaan positif menunjukkan bahwa adanya peningkatan aktivitas untuk mendapatkan model eksternal;
- Arus kas pendanaan negatif menunjukkan bahwa adanya peningkatan aktivitas untuk mendapatkan modal dari internal.

Untuk menentukan kriteria siklus hidup berdasarkan arus kas perusahaan, maka yang menjadi perusahaan sampel dikelompokkan kelompok 4 tahap siklus hidup perusahaan yaitu siklus hidup pengenalan, siklus hidup pertumbuhan, siklus hidup dewasa dan siklus hidup penurunan. Variabel siklus hidup perusahaan menggunakan metode dummy dengan menggunakan notasi 4 kelompok siklus hidup yaitu CLC0 (perusahaan pada siklus hidup pengenalan), CLC1 (perusahaan dalam siklus hidup pertumbuhan), CLC2 (perusahaan dalam siklus hidup dewasa) dan CLC3 (perusahaan dalam siklus hidup penurunan). Pengelompokan siklus hidup dapat disajikan pada Tabel 3.3.

Tabel 3.3.
Pengelompokan Siklus Hidup perusahaan

No	Siklus Hidup	Keterangan	Notasi	Dummy Variabel
1	Tahap Pengenalan	Pada tahap siklus hidup pengenalan ditandai dengan arus kas operasi negatif (-), arus kas investasi negatif (-) dan arus kas pendanaan positif (+).	CLC0	1: Apabila perusahaan pada tahap pengenalan; 0: Apabila perusahaan bukan pada pada tahap pengenalan
2	Tahap Pertumbuhan	Pada tahap siklus hidup pertumbuhan perusahaan ditandai dengan arus kas operasi positif (+), arus kas investasi negatif (-) dan arus kas pendanaan positif (+)	CLC1	1: Apabila perusahaan pada tahap pertumbuhan 0: Apabila perusahaan bukan pada pada tahap pertumbuhan

Tabel 3.3. Lanjutan Pengelompokan Siklus Hidup perusahaan

3	Tahap Dewasa	Pada tahap siklus hidup dewasa perusahaan ditandai dengan arus kas operasi positif (+), arus kas investasi negatif (-) dan Arus kas pendanaan negatif (-)	CLC2	1: Apabila perusahaan pada tahap Dewasa 0: Apabila perusahaan bukan pada pada tahap Dewasa
4	Tahap Penurunan	Pada tahap siklus hidup penurunan perusahaan ditandai dengan arus kas operasi positif (-), arus kas investasi negatif (+) dan arus kas pendanaan positif/negatif (+/-).	CLC3	1: Apabila perusahaan pada tahap Penurunan 0: Apabila perusahaan bukan pada pada tahap Penurunan

3.4.3. Kualitas Pelaporan Keuangan

Biddle *et al.* (2009) mendefinisikan kualitas pelaporan keuangan sebagai suatu ketepatan atas laporan keuangan yang menyajikan informasi tentang operasi perusahaan khususnya arus kas yang diharapkan oleh investor (pemegang saham). Kualitas pelaporan keuangan menggunakan empat proksi yang terdiri dari model Jones (Jones, 1991), model Jones dimodifikasi (Dechow *et al.*, 1995), model Kothari *et al.*, (2005) dan indek FRQ (Biddle *et al.*, 2009; Chen *et al.*, 2011). Berdasarkan dari empat proksi tersebut akan terdapat empat model penelitian untuk memperkuat perbedaan berbagai pengukuran dalam kualitas pelaporan keuangan. Tahapan pengukuran berbagai model kualitas pelaporan keuangan tersebut adalah:

1. Menghitung *Total Accrual* (TAC) dimana laba bersih tahun t dikurangi dengan total arus kas operasi tahun t .

2. Mengestimasi TAC dengan *Ordinary Least Square* (OLS) untuk mendapatkan koefisien regresi
3. Setelah mendapatkan koefisien regresi, langkah selanjutnya adalah menghitung *Non Discretionary Accruals* (NDA)
4. Langkah terakhir adalah menghitung *Discretionary Accruals* (DA) sebagai ukuran dari kualitas pelaporan keuangan

Pengukuran untuk keempat model dapat disajikan pada Tabel 3.4.

Tabel 3.4. Model Pengukuran Kualitas Pelaporan Keuangan			
No	Model	Deskripsi	Formula
1	Model Jones (Jones, 1991)	Model ini digunakan karena model ini merupakan model yang pertama untuk mengetahui laba akrual	1. Menghitung total akrual $TAC_{it} = Ni_{it} - CFO_{it} \dots\dots\dots (2)$ 2. Menghitung NDA $NDA_t = \alpha_1 (1 / A_{t-1}) + \alpha_2 (\Delta REV_t / A_{it-t}) + \alpha_3 (PPE_t / A_{it-t}) \dots\dots\dots (3)$ 3. Menghitung DA $DA_{it} = TAC_{it} - NDA_{it} \dots\dots\dots (4)$
2	Modifikasi Model Jones (Dechow <i>et al.</i> , 1995)	Berdasarkan Dechow <i>et al.</i> , (1995) menyatakan bahwa model ini merupakan model terbaik dari 5 model pengukur akrual yaitu Healy Model, De Angelo Model, Jones Model, Modified Jones Model dan Industry Model	1. Menghitung total akrual $TAC_{it} = Ni_{it} - CFO_{it} \dots\dots\dots (5)$ Selanjutnya TA diestimasi dengan OLS sebagai berikut: $\frac{TA_{it}}{A_{it-1}} = \beta_1 \left(\frac{1}{A_{it-1}} \right) + \beta_2 \left(\frac{\Delta Rev_{it}}{A_{it-1}} - \frac{\Delta Rec_{it}}{A_{it-1}} \right) + \beta_3 \left(\frac{PPE_{it}}{A_{it-1}} \right) + \varepsilon \dots\dots\dots (6)$ 2. Menghitung NDA $NDA_{it} = \beta_1 \left(\frac{1}{A_{it-1}} \right) + \beta_2 \left(\frac{\Delta Rev_{it}}{A_{it-1}} - \frac{\Delta Rec_{it}}{A_{it-1}} \right) + \beta_3 \left(\frac{PPE_{it}}{A_{it-1}} \right) + \varepsilon \dots\dots\dots (7)$ 3. Menghitung DA $DA_{it} = \frac{TA_{it}}{A_{it-1}} - NDA_{it} \dots\dots\dots (8)$

Tabel 3.4. Lanjutan Model Pengukuran Kualitas Pelaporan Keuangan

No	Model	Deskripsi	Formula
3	Model Kothari (Kothari et al., 1996)	Model ini merupakan perbaikan dan modifikasi dari model perhitungan akrual yang sudah sering digunakan sebelumnya seperti model Jones dan dimodifikasi	1. Menghitung total akrual $TA_{it} = NI_{it} - CFO_{it} \dots \dots \dots (9)$ 2. Menentukan koefisien dari regresi total akrual. $TA_{it}/A_{it-1} = \alpha(1/A_{it-1}) + \beta_1((\Delta REV_{it} - \Delta REC_{it})/A_{it-1}) + \beta_2(PPE_{it}/A_{it-1}) + \beta_3(ROA_{it-1}/A_{it-1}) + e \dots \dots (10)$ 3. Menentukan <i>Non-diskresioner Accrual</i> $NDACC_{it} = \alpha(1/A_{it-1}) + \beta_1((\Delta REV_{it} - \Delta REC_{it})/A_{it-1}) + \beta_2(PPE_{it}/A_{it-1}) + \beta_3(ROA_{it-1}/A_{it-1}) + e \dots (11)$ 4. Menghitung DA $DACC_{it} = (TA_{it}/A_{it-1}) - NDACC_{it} \dots \dots \dots (12)$
4	Indek FRQ (Biddle et al., 2009; Chen et al., 2011)	Menggunakan model ini dengan menghitung rata-rata tiga model diatas dengan mengacu pada penelitian (Biddle et al., 2009; Chen et al., 2011)	<i>Indek FRQ</i> $= \frac{DA_{Jones} + DA_{Modif Jones} + DA_{Kothari}}{3} \dots (13)$

$At-1$ = Parameter specific perusahaan, menunjukan estimasi koefisien regresi dari α_1 , α_2 , dan α_3
 DA_{it} = *Discretionary accruals* perusahaan i dalam periode tahun t
 NDA_{it} = *Nondiscretionary accrual* perusahaan i dalam periode tahun t
 TA_{it} = *Total accrual* perusahaan i dalam periode tahun t
 A_{it-1} = *Total aset* perusahaan i dalam periode t-1
 Δrev_{it} = Pendapatan perusahaan i pada tahun t dikurangi dengan pendapatan perusahaan i pada tahun t-1
 PPE_{it} = *Property*, pabrik, dan peralatan perusahaan i dalam periode tahun t
 Δrec_{it} = Piutang usaha perusahaan i pada tahun t dikurangi pendapatan perusahaan i pada tahun t-1.
 ROA_{it-1} = *Return on assets* perusahaan i pada akhir tahun t-1
 E = *error*

3.4.4. Inovasi Disruptif

Disrupsi adalah perubahan besar yang mengubah tatanan. perubahan yang sangat mendasar terkait dengan model bisnis. Disrupsi merupakan inovasi baru dalam penggantian sistem yang konvensional dengan cara baru yang berbasis teknologi. Penggunaan teknologi memberikan pelayanan yang maksimal dengan

biaya yang efisien (Christensen, 1997). Inovasi disruptif, yaitu inovasi yang membantu menciptakan pasar baru, yang mendisrupsi pasar yang ada, dan pada akhirnya menggantikan teknologi sebelumnya (Supheni *et al.*, 2020). Inovasi disrupsi yang dilakukan oleh perusahaan perlu diungkapkan didalam laporan keuangan. Pengungkapan inovasi disruptif dengan menggunakan pengukuran pengindekan yang disajikan dalam laporan tahunan perusahaan. Pengungkapan inovasi disruptif terkait dengan adanya inovasi terhadap produk, strategi teknologi, nilai jaringan, manajemen inovasi, dan manajemen sumber daya yang secara keseluruhan ada 38 item indek informasi yang dibutuhkan oleh pihak eksternal (Supheni *et al.*, 2020). Jika terdapat indeks *voluntary disclosure* yang sesuai dengan pengungkapan inovasi disruptif, maka diberikan nilai 1, namun jika perusahaan tidak mengungkapkan informasi inovasi isruptif diberikan nilai 0. Hasil perhitungan tersebut selanjutnya dikalikan dengan bobot indek inovasi disruptif. Penentuan bobot indeks berdasarkan peringkat kepentingan informasi terkait inovasi produk, strategi teknologi, nilai jaringan, manajemen inovasi, dan manajemen sumber daya. Adapun rincian 38 item indek informasi tentang inovasi disruptif disajikan pada Tabel 3.5.

Tabel 3.5.
Indeks Pengungkapan Inovasi Disruptif

No	Item	Bobot Indeks
Produk		
1	Menginformasikan tentang produk baru yang melebihi batas pasar atas yang kemudian menurun atau meningkat (terdisrupsi)	1,00
2	Perusahaan melakukan inovasi dalam peningkatan kualitas produk	1,04

Tabel 3.5. Lanjutan Indeks Pengungkapan Inovasi Disruptif

No	Item	Bobot Indeks
3	Mengungkapkan jaminan atas inovasi produk	1,03
4	Mengungkapkan tingkat kualitas produk	1,03
Strategi Teknologi		
5	Menginformasikan proses dan implementasi pengembangan strategi teknologi	1.02
6	Mengungkapkan penggunaan teknologi informasi	1.05
7	Mengungkapkan penggunaan teknologi untuk inovasi dan pengembangan produk	1,01
8	Adanya devisi khusus untuk teknologi informasi	0,99
Nilai Jaringan		
9	Mengungkapkan inovasi dalam value network	1.00
10	Mengungkapkan kebijakan inovasi dalam memberikan layanan kepada konsumen	1,03
11	Mengungkapkan jaringan kerjasama untuk mendukung inovasi perusahaan	0,98
12	Mengungkapkan inovasi dari input, proses sampai output	1,00
Manajemen Inovasi		
13	Presiden direktur menyatakan keberlanjutan perusahaan terkait dengan strategi	0,97
14	Presiden direktur menyatakan keberlanjutan perusahaan terkait dengan peluang masa depan	0,98
15	Menunjukkan bagaimana mengukur tingkat keberhasilan strategi dari target yang ditetapkan	0,99
16	Menyampaikan Dampak strategi informasi masa depan	1.03
17	Mengungkapkan tentang pengelolaan inovasi	
18	Mengungkapkan evaluasi tentang inovasi dari pihak independen	1.01
19	Mengungkapkan tindak lanjut dari evaluasi atas inovasi	1,03
20	Mengungkapkan inovasi untuk meningkatkan integritas perusahaan	0,99
21	Mengungkapkan inovasi dalam pengelolaan lingkungan (CSR)	1,00
22	Perusahaan mengungkapkan informasi tentang kesiapsiagaan untuk keadaan darurat	0,98

Tabel 3.5. Lanjutan Indeks Pengungkapan Inovasi Disruptif

No	Item	Bobot Indeks
23	Perusahaan menjelaskan informasi tentang inovasi yang terkandung dalam laporan sebelumnya	0,99
24	Mengungkapkan keterbatasan dalam strategi inovasi	0,99
25	Mengungkapkan kebijakan inovasi perusahaan	0,98
26	Mengungkapkan dampak kebijakan inovasi	0,97
27	Mengungkapkan tentang biaya penelitian yang dikeluarkan untuk melakukan inovasi	0,96
28	Menginformasikan tentang tata kelola perusahaan	0,96
29	Menginformasikan tentang keterlibatan pemangku kepentingan dalam berinovasi	0,98
Manajemen Sumber daya		
30	Menyampaikan alokasi sumber daya untuk melakukan inovasi	0,96
31	Mengungkapkan inovasi dalam pengurangan biaya	1.03
32	Mengungkapkan proses bagaimana perusahaan mengalokasikan sumber daya untuk inovasi	1.03
33	Mengungkapkan informasi tentang inovasi bagi karyawan terkait gender	0,99
34	Mengungkapkan tentang banyaknya karyawan yang inovatif	1,03
35	Mengungkapkan inovasi tentang pengendalian biaya produksi	1,03
36	Perusahaan menerapkan remunerasi atau penghargaan atas inovasi	1,00
37	Menginformasikan tentang hubungan konsultasi remunerasi dengan perusahaan	0,97
38	Menginformasikan keadaan sumber daya manusia terkait dengan keberhasilan atau kegagalan dalam memenuhi tantangan Inovasi Disruptif	0,98

Sumber: Supheni (2020)

Berdasarkan dari indeks inovasi disruptif tersebut langkah-langkah dalam menentukan pengungkapan inovasi disruptif perusahaan sampel adalah sebagai berikut:

1. Perusahaan sampel harus memiliki *annual report* yang lengkap
2. Untuk mengetahui perusahaan melakukan pengungkapan dengan melihat *annual report* apakah ada pernyataan terkait dengan inovasi dalam produk, strategi teknologi, nilai jaringan, manajemen inovasi dan inovasi dalam sumber daya manusia.
3. Untuk perusahaan yang melakukan pengungkapan diberi kode 1 dan yang tidak melakukan pengungkapan di beri kode 0
4. Hasil pengungkapan pada point 3 dikalikan dengan bobot indek inovasi disruptif berdasarkan peringkat kepentingan informasi terkait inovasi produk, strategi teknologi, nilai jaringan, manajemen inovasi, dan manajemen sumber daya.
5. Nilai inovasi disruptif adalah merupakan penjumlahan bobot indek dari total 38 pengungkapan inovasi disruptif.

3.4.5. Variabel kontrol

Variabel kontrol adalah variabel yang dikendalikan sehingga pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen tidak dapat dipengaruhi oleh variabel lain di luar model. Penelitian ini menggunakan variabel kontrol sebagai berikut:

a. Age (Umur Perusahaan)

Variabel *Age* (umur perusahaan) diukur dengan melihat jumlah tahun dari tanggal perusahaan berdiri sampai tahun 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020 dan 2021 selama 11 tahun berturut-turut. Sedangkan formula umur perusahaan dirumuskan pada persamaan 14 (Assad, 2020).

$$\text{Age} = \text{Ln Age}_i \dots\dots\dots(14)$$

b. *Size* (Ukuran Perusahaan)

Ukuran perusahaan merupakan besarnya jumlah aset yang dimiliki oleh perusahaan selama periode penelitian. Ukuran perusahaan diukur dari besarnya total aset perusahaan yang diformulasikan pada persamaan 15 (Chen *et al.*, 2011):

$$\text{Size} = \text{Ln aset}_i \dots\dots\dots(15)$$

Keterangan :

Size = Ukuran perusahaan periode i

Ln aset $_i$ = Log total aset periode i

c. *Tang* (*Tangible Asset*)

Tangible asset adalah ketersediaan sumber daya berupa aset tetap berwujud. Aset berwujud adalah salah satu pendorong utama untuk menjelaskan struktur modal dalam perusahaan (Charalambakis, 2012). *Tangible Asset* diukur dengan membandingkan antara aset berwujud dibagi dengan total aset yang diformulasikan pada persamaan 16

$$\text{TANG} = \frac{\text{Aset Tetap Berwujud}}{\text{Total Aktiva}} \dots\dots\dots(16)$$

d. *Slack* (*Financial Slack*)

Financial slack didefinisikan sebagai “perbedaan antara total sumber daya dan total pembayaran yang diperlukan”. *Financial slack* adalah sumber daya yang dapat digunakan perusahaan secara bijaksana untuk menangani ancaman dan memanfaatkan peluang (Greenley 1998; Hoechle *et al.*, 2012). *Financial slack* diukur dengan membagi kas dengan aktiva tetap yang diformulasikan dengan persamaan 17 (Biddle *et al.*, 2009).

$$\text{Slack} = \frac{\text{Kas}}{\text{Aset tetap}} \dots\dots\dots(17)$$

e. *Leverage*

Leverage adalah suatu kemampuan perusahaan dalam menggunakan dana (aktiva) yang memiliki beban tetap (*fixed cost assets or funds*) untuk memperbesar tingkat pendapatan (*return*) bagi pemilik perusahaan. *Leverage* diukur dengan membandingkan antara total utang dengan total aset dengan persamaan (18) (Chen *et al.*, 2011).

$$\text{LEV} = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Total Aset}} \dots\dots\dots (18)$$

f. *Jenis Industri*

Jenis industri menggunakan variable *dummy* dengan membagi jenis industri ke dalam berbagai sektor yang ada di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini mengukur jenis industri dengan menggunakan 11 variabel *dummy* berdasarkan 11 jenis industri tersebut (Suyono, 2018). Skor 1 dan seterusnya sampai 11 diberikan ketika perusahaan berada dalam jenis industrinya dan skor 0 diberikan jika sebaliknya. Namun, karena terdapat 11 variabel *dummy*, maka 1 variabel *dummy* akan otomatis dikeluarkan dari regresi (Gujarati, 1970).

3.5. **Estimator *Generalized Linear Model* (GLM)**

Metode analisis dalam penelitian ini tidak menggunakan estimator *Ordinary Least Square* (OLS), hal ini disebabkan bahwa sampel penelitian cukup besar sehingga model tidak dapat memenuhi asumsi yang dipersyaratkan. Untuk menghindari adanya asumsi tersebut, maka digunakan model pengujian lain. Uji spesifikasi model dalam penelitian ini menggunakan estimator *Generalized Linear*

Model (GLM) yang dikembangkan oleh Nelder *et al.* (1972). Analisis regresi merupakan suatu cara untuk memodelkan hubungan antara variabel yang dipengaruhi (variabel respons Y) dengan variabel yang memengaruhi (variabel prediktor X). *Generalized Linear Models* (GLM) merupakan perluasan dari model regresi linear dengan asumsi prediktor memiliki efek linear akan tetapi tidak mengasumsikan suatu distribusi tertentu dari respons (Nelder *et al.*, 1972). Tujuan menggunakan metode *Generalized Linear Models* (GLM) adalah untuk menghindari data ekstrem, untuk menghindari asumsi klasik, dan untuk menghindari dari data-data yang tidak normal. Beberapa penelitian tentang kualitas pelaporan keuangan yang menggunakan *Generalized Linear Models* oleh Aifuwa *et al.* (2020), Chalu (2019) dan Sanni (2021). Sedangkan penelitian tentang efisiensi investasi yang menggunakan metode analisis *Generalized Linear Models* dilakukan oleh Benlemlih (2018) dan Silva (2013).

3.6. Pengujian Hipotesis

Variabel bebas (*independent*) dalam penelitian ini adalah kualitas pelaporan keuangan, Variabel terikat (*dependent*) adalah efisiensi investasi, Variabel kontrol adalah Age (Umur perusahaan), Size (Ukuran Perusahaan), Tang (*Tangible Asset*), Slack (*Financial Slack*), Lev (*Leverage*) dan Ind (Jenis Industri) sebagai variabel kuantitatif yang diukur dengan skala data rasio. Variabel siklus hidup perusahaan, diukur dengan skala data nominal (kategorikal), yang dikategorikan ke dalam tahap pengenalan, pertumbuhan, dewasa dan tahap penurunan. Variabel inovasi disruptif menggunakan skala dengan pembobotan untuk masing masing item pengungkapan. Hipotesis 1, 2a, 2b, 3a, 3b, 3c, 3d, 3e dan 3f adalah sebagai berikut:

- Hipotesis 1 : Kualitas pelaporan keuangan berpengaruh positif terhadap efisiensi investasi
- Hipotesis 2a : Inovasi disruptif berpengaruh positif terhadap efisiensi investasi
- Hipotesis 2b : Inovasi disruptif berpengaruh dalam meningkatkan hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi
- Hipotesis 3a : Kualitas pelaporan keuangan pada tahap pertumbuhan berpengaruh dalam meningkatkan efisiensi investasi
- Hipotesis 3b : Inovasi disruptif berpengaruh dalam meningkatkan hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi pada tahap pertumbuhan
- Hipotesis 3c : Kualitas pelaporan keuangan pada tahap dewasa berpengaruh dalam meningkatkan efisiensi investasi
- Hipotesis 3d : Inovasi disruptif berpengaruh dalam meningkatkan hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi pada tahap dewasa
- Hipotesis 3e : Kualitas pelaporan keuangan pada tahap penurunan berpengaruh dalam menurunkan efisiensi investasi
- Hipotesis 3f : Inovasi disruptif berpengaruh dalam menurunkan hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi pada tahap penurunan

Berdasarkan pernyataan hipotesis tersebut, maka akan dilakukan pengujian secara empiris dengan menggunakan model estimasi *Generalized Linear Model* (GLM) untuk hipotesis 1 dengan persamaan 19

$$EI = \beta_0 + \beta_1 FRQ + \beta_2 AGE + \beta_3 SIZE + \beta_4 TANG + \beta_5 SLACK + \beta_6 LEV + \beta_7 IND + e_i \dots \dots \dots (19)$$

Keterangan :

EI	=	Efisiensi investasi
β_0	=	Konstanta
FRQ	=	Kualitas pelaporan keuangan Model Jones 1991 (FRQ1), Kualitas pelaporan keuangan Model Jones yang dimodifikasi (FRQ2), Kualitas pelaporan keuangan Model Khotari (FRQ3), Indeks FRQ (FRQ4)
AGE	=	Ln Umur Perusahaan
SIZE	=	Ln Total Aktiva
TANG	=	<i>Tangible Asset</i>
SLACK	=	<i>Finansial Slack</i>
LEV	=	<i>Leverage</i>
IND	=	Jenis Industri
$\beta_0 \dots \beta_7$	=	Koefisien regresi
e_i	=	<i>Error</i>

Berdasarkan persamaan (19) dapat disajikan kriteria penerimaan dan penolakan hipotesis sebagai berikut:

Hipotesis 1 diterima = Signifikansi < 0,05 dan β_1 bertanda positif
 ditolak = Signifikansi > 0,05 dan β_1 bertanda negatif

Pengujian untuk hipotesis 2a dan 2b dengan persamaan 20

$$EI = \beta_0 + \beta_1 FRQ + \beta_2 DIS + \beta_3 FRQ * DIS + \beta_4 AGE + \beta_5 SIZE + \beta_6 TANG + \beta_7 SLACK + \beta_8 LEV + \beta_9 IND + e_i \dots \dots \dots (20)$$

Keterangan :

EI	=	Efisiensi investasi
β_0	=	Konstanta
FRQ	=	Kualitas pelaporan keuangan Model Jones 1991 (FRQ1), Kualitas pelaporan keuangan Model Jones yang dimodifikasi (FRQ2), Kualitas pelaporan keuangan Model Khotari (FRQ3), Indeks FRQ (FRQ4)
DIS	=	Inovasi Disruptif
AGE	=	Ln Umur Perusahaan
SIZE	=	Ln Total Aktiva
TANG	=	<i>Tangible</i>

SLACK	=	<i>Finansial Slack</i>
LEV	=	<i>Leverage</i>
IND	=	Jenis Industri
$\beta_0, \dots, \beta_9$	=	Koefisien regresi
e_i	=	<i>Error</i>

Berdasarkan persamaan (20) dapat disajikan kriteria penerimaan dan penolakan hipotesis sebagai berikut:

Hipotesis 2a	diterima	=	Signifikansi < 0,05 dan β_2 bertanda positif
	ditolak	=	Signifikansi > 0,05 dan β_2 bertanda negatif
Hipotesis 2b	diterima	=	Signifikansi < 0,05 dan β_3 bertanda positif
	ditolak	=	Signifikansi > 0,05 dan β_3 bertanda negatif

Pengujian untuk hipotesis 3a, 3b, 3c, 3d, 3e dan 3f dengan persamaan 21:

$$EI = \beta_0 + \beta_1 FRQ + \beta_2 DIS + \beta_3 FRQ * CLC1 + \beta_4 FRQ * CLC2 + \beta_5 FRQ * CLC3 + \beta_6 FRQ * DIS + \beta_7 AGE + \beta_8 SIZE + \beta_9 TANG + \beta_{10} SLACK + \beta_{11} LEV + \beta_{12} IND + e_i \dots \dots \dots (21)$$

Keterangan :

EI	=	Efisiensi investasi
β_0	=	Konstanta
FRQ	=	Kualitas pelaporan keuangan Model Jones 1991 (FRQ1), Kualitas pelaporan keuangan Model Jones yang dimodifikasi (FRQ2), Kualitas pelaporan keuangan Model Khotari (FRQ3), Indeks FRQ (FRQ4)
CLC1	=	Tahap Pertumbuhan
CLC2	=	Tahap Dewasa
CLC3	=	Tahap Penurunan
DIS	=	Inovasi Disruptif
AGE	=	Ln Umur Perusahaan
SIZE	=	Ln Total Aktiva
TANG	=	<i>Tangible</i>
SLACK	=	<i>Finansial Slack</i>
LEV	=	<i>Leverage</i>
IND	=	Jenis Industri
$\beta_0, \dots, \beta_{12}$	=	Koefisien regresi

$$e_i = Error$$

Berdasarkan persamaan (21) dapat disajikan kriteria penerimaan dan penolakan hipotesis sebagai berikut:

Hipotesis 3a	diterima	=	Signifikansi < 0,05 dan β_3 bertanda positif
	ditolak	=	Signifikansi > 0,05 dan β_3 bertanda negatif
Hipotesis 3b	diterima	=	Signifikansi < 0,05, β_3 dan β_6 bertanda positif
	ditolak	=	Signifikansi > 0,05, β_3 dan β_6 bertanda negatif
Hipotesis 3c	diterima	=	Signifikansi < 0,05 dan β_4 bertanda positif
	ditolak	=	Signifikansi > 0,05 dan β_4 bertanda negatif
Hipotesis 3d	diterima	=	Signifikansi < 0,05, β_4 dan β_6 bertanda positif
	ditolak	=	Signifikansi > 0,05, β_4 dan β_6 bertanda negatif
Hipotesis 3e	diterima	=	Signifikansi < 0,05 dan β_5 bertanda negatif
	ditolak	=	Signifikansi > 0,05 dan β_5 bertanda positif
Hipotesis 3f	diterima	=	Signifikansi < 0,05, β_5 dan β_6 bertanda negatif
	ditolak	=	Signifikansi > 0,05, β_5 dan β_6 bertanda positif

BAB IV

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Hasil Penelitian dan Pembahasan dalam bab 4 menguraikan sampel penelitian, hasil statistik diskriptif dan gambaran umum variabel penelitian. Dalam bab 4 juga dikemukakan semua temuan-temuan yang merupakan jawaban dari hipotesis yang diajukan. Selanjutnya, berdasarkan hasil penelitian dilakukan pembahasan tentang hasil analisis yang merupakan penjelasan dari sisi teori, metodologi maupun implikasi hasil penelitian.

4.1. Sampel Penelitian

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan *Go Publik* di Bursa Efek Indonesia yang terdaftar mulai tahun 2010 sejumlah 389 perusahaan yang terdiri dari perusahaan keuangan sejumlah 70 perusahaan dan perusahaan non keuangan sejumlah 319 perusahaan. Perusahaan keuangan sebanyak 70 perusahaan dikeluarkan dari sampel penelitian dengan pertimbangan perusahaan keuangan terutama perbankan komersial mempunyai tata kelola keuangan yang baik sehingga kualitas pelaporan keuangan sudah baik dan diprediksi tidak melakukan manajemen laba terutama untuk perusahaan perbankan komersial (Markonah dan Prasetyo, 2022). Hal ini diperkuat dengan OJK sebagai regulator di sektor jasa keuangan menerapkan *Three lines model* untuk meningkatkan praktik *good governance* serta pelaporan keuangan yang berintegritas (OJK, 2022). Selain itu, perusahaan keuangan dan non keuangan mempunyai pola arus kas yang berbeda dan perusahaan keuangan mempunyai pola aliran kas (*Cash Flow*) relatif stabil. Variabel independen dengan pengamatan tahun 2011 sampai dengan tahun 2021,

sedangkan untuk variabel dependen (Y+1), yaitu pengamatan tahun 2012 sampai tahun 2022 sehingga total pengamatan 11 tahun. Sampel dalam penelitian ini adalah sebanyak 264 perusahaan dengan 11 tahun pengamatan sehingga jumlah observasi sejumlah 2.904. Penetapan jumlah sampel penelitian dapat dilihat pada Tabel 4.1.

Tabel 4.1.
Penetapan Jumlah Sampel Penelitian

No.	Keterangan	Jumlah
1	Perusahaan yang terdaftar di BEI Tahun 2010	389
2	Perusahaan keuangan	(70)
3	Perusahaan yang menjadi sampel	319
4	Perusahaan yang mempunyai data tidak lengkap	(55)
5	Perusahaan yang mempunyai pola data ekstrem	(0)
6	Perusahaan yang dapat memenuhi kriteria sampel:	264

Berdasarkan jumlah sampel perusahaan tersebut diklasifikasikan menjadi empat (4) tahap siklus hidup perusahaan dengan kriteria arus kas: operasi, investasi dan pendanaan per tahun selama periode penelitian sebagai berikut:

1. Klasifikasi perusahaan pada tahap siklus hidup pengenalan dengan arus kas: operasi (-), investasi (-) dan pendanaan (+).
2. Klasifikasi perusahaan pada tahap siklus hidup pertumbuhan dengan arus kas: operasi (+), Investasi (-) dan pendanaan (+).
3. Klasifikasi perusahaan pada tahap siklus hidup dewasa dengan arus kas: operasi (+), investasi (-) dan pendanaan (-).
4. Klasifikasi perusahaan pada tahap siklus hidup penurunan dengan arus kas: operasi (-), investasi (+) dan pendanaan (+/-).

Selain itu, jumlah sampel juga diklasifikasikan kedalam perusahaan yang mengalami *underinvestment* dan perusahaan yang mengalami *overinvestment*. Berdasarkan perhitungan efisiensi investasi, perusahaan yang mengalami

underinvestment mempunyai nilai residu negatif dan perusahaan yang mengalami *overinvestment* mempunyai nilai residu positif.

4.2. Statistik Diskriptif

Penelitian ini menggunakan variabel terikat (*dependen*) efisiensi investasi. Variabel bebas (*independen*) kualitas pelaporan keuangan dengan empat proksi, yaitu model Jones (Jones, 1991), model Jones dimodifikasi (Dechow *et al.*, 1995), model Kothari *et al.* (2005) dan indeks FRQ (Biddle *et al.*, 2009; Chen *et al.*, 2011). Variabel moderating siklus hidup perusahaan dan inovasi disruptif. Sedangkan variabel kontrol yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Age* (Umur perusahaan), *Size* (Ukuran Perusahaan), *Tang* (*Tangible Asset*), *Slack* (*Financial Slack*), *Lev* (*Leverage*) dan *Ind* (Industri).

4.2.1. Efisiensi Investasi

Efisiensi investasi dalam penelitian ini menggunakan model yang diadopsi dari Biddle *et al.* (2009) diukur dengan pertumbuhan penjualan. Efisiensi investasi dilihat dari nilai residu model regresi antara pertumbuhan penjualan dan total investasi. Nilai residu dari model regresi tersebut mencerminkan deviasi dari tingkat investasi yang diharapkan oleh perusahaan. Jika nilai residu positif menunjukkan bahwa perusahaan melakukan investasi yang lebih tinggi dari investasi yang diharapkan oleh perusahaan sesuai dengan pertumbuhan penjualan sehingga perusahaan mengalami *overinvestment*. Sedangkan nilai residu negatif menunjukkan bahwa perusahaan melakukan investasi yang lebih rendah dari investasi yang diharapkan oleh perusahaan sesuai dengan pertumbuhan penjualan

sehingga perusahaan mengalami *underinvestment*. Kondisi efisiensi investasi selama tahun pengamatan dapat disajikan pada Tabel 4.2

Tabel 4.2
Efisiensi Investasi Perusahaan yang Menjadi Sampel
yang *Go Publik* di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012 – 2022

No.	Keterangan	Inefisienis investasi	Frekuensi	Persen
1	Nilai Residu Positif	<i>Overinvestment</i>	1.334	45,94
2	Nilai Residu Negatif	<i>Underinvestment</i>	1.570	54,06
	Jumlah		2.904	100

Berdasarkan tabel di atas tingkat efisiensi investasi perusahaan *Go publik* di Bursa Efek Indonesia dengan tahun pengamatan 2012 sampai dengan tahun 2022 yang menjadi sampel yang mengalami *overinvestment* dengan frekuensi sebesar 1.334 observasi (45,94%). Perusahaan yang mengalami *underinvestment* dengan frekuensi sebesar 1.570 observasi (54,06%). Hal ini menunjukkan bahwa sebagian besar perusahaan tidak melakukan *overinvestment*, dikarenakan tingkat *overinvestment* 45,94% lebih kecil daripada perusahaan yang melakukan *underinvestment* sebesar 54,06%. Selanjutnya, perkembangan efisiensi investasi perusahaan yang *Go Publik* di Bursa Efek Indonesia selama tahun pengamatan 2012 sampai dengan tahun 2022 akan dihubungkan dengan masing masing tahapan siklus hidup perusahaan. Hal ini digunakan untuk melihat tingkatan efisiensi investasi dimasing masing tahapan siklus hidup perusahaan mulai dari pengenalan, pertumbuhan, dewasa dan penuruanan. Perkembangan rata rata tingkat efisiensi investasi perusahaan yang menjadi sampel yang *Go Publik* di Bursa Efek Indonesia berdasarkan siklus hidup perusahaan dengan tahun pengamatan 2012 sampai tahun 2022 dapat disajikan pada Tabel 4.3.

Tabel 4.3.
Perkembangan Rata-rata Tingkat Efisiensi Investasi
Perusahaan Yang Menjadi Sampel Yang *Go Publik* di Bursa Efek Indonesia
Periode Tahun 2012-2022

Tahun	Perkenalan	Pertumbuhan	Dewasa	Penurunan	Rata2
2012	0,06	0,07	0,08	0,09	0,08
2013	0,03	0,08	0,06	0,06	0,06
2014	0,07	0,06	0,05	0,12	0,08
2015	0,06	0,07	0,06	0,09	0,07
2016	0,02	0,00	0,06	0,03	0,03
2017	0,05	0,09	0,07	0,04	0,06
2018	0,08	0,08	0,06	0,03	0,06
2019	0,10	0,08	0,08	0,10	0,09
2020	0,07	0,12	0,08	0,06	0,08
2021	0,10	0,06	0,06	0,03	0,06
2022	0,68	0,09	0,10	0,09	0,24
Rata2	0,06	0,07	0,07	0,07	0,07

Berdasarkan tabel di atas dapat dijelaskan tentang perkembangan tingkat efisiensi investasi perusahaan berdasarkan rata-rata perusahaan yang menjadi sampel yang *Go Publik* di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2012-2022. Tingkat efisiensi investasi perusahaan pada tahun 2012 menunjukkan nilai sebesar 0,08 dengan rata-rata perkembangan sampai dengan tahun 2022 dengan nilai sebesar 0,24. Periode tahun 2012 sampai dengan tahun 2022 tingkat efisiensi investasi mengalami rata-rata perkembangan sebesar 0,07. Tingkat efisiensi investasi mengalami kenaikan dari tahap pengenalan sampai dengan tahap penurunan memiliki rata-rata sebesar 0,16.

4.2.2. Siklus Hidup Perusahaan

Siklus hidup dalam penelitian ini diukur dengan menggunakan empat tahap siklus hidup, yaitu tahap pengenalan, pertumbuhan, dewasa dan penurunan. Tahap siklus hidup perusahaan dengan mengadopsi model yang dikembangkan oleh

Dickinson (2011). Setiap tahap siklus hidup perusahaan diproksikan dengan pola arus kas selama sebelas tahun sebagai berikut:

1. Klasifikasi perusahaan pada tahap siklus hidup pengenalan dengan pola arus kas: operasi (-), investasi (-) dan pendanaan (+).
2. Klasifikasi perusahaan pada tahap siklus hidup pertumbuhan dengan pola arus kas: operasi (+), investasi (-) dan pendanaan (+).
3. Klasifikasi perusahaan pada tahap siklus hidup dewasa dengan pola arus kas: operasi (+), investasi (-) dan pendanaan (-).
4. Klasifikasi perusahaan pada tahap siklus hidup penurunan dengan pola arus kas: operasi (+), investasi (+) dan pendanaan (+/-).

Berdasarkan kriteria pola arus kas tersebut di atas, maka dapat diklasifikasikan perusahaan yang menjadi sampel yang *Go Publik* di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2011-2021. Klasifikasi perusahaan yang dapat memenuhi kriteria sampel dapat disajikan dalam Tabel 4.4.

Tabel 4.4
Data Perusahaan Yang Menjadi Sampel Penelitian

Tahun	Pengenalan	Pertumbuhan	Dewasa	<i>Shake-out</i>	Penurunan	Jumlah
2011	30	77	115	33	9	264
2012	34	81	113	26	10	264
2013	34	85	111	25	9	264
2014	34	82	108	33	7	264
2015	45	64	119	26	10	264
2016	33	68	122	35	6	264
2017	37	51	125	33	18	264
2018	39	62	113	36	14	264
2019	36	52	128	35	13	264
2020	26	40	149	11	38	264
2021	29	40	138	20	37	264
Jumlah	377	702	1.341	313	171	2.904
Persen	12,98	24,17	46,18	10,78	5,89	100

Berdasarkan identifikasi perusahaan pada tabel di atas, maka dapat diklasifikasikan perusahaan pada tahap siklus hidup pengenalan menurut kriteria pola arus kas: operasi (-), investasi (-) dan pendanaan (+) periode tahun 2011-2021 sebanyak 377 pengamatan. Klasifikasi perusahaan pada tahap siklus hidup pertumbuhan menurut kriteria arus kas: operasi (+), investasi (-) dan pendanaan (+) periode tahun 2011-2021 dengan jumlah observasi selama sebelas tahun berjumlah 702 pengamatan. Klasifikasi perusahaan pada tahap siklus dewasa menurut kriteria pola arus kas: operasi (+), investasi (-) dan pendanaan (-) pada tahun 2011-2021 dengan jumlah observasi selama sebelas tahun adalah 1.341 pengamatan. Klasifikasi perusahaan pada tahap *Shake-out* yang dikeluarkan dari sampel karena tidak memenuhi kriteria siklus hidup perusahaan sebanyak 313 pengamatan. Klasifikasi perusahaan untuk tahap siklus hidup penurunan menurut kriteria pola arus kas: operasi (-), investasi (+) dan Pendanaan (+/-) pada tahun 2011-2021 adalah sebanyak 171 pengamatan. Jumlah perusahaan yang diobservasi sejumlah 264 perusahaan selama sebelas tahun sehingga jumlah pengamatan sebanyak 2.904. Tahap siklus hidup perusahaan dalam penelitian ini bukan merupakan urutan proses tahap siklus hidup dari tahap pengenalan, pertumbuhan, dewasa dan penurunan, melainkan ditentukan berdasarkan kriteria pola arus kas: operasi, investasi dan pendanaan berdasarkan dari laporan keuangan masing-masing perusahaan.

4.2.3. Inovasi Disruptif

Variabel inovasi disruptif dalam penelitian ini dilihat dari pengungkapan atas inovasi disruptif dalam pelaporan keuangan. Pengungkapan inovasi disruptif terkait dengan adanya inovasi terhadap produk, strategi teknologi, nilai jaringan,

manajemen inovasi, dan manajemen sumber daya yang secara keseluruhan ada 38 item indek informasi yang dibutuhkan oleh pihak eksternal. Pengungkapan inovasi disruptif masih bersifat *voluntary disclosure*. Pengukuran variabel ini dengan cara, yang sesuai dengan pengungkapan inovasi disruptif, maka diberikan nilai 1, namun jika perusahaan tidak mengungkapkan informasi inovasi disruptif diberikan nilai 0. Hasil perhitungan tersebut selanjutnya dikalikan dengan bobot indek inovasi disruptif. Hasil perkembangan pengungkapan inovasi disruptif dapat disajikan pada Tabel 4.5.

Tabel 4.5
Perkembangan Rata-rata Tingkat Inovasi Disruptif
Perusahaan yang Menjadi Sampel yang *Go Publik* di Bursa Efek Indonesia
Periode Tahun 2011-2021

Tahun	Perkenalan	Pertumbuhan	Dewasa	Penurunan	Rata2
2011	103,63	98,79	109,77	76,38	97,14
2012	95,90	103,23	111,11	94,24	101,12
2013	98,76	104,22	114,56	104,40	105,49
2014	103,78	102,17	114,33	79,97	100,06
2015	104,01	103,50	110,86	107,16	106,38
2016	113,90	102,81	111,33	90,27	104,58
2017	115,26	104,38	110,90	97,01	106,89
2018	118,48	109,50	105,92	106,83	110,18
2019	95,39	115,66	108,01	104,89	105,99
2020	110,90	114,93	101,38	106,89	108,53
2021	108,41	107,03	105,29	110,22	107,74
Rata-rata	106,22	106,02	109,41	98,02	104,92

Berdasarkan tabel di atas, maka dapat terlihat perkembangan pengungkapan inovasi disruptif berdasarkan persentase rata-rata perusahaan yang menjadi sampel pada perusahaan yang *Go Publik* di Bursa Efek Indonesia tahun 2011 sebesar 97,14 pengungkapan sampai dengan tahun 2021 sebesar 107,74 pengungkapan. Inovasi disruptif selama tahun 2011-2021 berdasarkan persentase rata-rata menunjukkan

sebesar 104,92 indeks pengungkapan, sedangkan untuk perkembangan pengungkapan inovasi disruptif selama sebelas tahun pengamatan menunjukkan kenaikan sebesar 10,60 indeks pengungkapan.

Rata-rata pengungkapan inovasi disruptif tertinggi pada tahap dewasa dan terendah pada tahap penurunan. Hal ini mencerminkan bahwa perusahaan pada tahap dewasa tidak mengalami kesulitan keuangan sehingga dapat melakukan inovasi disruptif untuk mempertahankan perusahaannya. Sedangkan pada tahap penurunan walaupun perusahaan terdisrupsi, tetapi perusahaan tidak bisa melakukan inovasi secara maksimal dikarenakan perusahaan mengalami kesulitan keuangan. Kinerja laporan keuangan perusahaan makin baik dengan menyajikan informasi yang lengkap dan luas. Pengungkapan inovasi disruptif merupakan signal dari strategi, daya adaptif, *value creation*, dan keberlanjutan perusahaan (Tran, 2020). Hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi akan diperkuat apabila perusahaan dapat mempertahankan kelangsungan perusahaannya dengan melakukan beberapa inovasi dengan mengikuti perkembangan teknologi dan dapat mengungkapkan dengan baik kepada investor maupun calon investor.

4.2.4. Kualitas Pelaporan Keuangan

Kualitas pelaporan keuangan dalam penelitian ini diukur dengan menggunakan empat proksi manajemen laba. Empat proksi tersebut terdiri dari model Jones (Jones, 1991), model Jones dimodifikasi (Dechow *et al.*, 1995), model Kothari *et al.*, (2005) dan indek FRQ (Biddle *et al.*, 2009; Chen *et al.*, 2011). Perkembangan kualitas pelaporan keuangan model jones 1991 dapat disajikan pada Tabel 4.6

Tabel 4.6
Perkembangan Rata-rata Kualitas Pelaporan Keuangan Model Jones
Perusahaan yang Menjadi Sampel yang *Go Publik* di Bursa Efek Indonesia
Periode Tahun 2011-2021

Tahun	Perkenalan	Pertumbuhan	Dewasa	Penurunan	Rata2
2011	0,11	0,09	0,09	0,37	0,17
2012	0,10	0,09	0,08	0,14	0,10
2013	0,11	0,09	0,02	0,14	0,09
2014	0,16	0,07	0,08	0,07	0,10
2015	0,11	0,08	0,07	0,18	0,11
2016	0,14	0,07	0,09	0,08	0,10
2017	0,09	0,09	0,08	0,13	0,10
2018	0,08	0,10	0,11	0,11	0,10
2019	0,11	0,16	0,13	0,13	0,13
2020	0,17	0,18	0,25	0,20	0,20
2021	0,32	0,33	0,35	0,32	0,33
Rata-rata	0,14	0,12	0,12	0,17	0,14

Perkembangan manajemen laba berdasarkan model Jones dimodifikasi (Dechow *et al.*, 1995) dan model Kothari *et al.*, (2005) dapat disajikan pada Tabel 4.7 dan Tabel 4.8

Tabel 4.7
Perkembangan Rata-rata Kualitas Pelaporan Keuangan Model Jones Dimodifikasi
Perusahaan yang Menjadi Sampel yang *Go Publik* di Bursa Efek Indonesia
Periode Tahun 2011-2021

Tahun	Perkenalan	Pertumbuhan	Dewasa	Penurunan	Rata2
2011	0,11	0,09	0,09	0,37	0,17
2012	0,10	0,09	0,07	0,14	0,10
2013	0,10	0,08	0,08	0,14	0,10
2014	0,16	0,07	0,08	0,09	0,10
2015	0,11	0,08	0,07	0,17	0,11
2016	0,14	0,07	0,09	0,08	0,10
2017	0,09	0,09	0,08	0,10	0,09
2018	0,08	0,09	0,11	0,10	0,10
2019	0,10	0,16	0,12	0,13	0,13
2020	0,24	0,22	0,26	0,27	0,25
2021	0,35	0,33	0,87	0,32	0,47
Rata-rata	0,14	0,13	0,17	0,17	0,15

Tabel 4.8
Perkembangan Rata-rata Kualitas Pelaporan Keuangan Model Khotari
Perusahaan yang Menjadi Sampel yang *Go Publik* di Bursa Efek Indonesia
Periode Tahun 2011-2021

Tahun	Perkenalan	Pertumbuhan	Dewasa	Penurunan	Rata2
2011	0,11	0,09	0,09	0,37	0,17
2012	0,10	0,09	0,07	0,14	0,10
2013	0,10	0,08	0,08	0,14	0,10
2014	0,16	0,07	0,08	0,09	0,10
2015	0,11	0,08	0,07	0,17	0,11
2016	0,14	0,07	0,09	0,08	0,10
2017	0,09	0,09	0,08	0,11	0,09
2018	0,08	0,09	0,11	0,10	0,10
2019	0,10	0,16	0,12	0,13	0,13
2020	0,22	0,21	0,26	0,25	0,24
2021	0,35	0,33	0,74	0,32	0,44
Rata-rata	0,14	0,12	0,16	0,17	0,15

Sedangkan kualitas pelaporan keuangan untuk model ke empat yaitu model rata-rata dari ketiga model tersebut diatas dapat disajikan pada Tabel 4.9

Tabel 4.9
Perkembangan Rata-rata Kualitas Pelaporan Keuangan Model Rata-rata
Perusahaan yang Menjadi Sampel yang *Go Publik* di Bursa Efek Indonesia
Periode Tahun 2011-2021

Tahun	Perkenalan	Pertumbuhan	Dewasa	Penurunan	Rata2
2011	0,11	0,09	0,09	0,37	0,17
2012	0,10	0,09	0,07	0,14	0,13
2013	0,10	0,08	0,06	0,14	0,13
2014	0,16	0,07	0,08	0,08	0,13
2015	0,11	0,08	0,07	0,17	0,14
2016	0,14	0,07	0,09	0,08	0,13
2017	0,09	0,09	0,08	0,11	0,12
2018	0,08	0,09	0,11	0,10	0,13
2019	0,10	0,16	0,12	0,13	0,17
2020	0,21	0,20	0,26	0,24	0,30
2021	0,34	0,33	0,65	0,32	0,55
Rata-rata	0,14	0,12	0,15	0,17	0,15

Berdasarkan Tabel 4.6, 4.7, 4.8 dan 4.9 di atas dapat dijelaskan bahwa terlihat perkembangan empat model kualitas pelaporan keuangan berdasarkan persentase rata-rata perusahaan yang menjadi sampel pada perusahaan yang *Go Publik* di Bursa Efek Indonesia tahun 2011 sebesar (0,17) meningkat menjadi (0,33, 0,47, 0,44 dan 0,55) pada tahun 2021. Kualitas pelaporan keuangan selama tahun 2011-2021 untuk empat model berdasarkan persentase rata-rata menunjukkan sebesar 0,15.

Berdasarkan data tersebut dapat disimpulkan bahwa untuk keempat model manajemen laba menghasilkan perbedaan nilai yang tidak signifikan. Hal ini menandakan bahwa keempat model pengukuran kualitas pelaporan keuangan pada tahun pengamatan diprediksi akan memberikan pengaruh yang tidak jauh berbeda antara model satu dengan yang lainnya dalam memengaruhi efisiensi investasi. Sehingga perbedaan proksi dalam pengukuran kualitas pelaporan keuangan diharapkan tidak mempunyai pengaruh yang berbeda.

4.2.5. Variabel Kontrol

4.2.5.1. Umur Perusahaan

Variabel kontrol yang pertama adalah umur perusahaan. Umur perusahaan digunakan sebagai variabel kontrol karena semakin lama umur perusahaan diharapkan mempunyai kualitas pelaporan keuangan yang semakin baik sehingga perusahaan akan lebih efisien dalam investasinya. Umur perusahaan dalam penelitian ini diukur dengan log total umur perusahaan. Perkembangan rata-rata umur perusahaan selama sebelas tahun pengamatan dapat disajikan pada Tabel 4.10.

Tabel 4.10
Perkembangan Rata-rata Umur Perusahaan yang *Go Publik*
di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011-2021

Tahun	Perkenalan	Pertumbuhan	Dewasa	Penurunan	Rata2
2011	28,21	29,30	34,22	30,88	30,65
2012	31,94	27,93	35,74	31,33	31,74
2013	33,09	29,02	37,40	29,33	32,21
2014	34,06	31,76	36,50	29,71	33,01
2015	32,87	35,94	36,16	36,10	35,27
2016	34,06	35,76	37,52	31,86	34,80
2017	33,92	36,22	39,79	32,25	35,55
2018	37,82	36,92	39,37	33,21	36,83
2019	39,22	35,76	40,92	35,85	37,94
2020	36,77	38,65	40,93	39,61	38,99
2021	40,62	39,10	41,30	42,76	40,94
Rata-rata	34,78	34,22	38,17	33,90	35,27

Berdasarkan tabel di atas, maka dapat dijelaskan tentang perkembangan umur perusahaan berdasarkan perusahaan yang menjadi sampel yang *Go Publik* di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011-2021. Umur perusahaan pada tahun 2011–2021 menunjukkan rata-rata sebesar 35,27 tahun, sedangkan perkembangan rata-rata umur perusahaan selama tahun 2011–2021 mengalami kenaikan sebesar 10,29 tahun. Variabel umur perusahaan diharapkan bertanda positif dan signifikan, sehingga makin lama umur perusahaan maka efisiensi investasi semakin baik.

4.2.5.2. Ukuran Perusahaan

Ukuran perusahaan merupakan variabel kontrol yang kedua. Besar kecilnya ukuran perusahaan akan memengaruhi terhadap kualitas pelaporan keuangan. Ukuran perusahaan dalam penelitian ini diukur dengan log total aset perusahaan. Perkembangan ukuran perusahaan selama tahun pengamatan 2011 sampai dengan 2021 dapat disajikan dalam Tabel 4.11.

Tabel 4.11
Perkembangan Rata-rata Ukuran Perusahaan yang *Go Publik*
di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011– 2021 (1.000.000.000)

Tahun	Perkenalan	Pertumbuhan	Dewasa	Penurunan	Rata2
2011	44.514	19.706	19.498	984	21.176
2012	12.676	9.549	32.736	17.455	18.104
2013	73.595	11.175	2.463.126	4.710	638.151
2014	10.103	3.138.261	30.547	6.463	796.344
2015	10.982	14.257	14.295	24.392	15.982
2016	6.342	2.760.841	33.851	14.929	703.991
2017	13.326	27.503	1.568.527	20.103	407.365
2018	90.633	3.416.134	21.029	6.818	883.653
2019	9.334	17.789	1.635.118	1.003	415.811
2020	8.250	31.484	2.990.365	25.810	763.977
2021	324.349	15.742	17.951	21.353	94.849
Rata-rata	54.919	860.222	802.458	13.093	432.673

Berdasarkan tabel di atas, maka dapat dijelaskan tentang perkembangan ukuran perusahaan berdasarkan perusahaan yang menjadi sampel yang *Go Publik* di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011-2021. Ukuran perusahaan pada tahun 2011–2021 menunjukkan rata-rata sebesar Rp. 432.673.000.000.000, sedangkan perkembangan rata-rata ukuran perusahaan selama tahun 2011–2021 mengalami kenaikan sebesar Rp, 73.670.000.000.000. Ukuran perusahaan dari tahun ke tahun mengalami fluktuasi, dan mengalami penurunan di tahun 2021, hal ini terjadi karena tahun tersebut adalah masa-masa penurunan ekonomi karena covid 2019. Variabel ukuran perusahaan diharapkan bertanda positif dan signifikan, sehingga semakin besar ukuran perusahaan maka efisiensi investasi semakin baik.

4.2.5.3. Tangible Asset

Variabel kontrol yang ketiga yaitu *tangible asset*. *Tangible asset* adalah ketersediaan sumber daya berupa aset tetap berwujud. Komposisi aset tetap

berwujud penting untuk menjelaskan tingkat ketersediaan aset berwujud dalam perusahaan yang berdampak pada keputusan investasi (Ghasemi, 2016; Tanui *et al.*, 2021). *Tangible asset* memiliki hubungan negatif, karena perusahaan dengan tingkat aset berwujud yang tinggi cenderung kurang efisien dalam investasi (Jeon, 2020; Lee, 2020). *Tangible* diukur dengan membandingkan antara aset berwujud dibagi dengan total aset. Perkembangan *tangible asset* selama tahun pengamatan 2011 sampai dengan 2021 dapat disajikan pada Tabel 4.12.

Tabel 4.12
Perkembangan Rata-rata *Tangible Asset* Perusahaan yang *Go Publik*
di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011 - 2021

Tahun	Perkenalan	Pertumbuhan	Dewasa	Penurunan	Rata2
2011	6,43	15,72	19,91	1,72	10,95
2012	7,31	15,72	21,19	3,85	12,02
2013	10,52	16,95	20,46	1,3	12,31
2014	7,34	17,91	52,59	1,3	19,79
2015	11,46	12,09	23,48	2,92	12,49
2016	17,38	11,75	22,8	1,64	13,39
2017	20,57	11,76	22,67	4,11	14,78
2018	9,88	20,95	18,58	10,05	14,87
2019	7,62	11,76	525,3	3,3	137,00
2020	1.316,4	21,57	28,98	6,77	343,43
2021	6,07	112,74	23,47	24,86	41,79
Rata-rata	128,63	14,20	68,72	3,36	53,73

Berdasarkan tabel di atas, maka dapat dijelaskan tentang perkembangan *tangible asset* berdasarkan perusahaan yang menjadi sampel yang *Go Publik* di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2011-2021. *Tangible asset* pada tahun 2011-2021 menunjukkan rata-rata sebesar 53,73%, sedangkan perkembangan rata-rata *tangible asset* selama tahun 2011–2021 mengalami kenaikan sebesar 30,84%.

Variabel *tangible asset* diharapkan bertanda negatif dan signifikan, sehingga semakin besar *tangible asset* maka tingkat efisiensi investasi semakin menurun.

4.2.5.4. Financial Slack

Financial slack adalah kas dan surat berharga yang dimiliki perusahaan yang tidak digunakan. Kondisi ini yang menjadikan perusahaan tidak akan menerbitkan utang atau sekuritas yang beresiko dalam mendanai investasi. *Financial slack* berpengaruh positif terhadap efisiensi investasi (Biddle *et al.*, 2009). Perusahaan dengan *financial slack* yang tinggi dapat menerapkan sumber daya untuk meningkatkan kinerja perusahaan (Carnes *et al.*, 2019). *Financial slack* diukur dengan membagi kas dengan aktiva tetap. Perkembangan *financial slack* selama tahun pengamatan 2011 sampai dengan tahun 2021 dapat disajikan dalam Tabel 4.13.

Tabel 4.13
Perkembangan Rata-rata *Financial Slack* Perusahaan yang Go Publik
di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011 - 2021

Tahun	Perkenalan	Pertumbuhan	Dewasa	Penurunan	Rata2
2011	0,31	0,27	0,39	0,59	0,39
2012	0,20	0,36	0,42	0,26	0,31
2013	0,29	0,34	0,33	0,29	0,31
2014	0,26	0,29	0,29	0,75	0,40
2015	0,19	0,25	0,33	0,08	0,21
2016	0,20	0,23	0,28	0,15	0,22
2017	0,18	0,21	0,27	0,44	0,28
2018	0,16	0,26	0,30	0,38	0,27
2019	0,15	0,20	0,29	0,41	0,26
2020	0,57	0,20	5,30	0,49	1,64
2021	0,19	0,66	0,86	0,43	0,53
Rata-rata	0,25	0,30	0,83	0,39	0,44

Berdasarkan tabel di atas maka dapat dijelaskan tentang perkembangan *financial slack* berdasarkan perusahaan yang menjadi sampel yang *Go Publik* di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011-2021. *Financial Slack* pada tahun 2011–2021 menunjukkan rata-rata sebesar 0,44, sedangkan perkembangan rata-rata *financial slack* selama tahun 2011–2021 mengalami peningkatan sebesar 0,08. Variabel *financial slack* diharapkan bertanda positif dan signifikan, sehingga semakin besar *financial slack* maka tingkat efisiensi investasi semakin tinggi.

4.2.5.5. Leverage

Leverage adalah suatu kemampuan perusahaan dalam menggunakan dana (aktiva) yang memiliki beban tetap (*fixed cost assets or funds*) untuk memperbesar tingkat pendapatan (*return*) bagi pemilik perusahaan. *Leverage* merupakan rasio yang digunakan untuk mengetahui seberapa besar kemampuan perusahaan dalam membayarkan seluruh kewajibannya (baik kewajiban jangka pendek maupun jangka panjang). *Leverage* di dalam perusahaan akan berpengaruh negatif terhadap efisiensi investasi karena semakin tinggi *leverage* mengindikasikan perusahaan memiliki hutang yang semakin tinggi, sehingga uang yang dimiliki akan digunakan terlebih dahulu untuk membayar hutang tersebut daripada berinvestasi sehingga pada akhirnya berdampak pada penurunan efisiensi investasinya (Zhong dan Gao, 2017). *Leverage* diukur dengan membandingkan antara total utang dengan total aset. Perkembangan *leverage* selama tahun pengamatan 2011 sampai dengan 2021 dapat disajikan pada Tabel 4.14

Tabel 4.14
Perkembangan Rata-rata *Leverage* Perusahaan yang *Go Publik*

di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011 - 2021					
Tahun	Perkenalan	Pertumbuhan	Dewasa	Penurunan	Rata2
2011	56,58	53,90	45,71	50,45	51,66
2012	56,76	51,24	49,51	101,64	64,79
2013	81,68	52,64	48,66	38,13	55,28
2014	56,99	57,66	128,55	49,03	73,06
2015	67,23	49,87	52,09	77,09	61,57
2016	139,04	45,62	49,34	72,16	76,54
2017	146,77	60,88	47,88	60,28	78,95
2018	66,88	89,21	43,41	189,51	97,25
2019	55,88	59,70	1.083,43	67,02	316,51
2020	13.366,52	142,36	51,35	47,03	3.401,82
2021	55,26	744,08	44,90	177,38	255,41
Rata-rata	1.286,33	127,92	149,53	84,52	412,08

Berdasarkan tabel diatas, maka dapat dijelaskan tentang perkembangan *leverage* berdasarkan perusahaan yang menjadi sampel yang *Go Publik* di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2011-2021. *Leverage* pada tahun 2011 – 2021 menunjukkan rata-rata sebesar 412,08%, sedangkan perkembangan rata-rata *leverage* selama tahun 2011 – 2021 mengalami peningkatan sebesar 203,75%. *Leverage* mulai naik ditahun 2019 sampai tahun 2021, dan terbesar di tahun 2020. Hal ini disebabkan karena di tahun tersebut sedang terjadi krisis ekonomi karena adanya covid 2019. Variabel *leverage* diharapkan bertanda negatif dan signifikan, sehingga semakin besar *leverage* maka tingkat efisiensi investasi semakin kecil.

4.2.5.6. Jenis Industri

Hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi dipredikasi akan berbeda antara industri yang satu dengan yang lainnya. Efisiensi investasi tidak akan sama dibeberapa jenis industri. Perkembangan rata rata jenis industri

selama tahun pengamatan 2011 sampai dengan 2021 dapat disajikan dalam Tabel 4.15

Tabel 4.15
Perkembangan Rata-rata Jenis Industri Perusahaan yang *Go Publik*
di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011 - 2021

Tahun	Perkenalan	Pertumbuhan	Dewasa	Penurunan	Rata2
2011	3,70	4,11	3,93	3,23	3,74
2012	3,80	4,01	3,71	2,90	3,61
2013	3,65	3,79	4,04	2,35	3,46
2014	3,80	3,57	4,01	4,53	3,98
2015	3,87	3,80	3,66	3,17	3,62
2016	4,32	3,61	3,66	4,40	4,00
2017	3,92	4,14	3,72	3,81	3,90
2018	3,86	4,17	3,81	3,58	3,86
2019	3,52	4,06	3,84	3,45	3,72
2020	3,86	4,09	3,56	4,10	3,90
2021	3,28	4,03	3,86	4,14	3,83
Rata-rata	3,78	3,94	3,80	3,61	3,78

Dalam penelitian ini jenis industri dibedakan menjadi 11 sektor untuk perusahaan yang *go publik* di Bursa Efek Indonesia. Berdasarkan tabel diatas, maka dapat dijelaskan tentang perkembangan jenis industri berdasarkan perusahaan yang menjadi sampel yang *Go Publik* di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2011-2021. Jenis industri pada tahun 2011 – 2021 menunjukkan rata-rata sebesar 3,78. Hal ini berarti menunjukkan bahwa rata rata perusahaan sampel adalah jenis industri *consumer non cyclical*. Perusahaan *consumer non cyclical* adalah perusahaan yang bisnisnya tidak terpengaruh musim ataupun siklus ekonomi di suatu negara. Yang termasuk dalam kategori perusahaan *consumer non cyclical* adalah perusahaan yang memenuhi kebutuhan pokok seperti makanan dan minuman, ritel maupun produk rumah tangga seperti PT. Unilever Indonesia Tbk,

PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk, PT. Mayora Indah Tbk dan sebagainya. Sebagian jenis industri ini berada pada tahap pertumbuhan, hal ini menunjukkan bahwa perusahaan pada jenis industri ini sebagian besar selalu tumbuh dan berkembang.

4.3. Hasil Analisis Penelitian

Setelah diketahui diskriptif statistik untuk masing-masing variabel penelitian, kemudian dilakukan uji hipotesis. Untuk mengetahui pengaruh kualitas pelaporan keuangan terhadap efisiensi investasi dengan siklus hidup perusahaan dan inovasi disruptif sebagai variabel moderating dengan menggunakan *Software Eviews* seri 10. Analisis menggunakan model *Generalized Linear Model* (GLM) dengan tujuan untuk menghindari data ekstrem, untuk menghindari asumsi klasik, dan untuk menghindari dari data-data yang tidak normal dikarenakan sampel dan pengamatan yang cukup besar sehingga model tidak dapat memenuhi asumsi yang dipersyaratkan.

Kualitas pelaporan keuangan menggunakan empat proksi dengan 4 model yang terdiri dari model 1 menggunakan model Jones (Jones, 1991), model 2 menggunakan model Jones dimodifikasi (Dechow *et al.*, 1995), model 3 menggunakan model Kothari *et al.*, (2005) dan model 4 menggunakan indek FRQ (Biddle *et al.*, 2009; Chen *et al.*, 2011). Berdasarkan dari empat proksi tersebut, terdapat empat model penelitian untuk memperkuat perbedaan berbagai pengukuran dalam kualitas pelaporan keuangan. Berdasarkan hasil pengolahan data, dapat diperoleh nilai koefisien, standar error dan nilai signifikansi masing-masing variabel penelitian yang disajikan dalam Tabel 4.16.

Tabel 4.16
Hasil Analisis Model Penelitian

	Model 1	Model 2	Model 3	Model 4
	Koefisien (Standar Error)	Koefisien (Standar Error)	Koefisien (Standar Error)	Koefisien (Standar Error)
C	-0,113112* 0,013811	-0,113065* (0,013417)	-0,112902* (0,013410)	-0,113933* (0,013510)
FRQ	0,013811* 0,006135	0,034456* (0,005625)	0,035217* (0,005653)	0,035233* (0,005609)
DIS	0,000412* 0,0000345	0,000326* (0,000028)	0,000330* (0,000029)	0,000335* (0,000029)
FRQCLC1	0,289702* 0,015468	0,226865* (0,008821)	0,230659* (0,009291)	0,235601* (0,009902)
FRQCLC2	0,003844 0,006890	0,010152 (0,006460)	0,010051 (0,006484)	0,010084 (0,006571)
FRQCLC3	-0,055847*** 0,035087	-0,075162** (0,033265)	-0,075642** (0,033733)	-0,078255** (0,034019)
FRQDIS	-0,001050* 0,000159	-0,000401* (0,000076)	-0,000440* (0,000083)	-0,000480* (0,000090)
AGE	0,045438* 0,004086	0,047454* (0,004047)	0,047380* (0,004047)	0,047280* (0,004057)
IND	-0,007010* 0,000548	-0,007283* (0,000543)	-0,007273* (0,000543)	-0,007224* (0,000545)
LEV	0,000004 0,000003	0,000004 0,000003	0,000004 0,000003	0,000004 0,000003
SIZE	0,000051 0,000095	-0,000065 (0,000093)	-0,000067 (0,000093)	-0,000029 (0,000092)
SLACK	-0,000022 0,000725	0,000022 (0,000728)	0,000021 (0,000728)	0,000021 (0,000727)
TANG	0,013724 0,019653	0,014138 (0,019755)	0,014208 (0,019745)	0,014383 (0,019733)
<i>Deviance statistic</i> 0,000039				
Probabilitas (LR statistic) 0,000000				
Keterangan: *) signifikansi 1%, **) signifikansi 5%, dan ***) signifikansi 10%				
Dependen variabel : Efisiensi Investasi				
Sumber : Lampiran 1				

Berdasarkan hasil analisis tersebut di atas maka dapat dibentuk spesifikasi

4 model sebagai berikut:

$$EI = -0,035095 + 0,019095FRQ1 + 0,000715DIS + 0,316918FRQ1*CLC1 + 0,000519FRQ1*CLC2 - 0,056872FRQ1*CLC3 - 0,000977FRQ1*DIS +$$

$$0,045438AGE + 0,000052SIZE + 0,013724TANG - 0,000022SLACK + 0,000004LEV + -0,007010IND + \epsilon_i \text{ (Model 1)}$$

$$EI = -0,113065 + 0,034456FRQ2 + 0,000326DIS + 0,226865FRQ2*CLC1 + 0,010152FRQ2*CLC2 - 0,075162FRQ2*CLC3 - 0,000401FRQ2*DIS + 0,047454AGE - 0,000065SIZE + 0,014138TANG + 0,000022SLACK + 0,000004LEV - 0,007283IND + \epsilon_i \text{ (Model 2)}$$

$$EI = -0,112902 + 0,0352176FRQ3 + 0,000330DIS + 0,230659FRQ3*CLC1 + 0,010051FRQ3*CLC2 - 0,075642FRQ3*CLC3 - 0,000440FRQ3*DIS + 0,047380AGE - 0,000067SIZE + 0,014208TANG + 0,000021SLACK + 0,000004LEV - 0,007273IND + \epsilon_i \text{ (Model 3)}$$

$$EI = -0,113933 + 0,0352336FRQ4 + 0,000335DIS + 0,235601FRQ4*CLC1 + 0,010084FRQ4*CLC2 - 0,078255FRQ4*CLC3 - 0,000480FRQ4*DIS + 0,047280AGE - 0,000029SIZE + 0,014383TANG + 0,000021SLACK + 0,000004LEV - 0,007224IND + \epsilon_i \text{ (Model 4)}$$

Hasil analisis dari model persamaan 1 sampai dengan model persamaan 4 selanjutnya dapat dilakukan pengujian untuk mengetahui kelayakan model sebagai penduga terbaik (*good of fit*), yaitu dengan cara melihat nilai *deviance Statistic*. Untuk melihat kelayakan model dengan membandingkan antara nilai *deviance statistic* dengan nilai *Chi square* (X^2), dengan alfa 5% dan tingkat keyakinan 95% diperoleh nilai *Chi Square* (X^2) sebesar 5,991465. Berdasarkan analisis menggunakan GLM semua nilai *deviance statistic* untuk 4 model tersebut diatas lebih kecil dari *Chi Square*, sehingga model persamaan (1 s/d 4) merupakan penduga terbaik. Berdasarkan hasil perhitungan tersebut maka *estimator generalized linear model* dapat digunakan sebagai alat estimasi.

4.4. Pengujian Hipotesis

4.4.1 Pengaruh Kualitas Pelaporan Keuangan Terhadap Efisiensi Investasi

Hasil analisis pengaruh kualitas pelaporan keuangan terhadap efisiensi investasi diuji dengan empat model (empat proksi). Hasil analisis pengaruh kualitas pelaporan keuangan terhadap efisiensi investasi tersebut dapat disajikan dalam Tabel 4.17

Tabel 4.17.
Hasil Analisis Pengaruh Kualitas Pelaporan Keuangan
Terhadap Efisiensi Investasi

Keterangan	Model 1	Model 2	Model 3	Model 4
Koefisien	0,045783*	0,034456*	0,035217*	0,035233*
Standar Error	0,006135	0,005625	0,005653	0,005609

Keterangan: *) signifikansi 1%,

Sumber: lampiran 1

Spesifikasi model pada tabel di atas yang diformulasikan berdasarkan metode estimasi *Generalized Linear Moment (GLM)*, maka dapat dijelaskan bahwa hasil analisis pengaruh kualitas pelaporan keuangan terhadap efisiensi investasi berpengaruh signifikan positif dengan nilai koefisien ($\beta_1 = 0,045783; 0,034456; 0,035217$ dan $0,035233$). dan tingkat probabilitas (signifikansi) semua model sebesar 0,0000 (0,00%) lebih kecil dari 1%. Lebih lanjut dapat dijelaskan pula bahwa hasil temuan sesuai dengan prediksi teori yang menyatakan semakin tinggi (semakin baik) kualitas pelaporan keuangan perusahaan maka tingkat efisiensi investasi semakin baik.

Kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi mempunyai hubungan yang positif, karena pelaporan keuangan yang mempunyai kualitas laba yang tinggi akan membantu mengurangi masalah *asymmetric information*. Bukti empiris menyatakan bahwa manajemen laba (proksi kualitas pelaporan keuangan) secara

positif berpengaruh terhadap tingkat efisiensi investasi. Oleh karena itu, dapat dipastikan bahwa makin tinggi tingkat manajemen laba, makin besar kemungkinan perusahaan menyimpang dari tingkat investasi yang ideal (Dou *et al.*, 2019; Jung *et al.*, 2014). Hasil penelitian ini sejalan dengan hasil penelitian (Biddle *et al.*, 2009; Biddle, 2006; Chen *et al.*, 2011; Dou *et al.*, 2019; Shahzad, *et al.*, 2019; Cohen *et al.*, 2014; Jung *et al.*, 2014; Nedal, 2020; Houcine, 2017; Malo, 2021; Gomariz, 2014; Chen, 2013). Temuan penelitian ini sudah selaras dengan hasil temuan sebelumnya yang menyatakan bahwa kualitas pelaporan keuangan berpengaruh positif terhadap efisiensi investasi dan hasil temuan signifikan. Hipotesis (1) yang menyatakan kualitas pelaporan keuangan berpengaruh positif terhadap efisiensi investasi didukung oleh data.

4.4.2 Pengaruh Kualitas Pelaporan Keuangan Terhadap Efisiensi Investasi yang Dimoderasi oleh Inovasi Disruptif

4.4.2.1. Pengaruh Langsung Inovasi Disruptif Terhadap Efisiensi Investasi

Pengujian pengaruh inovasi disruptif terhadap efisiensi investasi juga diuji ke dalam 4 model persamaan. Hasil analisis dapat disajikan pada Tabel 4.18

Tabel 4.18.

Hasil Analisis Pengaruh Variabel Inovasi Disruptif			
Keterangan		Koefisien	Standar Error
DIS	Model 1	0,000412*	0,000034
	Model 2	0,000326*	0,000028
	Model 3	0,000330*	0,000029
	Model 4	0,000335*	0,000029
Keterangan: *) signifikansi 1%,			
Y = Efisiensi Investasi			
Sumber : lampiran 1			

Berdasarkan hasil analisis pada tabel diatas, dapat dilihat bahwa hasil analisis pengaruh inovasi disruptif terhadap efisiensi investasi berpengaruh

signifikan positif dengan nilai koefisien ($\beta_1 = 0,000412; 0,000326; 0,000330$ dan $0,000335$), dan tingkat probabilitas (signifikansi) semua model sebesar $0,0000$ ($0,00\%$) lebih kecil dari 1% . Lebih lanjut dapat dijelaskan pula bahwa hasil temuan sesuai dengan prediksi teori yang menyatakan semakin banyak informasi tentang inovasi disruptif yang diungkapkan maka tingkat efisiensi investasi semakin baik.

Penelitian yang menghubungkan langsung antara inovasi disruptif dan efisiensi investasi belum ditemukan, tetapi hasil penelitian sejalan dengan penelitian Gupta, (2018) yang menyatakan bahwa gangguan atau disrupsi akan berdampak pada beberapa prinsip dasar model investasi perusahaan *incumbent*. Perubahan teknologi (Disrupsi) akan memengaruhi investor maupun manajer aset untuk lebih memperhatikan investasi dengan berbasis teknologi (Hyat, 2019). Berdasarkan hal tersebut maka Hipotesis (2a) yang menyatakan inovasi disruptif berpengaruh positif terhadap efisiensi investasi didukung oleh data.

4.4.2.2. Pengaruh Moderasi Inovasi Disruptif Terhadap Hubungan Kualitas Pelaporan Keuangan dan Efisiensi Investasi

Pengujian moderasi inovasi disruptif terhadap hubungan antara kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi dapat disajikan dalam Tabel 4.19

Tabel 4.19
Hasil Analisis Pengaruh Moderasi Inovasi Disruptif

Keterangan	Koefisien	Standar Error
FRQ*DIS Model 1	-0,00105*	0.000159
Model 2	-0,00040*	0,000076
Model 3	-0,00044*	0,000083
Model 4	-0,00048*	0,000090
Keterangan: *) signifikansi 1%, Y = Efisiensi Investasi		

Hasil analisis pengaruh moderasi inovasi disruptif terhadap hubungan antara kualitas pelaporan keuangan terhadap efisiensi investasi berpengaruh signifikan negatif dengan nilai koefisien ($\beta_1 = -0,00105; -0,0004; -0,00044$ dan $-0,00048$), dan tingkat probabilitas (signifikansi) semua model sebesar 0,0000 (0,00%) lebih kecil dari 1%. Berdasarkan hasil tersebut dapat dijelaskan bahwa hasil temuan tidak sesuai dengan prediksi teori yang menyatakan semakin baik kualitas pelaporan keuangan dengan dilengkapi pengungkapan atas inovasi disruptif akan meningkatkan efisiensi investasi. Sehingga inovasi disruptif tidak dapat meningkatkan hubungan antara kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi. Berdasarkan hasil analisis, hipotesis (2b) yang menyatakan inovasi disruptif berpengaruh dalam meningkatkan hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi tidak didukung oleh data.

4.4.3 Pengaruh Kualitas Pelaporan Keuangan Terhadap Efisiensi Investasi yang Dimoderasi oleh Siklus Hidup Perusahaan dan Inovasi Disruptif

4.4.3.1. Pengaruh Kualitas Pelaporan Keuangan Terhadap Efisiensi Investasi pada Tahap Siklus Hidup Perkenalan dan Pertumbuhan

Tahap siklus hidup perusahaan yang dikembangkan oleh Dickinson (2011), dikelompokkan menjadi tahap perkenalan, pertumbuhan, dewasa dan penurunan. Model tersebut digunakan dengan pertimbangan kriteria pola arus kas mempunyai kekuatan penjelas terhadap prediksi tentang keuntungan di waktu yang akan datang serta menggunakan seluruh informasi keuangan yang terkandung dalam arus kas operasi, investasi dan pendanaan (Dickinson, 2011). Variabel siklus hidup merupakan variabel boneka (*dummy*) sehingga dalam model estimasi salah satu

variabel siklus hidup tahap pengenalan diabaikan serta dalam spesifikasi model akan diproksikan sebagai konstanta. Hal ini sesuai dengan ketentuan bahwa jumlah variabel *dummy* ada empat kategori maka banyaknya kategori yang dianalisis adalah $(n-1) = k$. Notasi k merupakan derajat kebebasan (dk) sedangkan banyaknya kategori menjadi $(4-1) = 3$ kategori (Greene, 2011).

Tahap siklus hidup perusahaan dan inovasi disruptif mempunyai peran sebagai variabel pemoderasi diharapkan dapat menjelaskan dalam memperkuat maupun memperlemah pengaruh kualitas pelaporan keuangan terhadap efisiensi investasi. Hasil analisis variabel pemoderasi siklus hidup perusahaan pada tahap pengenalan dan pertumbuhan serta inovasi disruptif dapat disajikan pada Tabel 4.20

Tabel 4.20
Hasil Analisis Siklus Hidup Tahap Pengenalan dan Pertumbuhan
dan Inovasi Disruptif

Keterangan	Koefisien	Standar Error
C (Konstata)		
Model 1	-0,113112*	0,013811
Model 2	-0,113065*	0,013417
Model 3	-0,112902*	0,013410
Model 4	-0,113933*	0,013510
FRQ*CLC1		
Model 1	0,289702*	0,015468
Model 2	0,226865*	0,008821
Model 3	0,230659*	0,009291
Model 4	0,235601*	0,235601
FRQ*DIS		
Model 1	-0,00105*	0,000159
Model 2	-0,00040*	0,000076
Model 3	-0,00044*	0,000083
Model 4	-0,00048*	0,000090

Keterangan: *) signifikansi 1%,

Y = Efisiensi Investasi

Sumber : lampiran 1

Berdasarkan pada hasil analisis pada tabel diatas, maka dapat diketahui variabel siklus hidup tahap pengenalan dari empat model mempunyai nilai koefisien sebesar ($\beta = -0,113112$; $-0,113065$; $-0,112902$ dan $-0,113933$) dan signifikan untuk

ke empat model dengan tingkat signifikansi 0,0000 (0,00%) lebih kecil dari 0,01 (1%), maka hal ini dapat dinyatakan bahwa tahap siklus hidup pengenalan memoderasi pengaruh kualitas pelaporan keuangan terhadap efisiensi investasi.

Pengaruh kualitas pelaporan keuangan terhadap efisiensi investasi pada tahap siklus hidup pertumbuhan signifikan dengan nilai koefisien interaksi positif untuk semua model ($FRQ*CLC1$) = 0,289702; 0,226865; 0,230659 dan 0,235601; $p\ value = 0,0000$), maka hal ini dapat dimaknai bahwa pengaruh kualitas pelaporan keuangan terhadap efisiensi investasi yang dimoderasi oleh peran siklus hidup perusahaan pada tahap pertumbuhan lebih tinggi dari tahap siklus hidup pengenalan dan $p\ value$ sebesar 0,0000 (0,00 %) dengan tingkat signifikansi lebih kecil di bawah 1 %. Hasil tersebut dapat menjelaskan bahwa siklus hidup perusahaan pada tahap pertumbuhan memoderasi (memperkuat) pengaruh kualitas pelaporan keuangan terhadap efisiensi investasi. Sehingga berdasarkan analisis tersebut hipotesis (3a) yang menyatakan kualitas pelaporan keuangan pada tahap pertumbuhan berpengaruh dalam meningkatkan efisiensi investasi didukung oleh data.

Sedangkan inovasi disruptif pada perusahaan di tahap siklus hidup pertumbuhan mempunyai koefisien interaksi positif dan signifikan ($FRQ*CLC1$ = 0,289702; 0,226865; 0,230659 dan 0,235601; $p\ value = 0,0000$) untuk tahap siklus hidup pertumbuhan, tetapi koefisien interaksi negatif dan signifikan ($FRQ*DIS$ = -0,00105; -0,00040; -0,00044 dan -0,00048; $p\ value = 0,0000$) untuk moderasi inovasi disruptif. Sehingga berdasarkan hasil analisis tersebut dapat disimpulkan bahwa hipotesis (3b) yang menyatakan inovasi disruptif berpengaruh dalam

meningkatkan hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi pada tahap pertumbuhan tidak didukung oleh data.

4.4.3.2. Pengaruh Kualitas Pelaporan Keuangan Terhadap Efisiensi Investasi pada Tahap Siklus Hidup Dewasa

Moderasi siklus hidup perusahaan pada tahap dewasa terhadap hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi, juga pengaruh moderasi inovasi disruptif pada hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi dapat dilihat pada Tabel 4.21

Tabel 4.21
Hasil Analisis Siklus Hidup Tahap Dewasa dan inovasi disruptif

Keterangan	Koefisien	Standar Error
Model 1	0,003844	0,006890
Model 2	0,010152	0,006460
Model 3	0,010051	0,006484
Model 4	0,010084	0,006571
FRQ*DIS		
Model 1	-0,00105*	0,000159
Model 2	-0,00040*	0,000076
Model 3	-0,00044*	0,000083
Model 4	-0,00048*	0,000090

Keterangan: *) signifikansi 1%,
Y = Efisiensi Investasi
Sumber : lampiran 1

Pengaruh kualitas pelaporan keuangan terhadap efisiensi investasi pada tahap siklus hidup dewasa tidak signifikan dengan nilai koefisien interaksi positif untuk ke empat model (FRQ*CLC2 = 0,003844; 0,010152; 0,010051 dan 0,010084) dan nilai (p value = 0,5770; 0,1161; 0,1211 dan 0,1249), maka hal ini dapat dimaknai pengaruh kualitas pelaporan keuangan terhadap efisiensi investasi yang dimoderasi oleh peran siklus hidup perusahaan pada tahap dewasa tidak berbeda dari pada tahap siklus hidup pengenalan dengan tingkat signifikansi untuk semua model diatas 10%. Sehingga berdasarkan analisis tersebut hipotesis (3c)

yang menyatakan kualitas pelaporan keuangan pada tahap dewasa berpengaruh dalam meningkatkan efisiensi investasi tidak didukung oleh data.

Sedangkan untuk variabel inovasi disruptif tidak memoderasi hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi pada tahap siklus hidup dewasa dengan koefisien interaksi positif dan tidak signifikan ($FRQ*CLC2 = 0,003844; 0,010152; 0,010051$ dan $0,010084$) dan nilai ($p\ value = 0,5770; 0,1161; 0,1211$ dan $0,1249$), dan koefisien interaksi negatif dan signifikan untuk moderasi inovasi disruptif ($FRQ*DIS = -0,00105; -0,00040; -0,00044$ dan $-0,00048; p\ value = 0,0000$). Sehingga berdasarkan hasil analisis tersebut dapat disimpulkan bahwa hipotesis (3d) yang menyatakan inovasi disruptif berpengaruh dalam meningkatkan hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi pada tahap dewasa tidak didukung oleh data.

4.4.3.3. Pengaruh Kualitas Pelaporan Keuangan Terhadap Efisiensi Investasi Pada Tahap Siklus Hidup Penurunan

Moderasi siklus hidup perusahaan dan inovasi disruptif pada tahap penurunan dapat dilihat pada Tabel 4.22

Tabel 4.22

Hasil Analisis Siklus Hidup Tahap Penurunan dan inovasi disruptif

Keterangan	Koefisien	Standar Error
Model 1	-0,055847**	0,035087
Model 2	-0,075162**	0,033265
Model 3	-0,075642**	0,033733
Model 4	-0,078255**	0,034019
FRQ*DIS		
Model 1	-0,00105*	0,000159
Model 2	-0,00040*	0,000076
Model 3	-0,00044*	0,000083
Model 4	-0,00048*	0,000090
Keterangan: *) signifikansi 1%, **) signifikansi 5%		
Y = Efisiensi Investasi		

Pengaruh kualitas pelaporan keuangan terhadap efisiensi investasi pada tahap siklus hidup penurunan signifikan dengan nilai koefisien interaksi negatif (FRQ*CLC3 = -0,055847; -0,075162; -0,075642 dan -0,078255) dan nilai (*p value* = 0,1115; 0,0239; 0,0239 dan 0,0214) lebih kecil dari 5%. Berdasarkan hal tersebut dapat dilihat bahwa untuk ke empat model mempunyai arah yang negatif, dan signifikansi untuk 3 model dari 4 model dengan signifikansi dibawah 5%. Berdasarkan hasil tersebut maka dapat dimaknai pengaruh kualitas pelaporan keuangan terhadap efisiensi investasi yang dimoderasi oleh peran siklus hidup perusahaan pada tahap penurunan lebih rendah dari pada tahap siklus hidup pengenalan dengan tingkat signifikansi untuk 3 model dibawah 5%. Lebih lanjut dapat dikatakan peran siklus hidup perusahaan pada tahap penurunan memoderasi (memperlemah) pengaruh kualitas pelaporan keuangan terhadap efisiensi investasi. Sehingga berdasarkan hasil analisis tersebut hipotesis (3e) yang menyatakan kualitas pelaporan keuangan pada tahap penurunan berpengaruh dalam menurunkan efisiensi investasi didukung oleh data.

Sedangkan untuk variabel inovasi disruptif pada tahap siklus hidup penurunan mempunyai koefisien interaksi negatif untuk 4 model dan signifikan dibawah 5% untuk 3 model (FRQ*CLC3 = -0,055847; -0,075162; -0,075642 dan -0,078255) dan nilai (*p value* = 0,1115; 0,0239; 0,0239 dan 0,0214), dan koefisien interaksi negatif dan signifikan (FRQ*DIS = -0,00105; -0,00040; -0,00044 dan -0,00048; *p value* = 0,0000) untuk moderasi inovasi disruptif. Sehingga berdasarkan hasil analisis tersebut dapat disimpulkan bahwa hipotesis (3f) yang menyatakan

inovasi disruptif berpengaruh dalam menurunkan hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi pada tahap penurunan didukung oleh data.

4.4.4 Pengaruh Variabel Kontrol Terhadap Efisiensi Investasi

Penelitian ini menggunakan 6 (enam) variabel kontrol yaitu variabel Umur Perusahaan (AGE), Ukuran Perusahaan (SIZE), *Tangible Asset* (TANG), *Financial Slack* (SLACK), *Leverage* (LEV) dan Jenis Industri (IND). Variabel kontrol tersebut diharapkan akan memperkuat hubungan pengaruh antara variabel kualitas pelaporan keuangan terhadap efisiensi investasi. Nilai koefisien dan probabilitas untuk variabel kontrol dalam 4 model penelitian dapat disajikan pada Tabel 4.23

Tabel 4.23
Hasil Analisis Variabel Kontrol

Variabel Penelitian	Model 1 Koefisien (Standar Error)	Model 2 Koefisien (Standar Error)	Model 3 Koefisien (Standar Error)	Model 4 Koefisien (Standar Error)
AGE	0,045438* (0,004086)	0,047454** (0,004047)	0,0473808* (0,004047)	0,047280* (0,004057)
SIZE	0,000051 (0,000095)	-0,000065 (0,000093)	-0,000067 (0,000093)	-0,000029 (0,000092)
TANG	0,013724 (0,019653)	0,014138 (0,019755)	0,014208 (0,019745)	0,014383 (0,019733)
SLACK	-0,000022 (0,000725)	0,000022 (0,000728)	0,000021 (0,000728)	0,000021 (0,000727)
LEV	0,000004 (0,000003)	0,000004 (0,000003)	0,000004 (0,000003)	0,000004 (0,000003)
IND	-0,007010* (0,000548)	-0,007283* (0,000543)	-0,007273* (0,000543)	-0,007224* (0,000545)
Keterangan: *) signifikansi 1%, **) signifikansi 5%				

=

Sumber: Lampiran 1

Berdasarkan hasil analisis untuk masing-masing variabel kontrol dapat diketahui bahwa variabel umur perusahaan mempunyai nilai signifikansi dibawah

0,05 dan bernilai positif, sedangkan variabel kontrol yang lainnya mempunyai nilai signifikansi diatas 0,05.

4.4.4.1. Pengaruh Umur Perusahaan terhadap Efisiensi Investasi

Berdasarkan hasil analisis pada tabel 4.23 menunjukkan bahwa nilai koefisien variabel umur perusahaan mempunyai nilai koefisien positif untuk semua model ($\beta_4 = 0,045438; 0,047454; 0,047380$ dan $0,047280$) dan nilai *p value* = 0,0000) untuk semua model dengan asumsi bahwa variabel independen lain dianggap tetap. Hasil ini menunjukkan variabel umur perusahaan berpengaruh terhadap efisiensi investasi. Berdasarkan hal ini variabel umur perusahaan dapat menjelaskan variasi naik turunnya variabel efisiensi investasi dengan tingkat signifikansi sebesar 0,000 (0,00%). Lebih lanjut dapat dijelaskan bahwa hasil temuan sesuai dengan prediksi teori yang menyatakan semakin lama umur perusahaan maka akan meningkatkan efisiensi investasi.

Perusahaan yang lebih tua mempunyai kinerja yang lebih baik sehingga memungkinkan melakukan seleksi terhadap investasi yang dilakukan. Hasil penelitian ini sejalan dengan hasil temuan Assad (2020) dan Coad *et al.* (2013) yang menyatakan bahwa umur perusahaan mempunyai pengaruh positif terhadap efisiensi investasi. Berdasarkan hasil analisis tersebut variabel kontrol umur perusahaan mampu mengontrol hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi karena besaran efisiensi investasi didalam perusahaan dipengaruhi oleh umur perusahaan. Sehingga semakin lama umur perusahaan, tingkat pengelolaan didalam perusahaan semakin baik sehingga diharapkan

asymmetric information antara manajer dan investor akan menurun yang akan berakibat pada naiknya tingkat efisiensi investasi dalam perusahaan.

4.4.4.2. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Efisiensi Investasi

Berdasarkan hasil analisis pada tabel 4.23 menunjukkan bahwa nilai koefisien variabel ukuran perusahaan menunjukkan nilai koefisien negatif untuk tiga model ($\beta = -0,000065; -0,000067; -0,000029$) dan positif untuk model yang pertama ($\beta = 0,000051$) nilai probabilitas untuk ke 4 model tidak signifikan ($p\text{ value} = 0,5879; 0,4839; 0,4690$ dan $0,7544$) dengan asumsi bahwa variabel independen lain dianggap tetap. Hasil ini menunjukkan variabel ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap efisiensi investasi. Sehingga variabel ukuran perusahaan tidak dapat menjelaskan variasi naik turunnya variabel efisiensi investasi dengan tingkat signifikansi untuk ke 4 model diatas 5%. Lebih lanjut dapat dijelaskan bahwa hasil temuan tidak sesuai dengan prediksi teori yang menyatakan semakin besar ukuran perusahaan maka akan meningkatkan efisiensi investasi.

Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian Guo *et al.*, (2020), menyatakan bahwa perusahaan besar berada di bawah kontrol manajer dalam mengejar tujuan yang mementingkan diri sendiri dan oleh karena itu maksimalisasi keuntungan sebagai fungsi tujuan perusahaan dapat digantikan oleh fungsi maksimalisasi utilitas manajerial. Berdasarkan hasil analisis tersebut diatas variabel ukuran perusahaan belum mampu mengontrol hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi dikarenakan ukuran perusahaan yang semakin besar tingkat pengendalian juga semakin tinggi dan peluang investasi juga semakin tinggi, hal ini

menjadi peluang manajer yang mempunyai *moral hazard* yang tinggi dengan memanfaatkan kesempatan tersebut.

4.4.4.3. Pengaruh *Tangible Asset* terhadap Efisiensi Investasi

Berdasarkan hasil analisis pada tabel 4.23 menunjukkan bahwa nilai koefisien variabel *tangible asset* menunjukkan nilai koefisien positif untuk semua model ($\beta = 0,013724; 0,014138; 0,014208$ dan $0,014383$) dan nilai probabilitas untuk ke 4 model tidak signifikan ($p\ value = 0,4850; 0,4742; 0,4718$ dan $0,4661$) dengan asumsi bahwa variabel independen lain dianggap tetap. Hasil ini menunjukkan variabel *tangible asset* tidak berpengaruh terhadap efisiensi investasi. Sehingga variabel *tangible asset* tidak dapat menjelaskan variasi naik turunnya variabel efisiensi investasi dengan tingkat signifikansi untuk ke 4 model diatas 5%. Lebih lanjut dapat dijelaskan bahwa hasil temuan tidak sesuai dengan prediksi teori yang menyatakan semakin besar *tangible asset* maka akan meningkatkan efisiensi investasi.

Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian Hang (2020) dengan hasil penelitian *tangible asset* tidak berpengaruh baik pada kondisi *over investment*, *under investment* maupun secara *agregate*. Hal ini menunjukkan bahwa besar kecilnya *tangible asset* dalam perusahaan tidak menentukan investasi yang efisien. Hasil penelitian ini juga sesuai dengan penelitian Ghasemi (2016) dan Tanui *et al.* (2021) yang menyatakan bahwa *tangible asset* tidak berpengaruh signifikan terhadap efisiensi investasi. Berdasarkan hasil penelitian tersebut variabel *tangible asset* juga belum mampu mengontrol hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi, hal ini sesuai dengan teori *Trade of theory* yang memprediksi

hubungan positif antara aset berwujud dengan utang, sedangkan *pecking order* memprediksi hubungan yang negatif antara aset berwujud dengan utang (Le *et al.*, 2021; Nguyen *et al.*, 2020).

4.4.4.4. Pengaruh *Financial Slack* terhadap Efisiensi Investasi

Pengaruh *Financial slack* terhadap efisiensi investasi dapat dilihat pada tabel 4.23. Hasil analisis menunjukkan bahwa nilai koefisien variabel *financial slack* positif untuk model 2, 3 dan 4 ($\beta = 0,000022$; $0,000021$; $0,000021$) dan nilai negatif untuk model 1 ($\beta = -0,000022$). Sedangkan nilai probabilitas untuk ke 4 model tidak signifikan ($p\ value = 0,9750$; $0,9749$; $0,9766$ dan $0,9772$) dengan asumsi bahwa variabel independen lain dianggap tetap. Hasil ini menunjukkan variabel *financial slack* tidak berpengaruh terhadap efisiensi investasi. Sehingga variabel *financial slack* tidak dapat menjelaskan variasi naik turunnya variabel efisiensi investasi dengan tingkat signifikansi untuk ke 4 model diatas 5%. Penelitian ini sesuai dengan penelitian Chen *et al.* (2011) yang menyatakan *financial slack* tidak memengaruhi efisiensi investasi pada kondisi perusahaan melakukan *overinvestment*. Hal ini menandakan bahwa besar kecilnya *financial slack* tidak memengaruhi efisiensi investasi karena pada kondisi *overinvestment* kecenderungan perusahaan tidak mengalami kesulitan keuangan.

Sedangkan pengaruh negatif antara *financial slack* terhadap efisien investasi menyatakan *Financial slack* mengacu pada sumber daya perusahaan yang kurang dimanfaatkan dan tidak terikat yang dapat dengan mudah digunakan untuk mencapai tujuan organisasi dan operasi (Jeon, 2020; Zhong, 2017). Berdasarkan hasil analisis tersebut *financial slack* belum mampu mengontrol hubungan kualitas

pelaporan keuangan dan efisiensi investasi, hal ini sesuai dengan teori perilaku organisasi yang menyatakan bahwa *financial slack* berpengaruh menciptakan keleluasan manajemen melakukan strategi pengembangan, sehingga menjadi peluang bagi manajer untuk melakukan *moral hazard*. Teori agensi juga menyatakan bahwa *financial slack* merupakan bentuk ketidakefektifan manajemen dalam pengelolaan keuangan karena adanya ketersediaan kas yang tinggi yang dapat berdampak negatif terhadap kinerja perusahaan.

4.4.4.5. Pengaruh *Leverage* terhadap Efisiensi Investasi

Pengaruh *leverage* terhadap efisiensi investasi dapat dilihat pada tabel 4.23. Hasil analisis menunjukkan bahwa nilai koefisien variabel *leverage* positif untuk semua model ($\beta = 0,000002$; $0,000004$; $0,000004$ dan $0,000004$). Sedangkan nilai probabilitas untuk ke 4 model tidak signifikan ($p\ value = 0,1744$; $0,1678$; $0,1683$ dan $0,1666$) dengan asumsi bahwa variabel independen lain dianggap tetap. Hasil ini menunjukkan variabel *leverage* tidak berpengaruh terhadap efisiensi investasi. Sehingga variabel *leverage* tidak dapat menjelaskan variasi naik turunnya variabel efisiensi investasi dengan tingkat signifikansi untuk ke 4 model diatas 5%. Koefisien positif pengaruh *leverage* terhadap efisiensi investasi sudah sesuai dengan penelitian Jeon (2020), Lee (2020) dan Li *et al.* (2015) yang menyatakan *leverage* berpengaruh positif terhadap efisiensi investasi.

Trade of theory menyatakan, perusahaan akan mengambil pinjaman eksternal daripada menerbitkan ekuitas, ketika arus kas internal tidak cukup untuk membiaya biaya modal. Apabila perusahaan menerbitkan ekuitas perusahaan akan mempunyai kewajiban jangka panjang dari pada perusahaan mengambil pinjaman

eksternal (Myers, 1984). Berdasarkan hasil analisis tersebut variabel *leverage* belum mampu menjelaskan hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi. Karena besar kecilnya *leverage* didalam perusahaan bisa berpengaruh positif maupun negatif terhadap kinerja perusahaan dan efisiensi investasi.

4.4.4.6. Pengaruh *Jenis Industri* terhadap Efisiensi Investasi

Variabel kontrol yang ke enam adalah jenis industri. Pengaruh jenis industri terhadap efisiensi investasi dapat dilihat pada tabel 4.23. Hasil analisis menunjukkan bahwa nilai koefisien variabel jenis industri untuk semua model penelitian bernilai negatif ($\beta = -0,007010; -0,007283; -0,007273$ dan $-0,007224$). Sedangkan nilai probabilitas untuk ke 4 model signifikan dengan $p\ value = 0,000$, (0,00%) lebih kecil dari 1% dengan asumsi bahwa variabel independen lain dianggap tetap. Hasil ini menunjukkan variabel jenis industri berpengaruh terhadap efisiensi investasi. Sehingga variabel jenis industri dapat menjelaskan variasi naik turunnya variabel efisiensi investasi dengan tingkat signifikansi untuk ke 4 model dibawah 1%. Berdasarkan hasil analisis dapat dijelaskan bahwa variabel jenis industri mampu menjelaskan hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi. Hal ini berarti jenis industri yang satu dengan yang lainnya akan menyebabkan kualitas pelaporan keuangan yang berbeda yang berakibat pada naik turunnya efisiensi investasi.

4.5. Pembahasan Hasil Penelitian

Berdasarkan hasil analisis data dan pengujian hipotesis maka ringkasan hasil pengujian untuk semua hipotesis yang diajukan dapat disajikan pada tabel 4.24 berikut.

Tabel 4.24
Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis Penelitian untuk 4 model

No.	Hipotesis	Pernyataan Hipotesis	Nilai Statistik	Keputusan Hipotesis
1	1	Kualitas Pelaporan Keuangan berpengaruh positif terhadap Efisiensi Investasi.	0,045783* 0,034456* 0,035217* 0,035233*	Hipotesis didukung oleh data
2	2a	Inovasi disruptif berpengaruh positif terhadap efisiensi Investasi	0,000412* 0,000326* 0,000330* 0,000335*	Hipotesis didukung oleh data
3	2b	Inovasi Disruptif berpengaruh dalam meningkatkan hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi	-0,00105* -0,00040* -0,00044* -0,00048*	Hipotesis tidak didukung oleh data
4	3a	Kualitas pelaporan keuangan pada tahap pertumbuhan berpengaruh dalam meningkatkan efisiensi investasi	0,289702* 0,226865* 0,230659* 0,235601*	Hipotesis didukung oleh data
5	3b	Inovasi Disruptif berpengaruh dalam meningkatkan hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi pada tahap pertumbuhan	FRQ*CLC1 0,289702* 0,226865* 0,230659* 0,235601* FRQ*DIS -0,00105* -0,00040* -0,00044* -0,00048*	Hipotesis tidak didukung oleh data
6	3c	Kualitas Pelaporan keuangan pada tahap dewasa berpengaruh dalam meningkatkan efisiensi investasi	0,003844 0,010152 0,010051 0,010084	Hipotesis tidak didukung oleh data

Tabel 4.24.

Lanjutan Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis Penelitian untuk 4 model

No.	Hipotesis	Pernyataan Hipotesis	Nilai Statistik	Keputusan Hipotesis
7	3d	Inovasi Disruptif berpengaruh dalam meningkatkan hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi pada tahap dewasa	FRQ*CLC2 0,003844 0,010152 0,010051 0,010084 FRQ*DIS -0,00105* -0,00040* -0,00044* -0,00048*	Hipotesis tidak didukung oleh data
8	3e	Kualitas pelaporan keuangan pada tahap penurunan berpengaruh dalam menurunkan efisiensi investasi	-0,055847** -0,075162** -0,075642** -0,078255**	Hipotesis didukung oleh data
9	3f	Inovasi Disruptif berpengaruh dalam menurunkan hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi pada tahap penurunan	FRQ*CLC3 -0,055847** -0,075162** -0,075642** -0,078255** FRQ*DIS -0,00105* -0,00040* -0,00044* -0,00048*	Hipotesis didukung oleh data

Keterangan: *) signifikansi 1%, **) signifikansi 5%

Pembahasan hasil penelitian merupakan pembuktian hipotesis yang diajukan dalam penelitian, selanjutnya dibandingkan dengan hasil penelitian dan didukung oleh basis teori yang digunakan serta temuan-temuan hasil sebelumnya. Pembahasan hipotesis (1) pengaruh kualitas pelaporan keuangan terhadap efisiensi investasi. Pembahasan hipotesis 2 disajikan menjadi dua hipotesis yaitu (2a) pengaruh inovasi disruptif terhadap efisiensi investasi dan hipotesis (2b) moderasi inovasi disruptif terhadap hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi. Hipotesis 3 dikelompokkan menjadi 3 yaitu hipotesis (3a dan 3b) moderasi siklus hidup perusahaan dan inovasi disruptif pada tahap pertumbuhan, hipotesis

(3c dan 3d) moderasi siklus hidup perusahaan dan inovasi disruptif pada tahap dewasa dan hipotesis (3e dan 3f) moderasi siklus hidup perusahaan dan inovasi disruptif pada tahap penurunan.

4.5.1. Pengaruh Kualitas Pelaporan Keuangan Terhadap Efisiensi Investasi

Hasil analisis statistik untuk pembuktian hipotesis (1) menunjukkan bahwa kualitas pelaporan keuangan yang diproksikan dengan 4 model manajemen laba mempunyai nilai koefisien positif dan signifikan. Hasil temuan mengidentifikasi bahwa pengaruh kedua variabel tersebut adalah signifikan dan positif, artinya manajemen laba yang semakin tinggi (kualitas pelaporan keuangan semakin rendah) akan meningkatkan inefisiensi investasi begitu sebaliknya, manajemen laba yang semakin kecil (pelaporan keuangan semakin baik) akan menurunkan inefisiensi investasi (efisiensi semakin tinggi).

Hasil temuan sejalan dengan penelitian Biddle *et al.* (2009), Dou *et al.* (2019) dan Jung *et al.* (2014) yang menyatakan bahwa kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi mempunyai hubungan yang positif, karena pelaporan keuangan yang mempunyai kualitas laba yang tinggi akan membantu mengurangi masalah *asymmetric information*. Manajemen laba (proksi kualitas pelaporan keuangan) secara positif berpengaruh terhadap tingkat investasi, karena itu makin tinggi tingkat manajemen laba, makin besar kemungkinan perusahaan menyimpang dari tingkat investasi yang ideal. Selain itu hasil penelitian juga sejalan dengan Chen *et al.* (2011), Chen *et al.* (2019), Cohen *et al.* (2014), Dou *et al.* (2019) dan Assad (2020) yang menyatakan kualitas pelaporan keuangan yang lebih tinggi, mengurangi *asymmetric information* yang berdampak pada *adverse selection* dan

moral hazard. *Adverse selection* berdampak pada penurunan pendapatan karena kekurangan biaya investasi yang menyebabkan *underinvestment*, sedangkan *moral hazard* berdampak secara berturut-turut pada masalah keagenan, ketidaktepatan dalam pemilihan suatu proyek dan pemborosan investasi akan menyebabkan *overinvestment*.

Hasil penelitian mendukung Teori agensi (Jensen dan Mechling, 1976), yang menjelaskan bahwa *manajer* selaku agen bertugas untuk menjalankan perusahaan dan mempunyai kewajiban untuk mempertanggungjawabkan pengelolaan perusahaannya dalam bentuk penyusunan pelaporan keuangan yang akan digunakan oleh investor selaku prinsipal untuk pengambilan keputusan (Biddle, *et al.*, 2009). Selain itu, juga mendukung teori signaling (Campbell, 2001; Inchausti, 1997; Morris, 1987; Ross, 1977). Teori signaling menyatakan bahwa *asymmetric information* dalam pasar modal terjadi karena pihak perusahaan (manajer) memiliki informasi yang lebih banyak dibandingkan dengan pihak luar perusahaan (investor). Menurut teori signaling ketika perusahaan mempunyai kinerja yang baik, manajer akan memberi sinyal kinerja perusahaan kepada investor mereka, pemangku kepentingan dan pasar dengan membuat pengungkapan yang baik. Sebaliknya, perusahaan dengan kinerja yang buruk dapat memilih untuk tetap diam daripada mengungkapkan kinerja yang tidak baik. Hasil temuan ini juga mendukung teori ketiga yaitu *proprietary costs theory* (Verrecchia, 1983; Feltham, 1992; Newman, 1993). Manajer perusahaan dengan tingkat informasi kepemilikan yang tinggi akan memberikan informasi kepada investor dengan cara mengurangi

komparabilitas laporan keuangan apabila *asymmetric information* tinggi (Imhof *et al.*, 2018).

Berdasarkan *Economic Consequences Theory* hasil penelitian yang menyatakan kualitas pelaporan keuangan berpengaruh positif terhadap efisiensi investasi mengidentifikasikan bahwa konsekuensi ekonomi penerapan kebijakan akuntansi dapat menguntungkan ataupun merugikan pihak pihak tertentu. Kebijakan akuntansi yang diterapkan manajemen akan memengaruhi penyajian dalam laporan keuangan. Sehingga informasi yang disajikan oleh manajemen merupakan informasi yang relevan bagi pengambilan keputusan investasi bagi perusahaan (Ardiansyah, 2010). Hal ini berarti kualitas pelaporan keuangan karena adanya pilihan akuntansi oleh manajer dapat memengaruhi keputusan investasi yang efisien.

Implikasi dari pembuktian hipotesis ini akan bermanfaat bagi investor, calon investor dan manajer puncak. Calon investor didalam mengambil keputusan untuk membeli saham harus memperhatikan laporan keuangan, dikarenakan efisiensi investasi dalam perusahaan dipengaruhi oleh kualitas pelaporan keuangan. Investor sebagai pemilik perusahaan dapat mengendalikan investasi dalam perusahaan supaya efisien dengan memberikan perhatian kepada manajer untuk menyajikan laporan keuangan yang berkualitas dengan mengurangi *adverse selection* dan *moral hazard*. Manajer puncak sebagai penanggungjawab kinerja keuangan perusahaan harus memperhatikan pelaporan keuangan yang baik dikarenakan pelaporan keuangan merupakan faktor utama dalam pengambilan keputusan yang efisien.

4.5.2. Pengaruh Inovasi Disruptif Terhadap Efisiensi Investasi dan Moderasi Inovasi Disruptif Terhadap Hubungan Pelaporan Keuangan dan Efisiensi Investasi.

Inovasi disruptif (pengungkapan inovasi disruptif) berpengaruh terhadap efisiensi investasi, Pengungkapan atas inovasi disrupsi tidak dapat meningkatkan hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi. Berikut pembahasan untuk hipotesis 2a dan 2b.

4.5.2.1. Pengaruh Inovasi Disruptif Terhadap Efisiensi Investasi

Berdasarkan hasil analisis untuk hipotesis (2a) diperoleh hasil koefisien positif dan signifikan sebesar 0,00% lebih kecil dari 1%. Hasil temuan mengidentifikasi bahwa pengaruh kedua variabel tersebut adalah signifikan dan positif, artinya perusahaan yang melakukan inovasi disruptif yang diungkapkan dalam pelaporan keuangan semakin tinggi atau semakin baik akan meningkatkan efisiensi investasi. Hal ini mensyaratkan bahwa dengan adanya inovasi disrupsi yang diungkapkan didalam pelaporan keuangan secara baik akan mengurangi *asymmetric information* antara manajer dan pemilik.

Era disrupsi merupakan inovasi baru dalam penggantian sistem yang konvensional dengan cara baru yang berbasis teknologi. Era disrupsi menjadikan sektor industri dan teknologi menghasilkan sesuatu yang baru yang dapat dimanfaatkan dengan efektif, efisien, dan menyeluruh (Christensen, 1997). Disrupsi dalam konteks inovasi disruptif bermakna bahwa munculnya inovasi teknologi baru akan mengganggu keberadaan teknologi yang lama. Kegiatan pembaharuan (inovasi) oleh para pengusaha akan menimbulkan efisiensi (Oakey,

2015). Pengungkapan inovasi disruptif adalah merupakan pengungkapan yang bersifat sukarela yang diharapkan dapat bermanfaat untuk mengurangi ketidakpastian pihak internal dan eksternal. Informasi yang dibutuhkan oleh pihak eksternal meliputi produk baru, strategi, teknologi dan inovasi di dalam perusahaan yang disesuaikan dengan kebutuhan informasi pihak eksternal.

Penelitian ini sejalan dengan penelitian Adner (2006), Charitou dan Markides (2003), Christensen (2006), Govindarajan dan Kopalle (2006), Henderson (2006) dan Sandström *et al.* (2014) yang menyatakan bahwa inovasi disruptif adalah cara yang efektif untuk memperluas dan menciptakan pasar baru dan menawarkan fitur baru yang dapat bersaing dengan pasar yang ada. Sedangkan penelitian lain Suhardjanto *et al.* (2021) menyatakan disrupsi akan memengaruhi keputusan permodalan dalam perusahaan, modal keuangan, modal organisasi dan modal manusia akan berpengaruh terhadap pengungkapan inovasi disruptif yang mengakibatkan perubahan dalam kinerja perusahaan.

Penelitian ini juga sejalan dengan teori disrupsi dan teori inovasi disruptif oleh Christensen (1997). Kegiatan pembaharuan (inovasi) oleh para pengusaha akan menimbulkan efisiensi. Efisiensi akan menyebabkan turunnya harga produk secara berkala. Selanjutnya, harga yang turun akan menaikkan konsumsi masyarakat. Inovasi disrupsi yang dilakukan oleh perusahaan harus diungkapkan secara baik oleh perusahaan, hal ini akan mengurangi *asymmetric information* antara manajer dan investor sehingga tingkat efisiensi investasi dalam perusahaan juga meningkat .

Implikasi dari hipotesis (2a) ini akan bermanfaat bagi calon investor, manajer puncak dan regulator. Bagi calon investor apabila akan menanamkan modalnya perlu memperhatikan adanya inovasi disruptif yang sudah dilakukan oleh perusahaan yang diungkapkan dalam pelaporan keuangan sehingga investasi yang ditanamkan dalam perusahaan dapat bermanfaat dengan baik. Bagi manajer puncak adanya inovasi disruptif perlu diungkapkan dalam pelaporan keuangan untuk mengurangi *asymmetric information* antara manajer dan investor. Bagi regulator dalam hal ini Ikatan Akuntansi Indonesia (IAI) hasil penelitian ini dapat menjadi bahan pertimbangan dalam menentukan kebijakan terkait pengungkapan atas laporan keuangan. Selain itu implikasi dari hasil penelitian ini dapat menjadi pertimbangan bagi Otoritas Jasa keuangan (OJK) sebagai dasar kebijakan untuk mempertimbangkan perusahaan-perusahaan publik untuk mengungkapkan informasi penting didalam laporan keuangannya yang bisa memengaruhi operasi perusahaan di masa mendatang.

4.5.2.2. Moderasi Inovasi Disruptif Terhadap Hubungan Pelaporan Keuangan dan Efisiensi Investasi.

Pengungkapan atas inovasi disruptif (proksi inovasi disruptif) kemudian diinteraksikan dengan manajemen laba (proksi kualitas pelaporan keuangan) untuk melihat pengaruhnya terhadap efisiensi investasi. Hasil analisis untuk hipotesis (2b) ditemukan bahwa koefisien bernilai negatif dan signifikan 0,00% lebih kecil dari 1%. Temuan hasil penelitian tidak sesuai dengan prediksi teori disruptif inovasi yang semestinya hubungan variabel tersebut adalah signifikan dan positif. Hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini yang menyatakan inovasi disruptif berpengaruh

dalam meningkatkan hubungan antara kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi tidak didukung oleh data.

Hasil temuan penelitian mendukung teori agensi bahwa perusahaan yang melakukan inovasi disruptif memberikan kesempatan lebih kepada manajer yang mempunyai *moral hazard* yang tinggi untuk melakukan investasi yang tidak efisien. Teori agensi menjelaskan manajer perusahaan dengan arus kas bebas yang tersedia akan melakukan proyek investasi yang meningkatkan ukuran perusahaan, meskipun dengan investasi yang menghasilkan NPV yang bernilai negatif yang akan mengakibatkan *overinvestment* (Jensen dan Meckling, 1986). Penelitian ini sejalan dengan penelitian Roychowdhury *et al.* (2019) dan Zang (2012) yang menemukan bahwa manajemen dalam hal ini manajer melakukan *moral hazard* dengan menyajikan pendapatan riil lebih rendah kepada investor dengan melakukan tindakan manajemen laba untuk keuntungan pribadi. Hasil penelitian interaksi antara kualitas pelaporan keuangan dan inovasi disruptif menghasilkan tingkat koefisien yang negatif dan signifikan, hal ini membuktikan bahwa pada saat perusahaan melakukan manajemen laba dan manajer mempunyai *moral hazard* tinggi adanya inovasi disruptif menjadi kesempatan bagi manajer untuk mengungkapkan inovasi disruptif sehingga tingkat kualitas pelaporan keuangan semakin rendah.

Implikasi dari hasil pembuktian hipotesis (2b) bermanfaat bagi investor, manajer puncak dan regulator. Bagi investor perlu lebih memperhatikan perilaku manajer yang menyusun laporan keuangan karena dengan adanya inovasi disruptif dan manajer mempunyai *moral hazard* yang tinggi akan lebih memanfaatkan

kebijakan kebijakan inovasi ini untuk menyajikan laporan keuangan dengan tingkat manajemen laba yang tinggi. Bagi manajer puncak perlu memperhatikan pengungkapan tentang inovasi disruptif dalam pelaporan keuangannya karena terbukti sebagai informasi yang penting dalam menentukan efisiensi investasi perusahaan. Sedangkan bagi regulator terutama Ikatan Akuntansi Indonesia (IAI) perlu untuk memperhatikan pengungkapan inovasi disruptif sebagai pertimbangan dalam penentuan kebijakan pengungkapan laporan keuangan dikarenakan pengungkapan inovasi disruptif didalam perusahaan menjadi pertimbangan bagi investor dalam pengambilan keputusan.

4.5.3. Pengaruh Siklus Hidup Perusahaan dan Inovasi Disruptif pada Tahap Pertumbuhan Terhadap Efisiensi Investasi

Siklus hidup perusahaan pada tahap pertumbuhan dapat meningkatkan hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi. Tetapi pengungkapan atas inovasi disruptif tidak dapat meningkatkan hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi pada tahap pertumbuhan. Berikut pembahasan untuk hipotesis 3a dan 3b.

4.5.3.1. Kualitas pelaporan keuangan pada tahap pertumbuhan berpengaruh dalam meningkatkan efisiensi investasi

Hasil analisis penelitian untuk pengujian hipotesis (3a) menunjukkan pengaruh peran siklus hidup perusahaan pada tahap pertumbuhan terhadap efisiensi investasi mempunyai nilai koefisien positif dan signifikan. Hasil temuan mengindikasikan bahwa pengaruh variabel tersebut adalah signifikan dan positif, artinya pengaruh peran siklus hidup perusahaan pada tahap pertumbuhan

meningkatkan efisiensi investasi. Menurut teori siklus hidup, kualitas pelaporan keuangan pada tahap pertumbuhan mempunyai pengaruh searah terhadap efisiensi investasi. Pengaruh positif menunjukkan variabel siklus hidup pada tahap pertumbuhan meningkatkan efisiensi investasi.

Hasil Penelitian sesuai dengan penelitian Ahmed *et al.* (2021) dan Hasan *et al.* (2015) yang menyatakan bahwa perusahaan pada tahap pertumbuhan mempunyai efisiensi investasi yang lebih tinggi karena keuangan sudah membaik, dipercaya oleh pihak luar, sehingga dengan sumber daya yang ada bisa menempatkan investasi yang lebih sesuai. Pada tahap pertumbuhan informasi akuntansi akan sangat relevan untuk pengambilan keputusan investor (Dickinson *et al.*, 2018). Untuk itu perusahaan pada tahap pertumbuhan akan menyajikan laporan keuangan yang mempunyai kualitas yang lebih baik.

Hasil temuan penelitian mendukung teori siklus hidup bahwa pada tahap pertumbuhan mempunyai pengaruh signifikan dan positif terhadap efisiensi investasi sehingga pengaruh kedua variabel tersebut sesuai dengan harapan teori siklus hidup (Dickinson, 2011). Karakteristik siklus hidup perusahaan pada tahap pertumbuhan adalah arus kas operasi positif yang berarti arus kas masuk perusahaan (*inflow*) lebih besar dari arus kas keluar (*outflow*). Hal ini menunjukkan terdapat adanya peningkatan jumlah arus kas dari aktivitas operasi yang cukup untuk pembiayaan operasional perusahaan seperti untuk memenuhi kewajiban kepada kreditor, membayar dividen dan operasional perusahaan lainnya (Dickinson, 2011).

Perusahaan pada tahap pertumbuhan mempunyai karakteristik arus kas investasi negatif yang berarti adanya peningkatan arus kas keluar yang digunakan

untuk membiayai kegiatan investasi perusahaan. Pada tahap pertumbuhan arus kas pendanaan positif artinya terdapat peningkatan aktivitas untuk mendapatkan sumber pendanaan dari luar perusahaan. Perusahaan pada tahap siklus hidup pertumbuhan melakukan investasi yang besar melalui sumber pendanaan dari pihak eksternal, sehingga arus kas investasi negatif dan arus kas pendanaan positif (Kieso et al., 2014).

Menurut teori siklus hidup bahwa perusahaan yang *profitable* dan sedang mengalami pertumbuhan merupakan kondisi yang penting dalam pengambilan kebijakan bagi pendanaan perusahaan. Peluang pertumbuhan menunjukkan besarnya investasi yang dibutuhkan dengan keuntungan (profitabilitas) yang dicerminkan dengan besar kecilnya investasi yang dapat dipenuhi dari sumber pendanaan eksternal (Fama dan French, 2005). Berger dan Udell (1998) juga menguatkan bahwa perusahaan pada tahap siklus hidup pertumbuhan masih memprioritaskan sumber pendanaan dari eksternal.

Implikasi dari hasil pembuktian hipotesis (3a) bagi investor adalah perlu memperhatikan perusahaan pada tahap pertumbuhan dengan arus kas operasi positif, arus kas investasi negatif dan arus kas pendanaan positif. Hal ini disebabkan pada tahap pertumbuhan merupakan awal perkembangan perusahaan untuk melakukan investasi sehingga tingkat kehati-hatian manajer tinggi dalam memberikan informasi kepada pihak-pihak yang membutuhkan laporan keuangan.

4.5.3.2. Inovasi Disruptif berpengaruh dalam meningkatkan hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi pada tahap pertumbuhan

Hasil pembuktian hipotesis untuk hipotesis (3b) untuk inovasi disruptif yang diproksikan dengan pengungkapan inovasi disruptif tidak dapat meningkatkan hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi pada tahap pertumbuhan. Hasil penelitian signifikan positif untuk interaksi kualitas pelaporan keuangan pada tahap pertumbuhan tetapi signifikan negatif apabila diinteraksikan dengan inovasi disruptif, sehingga hipotesis tidak terdukung oleh data. Hasil penelitian sesuai dengan penelitian Elberry (2020) yang menyatakan bahwa perusahaan dengan keputusan investasi yang tidak efisien dapat mengungkapkan lebih banyak informasi mengenai kabar baik untuk meyakinkan pemangku kepentingan mereka bahwa tingkat efisiensi investasi yang rendah bukan merupakan indikator keberhasilan jangka panjang perusahaan. Hal ini diperkuat dengan penelitian Nabar (2017) yang menyatakan bahwa perusahaan pada tahap pertumbuhan cenderung menggunakan manajemen laba akrual (bukan manajemen laba riil) untuk meningkatkan laba yang dilaporkan. Hal ini mensyaratkan bahwa pada tahap pertumbuhan perusahaan melakukan manajemen laba dengan memanfaatkan adanya inovasi disruptif untuk lebih meyakinkan kepada pemakai laporan keuangan. Pada tahap pertumbuhan laporan keuangan masih menjadi informasi yang relevan untuk pengambilan keputusan, sehingga investasi juga semakin efisien. Pada tahap pertumbuhan ditandai arus kas positif berarti aktivitas perusahaan sudah membaik. Pada tahap pertumbuhan perusahaan juga melakukan inovasi inovasi, hal ini juga ditandai dengan arus kas investasi yang negatif. Untuk melakukan investasinya perusahaan lebih banyak menggunakan dana eksternal, hal ini ditandai dengan arus kas pendanaan yang positif.

. Implikasi dari hasil penelitian (3b) bermanfaat bagi investor untuk memperhatikan arus kas perusahaan pada saat melakukan investasi dan pengungkapan atas inovasi disruptif atas laporan keuangan perusahaan. Bagi investor dan manajer puncak juga perlu mempertimbangkan laporan keuangan karena tingkat inovasi disruptif yang tinggi juga memberi kesempatan kepada manajer untuk melakukan manajemen laba untuk menunjukkan laba akrual yang tinggi bagi pemakai laporan keuangan. Bagi Regulator (IAI) hasil penelitian ini juga menjadi pertimbangan dalam menentukan kebijakan terkait pengungkapan atas laporan keuangan.

4.5.4. Pengaruh Siklus Hidup Perusahaan dan Inovasi Disruptif pada Tahap Dewasa Terhadap Efisiensi Investasi

Siklus hidup perusahaan dan inovasi disruptif pada tahap dewasa tidak dapat meningkatkan hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi. Berikut pembahasan untuk hipotesis 3c dan 3d.

4.5.4.1. Kualitas Pelaporan keuangan pada tahap dewasa berpengaruh dalam meningkatkan efisiensi investasi

Hasil analisis untuk hipotesis (3c) pengaruh siklus hidup perusahaan pada tahap dewasa terhadap efisiensi investasi mempunyai nilai koefisien positif tetapi tidak signifikan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa siklus hidup perusahaan pada tahap dewasa tidak berbeda dengan siklus hidup pada tahap pengenalan. Temuan hasil penelitian tidak sesuai dengan prediksi teori siklus hidup perusahaan yang semestinya hubungan variabel tersebut adalah signifikan dan positif. Hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini yang menyatakan siklus hidup perusahaan pada tahap

dewasa berpengaruh dalam meningkatkan efisiensi investasi tidak didukung oleh data. Teori siklus hidup berasumsi perusahaan pada tahap dewasa mempunyai karakteristik pola arus kas positif (+), arus kas investasi negatif (-) dan arus kas pendanaan negatif (-).

Perusahaan pada tahap dewasa, aktivitas investasi mulai menurun tetapi masih positif dan pertumbuhan penjualan perusahaan menurun, pendapatan lebih persisten, dan arus kas tidak terlalu fluktuatif (Dickinson, 2011). Secara umum, perusahaan yang dewasa diharapkan memiliki pengendalian internal yang tepat dan fungsi pemantauan yang memadai untuk menjamin kualitas pelaporan keuangan. O'Connor dan Byrne (2015) menemukan bahwa kualitas tata kelola meningkat seiring dengan semakin dewasanya perusahaan. Berkurangnya risiko dan ketidakpastian mengenai pendapatan dan arus kas masa depan menunjukkan bahwa perusahaan yang sudah dewasa mempunyai lebih sedikit insentif untuk mengelola pendapatan. Kualitas pelaporan keuangan pada tahap dewasa tidak berpengaruh terhadap efisiensi investasi, hal ini sesuai dengan penelitian Biddle *et al.* (2009) yang menyatakan kualitas pelaporan keuangan tidak berpengaruh terhadap efisiensi investasi pada perusahaan yang tidak terkendala keuangan. Perusahaan pada siklus hidup dewasa mempunyai arus kas positif sehingga perusahaan tidak terkendala keuangan untuk berinvestasi. Perusahaan pada tahap dewasa mempunyai fungsi pengendalian internal yang semakin baik sehingga akan mengurangi *asymmetric information* sehingga informasi keuangan bukan satu satunya sumber informasi dalam pengambilan keputusan investasi. Hasil penelitian ini juga didukung dengan data penelitian untuk sampel perusahaan pada tahap dewasa merupakan sampel

paling besar. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan pada tahap dewasa dari perusahaan sampel sebanyak 46,18% yang merupakan prosentase terbesar dari tahap pengenalan, pertumbuhan maupun penurunan, sebagian perusahaan tidak melakukan *overinvestment* dikarenakan tingkat *overinvestment* 45,90% lebih kecil daripada perusahaan yang melakukan *underinvestment* sebesar 54,10%. Chen *et al* (2011) menyatakan bahwa kualitas pelaporan keuangan lebih rendah untuk negara berkembang dari pada negara maju dan sensitivitas hubungan kualitas pelaporan keuangan terhadap efisiensi investasi juga lebih rendah.

Implikasi dari hasil pembahasan untuk hipotesis (3c), bermanfaat bagi manajer puncak maupun investor. Pada tahap siklus hidup dewasa ditandai dengan adanya arus kas positif sehingga perusahaan tidak terkendala keuangan dan tata kelola perusahaan sudah baik. Sehubungan hal tersebut kegiatan investasi perusahaan masih memerlukan informasi keuangan tetapi diperlukan informasi lain sebagai pendukung keputusan investasi perusahaan.

4.5.4.2. Inovasi Disruptif berpengaruh dalam meningkatkan hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi pada tahap dewasa

Hasil pembuktian hipotesis (3d) menunjukkan bahwa inovasi disruptif tidak dapat meningkatkan hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi pada tahap dewasa, karena hasil penelitian tidak signifikan. Hal ini menandakan bahwa perusahaan pada tahap dewasa mempunyai tata kelola yang baik sehingga *asymmetric information* antara manajer dan prinsipal semakin rendah sehingga adanya pengungkapan lebih terhadap adanya inovasi disruptif sudah tidak berpengaruh signifikan terhadap pengambilan keputusan manajemen. Pada tahap

dewasa karena perusahaan tidak mengalami kendala keuangan investasi didalam perusahaan lebih memperhatikan faktor yang lain. Hasil penelitian pada tahap dewasa tidak sesuai dengan teori siklus hidup yaitu perusahaan pada tahap dewasa mempunyai arus kas positif, arus kas investasi dan arus kas pendanaan negatif akan meningkatkan tata kelola perusahaan sehingga diharapkan investasi semakin efisien. Hasil penelitian tidak signifikan, hal ini disebabkan perusahaan pada tahap dewasa tidak mengalami kendala keuangan dan tata kelola sudah baik sehingga tinggi rendahnya investasi yang efisiensi tidak dipengaruhi oleh penyajian laporan keuangan dan manajer tidak perlu memanfaatkan investasi dalam perusahaan untuk melakukan manajemen laba.

Perusahaan yang sudah matang memiliki profitabilitas yang relatif stabil dan arus kas yang tidak terlalu fluktuatif. Selain itu, perusahaan beroperasi di lingkungan yang lebih pasti, sehingga pengambilan keputusan perusahaan tidak hanya berdasarkan informasi akuntansi saja (Dickinson, 2011; Habib dan Hasan, 2019; Hasan dan Habib, 2017). Selain itu, manajer perusahaan yang sudah matang lebih mudah memperkirakan pendapatan dan beban di masa depan yang mencerminkan keadaan ekonomi aktual untuk meningkatkan daya banding perusahaan. Perusahaan yang sudah matang memiliki struktur organisasi yang relatif lebih formal, staf yang terlatih atau profesional dan mekanisme pengendalian internal yang lebih baik (Krishnan *et al.*, 2021). Hal ini mensyaratkan dengan adanya mekanisme pengendalian internal yang kuat pada perusahaan yang sudah matang tetapi memiliki manajer yang mempunyai *moral hazard* yang tinggi akan memanfaatkan inovasi disruptif dalam pengungkapan laporan keuangannya.

Implikasi untuk pengujian hipotesis (3d) bagi investor sebagai pemilik modal perlu memperhatikan kualitas pelaporan keuangan dalam berinvestasi, tetapi pada tahap dewasa dalam melakukan investasi, pelaporan keuangan bukan merupakan satu-satunya informasi sebagai dasar pengambilan keputusan. Pada tahap dewasa tingkat penjualan semakin menurun sehingga perusahaan perlu melakukan inovasi baru untuk mempertahankan pertumbuhan perusahaan. Adanya inovasi disruptif akan diinformasikan oleh perusahaan melalui pelaporan keuangan.

4.5.5. Pengaruh Siklus Hidup Perusahaan dan Inovasi Disruptif pada Tahap Penurunan Terhadap Efisiensi Investasi

Siklus hidup perusahaan dan inovasi disruptif pada tahap penurunan dapat menurunkan hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi. Berikut pembahasan untuk hipotesis 3e dan 3f.

4.5.5.1. Kualitas pelaporan keuangan pada tahap penurunan berpengaruh dalam menurunkan efisiensi investasi

Pembuktian hipotesis (3e) menyatakan siklus hidup perusahaan pada tahap penurunan akan menurunkan efisiensi investasi, hal ini dibuktikan dengan koefisien interaksi kualitas pelaporan keuangan dan siklus hidup mempunyai arah negatif dan signifikan, sehingga hipotesis yang diajukan yang menyatakan bahwa kualitas pelaporan keuangan pada tahap penurunan berpengaruh dalam menurunkan efisiensi investasi terdukung oleh data. Hasil penelitian mendukung teori siklus hidup yang berasumsi pada tahap siklus hidup penurunan pola arus operasi negatif, arus kas investasi positif dan arus kas pendanaan positif/negatif (Dickinson, 2011). Tahap penurunan mempunyai karakteristik pola arus kas operasi negatif, hal ini

menunjukkan pertumbuhan perusahaan menurun sehingga berdampak hasil penjualan perusahaan juga menurun. Pada tahap siklus hidup penurunan arus kas investasi positif, pada kondisi ini perusahaan melakukan penjualan aset perusahaan yang akan digunakan untuk memenuhi kewajiban. Perusahaan pada tahap penurunan fokus untuk memenuhi kewajiban pembayaran hutang dan perusahaan juga melakukan kontrak untuk memperbaharui perjanjian hutang.

Perusahaan pada tahap penurunan akan menghasilkan salah saji atas pelaporan keuangan dikarenakan tingginya tingkat konservatisme akuntansi dan kurangnya pengendalian internal (Krishnan *et al.*, 2020). Oleh karena itu pada siklus penurunan perusahaan juga melakukan manajemen laba yang tinggi (Can, 2020; Hussain *et al.*, 2020). Hal ini sejalan dengan penelitian Wernerfelt (1985) dan Habib (2017) yang menyatakan bahwa pada tahap penurunan risiko investasi makin tinggi dikarenakan banyaknya tantangan baik dari internal maupun eksternal, selain itu tingginya *information asymmetric* menyebabkan manajer cenderung berinvestasi pada NPV yang negatif untuk menenangkan investor bahwa perusahaan masih melakukan investasi.

Implikasi atas hasil pembuktian hipotesis (3e) bagi investor dan manajer puncak. Investor perlu memperhatikan dengan baik kualitas pelaporan keuangan perusahaan terutama pada tahap penurunan karena pada kondisi perusahaan di tahap penurunan arus kas negatif sehingga perusahaan mengalami kesulitan keuangan sehingga perusahaan kemungkinan besar akan melakukan manajemen laba untuk mempercantik laporan keuangan. Sementara itu dengan adanya kendala

keuangan perusahaan akan lebih selektif dalam pengambilan keputusan untuk melakukan investasi sehingga investasi akan lebih efisien.

4.5.5.2. Inovasi Disruptif berpengaruh dalam menurunkan hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi pada tahap penurunan

Pembuktian untuk hipotesis (3f) menyatakan bahwa inovasi disruptif akan menurunkan hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi pada tahap penurunan, karena hasil penelitian signifikan dan mempunyai arah negatif untuk interaksi kualitas pelaporan keuangan pada tahap penurunan dan signifikan negatif apabila diinteraksikan dengan inovasi disruptif, sehingga hipotesis terdukung oleh data. Hal ini menandakan bahwa perusahaan pada tahap penurunan mempunyai keterbatasan finansial untuk berinvestasi sehingga menyebabkan investasi lebih selektif tetapi perusahaan cenderung melakukan manajemen laba sehingga kualitas pelaporan keuangan semakin menurun. Hal ini didukung adanya kewajiban perusahaan untuk melakukan inovasi baru dengan adanya era disrupsi, sehingga perusahaan akan mengungkapkan inovasi disruptif tersebut untuk menakutkan investor. Hal ini sejalan dengan penelitian Habib (2019) yang menyatakan bahwa pada tahap penurunan, risiko investasi makin tinggi dikarenakan banyaknya tantangan baik dari internal maupun eksternal sehingga perusahaan harus lebih selektif dalam investasi.

Hasil penelitian pada tahap penurunan sesuai dengan teori siklus hidup perusahaan dan teori disrupsi. Pada tahap penurunan arus kas operasi negatif, arus kas investasi positif dan arus kas pendanaan bisa positif juga bisa negatif. Ditahap

penurunan perusahaan kesulitan keuangan sehingga perusahaan akan lebih selektif untuk memenuhi tuntutan perlunya melakukan inovasi dalam perusahaan untuk mempertahankan perusahaan. Dengan adanya inovasi di dalam perusahaan memberi kesempatan kepada manajer untuk lebih melakukan manajemen laba untuk meyakinkan kepada investor tentang keberlanjutan perusahaan.

Perusahaan yang berada dalam tahap penurunan ditandai dengan margin keuntungan yang sangat rendah atau negatif, tingkat efisiensi yang rendah, dan pemanfaatan kapasitas yang rendah (Dickinson, 2011). Menurut Hasan (2018), perusahaan-perusahaan yang mengalami penurunan menghadapi kemungkinan yang relatif tinggi untuk keluar dari pasar karena inefisiensi internal mereka, sehingga perlu meningkatkan pengelolaan teknologi, produk, konsep bisnis, dan strategi manajemen dengan melakukan inovasi disruptif.

Implikasi dari hasil pembuktian hipotesis (3f) adalah, investor sebagai pemilik modal harus lebih memperhatikan tata kelola di dalam perusahaan dan kebijakan inovasi baru pada tahap penurunan. Hal ini disebabkan perusahaan pada kondisi kesulitan keuangan tetapi perusahaan dituntut untuk melakukan inovasi untuk mempertahankan perusahaannya. Sehingga akan lebih selektif dalam investasinya dan dengan adanya inovasi disruptif juga memberi kesempatan kepada manajer untuk melakukan manajemen laba untuk meyakinkan investor bahwa perusahaan masih berjalan dengan baik. Implikasi untuk regulator IAI dan OJK hasil penelitian dapat dijadikan pertimbangan untuk pengambilan keputusan hal hal wajib yang perlu diungkapkan sebagai informasi penting dalam pengambilan keputusan calon investor.

BAB V

KESIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN

4.5. Kesimpulan

Berdasarkan pada perumusan masalah, tujuan penelitian, hasil analisis dan pembuktian hipotesis, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Kualitas pelaporan keuangan berpengaruh positif signifikan terhadap efisiensi investasi. Hipotesis yang menyatakan bahwa kualitas pelaporan keuangan berpengaruh positif terhadap efisiensi investasi didukung oleh data. Hasil penelitian ini menunjukkan pelaporan keuangan yang mempunyai kualitas yang tinggi akan membantu mengurangi masalah *asymmetric information*. *Asymmetric information* akan berdampak pada *adverse selection* dan *moral hazard* yang akan mengakibatkan *underinvestment* maupun *overinvestment*.
2. Inovasi disruptif berpengaruh positif signifikan terhadap efisiensi investasi. Hipotesis yang menyatakan bahwa inovasi disruptif berpengaruh positif terhadap efisiensi investasi didukung oleh data. Hasil penelitian ini menunjukkan perusahaan yang melakukan inovasi disruptif yang diungkapkan dalam laporan keuangan semakin baik akan meningkatkan efisiensi investasi. Hal ini mensyaratkan bahwa dengan adanya inovasi disruptif akan mengurangi *asymmetric information* antara manajer dan pemilik. Sedangkan apabila perusahaan melakukan inovasi disruptif dan kualitas laporan keuangan juga kurang baik (perusahaan melakukan manajemen laba) tidak dapat meningkatkan efisiensi investasi, sehingga hipotesis inovasi disruptif

berpengaruh dalam meningkatkan hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi tidak didukung oleh data.

3. Kualitas pelaporan keuangan pada tahap pertumbuhan berpengaruh positif signifikan terhadap efisiensi investasi. Hipotesis yang menyatakan bahwa kualitas pelaporan keuangan pada tahap pertumbuhan berpengaruh dalam meningkatkan efisiensi investasi didukung oleh data. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa siklus hidup perusahaan pada tahap pertumbuhan memoderasi pengaruh kualitas pelaporan keuangan terhadap efisiensi investasi. Kualitas pelaporan keuangan pada tahap pertumbuhan ditandai dengan arus kas positif, arus kas investasi negatif dan arus kas pendanaan positif. Sedangkan pengungkapan inovasi disruptif tidak dapat meningkatkan hubungan kualitas pelaporan keuangan terhadap efisiensi investasi perusahaan pada tahap pertumbuhan. Sehingga hipotesis inovasi disruptif berpengaruh dalam meningkatkan hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi pada tahap pertumbuhan tidak didukung oleh data.
4. Kualitas pelaporan keuangan pada tahap dewasa tidak berpengaruh positif signifikan terhadap efisiensi investasi. Sehingga hipotesis yang menyatakan bahwa kualitas Pelaporan keuangan pada tahap dewasa berpengaruh dalam meningkatkan efisiensi investasi tidak didukung oleh data. Hasil ini menunjukkan bahwa kualitas pelaporan keuangan pada tahap siklus hidup dewasa tidak dapat meningkatkan efisiensi investasi. Sedangkan inovasi disruptif juga tidak dapat meningkatkan hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi pada tahap dewasa, Sehingga hipotesis inovasi disruptif

berpengaruh dalam meningkatkan hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi pada tahap dewasa juga tidak didukung oleh data.

5. Kualitas pelaporan keuangan pada siklus hidup penurunan berpengaruh negatif signifikan terhadap terhadap efisiensi investasi. Sehingga hipotesis yang menyatakan kualitas pelaporan keuangan pada tahap penurunan berpengaruh dalam menurunkan efisiensi investasi didukung oleh data. Hal ini membuktikan bahwa siklus hidup perusahaan pada tahap penurunan memoderasi pengaruh kualitas pelaporan keuangan terhadap efisiensi investasi. Kualitas pelaporan keuangan pada tahap penurunan ditandai dengan arus kas negatif, arus kas investasi positif dan arus kas pendanaan positif/negatif. Inovasi disruptif juga memoderasi pengaruh kualitas pelaporan keuangan terhadap efisiensi investasi pada tahap penurunan. Sehingga hipotesis inovasi disruptif berpengaruh dalam menurunkan hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi juga didukung oleh data.

4.6. Kontribusi dan Implikasi

Berdasarkan hasil penelitian pengaruh kualitas pelaporan keuangan terhadap efisiensi investasi dengan moderasi siklus hidup perusahaan dan inovasi disruptif, maka penelitian ini mempunyai kontribusi dan implikasi sebagai berikut:

5.6.1. Kontribusi Penelitian

Hasil penelitian sebelumnya masih menemukan ketidakkonsistenan hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi yang hasilnya masih beragam. Teori siklus hidup dan teori disrupsi yang dikembangkan dalam penelitian ini dapat menjelaskan hubungan kualitas pelaporan keuangan terhadap efisiensi

investasi sebagai variabel moderasi yang belum pernah dilakukan pengujian sebelumnya.

- a. Penelitian ini membuktikan peran variabel siklus hidup perusahaan pada tahap pertumbuhan sebagai variabel moderasi mampu menjelaskan hubungan kualitas pelaporan keuangan terhadap efisiensi investasi yang mempunyai hubungan signifikan dan positif. Kualitas pelaporan keuangan pada tahap siklus hidup pertumbuhan dapat meningkatkan efisiensi investasi dengan asumsi pola arus kas operasi positif, arus kas investasi negatif dan arus kas pendanaan positif. Pola arus kas operasi positif memberikan sinyal bahwa kualitas pelaporan keuangan pada tahap pertumbuhan dapat meningkatkan efisiensi investasi.
- b. Penelitian ini membuktikan peran variabel siklus hidup perusahaan pada tahap penurunan sebagai variabel moderasi mampu menjelaskan hubungan kualitas pelaporan keuangan terhadap efisiensi investasi dengan hubungan signifikan dan negatif. Kualitas pelaporan keuangan tahap siklus hidup penurunan akan menurunkan efisiensi investasi dengan asumsi pola arus kas operasi negatif, arus kas investasi positif dan arus kas pendanaan positif/negatif. Pola arus kas operasi negatif memberikan sinyal bahwa kualitas pelaporan keuangan pada tahap penurunan akan menurunkan efisiensi investasi.
- c. Penelitian ini membuktikan bahwa pengungkapan atas inovasi disruptif mampu meningkatkan efisiensi investasi. Tetapi belum dapat memoderasi terutama pada siklus hidup pertumbuhan dan dewasa. Hal ini mensyaratkan

bahwa pengungkapan inovasi disruptif belum mampu meningkatkan efisiensi investasi pada saat kualitas pelaporan keuangan (manajemen laba) tinggi. Tetapi pada saat manajemen laba (kualitas pelaporan keuangan) tinggi pada tahap siklus hidup penurunan mampu memoderasi hubungan antara kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi.

- d. Penelitian ini membuktikan bahwa adanya pilihan kebijakan akuntansi didalam perusahaan akan mempengaruhi kualitas pelaporan keuangan yang akan mengakibatkan konsekuensi secara ekonomi kepada pemakai laporan keuangan untuk pengambilan keputusan investasi. Kebijakan akuntansi yang diterapkan manajemen akan memengaruhi penyajian dalam laporan keuangan yang merupakan informasi yang relevan bagi pengambilan keputusan investasi bagi perusahaan.

5.6.2. Implikasi empiris

Implikasi empiris bagi akademisi, kajian tentang kualitas pelaporan keuangan yang dihubungkan dengan siklus hidup perusahaan dan inovasi disruptif masih sangat terbatas, sehingga penelitian ini dapat digunakan sebagai rujukan untuk penelitian lanjutan. Untuk pengembangan ilmu pengetahuan khususnya di bidang akuntansi diharapkan masih diperlukan untuk mengkaji siklus hidup perusahaan dan inovasi disruptif yang dihubungkan dengan kualitas pelaporan keuangan dikarenakan secara empiris hasil penelitian masih sangat terbatas.

Implikasi bagi investor, berdasarkan hasil empiris ditemukan bahwa siklus hidup perusahaan mampu memoderasi hubungan kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi. Hal ini menyaratkan bahwa investor dalam mengambil

keputusan perlu memperhatikan siklus hidup perusahaan terutama dalam arus kasnya, baik arus kas operasi, investasi maupun arus kas pendanaan. Implikasi bagi regulator terutama Ikatan Akuntansi Indonesia dan Otoritas Jasa Keuangan adalah perlunya perhatian atau pertimbangan tentang pengungkapan atas inovasi disruptif dalam pengambilan keputusan karena hal ini terbukti bahwa pengungkapan inovasi disruptif dapat meningkatkan efisiensi investasi. Hasil penelitian diharapkan dapat memberikan rekomendasi kebijakan terhadap pedoman penyajian laporan keuangan yang selanjutnya dapat dijadikan acuan bagi Otoritas Jasa Keuangan untuk melakukan penyempurnaan terhadap aturan yang sudah ada selama ini. Disamping itu bagi pihak IAI (selaku badan pembuat standar akuntansi keuangan), hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan untuk menyempurnakan prinsip-prinsip pengungkapan dalam Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK).

5.7. Keterbatasan dan Saran

5.7.1. Keterbatasan Penelitian

Berdasarkan dari analisis data dan pembahasan, penelitian ini mempunyai keterbatasan-keterbatasan sebagai berikut:

1. Variabel kualitas pelaporan keuangan hanya menggunakan pengukuran manajemen laba, sehingga dimungkinkan akan berbeda apabila diukur dengan proksi lain seperti pengungkapan laporan keuangan.
2. Variabel siklus hidup perusahaan hanya menggunakan pendekatan siklus hidup perusahaan berdasarkan dari arus kas dalam perusahaan, hal ini

mungkin akan berbeda untuk beberapa perusahaan dalam perilaku pengelolaan arus kas dalam perusahaan.

3. Variabel inovasi disruptif hanya menggunakan pengukuran kuantitatif berupa indeks pengungkapan yang masih terbatas penggunaannya oleh beberapa peneliti sehingga perlu lebih diperkuat lagi dengan pendekatan yang lain.
4. Penelitian ini hanya menguji satu arah antara kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi, berdasarkan beberapa teori ada kemungkinan variabel tersebut mempunyai dua arah yaitu efisiensi investasi perusahaan akan mempengaruhi kualitas pelaporan keuangan perusahaan.

5.7.2. Saran Penelitian

1. Akademisi (Peneliti selanjutnya) untuk lebih memperhatikan proksi baik untuk kualitas pelaporan keuangan, siklus hidup perusahaan maupun untuk inovasi disruptif. Kualitas pelaporan keuangan dalam penelitian ini diuji menggunakan berbagai pengukuran manajemen laba dan hasil penelitian konsisten untuk beberapa proksi manajemen laba, untuk itu disarankan menggunakan proksi selain manajemen laba. Siklus hidup perusahaan disarankan menggunakan proksi yang lain dikarenakan hasil dalam penelitian ini juga konsisten dengan beberapa peneliti sebelumnya. Sedangkan untuk inovasi disruptif disarankan melengkapi proksi inovasi disruptif dengan pengukuran kualitatif dan kuantitatif agar menyempurnakan pengukuran inovasi disruptif. Penelitian selanjutnya juga disarankan untuk melakukan penelitian dua arah antara kualitas pelaporan keuangan dan efisiensi investasi.

2. Siklus hidup perusahaan mampu memoderasi hubungan kualitas pelaporan keuangan terhadap efisiensi investasi dan pengungkapan inovasi disruptif mampu meningkatkan efisiensi investasi. Sehingga untuk meningkatkan efisiensi investasi manajer perusahaan dalam menyiapkan informasi keuangan (pelaporan keuangan) harus memperhatikan siklus hidup perusahaan, disamping itu manajer perusahaan juga perlu mengungkapkan inovasi disruptif dalam pelaporan keuangannya agar pelaporan keuangan dapat lebih bermanfaat untuk pemakai laporan keuangan dalam pengambilan keputusan.
3. Investor dalam menginvestasikan dananya melalui pembelian saham perusahaan perlu memperhatikan pelaporan keuangan yang baik, dikarenakan pelaporan keuangan yang berkualitas mampu meningkatkan efisiensi investasi. Investor dalam menginvestasikan dananya juga perlu memperhatikan siklus hidup perusahaan terutama siklus hidup pertumbuhan, karena siklus hidup pertumbuhan mampu meningkatkan efisiensi investasi. Selain itu investor juga perlu memperhatikan inovasi disruptif melalui pengungkapan dalam pelaporan keuangan perusahaan dikarenakan pengungkapan inovasi disruptif juga mampu meningkatkan efisiensi investasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Abel, A. B. (1983). Optimal Investment Under Uncertainty. *The American Economic Review*, 73(1), 228-233.
- Adner, R. (2006). Match Your Innovation Strategy to Your Innovation Ecosystem. *Harvard Business Review*, 84(4), 98-110
- Ahmed, B., Akbar, M., Sabahat, T., Ali, S., Hussain, A., Akbar, A., & Hongming, X. (2021). Does Firm Life Cycle Impact Corporate Investment Efficiency? *Sustainability (Switzerland)*, 13(1), 1–13. <https://doi.org/10.3390/su13010197>
- Ahmed, I. E. (2020). The Qualitative Characteristics Of Accounting Information, Earnings Quality, And Islamic Banking Performance: Evidence From The Gulf Banking Sector. *International Journal of Financial Studies*, 8(2), 1–16. <https://doi.org/10.3390/ijfs8020030>
- Aifuwa, H. O., Musa, S., & Gold, N. O. (2020). Audit Committee Attributes and Timeliness of Corporate Financial Reporting in Nigeria. *Accounting and Finance*, 37(2(88)), 114–124. [https://doi.org/10.33146/2307-9878-2020-2\(88\)-114-124](https://doi.org/10.33146/2307-9878-2020-2(88)-114-124)
- Al-Sakini, S. (2019). The Impact of Disclosure of The Financial Statements At The Level Of Information Asymmetry Between Investors: An Empirical Study On The Commercial Banks In Jordan. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*, 23(6), 2635.
- Almaqoushi, W., & Powell, R. (2021). Audit Committee Quality Indices, Reporting Quality and Firm Value. *Journal of Business Finance and Accounting*, 48(1–2), 185–229. <https://doi.org/10.1111/jbfa.12478>
- Amihud, Y., & Lev, B. (1981). Risk Reduction as a Managerial Motive for Conglomerate Mergers. *The Bell Journal of Economics*, 12(2), 605–617. <https://doi.org/10.2307/3003575>
- Anthony, J. H., & Ramesh, K. (1992). Association Between Accounting Performance Measures and Stock Prices. A Test of The Life Cycle Hypothesis. *Journal of Accounting and Economics*, 15(2–3), 203–227. [https://doi.org/10.1016/0165-4101\(92\)90018-W](https://doi.org/10.1016/0165-4101(92)90018-W)
- Archive, T. J., & Archive, T. (1963). Capital Theory and Investment Behavior, *The American Economic Review*, Vol . 53 , No . 2 , Papers and Proceedings of the Seventy-Fifth Annual Meeting of the American Economic Association . (May , 1963) , pp . 247-259 . *Science*, 53(2), 247–259.
- Ardiansyah, M. (2010). Konsekuensi Ekonomi Pilihan Kebijakan

- Akuntansi. *Sosio-Religia: Jurnal Ilmu Agama dan Ilmu Sosial*, 9(3), 655-699.
- Assad, N. F., & Alshurideh, M. T. (2020). Investment in Context of Financial Reporting Quality: A Systematic Review. *Waffen-Und Kostumkunde Journal*, 11(3), 255-286.
- Barclay, M. J., & Smith W., C. (2005). The Capital Structure Puzzle: The Evidence Revisited. *Journal of Applied Corporate Finance*, 17(1), 8–17. https://doi.org/10.1111/j.1745-6622.2005.012_2.x
- Badan Pusat Statistik (2024) *Realisasi Investasi Penanaman Modal Dalam Negeri Menurut Provinsi (Investasi Milyar Rupiah), 2021-2023*. <https://www.bps.go.id/id/statistics-table/2/NzkzIzI=/realisasi-investasi-penanaman-modal-dalam-negeri-menurut-provinsi--investasi---milyar-rupiah-.html>
- Beest, F. V., & Braam, G. (2012). An Empirical Analysis of Quality Differences Between UK Annual Reports and US 10-K Reports. *Working paper, Radboud University Nijmegen*. April, 1–37.
- Beest, F. Van, & Boelens, S. (2009). Quality of Financial Reporting : Measuring Qualitative Characteristics. *NiCE Working Paper 09-108, April*, 1–41. www.ru.nl/publish/pages/516298/nice_09108.pdf
- Beisland, L. A. (2009). A Review of the Value Relevance Literature. *The Open Business Journal*, 2(1), 7–27. <https://doi.org/10.2174/1874915100902010007>
- Benlemlih, M., & Bitar, M. (2018). Corporate Social Responsibility and Investment Efficiency. *Journal of Business Ethics*, 148(3), 647–671. <https://doi.org/10.1007/s10551-016-3020-2>
- Berle, A. A. (1932). For Whom Corporate Managers are Trustees: a note. *Harvard law review*, 45(8), 1365-1372.
- BPK: 54 Persen BUMN Rugi karena Misinvestasi, (2015, Januari 23), *Berita Trans.com*, <https://www.beritatrans.com/artikel/15827/BPK-54-Persen-BUMN-Rugi-karena-Misinvestasi/>.
- Betzer, A., Limbach, P., Rau, P. R., & Schürmann, H. (2021). Till Death (Or Divorce) Do Us Part: Early-Life Family Disruption and Investment Behavior. *Journal of Banking and Finance*, 124(19), 1–76.
- Bhaskar, K., & Flower, J. (2021). *Disruption in Financial Reporting: A Post-Pandemic View of the Future of Corporate Reporting*. Routledge. <https://doi.org/10.4324/9780429273810>

- Biddle, G. C., & Hilary, G. (2006). Accounting Quality and Firm-Level Capital Investment. *Accounting Review*, 81(5), 963–982. <https://doi.org/10.2308/accr.2006.81.5.963>
- Biddle, G. C., Hilary, G., & Verdi, R. S. (2009). How Does Financial Reporting Quality Relate to Investment Efficiency? *Journal of Accounting and Economics*, 48(2–3), 112–131. <https://doi.org/10.1016/j.jacceco.2009.09.001>
- Bodie, Z. (2005). On The Time Dimension of Investing. *Boston University School of Management Working Paper*, (1-28).
- Boubaker, S., Houcine, A., Ftiti, Z., & Masri, H. (2018). Does Audit Quality Affect Firms' Investment Efficiency? *Journal of the Operational Research Society*, 69(10), 1688–1699. <https://doi.org/10.1080/01605682.2018.1489357>
- Bourgeois, L. J. (1981). On the Measurement of Organizational Slack. *Academy of Management Review*, 6(1), 29–39. <https://doi.org/10.5465/amr.1981.4287985>
- Cahyo, H., Kusuma, H., Harjito, D. A., & Arifin, Z. (2021). The Relationship Between Firm Diversification and Firm Performance: Empirical Evidence from Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(3), 497–504. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no3.0497>
- Campbell, D., Shrives, P. & Saager, H. B. (2001). Voluntary Disclosure of Mission Statements in Corporate Annual Reports: Signalling What and to Whom?. *Business and Society Review*, 7: 65- 87
- Can, G. (2020). Do Life-Cycles Affect Financial Reporting Quality? Evidence from Emerging Market. *Cogent Business and Management*, 7(1), 1-24 <https://doi.org/10.1080/23311975.2020.1854147>
- Carnes, C. M., Xu, K., Sirmon, D. G., & Karadag, R. (2019). How Competitive Action Mediates the Resource Slack–Performance Relationship: A Meta-Analytic Approach. *Journal of Management Studies*, 56(1), 57–90. <https://doi.org/10.1111/joms.12391>
- Chalu, H. (2019). The Effect of IFMIS Adoption on Financial Reporting Quality in Tanzanian Local Governments. *Business Management Review*, 22(2), 1–31. <http://www.journals.udsm.ac.tz/index.php/bmr/article/viewFile/3334/3228>
- Chandler, A. D., Economist, T., Pont, D., & States, U. (1962). *Strategy and Structure: Chapters In The History Of Industrial Empire*. MIT Press
- Charalambakis, E. C., & Psychoyios, D. (2012). What Do We Know About Capital Structure? Revisiting the Impact of Debt Ratios on Some Firm-Specific Factors. *Applied Financial Economics*, 22(20), 1727–1742. <https://doi.org/10.1080/09603107.2012.676733>

- Charitou, C. D., & Markides, C. C. (2003). Responses to Disruptive Strategic Innovation. *MIT Sloan Management Review*, 44(2), 55–63.
- Chen, A., & Gong, J. J. (2019). Accounting Comparability, Financial Reporting Quality, and The Pricing of Accruals. *Advances in Accounting*, 45, 100415. <https://doi.org/10.1016/j.adiac.2019.03.003>
- Chen, C., & Zhu, S. (2013). Financial Reporting Quality, Debt Maturity, and the Cost of Debt: Evidence From China. *Emerging Markets Finance and Trade*, 49(SUPPL. 4), 236–253. <https://doi.org/10.2753/REE1540-496X4905S416>
- Chen, F., Hope, O. K., Li, Q., & Wang, X. (2011). Financial Reporting Quality and Investment Efficiency of Private Firms in Emerging Markets. *Accounting Review*, 86(4), 1255–1288. <https://doi.org/10.2308/accr-10040>
- Chen, N., Sung, H. C., & Yang, J. (2017). Ownership Structure, Corporate Governance and Investment Efficiency of Chinese Listed Firms. *Pacific Accounting Review*, 29(3), 266–282.
- Chen, Q., Jiang, X., & Zhang, Y. (2019). The Effects of Audit Quality Disclosure on Audit Effort and Investment Efficiency. *Accounting Review*, 94(4), 189–214. <https://doi.org/10.2308/accr-52286>
- Christensen, C. M. (1997). The Innovator's Dilemma. *Harvard Business School Press. Boston, MA*.
- Christensen, C. M. (2006). The Ongoing Process of Building a Theory of Disruption. *Journal of Product Innovation Management*, 23(1), 39–55. <https://doi.org/10.1111/j.1540-5885.2005.00180.x>
- Claudia maria Ferreira Pereira Lopes, A. M. C. and E. brandao. (2011). The Financial Reporting Quality Effect on European Firm Performance. *Available at SSRN 2179994*. 1–45.
- Coad, A., Segarra, A., & Teruel, M. (2013). Like Milk or Wine: Does Firm Performance Improve with Age? *Structural Change and Economic Dynamics*, 24(1), 173–189. <https://doi.org/10.1016/j.strueco.2012.07.002>
- Cohen, J., Krishnamoorthy, G., & Wright, A. (2004). The Corporate Governance Mosaic and Financial, *Journal of Accounting Literature*, January 2008, 87–152.
- Cohen, J. R., Hoitash, U., Krishnamoorthy, G., & Wright, A. M. (2014). The Effect of Audit Committee Industry Expertise on Monitoring the Financial Reporting Process. *Accounting Review*, 89(1), 243–273. <https://doi.org/10.2308/accr-50585>
- Cook, K. A., Romi, A. M., Sánchez, D., & Sánchez, J. M. (2019). The Influence of

- Corporate Social Responsibility on Investment Efficiency and Innovation. *Journal of Business Finance and Accounting*, 46(3–4), 494–537. <https://doi.org/10.1111/jbfa.12360>
- Gomariz, M. F. C., & Ballesta, J. P. S. (2014). Financial reporting quality, debt maturity and investment efficiency. *Journal of banking & finance*, 40, 494–506.
- DeAngelo, H., DeAngelo, L., & Stulz, R. M. (2006). Dividend Policy and the Earned/Contributed Capital Mix: A Test of The Life-Cycle Theory. *Journal of Financial Economics*, 81(2), 227–254.
- Dechow, P., Ge, W., & Schrand, C. (2010). Understanding Earnings Quality: A Review of The Proxies, Their Determinants and Their Consequences. *Journal of Accounting and Economics*, 50(2–3), 344–401. <https://doi.org/10.1016/j.jacceco.2010.09.001>
- Dechow, P. M., Sloan, R. G., Sweeney, A. P., & Sloan, R. G. (1995). Detecting Earnings Management. *Asian Financial Statement Analysis*, 70(2), 73–105. <https://doi.org/10.1002/9781119204763.ch4>
- Deloof, M. (2003). Does Working Capital Management Affect Profitability of Belgian Firms? *Journal of Business Finance and Accounting*, 30(3–4), 573–588. <https://doi.org/10.1111/1468-5957.00008>
- Dickinson, V. (2011). Cash Flow Patterns as a Proxy For Firm Life Cycle. *Accounting Review*, 86(6), 1969–1994. <https://doi.org/10.2308/accr-10130>
- Dickinson, V., Kassa, H., & Schaberl, P. D. (2018). What Information Matters to Investors at Different Stages of a Firm’s Life Cycle? *Advances in Accounting*, 42 (July), 22–33. <https://doi.org/10.1016/j.adiac.2018.07.002>
- Dou, Y., Franco Wong, M. H., & Xin, B. (2019). The Effect of Financial Reporting Quality on Corporate Investment Efficiency: Evidence From The Adoption Of SFAS No. 123R. *Management Science*, 65(5), 2249–2266. <https://doi.org/10.1287/mnsc.2018.3045>
- Eisdorfer, A., Giaccotto, C., & White, R. (2013). Capital Structure, Executive Compensation, and Investment Efficiency. *Journal of Banking and Finance*, 37(2), 549–562. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2012.09.011>
- Elberry, N., & Hussainey, K. (2020). Does Corporate Investment Efficiency Affect Corporate Disclosure Practices? *Journal of Applied Accounting Research*, 21(2), 309–327. <https://doi.org/10.1108/JAAR-03-2019-0045>
- Elliot, R., & Jacobson, P. (1994). Costs and Benefits of Business Information Disclosure. *Accounting Horizons*, 8(4), 80.

- Fama, E. F., & French, K. R. (2001). Disappearing Dividends: Changing Firm Characteristics or Lower Propensity to Pay? *Journal of Financial Economics*, 60(1), 3–43. [https://doi.org/10.1016/S0304-405X\(01\)00038-1](https://doi.org/10.1016/S0304-405X(01)00038-1)
- Fama, E. F., & French, K. R. (2005). Financing Decisions: Who Issues Stock? *Journal of Financial Economics*, 76(3), 549–582.
- Felo, A. J., Krishnamurthy, S., & Solieri, S. A. (2003). Audit Committee Characteristics and the Perceived Quality of Financial Reporting: An Empirical Analysis. *Available at SSRN 401240*.
- Feltham, G. A., & Xie, J. Z. (1992). Voluntary Financial Disclosure in an Entry Game With Continua of Types. *Contemporary Accounting Research*, 9(1), 46–80. <https://doi.org/10.1111/j.1911-3846.1992.tb00869.x>
- Francis, J. R. (2004). What Do We Know About Audit Quality? *British Accounting Review*, 36(4), 345–368. <https://doi.org/10.1016/j.bar.2004.09.003>
- Fu, R., Kraft, A., & Zhang, H. (2012). Financial Reporting Frequency, Information Asymmetry, and the Cost of Equity. *Journal of Accounting and Economics*, 54(2–3), 132–149. <https://doi.org/10.1016/j.jacceco.2012.07.003>
- Gan, L., Xia, X., & Chen, Y. (2018). Investment and Financing Choices by Time-Inconsistent Managers. *North American Journal of Economics and Finance*, 46(September 2017), 29–48. <https://doi.org/10.1016/j.najef.2018.03.008>
- García Lara, J. M., García Osma, B., & Penalva, F. (2016). Accounting Conservatism and Firm Investment Efficiency. *Journal of Accounting and Economics*, 61(1), 221–238. <https://doi.org/10.1016/j.jacceco.2015.07.003>
- Gay, L. R., & Diehl, P. L. (1992). *Research methods for business and management*. Macmillan Publishing Company.
- Ghasemi, M., & Hisyam Ab Razak, N. (2016). The Impact of Liquidity on the Capital Structure: Evidence from Malaysia. *International Journal of Economics and Finance*, 8(10), 130. <https://doi.org/10.5539/ijef.v8n10p130>
- Gilaninia, S., Chegini, M. G., & Mohtasham, E. M. (2013). The Importance of Financial Reporting and Affecting Factors on It. *Nigerian Chapter of Arabian Journal of Business and Management Review*, 1(10), 70–78. <https://doi.org/10.12816/0003702>
- Gisbert, A., & Navallas, B. (2013). The Association Between Voluntary Disclosure and Corporate Governance in the Presence of Severe Agency Conflicts. *Advances in Accounting*, 29(2), 286–298.
- Govindarajan, V., & Kopalle, P. K. (2006). Disruptiveness of Innovations: Measurement and an Assessment of Reliability and Validity. *Strategic*

- Management Journal*, 27(2), 189–199. <https://doi.org/10.1002/smj.511>
- Greene, W. H. (2011). *Econometric Analysis* (7th Editio). Prentice Hall.
- Greenley, G. E., & Oktemgil, M. (1998). A Comparison of Slack Resources in High and Low Performing British Companies. *Journal of Management Studies*, 35(3), 376–398. <https://doi.org/10.1111/1467-6486.00098>
- Guba, E. G., & Lincoln, Y. S. (1994). Competing paradigms in qualitative research. *Handbook of qualitative research*, 2(163-194), 105.
- Guay, W. R., Kothari, S. P., & Watts, R. L. (1996). A Market-Based Evaluation of Discretionary Accrual Models. *Wiley on Behalf of Accounting Research Center , Booth School of Business*, 34(1996), 83–105.
- Gujarati, D. (1970). Use Of Dummy Variables in Testing for Equality Between Sets of Coefficients in Two Linear Regressions: A note. *American Statistician*, 24(1), 50–52. <https://doi.org/10.1080/00031305.1970.10477181>
- Guo, F., Zou, B., Zhang, X., Bo, Q., & Li, K. (2020). Financial Slack and Firm Performance of Smmes in China: Moderating Effects of Government Subsidies and Market-Supporting Institutions. *International Journal of Production Economics*, 223(October 2019), 107530.
- Guo, J., Pan, J., Guo, J., Gu, F., & Kuusisto, J. (2019). Measurement Framework For Assessing Disruptive Innovations. *Technological Forecasting and Social Change*, 139(October 2018), 250–265.
- Gupta, P., & Tham, T. M. (2018). *Fintech: The New DNA Of Financial Services*. Walter de Gruyter GmbH & Co KG.
- Habib, A. (2017). Firm Life Cycle, Corporate Risk-Taking, and Investor Sentiment. *JEL Classification*, 1–43.
- Habib, A., Bhuiyan, M. B. U., & Hasan, M. M. (2019). IFRS Adoption, Financial Reporting Quality and Cost of Capital: A Life Cycle Perspective. *Pacific Accounting Review*, 31(3), 497–522. <https://doi.org/10.1108/PAR-08-2016-0073>
- Habib, A., & Hasan, M. M. (2019). Corporate Life Cycle Research in Accounting, Finance and Corporate Governance: A Survey, and Directions for Future Research. *International Review of Financial Analysis*, 61(December 2018), 188–201. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2018.12.004>
- Hairston, S. A., & Brooks, M. R. (2019). Derivative Accounting and Financial Reporting Quality: A Review of the Literature. *Advances in Accounting*, 44, 81–94. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.adiac.2018.10.003>

- Hang, C. C., Chen, J., & Yu, D. (2011). An Assessment Framework for Disruptive Innovation. *Foresight*, 13(5), 4–13.
- Hung, D. N., Van, V. T. T., & Phuong, N. T. T. (2020). Impacts of earnings quality and debt maturity on investment efficiency: Study case in Vietnam. *International Journal of Financial Research*, 11(4), 421-431.
- Hasan, M. M., & Cheung, A. (Wai K. (2018). Organization Capital and Firm Life Cycle. *Journal of Corporate Finance*, 48, 556–578.
- Hasan, M. M., & Habib, A. (2017). Corporate Life Cycle, Organizational Financial Resources and Corporate Social Responsibility. *Journal of Contemporary Accounting and Economics*, 13(1), 20–36.
- Hasan, M. M., Hossain, M., Cheung, A. W. K., & Habib, A. (2015a). Corporate Life Cycle and Cost of Equity Capital. *Journal of Contemporary Accounting and Economics*, 11(1), 46–60. <https://doi.org/10.1016/j.jcae.2014.12.002>
- Hayashi, F. (1982). Tobin's Marginal Q and Average Q: A Neoclassical Interpretation. *Econometrica: Journal of the Econometric Society*, 213-224.
- Healy, P. M. (1985). The Effect of Bonus Schemes on Accounting Decisions. *Journal of accounting and economics*, 7(1-3), 85-107.
- Henderson, R. (2006). The Innovator's Dilemma as a Problem of Organizational Competence. *Journal of Product Innovation Management*, 23(1), 5–11. <https://doi.org/10.1111/j.1540-5885.2005.00175.x>
- Hodgson, T. M., Breban, S. J., Ford, C. L., Streatfield, M. P., & Urwin, R. C. (2000). The Concept of Investment Efficiency and its Application to Investment Management Structures. *British Actuarial Journal*, 6(3), 451–545. <https://doi.org/10.1017/s1357321700001884>
- Hoechle, D., Schmid, M., Walter, I., & Yermack, D. (2012). How Much of The Diversification Discount can be Explained by Poor Corporate Governance? *Journal of Financial Economics*, 103(1), 41–60. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2011.03.025>
- Houcine, A. (2017). The Effect of Financial Reporting Quality on Corporate Investment Efficiency: Evidence From The Tunisian Stock Market. *Research in International Business and Finance*, 42 (July), 321–337. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2017.07.066>
- Hribar, P., & Yehuda, N. (2015). The Mispricing of Cash Flows and Accruals at Different Life-Cycle Stages. *Contemporary Accounting Research*, 32(3), 1053–1072. <https://doi.org/10.1111/1911-3846.12117>
- Hussain, A., Akbar, M., Kaleem Khan, M., Akbar, A., Panait, M., & Catalin Voica,

- M. (2020). When Does Earnings Management Matter? Evidence across the Corporate Life Cycle for Non-Financial Chinese Listed Companies. *Journal of Risk and Financial Management*, 13(12), 313. <https://doi.org/10.3390/jrfm13120313>
- Hyat, T., & Klausner, D. The Technology Frontier: Investment Implications of Disruptive Change. *Macroeconomics*, 10 (3), 137-178.
- Imhof, M. J., Seavey, S. E., & Watanabe, O. V. (2022). Competition, Proprietary Costs of Financial Reporting, and Financial Statement Comparability. *Journal of Accounting, Auditing & Finance*, 37(1), 114-142.
- Inchausti, B. G. (1997). The Influence of Company Characteristics and Accounting Regulation on Information Disclosed by Spanish Firms. *European Accounting Review*, 6(1), 45–68. <https://doi.org/10.1080/096381897336863>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305–360. [https://doi.org/10.1016/0304-405x\(76\)90026-x](https://doi.org/10.1016/0304-405x(76)90026-x)
- Jensen, Michael C. (1986). Agency Costs of Free Cash Flow , Corporate Finance , and Takeovers. *The American Economic Review*, 76(2), 323–329. <https://doi.org/https://www.jstor.org/stable/1818789>
- Jeon, H. J., & Oh, H. M. (2020). Debt Origin and Investment Efficiency from Korea. *International Journal of Financial Studies*, 8(3), 1–27. <https://doi.org/10.3390/ijfs8030047>
- Jonas, G. J., & Blanchet, J. (2000). Assessing Quality of Financial Reporting. *Accounting Horizons*, 14(3), 353–363. <https://doi.org/10.2308/acch.2000.14.3.353>
- Jones, J. J. (1991). Earnings Management During Import Relief Investigations. *Journal of Accounting Research*, 29(2), 193. <https://doi.org/10.2307/2491047>
- Jovanovic, B. (1982). Selection and the Evolution Of Industry. *Econometrica*, 50(3), 649–670. <https://doi.org/10.2307/1912606>
- Jung, B., Lee, W. J., & Weber, D. P. (2014). Financial Reporting Quality and Labor Investment Efficiency. *Contemporary Accounting Research*, 31(4), 1047–1076. <https://doi.org/10.1111/1911-3846.12053>
- Kiani1, A., Aghaee1, M. A., & Etemadi1, H. (2018). *Moderating Role of Life Cycle and Economic Conditions in Impact of Financial Reporting Quality Measuring Criteria on Firms Future Growth*. 5(15), 507–544.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., Warfield, T. D., Wiecek, I. M., & McConomy, B. J. (2019). *Intermediate Accounting, Volume 2*. John Wiley & Sons.

- Klepper Steven, G. M. (1982). Time Paths in the Diffusion of Product Innovations. *The economic journal*, 92(367), 630-653.
- Kothari, S. P., Leone, A. J., & Wasley, C. E. (2005). Performance Matched Discretionary Accrual Measures. *Journal of Accounting and Economics*, 39(1), 163–197. <https://doi.org/10.1016/j.jacceco.2004.11.002>
- Kothari, S. P., Ramanna, K., & Skinner, D. J. (2010). Implications for GAAP from an Analysis of Positive Research in Accounting. *Journal of Accounting and Economics*, 50(2–3), 246–286. <https://doi.org/10.1016/j.jacceco.2010.09.003>
- Krishna B Kumar, R. G. R. and L. Z. (1999). What Determinan Firm Size. *Angewandte Chemie International Edition*, 6(11), 951–952.
- Krishnan, G. V., Myllymäki, E. R., & Nagar, N. (2021). Does Financial Reporting Quality Vary Across Firm Life Cycle?. *Journal of Business Finance & Accounting*, 48(5-6), 954-987.
- Kumar, K. B., Rajan, R. G., Zingales, L., & Kumar, K. B. (1999). What Determines Firm Size ? In *Nber Working Paper Series* (Issue 7208). <https://doi.org/http://www.nber.org/papers/w7208>
- Lai, S. M., Liu, C. L., & Chen, S. S. (2020). Internal Control Quality and Investment Efficiency. *Accounting Horizons*, 34(2), 125–145. <https://doi.org/10.2308/HORIZONS-12-148>
- Lang, M. H., & Lundholm, R. J. (1996). Corporate Disclosure Policy and Analyst Behavior. *Accounting Review*, 71(4), 467–492.
- Le, H. D., Viet, N. Q., & Anh, N. H. (2021). Trade-Off Theory and Pecking Order Theory: Evidence from Real Estate Companies in Vietnam. *Journal of Economics and Business*, 4(2), 79–94. <https://doi.org/10.31014/aior.1992.04.02.347>
- Lee, K. Y. (Kailey), & Mo, K. (2020). Do Analysts Improve Labor Investment Efficiency? *Journal of Contemporary Accounting and Economics*, 16(3), 100213. <https://doi.org/10.1016/j.jcae.2020.100213>
- Lev, B., & Gu, F. (2016). *The End of Accounting and the Path Forward for Investors and Managers*. John Wiley & Sons..
- Li, Q., & Wang, T. (2010). Financial Reporting Quality and Corporate Investment Efficiency: Chinese Experience. *Nankai Business Review International*, 1(2), 197–213. <https://doi.org/10.1108/20408741011052591>
- Li, W., Huang, Z., & Gao, W. (2015). Does Zero-Leverage Policy Increase Inefficient Investment? from the Perspective of Lack of Bank Creditors. *Journal of Applied Business Research*, 31(6), 2237–2252.

<https://doi.org/10.19030/jabr.v31i6.9480>

- Lin, Y.-E., Li, Y.-W., Cheng, T. Y., & Lam, K. (2020). Corporate Social Responsibility and Capital Allocation Efficiency. *International Review of Financial Analysis*, 101585. <https://doi.org/doi:10.1016/j.irfa.2020.101585>
- Malo-Alain, A., Aldoseri, M. M., & Melegy, M. A. H. (2021). Measuring the Effect of International Financial Reporting Standards on Quality of Accounting Performance and Efficiency of Investment Decisions. *Accounting*, 7(1), 249–256. <https://doi.org/10.5267/j.ac.2020.9.011>
- McNichols, M. F., & Stubben, S. R. (2008). Does Earnings Management Affect Firms' Investment Decisions? *Accounting Review*, 83(6), 1571–1603. <https://doi.org/10.2308/accr.2008.83.6.1571>
- Miller, D., & Friesen, P. H. (1983). Successful and Unsuccessful Phases of the Corporate Life Cycle. *Organization Studies*, 4(4), 339–356. <https://doi.org/10.1177/017084068300400403>
- Moradi, M., Yazdifar, H., Eskandar, H., & Namazi, N. R. (2022). Institutional Ownership and Investment Efficiency: Evidence from Iran. *Journal of Risk and Financial Management*, 15(7), 1–17. <https://doi.org/10.3390/jrfm15070290>
- Morris, R. D. (1987). Signalling, Agency Theory and Accounting Policy Choice. *Accounting and Business Research*, 18(69), 47–56. <https://doi.org/10.1080/00014788.1987.9729347>
- Muttakin, M. B., Mihret, D., Lemma, T. T., & Khan, A. (2020). Integrated Reporting, Financial Reporting Quality and Cost of Debt. *International Journal of Accounting and Information Management*, 28(3), 517–534. <https://doi.org/10.1108/IJAIM-10-2019-0124>
- Myers, S. C. (1977). Determinants of Corporate Borrowing. *Journal of Financial Economics*, 5(2), 147–175. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(77\)90015-0](https://doi.org/10.1016/0304-405X(77)90015-0)
- Myers, Stewart C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have. *Journal of Financial Economics*, 13(2), 187–221. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(84\)90023-0](https://doi.org/10.1016/0304-405X(84)90023-0)
- Nabar, S., & Song, X. (2017). Growth Firms' Real Earnings Management Practices. *Journal of Forensic & Investigative Accounting*, 9(1), 606–620.
- Nedal Fawzi Assad, M. T. A. (2020). Financial Reporting Quality , Audit Quality , and Investment Efficiency : Evidence from GCC Economies. *Journal, Waffen-Und Kostumkunde*, XI(194), 194–208.

- Nelder, A. J. A., Wedderburn, R. W. M., Journal, S., Statistical, R., & Series, S. (1972). *Generalized Linear Models Published by: Wiley for the Royal Statistical Society* Stable URL : <https://www.jstor.org/stable/2344614>. 135(3), 370–384.
- Newman, P., & Sansing, R. (1993). Disclosure Policies with Multiple Users. *Journal of Accounting Research*, 31(1), 92. <https://doi.org/10.2307/2491043>
- Nguyen, H. M., Vuong, T. H. G., Nguyen, T. H., Wu, Y. C., & Wong, W. K. (2020). Sustainability of Both Pecking Order and Trade-off Theories in Chinese Manufacturing Firms. *Sustainability*, 12(9), 3883.
- Nguyen, N. N. H., & Truong, T. P. (2017). Regulatory Enforcement, Financial Reporting Quality and Investment Efficiency: A Pitch. *Accounting Research Journal*, 30(1), 12–18. <https://doi.org/10.1108/ARJ-07-2016-0094>
- Novaes, P. V., & Almeida, J. E. (2020). The Role of Firms' Life Cycle Stages on Voluntary Disclosure and Cost of Equity Capital in Brazilian Publik Companies. *Brazilian Business Review*, 17(6), 601–620. <https://doi.org/10.15728/BBR.2020.17.6.1>
- O'Connor, T., & Byrne, J. (2015). Governance and the Corporate Life-Cycle. *International Journal of Managerial Finance*, 11(1), 23–43. <https://doi.org/10.1108/IJMF-03-2013-0033>
- Oakey, R. P. (2015). Schumpeterian Economics: Some Observations on the Relevance of His Theoretical Contributions to the Management of Industrial Research and Development. *R and D Management*, 45(4), 386–396. <https://doi.org/10.1111/radm.12089>
- Otoritas Jasa Keuangan (2022) *Ojk Dorong Penguatan Pertahanan Tiga Lapis Di Industri Jasa Keuangan*, <https://ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/info-terkini/Pages/OJK-Dorong-Penguatan-Pertahanan-Tiga-Lapis-di-Industri-Jasa-Kuangan.aspx>
- Orbaningsih, D., Sawitri, D., & Suharsono, R. (2021). Determinants of Corporate Social Responsibility Disclosure: A Case Study of Banking Industry in Indonesia. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(5), 91–97. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no5.0091>
- Ouimet, P., & Zarutskie, R. (2014). Who Works for Startups? The Relation Between Firm Age, Employee Age, and Growth. *Journal of Financial Economics*, 112(3), 386–407. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2014.03.003>
- Parast, M. M. (2020). The Impact of R&D Investment on Mitigating Supply Chain Disruptions: Empirical Evidence from U.S. Firms. *International Journal of Production Economics*, 227(June 2019), 107671.

<https://doi.org/10.1016/j.ijpe.2020.107671>

- Quinn, R. E., & Cameron, K. (1983). Organizational Life Cycles and Shifting Criteria of Effectiveness: Some Preliminary Evidence. *Management Science*, 29(1), 33–51. <https://doi.org/10.1287/mnsc.29.1.33>
- Razzaq, N., Ashfaq, K., Rui, Z., & Donghua, Z. (2016). Accounting Conservatism and Firm Investment Efficiency. *Journal of Accounting and Economics*, 61(1), 221–238. <https://doi.org/10.1016/j.jacceco.2015.07.003>
- Rezaei Pitenoei, Y., Safari Gerayli, M., & Abdollahi, A. (2020). Financial Reporting Quality and Firms' Information Environment: A Case of Iranian Firms. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 14(3), 541–560. <https://doi.org/10.1108/IMEFM-04-2019-0146>
- Richardson, S. (2006). Over-Investment of Free Cash Flow. *Review of Accounting Studies*, 11(2–3), 159–189. <https://doi.org/10.1007/s11142-006-9012-1>
- Rina Anggraeni (2020, januari 29), *Jiwasraya Gagal Kelola Investasi*, Erick Thohir Sebut Direksi Lama Abai. Sindonews.com. <https://ekbis.sindonews.com/berita/1510897/178/jiwasraya-gagal-kelola-investasi-erick-thohir-sebut-direksi-lama-abai>
- Rohida, L. (2018). Pengaruh Era Revolusi Industri 4.0 terhadap Kompetensi Sumber Daya Manusia. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Indonesia*, 6(1), 114–136. <https://doi.org/10.31843/jmbi.v6i1.187>
- Ross, S. A. (1977). Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach. *The Bell Journal of Economics*, 8(1), 23–40.
- Roychowdhury, S., Shroff, N., & Verdi, R. S. (2019). The Effects of Financial Reporting and Disclosure on Corporate Investment: A review. *Journal of Accounting and Economics*, 68(2–3), 101246. <https://doi.org/10.1016/j.jacceco.2019.101246>
- Sandström, C., Berglund, H., & Magnusson, M. (2014). Symmetric Assumptions in the Theory of Disruptive Innovation: Theoretical and Managerial Implications. *Creativity and Innovation Management*, 23(4), 472–483. <https://doi.org/10.1111/caim.12092>
- Sanni, M. R. (2021). The Adoption of IFRS and Earnings Quality of Financial Statements of Nigerian Breweries Plc: Generalised Linear Model Approach. *Journal of Economics, Finance And Management Studies*, 04(09). <https://doi.org/10.47191/jefms/v4-i9-17>
- SC Myers. (1977). Determinants of Corporate Borrowing. *Journal of Financial Economics*, 5(2), 147–175.

- Schulten, W. N. and K. (1983). General Moment Expansion For The Mossbauer Spectrum of Brownia Particles. *Physical Review Letters*, 51(18), 1712–1715.
- Scotts, W. 1997. Financial Accounting Theory. Int. Ed. Prentice Hall, Inc. London
- Shahzad, F., Rehman, I. U., Colombage, S., & Nawaz, F. (2019). Financial Reporting Quality, Family Ownership, and Investment Efficiency: An Empirical Investigation. *Managerial Finance*, 45(4), 513–535. <https://doi.org/10.1108/MF-02-2018-0081>
- Shahzad, F., Rehman, I. U., Hanif, W., Asim, G. A., & Baig, M. H. (2019). The Influence of Financial Reporting Quality and Audit Quality on Investment Efficiency: Evidence From Pakistan. *International Journal of Accounting and Information Management*, 27(4), 600–614. <https://doi.org/10.1108/IJAIM-08-2018-0097>
- Silva, A. F., Vieira, A. M. C., Navarro, A. C., & Parisi, C. (2013). Decisions on Investment and Profitability: An Empirical Study Using Generalized Linear Mixed Models in Non-Financial Brazilian Companies. *European Financial Management Association (EFMA) Annual Conference, UK* (pp. 1-30).
- Smulowitz, S., Becerra, M., & Mayo, M. (2019). Racial Diversity and its Asymmetry Within and Across Hierarchical Levels: The Effects on Financial Performance. *Human Relations*, 72(10), 1671–1696. <https://doi.org/10.1177/0018726718812602>
- Snoeck, A., Udenio, M., & Fransoo, J. C. (2019). A Stochastic Program to Evaluate Disruption Mitigation Investments in the Supply Chain. *European Journal of Operational Research*, 274(2), 516–530. <https://doi.org/10.1016/j.ejor.2018.10.005>
- Spence, A. M. (1977). Entry, Capacity, Investment and Oligopolistic Pricing. *The Bell Journal of Economics*, 8(2), 534–544. <https://doi.org/10.2307/3003302>
- Spence, A. M. (1979). Investment Strategy and Growth in a New Market. *The Bell Journal of Economics*, 10(1), 1–19. <https://doi.org/10.2307/3003316>
- Spence, A. M. (1981). The Learning Curve and Competition. *The Bell Journal of Economics*, 12(1), 49–70. <https://doi.org/10.2307/3003508>
- Suhardjanto, D., Probohudono, A. N., & Supheni, I. (2021). Pengungkapan Inovasi Disruptif Industri Perbankan Indonesia. *EKUITAS. Jurnal Ekonomi Dan Keuangan*, 5(3), 283–299
- Sun, Y., & Wang, P. (2021). The E-Commerce Investment and Enterprise Performance Based on Customer Relationship Management. *Journal of Global Information Management*, 30(3), 1–15. <https://doi.org/10.4018/jgim.20220701.oa9>

- Sunday Ade Sitorus, et al. (2022). E-Commerce-Strategi dan Inovasi Bisnis Berbasis Digital. In A. Sudirman (Ed.), *CV Media Sains Indonesia* (pp. 1–145).
- Supheni, I., Suhardjanto, D., Rahmawati, A. N. P., & Probohudono, A. N. (2020). Voluntary Disclosure of Disruptive Innovations. *Talent Development & Excellence*, 12(2s), 3130-3142.
- Suyono, E. (2018). Institutional Ownership, Types of Industry, and Income Smoothing: Empirical Evidence from Indonesia. *Journal of Auditing, Finance, and Forensic Accounting*, 6(1), 1–12. <https://doi.org/10.21107/jaffa.v6i1.4128>
- Svensson, G. P., Wang, H. L., Jirle, E. V., Rosenberg, O., Liblikas, I., Chong, J. M. & Anderbrant, O. (2018). Challenges of Pheromone-Based Mating Disruption of *Cydia Strobilella* and *Dioryctria Abietella* in Spruce Seed Orchards. *Journal of pest science*, 91, 639-650.
- Tanko, M. (2012). The Effect of International Financial Reporting Standards (IFRS) Adoption on the Performance of Firms in Nigeria. *Journal of Administrative and Economic Sciences*, 5(2), 133-157.
- Tanui, P. J., Omare, D., & Omondi, M. A. (2021). Asset Structure , Corporate Governance , Capital Structure and Financial Performance of Construction and Manufacturing Firms Listed In Kenya. *Himalayan Economics and Business Management*, 72–91.
- Tran, Q. T. (2020). Foreign Ownership and Investment Efficiency: New Evidence from an Emerging Market. *International Journal of Emerging Markets*, 15(6), 1185–1199. <https://doi.org/10.1108/IJOEM-07-2019-0573>
- Ud Din, N., Cheng, X., Ahmad, B., Sheikh, M. F., Adedigba, O. G., Zhao, Y., & Nazneen, S. (2021). Gender Diversity in the Audit Committee and the Efficiency of Internal Control and Financial Reporting Quality. *Economic research-Ekonomska istraživanja*, 34(1), 1170-1189.
- Uyar, A., & Kiliç, M. (2012). Value Relevance of Voluntary Disclosure: Evidence from Turkish Firms. *Journal of Intellectual Capital*, 13(3), 363–376. <https://doi.org/10.1108/14691931211248918>
- Verdi, R. S. (2011). Financial Reporting Quality and Investment Efficiency. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.930922>
- Verdi, R. S. (2012). Discussion of “Financial Reporting Frequency, Information Asymmetry, and the Cost of Equity.” *Journal of Accounting and Economics*, 54(2–3), 150–153. <https://doi.org/10.1016/j.jacceco.2012.07.004>
- Verrecchia, R. E. (1983). Discretionary Disclosure. *Journal of accounting and economics*, 5, 179-194..

- Verrecchia, R. E. (2001). Essays on Disclosure. *Journal of Accounting and Economics*, 32(1–3), 97–180. [https://doi.org/10.1016/S0165-4101\(01\)00025-8](https://doi.org/10.1016/S0165-4101(01)00025-8)
- Vo, X. V. (2019). Residual Government Ownership and Corporate Investment Efficiency in Privatised Firms: Evidence from a Transition Country. *Asian-Pacific Economic Literature*, 33(2), 121–127. <https://doi.org/10.1111/apel.12270>
- Watts, R. L. (2003a). Conservatism in Accounting part I: Explanations and Implications. *Accounting horizons*, 17(3), 207–221.
- Watts, R. L. (2003b). Conservatism in accounting-part II: evidence and research opportunities. *Available at SSRN 438662*.
- Wernerfelt, B. (1985). The Dynamics of Prices and Market Shares over the Product Life Cycle. *Management Science*, 31(8), 928–939. <https://doi.org/http://www.jstor.org/stable/2631524>
- Wiwin Yadiati dan Abdulloh Mubarak (2017). *Kualitas Pelaporan Keuangan : Kajian teoritis dan Empiris*, Edisi 1, Penerbit Kencana, Jakarta
- Yoo, Y., Lim, J., & Chang, J. (2013). Financial Reporting Quality and Acquisition Profitability: Evidence from Korea. *Journal of Applied Business Research*, 29(6), 1737–1750. <https://doi.org/10.19030/jabr.v29i6.8211>
- Yoshikawa, H. (1980).. On the "q" Theory of Investment. *The American Economic Review*, 70(4), 739–743.
- Zang, A. Y. (2012). Evidence on the Trade-Off Between Real Activities Manipulation and Accrual-Based Earnings Management. *Accounting Review*, 87(2), 675–703. <https://doi.org/10.2308/accr-10196>
- Zeff, S. A. (1978). The rise of "economic consequences". *The Journal of Accountancy*
- Zhong, M., & Gao, L. (2017). Does Corporate Social Responsibility Disclosure Improve Firm Investment Efficiency? Evidence from China. *Review of Accounting and Finance*, 16(3), 348–365. <https://doi.org/10.1108/RAF-06-2016-0095>
- Zhong, M. of A. and F. A. information :, & Gao, L. (2016). Does Corporate Social Responsibility Disclosure Improve Firm Investment Efficiency? Evidence from China. *Review of Accounting and Finance*, 16(3), 348–365. <https://doi.org/doi:10.1108/raf-06-2016-0095>

Lampiran 1 : Hasil Analisis Statistik

a) Kualitas Pelaporan Keuangan Model Jones, 1991 (FRQ 1)

Dependent Variable: EIOB

Method: Generalized Linear Model (Newton-Raphson / Marquardt steps)

Date: 09/19/23 Time: 07:18

Sample: 1 2904

Included observations: 2904

Family: Normal

Link: Identity

Predetermined weights: 1/TANG

Weight type: Inverse variance (average scaling)

Dispersion computed using Pearson Chi-Square

Convergence achieved after 0 iterations

Coefficient covariance computed using observed Hessian

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	-0.113112	0.013811	-8.189929	0.0000
FRQ1OBS	0.045783	0.006135	7.462737	0.0000
DIS	0.000412	3.45E-05	11.93404	0.0000
FRQ1OBSCLC1	0.289702	0.015468	18.72959	0.0000
FRQ1OBSCLC2	0.003844	0.006890	0.557822	0.5770
FRQ1OBSCLC3	-0.055847	0.035087	-1.591672	0.1115
FRQ1OBSDIS	-0.001050	0.000159	-6.584343	0.0000
AGE	0.045438	0.004086	11.12118	0.0000
IND	-0.007010	0.000548	-12.79218	0.0000
LEV	4.20E-07	3.09E-07	1.358322	0.1744
SIZE	5.17E-05	9.53E-05	0.541867	0.5879
SLACK	-2.27E-05	0.000725	-0.031367	0.9750
TANG	0.013724	0.019653	0.698311	0.4850

Weighted Statistics

Mean dependent var	9.98E-05	S.D. dependent var	26.15682
Sum squared resid	149.1028	Log likelihood	-1161.405
Akaike info criterion	0.808819	Schwarz criterion	0.835561
Hannan-Quinn criter.	0.818454	Deviance	0.111799
Deviance statistic	3.87E-05	Restr. deviance	6.425628
LR statistic	163269.3	Prob(LR statistic)	0.000000
Pearson SSR	0.111799	Pearson statistic	3.87E-05
Dispersion	3.87E-05		

Unweighted Statistics

Mean dependent var	0.070670	S.D. dependent var	0.114169

b) Kualitas Pelaporan Keuangan Modifikasi Model Jones, Dechow *et al.*, 1995 (FRQ 2)

Dependent Variable: EIOB

Method: Generalized Linear Model (Newton-Raphson / Marquardt steps)

Date: 09/19/23 Time: 07:22

Sample: 1 2904

Included observations: 2904

Family: Normal

Link: Identity

Predetermined weights: 1/TANG

Weight type: Inverse variance (average scaling)

Dispersion computed using Pearson Chi-Square

Convergence achieved after 1 iteration

Coefficient covariance computed using observed Hessian

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	-0.113065	0.013417	-8.427029	0.0000
FRQ2OBS	0.034456	0.005625	6.125203	0.0000
DIS	0.000326	2.87E-05	11.32514	0.0000
FRQ2OBSCLC1	0.226865	0.008821	25.72010	0.0000
FRQ2OBSCLC2	0.010152	0.006460	1.571432	0.1161
FRQ2OBSCLC3	-0.075162	0.033265	-2.259502	0.0239
FRQ2OBSDIS	-0.000401	7.68E-05	-5.225303	0.0000
AGE	0.047454	0.004047	11.72520	0.0000
IND	-0.007283	0.000543	-13.40422	0.0000
LEV	4.29E-07	3.11E-07	1.379155	0.1678
SIZE	-6.53E-05	9.33E-05	-0.700000	0.4839
SLACK	2.29E-05	0.000728	0.031430	0.9749
TANG	0.014138	0.019755	0.715629	0.4742

Weighted Statistics

Mean dependent var	9.98E-05	S.D. dependent var	26.15682
Sum squared resid	155.3868	Log likelihood	-1176.484
Akaike info criterion	0.819204	Schwarz criterion	0.845946
Hannan-Quinn criter.	0.828839	Deviance	0.112966
Deviance statistic	3.91E-05	Restr. deviance	6.425628
LR statistic	161552.6	Prob(LR statistic)	0.000000
Pearson SSR	0.112966	Pearson statistic	3.91E-05
Dispersion	3.91E-05		

Unweighted Statistics

Mean dependent var	0.070670	S.D. dependent var	0.114169

c) Kualitas Pelaporan Keuangan Model Kothari, Kothari et al., 1996 (FRQ 3)

Dependent Variable: EIOB

Method: Generalized Linear Model (Newton-Raphson / Marquardt steps)

Date: 09/19/23 Time: 07:25

Sample: 1 2904

Included observations: 2904

Family: Normal

Link: Identity

Predetermined weights: 1/TANG

Weight type: Inverse variance (average scaling)

Dispersion computed using Pearson Chi-Square

Convergence achieved after 0 iterations

Coefficient covariance computed using observed Hessian

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	-0.112902	0.013410	-8.419464	0.0000
FRQ3OBS	0.035217	0.005653	6.230124	0.0000
DIS	0.000330	2.91E-05	11.35870	0.0000
FRQ3OBSCLC1	0.230659	0.009291	24.82486	0.0000
FRQ3OBSCLC2	0.010051	0.006484	1.550269	0.1211
FRQ3OBSCLC3	-0.075642	0.033733	-2.242397	0.0249
FRQ3OBSDIS	-0.000440	8.33E-05	-5.281280	0.0000
AGE	0.047380	0.004047	11.70745	0.0000
IND	-0.007273	0.000543	-13.38556	0.0000
LEV	4.28E-07	3.11E-07	1.377709	0.1683
SIZE	-6.76E-05	9.33E-05	-0.724175	0.4690
SLACK	2.13E-05	0.000728	0.029306	0.9766
TANG	0.014208	0.019745	0.719564	0.4718

Weighted Statistics

Mean dependent var	9.98E-05	S.D. dependent var	26.15682
Sum squared resid	156.6181	Log likelihood	-1175.015
Akaike info criterion	0.818192	Schwarz criterion	0.844935
Hannan-Quinn criter.	0.827828	Deviance	0.112851
Deviance statistic	3.90E-05	Restr. deviance	6.425628
LR statistic	161719.1	Prob(LR statistic)	0.000000
Pearson SSR	0.112851	Pearson statistic	3.90E-05
Dispersion	3.90E-05		

Unweighted Statistics

Mean dependent var	0.070670	S.D. dependent var	0.114169

d) Kualitas Pelaporan Keuangan Indek FRQ, Biddle et al., 2009; Chen et al., 201) (FRQ 4)

Dependent Variable: EIOB

Method: Generalized Linear Model (Newton-Raphson / Marquardt steps)

Date: 09/19/23 Time: 07:29

Sample: 1 2904

Included observations: 2904

Family: Normal

Link: Identity

Predetermined weights: 1/TANG

Weight type: Inverse variance (average scaling)

Dispersion computed using Pearson Chi-Square

Convergence achieved after 1 iteration

Coefficient covariance computed using observed Hessian

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	-0.113933	0.013510	-8.433475	0.0000
FRQ4OBS	0.035233	0.005609	6.281477	0.0000
DIS	0.000335	2.95E-05	11.35558	0.0000
FRQ4OBSCLC1	0.235601	0.009902	23.79212	0.0000
FRQ4OBSCLC2	0.010084	0.006571	1.534607	0.1249
FRQ4OBSCLC3	-0.078255	0.034019	-2.300327	0.0214
FRQ4OBSDIS	-0.000480	9.01E-05	-5.331676	0.0000
AGE	0.047280	0.004057	11.65504	0.0000
IND	-0.007224	0.000545	-13.25883	0.0000
LEV	4.29E-07	3.10E-07	1.383224	0.1666
SIZE	-2.90E-05	9.29E-05	-0.312793	0.7544
SLACK	2.08E-05	0.000727	0.028580	0.9772
TANG	0.014383	0.019733	0.728882	0.4661

Weighted Statistics

Mean dependent var	9.98E-05	S.D. dependent var	26.15682
Sum squared resid	159.6791	Log likelihood	-1173.224
Akaike info criterion	0.816958	Schwarz criterion	0.843701
Hannan-Quinn criter.	0.826593	Deviance	0.112712
Deviance statistic	3.90E-05	Restr. deviance	6.425628
LR statistic	161922.4	Prob(LR statistic)	0.000000
Pearson SSR	0.112712	Pearson statistic	3.90E-05
Dispersion	3.90E-05		

Unweighted Statistics

Mean dependent var	0.070670	S.D. dependent var	0.114169

Lampiran 2: Data variabel penelitian (Input GLM)

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
1	0,449917962	0,0044451	-0,0038236	-0,003550507	-0,0009763	3,218876	29,28871648	0,06631347	0,04425562
2	0,195983489	0,0390834	0,0570365	0,055940343	0,0506867	3,258097	29,75021831	0,38325896	0,07498939
3	-0,032036276	0,0084508	-0,0078125	-0,007314945	-0,0022255	3,295837	29,68447724	0,39074765	0,07607520
4	-0,080375898	-0,0277738	-0,0243843	-0,024686396	-0,0256148	3,332205	29,49955506	0,43715756	0,09656157
5	-0,030828591	-0,0469373	-0,0382422	-0,038798769	-0,0413261	3,367296	29,39550569	0,44545127	0,11469477
6	0,011684356	-0,0205833	-0,0177110	-0,018030952	-0,0187751	3,401197	29,29762571	0,44874742	0,08114967
7	-0,110172600	-0,0021639	-0,0063789	-0,006408601	-0,0049838	3,433987	29,27977730	0,40816635	0,12217993
8	-0,068792119	0,0340498	0,0343898	0,034281190	0,0342403	3,465736	28,99244133	0,36578516	0,09003810
9	-0,055122024	-0,0982796	-0,0860745	-0,086727718	-0,0903606	3,496508	28,89738464	0,36768074	0,09379321
10	-0,168538554	-0,0243471	-0,0017419	-0,002625839	-0,0095716	3,555348	19,14224126	0,60357364	0,08640799
11	-0,111719745	0,0597314	0,0558857	0,055846803	0,0571546	3,583519	19,13200286	0,40317290	0,09782662
12	0,015728348	0,0301306	0,0235476	0,023473142	0,0257171	2,944439	34,95995049	0,48761368	0,11382587
13	0,042355689	0,0925599	0,0938451	0,093503887	0,0933030	2,995732	35,07809293	0,47105111	0,05807906
14	-0,071339695	0,1240776	0,1233560	0,123035604	0,1234897	3,044522	35,27333765	0,47782126	0,07411246
15	0,238300016	-0,0830773	-0,0854734	-0,085619285	-0,0847233	3,091042	35,33945091	0,47629595	0,04834988
16	-0,058184779	0,1507557	0,1518013	0,151353381	0,1513035	3,135494	35,59765746	0,58701467	0,02360261
17	-0,043649652	-0,0299837	-0,0291079	-0,029387814	-0,0294931	3,178054	35,50038811	0,62019896	0,05724338
18	-0,081734961	0,0413078	0,0426671	0,042282530	0,0420858	3,218876	35,54867616	0,57851876	0,02605949
19	-0,038880262	0,1243220	0,1228202	0,122544967	0,1232290	3,258097	35,66058766	0,54555816	0,02277207
20	-0,007608422	0,0122936	0,0144770	0,014169757	0,0136468	3,295837	35,56006685	0,54787183	0,03752169
21	-0,008868084	-0,0632359	0,0220948	0,021928252	-0,0064043	3,663562	21,69566001	0,58843938	0,03870229
22	0,013881801	0,0926562	0,2563826	0,256042196	0,2016937	3,688879	21,92796049	0,55870518	0,00987222
23	-0,005913121	-0,1063529	-0,1088127	-0,109178612	-0,1081147	3,637586	33,18585405	0,01039552	0,82967017
24	0,036453400	0,0369997	0,0392642	0,039476325	0,0385801	3,663562	32,62743822	0,02148581	0,25346497
25	0,012816089	0,0501835	0,0048955	0,006491339	0,0205235	3,688879	33,11959847	0,03939501	0,89916808
26	-0,003977986	0,1097143	0,0959467	0,096430204	0,1006971	3,713572	33,13178695	0,05857408	0,22708214
27	0,051482687	-0,0266179	0,0227177	0,021150865	0,0057502	3,737670	32,60518884	0,10895408	0,10803906
28	-0,014875071	0,0032025	-0,0697007	-0,066688780	-0,0443957	3,761200	32,54821608	0,17608315	0,13456724
29	-0,008184296	0,2906833	0,1454921	0,150481079	0,1955521	3,784190	33,35201693	0,07405914	0,73960652
30	-0,019030317	-0,0296455	-0,1675920	-0,162889207	-0,1200423	3,806662	34,10640498	0,03117076	3,40687379

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
31	-0,019672088	-0,3908700	-0,3366269	-0,338594872	-0,3553639	3,828641	34,03595964	0,02767645	1,53060139
32	-0,025143484	0,1875851	0,1894164	0,189585281	0,1888623	3,850148	19,85250019	0,02371931	0,00000000
33	-0,003955813	-0,1186540	-0,1289454	-0,125269968	-0,1242898	3,871201	20,02890403	0,02139071	0,00000000
34	0,072738650	-0,0477880	-0,0568368	-0,056729479	-0,0537848	3,496508	28,21408730	0,35165819	0,17549478
35	0,111039040	0,1213155	0,0750842	0,076805007	0,0910682	3,526361	28,26312686	0,36397602	0,06957654
36	0,005115056	0,4984122	0,4521701	0,453894349	0,4681589	3,555348	28,64337746	0,29670394	0,03408214
37	0,034281004	0,4232487	0,3769045	0,378653482	0,3929355	3,583519	28,79805157	0,24341012	0,06569452
38	0,014734036	-0,4844327	-0,5311577	-0,529310176	-0,5149668	3,610918	28,41448310	0,36189809	0,03883080
39	-0,024870604	0,0199509	-0,0264532	-0,024688178	-0,0103968	3,637586	28,39789750	0,32602382	0,06338751
40	0,003904552	0,2622073	0,2160569	0,217755780	0,2320067	3,663562	28,49655811	0,27132132	0,07675297
41	0,062937011	0,2702477	0,2235989	0,225426875	0,2397578	3,688879	28,65407128	0,23158212	0,10665962
42	0,034424023	0,0537579	0,0069304	0,008803975	0,0231641	3,713572	28,17662469	0,32370506	0,01406050
43	-0,294345887	-0,0434030	-0,0106290	-0,011957467	-0,0219965	3,737670	18,43210643	0,35722480	0,02272138
44	-0,019956881	-0,1074891	-0,1156879	-0,115499798	-0,1128923	3,761200	18,35678014	0,32772347	0,18251996
45	0,068247546	0,0692039	0,0662212	0,066248390	0,0672245	3,761200	23,44464252	0,19608556	0,92556693
46	0,046838007	0,1998108	0,1826399	0,183169156	0,1885400	3,784190	23,70431793	0,23662073	0,32073241
47	0,083527104	0,0793345	0,0619898	0,062564622	0,0679630	3,806662	23,80815839	0,30643126	0,18889403
48	0,099334528	0,0218913	0,0047854	0,005298876	0,0106585	3,828641	23,81631547	0,39464618	0,16679797
49	0,008595365	0,0116896	-0,0051487	-0,004702891	0,0006127	3,850148	24,13628806	0,40411979	0,42329481
50	-0,068324114	0,0483318	0,0313626	0,031840882	0,0371784	3,871201	24,12384756	0,43223089	0,39394665
51	-0,072288944	0,0861207	0,0692177	0,069679319	0,0750059	3,891820	24,12493889	0,46954309	0,26416279
52	-0,217747901	0,0831483	0,0666856	0,067035174	0,0722897	3,912023	24,22901513	0,60433314	0,17329398
53	0,037896460	0,0574942	0,0408059	0,041212867	0,0465043	3,931826	24,13093913	0,62479712	0,16139798
54	-0,109537265	0,0519942	0,0580848	0,057523216	0,0558674	3,951244	24,18051309	0,57511341	0,17646432
55	0,123459215	-0,0190024	0,0033967	0,002509128	-0,0043655	3,970292	17,30947410	0,51232437	0,24019055
56	-0,011170580	0,0994595	0,0768262	0,077457187	0,0845810	2,944439	26,53650779	0,55093702	0,18308207
57	-0,026634828	0,1423305	0,1406747	0,140508709	0,1411713	2,995732	26,53400945	0,56193656	0,04121107
58	-0,030623722	-0,1076280	-0,1015209	-0,102036169	-0,1037284	3,044522	26,43895874	0,56615281	0,22000173
59	0,027146162	0,0417140	0,0419805	0,041681512	0,0417920	3,091042	26,33320147	0,60765664	0,00366682
60	0,165750508	0,0087255	0,0131512	0,012709228	0,0115287	3,135494	26,45537784	0,55443289	0,02113231

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
61	0,061000083	0,0380594	0,0348547	0,034600635	0,0358382	3,178054	26,47415035	0,73707411	0,00167538
62	-0,043721155	0,0909395	0,0879115	0,087570041	0,0888070	3,218876	26,71147203	0,65496295	0,02069180
63	0,051004330	0,0373712	0,0352878	0,035035326	0,0358981	3,258097	26,94420883	0,50768530	0,20239489
64	-0,038620613	0,0675420	0,0687613	0,068451914	0,0682517	3,295837	26,76176789	0,67748156	0,03545860
65	-0,080724996	0,0666368	0,0689520	0,068593056	0,0680606	3,332205	26,73070436	0,61589395	0,15093217
66	-0,073405190	0,0732974	0,0682474	0,068071553	0,0698721	3,367296	26,79002488	0,54784730	0,22795084
67	-0,026170776	-0,0782520	-0,0903989	-0,089916393	-0,0861891	3,091042	27,22367803	0,01898310	0,51230056
68	-0,046225677	0,2698680	0,2519210	0,252517588	0,2581022	3,135494	27,23079511	0,02537424	0,02055904
69	-0,026198271	0,0784769	0,0747351	0,074876271	0,0760294	3,178054	27,28977688	0,02147155	0,01956267
70	0,013043270	-0,4152445	-0,4192317	-0,419051980	-0,4178427	3,218876	26,89320853	0,02987659	1,08462609
71	-0,012367967	0,3572750	0,3624486	0,362198865	0,3606408	3,258097	26,99639214	0,05436105	1,23381740
72	-0,000486923	-0,1738816	-0,1765604	-0,176362102	-0,1756014	3,295837	26,93489333	0,05489061	0,93417454
73	0,006735430	-0,0255425	-0,0447779	-0,044076275	-0,0381322	3,332205	26,94804550	0,05095478	0,79685987
74	-0,020539057	0,0841856	0,0530503	0,054282014	0,0638393	3,367296	27,11667764	0,04055807	0,27791772
75	0,056976379	-0,2030398	-0,1888391	-0,189434899	-0,1937713	3,401197	27,15628864	0,03613356	0,33251155
76	-0,011047212	-0,0511162	-0,0352880	-0,036511622	-0,0409720	3,433987	27,28328956	0,07013791	0,82187510
77	0,066280805	0,1332604	0,1098166	0,110159467	0,1177455	3,465736	27,60788526	0,05225231	1,72287757
78	-0,682971976	0,0003899	-0,0035012	-0,003636607	-0,0022493	3,737670	27,19090835	0,52153228	0,11420778
79	0,649199448	-0,0633497	-0,0696822	-0,069438245	-0,0674901	3,761200	27,37015484	0,02002538	1,00025643
80	-0,111285113	-0,0207461	-0,0229230	-0,023269141	-0,0223128	3,784190	27,74892211	0,56819752	0,10917469
81	0,174826552	-0,0230034	-0,0282007	-0,028358249	-0,0265208	3,806662	27,91926754	0,53922224	0,14334989
82	-0,198646126	-0,2120185	-0,2123575	-0,212353139	-0,2122430	3,828641	28,23028824	0,00066020	0,07408042
83	-0,185269033	-0,0414412	-0,0425502	-0,042534002	-0,0421751	3,850148	28,36756150	0,00057300	0,13359582
84	0,003199465	-0,0901803	-0,0894718	-0,089506742	-0,0897196	3,871201	28,30645081	0,00057327	0,05421049
85	-0,190769381	-0,0403005	-0,0404358	-0,040426561	-0,0403876	3,891820	28,53172142	0,00061144	0,06180948
86	0,762035491	-0,1248170	-0,1238841	-0,123898992	-0,1242000	3,912023	28,44776238	0,00066199	0,03630585
87	-0,106870285	0,0261938	0,0292148	0,028689674	0,0280328	3,931826	21,39912369	0,57414749	0,03997891
88	-0,113449042	0,1774278	0,1830368	0,181813483	0,1807594	3,951244	21,42668026	0,70629485	-0,00326673
89	0,079776487	0,1076245	0,1031478	0,103011509	0,1045946	3,465736	30,73605705	0,57834586	0,05739391
90	-0,141092168	-0,0110383	-0,0107330	-0,011150856	-0,0109741	3,496508	31,01461541	0,59899852	0,10728824

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
91	-0,050882326	0,0392755	0,0379716	0,037712892	0,0383200	3,526361	31,10501018	0,55481222	0,18349964
92	0,079857858	0,0681576	0,0699268	0,069578366	0,0692209	3,555348	31,10687224	0,61827706	0,13423507
93	-0,192736386	0,0605484	0,0741133	0,073233276	0,0692983	3,583519	31,07528184	0,70450813	0,05828273
94	-0,136589641	0,0421399	0,0374807	0,037288967	0,0389699	3,610918	31,20711734	0,61648104	0,16635746
95	0,440447177	0,0818796	0,0785145	0,078301983	0,0795654	3,637586	31,55576965	0,46809956	0,41188693
96	-0,002482890	0,0190405	0,0161121	0,015901966	0,0170182	3,663562	32,21494384	0,33432176	0,16012990
97	-0,000358567	0,0076416	0,0110055	0,010683054	0,0097767	3,688879	32,23462036	0,35989786	0,13899141
98	-0,027274859	0,1539812	0,1651578	0,164051396	0,1610635	3,713572	15,85454135	0,34703707	0,20177973
99	-0,048664685	0,3142815	0,3169781	0,315693528	0,3156510	3,737670	16,03922029	0,29325997	0,33034232
100	0,040711270	-0,1376411	-0,1446498	-0,144467367	-0,1422528	2,772589	25,49999620	0,08296483	0,00321895
101	-0,000237242	0,0073966	0,0072269	0,007206915	0,0072768	2,833213	25,70069264	0,10144727	1,07572474
102	-0,004530213	0,1112448	0,1188695	0,118525454	0,1162132	2,890372	25,89452394	0,08455694	1,33985304
103	-0,007285376	0,0099431	0,0127040	0,012557726	0,0117349	2,944439	25,88322617	0,08175540	1,46055987
104	-0,007447562	0,0322013	0,0366179	0,036402554	0,0350739	2,995732	25,93338701	0,07186442	2,41898016
105	-0,004637506	-0,0136175	-0,0127869	-0,012848139	-0,0130842	3,044522	25,90105619	0,06703103	2,30886225
106	-0,004890678	0,0427816	0,0392821	0,039376687	0,0404801	3,091042	25,93548950	0,05998816	2,55996499
107	-0,005712276	0,0240769	0,0200868	0,020204395	0,0214560	3,135494	26,10483442	0,04616488	3,61591316
108	0,000716288	-0,1022464	-0,1028163	-0,102795151	-0,1026193	3,178054	26,16378184	0,03835159	4,03220571
109	-0,004253199	0,0475137	0,0508855	0,050239742	0,0495463	3,218876	26,18244708	0,03891669	4,45300811
110	-0,002433506	0,1993641	0,2041762	0,202970287	0,2021702	3,258097	26,32416450	0,03040871	4,82601621
111	-0,062811903	0,1379193	0,1190903	0,119537086	0,1255156	2,944439	28,24656091	0,49647848	0,16645610
112	0,069741297	-0,0470192	-0,0412714	-0,041810912	-0,0433672	2,995732	28,30833313	0,54559207	0,24885468
113	0,045924746	0,1929045	0,1744119	0,174813071	0,1807098	3,044522	28,95905207	0,24489925	0,62095813
114	-0,045194227	-0,0374081	-0,0098953	-0,011037607	-0,0194470	3,091042	28,65710595	0,28256650	0,30586878
115	-0,078991094	-0,0055488	-0,0035998	-0,003787700	-0,0043121	3,135494	28,65919747	0,21305837	0,01501627
116	-0,062949784	0,1054354	0,1017450	0,101739024	0,1029731	3,178054	28,63393485	0,21850935	0,03496554
117	0,016177538	0,0590826	0,0572559	0,057232259	0,0578569	3,218876	28,61618498	0,16344640	0,01456237
118	0,007452133	0,1059042	0,0937130	0,094150608	0,0979226	3,258097	28,81537301	0,16970434	0,01419621
119	-0,004859465	0,0873341	0,0729668	0,073388114	0,0778963	3,295837	28,98202712	0,18445749	0,04312328
120	0,067283893	0,2295688	0,2276435	0,227144618	0,2281190	3,178054	29,05046018	0,17667181	0,06707753

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
121	0,048226867	0,3827017	0,3809700	0,379901706	0,3811911	3,218876	29,09097301	0,16100622	0,05439581
122	0,060273122	0,2727619	0,2634920	0,263655410	0,2666364	3,135494	26,64743951	0,16217923	0,17661143
123	-0,020149727	0,0636051	0,0436436	0,044010106	0,0504196	3,178054	27,17115584	0,16883833	0,19145126
124	0,038014926	0,0448805	0,0431010	0,043086243	0,0436893	3,218876	27,24670071	0,15372182	0,13943766
125	0,024903754	-0,0298913	-0,0257679	-0,025955102	-0,0272048	3,258097	27,11151455	0,20772972	0,08508772
126	0,019808924	-0,0234249	-0,0118554	-0,012420597	-0,0159003	3,295837	27,02198894	0,21501616	0,30205845
127	-0,008868220	-0,1037574	-0,1041912	-0,104230446	-0,1040597	3,332205	27,06461261	0,23507048	0,69103903
128	-0,036505381	0,0098585	0,0130204	0,012768130	0,0118823	3,367296	27,09948078	0,21669519	0,67659040
129	-0,010327909	0,1160645	0,1089162	0,108947497	0,1113094	3,401197	27,28654050	0,18303787	0,36215147
130	-0,000903673	0,0724386	0,0715447	0,071489948	0,0718244	3,433987	27,26214668	0,19146417	0,44521399
131	-0,023453192	0,2210100	0,2252267	0,224510163	0,2235823	3,465736	27,19747052	0,20359239	0,74363453
132	-0,042792624	0,3757398	0,3779957	0,376854521	0,3768633	3,496508	27,37487246	0,16705594	1,20313232
133	-0,007308056	0,0882778	0,0893794	0,089305889	0,0889877	3,332205	28,86146413	0,20279301	0,85981864
134	0,042411019	0,1617298	0,1629164	0,162684420	0,1624435	3,367296	28,94784835	0,18594451	0,39936374
135	0,014341563	-0,0147341	-0,0184122	-0,018377485	-0,0171746	3,401197	28,96890671	0,23014326	0,54811093
136	-0,041740180	0,0186288	0,0227810	0,022472202	0,0212940	3,433987	28,91666510	0,26563996	0,47441175
137	-0,021323316	-0,0219615	-0,0124579	-0,012860758	-0,0157601	3,465736	28,79625733	0,26192264	0,26477595
138	-0,060751565	-0,0731322	-0,0711715	-0,071301416	-0,0718684	3,496508	28,42804520	0,35836483	0,44119087
139	-0,022257648	-0,0547461	-0,0460192	-0,046532558	-0,0490993	3,526361	28,36219488	0,32617727	0,65042481
140	-0,002028716	0,1548538	0,1496838	0,149655026	0,1513975	3,555348	28,40285782	0,29831259	0,23547729
141	-0,029832192	0,0451900	0,0363419	0,036512120	0,0393480	3,583519	28,50459072	0,25787329	0,18639252
142	0,063488915	0,1708769	0,1935800	0,192164652	0,1855405	3,610918	18,68645992	0,32814534	0,36740584
143	0,065000177	0,3336865	0,3455071	0,343885813	0,3410265	3,637586	18,73417534	0,31185507	0,17049257
144	-0,028895332	-0,1055932	-0,1089064	-0,108823163	-0,1077742	3,367296	25,87263426	0,06477747	0,77678062
145	0,010279136	0,0945282	0,0906944	0,090843309	0,0920220	3,401197	25,94165402	0,05911996	0,58216800
146	-0,004025559	0,3732117	0,3755077	0,375388159	0,3747025	3,433987	26,26989796	0,04576957	0,75100094
147	0,003541990	0,0391078	0,0390435	0,039028608	0,0390600	3,465736	26,31757209	0,04727773	0,81163797
148	-0,006046878	0,0234301	0,0263055	0,025863528	0,0251997	3,496508	26,33815557	0,04490054	1,13907855
149	-0,005974484	-0,0086425	-0,0096901	-0,009364594	-0,0092324	3,526361	26,41406292	0,04027869	0,95581315
150	-0,033138558	0,0388981	0,0394741	0,039414747	0,0392623	3,555348	26,45495907	0,03569540	0,69508319

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
151	0,010673943	0,0798007	0,0771690	0,077257677	0,0780758	3,583519	26,49839179	0,03386490	0,43351251
152	0,007478400	0,0086910	0,0107021	0,010614707	0,0100026	3,610918	26,48576174	0,03166925	0,56528233
153	0,024331518	0,1599105	0,1642244	0,163516697	0,1625505	3,637586	26,48314732	0,02773920	0,61826445
154	0,021775825	0,3160535	0,3166297	0,315591836	0,3160917	3,663562	26,61557991	0,03162872	0,61106020
155	-0,050287238	0,1209014	0,1124610	0,112581183	0,1153145	3,401197	26,19382205	0,31327527	0,08620208
156	-0,050510421	0,0915793	0,0863140	0,086322973	0,0880721	3,433987	26,33600506	0,31165589	0,06872859
157	-0,077081926	0,1157854	0,1135915	0,113462759	0,1142799	3,465736	26,56274840	0,28380162	0,08589820
158	-0,116670082	0,1587889	0,1514150	0,151536626	0,1539135	3,496508	26,74270733	0,25852894	0,11506932
159	0,567630444	-0,0952750	-0,0950837	-0,095199713	-0,0951862	3,526361	26,68862148	0,24787738	0,46877609
160	-0,082789978	0,1555459	0,1552908	0,154822879	0,1552199	3,555348	27,27792352	0,50500663	0,25995867
161	-0,088443448	0,1158225	0,1142900	0,114083540	0,1147320	3,583519	27,40382894	0,45791388	0,29289841
162	0,004229923	0,0892098	0,0872038	0,087040809	0,0878181	3,610918	27,47233888	0,43545524	0,28890677
163	-0,068530384	0,0364209	0,0370820	0,036790959	0,0367646	3,637586	27,59873999	0,47044309	0,33603125
164	-0,017991216	0,1850519	0,1908955	0,189908545	0,1886187	3,663562	27,70981365	0,43824634	0,65729203
165	-0,019555675	0,3372669	0,3441461	0,342609466	0,3413408	3,688879	27,78422685	0,37773813	0,69120099
166	-0,039856947	-0,2665967	-0,2691449	-0,269412555	-0,2683847	3,178054	29,22759539	0,75655952	0,01111527
167	-0,081228349	0,0331117	0,0361082	0,035496689	0,0349055	3,218876	29,34991132	0,69213728	0,01869741
168	-0,081223390	0,0243565	0,0213723	0,021157118	0,0222953	3,258097	29,37009341	0,66673452	0,02095539
169	0,140499865	-0,1170306	-0,1178467	-0,118125866	-0,1176677	3,295837	29,35038922	0,66889422	0,01611101
170	0,124288967	0,0627163	0,0669982	0,066406003	0,0653735	3,332205	29,57602146	0,70293892	0,01209157
171	-0,049767593	-0,0659438	-0,0670306	-0,067486344	-0,0668202	3,367296	29,78083070	0,73069549	0,03487118
172	0,021409316	0,0567257	0,0541146	0,053826459	0,0548889	3,401197	29,86852266	0,68674995	0,04370829
173	-0,018653230	0,0882535	0,0830146	0,082795685	0,0846879	3,433987	30,02574032	0,66244973	0,04777833
174	-0,011123021	0,0913290	0,0967583	0,096228072	0,0947718	3,465736	30,00611224	0,72982933	0,01248495
175	-0,006574068	0,2450384	0,2499224	0,248864937	0,2479419	3,496508	30,07450179	0,73704324	0,01169352
176	0,002228449	0,4045620	0,4012256	0,400124300	0,4019706	3,526361	16,40344180	0,66925959	0,01602999
177	0,015688023	0,0558719	0,0467245	0,046777219	0,0497912	3,178054	29,15817244	0,49306616	0,01772003
178	0,040203616	0,0123424	0,0106851	0,010553331	0,0111936	3,218876	29,11802615	0,47343498	0,01497028
179	-0,007717598	0,0170735	0,0166544	0,016475552	0,0167345	3,258097	29,02451771	0,48279503	0,03744411
180	-0,044515977	0,0465021	0,0441249	0,044049464	0,0448922	3,295837	28,90121233	0,50321810	0,01895029

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
181	-0,008715992	-0,0628948	-0,0451030	-0,046046497	-0,0513481	3,332205	28,80682714	0,50507226	0,01466527
182	-0,011408506	0,0711785	0,0737760	0,073487417	0,0728140	3,367296	28,67681608	0,52004553	0,03602704
183	-0,009320698	0,0550801	0,0573330	0,056990394	0,0564678	3,401197	28,61197692	0,49836076	0,02969166
184	-0,046276352	0,0820681	0,0830194	0,082761942	0,0826165	3,433987	28,63245313	0,43467670	0,02721469
185	-0,076417146	0,0315946	0,0674627	0,065813271	0,0549568	3,465736	28,52680093	0,46189384	0,03687592
186	0,031345739	0,1934938	0,2186907	0,217017037	0,2097339	3,496508	11,91422859	0,40304732	0,06198113
187	0,117134890	0,3784263	0,3660162	0,365332094	0,3699249	3,526361	12,11736164	0,28781239	0,58318657
188	-0,024957923	0,1204483	0,1117935	0,112002437	0,1147481	3,091042	27,60822594	0,28366431	0,01139562
189	-0,078594338	-0,2915321	-0,2785620	-0,279317850	-0,2831373	3,135494	27,78285860	0,27567531	0,99685382
190	0,239570388	-0,0510914	-0,0452405	-0,045587805	-0,0473066	3,178054	27,80623130	0,26002550	0,68335319
191	-0,043849047	-0,1142345	-0,1086998	-0,109196448	-0,1107103	3,218876	27,93454399	0,50011959	0,38395437
192	-0,033488722	0,0627544	0,0697979	0,069249722	0,0672673	3,258097	27,79986406	0,60127412	0,21104759
193	-0,019173628	0,0463421	0,0511825	0,050689300	0,0494046	3,295837	27,86023411	0,59939263	0,24590251
194	0,015165645	0,0787902	0,0668466	0,067013044	0,0708833	3,332205	27,94946552	0,59202790	0,18808731
195	0,031596195	0,0358246	0,0344694	0,034195740	0,0348299	3,367296	27,93250384	0,68694621	0,02674483
196	-0,039804239	0,1881359	0,1844092	0,184131245	0,1855588	3,401197	28,19552674	0,60453305	0,01055133
197	-0,036352234	0,3278643	0,3395930	0,338263141	0,3352402	3,951244	28,09358241	0,70256449	0,00086090
198	-0,010112096	0,4902053	0,4909804	0,489584879	0,4902569	3,970292	28,09096116	0,73590618	0,00335958
199	-0,032749429	0,0926655	0,0947810	0,094617769	0,0940214	3,637586	26,59701609	0,07875193	0,42169432
200	0,012861910	0,0510211	0,0482083	0,048237069	0,0491555	3,663562	26,46736701	0,10306538	1,06150130
201	-0,048873858	0,0408596	0,0341017	0,034265479	0,0364089	3,688879	26,47503385	0,15534628	0,31834050
202	0,004248894	0,1221182	0,1148511	0,115022768	0,1173307	3,713572	26,58296750	0,13142884	1,32600200
203	-0,025012397	-0,0568507	-0,0521470	-0,052378407	-0,0537920	3,737670	26,67374181	0,17317932	0,23735170
204	-0,015325605	0,0489603	0,0416339	0,041817887	0,0441374	3,761200	26,80882545	0,16062923	1,33001721
205	0,017601176	-0,0076254	-0,0053108	-0,005507718	-0,0061480	3,784190	26,96358572	0,16839229	1,22247098
206	0,056819403	0,1129697	0,1234870	0,122897051	0,1197846	3,806662	25,76025961	0,83885699	0,69235620
207	-0,048150247	-0,1730530	-0,1789010	-0,179132351	-0,1770288	3,828641	25,86505210	0,84636351	0,96580979
208	0,044589097	-0,0130514	-0,0276255	-0,027893442	-0,0228568	3,806662	27,22435041	0,21038482	1,53982384
209	0,033991056	0,1299781	0,1281547	0,126679845	0,1282709	3,828641	27,41952396	0,15668941	1,96088596
210	-0,003865101	0,0495023	0,0440455	0,044075146	0,0458743	3,713572	27,02273415	0,12992666	0,02176730

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
211	-0,028490354	0,2493033	0,2484092	0,248361766	0,2486914	3,737670	27,14036442	0,13556198	0,02275602
212	-0,034362693	-0,0959614	-0,0977971	-0,097861362	-0,0972066	3,761200	27,36429318	0,10980503	0,03649472
213	0,064199920	-0,0493451	-0,0587045	-0,058459656	-0,0555031	3,784190	27,52263565	0,11516556	0,06512079
214	-0,004407477	0,0296435	0,0181029	0,018225465	0,0219906	3,806662	27,91639500	0,17440038	0,27972489
215	0,005142626	0,1649146	0,1675886	0,167327067	0,1666101	3,828641	27,92296839	0,17928452	0,06520047
216	-0,041229620	0,0111126	0,0170934	0,016842251	0,0150161	3,850148	27,82487306	0,18699681	0,09452838
217	-0,037293243	-0,0446623	-0,0474893	-0,047460097	-0,0465373	3,871201	27,96798152	0,16241330	0,28339709
218	0,032782080	0,0965058	0,0950982	0,095114953	0,0955730	3,891820	27,82403069	0,18331106	0,15297201
219	-0,001500711	0,2428430	0,2499236	0,248981512	0,2472494	3,891820	27,96461037	0,18740260	0,33759686
220	0,049024575	0,4037738	0,4004689	0,399679883	0,4013075	3,912023	28,06852254	0,19621018	0,11650274
221	0,058646298	-0,0716987	-0,0720262	-0,072018372	-0,0719144	3,401197	25,55305590	0,05379657	2,29108259
222	0,054133533	0,0395109	0,0369879	0,036989359	0,0378294	3,433987	25,60817795	0,17647540	1,54889981
223	-0,018856348	0,0496060	0,0466424	0,046696863	0,0476484	3,465736	25,63696476	0,29850671	1,17771730
224	-0,100953371	0,1974832	0,1928497	0,192847731	0,1943935	3,496508	25,71882704	0,34103737	0,71261388
225	0,369590321	-0,0061553	-0,0098580	-0,009924512	-0,0086459	3,526361	25,85639050	0,28595996	0,98866650
226	-0,137011467	0,2274763	0,2236479	0,223321199	0,2248151	3,555348	26,31928261	0,47721641	0,31974389
227	-0,041305301	0,0989258	0,0913315	0,091320308	0,0938592	3,583519	26,43959721	0,44741335	0,26365801
228	-0,066803891	0,1092073	0,1022193	0,102190032	0,1045389	3,610918	26,69290058	0,44693921	0,24778226
229	-0,064541702	0,0741934	0,0746146	0,074313486	0,0743738	3,637586	26,72825119	0,43742746	0,28960315
230	-0,014035527	0,2252077	0,2277374	0,226919799	0,2266217	3,663562	26,82103850	0,40548142	0,48970666
231	-0,038862544	0,3818884	0,3791670	0,378272739	0,3797760	3,688879	13,14353565	0,35507412	0,37106037
232	0,077438169	0,1145500	0,1165185	0,116103910	0,1157241	3,761200	31,14731209	0,65225728	0,24326260
233	0,099050806	0,0940620	0,0996084	0,098826152	0,0974988	3,784190	30,87948681	0,00000006	0,09740978
234	0,037412588	0,0326839	0,0366545	0,036054024	0,0351308	3,806662	31,08764801	0,72410164	0,11604619
235	0,012891889	0,0414441	0,0417934	0,041418794	0,0415521	3,828641	31,11064683	0,68911400	0,17647347
236	0,070944245	0,1328171	0,0573666	0,060150653	0,0834448	3,850148	31,09116727	0,70038848	0,11529363
237	0,039340347	0,0257195	0,1111309	0,107241340	0,0813639	3,871201	31,06295991	0,68868053	0,11428129
238	0,029042002	0,0264475	0,0275101	0,027125789	0,0270278	3,891820	31,04439587	0,68379430	0,13965265
239	0,072010031	0,0348552	0,0345315	0,034236731	0,0345412	3,912023	31,05255318	0,65132407	0,19163972
240	0,069524957	0,0641267	0,0655815	0,065198144	0,0649688	3,931826	31,06169917	0,66021952	0,15237323

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
241	-0,577228203	0,2076929	0,2202614	0,218957011	0,2156371	3,951244	26,82103850	0,40548142	0,48970666
242	0,069573171	0,3939494	0,3662495	0,366282131	0,3754937	3,970292	14,72087299	0,61426149	0,31066547
243	0,051602562	0,0828935	0,0843298	0,083916455	0,0837132	3,555348	32,10651675	0,66594586	0,01214124
244	0,017526305	0,0850429	0,0867698	0,086367138	0,0860600	3,583519	32,15722274	0,64466220	0,02840627
245	0,008609831	0,0743052	0,0751752	0,074841778	0,0747740	3,610918	32,17654505	0,61901740	0,01501305
246	0,021029090	0,0676053	0,0691103	0,068740517	0,0684854	3,637586	32,13774476	0,64350749	0,02454355
247	0,042080555	0,1073475	0,1083042	0,107888348	0,1078467	3,663562	32,21436447	0,59604368	0,03464167
248	-0,088526357	0,0937973	0,0973199	0,096870383	0,0959959	3,688879	32,19142611	0,60987396	0,45674623
249	0,013673878	0,0502930	0,0484362	0,048211608	0,0489803	3,713572	32,29562476	0,50242840	0,13814182
250	0,008978945	0,0841703	0,0847772	0,084470034	0,0844725	3,737670	32,43215136	0,44950282	0,16583110
251	-0,056919630	0,0342076	0,0355498	0,035279543	0,0350123	3,761200	32,40328921	0,42982739	0,18047953
252	-0,027137454	0,1777825	0,1897745	0,188701430	0,1854195	3,784190	15,95513863	0,41209826	0,20959259
253	0,009082276	0,3380442	0,3420237	0,340661074	0,3402430	3,806662	16,01033726	0,38205625	0,24774987
254	-0,050617085	-0,0122697	-0,0100516	-0,010482460	-0,0109346	3,332205	29,12512761	0,60537088	0,02662087
255	0,065750826	-0,0168249	-0,0168337	-0,017127132	-0,0169286	3,367296	29,10683053	0,61532595	0,02663817
256	-0,054209900	-0,0209116	-0,0181215	-0,018537152	-0,0191901	3,401197	29,12968499	0,60088828	0,02556982
257	0,040315768	0,1047711	0,1047476	0,104447166	0,1046553	3,433987	29,15502811	0,58347717	0,02181004
258	0,033638845	0,0001131	0,0024323	0,002057986	0,0015345	3,465736	29,16608014	0,56440474	0,02161995
259	-0,139795885	0,1140988	0,1163685	0,115997010	0,1154881	3,496508	29,18248846	0,53750133	0,00467190
260	0,038774668	0,1939751	0,1921085	0,191928598	0,1926707	3,526361	29,18436633	0,52488635	0,00296558
261	0,313932694	0,0717884	0,0732591	0,072927995	0,0726585	3,555348	29,37436713	0,45109125	0,00113565
262	-0,097693307	-0,0762785	-0,0735707	-0,074026936	-0,0746254	3,583519	29,53085685	0,59582521	0,00087439
263	-0,134780201	0,0713775	0,0804820	0,079267702	0,0770424	3,610918	13,04901173	0,58314340	0,00021403
264	-0,015316423	0,2278073	0,2328964	0,231349622	0,2306845	3,637586	13,07012016	0,54438846	0,00074175
265	0,003558482	0,5019524	0,4856892	0,486067519	0,4912364	3,555348	24,77210846	0,04353304	0,60021299
266	-0,023659745	-0,0053550	-0,0022488	-0,002301974	-0,0033019	3,583519	24,70791246	0,04688196	0,53341277
267	0,029814155	0,0546813	0,0528977	0,052985060	0,0535213	3,610918	24,70132268	0,01989640	0,36341436
268	0,027067244	-0,0063999	-0,0002956	-0,000570439	-0,0024220	3,637586	24,64679893	0,04934467	0,41947311
269	0,004493450	-0,0670977	-0,0629984	-0,063162145	-0,0644194	3,663562	24,58769933	0,07776214	0,45496880
270	-0,014628824	-0,0818755	-0,0744128	-0,074918923	-0,0770691	3,688879	24,56831380	0,08081370	1,09119735

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
271	0,006025326	-0,0392020	-0,0278375	-0,028252197	-0,0317639	3,713572	24,63020248	0,05964699	1,73000808
272	-0,012200349	0,0908029	0,0755957	0,076184735	0,0808611	3,737670	24,67821436	0,05856585	1,46955955
273	-0,007928752	0,0686467	0,0674948	0,067519908	0,0678871	3,761200	24,62362308	0,04534915	1,27002643
274	-0,007192005	0,2037341	0,2234379	0,222213779	0,2164619	3,761200	24,46290034	0,04118935	4,81935304
275	-0,005348982	0,3738788	0,3735772	0,372611709	0,3733559	3,784190	24,51166264	0,02896411	10,12609017
276	-0,105352058	0,0607599	0,0573780	0,057236638	0,0584582	3,583519	30,52976501	0,42079911	0,87594475
277	-0,008262314	0,0199690	0,0161916	0,016105028	0,0174218	3,610918	30,75581305	0,34872196	1,28111955
278	0,040793325	0,0452547	0,0446029	0,044424652	0,0447607	3,637586	30,91220451	0,34971653	1,29035919
279	0,087903029	0,0680303	0,0676724	0,067490054	0,0677309	3,663562	30,99433091	0,42041840	0,87957302
280	0,061982293	0,0466072	0,0498370	0,049439301	0,0486279	3,688879	30,95022578	0,49980867	0,59674987
281	0,005222736	0,0898398	0,0933910	0,092979308	0,0920700	3,713572	31,03722528	0,48568535	0,61516316
282	-0,059508365	0,0438046	0,0457509	0,045427878	0,0449945	3,737670	30,99360503	0,51897246	0,51905998
283	-0,071149653	0,0481452	0,0487035	0,048413955	0,0484209	3,761200	30,95564561	0,52673416	0,46700609
284	0,080353043	0,0161360	0,0166093	0,016338048	0,0163611	3,784190	30,95273324	0,50816679	0,51429082
285	-0,022267721	-0,0126759	0,0019495	0,001443070	-0,0030944	3,555348	17,12403226	0,52650447	0,51162803
286	-0,009714316	0,0497982	0,0504538	0,050166732	0,0501396	3,583519	17,07882859	0,54875840	0,41496783
287	0,069395054	0,1162650	0,1159735	0,115560375	0,1159330	2,772589	28,59409467	0,66436885	0,06805643
288	-0,044281274	0,0793871	0,0687343	0,068583691	0,0722350	2,833213	29,00006509	0,68615144	0,03251040
289	0,010125903	0,0755933	0,0765615	0,076192134	0,0761156	2,890372	28,98107799	0,67866436	0,05043820
290	0,104697643	0,0717575	0,0737111	0,073289940	0,0729195	2,944439	29,00913757	0,66354991	0,05665494
291	-0,014536885	0,0244965	0,0286241	0,028144472	0,0270883	2,995732	28,99279831	0,69601013	0,07516212
292	-0,022265801	0,0960227	0,0981565	0,097710394	0,0972966	3,044522	29,00030031	0,66759531	0,07049016
293	-0,065927635	0,0791832	0,0804813	0,080084998	0,0799165	3,091042	29,01746968	0,64928530	0,06088784
294	-0,016955659	0,0987697	0,0991618	0,098816004	0,0989158	3,135494	29,03241516	0,61903411	0,06605537
295	-0,004853272	0,0323960	0,0344453	0,034082789	0,0336414	3,178054	28,98119512	0,61241572	0,06950075
296	0,013255827	0,1691051	0,1898519	0,188379549	0,1824455	3,218876	19,45213895	0,58942283	0,16804923
297	-0,028653902	0,3384625	0,3405815	0,339214332	0,3394194	3,258097	19,51636397	0,55258256	0,12174834
298	-0,063312048	0,0135199	0,0117816	0,011647446	0,0123163	3,637586	27,09925609	0,31834788	0,04227513
299	0,262022839	0,0255246	0,0209752	0,020983376	0,0224944	3,663562	27,06989127	0,30117395	0,06485298
300	0,004695349	0,0076025	0,0052929	0,005047389	0,0059809	3,688879	27,46877726	0,40328137	0,25124332

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
301	-0,011204604	0,0972596	0,0911891	0,091156124	0,0932016	3,713572	27,58201724	0,39671748	0,17168490
302	-0,048888551	0,0292451	0,0279697	0,027778735	0,0283312	3,737670	27,79406952	0,34237299	0,25246835
303	0,009910774	0,0170844	0,0117096	0,011741401	0,0135118	3,761200	27,76404127	0,33944490	0,13921885
304	0,025178822	0,0670149	0,0623478	0,062311069	0,0638913	3,784190	27,91491482	0,33157081	0,18745926
305	0,005597980	0,0467282	0,0458777	0,045748082	0,0461180	3,806662	27,96134338	0,37663317	0,08810395
306	-0,068422259	-0,0850968	-0,0824193	-0,082727210	-0,0834144	3,828641	27,85708074	0,46799325	0,07443441
307	-0,065367114	0,0619838	0,0717067	0,070621628	0,0681040	3,850148	27,85072455	0,44385827	0,08787500
308	-0,050211189	0,2241790	0,2232363	0,222048622	0,2231546	3,871201	27,93398736	0,38098725	0,14623246
309	0,147431157	0,0964232	0,0929840	0,092912698	0,0941066	3,713572	30,69961167	0,26237551	0,04775571
310	-0,036363207	0,0548849	0,0397203	0,039971376	0,0448588	3,737670	31,20374941	0,29233079	0,23252915
311	0,021842854	-0,0303173	-0,0276511	-0,027886213	-0,0286182	3,761200	31,12987396	0,36046924	0,14812289
312	0,405382959	0,0016435	0,0050412	0,004682691	0,0037891	3,784190	31,21788662	0,42233693	0,15371412
313	-0,050824645	0,0353233	0,0428885	0,042139022	0,0401169	3,806662	31,57189401	0,63721914	0,04719135
314	0,084405470	0,0333312	0,0346769	0,034299754	0,0341026	3,828641	31,63332801	0,62346252	0,09013914
315	-0,135846904	0,0455488	0,0467028	0,046260650	0,0461707	3,850148	31,67747151	0,75167692	0,09081741
316	-0,249252878	0,1069832	0,1067578	0,106420361	0,1067204	3,871201	31,72120568	0,66332296	0,05237475
317	-0,169771610	0,0202984	0,0233740	0,023005739	0,0222260	3,891820	31,45287292	0,64629633	0,05017074
318	-0,011158980	0,1641523	0,1779161	0,176662582	0,1729103	3,912023	15,06436561	0,51671075	0,04255968
319	-0,005844215	0,3289348	0,3289928	0,327754370	0,3285607	3,931826	15,14356015	0,58845513	0,03035570
320	0,009795420	0,3532267	0,3501703	0,350058689	0,3511519	3,367296	25,30842853	0,20626869	0,26217116
321	-0,021016500	0,0374912	0,0311837	0,031349070	0,0333413	3,401197	25,57956600	0,18465522	1,28926703
322	0,006868512	0,0120435	0,0137198	0,013575166	0,0131128	3,433987	25,67696104	0,16447557	1,56582280
323	-0,081654304	0,0928401	0,1072438	0,106551183	0,1022117	3,465736	25,66430521	0,21100063	1,33739968
324	0,140436694	0,3310041	0,3649570	0,363345279	0,3531021	3,496508	25,61948306	0,20779672	0,90315978
325	0,034093265	0,0664751	0,0321219	0,033382286	0,0439931	3,526361	25,81596131	0,38013093	0,44633487
326	-0,040336790	0,0896712	0,0878534	0,087773400	0,0884327	3,555348	25,80568476	0,34658468	0,42167517
327	-0,075297832	-0,0408291	-0,0298205	-0,030450110	-0,0336999	3,583519	25,79861014	0,33466113	0,34412086
328	-0,073217573	0,1078935	0,0965843	0,096930942	0,1004696	3,610918	25,71431484	0,35122388	0,29314291
329	0,059630830	0,2527305	0,2509263	0,250439687	0,2513655	3,637586	25,68950463	0,34548924	0,32258506
330	0,040698278	0,3974845	0,4059375	0,404443794	0,4026219	3,663562	25,70316456	0,32226881	0,31145892

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
331	0,035882249	-0,0243079	-0,0277750	-0,027840985	-0,0266413	4,094345	29,02733957	0,20127847	0,06566616
332	-0,024207063	0,0228028	0,0264367	0,026171780	0,0251371	4,110874	29,03091607	0,26443175	0,06215706
333	-0,021911659	0,0567963	0,0567132	0,056544153	0,0566846	4,127134	29,14219218	0,24433858	0,06948775
334	0,062384325	0,0574058	0,0549320	0,054870189	0,0557360	4,143135	29,17187479	0,24562104	0,10885056
335	0,018104762	0,0065283	0,0076416	0,007385962	0,0071853	4,158883	29,31618412	0,29205611	0,04387004
336	-0,011848283	0,0719751	0,0721608	0,071956068	0,0720307	4,174387	29,36415521	0,32590203	0,02285774
337	-0,038551266	0,0752163	0,0736903	0,073614862	0,0741738	4,189655	29,38357742	0,33848078	0,03914929
338	-0,036317778	-0,0024871	0,0003617	0,000116017	-0,0006698	4,204693	29,47449362	0,30101618	0,04131249
339	-0,043887865	1,0960784	1,0986504	1,098592974	1,0977739	4,219508	29,39971733	0,32079065	0,02567691
340	0,019491334	1,2663291	1,2490784	1,249204520	1,2548707	4,234107	15,52466746	0,33104798	0,11103755
341	0,040861244	1,4067547	1,4045890	1,403578282	1,4049740	4,248495	15,64295678	0,29301959	0,14486917
342	0,023921773	0,0742292	0,0557432	0,056180473	0,0620510	3,367296	20,64127186	0,02192032	0,31828138
343	0,035158909	0,0386635	0,0218797	0,024642846	0,0283954	3,401197	11,61382002	0,32721689	0,23065338
344	-0,025922132	0,0172890	0,0195890	0,019432120	0,0187700	3,433987	11,73141822	0,26805400	0,26071846
345	0,071053917	-0,0255300	-0,0113038	-0,011975558	-0,0162698	3,465736	11,70700265	0,17599674	0,17424754
346	0,023403066	-0,0660677	-0,0632906	-0,063722453	-0,0643603	3,496508	32,36476536	0,24963727	0,24222511
347	0,045756547	0,1440412	0,1401202	0,140178490	0,1414466	3,526361	32,41574062	0,21695294	0,66152960
348	0,085550282	0,1356826	0,1342838	0,134135193	0,1347005	3,555348	32,46827748	0,20232390	0,46065900
349	0,038274915	-0,0215684	-0,0208594	-0,021039342	-0,0211557	3,583519	32,62672693	0,20484166	0,29215873
350	-0,173429146	-0,0696630	-0,0655434	-0,065710216	-0,0669722	3,610918	32,65285334	0,19225142	0,83507171
351	-0,161975653	0,0936098	0,0840396	0,084275898	0,0873084	3,637586	18,69774496	0,20740334	0,45314485
352	0,038207523	0,2378368	0,2402945	0,239200599	0,2391106	3,663562	19,05064280	0,14600554	0,98601660
353	0,012703240	-0,1231848	-0,1336899	-0,133222528	-0,1300324	2,079442	28,07084965	0,00191183	0,09089660
354	-0,004901552	-0,0064458	-0,0077286	-0,007874471	-0,0073496	2,197225	28,42466165	0,00456362	0,05193199
355	-0,014447400	-0,1497106	-0,1480327	-0,148069480	-0,1486043	2,302585	28,45883578	0,00488980	0,04426165
356	-0,019342660	-0,1352673	-0,1330755	-0,133111263	-0,1338181	2,397895	28,51419404	0,00515680	0,13339020
357	-0,027618253	-0,1452509	-0,1371230	-0,137415722	-0,1399299	2,484907	28,25896988	0,00631821	0,03256266
358	-0,009934663	0,0064088	0,0056435	0,005721583	0,0059246	2,564949	28,14890681	0,00654250	0,03472305
359	-0,001738868	-0,0341476	-0,0385437	-0,038403769	-0,0370317	2,639057	28,26073594	0,00552566	0,03880137
360	-0,003985301	-0,0408030	-0,0440490	-0,043938627	-0,0429302	2,708050	28,26185447	0,00517677	0,04282271

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
361	-0,011584468	0,0968329	0,0960395	0,095899014	0,0962571	2,772589	28,28154145	0,00494298	0,03892159
362	0,019209207	0,2454761	0,2492481	0,248568873	0,2477644	2,833213	18,95784159	0,52633404	0,03058504
363	0,061640719	0,4010409	0,4024234	0,401213967	0,4015594	2,890372	18,93030852	0,51513156	0,03864144
364	-0,017473365	0,1099265	0,1119732	0,111730054	0,1112099	3,332205	27,05448355	0,32995938	0,01920961
365	-0,005257077	0,0805439	0,0773997	0,077341915	0,0784285	3,367296	27,11118182	0,28668242	0,00711152
366	-0,027705494	0,0210181	0,0210430	0,020948160	0,0210031	3,401197	27,15524121	0,26070054	0,07031108
367	-0,001842485	-0,0386860	-0,0383498	-0,038480084	-0,0385053	3,433987	27,16361652	0,22207879	0,01961008
368	0,003644145	0,0442383	0,0443572	0,044268166	0,0442879	3,465736	27,12979644	0,21844821	0,01893942
369	-0,000105170	0,0532868	0,0520556	0,052007190	0,0524499	3,496508	27,18249207	0,20210537	0,06379483
370	0,035874778	-0,0530050	-0,0530618	-0,053271052	-0,0531126	3,526361	27,30284888	0,17109468	0,05292120
371	0,005628216	0,4421685	0,2297623	0,238464960	0,3034653	3,555348	27,47194618	0,16714267	0,03778816
372	0,005393624	-0,4357176	-0,4390759	-0,438966647	-0,4379201	3,583519	27,75112684	0,12813666	0,01477479
373	-0,000847428	-0,2837450	-0,2858426	-0,286278509	-0,2852887	3,610918	27,71977498	0,12217268	0,01031505
374	0,002690257	-0,1401245	-0,1309346	-0,132350844	-0,1344700	3,637586	27,70230694	0,11437012	0,01281664
375	-0,023785228	0,4325757	0,4264271	0,427031309	0,4286780	2,197225	23,05287157	0,09985757	4,46195319
376	0,017904331	-0,0278963	-0,0239163	-0,024003419	-0,0252720	2,302585	24,77402511	0,00868039	0,01653946
377	0,008315569	-0,0906981	-0,0970904	-0,096867078	-0,0948852	2,397895	25,11211581	0,01962067	0,03744440
378	-0,004441860	-0,0918171	-0,0917868	-0,091837164	-0,0918137	2,484907	25,17378593	0,03256231	0,01438454
379	-0,000580818	-0,0807315	-0,0790501	-0,079131330	-0,0796376	2,564949	25,14142741	0,03203679	0,00814822
380	-0,000634704	-0,0334614	-0,0331081	-0,033093973	-0,0332212	2,639057	25,16936924	0,03231346	0,01712480
381	-0,001750988	-0,0942984	-0,0943179	-0,094332325	-0,0943162	2,708050	25,24641213	0,03161351	0,03993960
382	-0,002601432	-0,0394737	-0,0400377	-0,040030263	-0,0398472	2,772589	25,24046194	0,03289139	0,01853827
383	0,007334128	0,0245363	0,0224448	0,022140077	0,0230404	2,833213	25,31955527	0,03094745	0,00793404
384	0,000759097	0,1753171	0,1759119	0,175001198	0,1754101	2,890372	20,68277067	0,31066751	0,00925300
385	-0,000518093	0,3246363	0,3296617	0,328071587	0,3274565	2,944439	20,54991652	0,34008983	0,00934115
386	0,063796438	0,1041237	0,1026285	0,102249938	0,1030007	3,688879	30,02440632	0,75231736	0,13292128
387	0,159853371	0,0471299	0,0481017	0,047543664	0,0475918	3,713572	30,12987316	0,78799931	0,05568028
388	0,074159485	0,0784504	0,0792798	0,078752106	0,0788274	3,737670	30,33204603	0,83030086	0,02931826
389	-0,073345696	0,1042546	0,1081911	0,107607747	0,1066845	3,761200	30,47566023	0,84314878	0,01439644
390	0,080417103	0,0719331	0,0738337	0,073278821	0,0730152	3,784190	30,48297337	0,83289703	0,04330692

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
391	-0,097388706	0,0424628	0,0444364	0,043955365	0,0436182	3,806662	30,61483935	0,84035871	0,01872257
392	-0,099911122	0,0574016	0,0579348	0,057515275	0,0576172	3,828641	30,60789687	0,81521668	0,03320546
393	-0,068650475	0,1555673	0,1565001	0,156059072	0,1560422	3,850148	30,55778839	0,82865779	0,02094687
394	-0,075000575	0,0863029	0,0845340	0,084254028	0,0850303	3,871201	30,60489104	0,79038475	0,02363908
395	0,030668589	0,2381192	0,2377526	0,236931206	0,2376010	3,891820	16,84748435	0,73578913	0,03188572
396	0,005401587	0,3896648	0,3912141	0,389788255	0,3902224	3,912023	16,88314587	0,69830115	0,01787802
397	0,161134469	0,0988282	0,0965515	0,096215753	0,0971985	3,912023	23,70193347	0,59205204	0,28094189
398	-0,075940856	0,0852214	0,0821712	0,081916041	0,0831029	3,931826	24,00339042	0,63185457	0,16471331
399	-0,106324103	0,0789719	0,0784382	0,078122529	0,0785109	3,951244	24,15054946	0,61256094	0,19550152
400	0,007743703	0,0302506	0,0320477	0,031596024	0,0312981	3,970292	24,25933423	0,58899156	0,21716357
401	0,020912755	0,1047804	0,1072468	0,106737714	0,1062550	3,988984	24,36487335	0,65964942	0,14354887
402	-0,109035951	0,0960672	0,0968126	0,096410290	0,0964300	4,007333	24,51259895	0,69746586	0,08372619
403	-0,156882092	0,0731287	0,0732261	0,072872627	0,0730758	4,025352	24,61434102	0,66423576	0,10345807
404	0,354083324	0,1080521	0,1057402	0,105270653	0,1063543	4,043051	24,65814348	0,63320079	0,14924604
405	-0,124484764	0,0660171	0,0674300	0,066968915	0,0668053	4,060443	25,10287790	0,70923170	0,06255803
406	0,094007089	0,2179193	0,2202918	0,219382033	0,2191977	4,077537	18,17229943	0,71857687	0,04693339
407	-0,065213575	0,3693997	0,3739683	0,372398175	0,3719221	4,094345	18,15285672	0,76909561	0,04505878
408	-0,033924845	0,1231801	0,1236051	0,123189005	0,1233247	3,555348	28,07042210	0,75590083	0,02517630
409	-0,014584663	0,0523110	0,0520830	0,051734446	0,0520428	3,583519	28,14045773	0,70489404	0,03435110
410	0,077376691	0,1296019	0,1291596	0,128781792	0,1291811	3,610918	28,20036419	0,67988634	0,01664223
411	-0,011174409	0,0432548	0,0439331	0,043571606	0,0435865	3,637586	28,36912115	0,66431561	0,03401016
412	-0,022627270	-0,0176067	-0,0198688	-0,020087769	-0,0191878	3,663562	28,41284945	0,65877169	0,03140948
413	-0,045793528	0,0593213	0,0587827	0,058504167	0,0588694	3,688879	28,40059791	0,66246522	0,10068969
414	-0,031348484	0,0063480	0,0042485	0,004022250	0,0048729	3,713572	28,40835358	0,64045916	0,08456623
415	0,000135723	0,0799318	0,0799914	0,079670233	0,0798645	3,737670	28,45644387	0,59889556	0,17233430
416	0,027416777	0,0225092	0,0198082	0,019813108	0,0207102	3,761200	28,49480972	0,60658861	0,14246313
417	0,027815949	0,1707095	0,1738811	0,173122694	0,1725711	3,784190	28,47089074	0,71636312	0,06687702
418	0,026708058	0,3224420	0,3272280	0,325894861	0,3251883	3,806662	28,64122225	0,62341342	0,11338675
419	-0,061551907	0,1010508	0,1021613	0,101926313	0,1017128	3,367296	26,61264833	0,23710984	0,02887570
420	0,040213669	-0,0095619	-0,0098418	-0,009881894	-0,0097619	3,401197	26,71998893	0,20012125	0,19687569

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
421	-0,075098694	0,0599173	0,0557267	0,055723412	0,0571225	3,433987	26,76538202	0,28107759	0,06824359
422	-0,066995731	0,2419889	0,2394364	0,239379551	0,2402683	3,465736	26,86519400	0,26278921	0,18226096
423	0,127283603	-0,1240259	-0,1215174	-0,121855031	-0,1224661	3,496508	27,07602295	0,21883503	0,11241233
424	-0,070335976	-0,0497958	-0,0498669	-0,050012083	-0,0498916	3,526361	27,29855045	0,30686239	0,01690757
425	-0,063849892	0,0658497	0,0633226	0,063285947	0,0641528	3,555348	27,20442397	0,32441835	0,03381001
426	-0,078006695	0,0994686	0,0972676	0,097147541	0,0979612	3,583519	27,25527578	0,32653659	0,03816594
427	-0,018830336	0,2132176	0,2168623	0,216457864	0,2155126	3,610918	27,38159372	0,29364095	0,11324796
428	-0,034081245	0,3650006	0,3691558	0,368450280	0,3675355	3,637586	20,62548419	0,35267225	0,12359910
429	0,301253204	0,5155299	0,5235004	0,521960947	0,5203304	3,663562	20,57263236	0,03761132	0,00000738
430	-0,034374317	-0,0135335	-0,0109064	-0,011226933	-0,0118889	3,433987	28,15871528	0,50948113	0,00535544
431	-0,118628762	-0,0527111	-0,0496645	-0,049949915	-0,0507752	3,465736	27,98784135	0,50727579	0,02277639
432	-0,173114269	0,0448037	0,0336443	0,033857621	0,0374352	3,496508	27,57035881	0,48798639	0,02487028
433	-0,055790387	0,0270085	0,0210784	0,021075492	0,0230541	3,526361	27,64118903	0,44949631	0,05218568
434	0,013969369	0,0409413	0,0392064	0,039027557	0,0397251	3,555348	27,79805765	0,42005888	0,06710690
435	0,063163652	0,0782738	0,0815109	0,081162610	0,0803158	3,583519	27,87235048	0,43902383	0,06523874
436	-0,075226747	0,0879280	0,0803027	0,080353013	0,0828612	3,610918	27,76835936	0,49043571	0,05708833
437	0,287780225	0,0303203	0,0389665	0,038306875	0,0358646	3,637586	27,97222772	0,45703737	0,09671954
438	0,058474173	0,3421379	0,2294180	0,234003767	0,2685199	3,663562	28,00956751	0,54806640	0,03021899
439	-0,311327172	0,3982097	0,4007523	0,400090497	0,3996842	3,688879	18,25932963	0,63184351	0,01413680
440	0,345074234	0,5427103	0,5555203	0,553914625	0,5507151	3,713572	18,31207075	0,06059591	0,01944607
441	0,050240463	-0,0123222	-0,0084908	-0,009499980	-0,0101043	3,526361	28,45307230	0,09346595	0,37147487
442	-0,022402647	0,0114726	0,0190159	0,018753657	0,0164140	3,555348	28,64103184	0,09281387	0,24349705
443	-0,001417704	-0,0039068	-0,0000397	-0,000224344	-0,0013903	3,583519	28,48667629	0,09934277	0,12697479
444	0,000555052	-0,3636253	-0,3496629	-0,350250143	-0,3545128	3,610918	28,52330433	0,08893832	0,22881579
445	-0,006294337	0,1673562	0,1768666	0,176599374	0,1736074	3,637586	28,22842012	0,10470747	0,66236838
446	-0,020651476	0,1887016	0,1583244	0,159411991	0,1688127	3,663562	28,22121429	0,09118456	0,36329302
447	-0,011824924	0,1237688	0,1059069	0,106498326	0,1120580	3,688879	28,46008465	0,06301577	0,29494803
448	0,015999511	-0,0442690	-0,0250016	-0,025407677	-0,0315594	3,713572	28,60726000	0,04960943	0,26543722
449	0,013314314	0,1820221	0,1821408	0,181713602	0,1819588	3,737670	28,39211747	0,06072858	0,17503948
450	-0,015555769	0,3269234	0,3333781	0,332924209	0,3310752	3,761200	18,87069367	0,05786871	1,26746846

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
451	-0,001962482	0,4772323	0,4889340	0,487331493	0,4844993	3,784190	18,80754797	0,05639690	1,01597015
452	0,041757706	-0,0524788	-0,0465953	-0,046912575	-0,0486622	3,555348	29,51350557	0,23068547	0,34027432
453	0,038781403	0,2493667	0,2562491	0,255875474	0,2538304	3,583519	29,44426807	0,28102905	0,30875408
454	-0,009053458	0,2051120	0,2013436	0,201222764	0,2025594	3,610918	29,69576695	0,23957029	0,24327706
455	0,020582409	-0,0885460	-0,0864701	-0,086714928	-0,0872437	3,637586	29,90854242	0,20682602	0,10826950
456	-0,008261695	-0,0539624	-0,0541033	-0,054121886	-0,0540625	3,663562	29,85884850	0,23970302	0,12970254
457	-0,009016695	0,1123384	0,1069348	0,106993420	0,1087555	3,688879	29,88741891	0,23260958	0,13079102
458	0,023246552	0,2070197	0,2038660	0,203804985	0,2048969	3,713572	30,10556669	0,20733656	0,27821164
459	-0,073634518	0,1451890	0,1316119	0,132016985	0,1362726	3,737670	30,34690376	0,20407412	0,01326775
460	0,035157963	0,1496709	0,1521365	0,151910934	0,1512394	3,761200	30,64465608	0,17687372	0,19857533
461	-0,057194640	0,3047765	0,3045540	0,303995195	0,3044419	3,784190	16,49087915	0,23669534	0,10141404
462	-0,002365027	0,4563188	0,4582118	0,456997502	0,4571760	3,806662	16,50274487	0,23471994	0,13355834
463	0,009464991	-0,0286401	-0,0311699	-0,031141969	-0,0303173	3,401197	27,26130800	0,24430964	0,13743829
464	0,191250473	-0,1109145	-0,1135200	-0,113588268	-0,1126743	3,433987	27,24484263	0,22674757	0,16120824
465	-0,081700552	-0,0332694	-0,0353703	-0,035405172	-0,0346816	3,465736	27,30692002	0,36615356	0,11061555
466	0,058895962	0,0446300	0,0440016	0,043862868	0,0441648	3,496508	27,29763280	0,25561934	0,10390478
467	0,103278876	0,0827714	0,0837848	0,083594705	0,0833836	3,526361	27,36074406	0,25987480	0,07049077
468	0,068202525	0,0624193	0,0646262	0,064392681	0,0638127	3,555348	27,42767710	0,29623360	0,06518155
469	0,004344155	-0,0052968	-0,0120113	-0,011910139	-0,0097394	3,583519	27,47938284	0,29526368	0,14501996
470	0,121029916	-0,0310955	-0,0192167	-0,019838388	-0,0233835	3,610918	27,55129200	0,27939020	0,10299583
471	0,118476453	0,0546545	0,0554191	0,055128250	0,0550673	3,637586	27,52085241	0,29165622	0,07899976
472	-0,555018492	0,2048756	0,2087038	0,207854338	0,2071446	3,663562	19,57668757	0,56257601	0,03600555
473	-0,038224306	0,3556386	0,3624199	0,360899821	0,3596528	3,688879	19,62890312	0,00067771	0,01797601
474	0,043888273	0,0249365	0,0265770	0,026283489	0,0259323	3,663562	31,20645852	0,45748273	0,12279993
475	0,040063085	0,1010480	0,1029045	0,102639179	0,1021972	3,688879	31,24956034	0,43979401	0,12784583
476	0,030542959	0,0037680	0,0049611	0,004716980	0,0044820	3,713572	31,22020572	0,44243865	0,08049525
477	0,094181036	-0,0573680	-0,0549875	-0,055321265	-0,0558923	3,737670	31,26025004	0,42160476	0,08146375
478	0,013598415	0,0127293	0,0143022	0,014038738	0,0136901	3,761200	31,25024280	0,46393328	0,02335995
479	0,002770594	0,0589465	0,0598004	0,059549759	0,0594322	3,784190	31,17577933	0,46723334	0,05577308
480	-0,002711218	0,0603998	0,0609574	0,060719491	0,0606922	3,806662	31,21111038	0,42612796	0,06585429

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
481	0,011298396	0,0043936	0,0052419	0,005042167	0,0048926	3,828641	31,34990480	0,34853174	0,07512737
482	-0,023286120	0,1076245	0,1030688	0,102953083	0,1045488	3,850148	31,38215829	0,31644456	0,08250838
483	-0,232261983	0,2548874	0,2570854	0,256220948	0,2560646	3,871201	14,93821821	0,28880105	0,07201607
484	0,021916562	0,4076624	0,4103220	0,408911489	0,4089653	3,891820	14,96665837	0,26062363	0,08717553
485	-0,015526046	-0,0526068	-0,0525774	-0,052890603	-0,0526916	3,295837	30,73605705	0,57834586	0,05739391
486	-0,057380061	0,0066811	0,0046623	0,004442977	0,0052621	3,332205	30,78600187	0,57603246	0,12435476
487	0,063244855	0,0388108	0,0409066	0,040508381	0,0400753	3,367296	30,90874288	0,51774160	0,22073639
488	0,252837684	0,0495559	0,0657048	0,064739087	0,0599999	3,401197	30,91713406	0,59461838	0,16541469
489	-0,121565134	0,0189851	0,0127338	0,012667198	0,0147954	3,433987	30,88484036	0,70235064	0,06697898
490	-0,053148885	0,0724343	0,0682091	0,068002410	0,0695486	3,465736	31,01876062	0,61840190	0,20794464
491	0,044131657	0,0142183	0,0145964	0,014266031	0,0143602	3,496508	31,35735320	0,48460585	0,54067013
492	0,172694499	0,0222341	0,0290855	0,028507578	0,0266091	3,526361	31,41781256	0,54418548	0,40877864
493	0,009301182	0,0807483	0,0785481	0,078336138	0,0792108	3,555348	31,50170708	0,57463540	0,32014071
494	-0,270125018	0,2280007	0,2324814	0,231542374	0,2306748	3,583519	15,09470595	0,57103769	0,43933645
495	-0,024464732	0,3807282	0,3857783	0,384277497	0,3835947	3,610918	15,42355951	0,40570332	0,76409296
496	0,010294388	0,0819111	0,0842143	0,083828924	0,0833181	3,465736	28,38829257	0,57781228	0,04281022
497	0,323160221	0,0915432	0,0926539	0,092156399	0,0921178	3,496508	28,41406797	0,57898185	0,03281507
498	-0,017197654	0,0315759	0,0294320	0,029162775	0,0300569	3,526361	28,81303033	0,61084990	0,02266262
499	0,030792686	0,0633622	0,0652758	0,064875053	0,0645044	3,555348	28,81314256	0,60712958	0,04931653
500	-0,026742097	0,0286074	0,0315599	0,031154541	0,0304406	3,583519	28,84217592	0,62583699	0,03324686
501	-0,018597921	0,0340706	0,0346128	0,034295561	0,0343263	3,610918	28,82208989	0,61553061	0,02535881
502	0,152205324	0,1045590	0,1041835	0,103816052	0,1041862	3,637586	28,83486569	0,59773573	0,01634646
503	0,036977631	0,0820010	0,0839670	0,083550363	0,0831728	3,663562	29,08611870	0,59174193	0,04432101
504	-0,465464589	0,0917803	0,0818121	0,082096702	0,0852297	3,688879	29,10097231	0,62551458	0,00939689
505	-0,205530578	0,2338781	0,2369467	0,236192138	0,2356723	3,713572	29,07163849	0,63042774	0,01155824
506	0,180102588	0,3831888	0,3901141	0,388831471	0,3873781	3,737670	15,34781491	0,56531919	0,01415661
507	-0,026488201	-0,0402885	-0,0394251	-0,039619379	-0,0397776	3,332205	28,99232361	0,22739980	0,11783432
508	-0,000557880	0,0602848	0,0627904	0,062631468	0,0619022	3,367296	28,86974634	0,20935206	0,13462691
509	0,010025043	-0,0852276	-0,0809938	-0,081264738	-0,0824954	3,401197	28,95094077	0,17432262	0,17645402
510	0,014596811	-0,0227811	-0,0099076	-0,010468211	-0,0143856	3,433987	28,81894783	0,18377695	0,17064294

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
511	0,005917170	0,0632317	0,0644114	0,064346308	0,0639964	3,465736	28,75991774	0,16948471	0,20819297
512	0,000103839	-0,0027107	-0,0072589	-0,007196624	-0,0057221	3,496508	28,77979612	0,15497431	0,12864888
513	-0,011987288	0,0731435	0,0698520	0,069944957	0,0709801	3,526361	28,76574234	0,15072430	0,15879194
514	0,006853708	-0,0044973	-0,0013188	-0,001458063	-0,0024247	3,555348	28,82079584	0,12240440	0,43399765
515	-0,002081421	0,0901710	0,0883351	0,088115057	0,0888737	3,583519	28,74775092	0,11629732	0,20235275
516	-0,008012118	0,2425713	0,2406905	0,240153315	0,2411384	3,610918	19,30550711	0,08980624	1,04614478
517	0,011630337	0,3912711	0,3952789	0,393844460	0,3934648	3,637586	19,49474000	0,06979835	1,41631270
518	0,241861012	0,0901710	0,0884695	0,088214535	0,0889517	2,772589	26,13271937	0,50339250	0,01373169
519	0,040826801	0,3199070	0,3172416	0,316898893	0,3180158	2,833213	26,57959268	0,49206349	0,03115194
520	-0,020574344	0,1429112	0,1420637	0,141866775	0,1422805	2,890372	27,14306335	0,31362081	0,02036357
521	0,008145404	-0,0556159	-0,0541387	-0,054349584	-0,0547014	2,944439	26,49434079	0,56141780	0,00657769
522	-0,054923109	-0,0671534	-0,0543751	-0,055117647	-0,0588820	2,995732	26,35515756	0,59705103	0,02677284
523	-0,045376979	0,1040867	0,1053085	0,104978590	0,1047913	3,044522	26,35897525	0,54810142	0,00419228
524	-0,093202422	0,1255079	0,1249604	0,124613291	0,1250272	3,091042	26,43878867	0,48024765	0,00816132
525	-0,034002205	0,1459393	0,1377914	0,137834313	0,1405217	3,135494	26,52524907	0,40258927	0,00949783
526	-0,016203262	-0,1108369	-0,1082648	-0,108501182	-0,1092010	3,178054	26,35173743	0,43579333	0,03590131
527	-0,046738748	0,0984173	0,1072721	0,106723460	0,1041376	3,218876	26,34287716	0,39673865	0,01099882
528	0,020187852	-0,0714376	-0,0740596	-0,074117878	-0,0732050	3,258097	26,27685518	0,39745973	0,00684382
529	0,048031567	0,2228325	0,2092341	0,209628351	0,2138983	2,772589	28,00379454	0,24892724	0,34792124
530	-0,008941413	0,2106511	0,2020010	0,202243750	0,2049653	2,833213	28,28173806	0,23217747	0,38683846
531	-0,002108910	0,0798426	0,0734344	0,073609535	0,0756288	2,890372	28,53884353	0,17975481	0,22106282
532	-0,009740222	0,0032366	0,0018006	0,001785046	0,0022741	2,944439	28,71192712	0,15709742	0,50427740
533	0,032569885	0,0940751	0,0929377	0,092896506	0,0933031	2,995732	28,81506148	0,13989906	0,77715761
534	-0,071776656	0,0446786	0,0378704	0,038101861	0,0402169	3,044522	28,94772466	0,15779917	0,77437880
535	0,007922624	0,1787065	0,1713140	0,171553864	0,1738581	3,091042	29,11915894	0,08111136	0,84275615
536	0,000982478	-0,0051035	-0,0093811	-0,009240148	-0,0079083	3,135494	29,30271636	0,08342042	0,65190783
537	0,159899175	0,0175207	0,0164517	0,016003369	0,0166586	3,178054	29,40938625	0,08480123	0,93949691
538	-0,144334326	0,1677442	0,1700244	0,168942701	0,1689038	3,218876	29,61161752	0,20383286	1,00337114
539	-0,012504202	0,3208251	0,3229769	0,321422931	0,3217417	3,258097	29,60108554	0,06413044	1,28539398
540	-0,078804024	0,0484826	0,0480669	0,047671894	0,0480738	3,912023	28,16746081	0,81491757	0,02020726

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
540	-0,078804024	0,0484826	0,0480669	0,047671894	0,0480738	3,912023	28,16746081	0,81491757	0,02020726
541	0,203386019	0,3239799	0,3214898	0,321117746	0,3221958	3,931826	28,22424510	0,77567107	0,01078544
542	0,010391547	-0,0634917	-0,0632719	-0,063638130	-0,0634673	3,951244	28,48332041	0,73409713	0,02717314
543	0,025710261	0,0560970	0,0684147	0,067561163	0,0640243	3,970292	28,33767093	0,78424833	0,00615135
544	-0,146048721	0,0308004	0,0316090	0,031256817	0,0312221	3,988984	28,22469589	0,82298166	0,00656656
545	-0,055923279	-0,0331743	-0,0283003	-0,028802554	-0,0300924	4,007333	28,11017393	0,71479814	0,03847801
546	0,005986222	0,0392781	0,0415019	0,041066900	0,0406156	4,025352	27,94487539	0,73804597	0,01012271
547	0,037156400	0,0701502	0,0753517	0,074761592	0,0734212	4,043051	27,83623722	0,77585218	0,00448552
548	-0,067623176	0,2732662	0,2743613	0,273485633	0,2737044	4,060443	27,79826490	0,79249787	0,00249177
549	0,061665424	0,4252956	0,4274583	0,426072819	0,4262756	4,077537	24,05602349	0,00235361	0,00036076
550	0,004103328	0,5735665	0,5815490	0,579395569	0,5781704	4,094345	23,54859659	0,54705890	0,00243694
551	0,002084347	0,1529885	0,1504509	0,150264496	0,1512346	3,044522	26,67050186	0,82770338	0,14110418
552	0,000265309	0,0859314	0,0873343	0,086856450	0,0867074	3,091042	26,63673462	0,85093974	0,02428902
553	0,008406631	0,0851133	0,0876390	0,087133879	0,0866287	3,135494	26,61399162	0,84955457	0,06661879
554	-0,011243336	0,0724548	0,0752136	0,074704949	0,0741245	3,178054	26,61515257	0,83155865	0,08824619
555	0,002398072	0,0715105	0,0731079	0,072656209	0,0724249	3,218876	26,61255735	0,79592975	0,16298108
556	-0,006902233	0,0674090	0,0687153	0,068297272	0,0681405	3,258097	26,62875324	0,76369784	0,14881666
557	0,012291722	0,0614641	0,0631730	0,062749884	0,0624623	3,295837	26,67447221	0,70252222	0,21421818
558	0,009315971	0,0480908	0,0495865	0,049227781	0,0489684	3,332205	26,79093374	0,61558261	0,13224362
559	-0,002908753	0,1971577	0,1926181	0,192664673	0,1941468	3,367296	26,80792555	0,59132606	0,18323829
560	0,004585938	0,3467651	0,3462413	0,345641344	0,3462159	3,401197	26,70032802	0,61338198	0,25899867
561	-0,018293667	0,5009777	0,4991348	0,498077928	0,4993968	3,433987	26,66959964	0,61573026	0,25660824
562	0,046455354	0,1339937	0,1313472	0,131287145	0,1322093	2,944439	29,57180773	0,22225453	0,08304953
563	0,070604510	0,1171622	0,1109245	0,110986618	0,1130245	2,995732	29,81500757	0,23466201	0,11482536
564	-0,041497862	0,0969470	0,0945488	0,094470199	0,0953220	3,044522	30,16611996	0,25226210	0,19420054
565	-0,001786826	-0,0017988	-0,0002145	-0,000411642	-0,0008083	3,091042	30,29738562	0,22977949	0,13785087
566	-0,037106463	-0,0005712	-0,0022744	-0,002261352	-0,0017023	3,135494	30,29401189	0,24459098	0,10247528
567	-0,043875494	0,0480962	0,0476209	0,047456141	0,0477244	3,178054	30,31288298	0,24635556	0,09421096
568	-0,057100670	0,0386651	0,0360621	0,036040632	0,0369226	3,218876	30,32309836	0,23891025	0,07131661
569	-0,026650426	0,0174745	0,0178720	0,017739539	0,0176954	3,258097	30,39668894	0,22020072	0,09007879

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
571	0,046391189	0,1781699	0,1770952	0,176583180	0,1772828	3,332205	16,53549552	0,23199191	0,14991770
572	0,046391186	0,3319474	0,3305138	0,329408430	0,3306232	3,367296	16,73442987	0,17452413	0,17794683
573	-0,012385145	0,1025150	0,0997230	0,099645348	0,1006278	4,382027	26,97063015	0,32818159	0,05814078
574	-0,001505798	0,0605596	0,0545509	0,054610501	0,0565737	4,394449	27,07608336	0,32727752	0,05026576
575	0,013279288	0,0711917	0,0679973	0,067937721	0,0690422	4,406719	27,24636557	0,30869551	0,01564441
576	-0,043976694	0,2388231	0,2388092	0,238667758	0,2387667	4,418841	27,37598832	0,31646510	0,01420884
577	-0,033306499	0,0698988	0,0714861	0,071286089	0,0708903	4,430817	27,40193239	0,29518244	0,11810634
578	-0,016208738	0,0478381	0,0493050	0,049106886	0,0487500	4,442651	27,41378871	0,27282556	0,02118649
579	-0,005199678	0,0749750	0,0750729	0,074929303	0,0749924	4,454347	27,47517544	0,25587094	0,02221298
580	0,001961977	0,0117813	0,0142574	0,014018471	0,0133524	4,465908	27,49960888	0,27370511	0,01550457
581	0,000609629	-0,1850152	-0,2063486	-0,205506618	-0,1989568	4,477337	27,48385033	0,28360588	0,02413078
582	0,048403182	-0,0397088	-0,0519437	-0,051951278	-0,0478679	4,488636	20,46879277	0,28288605	0,13571627
583	0,048328477	0,0953394	0,1046327	0,103211354	0,1010611	4,499810	20,29669287	0,27864255	0,00785942
584	-0,003670182	-0,0211665	-0,0360241	-0,035362393	-0,0308510	3,663562	26,26998733	0,07912286	0,16846478
585	-0,007864664	-0,1244809	-0,1193101	-0,119684523	-0,1211585	3,688879	26,57136773	0,06098461	1,61968643
586	0,050734743	0,0906197	0,0809591	0,081323148	0,0843007	3,713572	26,84066095	0,04529265	1,65313070
587	0,002729333	-0,0087813	-0,0051788	-0,005413270	-0,0064578	3,737670	27,03569585	0,08484531	1,30021782
588	-0,020783172	0,0643552	0,0630033	0,063047551	0,0634687	3,761200	27,19177906	0,08016694	1,12127504
589	0,001613440	0,0216402	0,0119794	0,012285318	0,0153017	3,784190	27,20649864	0,06496530	1,32284684
590	0,000222244	0,0315597	0,0241319	0,024328817	0,0266734	3,806662	27,35593934	0,06372555	1,44396782
591	-0,008016787	-0,0106750	-0,0208264	-0,020454568	-0,0173187	3,828641	27,40902555	0,06759288	1,56465785
592	0,001384382	0,0134344	0,0550351	0,053219926	0,0405631	3,850148	27,42669329	0,06607859	2,56136369
593	-0,013416287	0,2133679	0,1982010	0,198456004	0,2033416	3,871201	27,26373203	0,07816607	3,45775740
594	-0,002933050	0,3580587	0,3539318	0,352992790	0,3549944	3,891820	27,32328480	0,06681213	2,31649669
595	-0,105156450	-0,0877631	-0,1042478	-0,103662478	-0,0985578	3,135494	25,23988786	0,16598962	0,18256749
596	-0,125400708	-0,2385938	-0,2474640	-0,247194853	-0,2444175	3,178054	25,32944372	0,15019168	0,41888204
597	-0,136343178	0,0028470	0,0016457	0,001593543	0,0020287	3,218876	25,49401028	0,12076336	0,61388119
598	-0,188056591	-0,3882799	-0,3719951	-0,372701833	-0,3776589	3,258097	25,37281255	0,13419727	0,53395646
599	-0,185055925	0,0111336	0,0247026	0,024068399	0,0199682	3,295837	25,32401019	0,13000208	1,71085894
600	-0,154128705	0,0447998	0,0504655	0,050139130	0,0484681	3,332205	25,24550295	0,12347840	1,38147261

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
601	-0,133916896	0,0705101	0,0728140	0,072702511	0,0720089	3,367296	25,21557331	0,12303071	1,04812431
602	1,311684297	1,7825786	1,7913411	1,790229674	1,7880498	3,401197	25,31017674	0,12068600	0,31614027
603	-0,184232906	0,0261317	0,0255162	0,025317990	0,0256553	3,433987	26,23077699	0,63055022	0,02739310
604	-0,075937923	0,1529101	0,1834744	0,181503541	0,1726294	3,465736	26,13393589	0,69081754	0,01671312
605	-0,023455015	0,3294004	0,3322106	0,330862831	0,3308246	3,496508	26,11080153	0,70391941	0,00310241
606	0,070301923	0,0261317	0,0253478	0,025193346	0,0255576	3,401197	30,76987122	0,42928862	0,13226843
607	-0,003545680	-0,0208943	0,0061378	0,005067990	-0,0032295	3,433987	28,79448074	0,56697144	0,03003957
608	0,251930387	0,0496382	0,0480637	0,047832173	0,0485114	3,465736	28,83180897	0,53165871	0,01403626
609	-0,007887163	0,0625726	0,0635044	0,063090619	0,0630559	3,496508	29,08635923	0,59223288	0,01915932
610	-0,010957974	0,0415786	0,0428570	0,042528887	0,0423215	3,526361	29,03141390	0,59986985	0,02437150
611	0,025412600	-0,0017155	-0,0014041	-0,001722050	-0,0016139	3,555348	29,04579043	0,56300580	0,05292650
612	-0,019038860	0,0901290	0,0896498	0,089365726	0,0897148	3,583519	29,07384393	0,55863364	0,01745750
613	0,000694884	0,0089308	0,0081976	0,007968391	0,0083656	3,610918	29,04693651	0,54465250	0,03064606
614	-0,486841810	-0,0009027	0,0018789	0,001525970	0,0008341	3,637586	28,98817524	0,55481332	0,07797150
615	0,089965711	-0,1348377	-0,1228145	-0,123385458	-0,1270126	3,663562	19,39047632	0,54196967	0,06749141
616	0,089965983	0,1356281	0,1277672	0,127834443	0,1304099	3,688879	19,48536498	0,47286881	0,01074740
617	-0,016957970	-0,0320472	0,0012126	-0,000440499	-0,0104250	3,663562	25,87000568	0,14850226	0,06562322
618	0,006764645	0,1193220	0,1154946	0,115557464	0,1167913	3,688879	24,52593302	0,60329527	0,00329356
619	0,019619852	0,1957135	0,1984083	0,198035428	0,1973857	3,713572	24,54231209	0,56865622	0,00962213
620	0,128506453	0,1876182	0,1809486	0,180865244	0,1831440	3,737670	24,55832730	0,55080861	0,00926216
621	0,023883689	0,0048693	0,0056353	0,005294577	0,0052664	3,761200	24,69338341	0,56422611	0,13165380
622	0,062608635	0,2133289	0,2138287	0,213584566	0,2135807	3,784190	24,68710294	0,56147760	0,11214185
623	0,063214279	0,0793782	0,0790133	0,078709194	0,0790336	3,806662	24,80518131	0,52819812	0,05265081
624	-0,498133722	0,0567674	0,0524315	0,052598277	0,0539324	3,828641	24,85980512	0,53090382	0,02661884
625	0,006916279	0,1490918	0,1280486	0,128472647	0,1352043	3,850148	24,99188534	0,00046522	0,08294994
626	0,101789127	0,2791850	0,2847084	0,283697069	0,2825301	3,871201	18,04328777	0,48336850	0,10084636
627	0,101788732	0,4246570	0,4397883	0,437752094	0,4340658	3,891820	18,10182357	0,46203633	0,11674207
628	0,018340220	0,0104285	0,0136352	0,013208635	0,0124241	3,610918	27,77861025	0,42610185	0,08287058
629	0,209148663	0,0254453	0,0348773	0,034292710	0,0315384	3,637586	27,74304297	0,41945207	0,08950526
630	-0,022135517	0,0159724	0,0174810	0,017253790	0,0169024	3,663562	27,65457255	0,44105496	0,07322644

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
631	0,036392634	-0,0884677	-0,0838035	-0,084169275	-0,0854802	3,688879	27,59863033	0,43770182	0,05786104
632	-0,146174617	0,1117617	0,1132674	0,113063117	0,1126974	3,713572	27,39541970	0,48334533	0,05874785
633	0,214463095	0,0524149	0,0539639	0,053573286	0,0533173	3,737670	27,25585216	0,38440976	0,04912202
634	-0,034133025	0,1724896	0,1731248	0,172885554	0,1728333	3,761200	27,47523158	0,49164136	0,02176775
635	0,010832589	0,0886395	0,0922685	0,091893044	0,0909337	3,784190	27,48280800	0,47546228	0,00551143
636	-0,192137675	-0,1677789	-0,1758931	-0,175650149	-0,1731074	3,806662	27,46793534	0,45112503	0,00370075
637	-0,050470228	-0,0204231	-0,0220221	-0,022490056	-0,0216451	3,828641	17,81322298	0,46672118	0,00209467
638	-0,044126139	0,1321671	0,1313633	0,130310668	0,1312804	3,850148	17,75151261	0,45735441	0,00427266
639	0,030950955	-0,0619245	-0,0655697	-0,065517838	-0,0643373	3,496508	28,06797328	0,15265157	0,70789014
640	-0,001899209	-0,1171437	-0,1225953	-0,122464336	-0,1207345	3,526361	28,20870469	0,17125379	0,57969406
641	0,013525068	-0,1079637	-0,1134504	-0,113405182	-0,1116064	3,555348	27,65875754	0,32442513	0,57427031
642	-0,006771239	-0,0799811	-0,0827541	-0,082736207	-0,0818238	3,583519	28,40234795	0,16717220	0,52789589
643	-0,003821665	-0,0768297	-0,0809344	-0,080877356	-0,0795471	3,610918	28,46850081	0,16339587	0,49745606
644	-0,006310368	-0,0298997	-0,0337690	-0,033693067	-0,0324539	3,637586	28,57796503	0,15919442	0,57907642
645	-0,009707717	-0,0990248	-0,1053908	-0,105223183	-0,1032129	3,663562	28,64241197	0,16053608	0,84132728
646	0,010625200	-0,0481469	-0,0538042	-0,053651194	-0,0518674	3,688879	28,72619190	0,16296541	0,60665612
647	0,000667316	0,0971747	0,0958343	0,095844526	0,0962845	3,713572	28,85617366	0,17497568	0,43252186
648	-0,015051759	0,2448505	0,2495438	0,248885145	0,2477598	3,737670	22,03886937	0,17891323	0,40802975
649	-0,012206582	0,3918195	0,4039597	0,402448578	0,3994092	3,761200	21,97633201	0,18180910	0,25873175
650	-0,008852149	0,1332632	0,1356886	0,135607240	0,1348530	3,713572	26,30673544	0,03794423	1,46320380
651	0,000000560	-0,0721357	-0,0649282	-0,065181625	-0,0674152	3,737670	26,27332426	0,03420603	0,76139831
652	-0,010751327	-0,0143280	-0,0142812	-0,014226074	-0,0142784	3,761200	26,29738583	0,03005759	0,92031226
653	-0,013537931	-0,0212090	-0,0239215	-0,023819896	-0,0229835	3,784190	26,29076461	0,02698417	1,15269136
654	-0,000966838	-0,0045193	0,0027823	0,002453819	0,0002389	3,806662	26,37115382	0,02376416	1,38713891
655	-0,006929671	-0,2940524	-0,2886102	-0,288820892	-0,2904945	3,828641	26,27557521	0,02046619	1,15403391
656	0,007767700	-0,0102346	0,0104319	0,009655593	0,0032843	3,850148	25,91358338	0,01871049	1,85146303
657	-0,007497415	0,0194565	0,0333301	0,032909841	0,0285655	3,871201	25,53519734	0,01735750	2,36913777
658	-0,006933021	-0,0352893	-0,0378902	-0,037833691	-0,0370044	3,891820	25,22422984	0,00972287	3,86040896
659	-0,006838896	0,1127359	0,1160679	0,115390875	0,1147315	3,912023	24,60668104	0,00683194	9,09499051
660	0,054538988	0,2611005	0,2706982	0,269113081	0,2669706	3,931826	24,56545728	0,00907868	7,75819754

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
661	-0,015878982	0,0097466	0,0115497	0,011257550	0,0108513	4,543295	28,22891372	0,47185625	0,19457762
662	0,027889263	-0,0489021	-0,0438139	-0,044251523	-0,0456558	4,553877	28,17482513	0,46361014	0,14124889
663	0,217727377	0,0252087	0,0603422	0,058630798	0,0480606	4,564348	28,06519063	0,51180936	0,13768872
664	-0,011579270	0,0507851	0,0515708	0,051317903	0,0512246	4,574711	28,18751842	0,46270148	0,16820777
665	-0,124039044	0,0553234	0,0325581	0,033262290	0,0403812	4,584967	28,17876257	0,44868582	0,14727431
666	-0,004636797	-0,0737267	-0,0739262	-0,074177121	-0,0739433	4,595120	28,08120496	0,52675811	0,19018571
667	0,044017726	0,1020277	0,1035013	0,103186189	0,1029050	4,605170	28,17361607	0,47687768	0,28827036
668	0,044179839	0,0825636	0,0880395	0,087559305	0,0860541	4,615121	28,19163832	0,50368993	0,16109479
669	-0,336197122	0,0437899	0,0389846	0,039083920	0,0406195	4,624973	28,14571504	0,53622765	0,10632823
670	0,079257517	0,1951446	0,1923461	0,191866939	0,1931192	4,634729	18,57349148	0,53203276	0,21464460
671	0,079259492	0,3445884	0,3460693	0,344917592	0,3451917	4,644391	18,60245719	0,50516337	0,17762717
672	-0,116301810	0,0591901	0,0534240	0,053703113	0,0554391	3,295837	26,64922050	0,18590983	0,15643932
673	-0,048868103	0,0281110	0,0249921	0,025010820	0,0260380	3,332205	26,78444558	0,11561497	0,23839773
674	-0,029998659	0,0523945	0,0545820	0,054409880	0,0537954	3,367296	26,65711171	0,14504946	0,11549828
675	-0,065416597	0,0743136	0,0616637	0,062143658	0,0660403	3,401197	26,76288697	0,15163175	0,19978146
676	0,239928278	0,1840563	0,1792993	0,179193945	0,1808498	3,433987	26,82783447	0,14991275	0,15912595
677	-0,015418336	0,1373085	0,1404879	0,140154697	0,1393170	3,465736	27,24718907	0,28840788	0,04458077
678	0,033377719	0,0444698	0,0359122	0,036078491	0,0388202	3,496508	27,42166193	0,27185602	0,01830596
679	-0,073099942	-0,0609663	-0,0605013	-0,060679993	-0,0607159	3,526361	27,61773189	0,31770132	0,13249410
680	0,053853627	0,1076372	0,1037315	0,103654422	0,1050077	3,555348	27,59230643	0,30905548	0,18615115
681	0,005414746	0,2559095	0,2576173	0,256825483	0,2567841	3,583519	27,60263744	0,39683222	0,15669060
682	0,016529076	0,4052061	0,4112841	0,409834489	0,4087749	3,610918	27,69568319	0,38969141	0,18873714
683	0,075137297	0,1076372	0,1037642	0,103678662	0,1050267	4,094345	30,07806519	0,39712067	0,09053391
684	-0,003534540	0,0317020	0,0313914	0,031113120	0,0314022	4,110874	30,18590405	0,47567067	0,11784499
685	0,020939385	-0,0166604	-0,0150049	-0,015328707	-0,0156647	4,127134	30,36218571	0,41794787	0,23493761
686	0,039186613	0,0844710	0,0843949	0,084152884	0,0843396	4,143135	30,41120815	0,47211487	0,09728275
687	-0,032505382	0,0129279	0,0144383	0,014088026	0,0138181	4,158883	30,49376499	0,49881050	0,05885237
688	-0,062669864	0,0415521	0,0419433	0,041630986	0,0417088	4,174387	30,55942586	0,48834661	0,06757626
689	-0,048422345	0,0354158	0,0357203	0,035489679	0,0355419	4,189655	30,53195776	0,48925743	0,06318586
690	-0,060115447	0,0485714	0,0481388	0,047878753	0,0481963	4,204693	30,61222222	0,47389785	0,06082720

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
691	-0,005027934	0,0209658	0,0213637	0,021094684	0,0211414	4,219508	30,56785626	0,48773915	0,05904158
692	0,038506107	0,0704920	0,0742351	0,074028623	0,0729186	4,234107	16,69367815	0,49331328	0,10291104
693	0,038506110	0,0667915	0,0651033	0,064932919	0,0656093	4,248495	16,72789910	0,46837487	0,08320026
694	0,003458324	0,0233823	0,0238600	0,023667758	0,0236367	2,484907	26,66967554	0,41093832	0,00680479
695	0,002584077	-0,0081380	-0,0058413	-0,006118932	-0,0066994	2,564949	26,68231183	0,38798041	0,00331445
696	-0,028239926	0,0021442	0,0040069	0,003762321	0,0033045	2,639057	26,62577948	0,39031499	0,00089095
697	-0,006751561	-0,0079747	-0,0058262	-0,006072122	-0,0066243	2,708050	26,58379922	0,35072661	0,00086931
698	0,005286949	-0,0232240	-0,0250141	-0,025112726	-0,0244503	2,772589	26,52841011	0,33707102	0,00045806
699	0,005823299	0,0020033	0,0064775	0,006118452	0,0048664	2,833213	26,62298032	0,31603998	0,01693525
700	0,003422105	-0,0079841	-0,0061107	-0,006305193	-0,0068000	2,890372	26,47241843	0,31258463	0,00306065
701	-0,001079982	0,3337378	0,3267808	0,326932496	0,3291504	2,944439	26,42066347	0,30546654	0,00344019
702	0,007333118	0,0153570	0,0207252	0,020182865	0,0187550	2,995732	26,67516075	0,21795413	0,00443282
703	0,002134849	0,1680366	0,1737863	0,172743412	0,1715221	3,044522	26,56140286	0,22294482	0,00620284
704	0,006028748	0,3196848	0,3271107	0,325498982	0,3240982	3,091042	26,42469631	0,23160636	0,01392709
705	-0,010474086	0,0174726	0,0208477	0,020410190	0,0195768	2,995732	27,03098167	0,74321865	0,00130330
706	0,018852763	0,0399930	0,0429676	0,042489094	0,0418166	3,044522	26,95261530	0,71429232	0,00081409
707	0,016227729	0,0878162	0,0873268	0,087029051	0,0873907	3,091042	26,90132830	0,71435107	0,00145300
708	-0,019083460	-0,1123747	-0,1046706	-0,105247829	-0,1074310	3,135494	26,97429584	0,66181607	0,00320341
709	-0,177978316	-0,0223745	0,0037164	0,002658853	-0,0053331	3,178054	26,68952185	0,62729830	0,00090426
710	0,105578847	-0,0127861	-0,0084469	-0,008808221	-0,0100137	3,218876	26,30310343	0,49276670	0,00059965
711	-0,093869717	1,3011956	1,0446673	1,083778063	1,1432137	3,258097	26,16058478	0,54464502	0,00101644
712	-0,001788641	0,0872504	0,0890441	0,088498064	0,0882642	3,295837	27,92146146	0,66237993	0,06105521
713	0,074344847	0,3228894	0,3212507	0,318145719	0,3207619	3,332205	27,93669026	0,64668865	0,05724937
714	0,031491090	0,4649219	0,4445989	0,448712393	0,4527444	3,367296	20,97418113	0,64507094	0,00618692
715	0,056698945	0,6209959	0,6148437	0,613992670	0,6166108	3,401197	20,94089338	0,63374963	0,00338251
716	-0,048510871	0,3314050	0,3267018	0,326745608	0,3282842	3,178054	30,18932859	0,14533490	0,29215822
717	0,000464155	0,2371611	0,2266286	0,226891910	0,2302272	3,218876	30,37685921	0,18944136	0,14687780
718	-0,004904968	0,0043240	0,0034432	0,003377066	0,0037147	3,258097	30,73628122	0,16914294	0,10501184
719	-0,007298894	-0,0038887	-0,0049091	-0,004980005	-0,0045926	3,295837	30,78690588	0,18651999	0,09753943
720	-0,009396150	0,0068093	0,0063115	0,006264819	0,0064619	3,332205	30,84431973	0,18476375	0,10442049

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
721	-0,022126321	0,0532385	0,0477196	0,047873227	0,0496105	3,367296	30,87491505	0,15077979	0,11237483
722	0,000472615	0,1195153	0,1120726	0,112244944	0,1146109	3,401197	31,07704244	0,14784234	0,07167385
723	0,023493766	0,0622373	0,0605776	0,060502350	0,0611057	3,433987	31,34567336	0,18964479	0,04684433
724	0,118445788	0,0283666	0,0221622	0,022125459	0,0242181	3,465736	31,43096470	0,25216777	0,04930587
725	-0,035564728	0,1719193	0,1770220	0,176017523	0,1749863	3,496508	31,51070068	0,31719956	0,09560045
726	-0,015074394	0,3246008	0,3299892	0,328508620	0,3276995	3,526361	17,74779899	0,32291495	0,09181272
727	0,022307845	0,0402899	0,0429637	0,042577269	0,0419436	3,583519	29,86770064	0,51094167	0,01595392
728	0,009163173	0,0307128	0,0315104	0,031198038	0,0311404	3,610918	29,88911166	0,51009606	0,04220872
729	0,059153479	0,0259186	0,0269300	0,026584340	0,0264777	3,637586	29,95498947	0,51154356	0,04466557
730	0,092090543	0,1394155	0,1436447	0,143198707	0,1420863	3,663562	30,01432837	0,56196300	0,02390036
731	0,010970320	0,0068664	0,0079761	0,007626040	0,0074895	3,688879	30,04588415	0,58130290	0,05069639
732	-0,109002477	0,0051551	0,0039013	0,003649009	0,0042351	3,713572	30,09288337	0,58812270	0,04494632
733	-0,093356571	0,0951319	0,0945221	0,094247042	0,0946337	3,737670	30,03997392	0,59520486	0,04153775
734	0,071912463	0,0865022	0,0896123	0,089318113	0,0884775	3,761200	30,05221712	0,56061143	0,07248090
735	-0,036827066	0,1502823	0,1442388	0,144268409	0,1462632	3,784190	29,98003296	0,63569816	0,03949626
736	-0,006616696	0,3001002	0,2978764	0,297255705	0,2984108	3,806662	20,45388931	0,61596026	0,07628446
737	-0,019795013	0,4494945	0,4516202	0,450321682	0,4504788	3,828641	20,62399529	0,52784544	0,10106090
738	0,285648267	0,1259015	0,1222101	0,121961474	0,1233577	3,496508	27,76179957	0,29913268	0,31951203
739	0,104477680	0,0343720	0,0323547	0,032111097	0,0329459	3,526361	28,14071371	0,45417340	0,84028169
740	0,003928415	0,1156333	0,1151646	0,114864335	0,1152208	3,555348	28,41789466	0,48332621	0,28985589
741	-0,002482051	0,0461753	0,0500862	0,049598050	0,0486199	3,583519	28,45636521	0,54643322	0,06484023
742	-0,119133893	0,0239971	0,0254147	0,025103095	0,0248383	3,610918	28,56865382	0,56672484	0,05380688
743	-0,125753742	-0,0049037	-0,0072678	-0,007412414	-0,0065279	3,637586	28,53817927	0,54947417	0,14102310
744	-0,081424876	0,0701672	0,0667717	0,066643860	0,0678609	3,663562	28,52081071	0,50883687	0,20174658
745	0,102083636	0,0791879	0,0841948	0,083613801	0,0823322	3,688879	28,54022180	0,49154662	1,82529048
746	-0,108368325	-0,0071230	-0,0045403	-0,004732541	-0,0054653	3,713572	28,97504001	0,44432174	0,07030334
747	-0,001712591	0,1460305	0,1486664	0,147935887	0,1475443	3,737670	28,66997543	0,58700374	0,17292174
748	-0,057262520	0,3073116	0,3005364	0,299614832	0,3024876	3,761200	28,89481405	0,50694866	0,03850444
749	-0,003366113	-0,0112844	-0,0109475	-0,011092529	-0,0111081	3,737670	29,10403574	0,28753894	0,79269162
750	-0,032581662	0,1188902	0,1070764	0,107439943	0,1111355	3,761200	29,12494381	0,26126097	1,52741131

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
751	0,047791307	0,0291466	0,0370378	0,036557631	0,0342473	3,784190	29,49714879	0,17179173	0,21694346
752	0,015123474	-0,0319412	-0,0316084	-0,031726894	-0,0317588	3,806662	29,50048012	0,16817091	0,10441914
753	0,015978927	0,0094229	0,0096587	0,009593794	0,0095584	3,828641	29,49823165	0,16613340	0,08168570
754	0,014490491	-0,0122183	-0,0120013	-0,012045300	-0,0120883	3,850148	29,51880544	0,16064454	0,06483912
755	0,014423506	-0,0106354	-0,0106122	-0,010690153	-0,0106459	3,871201	29,52644607	0,15547536	0,04353818
756	0,016528301	-0,0011515	-0,0007658	-0,000856017	-0,0009245	3,891820	29,51910374	0,15436259	0,06717832
757	-0,104931841	-0,0095326	-0,0087275	-0,009013615	-0,0090912	3,912023	29,55446680	0,14717495	0,05779459
758	0,005046769	0,1422602	0,1445228	0,143687073	0,1434900	3,931826	22,62826065	0,15909307	0,03218009
759	0,011496841	0,2927320	0,2980871	0,296620199	0,2958131	3,951244	22,61175433	0,14832390	0,04895847
760	-0,227315810	0,0228459	0,0222580	0,022147490	0,0224171	3,970292	28,68654909	0,44312010	0,41111291
761	0,024557807	0,0019469	0,0019106	0,001816887	0,0018915	3,610918	28,82765061	0,19308194	0,47418160
762	0,054083927	0,0460945	0,0465853	0,046464139	0,0463813	3,637586	28,86320302	0,19707357	0,55343713
763	0,075980046	0,0512673	0,0527018	0,052538328	0,0521692	3,663562	28,90522266	0,21291320	0,52373260
764	-0,032679371	-0,0214405	-0,0207115	-0,020808946	-0,0209870	3,688879	28,93162209	0,21908798	0,46912032
765	0,097967350	0,0341460	0,0343065	0,034202975	0,0342185	3,713572	28,98949143	0,13449234	0,31365156
766	0,150879053	0,0905679	0,0888955	0,088760474	0,0894080	3,737670	29,04689586	0,18965916	0,19738276
767	0,156364701	0,0649490	0,0671807	0,066877943	0,0663359	3,761200	29,25013155	0,34281265	0,20337031
768	-0,005899173	0,0593034	0,0574613	0,057492810	0,0580858	3,784190	29,35221840	0,36714893	0,17169585
769	0,021277958	0,2104998	0,2107776	0,210242386	0,2105066	3,806662	22,47274992	0,35880016	0,12364315
770	-0,315216488	0,3607408	0,3644316	0,363241864	0,3628048	3,828641	22,46066393	0,34487606	0,14513217
771	-0,003273374	0,0403646	0,0385677	0,038559741	0,0391640	3,610918	25,19397980	0,09134128	0,11588419
772	-0,030626602	0,0675854	0,0667447	0,066708413	0,0670128	3,637586	25,27667915	0,09940752	0,14815314
773	-0,028048517	0,0513459	0,0503294	0,050364926	0,0506801	3,663562	25,31124634	0,08868272	0,14738723
774	0,368323830	-0,0176736	-0,0135961	-0,014008423	-0,0150927	3,688879	25,33165109	0,08226831	0,12808240
775	-0,037714529	0,0573913	0,0566864	0,056546555	0,0568747	3,713572	25,61985029	0,36694917	0,03748140
776	-0,024214068	0,0632678	0,0616426	0,061494099	0,0621348	3,737670	25,66354401	0,33384650	0,05838591
777	-0,068393296	0,0373258	0,0426009	0,042249075	0,0407252	3,761200	25,73002704	0,30184372	0,12685742
778	-0,041290003	-0,0334110	-0,0334945	-0,033623696	-0,0335097	3,784190	25,76079456	0,27933153	0,10374120
779	-0,046655120	0,0487530	0,0490739	0,048966242	0,0489310	3,806662	25,75252003	0,26333237	0,14981313
780	-0,006333372	0,2034476	0,2020004	0,201427281	0,2022918	3,828641	25,77965901	0,23919558	0,19733943

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
781	-0,081774947	0,3522730	0,3558402	0,354564296	0,3542258	3,850148	25,94738828	0,18847927	0,22124313
782	-0,182605449	0,0759895	0,0721464	0,072183896	0,0734399	3,044522	28,29816622	0,24977872	0,00690228
783	0,754438240	0,2624405	0,2633045	0,262717226	0,2628208	3,091042	28,63488553	0,17121838	0,03886333
784	-0,160734625	0,1060258	0,1055175	0,105324019	0,1056224	3,135494	29,62727522	0,40129715	0,01425167
785	-0,139119669	0,0460335	0,0464716	0,046289189	0,0462648	3,178054	29,93018580	0,31362795	0,03202057
786	-0,090549169	0,2005251	0,2017143	0,201508352	0,2012492	3,218876	30,04042392	0,29160578	0,03724001
787	-0,147237186	0,1391184	0,1396962	0,139552230	0,1394556	3,258097	30,28126056	0,24912672	0,02191220
788	-0,105777473	0,0880856	0,0885884	0,088440612	0,0883715	3,295837	30,36064729	0,21998279	0,01714276
789	0,408426963	0,1368560	0,1385740	0,138112659	0,1378475	3,332205	30,49392824	0,22523746	0,02155648
790	-0,085490780	0,0753607	0,0718998	0,071857716	0,0730394	3,367296	30,98354936	0,47742464	0,00753507
791	-0,100668059	0,2085983	0,2287022	0,227187713	0,2214961	3,401197	31,01295453	0,47218426	0,00267417
792	-0,150682793	0,3905577	0,3762823	0,375691213	0,3808437	3,433987	31,06216587	0,48656334	0,00331167
793	0,052668281	0,0706625	0,0886998	0,087710569	0,0823576	3,555348	27,25399129	0,33503569	0,03688336
794	0,034332583	0,1023737	0,0836152	0,084164682	0,0900512	3,583519	27,42664166	0,33646043	0,01431047
795	-0,021581167	0,0367833	0,0428469	0,042407294	0,0406792	3,610918	27,43523613	0,34094358	0,01964914
796	-0,000970734	0,0317805	0,0346123	0,034311113	0,0335680	3,637586	27,41893125	0,32647919	0,02564575
797	0,002483667	0,0347799	0,0368469	0,036607939	0,0360782	3,663562	27,39920759	0,33003732	0,02816319
798	0,004801056	0,0311558	0,0320314	0,031813431	0,0316669	3,688879	27,42075060	0,32283193	0,01648819
799	-0,013140368	-0,4201590	-0,4269564	-0,428196455	-0,4251039	3,713572	25,14868715	3,13775287	0,02138309
800	0,000605517	0,0341578	0,0290644	0,029718722	0,0309803	3,737670	26,98794709	0,49568821	0,02001836
801	-0,030021038	-0,1201542	-0,1234320	-0,123222860	-0,1222697	3,761200	27,32672445	0,34908338	0,01083024
802	-0,014418151	0,0367909	0,0298789	0,029522696	0,0320642	3,784190	27,27184594	0,33281611	0,01434485
803	-0,014759645	0,1881003	0,1834205	0,182439014	0,1846533	3,806662	27,28014450	0,30962402	0,01056091
804	0,043192211	0,0753607	0,0719332	0,071882422	0,0730588	3,218876	28,51580962	0,25713032	1,07465120
805	0,019211977	0,0706625	0,0885112	0,087570926	0,0822482	3,258097	28,70593889	0,23688182	0,84339520
806	0,006556972	0,1023737	0,0833257	0,083950322	0,0898832	3,295837	28,70836959	0,24760477	0,62587746
807	0,053588411	0,0367833	0,0427280	0,042319264	0,0406102	3,332205	28,85725587	0,21299142	0,60881270
808	0,041090149	0,0317805	0,0344964	0,034225354	0,0335008	3,367296	28,98924799	0,22537938	0,58567328
809	0,033801561	0,0347799	0,0369288	0,036668562	0,0361258	3,401197	29,21182866	0,20166343	0,90875444
810	0,083285078	0,0311558	0,0319857	0,031779575	0,0316404	3,433987	29,32248610	0,17940328	0,64507961

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
811	0,074206854	-0,4201590	-0,4268477	-0,428116017	-0,4250409	3,465736	29,24771186	0,24802518	0,58560189
812	0,018358542	0,0341578	0,0321708	0,032018156	0,0327823	3,496508	29,20646989	0,29657184	0,56210820
813	-0,418319326	-0,0504109	-0,0496142	-0,049787148	-0,0499374	3,526361	15,65908324	0,13641651	0,11126980
814	0,045027571	0,0370726	0,0357324	0,035633051	0,0361460	3,555348	15,58216228	0,11062941	0,15247343
815	0,086194672	0,0995697	0,0906427	0,090769337	0,0936606	2,772589	22,20835125	0,33668530	0,14103154
816	0,043717747	0,1079530	0,0995473	0,099682288	0,1023942	2,833213	22,51345522	0,33571128	0,19293673
817	-0,032789320	0,0397866	0,0335967	0,033677981	0,0356871	2,890372	22,77845305	0,32135078	0,11017943
818	-0,037935719	0,0190663	0,0166992	0,016651420	0,0174723	2,944439	22,88499847	0,29336342	0,14547437
819	-0,009406678	-0,0624785	-0,0654832	-0,065494242	-0,0644853	2,995732	22,97275966	0,25708580	0,13306781
820	0,005244386	-0,0462094	-0,0508173	-0,050772104	-0,0492663	3,044522	23,09196051	0,24682908	0,37512855
821	-0,012654718	-0,0164254	-0,0217852	-0,021699570	-0,0199701	3,091042	23,15910392	0,27161483	0,27802235
822	-0,020406746	-0,0458282	-0,0505671	-0,050536708	-0,0489773	3,135494	23,25955223	0,27478425	0,26544619
823	0,002079038	0,2088700	0,2043949	0,203961275	0,2057421	3,178054	23,35782126	0,27156302	0,31446759
824	-0,028977080	0,3553715	0,3585468	0,357329293	0,3570825	3,218876	16,68627189	0,19062351	0,29394499
825	0,004934418	0,5049529	0,5123660	0,510451036	0,5092566	3,258097	16,63498149	0,18095057	0,32479515
826	0,116758403	0,0964176	0,0968002	0,096292270	0,0965034	3,135494	19,97594733	0,79909757	0,12893351
827	0,024516002	0,1466480	0,1480960	0,147700392	0,1474814	3,178054	20,25243930	0,68342829	0,10238204
828	0,002996307	0,1348346	0,1381133	0,137629665	0,1368592	3,218876	20,25974647	0,68564296	0,07461090
829	-0,010368252	-0,0271010	-0,0236836	-0,024130901	-0,0249718	3,258097	20,25358808	0,67014613	0,09412536
830	0,034605457	0,0450989	0,0470103	0,046590907	0,0462334	3,295837	20,20981884	0,66539504	0,08729972
831	0,064216548	0,0525915	0,0521091	0,051762520	0,0521544	3,332205	20,22855174	0,66866206	0,03059264
832	-0,144100838	0,0245655	0,0250385	0,024739927	0,0247813	3,367296	20,30412084	0,66877242	0,02496073
833	-0,024134328	0,1017004	0,1021740	0,101910583	0,1019283	3,401197	20,28221735	0,52066639	0,01916925
834	-0,044678510	0,0399475	0,0380315	0,037888331	0,0386225	3,433987	19,92720710	0,68558012	0,01371765
835	-0,030622042	0,1933740	0,1911017	0,190455690	0,1916438	3,465736	19,91841605	0,62507760	0,00573313
836	0,010811254	0,3411082	0,3454655	0,343980579	0,3435181	3,496508	20,07390769	0,51003499	0,02534992
837	-0,089364976	0,0719401	0,0670904	0,067100821	0,0687104	3,044522	26,79308160	0,37665088	0,18560013
838	0,220215218	0,1493092	0,1493332	0,148951723	0,1491980	3,091042	26,87457227	0,30564129	0,31180373
839	-0,035004118	0,0640939	0,0678458	0,067449425	0,0664631	3,135494	27,16698074	0,41965980	0,17704522
840	0,043183437	0,1202941	0,1202555	0,120039582	0,1201964	3,178054	27,22181632	0,38732093	0,25569413

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
841	-0,001731061	0,0416395	0,0396783	0,039546121	0,0402880	3,218876	27,35858468	0,40668174	0,21732803
842	-0,062340469	0,1256035	0,1287196	0,128394190	0,1275724	3,258097	27,46686805	0,40217503	0,24868119
843	0,061383936	0,1575312	0,1565553	0,156365002	0,1568172	3,295837	27,48389191	0,35717633	0,30569420
844	0,027545460	0,0909850	0,0894400	0,089255989	0,0898937	3,332205	27,55719373	0,42700248	0,06760943
845	-0,058968532	0,0506532	0,0492169	0,049218118	0,0496961	3,367296	27,66973228	0,43222329	0,06023052
846	-0,043716405	0,2024960	0,2023660	0,201843889	0,2022353	3,401197	27,63130497	0,42537705	0,10157731
847	-0,061202490	0,3520262	0,3563886	0,355116167	0,3545103	3,433987	27,69224546	0,40334726	0,10808621
848	-0,060854280	0,0869180	0,0847374	0,084736076	0,0854638	3,178054	22,89781640	0,11017341	0,03012033
849	0,011025701	0,0679149	0,0676231	0,067536742	0,0676916	3,218876	22,91614119	0,11003252	0,24082979
850	0,070525105	0,1236553	0,1240348	0,123853970	0,1238480	3,258097	22,98661934	0,16044015	0,20501903
851	0,092945041	0,0477049	0,0489603	0,048730727	0,0484653	3,295837	23,33407962	0,19538421	0,22915246
852	-0,005566713	0,0174512	0,0177168	0,017538907	0,0175690	3,332205	23,39565826	0,28639889	0,05905059
853	0,031527329	0,0125496	0,0127654	0,012584177	0,0126331	3,367296	23,37931140	0,33879312	0,06566474
854	-0,042010449	0,0294677	0,0296585	0,029464526	0,0295302	3,401197	23,43512816	0,35245311	0,05624093
855	-0,074132708	0,0922453	0,0915682	0,091429573	0,0917477	3,433987	23,51685451	0,33916279	0,08000341
856	-0,016303270	0,0477248	0,0461542	0,045862002	0,0465803	3,465736	23,60450883	0,31858197	0,06185059
857	0,010197772	0,1908650	0,2003554	0,199266559	0,1968290	3,496508	16,75590109	0,30550902	0,08863554
858	-0,017353529	0,3518336	0,3525793	0,351207466	0,3518734	3,526361	16,85405248	0,29997733	0,06806867
859	0,024410602	0,0524582	0,0602072	0,059558737	0,0574081	3,178054	28,24533871	0,71901923	0,00366185
860	-0,025501061	0,0836415	0,0799316	0,079694751	0,0810893	3,218876	28,22065236	0,70998753	0,02353806
861	-0,198618376	0,0353150	0,0339191	0,033663794	0,0342993	3,258097	28,37079776	0,69598480	0,00805681
862	-0,031419108	-0,0297426	-0,0253293	-0,025802382	-0,0269581	3,295837	28,34511537	0,60436579	0,01424533
863	-0,010894999	-0,1014397	-0,0923313	-0,092941499	-0,0955708	3,332205	28,29593650	0,59341746	0,00365067
864	0,748739877	0,8931004	0,8908836	0,890262317	0,8914154	3,367296	28,11329725	0,59820269	0,00500219
865	-0,798333098	0,0241575	0,0194449	0,019532952	0,0210451	3,401197	28,87192461	0,68521226	0,00651410
866	0,696285455	0,0679404	0,0728705	0,072332403	0,0710478	3,433987	28,95212875	0,07056226	0,00559145
867	-0,367021657	0,0600669	0,0475451	0,047794094	0,0518020	3,465736	28,93563324	0,71872134	0,00142143
868	-0,050427226	0,1862418	0,2054389	0,203931974	0,1985376	3,496508	15,17252208	0,73764695	0,00926782
869	0,012779592	0,3538191	0,3559433	0,354600094	0,3547875	3,526361	15,13591455	0,75724699	0,00640900
870	0,187595834	0,0297162	0,0469339	0,045929984	0,0408600	2,772589	27,35999634	0,43247503	0,28133697

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
871	0,060736515	-0,0256595	-0,0280813	-0,028266925	-0,0273359	2,833213	27,65250503	0,43848636	0,20268646
872	-0,097835261	0,0306567	0,0270587	0,026827127	0,0281808	2,890372	27,87948507	0,44703343	0,20986679
873	0,133972374	0,1083921	0,1103627	0,109969377	0,1095747	2,944439	28,14368706	0,31811688	0,15074635
874	0,080262954	0,2834458	0,2654881	0,263338736	0,2707575	2,995732	25,88575275	4,64730279	0,08993448
875	-0,036303938	0,0446559	0,0470034	0,046726896	0,0461288	3,044522	28,42825974	0,48443610	0,20474241
876	-0,179756339	0,2052341	0,2062415	0,205916365	0,2057973	3,091042	28,60542170	0,39150059	0,32117815
877	-0,043923393	-0,0119418	-0,0100531	-0,010268655	-0,0107545	3,135494	28,22617089	0,38365435	0,05883829
878	-0,045158325	0,1124351	0,0913840	0,092066398	0,0986285	3,178054	28,39546829	0,30848305	0,17990881
879	0,008396263	0,2176793	0,2530477	0,250994792	0,2405739	3,218876	21,29253448	0,35596784	0,16715272
880	-0,067986682	0,4144018	0,3982795	0,397760054	0,4034804	3,258097	21,10585721	0,41026325	0,02600532
881	0,062767230	-0,0194539	0,0141411	0,012532814	0,0024067	3,433987	28,04646193	0,23008747	0,45456783
882	0,142976913	-0,0274336	-0,0477892	-0,047226779	-0,0408165	3,465736	24,88513553	0,82550345	0,29215073
883	0,050317127	0,0091144	0,0095191	0,009447038	0,0093602	3,496508	26,17913977	0,24268976	0,60025301
884	0,090046344	0,1519673	0,1471511	0,147158672	0,1487590	3,526361	26,62938464	0,20627521	1,53935026
885	0,011972722	0,1562091	0,1532479	0,153198020	0,1542184	3,555348	26,81647713	0,27745217	0,55644361
886	-0,034293263	0,0945130	0,0918076	0,091773266	0,0926980	3,583519	26,97614567	0,23756427	0,61177645
887	-0,045704068	0,0806706	0,0784224	0,078389670	0,0791609	3,610918	27,07476444	0,21161157	0,59222523
888	-0,039889585	0,0945633	0,0926738	0,092636330	0,0932911	3,637586	27,08468251	0,19691463	0,56530604
889	-0,165624267	0,0318730	0,0342693	0,033962790	0,0333684	3,663562	27,21306921	0,17254078	0,68664347
890	-0,037571011	0,1865072	0,1862042	0,185689722	0,1861337	3,688879	20,35671908	0,14366041	0,39146192
891	-0,034998143	0,3369892	0,3404701	0,339142203	0,3388672	3,713572	20,36175821	0,12887808	0,34350392
892	-0,052242727	-0,0649696	-0,0669453	-0,067038137	-0,0663177	3,663562	26,22829052	0,33002198	0,19810182
893	0,219672911	0,0030095	0,0023308	0,002061745	0,0024674	3,688879	26,15990555	0,31763052	0,12234764
894	-0,047497059	-0,1202151	-0,1217272	-0,121950543	-0,1212976	3,713572	26,41171084	0,43097844	0,09938101
895	0,346420060	-0,0204825	-0,0195183	-0,019828807	-0,0199432	3,737670	26,53725675	0,35600442	0,03751650
896	0,129435886	0,0341619	0,0247939	0,024787344	0,0279144	3,761200	26,69936653	0,60919042	0,04873544
897	-0,084207501	0,0010319	0,0022597	0,001888007	0,0017265	3,784190	26,86519420	0,66538834	0,05220291
898	-0,170797337	0,0020798	0,0023255	0,002182406	0,0021959	3,806662	26,86686406	0,59435008	0,02677048
899	-0,228432408	-0,0137244	-0,0097906	-0,010146878	-0,0112206	3,828641	26,84778122	0,44660072	0,03454097
900	0,006477804	0,0672103	0,0688166	0,068350371	0,0681258	3,850148	26,83519184	0,22240227	0,04658111

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
901	0,075260857	0,2183086	0,2216376	0,220733261	0,2202265	3,871201	26,55054326	0,20802427	0,02256937
902	-0,194090487	0,3686857	0,3756648	0,374008949	0,3727865	3,891820	26,38342813	0,30574062	0,01782905
903	0,006202914	0,0820079	0,0833782	0,082970281	0,0827855	2,833213	24,49895681	0,71299568	0,02490457
904	-0,182798020	0,0242730	0,0259361	0,025634166	0,0252811	2,890372	24,53661829	0,67242473	0,02916085
905	0,106429481	0,0290906	0,0295470	0,029344691	0,0293274	2,944439	24,94538606	0,30514868	0,55424240
906	-0,008673183	0,0448073	0,0443386	0,044173160	0,0444397	2,995732	24,96969184	0,38501022	0,17082155
907	0,005166557	0,0276270	0,0265067	0,026351338	0,0268284	3,044522	24,89924137	0,40298547	0,16340959
908	0,020298609	-0,0779822	-0,0763611	-0,076618877	-0,0769874	3,091042	24,94755469	0,39795129	0,14164974
909	0,005262124	0,2492248	0,2500573	0,249869031	0,2497170	3,135494	25,11686780	0,32244557	0,11346219
910	0,017774938	0,1253993	0,1267521	0,126567286	0,1262396	3,178054	25,15843038	0,28922140	0,10769112
911	0,059749889	-0,0737198	-0,0717461	-0,072089091	-0,0725183	3,218876	25,22538803	0,25002413	0,10004445
912	-0,024656148	0,0675002	0,0835295	0,082110700	0,0777135	3,258097	25,18527261	0,25367278	0,09577355
913	-0,004757162	0,2395709	0,2329772	0,231996626	0,2348482	3,295837	25,27888333	0,14062096	0,08329396
914	0,164406760	0,0017741	0,0153574	0,014562675	0,0105647	3,258097	28,18319897	0,47662929	0,34551586
915	-0,014426609	0,0675791	0,0562504	0,056475815	0,0601018	3,295837	28,50158756	0,41635611	0,33173243
916	0,042945410	0,0109782	0,0136423	0,013261611	0,0126274	3,332205	28,59689255	0,45123122	0,21253858
917	0,071540286	0,0645970	0,0653987	0,065137251	0,0650443	3,367296	28,69948525	0,43558141	0,14566109
918	0,013288847	-0,0449902	-0,0451118	-0,045352339	-0,0451514	3,401197	28,77211070	0,47402332	0,12313610
919	0,047045281	0,0690096	0,0703450	0,070069624	0,0698081	3,433987	28,95771170	0,41533627	0,26427321
920	0,075399986	0,0809603	0,0818957	0,081592114	0,0814827	3,465736	28,95231546	0,46136159	0,13899563
921	0,089435031	0,0700459	0,0709118	0,070595398	0,0705177	3,496508	29,10381291	0,46452507	0,23446438
922	0,108517631	0,0112609	0,0273758	0,026395412	0,0216774	3,526361	29,04101124	0,59658397	0,13862119
923	-0,600812423	0,1890343	0,1750484	0,174967387	0,1796834	3,555348	29,02791382	0,63508327	0,09311473
924	0,002659800	0,3263259	0,3316953	0,330182242	0,3294011	3,583519	15,30257178	0,56445517	0,24305572
925	-0,229573360	-0,0065423	-0,0235152	-0,022838895	-0,0176321	3,713572	26,57269743	0,58666072	0,36887693
926	0,603301671	0,0653645	0,0663183	0,065929438	0,0658708	3,737670	26,59141312	0,05997038	3,25406253
927	-0,057032428	0,1434624	0,1455766	0,145207285	0,1447488	3,761200	26,82347395	0,55098498	0,48705841
928	-0,015837205	0,1235033	0,1261556	0,125740235	0,1251330	3,784190	26,79394584	0,57664477	4,09105667
929	0,151332408	0,0913022	0,0933004	0,092804684	0,0924691	3,806662	26,79194539	0,63800130	0,16323011
930	-0,046461246	0,0816767	0,0833927	0,082964147	0,0826779	3,828641	26,94034190	0,72106380	0,16454668

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
931	-0,695827841	-0,0480091	-0,0475748	-0,047622968	-0,0477356	3,850148	26,95347375	0,71188635	0,19223883
932	0,629681684	0,0604652	0,0623998	0,061940922	0,0616020	3,871201	26,84899389	0,07787799	0,08515985
933	-0,282776012	-0,8004779	-0,8071675	-0,807049992	-0,8048985	3,891820	26,85555629	0,75234459	0,11014842
934	-0,099196714	-0,6531077	-0,6530648	-0,653718409	-0,6532970	3,912023	26,72428686	0,82672516	0,04481521
935	0,042389042	-0,5061248	-0,4988209	-0,500282233	-0,5017426	3,931826	26,67000628	0,82806993	0,05042836
936	0,012430939	-0,1043557	-0,1065157	-0,106608499	-0,1058267	3,295837	31,23738971	0,03407677	0,01969715
937	-0,092044509	-0,0540639	-0,0515804	-0,051814542	-0,0524863	3,332205	29,02541333	0,32087765	0,05892476
938	-0,125753239	-0,2450364	-0,2395524	-0,239781733	-0,2414569	3,367296	28,89371010	0,23260750	0,04333428
939	0,035551693	-0,0677672	-0,0575005	-0,057923267	-0,0610637	3,401197	28,64397351	0,08603875	0,06313424
940	-0,028983659	-0,1092765	-0,1060841	-0,106184938	-0,1071819	3,433987	28,47472066	0,08410036	0,02977397
941	0,001944535	-0,0917187	-0,0964566	-0,096198572	-0,0947913	3,465736	28,46891569	0,03013073	0,03065946
942	0,253213478	0,1122227	0,1040512	0,104214506	0,1068294	3,496508	28,47071998	0,02920720	0,05805093
943	-0,213674502	-0,0874743	-0,0787643	-0,079136966	-0,0817918	3,526361	28,49915816	0,28441497	0,04690720
944	0,116006773	-0,0230063	-0,0177501	-0,018258023	-0,0196715	3,555348	28,51500163	0,02918925	0,03924071
945	0,034000221	0,1367648	0,0875672	0,098961999	0,1077647	3,583519	19,25805863	0,30506554	0,08697570
946	0,007308270	0,2867988	0,2878773	0,286496965	0,2870577	3,610918	19,28864968	0,31361566	0,04073639
947	-0,266703535	0,1213955	0,1164310	0,116321828	0,1180495	3,091042	24,13906186	0,60658112	1,29804261
948	-0,132522821	-0,0702690	-0,0740808	-0,074214689	-0,0728548	3,135494	24,12821663	0,55283040	0,06774926
949	0,687231086	-0,3414905	-0,3511847	-0,351619486	-0,3480982	3,178054	24,14989253	0,59098806	0,19523118
950	0,459712015	0,1233562	0,1247337	0,124246498	0,1241121	3,218876	27,04246121	0,08956462	0,02162104
951	-0,227685436	0,0869308	0,0886025	0,088119834	0,0878844	3,258097	26,98614362	0,89824320	0,00022099
952	-0,086049638	0,0561849	0,0578285	0,057440994	0,0571514	3,295837	27,16611954	0,70584031	0,01772864
953	-0,247283360	0,0735456	0,0750382	0,074574455	0,0743861	3,332205	26,90943956	0,85149124	0,02251890
954	-0,002209940	0,0894651	0,0917663	0,091268849	0,0908334	3,367296	26,87618813	0,83526763	0,02945807
955	0,291185372	-0,0318382	-0,0419979	-0,041716904	-0,0385177	3,401197	26,86431382	0,82066014	0,04410268
956	-0,191996499	0,1202832	0,1111000	0,110870942	0,1140847	3,433987	26,80189508	0,86129175	0,02200093
957	-0,283677242	0,2652229	0,2658072	0,264650060	0,2652267	3,465736	26,77385525	0,85967387	0,01887050
958	0,514130393	0,1103142	0,1001852	0,100196425	0,1035653	3,332205	25,61686369	0,23382504	0,21218139
959	0,028124252	0,1259223	0,1226865	0,122502176	0,1237037	3,367296	26,04078268	0,54248159	0,14861095
960	0,161136684	0,1317281	0,1347784	0,134312838	0,1336065	3,401197	26,24740480	0,51356073	0,09652738

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
961	-0,035556763	0,0025595	0,0016810	0,001416165	0,0018856	3,433987	26,40827352	0,59084946	0,05866627
962	-0,069942359	-0,0496489	-0,0546347	-0,054746757	-0,0530101	3,465736	26,38663802	0,62035222	0,05345110
963	-0,081578881	-0,0605354	-0,0647407	-0,064882299	-0,0633861	3,496508	26,39311105	0,63532614	0,07221890
964	-0,130894111	-0,0480170	-0,0544204	-0,054440043	-0,0522925	3,526361	26,44712907	0,60253557	0,11031048
965	-0,044465320	-0,0233327	-0,0297034	-0,029790965	-0,0276090	3,555348	26,45363413	0,57263567	0,11655820
966	0,004488990	-0,0672998	-0,0689683	-0,069041664	-0,0684366	3,583519	26,58834844	0,55587126	0,12612423
967	-0,254329433	0,0854199	0,0842214	0,083614189	0,0844185	3,610918	19,75696719	0,48366350	0,20062669
968	-0,091113453	0,2345412	0,2379968	0,236703496	0,2364138	3,637586	19,59375515	0,53208846	0,13152643
969	-0,001911735	-0,0545880	-0,0581239	-0,058135853	-0,0569492	3,496508	28,95518552	0,30471772	0,57020314
970	0,053736173	-0,0529576	-0,0540788	-0,054206499	-0,0537476	3,526361	29,03549056	0,29505679	0,66668567
971	-0,006781391	-0,0827063	-0,0811325	-0,081355317	-0,0817314	3,555348	29,10774011	0,33013098	0,43363879
972	0,006549406	-0,0280150	-0,0254706	-0,025716495	-0,0264007	3,583519	29,14964180	0,30123197	0,33424907
973	-0,018214281	-0,0328356	-0,0340389	-0,034128459	-0,0336677	3,610918	29,15160683	0,29142185	0,48416442
974	0,005764383	-0,0567093	-0,0547630	-0,054976847	-0,0554830	3,637586	29,16724490	0,27529148	0,03324259
975	-0,014694301	-0,0044098	-0,0044844	-0,004598915	-0,0044977	3,663562	29,21860639	0,25250934	0,41808837
976	-0,001860526	-0,0502734	-0,0490623	-0,049218150	-0,0495180	3,688879	29,28792393	0,22205122	1,15734602
977	0,000911275	0,0374540	0,0365556	0,036455613	0,0368217	3,713572	29,36264533	0,19599287	1,35287814
978	-0,021701800	0,1918310	0,1892629	0,188754374	0,1899494	3,737670	15,48042443	0,18961715	0,74566055
979	-0,001797203	0,3444616	0,3425011	0,341446037	0,3428029	3,761200	15,44039968	0,17070669	0,86158479
980	0,086360041	0,0187161	0,0141004	0,014112920	0,0156431	3,178054	27,18800159	0,26547672	0,12992967
981	0,021918814	0,1649836	0,1592240	0,159132636	0,1611134	3,218876	27,45963793	0,27824775	0,23866371
982	0,032589962	0,0185208	0,0147986	0,014730923	0,0160168	3,258097	27,73525980	0,23995264	0,21707739
983	0,008651404	-0,0607941	-0,0584964	-0,058726552	-0,0593390	3,295837	27,78974345	0,27186576	0,11250486
984	-0,015848109	-0,0131764	-0,0149409	-0,015006988	-0,0143748	3,332205	27,81183643	0,28215148	0,14856312
985	-0,026675416	-0,1079292	-0,1149305	-0,114791843	-0,1125505	3,367296	27,88464260	0,25802359	0,18069130
986	-0,029835308	-0,0675781	-0,0767007	-0,076441443	-0,0735734	3,401197	27,94907098	0,23511775	0,22949123
987	-0,025587715	0,1462001	0,1459002	0,145818780	0,1459730	3,433987	28,06254509	0,20406052	0,39963514
988	-0,006340348	0,0170042	0,0133296	0,013423942	0,0145859	3,465736	28,11335759	0,18026674	0,49099722
989	-0,028902513	0,1732918	0,2742133	0,245796411	0,2311005	3,496508	28,18312140	0,14955162	0,15181351
990	-0,016330812	0,3182617	0,3204688	0,319297919	0,3193428	3,526361	28,15829904	0,13730533	0,14379234

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
991	0,106401383	0,0859245	0,0765070	0,076744485	0,0797253	2,484907	21,64403527	0,13088507	0,73361176
992	-0,038005900	0,0348209	0,0328454	0,032738110	0,0334681	2,564949	22,06808337	0,18507134	0,75487994
993	-0,032756072	0,3624595	0,3604077	0,360399862	0,3610890	2,639057	22,11209857	0,18078299	0,72450242
994	0,001470331	0,0381566	0,0379702	0,037824857	0,0379839	2,708050	22,28128619	0,16080678	0,80834451
995	-0,039305432	0,0589848	0,0578439	0,057784073	0,0582043	2,772589	22,24189541	0,21071442	0,39810520
996	0,143018535	0,0458865	0,0467663	0,046623766	0,0464255	2,833213	22,29616672	0,20054847	0,24337633
997	-0,013422053	-0,0225246	-0,0027678	-0,003725006	-0,0096725	2,890372	22,40703316	0,19111999	0,00872242
998	-0,008554330	0,0284402	0,0091662	0,009836449	0,0158143	2,944439	22,60879535	0,16258987	0,35515487
999	-0,039553525	0,2687117	0,2709632	0,270032217	0,2699024	2,995732	22,62786638	0,22358055	0,17246616
1000	-0,039638042	0,4186821	0,4245236	0,422962458	0,4220561	3,044522	22,63530943	0,21862852	0,21466424
1001	-0,039654894	0,5699083	0,5779699	0,575808154	0,5745621	3,091042	23,01715735	0,15600253	0,99357410
1002	0,027612094	0,1423214	0,1440249	0,143517350	0,1432879	3,737670	27,84342487	0,83231410	0,01369189
1003	0,009461235	0,0946678	0,0961318	0,095650519	0,0954834	3,761200	27,89673816	0,81733096	0,02833641
1004	0,008599882	0,0961807	0,0982329	0,097764913	0,0973928	3,784190	27,99748389	0,75102393	0,02496409
1005	0,009366255	0,1207967	0,1232172	0,122738116	0,1222507	3,806662	27,99210362	0,76021268	0,01210345
1006	0,005171330	0,1154018	0,1170731	0,116626674	0,1163672	3,828641	28,00192016	0,75472023	0,01072009
1007	0,019972322	0,0852116	0,0868596	0,086408044	0,0861597	3,850148	27,99811979	0,76292881	0,00787432
1008	-0,019051654	0,1095002	0,1108027	0,110395372	0,1102328	3,871201	28,04882523	0,74483508	0,01168871
1009	-0,009808632	0,0965710	0,0988653	0,098407275	0,0979479	3,891820	28,03855003	0,73627837	0,00172748
1010	-0,003447003	0,0515465	0,0464071	0,046426447	0,0481267	3,912023	28,01998833	0,73277061	0,00990770
1011	-0,028645116	0,2064965	0,1989368	0,198593706	0,2013423	3,931826	27,98312229	0,73712153	0,00380874
1012	-0,019230713	0,3501107	0,3537942	0,352484013	0,3521297	3,951244	27,92707979	0,75048814	0,00524450
1013	0,070435707	-0,0603234	-0,0693793	-0,069344605	-0,0663491	3,555348	27,75928938	0,34982559	0,03975978
1014	-0,034726677	-0,0223030	-0,0230226	-0,023213316	-0,0228463	3,583519	28,07327728	0,33030475	0,11073865
1015	0,049080707	-0,0004613	0,0329341	0,031361226	0,0212780	3,610918	28,16229812	0,28932091	0,15464591
1016	0,029347233	0,0507361	0,0138555	0,015170109	0,0265872	3,637586	28,19498970	0,28043210	0,01215892
1017	-0,045370941	0,0092338	0,0090628	0,008912304	0,0090696	3,663562	28,42857696	0,32202713	1,44399037
1018	0,154529646	0,7601786	0,9872711	0,975862649	0,9077708	3,688879	26,14147069	2,91944082	0,01205843
1019	-0,082362779	-0,1234478	-0,1540547	-0,152956015	-0,1434862	3,713572	28,52438748	0,27986392	0,00813072
1020	-0,017015273	0,0265086	0,0273602	0,027137108	0,0270020	3,737670	28,66107008	0,26742867	0,00705705

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
1021	-0,135704487	0,1958715	0,1877316	0,187936090	0,1905131	3,761200	28,76467263	0,24155410	0,25192819
1022	-0,004373261	0,3425653	0,3350448	0,336242007	0,3379507	3,784190	15,03206172	0,20176026	0,64116885
1023	0,016160126	0,4940187	0,4953747	0,494183092	0,4945255	3,806662	15,16847096	0,18415648	0,61591448
1024	0,158354489	-2,0691406	-2,0718541	-2,071915831	-2,0709702	3,496508	27,24174868	0,19972726	2,07347355
1025	-0,030118431	0,1462241	0,1428208	0,142842085	0,1439623	3,526361	27,55747606	0,26181902	1,80766765
1026	0,085202548	-0,0073332	-0,0125420	-0,012483316	-0,0107862	3,555348	27,57496044	0,23023998	1,24461463
1027	-0,018241029	-0,0012420	-0,0056718	-0,005619540	-0,0041778	3,583519	27,71577944	0,27843337	1,12173292
1028	-0,053838105	-0,0898909	-0,0891610	-0,089290668	-0,0894475	3,610918	27,75857421	0,25401333	1,07479221
1029	-0,021727611	-0,0441661	-0,0478647	-0,047812363	-0,0466144	3,637586	27,66175736	0,21774390	1,13815320
1030	-0,040932257	0,0129653	0,0037965	0,004102917	0,0069549	3,663562	27,76340903	0,18013801	1,23459372
1031	-0,039400227	0,0156597	0,0210803	0,020809028	0,0191830	3,688879	27,85481252	0,13784675	1,86977539
1032	0,016845985	-0,0132929	-0,0110098	-0,011312828	-0,0118719	3,713572	27,73571084	0,09905838	2,34465791
1033	-0,051897566	0,1342706	0,1430570	0,141992269	0,1397733	3,737670	27,47308612	0,06863825	4,07875979
1034	-0,004247795	0,2904213	0,2955389	0,294124136	0,2933614	3,761200	27,32986882	0,02384396	3,68042991
1035	0,041144469	0,0064616	0,0123048	0,011993029	0,0102531	3,663562	27,46076665	0,44255336	0,00409038
1036	0,003103389	0,0539116	0,0542339	0,054041435	0,0540623	3,688879	27,42064025	0,47008054	0,00323113
1037	0,023985589	0,0113694	0,0033760	0,003454667	0,0060667	3,713572	27,39880799	0,45960556	0,00331487
1038	-0,014349140	0,0153362	0,0168040	0,016529103	0,0162231	3,737670	27,37440266	0,48338410	0,00385813
1039	-0,007737467	-0,0158605	-0,0122972	-0,012666657	-0,0136081	3,761200	27,30513053	0,47606417	0,00507307
1040	-0,010372131	-0,0107860	-0,0060016	-0,006421022	-0,0077362	3,784190	27,19970627	0,49003965	0,00075822
1041	-0,021819543	0,0463149	0,0442363	0,044153900	0,0449017	3,806662	27,12955704	0,48410344	0,00810296
1042	-0,003406696	-0,0235864	-0,0199393	-0,020309913	-0,0212785	3,828641	27,05507757	0,47511997	0,01240532
1043	0,000303794	-2,0878086	-2,5757815	-2,556286938	-2,4066257	3,850148	26,96697774	0,48597153	0,00728977
1044	-0,019907525	-2,3521276	-2,3440668	-2,345505829	-2,3472334	3,871201	26,90134541	0,48703837	0,00755070
1045	0,009055260	-2,2017690	-2,1902407	-2,192378914	-2,1947962	3,891820	26,87839670	0,45347822	0,01000952
1046	0,615626305	0,0403218	0,0447017	0,044198850	0,0430741	3,637586	26,68194380	0,07008572	0,03671424
1047	-0,016273731	0,1312900	0,1364761	0,135953246	0,1345731	3,663562	26,67273422	0,67746687	0,02924833
1048	0,006446037	0,0918427	0,1133472	0,112146997	0,1057789	3,688879	26,61407390	0,68528327	0,00774541
1049	-0,016229560	0,0346753	0,0241956	0,024293669	0,0277215	3,713572	26,55313640	0,70979313	0,00331472
1050	-0,004398959	-0,0004364	0,0149133	0,013950819	0,0094759	3,737670	26,47590471	0,74229588	0,00447330

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
1051	-0,032841165	0,0349810	0,0204467	0,020714352	0,0253807	3,761200	26,49869881	0,70226765	0,07842376
1052	-0,330944287	0,2006903	0,1954484	0,195518226	0,1972190	3,784190	26,52589292	0,64682734	0,15151769
1053	-0,009551618	-0,0099430	-0,0102652	-0,010363962	-0,0101907	3,806662	26,76694014	0,24057994	0,07875980
1054	-0,197503191	0,0404286	0,0320454	0,032159485	0,0348778	3,828641	26,74810011	0,22299272	0,16281323
1055	-0,014669647	0,1866488	0,1859317	0,185330893	0,1859705	3,850148	19,57669009	0,58374738	0,27771058
1056	0,000339814	0,3344948	0,3405476	0,339042385	0,3380283	3,871201	19,62838343	0,52830561	0,33011364
1057	-0,024102892	0,2399687	0,2375978	0,237414111	0,2383269	2,833213	25,89570287	0,42898111	0,09247820
1058	-0,361266384	0,0042070	0,0046911	0,004603136	0,0045004	2,890372	26,08195369	0,36093262	0,02055898
1059	0,530143587	0,1251395	0,1205941	0,120521491	0,1220850	2,944439	26,23392852	0,00402257	0,19707960
1060	0,194276059	0,0796810	0,0864953	0,085870101	0,0840155	2,995732	26,50021023	0,45387204	0,12074882
1061	-0,264002207	0,0132206	0,0152981	0,015104859	0,0145412	3,044522	26,57107209	0,55282406	0,06947406
1062	-0,048764122	0,0633810	0,0596985	0,059723966	0,0609345	3,091042	26,55657447	0,27941872	0,06368893
1063	-0,021365904	0,1731347	0,1731053	0,173056814	0,1730989	3,135494	26,71448573	0,24770286	0,05804125
1064	-0,025001449	-0,0040648	-0,0035951	-0,003899580	-0,0038531	3,178054	26,76694014	0,22451296	0,05205359
1065	0,061146518	0,4382036	0,4207324	0,421455432	0,4267972	3,218876	26,74810011	0,22299272	0,04418586
1066	-0,019578365	0,5889493	0,5741032	0,574245255	0,5790993	3,258097	19,72695929	0,21991709	0,07970125
1067	-0,021484841	0,6904601	0,7373440	0,734341052	0,7207150	3,295837	19,73796008	0,20442417	0,06512297
1068	0,039092120	0,1045707	0,0883079	0,088806048	0,0938949	2,708050	28,96880104	0,02072443	1,37963907
1069	0,033690893	0,1706138	0,2126670	0,210895178	0,1980587	2,772589	29,30777113	0,02004478	2,01596485
1070	0,049536444	0,9078918	0,6012380	0,613249857	0,7074599	2,833213	27,43775048	0,13237584	2,48743486
1071	0,031332649	-0,9359850	-0,9066028	-0,907835274	-0,9168077	2,890372	29,83511125	0,01378558	0,98580748
1072	0,002846272	-0,5672004	-0,6120810	-0,608037388	-0,5957729	2,944439	27,41455009	0,13040097	0,04274876
1073	-0,044255798	-0,2262209	-0,2454204	-0,244572224	-0,2387378	2,995732	26,78712589	0,19005355	0,09958712
1074	-0,017970896	-0,0004750	0,0347864	0,033302396	0,0225379	3,044522	26,30721295	0,18406869	0,16329492
1075	-0,048706915	-0,5753244	-0,4796548	-0,483664348	-0,5128812	3,091042	25,98938593	0,18427160	0,17358232
1076	0,009191860	0,1153664	0,0979390	0,098459794	0,1039217	3,135494	25,63910247	0,14692909	0,24391750
1077	-0,049746423	0,2654321	0,2413502	0,243877402	0,2502199	3,178054	25,43545462	0,15213500	0,31637137
1078	-0,005010206	0,4090904	0,4066875	0,405525018	0,4071009	3,218876	25,29904786	0,08074115	0,59633354
1079	0,054673716	0,2638601	0,2477730	0,248211698	0,2532816	3,433987	21,65751789	0,36158793	0,31050334
1080	0,029151838	0,0515984	0,0443319	0,044408839	0,0467797	3,465736	21,92093431	0,35229570	0,20928481

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
1081	0,091818283	0,1491788	0,1502910	0,149986379	0,1498187	3,496508	21,96606966	0,38808726	0,08622043
1082	0,062946192	0,1096616	0,1164841	0,115971607	0,1140391	3,526361	22,10121523	0,41468312	0,09166408
1083	-0,040289874	0,0918539	0,0790831	0,079391805	0,0834430	3,555348	22,19610182	0,40662493	0,08837717
1084	0,028174927	0,1152221	0,1138223	0,113657765	0,1142340	3,583519	22,32822835	0,37383633	0,06755708
1085	0,032375691	0,1140834	0,1127121	0,112563812	0,1131198	3,610918	22,42161129	0,37319434	0,10702908
1086	0,038198457	0,0750674	0,0776734	0,077383665	0,0767081	3,637586	22,52098153	0,37478305	0,09909921
1087	-0,000940683	-2,1153106	-2,1075893	-2,108076462	-2,1103255	3,663562	22,56265686	0,37966328	0,12450630
1088	-0,373824592	0,1794515	0,1737623	0,173741111	0,1756516	3,688879	15,56726367	0,39520287	0,00265619
1089	0,077716045	0,2567469	0,2484660	0,248585409	0,2512661	3,713572	15,73249037	0,35444634	3,43528670
1090	0,099551694	0,0657904	0,0648388	0,064647565	0,0650922	3,135494	29,95384943	0,33555742	0,10076691
1091	0,073183260	-0,0199553	-0,0210725	-0,021287974	-0,0207719	3,178054	30,15031470	0,39603416	1,08693083
1092	0,016228015	0,0627264	0,0576517	0,057587599	0,0593219	3,218876	30,33661430	0,43397912	0,05342955
1093	0,093661414	0,0544676	0,0602302	0,059740526	0,0581461	3,258097	30,55193981	0,44912465	0,03783298
1094	-0,021639201	0,0530390	0,0528304	0,052607525	0,0528257	3,295837	30,69964928	0,43517895	0,01574698
1095	-0,092272894	0,0361536	0,0337656	0,033638527	0,0345193	3,332205	30,81845259	0,41393204	0,02634915
1096	-0,065054893	0,0424561	0,0415422	0,041376187	0,0417915	3,367296	30,84731064	0,40714063	0,01267742
1097	-0,009802198	0,0149787	0,0174328	0,017147399	0,0165196	3,401197	30,92154638	0,38049766	0,00219544
1098	-0,028739877	-0,0434057	-0,0492237	-0,049131422	-0,0472536	3,433987	30,92589915	0,36485422	0,01703689
1099	-0,032707453	0,1145624	0,0981870	0,099246626	0,1039986	3,465736	17,13987121	0,33267644	0,04481421
1100	-0,032407869	0,2547608	0,2583513	0,257065181	0,2567258	3,496508	17,22995007	0,30171886	0,18565129
1101	-0,148486112	0,0523954	0,0381448	0,038641013	0,0430604	3,258097	26,47915994	0,32455197	0,07898490
1102	0,009560494	0,0964092	0,0955514	0,095397731	0,0957861	3,295837	26,68708680	0,28155921	0,19913464
1103	-0,034268255	-0,0970308	-0,1005888	-0,100649636	-0,0994231	3,332205	26,81245583	0,32094662	0,09442141
1104	0,108083915	0,1025414	0,0993358	0,099144098	0,1003404	3,367296	26,94755690	0,33926297	0,11030083
1105	0,052742475	0,0141830	0,0071700	0,007090158	0,0094811	3,401197	27,20518594	0,43534836	0,06385762
1106	0,030376291	0,0282470	0,0323406	0,031830259	0,0308059	3,433987	27,36637695	0,58355343	0,07885412
1107	-0,083898795	-0,0312771	-0,0297825	-0,030095045	-0,0303849	3,465736	27,45694864	0,56910677	0,04671680
1108	-0,120207230	-0,0435422	-0,0434077	-0,043632202	-0,0435273	3,496508	27,50463556	0,50750220	0,19776771
1109	-0,014784923	0,1540695	0,1324430	0,133095224	0,1398692	3,526361	27,43546233	0,49302082	0,27384113
1110	0,100754425	0,2921262	0,2880186	0,287517111	0,2892206	3,555348	13,77342839	0,36673895	0,81848957

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
1111	0,100127715	0,4445680	0,4416520	0,440501333	0,4422404	3,583519	14,08102984	0,38615513	0,60286754
1112	0,074641043	0,0982284	0,0921303	0,092132471	0,0941637	3,044522	28,90925939	0,26005227	0,34053950
1113	-0,078188197	0,1331454	0,1252357	0,125357351	0,1279128	3,091042	28,98364907	0,31899076	0,04399097
1114	-0,040282584	0,0633902	0,0588490	0,058797956	0,0603457	3,135494	29,24461518	0,28751317	0,01229323
1115	-0,015854736	0,0460958	0,0439702	0,04384978	0,0446386	3,178054	29,62868954	0,24223112	0,30589080
1116	-0,046902660	0,0724162	0,0718268	0,071646587	0,0719632	3,218876	29,83830372	0,25194294	0,12801174
1117	0,249783439	0,1106710	0,1162573	0,115815288	0,1142479	3,258097	29,85613525	0,27956390	0,08952872
1118	0,092024313	-0,0153074	-0,0052135	-0,005645041	-0,0087220	3,295837	29,79718310	0,36436492	0,04336662
1119	0,355903693	-0,0293608	0,7102038	0,710842167	0,4638951	3,332205	28,22788094	0,42089874	0,04570517
1120	-0,562478283	-0,0530142	-0,0786291	-0,077560879	-0,0697347	3,367296	28,25640645	0,61553661	0,03948147
1121	-0,009791545	0,0991352	0,0755128	0,075799781	0,0834826	3,401197	14,51441961	0,53773619	0,17234502
1122	-0,018854483	0,2615032	0,2267182	0,226986723	0,2384027	3,433987	14,38175235	0,59093433	0,04365557
1123	0,151542456	0,0302586	0,0048020	0,005555595	0,0135388	3,091042	29,24344098	0,33271079	0,24046736
1124	-0,015818779	-0,0131879	-0,0522876	-0,050921126	-0,0387989	3,135494	29,64643681	0,37186757	0,26965823
1125	-0,018870878	-0,0205118	-0,0352478	-0,034860903	-0,0302068	3,178054	30,02547657	0,30902516	0,11550313
1126	-0,031772236	-0,1494762	-0,1612358	-0,16094704	-0,1572197	3,218876	30,26929564	0,28808528	0,00614332
1127	-0,011863265	-0,0332347	-0,0459365	-0,04558628	-0,0415858	3,258097	30,35204592	0,30785212	0,10255184
1128	-0,057606209	-0,1044354	-0,1108203	-0,11073282	-0,1086629	3,295837	30,60012020	0,29493991	0,10134925
1129	-0,097861106	-0,1981444	-0,2039485	-0,203836605	-0,2019765	3,332205	30,71758720	0,27590977	0,09140192
1130	-0,077749882	-0,1493870	-0,1560462	-0,155895808	-0,1537764	3,367296	30,72957926	0,24800361	0,22084774
1131	-0,015697909	-0,0451724	-0,0474153	-0,047433401	-0,0466737	3,401197	30,80875460	0,22729067	0,42326420
1132	0,176103206	0,1011940	0,1006771	0,101449311	0,1011068	3,433987	17,07248119	0,23454608	0,31239892
1133	-0,000405399	0,3892741	0,2344660	0,23974436	0,2878281	3,465736	17,12496575	0,23612048	0,24848501
1134	0,002324461	0,0721441	0,0753955	0,075176297	0,0742386	3,332205	27,82693077	0,21074188	0,82263163
1135	-0,010236221	0,1752519	0,0154843	0,022026177	0,0709208	3,367296	28,09324645	0,15946367	0,44496541
1136	0,032285895	-0,0736450	0,0711085	0,064950385	0,0208046	3,401197	28,16908226	0,14552897	0,43089787
1137	0,013791644	0,0387577	0,0353073	0,035342855	0,0364693	3,433987	28,25751715	0,14726225	0,51143377
1138	0,015875979	0,0880128	0,0833007	0,083418535	0,0849107	3,465736	28,39257433	0,13685702	0,86630270
1139	0,084578071	-0,0412762	-0,0452145	-0,045274434	-0,0439217	3,496508	28,51320765	0,13162198	1,01422777
1140	-0,000324789	0,2475393	0,2482424	0,248159557	0,2479804	3,526361	28,59508664	0,19535254	0,92257728

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
1141	-0,001677278	0,0033899	0,0038750	0,003736947	0,0036673	3,555348	28,64806537	0,18038416	0,15829265
1142	-0,155822045	0,1007237	0,1015360	0,10113599	0,1011319	3,583519	28,70978982	0,16353208	0,31423286
1143	0,008925347	0,2608709	0,2017675	0,21459133	0,2257432	3,610918	14,88537317	0,16890002	0,90193950
1144	0,010278936	0,3990658	0,4088037	0,407105075	0,4049915	3,637586	14,95724683	0,15892334	1,65012322
1145	-0,175645277	0,1053465	0,0950482	0,095179899	0,0985249	2,302585	25,17421094	0,65593534	0,01370416
1146	0,967373150	0,2322756	0,2393768	0,238348487	0,2366670	2,397895	25,41227038	0,46128545	0,00918827
1147	0,126418191	0,0751324	0,0768735	0,076484424	0,0761635	2,484907	26,63630333	0,43056868	0,00525781
1148	-0,092248093	0,0954809	0,0963844	0,096081864	0,0959824	2,564949	26,81549705	0,53381024	0,00274916
1149	-0,119609440	0,6891889	0,6665636	0,664437763	0,6733967	2,639057	26,92861206	0,47671814	0,00258608
1150	-0,167222289	0,1187821	0,1197508	0,119343376	0,1192921	2,708050	29,21610795	0,62738505	0,00521892
1151	-0,348484816	-0,1576670	-0,1568991	-0,157097999	-0,1572214	2,772589	29,29986976	0,57251072	0,00474435
1152	0,033278431	-0,0096033	-0,0080463	-0,008233931	-0,0086278	2,833213	29,27297200	0,32150508	0,00072722
1153	-0,006716386	0,0915285	0,0878869	0,087735883	0,0890504	2,890372	29,23549636	0,34127816	0,00169758
1154	-0,160637013	0,2362015	0,2422214	0,241239088	0,2398873	2,944439	29,07173926	0,70334144	0,00097191
1155	-0,056506459	0,3920576	0,3950566	0,393632458	0,3935822	2,995732	29,05966682	0,39442189	0,00131056
1156	0,044578590	0,0899130	0,0939464	0,093468071	0,0924425	4,158883	28,38398553	0,56989476	0,10423717
1157	-0,078641334	0,0081673	0,0066892	0,006403702	0,0070867	4,174387	28,46378762	0,55279014	0,07658652
1158	0,118139179	0,0746295	0,0794648	0,07889522	0,0776632	4,189655	28,49932886	0,53372712	0,04146506
1159	0,049412488	0,0746919	0,0750606	0,074754392	0,0748356	4,204693	28,53806200	0,59788162	0,02343704
1160	-0,024644813	0,0062871	0,0073404	0,006917675	0,0068484	4,219508	28,81457272	0,52429720	0,01735578
1161	-0,002443283	0,0883273	0,0885939	0,088448209	0,0884565	4,234107	28,70664007	0,60433344	0,09978325
1162	-0,049688309	0,1055363	0,1059527	0,105586015	0,1056917	4,248495	28,70924565	0,63407413	0,03474432
1163	-0,114060874	0,0937463	0,0924511	0,092192273	0,0927965	4,262680	28,85272971	0,55157030	0,02766186
1164	-0,036333786	0,0432035	0,0417938	0,041782311	0,0422599	4,276666	28,72955573	0,60303617	0,01302375
1165	0,046841008	0,1931742	0,1946047	0,194157767	0,1939789	4,290459	14,90171519	0,57343334	0,03719037
1166	0,046841134	0,3451472	0,3490364	0,347732913	0,3473055	4,304065	14,91185962	0,55559401	0,00003588
1167	-0,011951356	0,0643215	0,0643540	0,064258551	0,0643113	2,397895	22,00114831	0,13056310	0,01851257
1168	-0,055523888	0,0590954	0,0581273	0,05806247	0,0584284	2,484907	22,00114831	0,19240830	0,01104293
1169	0,482788612	0,1013408	0,0980050	0,097844421	0,0990634	2,564949	22,54788405	0,12887121	0,01160334
1170	-0,093212410	0,0264776	0,0263538	0,026245445	0,0263589	2,639057	30,42707243	0,22199283	0,01209638

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
1171	-0,055080014	0,0316406	0,0323482	0,032210127	0,0320663	2,708050	30,49693384	0,21551843	0,08418281
1172	-0,108790463	0,0248880	0,0246307	0,024522791	0,0246805	2,772589	30,41938187	0,23533690	0,00869581
1173	-0,070333158	0,0067837	0,0072747	0,007136584	0,0070650	2,833213	30,40305644	0,24074100	0,00573075
1174	-0,020863696	0,0101408	0,0116485	0,01146174	0,0110837	2,890372	30,41376231	0,23932303	0,00149183
1175	-0,082584638	0,0143269	-0,0011507	-0,000626779	0,0041831	2,944439	30,39080761	0,24497188	0,00227911
1176	-0,136588707	0,1488757	0,1548602	0,154117327	0,1526178	2,995732	16,52761705	0,22245662	0,00398085
1177	0,152139718	0,3332299	0,3025126	0,302674327	0,3128056	3,044522	16,30416418	0,27362631	0,01008354
1178	0,001281507	-0,1117237	-0,1072809	-0,107635081	-0,1088799	3,135494	27,43666048	0,24642135	0,05838220
1179	-0,002844361	0,1061189	0,0707161	0,072071016	0,0829687	3,178054	27,65833733	0,19737137	0,03326539
1180	-0,006968244	0,2319165	0,2042230	0,205158356	0,2137659	3,218876	27,69833139	0,20150004	0,13304134
1181	0,002019227	-0,0260377	-0,0211262	-0,021436647	-0,0228669	3,258097	27,88111817	0,17253417	0,12005711
1182	-0,010120282	0,0808433	0,0699196	0,070332709	0,0736985	3,295837	28,02699210	0,14874087	0,04647695
1183	-0,004009311	-0,0464378	-0,0486403	-0,048637182	-0,0479051	3,332205	27,98586930	0,15145997	0,06420146
1184	-0,001892510	-0,1279843	-0,1158036	-0,116383236	-0,1200571	3,367296	27,96221979	0,15245386	0,03170770
1185	0,001572177	-0,1876768	-0,1758921	-0,176462041	-0,1800103	3,401197	27,78713220	0,17111346	0,00280765
1186	0,000918375	0,4288512	0,4131385	0,413372331	0,4184540	3,433987	27,96253791	0,14018109	1,12583850
1187	0,003299294	0,5791656	0,5665485	0,566191209	0,5706351	3,465736	28,07997591	0,13033090	1,47225853
1188	0,016744129	0,7295370	0,7204288	0,719358222	0,7231080	3,496508	28,16011124	0,13907427	0,69230324
1189	0,174580507	-0,0193524	-0,0309259	-0,030595433	-0,0269579	3,663562	29,28929586	0,60922947	0,24352640
1190	0,151963715	-0,0777492	-0,0871023	-0,08683345	-0,0838950	3,688879	29,60244445	0,63961431	0,18474121
1191	0,078994488	0,1654130	0,1625726	0,162583944	0,1635232	3,713572	30,38609465	0,40640281	0,16627557
1192	0,044121379	-0,0588923	-0,0442889	-0,044973793	-0,0493850	3,737670	30,66897148	0,43419190	0,08153044
1193	-0,120386182	0,0106783	0,0087092	0,008750548	0,0093793	3,761200	30,83721344	0,45061792	0,13252235
1194	-0,165877576	-0,0892444	-0,0697726	-0,070612175	-0,0765430	3,784190	30,81758009	0,46411278	0,20620159
1195	-0,072715376	0,0091431	0,0065663	0,006719833	0,0074764	3,806662	30,83061597	0,44894767	0,07313476
1196	-0,034587352	0,0360201	0,0376839	0,037499784	0,0370679	3,828641	30,95047026	0,42268805	0,20691652
1197	-0,029933500	-0,0026649	0,0104256	0,009862074	0,0058743	3,850148	31,01041727	0,46066706	0,12216341
1198	-0,004230641	-0,0188400	0,0011544	0,000656397	-0,0056764	3,871201	17,25462303	0,46516880	0,15191133
1199	-0,021929462	-0,1544942	-0,1464255	-0,146787257	-0,1492356	3,891820	17,38352241	0,45860104	0,09138862
1200	0,005919861	-0,0193524	-0,0313293	-0,030894054	-0,0271919	4,369448	27,26885495	0,13812822	2,08121019

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
1201	0,004721148	-0,0777492	-0,0875019	-0,087129245	-0,0841268	4,382027	27,33706183	0,12762690	2,55119725
1202	0,031315366	0,1654130	0,1622226	0,162324888	0,1633202	4,394449	27,48835187	0,10735236	3,64733213
1203	0,000022471	-0,0588923	-0,0440065	-0,044764785	-0,0492212	4,406719	27,62293565	0,11451862	3,01341488
1204	-0,001026308	0,0106783	0,0084708	0,008574121	0,0092411	4,418841	27,66862698	0,10142754	3,63045846
1205	0,050243478	-0,0892444	-0,0696542	-0,070524565	-0,0764744	4,430817	27,81150486	0,08037716	4,40099304
1206	-0,035435990	0,0091431	0,0069302	0,006989247	0,0076875	4,442651	27,88938501	0,11273626	6,80055860
1207	0,004593461	0,0360201	0,0373142	0,03722617	0,0368535	4,454347	28,05204271	0,05919946	6,91612815
1208	-0,051025474	0,0618908	0,0534413	0,053628398	0,0563202	4,465908	27,98588302	0,05977243	6,33899921
1209	0,011881546	0,2224321	0,1993286	0,200878847	0,2075465	4,477337	20,92668078	0,06455492	5,72676658
1210	-0,021209560	0,3612345	0,3606400	0,359546502	0,3604737	4,488636	18,71040083	0,62984760	6,05082823
1211	0,253576769	0,1101843	0,0913029	0,091748507	0,0977452	3,637586	25,80918946	0,24887848	0,00738316
1212	0,046291504	0,0900732	0,0856223	0,085510436	0,0870687	3,663562	26,12755383	0,44747293	0,02091683
1213	-0,086088149	0,0692130	0,0594414	0,059673455	0,0627760	3,688879	26,26486284	0,49583348	0,03026889
1214	-0,027854313	0,0183203	0,0100041	0,009916242	0,0127469	3,713572	26,32458258	0,48149230	0,05132790
1215	-0,072971988	0,0833855	0,0807089	0,080525758	0,0815401	3,737670	26,43452964	0,49882090	0,03489657
1216	-0,078470846	0,1809048	0,1786121	0,178456859	0,1793246	3,761200	26,51845614	0,45929583	0,04188056
1217	-0,014467200	0,0486162	0,0492695	0,049024546	0,0489701	3,784190	26,62425347	0,40740694	0,11947436
1218	0,039116995	0,0390961	0,0507249	0,050192569	0,0466712	3,806662	26,72714762	0,40252964	0,01997736
1219	-0,010419973	0,0210305	0,0141933	0,014395249	0,0165397	3,828641	26,69319860	0,41990371	0,04221073
1220	-0,060464640	0,1799814	0,1661832	0,166162974	0,1707759	3,850148	26,64687221	0,42484201	0,05129074
1221	0,011751842	0,3271545	0,3207797	0,319860096	0,3225981	3,871201	26,69390205	0,40047793	0,05003611
1222	0,009862726	0,1598019	0,1485111	0,148844946	0,1523860	3,637586	29,10595511	0,12292699	0,20261170
1223	0,025516380	0,0299767	0,0239776	0,024100545	0,0260183	3,663562	29,23074956	0,12759008	1,11931591
1224	0,009844579	0,0157499	0,0143620	0,014295372	0,0148024	3,688879	29,34085945	0,14850075	0,41988798
1225	-0,004535825	0,0736855	0,0685435	0,068642461	0,0702905	3,713572	29,45508260	0,15394535	0,66398793
1226	-0,015093391	0,1295632	0,1272526	0,127262966	0,1280263	3,737670	29,54025788	0,15180000	1,00215682
1227	0,009722200	0,0422498	0,0394018	0,039422569	0,0403581	3,761200	29,58932131	0,14358492	1,05977470
1228	-0,012369454	0,0701890	0,0656213	0,06569407	0,0671681	3,784190	29,63598157	0,16102067	0,62107498
1229	0,012339569	0,4596299	0,3777092	0,381023938	0,4061210	3,806662	29,75003919	0,14604739	0,92667003
1230	-0,002704924	0,2131284	0,0761662	0,081778953	0,1236912	3,828641	29,79491396	0,16463790	0,65719729

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
1231	-0,015767157	0,2496418	0,2508756	0,250363949	0,2502938	3,850148	29,85149890	0,16624711	0,96907303
1232	-0,016814702	0,3936028	0,4058589	0,40434737	0,4012697	3,871201	29,90622675	0,15341516	0,82713596
1233	-0,007383789	-0,1083521	-0,1091980	-0,109181494	-0,1089105	2,944439	28,33416850	0,03049513	1,30581522
1234	-0,029667951	0,0043246	0,0123213	0,011892813	0,0095129	2,995732	40,13519652	0,00508571	1,35689671
1235	0,002245766	0,0589602	0,0904970	0,089036945	0,0794981	3,044522	40,14214024	0,00523122	1,39673633
1236	0,068260385	0,0022219	0,0110103	0,01059894	0,0079437	3,091042	40,08320171	0,01233154	0,46720369
1237	0,042468568	0,0097770	0,0079650	0,007869973	0,0085373	3,135494	39,87208639	0,03460140	0,36985696
1238	0,015088732	0,0712714	0,0647767	0,064936574	0,0669949	3,178054	39,76679762	0,06298584	0,56410084
1239	-0,007969610	-0,0147574	-0,0139982	-0,014192439	-0,0143160	3,218876	39,79481080	0,07398070	0,52266716
1240	0,022519781	0,2074769	0,2044432	0,204453799	0,2054580	3,258097	39,88745304	0,07513941	1,20981843
1241	-0,013986861	0,0471306	0,0429973	0,043028006	0,0443853	3,295837	39,88743196	0,09753437	0,45560922
1242	-0,043083269	0,1975940	0,1963535	0,195806989	0,1965848	3,332205	19,90436906	0,24185454	0,51391552
1243	-0,048491752	0,3495123	0,3497067	0,348583833	0,3492676	3,367296	20,10270085	0,18934346	0,50670016
1244	0,007555358	0,1032686	0,1000528	0,100008693	0,1011100	3,970292	31,29685467	0,20952040	0,12574953
1245	0,059545934	0,1350468	0,1309292	0,130904127	0,1322934	3,988984	31,35693922	0,25028897	0,11127349
1246	0,025678902	0,1099699	0,1085079	0,108382659	0,1089535	4,007333	31,55833169	0,29129096	0,08685675
1247	-0,023199117	0,0466479	0,0449121	0,044834231	0,0454647	4,025352	31,69549527	0,32580935	0,08060785
1248	-0,038724693	0,0467075	0,0445727	0,044491914	0,0452574	4,043051	31,78214626	0,31661062	0,13019503
1249	-0,033916230	0,0041972	0,0001558	0,000146322	0,0014998	4,060443	31,77338783	0,32563015	0,07589138
1250	-0,044691852	0,0559574	0,0512002	0,051213003	0,0527902	4,077537	31,83212417	0,32068001	0,10128873
1251	-0,034501941	0,0366578	0,0366580	0,036555652	0,0366238	4,094345	31,86653560	0,32937010	0,08542442
1252	-0,008749270	0,0561108	0,0573339	0,05719518	0,0568800	4,110874	31,99599408	0,32263017	0,13445257
1253	0,045501438	0,0561108	0,0535939	0,054426795	0,0547105	4,127134	18,17467034	0,35398063	0,16662102
1254	0,045501471	0,0561108	0,0573376	0,057197889	0,0568821	4,143135	18,31492425	0,33102141	0,13603577
1255	0,023688142	-0,0457713	-0,0455879	-0,045673689	-0,0456776	2,302585	28,67292132	0,16265004	0,06855785
1256	0,018647005	0,0485773	0,0489511	0,048857225	0,0487952	2,397895	28,79026430	0,15510271	0,08222527
1257	0,009085406	0,1181106	0,1182605	0,118046561	0,1181392	2,484907	28,79451718	0,16032151	0,06016038
1258	0,189008127	-0,4894236	-0,5401557	-0,538211233	-0,5225968	2,564949	28,80432149	0,15530414	0,03374391
1259	-0,029992111	0,0847234	0,1214709	0,119831768	0,1086753	2,639057	29,23324829	0,17421047	0,02402154
1260	-0,006404895	-0,1037459	-0,1025804	-0,102747714	-0,1030247	2,708050	28,89712978	0,22271635	0,01381554

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
1261	-0,009609724	0,1922709	0,1942359	0,194081965	0,1935296	2,772589	28,88879607	0,24230879	0,02268812
1262	-0,153086728	-0,1088066	-0,1204700	-0,120080376	-0,1164523	2,833213	28,69947415	0,29281319	0,00241313
1263	-0,210890020	0,3500636	0,3319469	0,332587971	0,3381995	2,890372	28,29702215	0,22059423	0,08465230
1264	0,084777400	0,4925449	0,4869747	0,486604348	0,4887080	2,944439	14,57790065	0,21973805	0,07695438
1265	0,084777397	0,6411377	0,6412835	0,640088579	0,6408366	2,995732	14,52573705	0,74792770	0,00006562
1266	0,000560682	0,0347769	0,0268159	0,027054391	0,0295491	3,091042	30,59507400	0,19873022	0,45749758
1267	0,016835534	0,0035432	-0,0013424	-0,001253971	0,0003156	3,135494	30,89859289	0,15677965	0,15305182
1268	0,042127162	0,3765172	0,3693428	0,369519176	0,3717931	3,178054	30,94173178	0,17182043	0,10675673
1269	0,006987747	-0,0030923	-0,0071319	-0,007043704	-0,0057560	3,218876	30,97672799	0,20857888	0,00856044
1270	0,015545099	-0,0372820	-0,0389810	-0,03902583	-0,0384296	3,258097	31,26888945	0,16524747	0,20951548
1271	-0,001577838	-0,1248297	-0,1289995	-0,128929383	-0,1275862	3,295837	31,38071993	0,16439697	0,57062498
1272	0,004457176	-0,0501466	-0,0493701	-0,049485581	-0,0496674	3,332205	31,39549640	0,15972601	0,83718109
1273	0,006784278	0,0640584	0,0617411	0,061742542	0,0625140	3,367296	31,47267359	0,15639606	1,76907427
1274	0,005369759	-0,0088537	-0,0123288	-0,012306644	-0,0111631	3,401197	31,56093917	0,14336954	2,04444083
1275	-0,126477622	0,1430107	0,1399412	0,13966843	0,1408734	3,433987	17,72099282	0,13252011	1,84148067
1276	0,029388023	0,2950285	0,2940866	0,293031662	0,2940489	3,465736	17,78750721	0,00037033	1,51637344
1277	0,012443153	0,0588056	0,0544796	0,054521615	0,0559356	3,367296	30,35381916	0,17014126	0,31164602
1278	-0,025910799	-0,0141222	-0,0192408	-0,019234161	-0,0175324	3,401197	30,51133603	0,21713043	0,69482294
1279	-0,048897008	0,0186169	0,0174655	0,017374682	0,0178190	3,433987	30,68819979	0,22778483	0,55563132
1280	-0,036221839	0,0067495	0,0048154	0,004753309	0,0054394	3,465736	30,85107577	0,23210423	0,64369414
1281	-0,053058782	-0,0130504	-0,0134376	-0,013577557	-0,0133552	3,496508	30,91045093	0,24681875	0,60778114
1282	-0,026941218	0,0534542	0,0519926	0,051868211	0,0524383	3,526361	30,99493011	0,24615254	0,62802791
1283	0,018419445	-0,0069500	-0,0091245	-0,0092025	-0,0084257	3,555348	31,08479558	0,25681147	0,58487919
1284	-0,067601184	0,0428882	0,0397137	0,039702642	0,0407682	3,583519	31,16812237	0,31255490	0,23347421
1285	-0,017619057	-0,0026931	-0,0043976	-0,004471459	-0,0038540	3,610918	31,28710136	0,29301506	0,37851009
1286	0,293952441	0,1491876	0,1485158	0,147979825	0,1485611	3,637586	18,45593519	0,12888804	0,11506186
1287	-0,048565153	0,2991367	0,3025951	0,301294147	0,3010087	3,663562	19,00441387	0,26078731	0,23565827
1288	0,000259971	0,0022401	-0,0001420	-0,000244427	0,0006179	3,044522	31,61230771	0,24112696	0,44866451
1289	0,050162373	-0,0075474	-0,0088520	-0,008939445	-0,0084463	3,091042	31,71513696	0,26612868	0,40254921
1290	-0,072379482	0,0383141	0,0389233	0,038737413	0,0386583	3,135494	31,98891884	0,29487887	0,29951141

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
1291	0,012206220	0,0221255	0,0219920	0,021868098	0,0219952	3,178054	32,08626628	0,25537636	0,61171300
1292	-0,031698064	0,0391303	0,0388794	0,038703142	0,0389043	3,218876	32,15097678	0,27328678	0,55401479
1293	0,005079565	0,0625556	0,0627376	0,062487209	0,0625935	3,258097	32,03986633	0,31277231	0,25122145
1294	0,104894588	-0,0089448	-0,0087565	-0,008989774	-0,0088970	3,295837	32,10767006	0,33872500	0,24700447
1295	-0,035399926	0,3306574	0,3030003	0,303796417	0,3124847	3,332205	32,20095572	0,43908436	0,13924331
1296	0,001557212	0,3282586	0,3189624	0,318955293	0,3220587	3,367296	32,19743549	0,44774583	0,21213201
1297	-0,016198793	0,4790492	0,4671014	0,467872558	0,4713411	3,401197	18,91009793	0,28113215	0,13900898
1298	-0,018483664	0,6365267	0,6246640	0,623765245	0,6283187	3,433987	19,00441387	0,26078731	0,23565827
1299	0,157922822	0,2068858	0,1976210	0,19768106	0,2007293	3,688879	29,26961620	0,56985621	0,20182005
1300	0,060510939	-0,0027303	-0,0197882	-0,019364123	-0,0139609	3,713572	29,79488905	0,46696042	0,10767097
1301	-0,043646453	0,0071546	0,0072667	0,007037829	0,0071530	3,737670	30,11287536	0,44068735	0,24126998
1302	-0,014350305	0,0348471	0,0329029	0,032732482	0,0334941	3,761200	30,38843014	0,40368352	0,10900711
1303	-0,019118941	0,0859225	0,0834625	0,083351601	0,0842455	3,784190	30,47357109	0,39680553	0,11928124
1304	-0,022642112	0,0769429	0,0723395	0,072342697	0,0738750	3,806662	30,58858547	0,39021770	0,31796336
1305	-0,106324438	0,0685551	0,0665263	0,066380271	0,0671539	3,828641	30,67976653	0,39575511	0,16587692
1306	0,025264221	0,0476405	0,0432763	0,043288114	0,0447350	3,850148	30,76816736	0,34444584	0,10232984
1307	-0,008403157	0,0045319	0,0071772	0,00689418	0,0062011	3,871201	30,85727005	0,39811747	0,07218820
1308	-0,027685490	0,1569343	0,1588195	0,158404559	0,1580528	3,891820	17,07174999	0,42940452	0,09403439
1309	-0,001527085	0,3098886	0,3134290	0,312111309	0,3118096	3,912023	17,16855553	0,40258106	0,07520642
1310	0,081388423	-0,0143030	-0,0132197	-0,013438198	-0,0136537	4,653960	29,54674581	0,26864957	0,80383867
1311	-0,002739145	-0,0201119	-0,0213016	-0,021414075	-0,0209425	4,663439	29,65280653	0,29717209	0,36287702
1312	-0,099976261	0,0227774	0,0251909	0,02492059	0,0242963	4,672829	29,70731722	0,31258605	0,23451366
1313	0,047068703	-0,0049399	-0,0031930	-0,003421798	-0,0038516	4,682131	29,79584577	0,31273245	0,19804636
1314	0,005675535	-0,0027962	-0,0045257	-0,004611365	-0,0039778	4,691348	29,81130207	0,32646061	0,09724158
1315	-0,163582519	0,0607870	0,0642308	0,063765675	0,0629279	4,700480	29,87799709	0,30970005	0,15128656
1316	0,385985634	0,0716147	0,0739002	0,073496668	0,0730039	4,709530	29,90771193	0,30731855	0,21561076
1317	0,005732486	0,2449852	0,2301252	0,230450349	0,2351869	4,718499	29,93732867	0,62113753	0,21906987
1318	-0,148556716	0,1161800	0,1036840	0,10385497	0,1079063	4,727388	29,95588831	0,61720325	0,14086882
1319	-0,054545487	0,2657284	0,2556814	0,255628217	0,2590127	4,736198	16,20636181	0,28402813	0,24478236
1320	-0,056450653	0,4095654	0,4120338	0,410625093	0,4107414	4,744932	16,28794551	0,25437310	0,44645965

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
1321	0,127267983	0,1161800	0,1036840	0,103854989	0,1079063	3,784190	27,91454544	0,42275040	0,19588587
1322	0,049346901	0,1785597	0,1678171	0,167932556	0,1714364	3,806662	28,21874199	0,47485228	0,13136095
1323	0,137480575	0,2086076	0,2067207	0,206420568	0,2072496	3,828641	28,42600201	0,50960719	0,09772383
1324	0,007254822	0,0695379	0,0689048	0,068632788	0,0690251	3,850148	28,89237100	0,44657874	0,07188511
1325	-0,042303195	0,0869961	0,0849773	0,084826667	0,0856000	3,871201	29,00778724	0,45986129	0,06151092
1326	-0,035832007	0,0228120	0,0226904	0,022443325	0,0226486	3,891820	28,99705269	0,49925238	0,05511240
1327	-0,119274324	0,0649525	0,0579127	0,057942019	0,0602691	3,912023	29,01947208	0,50864946	0,04971981
1328	-0,051869252	0,0463718	0,0430188	0,042907203	0,0440993	3,931826	29,09793751	0,48262236	0,04990098
1329	-0,005322686	-0,0009203	0,0323818	0,03094486	0,0208021	3,951244	29,16758228	0,49137883	0,04513754
1330	-0,038252146	-0,0313900	0,0045001	0,003341486	-0,0078495	3,970292	22,26532533	0,52142936	0,06613993
1331	-0,028496671	0,1609939	0,1503658	0,150524475	0,1539614	3,988984	22,41644641	0,45244008	0,06478438
1332	0,104330217	-0,1390926	-0,1868238	-0,185098859	-0,1703384	1,386294	27,87411160	0,34346102	0,25165229
1333	-0,026017571	-0,0323096	-0,0436280	-0,043343775	-0,0397605	1,609438	27,87411160	0,34346102	0,25165229
1334	0,046275750	-0,0874296	-0,0989396	-0,098675556	-0,0950149	1,791759	28,37718618	0,29561140	0,21674964
1335	0,072004072	-0,0790459	-0,0886223	-0,088468843	-0,0853790	1,945910	28,57720419	0,30257324	0,09749960
1336	0,078555434	-0,0976918	-0,1045245	-0,10445695	-0,1022244	2,079442	28,80432088	0,32608684	0,06625056
1337	0,010243327	-0,0918814	-0,0960626	-0,09606852	-0,0946708	2,197225	29,08059140	0,33521618	0,08305052
1338	-0,031934822	-0,1607997	-0,1649196	-0,164911621	-0,1635436	2,302585	29,21577999	0,33316435	0,07880541
1339	-0,034168020	-0,0705187	-0,0708909	-0,071133812	-0,0708478	2,397895	29,23245609	0,32220066	0,07068375
1340	0,013341852	0,0047113	0,0120796	0,011539887	0,0094436	2,484907	29,23851895	0,31223598	0,08816506
1341	-0,260214752	0,1992244	0,1564576	0,157673123	0,1711184	2,564949	15,59447063	0,59321238	0,06409705
1342	0,027584515	0,3050647	0,3193959	0,317544997	0,3140019	2,639057	15,66073796	0,31184720	0,00006418
1343	0,094154437	0,1620721	0,1188847	0,12020166	0,1337195	4,406719	27,83053815	0,44822753	0,43983788
1344	-0,032794656	0,0381390	0,0479424	0,047246449	0,0444426	4,418841	27,77256234	0,56667083	0,14375334
1345	0,222192169	-0,1064394	-0,1013174	-0,101891654	-0,1032162	4,430817	28,20884049	0,56663981	0,13524634
1346	-0,014373168	-0,0289180	-0,0344724	-0,034567126	-0,0326525	4,442651	28,43349389	0,58954502	0,10346985
1347	-0,118238602	0,0876206	0,0872125	0,087007531	0,0872802	4,454347	28,37336457	0,60264664	0,24776439
1348	-0,018599909	0,0156518	0,0144932	0,014208708	0,0147846	4,465908	28,45301787	0,56175545	0,29351934
1349	-0,013143465	0,0375455	0,0386928	0,038278774	0,0381724	4,477337	28,55133494	0,54344367	0,15562996
1350	0,146800816	0,0376589	0,0368363	0,036714725	0,0370700	4,488636	28,69210494	0,52744782	0,18541920

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
1351	-0,187932034	0,0005897	-0,0040280	-0,003954058	-0,0024641	4,499810	28,69467958	0,53825195	0,04486180
1352	-0,062138374	0,1501406	0,1489969	0,148579752	0,1492391	4,510860	14,88277837	0,50885130	0,36856377
1353	-0,015927215	0,3040496	0,3021776	0,301228904	0,3024854	4,521789	14,88778469	0,48136270	0,37967464
1354	-0,120039104	-0,0568345	-0,0598382	-0,059783288	-0,0588187	3,218876	29,96395780	0,31627819	0,20973956
1355	0,116417426	0,0445186	0,0381965	0,038381595	0,0403656	3,258097	29,73822446	0,09423776	0,43360953
1356	0,134132581	0,0946812	0,0937370	0,093653176	0,0940238	3,295837	29,51498261	0,16517274	0,54015938
1357	0,079379204	-0,0500292	-0,0477778	-0,047994567	-0,0486005	3,332205	29,39472724	0,21813453	0,03874235
1358	0,032874095	-0,1339333	-0,1296502	-0,129936411	-0,1311733	3,367296	29,47065128	0,23223613	0,17604016
1359	-0,022589643	-0,0954727	-0,0859587	-0,086455058	-0,0892955	3,401197	29,53338741	0,23509722	0,09567934
1360	-0,119825024	-0,1887844	-0,1772678	-0,177831527	-0,1812946	3,433987	29,32241848	0,27385348	0,12682058
1361	-0,091985111	0,1016014	0,0995587	0,099544194	0,1002348	3,465736	29,20141566	0,22832541	0,14961836
1362	0,309792036	0,0739186	0,0711223	0,071148063	0,0720630	3,496508	28,97148330	0,24243217	0,15875471
1363	-0,344367115	0,2174605	0,2259574	0,225021765	0,2228132	3,526361	15,32192101	0,51141633	0,10076649
1364	0,026210655	0,3772313	0,3777453	0,37663995	0,3772055	3,555348	15,35248272	0,13404873	0,29088737
1365	0,005750955	-0,0103704	-0,0039248	-0,004339464	-0,0062116	3,496508	26,76943880	0,17662885	0,66351944
1366	0,034355465	0,0981313	0,0942698	0,094277315	0,0955595	3,526361	26,84460179	0,17501932	0,58055849
1367	-0,022445224	0,0396670	0,0385658	0,038929698	0,0390542	3,555348	26,80909404	0,18675361	0,43941554
1368	-0,006514451	0,0380514	0,0444448	0,043749678	0,0420820	3,583519	26,93815121	0,15502386	0,29194133
1369	0,013518716	0,0384496	0,0388449	0,038740002	0,0386782	3,610918	26,93203701	0,14202510	0,31242552
1370	0,001802113	0,0232203	0,0257152	0,025576088	0,0248372	3,637586	26,90335945	0,13400657	0,22099232
1371	0,009868279	0,0294105	0,0293726	0,029331702	0,0293716	3,663562	26,93256873	0,12633985	0,20208010
1372	-0,004803722	0,3292736	0,3169156	0,317230191	0,3211398	3,688879	26,96137127	0,11671327	0,12352189
1373	0,004774112	0,0567863	0,0537607	0,053634043	0,0547270	3,713572	27,00134241	0,10299605	0,08412383
1374	-0,019918221	0,2083424	0,2069163	0,20626463	0,2071745	3,737670	27,05083816	0,09997396	0,09193320
1375	-0,016388022	0,3603129	0,3585581	0,35777464	0,3588819	3,761200	15,35248272	0,13404873	0,29088737
1376	0,076571547	0,0638707	0,0601326	0,060068983	0,0613574	3,526361	29,51670276	0,30927848	0,12989049
1377	-0,010414792	0,1916766	0,1871005	0,18702551	0,1886009	3,555348	29,74757854	0,34422533	0,44818071
1378	0,016434178	-0,0488312	-0,0496281	-0,049778092	-0,0494125	3,583519	29,90420041	0,32072678	0,56719594
1379	-0,035580530	0,1225710	0,1151630	0,115309429	0,1176812	3,610918	29,96230134	0,34836013	0,18848721
1380	-0,004380071	0,0783471	0,0741369	0,074141622	0,0755419	3,637586	30,05959686	0,33243325	0,43259153

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
1381	-0,017495360	0,1351601	0,1303424	0,130352321	0,1319516	3,663562	30,18998505	0,29866074	0,36893674
1382	0,001741775	-0,0305167	-0,0305239	-0,030833218	-0,0306246	3,688879	30,33344551	0,26741738	0,51910444
1383	-0,025391888	0,0679608	0,0485086	0,049178235	0,0552159	3,713572	30,49844868	0,24206296	0,50480014
1384	0,001004182	0,1398771	0,1375980	0,13739885	0,1382913	3,737670	30,57745383	0,24556066	0,47622045
1385	0,011276470	0,2870645	0,2991510	0,296245278	0,2941536	3,761200	30,61556607	0,30555944	0,54444674
1386	-0,013765512	0,4291473	0,4471396	0,445051176	0,4404460	3,784190	30,62262755	0,32015762	0,43313588
1387	0,324706350	-0,0280449	-0,0262065	-0,026464888	-0,0269054	3,610918	26,76676861	0,28458450	0,31150550
1388	-0,066342210	-0,0201031	-0,0073962	-0,008138139	-0,0118792	3,637586	27,24919117	0,41466192	0,28329358
1389	-0,021078629	0,0350464	0,0384565	0,038079331	0,0371941	3,663562	27,24888775	0,40393405	0,29167348
1390	-0,065579014	-0,0293102	-0,0286679	-0,028945163	-0,0289744	3,688879	27,15702279	0,47240330	0,10289647
1391	-0,064861687	0,1653099	0,1472747	0,147878912	0,1534879	3,713572	27,15362842	0,46313381	0,08340530
1392	-0,087307626	-0,0366225	-0,0331101	-0,033475268	-0,0344026	3,737670	27,20606232	0,43156755	0,31561941
1393	-0,056636960	-0,0251135	-0,0193126	-0,019911097	-0,0214457	3,761200	27,26137652	0,39062012	0,16440778
1394	0,207173119	0,0976491	0,0923157	0,092344881	0,0941032	3,784190	27,27099399	0,38469351	0,17246319
1395	-0,040266514	0,0547865	0,0563902	0,056176643	0,0557844	3,806662	27,36116890	0,58948887	0,08427206
1396	-0,065580300	0,2151331	0,2081658	0,207785695	0,2103615	3,828641	27,36363245	0,59516648	0,03042468
1397	-0,064226528	0,3620921	0,3621749	0,361048091	0,3617717	3,850148	27,28485758	0,63272268	0,06235231
1398	0,035345459	0,0891416	0,0799911	0,080166753	0,0830998	4,394449	29,47694628	0,30331655	0,04316142
1399	0,014582958	-0,0571344	-0,0614958	-0,061491407	-0,0600405	4,406719	29,56768883	0,31597665	0,07346211
1400	0,071479240	0,1755592	0,1708953	0,170881854	0,1724455	4,418841	29,92711076	0,26690797	0,09601220
1401	0,005638874	0,0951564	0,0911514	0,09110482	0,0924709	4,430817	30,01255296	0,34825750	0,01362611
1402	-0,039695116	0,0214947	0,0202849	0,020165938	0,0206485	4,442651	30,17004609	0,34199997	0,03849352
1403	0,014502232	0,0159949	0,0136387	0,013578754	0,0144041	4,454347	30,23155611	0,32923642	0,06648119
1404	-0,020055370	0,1183847	0,1211336	0,120842334	0,1201202	4,465908	30,27603197	0,35416972	0,03177155
1405	0,004036399	0,0973356	0,0908407	0,090513107	0,0928965	4,477337	30,33101152	0,35058583	0,05270644
1406	0,003177309	0,1356501	0,1254404	0,125260185	0,1287835	4,488636	30,46425387	0,30628952	0,02029371
1407	-0,056185641	0,2815369	0,2613230	0,265105078	0,2693217	4,499810	16,33835545	0,32607521	0,04667863
1408	-0,032826343	0,4314014	0,4329365	0,431398406	0,4319121	4,510860	16,05542365	0,37228527	0,07823314
1409	0,332279756	0,0231790	0,0187532	0,018419501	0,0201172	2,772589	27,35544799	0,71936769	0,08507093
1410	0,116591433	0,0470496	0,0439166	0,043564501	0,0448436	2,833213	27,81745477	0,74185824	0,03844342

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
1411	0,151992648	-0,0015397	-0,0030571	-0,003438843	-0,0026786	2,890372	28,23133403	0,64478973	0,06933212
1412	-0,048300135	0,0558489	0,0541262	0,053846938	0,0546073	2,944439	28,39317850	0,78397785	0,09438420
1413	-0,095024258	0,0223617	0,0242790	0,02384943	0,0234967	2,995732	28,62661224	0,67300828	0,27213242
1414	-0,011594975	0,0379549	0,0375492	0,037314585	0,0376062	3,044522	28,70248173	0,63114697	0,31011113
1415	-0,061742887	0,0348510	0,0328325	0,032620536	0,0334347	3,091042	29,14825025	0,43724774	0,84615060
1416	-0,084020818	0,0684271	0,0556668	0,056161536	0,0600851	3,135494	29,11121793	0,50574170	0,51423084
1417	-0,062237756	0,0406510	0,0245811	0,025220905	0,0301510	3,178054	29,17476439	0,54258188	0,42238191
1418	-0,068238658	0,1859759	0,1769749	0,177287577	0,1800794	3,218876	29,12441199	0,54680928	0,34827055
1419	-0,169704351	0,3351690	0,3328246	0,33191233	0,3333020	3,258097	29,06402835	0,59477320	0,26086027
1420	-0,008540418	0,1768421	0,1678151	0,168122695	0,1709266	4,077537	26,50237064	0,02493273	0,74015396
1421	-0,001915886	0,0350763	0,0283871	0,028579865	0,0306811	4,094345	26,67809163	0,01878187	1,33210870
1422	0,002347585	0,1663563	0,1533275	0,153796923	0,1578269	4,110874	26,88031543	0,01756685	0,89395105
1423	-0,005642999	0,0729753	0,0622482	0,062662198	0,0659619	4,127134	26,99617160	0,02102611	2,51597992
1424	0,004259893	0,0555569	0,0509406	0,051041922	0,0525131	4,143135	27,17407954	0,01645652	1,34472258
1425	0,003050870	0,1655417	0,1583679	0,158612438	0,1608407	4,158883	27,32101637	0,02104453	0,99041645
1426	0,000966492	0,0374015	0,0299443	0,030199548	0,0325151	4,174387	27,56702139	0,01939989	0,58706789
1427	0,002752450	-0,0008377	-0,0071271	-0,007142485	-0,0050357	4,189655	27,80740107	0,01667877	0,38078721
1428	-0,000767871	0,0526509	0,0548057	0,054512611	0,0539897	4,204693	27,83872137	0,02016630	0,24513579
1429	-0,002846954	0,2024824	0,1748327	0,182620896	0,1866453	4,219508	27,78359325	0,01870539	0,35351390
1430	0,006336839	0,3591660	0,3606364	0,359418086	0,3597402	4,234107	27,81864985	0,01660478	0,34804552
1431	0,216837493	-0,0150976	-0,0116881	-0,011981147	-0,0129223	2,890372	21,95027904	0,28841080	0,13266186
1432	0,111147911	-0,0573151	-0,0602860	-0,060374396	-0,0593251	2,944439	22,14340601	0,32353115	0,06872451
1433	0,116320910	0,0286154	0,0306157	0,030354586	0,0298619	2,995732	22,23015163	0,31044040	0,04300874
1434	0,125521157	0,0262337	0,0270938	0,026939494	0,0267557	3,044522	22,42197288	0,31209161	0,04156774
1435	0,076017533	-0,0296496	-0,0312563	-0,031310617	-0,0307388	3,091042	22,71041014	0,26174287	0,13352295
1436	0,057771154	-0,0049119	-0,0030389	-0,003242327	-0,0037310	3,135494	22,85875944	0,22074825	0,13901316
1437	0,116202057	-0,0557400	-0,0553626	-0,05549649	-0,0555330	3,178054	22,84721979	0,23297004	0,07349502
1438	0,081060813	0,0981748	0,0946775	0,094516772	0,0957897	3,218876	22,92258211	0,23525061	0,04094653
1439	-0,012867166	0,1478232	0,1459129	0,145710891	0,1464824	3,258097	22,97107186	0,22943600	0,02092825
1440	-0,968781077	0,2928565	0,3004660	0,299375885	0,2975661	3,295837	18,19984959	1,07173921	0,00036076

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
1441	0,080769215	0,4378694	0,4549647	0,453000617	0,4486115	3,332205	16,09291783	0,19422501	0,01589786
1442	0,057274485	0,0449487	0,0499749	0,04954303	0,0481555	3,258097	28,60240702	0,48185182	0,03592040
1443	0,080358469	0,0438757	0,0561388	0,055403097	0,0518059	3,295837	28,82437481	0,45260857	0,05242977
1444	-0,076504595	-0,2022744	-0,1988157	-0,198911504	-0,2000005	3,332205	28,78016880	0,50312949	0,01782586
1445	-0,268343704	0,0766684	0,0738703	0,073801444	0,0747800	3,367296	28,66049932	0,32643021	0,13977005
1446	0,317485287	-0,0629864	-0,0627248	-0,062839265	-0,0628502	3,401197	28,44051482	0,02942111	0,04936820
1447	0,031138943	0,0254673	0,0185860	0,018664609	0,0209060	3,433987	28,57384121	0,32545669	0,37170246
1448	-0,067808618	0,0033736	-0,0075118	-0,007257826	-0,0037987	3,465736	28,43736260	0,40884021	0,23157636
1449	-0,099798738	0,1298342	0,1085659	0,109214203	0,1158714	3,496508	28,41395370	0,40186317	0,18075780
1450	0,034953869	0,2898224	0,2772499	0,27742178	0,2814980	3,526361	28,53556027	0,34654056	0,31345028
1451	-0,026519364	0,4703726	0,4107170	0,415478603	0,4321894	3,555348	14,76826821	0,32764950	0,23123047
1452	0,017763965	0,5881771	0,5846152	0,583463193	0,5854185	3,583519	14,84067363	0,27678714	0,11880891
1453	0,167397002	0,2531725	0,2054568	0,207103697	0,2219110	3,637586	25,97729734	0,30595278	0,25433925
1454	0,079555460	0,1763902	0,1682808	0,168285201	0,1709854	3,663562	26,38955950	0,40084832	0,30168286
1455	0,086863207	0,0528305	0,0596262	0,058906898	0,0571212	3,688879	26,93786868	0,29973012	0,56943763
1456	0,038942014	0,1639240	0,1603031	0,160210679	0,1614793	3,713572	27,20480699	0,38395569	0,45725806
1457	-0,065031950	0,2050660	0,1972067	0,197309033	0,1998606	3,737670	27,36246726	0,51450569	0,25451395
1458	0,211342647	0,0999772	0,0992616	0,099055232	0,0994313	3,761200	27,63267676	0,43529741	0,19595853
1459	-0,070856029	0,0995007	0,0981694	0,098032029	0,0985674	3,784190	28,11531433	0,29916837	0,35429681
1460	-0,110964681	0,0580345	0,0553288	0,055167985	0,0561771	3,806662	28,20277210	0,32893274	0,29221071
1461	-0,016693633	0,0435698	0,0377393	0,037728894	0,0396793	3,828641	28,23006823	0,33114045	0,18334921
1462	-0,147037177	0,2033529	0,1911569	0,190553366	0,1950210	3,850148	28,20124362	0,24919898	0,21677954
1463	-0,173516859	0,3482006	0,3442387	0,343129319	0,3451895	3,871201	28,30927195	0,22348108	0,26702982
1464	-0,058197476	0,0289550	0,0129530	0,0133267	0,0184116	3,555348	26,09035282	0,46831915	0,08592014
1465	0,023133226	0,0530862	0,0442895	0,044412117	0,0472626	3,583519	26,24371211	0,40732791	0,03652711
1466	-0,039323062	0,0429722	0,0392910	0,039153131	0,0404721	3,610918	26,43365805	0,41733911	0,06118100
1467	-0,025028189	0,1756461	0,1714189	0,171179399	0,1727481	3,637586	26,52711954	0,40778309	0,04435319
1468	0,333252559	0,1226573	0,1203084	0,120115818	0,1210272	3,663562	26,65580474	0,39393385	0,04099623
1469	-0,045379971	0,1084774	0,1044287	0,104309435	0,1057385	3,688879	27,06580960	0,52737313	0,03698145
1470	-0,053188968	0,0658451	0,0587550	0,058794203	0,0611314	3,713572	27,17891117	0,49004867	0,03558862

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
1471	-0,030726794	0,1326666	0,1098164	0,110521079	0,1176680	3,737670	27,33972415	0,43255328	0,05221598
1472	-0,064148554	-0,0320547	-0,0236871	-0,024242601	-0,0266615	3,761200	27,39636852	0,45564686	0,05420364
1473	0,006327675	0,1203753	0,1293938	0,128332633	0,1260339	3,784190	27,37466075	0,45864822	0,18219639
1474	-0,046720445	0,2864108	0,2799960	0,279073189	0,2818267	3,806662	27,51350395	0,46452202	0,27967645
1475	0,029582034	-0,0129582	-0,0057063	-0,006319474	-0,0083280	3,891820	16,50484667	0,30849641	0,07173201
1476	0,055702424	0,0786434	0,0676210	0,067872518	0,0713790	3,912023	16,60344315	0,35570915	0,13294636
1477	0,047752904	0,0391352	0,0353870	0,03532105	0,0366144	3,931826	16,72683292	0,41078083	0,03974989
1478	0,046436259	0,2277620	0,2359015	0,235340367	0,2330013	3,951244	16,87388358	0,42018254	0,13968123
1479	-0,041416850	0,0265224	0,0221463	0,022069532	0,0235794	3,970292	16,99177174	0,44816314	0,11669023
1480	-0,020809849	0,0613100	0,0603462	0,060164175	0,0606068	3,988984	17,07903121	0,42711051	0,02352945
1481	-0,028512764	-0,0483682	-0,0462283	-0,046546228	-0,0470476	4,007333	17,11593323	0,42445499	0,03858970
1482	-0,042964254	0,0714499	0,0628665	0,062769885	0,0656954	4,025352	17,19344989	0,40473721	0,03882212
1483	-0,028566391	0,1649769	0,1593091	0,159221719	0,1611692	4,043051	17,14009781	0,43249487	0,05800680
1484	-0,018729823	0,3172796	0,2908192	0,295830034	0,3013096	4,060443	17,37160608	0,34971896	0,17201773
1485	0,001526310	0,4682467	0,4658122	0,464624938	0,4662280	4,077537	17,51297810	0,29753107	0,15157179
1486	0,022203678	0,1434393	0,1365447	0,136459652	0,1388145	3,178054	27,56356199	0,62027561	0,01023465
1487	0,031618521	0,0447018	0,0378221	0,037764626	0,0400962	3,218876	27,85403733	0,52112360	0,01221261
1488	0,018555510	0,0888902	0,0845981	0,084461598	0,0859833	3,258097	28,01632392	0,51521476	0,01315019
1489	0,031146965	0,0943716	0,0946886	0,094360318	0,0944735	3,295837	28,16176942	0,50718710	0,00866311
1490	0,010962033	0,0381787	0,0371603	0,036949593	0,0374295	3,332205	28,28312130	0,52420376	0,00779058
1491	-0,058101828	0,0750208	0,0762192	0,075909669	0,0757166	3,367296	28,47963732	0,48524092	0,01794624
1492	-0,068655052	0,0637268	0,0579083	0,057933435	0,0598562	3,401197	28,48221101	0,48059827	0,04988865
1493	-0,040621795	-0,0519697	-0,0566040	-0,056619468	-0,0550644	3,433987	28,59845726	0,41659616	0,04644132
1494	0,145341150	0,1221818	0,1225543	0,122362369	0,1223661	3,465736	28,36414021	0,54022878	0,05872257
1495	-0,049380876	0,2724589	0,2763479	0,27546522	0,2747574	3,496508	28,86910402	0,44621361	0,73664894
1496	-0,043068307	0,4333111	0,4278455	0,426868459	0,4293417	3,526361	28,99691981	0,39617420	0,10677273
1497	0,037162720	0,0867178	0,0882715	0,087984015	0,0876578	3,637586	29,07667294	0,32806627	0,23040069
1498	0,070132603	0,0637164	0,0537983	0,053954786	0,0571565	3,663562	29,27920886	0,33663790	0,19042955
1499	-0,067748422	0,1680491	0,1728601	0,172403365	0,1711042	3,688879	29,45756181	0,37364164	0,17617123
1500	0,214235402	0,1166950	0,1150744	0,114773187	0,1155142	3,713572	29,62278092	0,38797372	0,11632524

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
1501	0,019517455	0,0021120	-0,0018449	-0,001934516	-0,0005558	3,737670	29,85928937	0,47752493	0,04808526
1502	-0,087304939	0,1292420	0,1310918	0,130763573	0,1303658	3,761200	30,15983787	0,43642467	0,01676385
1503	-0,012381234	0,0314964	0,0327001	0,03242073	0,0322057	3,784190	30,27182592	0,44155087	0,01418734
1504	-0,036723085	0,1278957	0,1242194	0,124152959	0,1254227	3,806662	30,42463206	0,39342038	0,02213113
1505	-0,068261668	-0,0258662	-0,0295567	-0,02958791	-0,0283369	3,828641	30,48536279	0,37388659	0,03706086
1506	-0,037156978	0,1244814	0,1166730	0,117915952	0,1196901	3,850148	16,78239537	0,33529385	0,04205298
1507	-0,031471853	0,2766965	0,2773311	0,276100001	0,2767092	3,871201	16,86402582	0,31526853	0,00005853
1508	-0,021052936	0,0107845	0,0085364	0,008324866	0,0092153	3,737670	27,75400400	0,36815013	0,19578592
1509	0,153594799	0,1340689	0,1306564	0,130455793	0,1317270	3,761200	27,86338043	0,34887631	1,45163615
1510	0,112646417	0,0212239	0,0223017	0,022007014	0,0218442	3,784190	28,01352629	0,46690437	0,09983748
1511	-0,034055052	0,0201755	0,0185708	0,018410174	0,0190521	3,806662	28,24795406	0,49856137	0,09710929
1512	-0,028745032	-0,0159614	-0,0168612	-0,017092785	-0,0166385	3,828641	28,41268319	0,42805566	0,29542676
1513	-0,026960814	0,0547487	0,0561623	0,055939803	0,0556169	3,850148	28,41268319	0,42805566	0,29542676
1514	-0,001545969	0,0669782	0,0663349	0,066142754	0,0664853	3,871201	28,49044820	0,40843419	0,39764324
1515	-0,062583641	0,1236412	0,1101296	0,110646617	0,1148058	3,891820	28,52512493	0,40844595	0,33207293
1516	0,035355447	0,0553254	0,0423117	0,042783066	0,0468067	3,912023	28,56758206	0,36778882	0,25445688
1517	-0,059021870	0,2017500	0,1962414	0,195986597	0,1979926	3,931826	28,47034011	0,35511468	0,47174596
1518	-0,067631348	0,3575760	0,3490652	0,348371564	0,3516709	3,951244	28,46428012	0,32664723	0,69471727
1519	0,008400583	0,0331183	0,0255922	0,025849501	0,0281867	3,218876	28,33336990	0,07957201	0,52780349
1520	-0,003276559	0,0156280	0,0026586	0,003099277	0,0071286	3,258097	28,48802729	0,07581766	0,42253647
1521	-0,008003905	0,0095339	0,0091400	0,009095039	0,0092563	3,295837	28,53594533	0,06991996	0,32768147
1522	0,003629377	-0,0650821	-0,0658390	-0,065831901	-0,0655843	3,332205	28,53558175	0,06270404	0,19093931
1523	-0,010172990	-0,1319472	-0,1359827	-0,135855065	-0,1345950	3,367296	28,60418423	0,05242569	0,12380135
1524	-0,007262750	0,1226276	0,0969416	0,097952805	0,1058407	3,401197	28,61908551	0,04352409	0,14130890
1525	-0,008102071	-0,1781074	-0,1812532	-0,18114507	-0,1801686	3,433987	28,70430294	0,03559859	0,32845635
1526	0,001859956	-0,0139501	-0,0156448	-0,015831373	-0,0151421	3,465736	28,87963561	0,02698715	1,30154477
1527	-0,003643549	0,0116536	0,0040209	0,004151851	0,0066088	3,496508	28,72825660	0,02900280	2,62052088
1528	0,000571852	0,1615133	0,1576788	0,157154182	0,1587821	3,526361	28,84354412	0,02249741	3,56669216
1529	0,026000057	0,3102603	0,3105269	0,309557174	0,3101148	3,555348	28,85596087	0,02300308	0,98088255
1530	-0,069803962	-0,3920320	-0,4001012	-0,400091681	-0,3974083	3,688879	28,41058290	0,49058833	0,19009215

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
1531	-0,039340954	0,0188295	0,0126816	0,012635727	0,0147156	3,713572	28,51511645	0,40462421	0,43768709
1532	-0,013738558	0,0517122	0,0454175	0,04536798	0,0474992	3,737670	28,66478229	0,34356515	0,49082722
1533	0,027731976	0,0597602	0,0575322	0,057327275	0,0582066	3,761200	28,70160545	0,34391514	0,38375825
1534	-0,052810619	-0,3284027	-0,3328797	-0,333008532	-0,3314303	3,784190	28,89514669	0,32788538	0,59113363
1535	0,113491289	0,0922462	0,0919052	0,091607746	0,0919197	3,806662	29,07539560	0,24581821	1,11506632
1536	0,017996759	0,1342882	0,1347997	0,134492528	0,1345268	3,828641	29,27503358	0,25819646	1,22149471
1537	-0,026796322	-0,0536061	-0,0549087	-0,054885262	-0,0544667	3,850148	29,34587632	0,26154945	0,52285192
1538	-0,011436825	-0,0460794	0,0083937	0,006129875	-0,0105186	3,871201	29,51936601	0,23555790	0,00007057
1539	0,046519265	-0,0043385	0,0006850	0,000507491	-0,0010487	3,891820	15,98503455	0,19595365	0,52193236
1540	0,008187952	0,1122532	0,1177984	0,117318846	0,1157901	3,912023	15,81788016	0,29222006	0,62407461
1541	0,097306789	0,0188295	0,0128117	0,012732032	0,0147911	4,356709	29,98071038	0,50697890	0,05568884
1542	0,055215768	0,0517122	0,0454338	0,045380052	0,0475087	4,369448	30,11467523	0,52427952	0,00330536
1543	0,012938974	0,0597602	0,0575595	0,057347464	0,0582224	4,382027	30,17289614	0,54112601	0,03489557
1544	0,108092505	-0,3284027	-0,3329765	-0,333080199	-0,3314865	4,394449	30,28992799	0,51454344	0,10815472
1545	0,085656857	0,0922462	0,0920865	0,091742011	0,0920249	4,406719	30,38658734	0,52898577	0,06897668
1546	0,066553352	0,1342882	0,1348811	0,134552811	0,1345740	4,418841	30,44916233	0,56907020	0,03680353
1547	0,028490971	-0,0536061	-0,0556539	-0,055436843	-0,0548990	4,430817	30,57052229	0,55124856	0,03691675
1548	-0,457226507	-0,3492558	-0,3449442	-0,345501479	-0,3465672	4,442651	30,64296472	0,52282459	0,02913814
1549	0,016603758	0,1997312	0,1676764	0,168550822	0,1786528	4,454347	30,65870597	0,05189199	0,05187285
1550	0,001129463	0,3225140	0,2195006	0,246174379	0,2627297	4,465908	16,83762338	0,50743067	0,07210459
1551	-0,014761930	0,4765425	0,4790708	0,477574592	0,4777293	4,477337	16,76355000	0,52977786	0,02846033
1552	0,082290509	0,0642541	0,0624497	0,06281684	0,0631735	3,465736	25,10518322	0,91604644	0,00513259
1553	0,023700204	0,0867349	0,0845072	0,084219146	0,0851538	3,496508	25,30297608	0,72040262	0,01690718
1554	0,033049872	0,0714943	0,0870107	0,086035045	0,0815133	3,526361	25,46462088	0,59232537	0,00333814
1555	-0,023127647	-0,0050040	-0,0121863	-0,012089951	-0,0097601	3,555348	25,41500892	0,59527318	0,00075834
1556	0,041227819	0,1201851	0,0934451	0,094336165	0,1026554	3,583519	25,40142004	0,57448231	0,01508721
1557	0,098644078	0,0828249	0,0677848	0,068148832	0,0729195	3,610918	25,38571057	0,55418506	0,02149510
1558	0,077332599	0,0183324	0,0428609	0,04151412	0,0342358	3,637586	25,54210108	0,45061755	0,00394532
1559	-0,037319333	0,5047708	0,5088988	0,508634666	0,5074348	3,663562	25,23117612	0,58282504	0,05595701
1560	0,018926367	0,6004347	0,6011722	0,600788257	0,6007984	3,688879	25,40314531	0,46756086	0,10146333

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
1561	-0,361455976	0,7535354	0,7533582	0,752701112	0,7531982	3,713572	25,25184766	0,51315976	0,12148875
1562	0,046731510	0,9122571	0,9061349	0,905051229	0,9078144	3,737670	25,33347416	0,03833086	-0,02427031
1563	0,008131659	0,1010652	0,0985142	0,098460705	0,0993467	3,637586	25,96900130	0,44350757	0,09307447
1564	-0,182679968	0,4461021	0,4345131	0,434824838	0,4384800	3,663562	25,76217237	0,52641648	0,06395579
1565	0,062272754	0,0960706	0,0846934	0,084964519	0,0885762	3,688879	25,85508241	0,29325456	0,07943116
1566	0,054843806	0,0299396	0,0001087	0,001138875	0,0103957	3,713572	26,04603920	0,27825888	0,18657473
1567	0,039847942	0,7770320	0,7623018	0,762771424	0,7673684	3,737670	26,10768188	0,29563057	0,18628238
1568	-0,076430461	0,0374838	0,0392941	0,039109945	0,0386293	3,761200	26,15723507	0,30205372	0,21058739
1569	0,020580125	0,1970721	0,1374935	0,139880745	0,1581488	3,784190	26,74201445	0,11815808	4,14236504
1570	0,004839455	0,0375039	0,0179472	0,018458038	0,0246364	3,806662	26,67938357	0,12530160	3,11529310
1571	0,019841338	0,0374682	0,0399463	0,039574255	0,0389963	3,828641	27,26840492	0,06880967	1,46619109
1572	0,026368282	0,1881487	0,2035151	0,199912761	0,1971922	3,850148	27,24185112	0,09040187	0,27317506
1573	0,022385068	0,3408096	0,3456562	0,344390301	0,3436187	3,871201	27,14219218	0,09569246	0,35529182
1574	0,084971715	-0,0365186	-0,0339940	-0,034272743	-0,0349284	1,945910	25,11892768	0,25310282	0,12813945
1575	0,013509808	-0,0242697	-0,0238672	-0,024003202	-0,0240467	2,079442	25,28663841	0,26433777	0,09479573
1576	-0,020917027	-0,0238632	-0,0208149	-0,021032015	-0,0219034	2,197225	25,29282506	0,25331942	0,12696544
1577	0,033356711	-0,0176313	-0,0163402	-0,016518611	-0,0168300	2,302585	25,24411559	0,25205671	0,14493304
1578	0,007505673	-0,0112603	-0,0137360	-0,013734426	-0,0129103	2,397895	25,17052779	0,24621620	0,14435596
1579	-0,073941185	-0,0260043	-0,0267783	-0,026878056	-0,0265536	2,484907	25,26090785	0,23675654	0,21846817
1580	-0,019200043	-0,0319550	-0,0307763	-0,030947789	-0,0312264	2,564949	25,30468826	0,22109194	0,24960739
1581	0,026838447	0,1419837	0,1137491	0,114751406	0,1234948	2,639057	25,34023936	0,22797859	0,16992997
1582	-0,033968630	0,2085154	0,2003230	0,200479788	0,2031061	2,708050	25,36214127	0,23865705	0,30862251
1583	-0,023838258	0,3532391	0,3549719	0,354215677	0,3541422	2,772589	15,66892408	0,24123154	0,25241212
1584	0,005682787	0,5032832	0,5087327	0,507294235	0,5064367	2,833213	15,84193838	0,18414614	0,38138887
1585	0,039749033	0,2709693	0,2707225	0,270468425	0,2707201	3,526361	29,74826936	0,29334896	0,43331374
1586	0,065538466	-0,0459664	-0,0451418	-0,045403475	-0,0455039	3,555348	30,09806288	0,26955194	0,43104876
1587	-0,010457845	0,0468522	0,0526566	0,052198557	0,0505691	3,583519	30,31431003	0,28884379	0,11868094
1588	0,016866178	0,0647333	0,0732890	0,072783906	0,0702687	3,610918	30,32510201	0,29679769	0,11107179
1589	0,039501153	0,0646621	0,0598444	0,059987082	0,0614979	3,637586	30,35252241	0,29398537	0,16290548
1590	-0,073562814	0,1172013	0,1095609	0,109759393	0,1121739	3,663562	30,39297478	0,28815698	0,16197238

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
1591	-0,034738342	0,0388863	0,0419632	0,041696817	0,0408488	3,688879	30,45378051	0,25052856	0,22121395
1592	0,023460267	-0,0250805	-0,0234994	-0,023887936	-0,0241559	3,713572	30,62379154	0,24680633	0,25034828
1593	-0,024076045	-0,0201894	-0,0191251	-0,019378964	-0,0195645	3,737670	30,69483467	0,24873469	0,17502678
1594	-0,025352181	0,1325410	0,1311570	0,131124582	0,1316075	3,761200	23,65091052	0,27436505	0,14560109
1595	-0,016927870	0,2817699	0,2885603	0,286899367	0,2857432	3,784190	24,02602712	0,18311214	0,22640722
1596	0,063487356	-0,0201894	-0,0191749	-0,019415796	-0,0195934	3,295837	29,70079889	0,39644757	0,04307024
1597	0,201082286	0,0819192	0,0815607	0,081252708	0,0815775	3,332205	29,95337808	0,33450243	0,05002753
1598	0,219892491	0,0190831	0,0212149	0,020744344	0,0203474	3,367296	30,05887276	0,58953195	0,05890768
1599	0,008161191	0,0576122	0,0594557	0,059007974	0,0586920	3,401197	30,04300954	0,76789327	0,09985986
1600	0,413636597	0,0516875	0,0587255	0,058053647	0,0561555	3,433987	29,94284819	0,82119145	0,05800934
1601	-0,004119371	-0,0477595	-0,0449760	-0,045433014	-0,0460562	3,465736	29,91126562	0,83645795	0,06545996
1602	-0,118023130	-0,0834413	-0,0823606	-0,082802152	-0,0828680	3,496508	29,74462885	0,85152820	0,02033634
1603	-0,006126090	0,1426770	0,1443648	0,143910467	0,1436508	3,526361	29,62922397	0,85021159	0,02894616
1604	-0,558446117	0,5188357	0,3001060	0,308070949	0,3756709	3,555348	29,60174691	0,84912455	0,04413684
1605	0,037227310	-0,0109750	0,0020710	0,001533116	-0,0024570	3,583519	19,63339973	0,81438393	0,04619620
1606	-0,256772524	0,0959730	0,0972100	0,096721629	0,0966349	3,610918	19,69534485	0,77741632	0,04604652
1607	0,120738555	-0,0594019	-0,0579968	-0,058181539	-0,0585268	3,637586	32,29060547	0,12274764	0,01443300
1608	0,003836489	-0,0628824	-0,0598427	-0,060008923	-0,0609113	3,663562	32,28873153	0,23832364	0,00886951
1609	-0,115145205	-0,3353431	-0,3241160	-0,324614502	-0,3280245	3,688879	32,23991095	0,24339065	0,00900319
1610	-0,011907312	0,0609318	0,0613551	0,0612748	0,0611872	3,713572	32,16532620	0,10520126	0,00783000
1611	0,001771600	0,1218681	0,1211668	0,121360302	0,1214651	3,737670	31,51553321	0,06666077	0,00297569
1612	-0,053847737	0,0800253	0,0723287	0,07263339	0,0749958	3,761200	31,42555216	0,07229314	0,00109198
1613	-0,047129455	0,0183716	0,0185342	0,018490939	0,0184656	3,784190	31,60082870	0,01385358	0,01409528
1614	0,002220075	0,1353711	0,1218266	0,122277827	0,1264918	3,806662	31,65615460	0,00619864	0,02569125
1615	0,036824331	0,1545571	0,1423384	0,142669362	0,1465216	3,828641	31,60253350	0,00710827	0,01374380
1616	0,052148812	0,2915077	0,2969974	0,296412812	0,2949726	3,850148	21,95540336	0,00583473	0,01852163
1617	0,010489845	0,4412862	0,4521396	0,450513862	0,4479799	3,871201	22,16399802	0,03421737	0,06408535
1618	0,090028429	-0,0335076	-0,0293742	-0,02962039	-0,0308340	1,945910	30,29729338	0,13552164	0,13407860
1619	-0,000622726	-0,1423044	-0,1364939	-0,136835184	-0,1385445	2,079442	30,94007719	0,17146237	0,10541737
1620	0,013672567	-0,0882204	-0,0795731	-0,080026884	-0,0826068	2,197225	30,74247086	0,18056393	0,16600222

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
1621	0,038396434	-0,0449087	-0,0468635	-0,04690479	-0,0462257	2,302585	30,44328949	0,22203268	0,09551145
1622	-0,049226127	-0,0526783	-0,0681952	-0,06771361	-0,0628624	2,397895	30,22927924	0,27721873	0,13757466
1623	-0,087588114	0,0124332	-0,0047249	-0,004187894	0,0011735	2,484907	30,10069088	0,29968001	0,09950013
1624	-0,073193688	0,1985014	0,2057924	0,205319931	0,2032046	2,564949	30,17557439	0,29192687	0,10134992
1625	0,051643169	0,1792452	0,1733883	0,173615147	0,1754162	2,639057	30,43395552	0,26008241	0,34756283
1626	-0,058782552	0,1818728	0,1757324	0,175730995	0,1777787	2,708050	30,53877040	0,25891706	0,23005618
1627	0,039247977	0,3286722	0,3245394	0,325142715	0,3261181	2,772589	21,20552223	0,20170567	0,45130224
1628	0,036424631	0,4752464	0,4843566	0,482704266	0,4807691	2,833213	21,61268358	0,17444398	0,96575125
1629	0,190946930	0,1424879	0,1424254	0,141961697	0,1422917	2,484907	28,16791755	0,00746615	0,04427500
1630	0,100524907	-0,0339555	-0,0314549	-0,031419632	-0,0322767	2,564949	28,03881689	0,57342556	0,03904231
1631	-0,141532039	-0,0737104	-0,0738888	-0,073965972	-0,0738551	2,639057	29,32408712	0,19270195	0,00737950
1632	-0,021170592	-0,1062199	-0,1109540	-0,110841749	-0,1093386	2,708050	29,33803082	0,01742471	0,00695800
1633	-0,012236995	-0,3155660	-0,3118379	-0,312051061	-0,3131516	2,772589	29,36656334	0,01787206	0,02960799
1634	0,023955579	-0,0609330	-0,0601021	-0,060164537	-0,0603998	2,833213	29,27552482	0,10878202	0,02196301
1635	-0,138701139	-0,0286428	-0,0336461	-0,033362326	-0,0318837	2,890372	28,94072906	0,13546172	0,07030267
1636	-0,033742010	-0,2560644	-0,2591725	-0,259019512	-0,2580855	2,944439	28,10329127	0,00716953	1,12110677
1637	0,097529281	-0,0993999	-0,1018739	-0,101953349	-0,1010757	2,995732	27,48470900	0,01398173	0,74409305
1638	-0,036162578	0,0432236	0,0531850	0,052086081	0,0494982	3,044522	20,82781794	0,31752331	0,05861739
1639	-0,029411345	0,2007379	0,2065216	0,204850587	0,2040367	3,091042	20,91127339	0,27127618	0,05046743
1640	-0,045024723	-0,0947667	-0,0871825	-0,087677444	-0,0898755	1,098612	29,39235059	0,47987214	0,16738902
1641	-0,000974366	-0,0037835	-0,0036873	-0,003905961	-0,0037923	1,386294	29,47127002	0,43474029	0,08966641
1642	-0,046914735	-0,0094178	-0,0090162	-0,00920323	-0,0092124	1,609438	29,28765936	0,39284955	0,04652977
1643	0,079601265	-0,0502400	-0,0504157	-0,050655792	-0,0504372	1,791759	29,26009333	0,35751076	0,06971807
1644	0,036081212	0,0770357	0,0792531	0,078927129	0,0784053	1,945910	29,30719858	0,41284675	0,06869319
1645	0,028254990	0,0266337	0,0253412	0,025207415	0,0257274	2,079442	29,32937796	0,44625680	0,08605683
1646	-0,028509852	0,1164579	0,1130232	0,112975221	0,1141521	2,197225	29,38164220	0,42834664	0,03756016
1647	-0,029845085	-0,0332581	-0,0351641	-0,03542695	-0,0346164	2,302585	29,41420305	0,40613409	0,02046790
1648	-0,014927473	-0,0027720	-0,0135512	-0,013526506	-0,0099499	2,397895	29,69472999	0,32218710	0,07690928
1649	0,035482753	0,1347784	0,1417874	0,140720002	0,1390953	2,484907	20,12659100	0,34767371	0,05695919
1650	-0,013223986	0,2869037	0,2956807	0,293896577	0,2921603	2,564949	20,14967185	0,36554602	0,05491774

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
1651	0,063465626	-0,1567181	-0,1523596	-0,152754742	-0,1539442	3,044522	30,01239696	0,47034953	0,29940672
1652	-0,042850063	0,0014673	0,0049938	0,004545273	0,0036688	3,091042	30,44166507	0,51591164	0,07371939
1653	-0,048171551	-0,0775989	-0,0757681	-0,075975055	-0,0764474	3,135494	30,37207396	0,45126751	0,32625395
1654	-0,092708057	-0,1087693	-0,1090853	-0,109311349	-0,1090553	3,178054	30,19654406	0,47006046	0,12397079
1655	-0,044421925	-0,0441472	-0,0474509	-0,047581254	-0,0463931	3,218876	30,10927466	0,45600836	0,13477804
1656	-0,058939529	0,0042074	0,0023128	0,002039269	0,0028532	3,258097	30,16819197	0,46009045	0,11481419
1657	0,052470276	-0,0221925	-0,0206658	-0,021005079	-0,0212878	3,295837	30,23748736	0,51224515	0,11389613
1658	-0,096344603	0,0372581	0,0287079	0,028979042	0,0316484	3,332205	30,46242118	0,55552141	0,08972130
1659	0,039045880	0,1113463	0,1111086	0,111003523	0,1111528	3,367296	30,46057543	0,49923190	0,12314854
1660	0,310844815	0,2613772	0,2644014	0,263735675	0,2631714	3,401197	20,69738351	0,51388381	0,18456613
1661	-0,082390868	0,4127403	0,4187090	0,417218923	0,4162227	3,433987	21,21549459	0,51876711	0,20202892
1662	-0,028101482	-0,0111709	-0,0099058	-0,010125641	-0,0104008	2,708050	30,54323511	0,19755013	0,98734233
1663	0,009120668	0,0538336	0,0551084	0,054816989	0,0545863	2,772589	30,48918317	0,22912660	0,41989150
1664	0,129647355	0,0781388	0,0814344	0,081027627	0,0802003	2,833213	30,47653897	0,28673921	0,22988155
1665	0,179456898	0,0627424	0,0599391	0,05996635	0,0608826	2,890372	30,55789249	0,42594495	0,11523555
1666	-0,241349997	-0,0076859	-0,0143434	-0,014174886	-0,0120681	2,944439	30,84357507	0,42561636	0,11717871
1667	-0,077761160	0,0215965	0,0176560	0,017746444	0,0189997	2,995732	31,09656782	0,18926402	0,08470790
1668	-0,072870707	-0,0244454	-0,0232763	-0,02340542	-0,0237091	3,044522	31,30030239	0,16005847	0,12579396
1669	-0,041236654	-0,0431094	-0,0457873	-0,045874455	-0,0449237	3,091042	31,51332548	0,12693700	0,08584295
1670	-0,088471989	-0,0479296	-0,0475907	-0,047754002	-0,0477581	3,135494	31,60689022	0,11623354	0,11420586
1671	-0,061082623	0,0994440	0,1033370	0,103227456	0,1020028	3,178054	21,78805610	0,15458270	0,34416023
1672	0,292649689	0,2544960	0,2593659	0,257984865	0,2572823	3,218876	21,82523007	0,13894275	0,27960465
1673	-0,030498851	-0,0854838	-0,0804674	-0,080881164	-0,0822775	3,737670	29,11033895	0,32187496	0,36000082
1674	-0,022245754	0,0409929	0,0409227	0,040801305	0,0409056	3,761200	29,08836952	0,29275080	0,46779485
1675	0,045695046	0,0388723	0,0422716	0,041992198	0,0410454	3,784190	29,10600470	0,23998093	0,70242955
1676	0,075974742	0,0246918	0,0264242	0,026179422	0,0257652	3,806662	29,07955855	0,29122734	0,52477111
1677	0,035280380	0,0262508	0,0184921	0,018656665	0,0211332	3,828641	29,11433170	0,33592187	0,40158509
1678	-0,042210096	0,0473894	0,0392638	0,039438647	0,0420306	3,850148	29,06394999	0,37993980	0,32005082
1679	-0,008085444	0,0166772	0,0097381	0,009763381	0,0120596	3,871201	29,21110622	0,32316205	0,36453877
1680	-0,032708350	-0,0472451	-0,0489581	-0,048938038	-0,0483804	3,891820	29,36397264	0,30683289	0,28791870

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
1681	-0,017842409	-0,1008411	-0,1114814	-0,111111154	-0,1078112	3,912023	29,54868419	0,26734917	0,27557572
1682	0,005931594	0,0426557	0,0423087	0,041989097	0,0423178	3,931826	15,83875496	0,23959033	0,36821644
1683	-0,009290859	0,1921621	0,1968368	0,195635606	0,1948782	3,951244	15,79442115	0,25038767	0,41059506
1684	-0,000459059	-0,1008411	-0,1116833	-0,111260647	-0,1079283	2,302585	30,48489219	0,00040175	0,00982762
1685	-0,000585470	-0,1059877	-0,1078138	-0,107761063	-0,1071875	2,397895	31,02212629	0,00028895	0,02121058
1686	-0,000517166	-0,1585147	-0,1585861	-0,158578077	-0,1585596	2,484907	31,13442675	0,00015397	0,08181377
1687	-0,000455894	-0,2279972	-0,2258282	-0,225904883	-0,2265768	2,564949	31,08300047	0,00007451	0,04873251
1688	-0,000382361	-0,4240256	-0,4223539	-0,422412266	-0,4229306	2,639057	30,71012965	0,00001110	0,12306929
1689	-0,000437422	0,0150786	0,0201794	0,019973275	0,0184104	2,708050	30,35357474	0,00005476	0,26144253
1690	-0,000424666	-0,0626582	-0,0611630	-0,061222247	-0,0616811	2,772589	30,01452440	0,00000226	0,20967455
1691	-0,000447629	-0,1300097	-0,1322434	-0,132139562	-0,1314642	2,833213	29,98071030	0,00000038	0,10646380
1692	-0,000354543	0,0110190	0,0217777	0,02132321	0,0180400	2,890372	29,90685293	0,00000003	0,05044912
1693	0,002473644	-0,0337398	0,0031133	0,002238216	-0,0094628	2,944439	20,55439502	0,00000100	0,03431087
1694	0,001590565	-0,1498481	-0,1520685	-0,152042039	-0,1513195	2,995732	20,78534124	0,00230802	0,03654302
1695	0,036471619	0,0450331	0,0426383	0,042509098	0,0433935	3,044522	28,02230102	0,76157459	0,19841258
1696	-0,015741622	0,0288966	0,0293967	0,029070854	0,0291214	3,091042	28,70160075	0,42098932	0,03315147
1697	-0,222061867	-0,0169037	-0,0124473	-0,012978039	-0,0141097	3,135494	28,42113895	0,79871578	0,12577479
1698	0,121945173	0,1958704	0,1961379	0,195748324	0,1959189	3,178054	28,28552975	0,69232593	0,13549273
1699	0,110517111	0,0347108	0,0353504	0,034939065	0,0350001	3,218876	28,35487774	0,63828140	0,20095582
1700	0,020120075	-0,0483045	-0,0483271	-0,048770659	-0,0484674	3,258097	28,49216073	0,69656508	0,17774446
1701	0,064755766	0,0421853	0,0433455	0,042923779	0,0428182	3,295837	28,55366120	0,71409445	0,12385145
1702	-0,059906635	0,0779144	0,0757573	0,075601703	0,0764245	3,332205	28,67071147	0,77846625	0,14731923
1703	-0,017121724	0,1473489	0,1407568	0,140740829	0,1429489	3,367296	28,70306090	0,71496119	0,11439412
1704	-0,023692550	0,2928245	0,2952078	0,294330282	0,2941209	3,401197	19,22257474	0,60690368	0,11942761
1705	-0,015285346	0,4451874	0,4484886	0,447053512	0,4469099	3,433987	19,22529363	0,56636922	0,10618615
1706	0,496086568	-0,0176165	-0,0180825	-0,018235201	-0,0179781	2,397895	30,53539532	0,29307717	0,28836431
1707	-0,089140957	0,0352259	0,0332217	0,033137509	0,0338617	2,484907	31,14669307	0,32065440	0,21150664
1708	-0,147085419	0,0377152	0,0384851	0,038318694	0,0381730	2,564949	31,13342380	0,30081811	0,20974445
1709	-0,082862248	-0,0339813	-0,0294737	-0,029784526	-0,0310798	2,639057	31,12212999	0,28813639	0,22804802
1710	0,200290479	0,1291172	0,1252369	0,125232678	0,1265289	2,708050	31,05911755	0,27733193	0,19577178

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
1711	0,348351689	-0,0155765	-0,0287412	-0,028254123	-0,0241906	2,772589	30,89356024	0,28429017	0,21161212
1712	-0,311980351	-0,0141484	-0,0121681	-0,012399276	-0,0129053	2,833213	31,58424580	0,16794916	0,27259746
1713	-0,018214045	0,0204353	0,0041104	0,004606049	0,0097173	2,890372	31,59362142	0,17083371	0,27738090
1714	-0,137950260	0,0441086	0,0437514	0,043639759	0,0438333	2,944439	31,57885619	0,18878794	0,26027568
1715	-0,189695527	0,1905564	-1,7646621	-1,255711383	-0,9432723	2,995732	21,97422800	0,17574200	0,31015279
1716	-0,067799929	0,3417527	0,3513645	0,349864623	0,3476606	3,044522	22,02929251	0,06483284	0,54228842
1717	-0,000251028	0,0759716	0,0812748	0,08089835	0,0793816	3,178054	23,84214593	0,21815817	1,19601521
1718	0,020964102	0,0339432	0,0389011	0,038586431	0,0371436	3,218876	23,78528463	0,22498967	0,08830816
1719	0,009329908	-0,0756321	-0,0682642	-0,068629257	-0,0708418	3,258097	23,71652950	0,22740026	0,44704496
1720	0,018183976	0,0122274	0,0176066	0,017289452	0,0157078	3,295837	23,65368803	0,21852483	0,30648080
1721	0,004112046	-0,0211237	-0,0278784	-0,027645211	-0,0255491	3,332205	23,54981356	0,21605736	0,40210196
1722	-0,019330756	-0,0403249	-0,0460256	-0,045882895	-0,0440778	3,367296	23,57613582	0,18498717	0,48910386
1723	-0,014438865	0,0445492	0,0503691	0,050017719	0,0483120	3,401197	23,69218850	0,16379117	0,66628447
1724	0,033394631	0,0054141	-0,0923552	-0,088438867	-0,0584600	3,433987	23,75222314	0,15754460	0,54447727
1725	-0,020740182	0,1365354	0,1438587	0,143455551	0,1412832	3,465736	23,57551485	0,18428242	0,21615769
1726	-0,033006546	0,2888321	0,2973190	0,296311684	0,2941543	3,496508	13,96274797	0,16903513	0,31333458
1727	0,001782714	0,4324835	0,4525987	0,450514498	0,4451989	3,526361	14,32607955	0,09948453	1,01880672
1728	0,255078668	-0,0341220	-0,0277806	-0,028244235	-0,0300490	3,401197	28,06602200	0,08702801	0,00250684
1729	-0,156146681	0,0242714	0,0389828	0,03827685	0,0338437	3,433987	28,02816787	0,34277228	0,00346148
1730	0,064138786	-0,0116644	-0,0050744	-0,005361261	-0,0073667	3,465736	28,04995350	0,17556019	0,02761811
1731	-0,011858476	-0,0233139	-0,0182877	-0,018524208	-0,0200419	3,496508	27,98653514	0,18075513	0,03138361
1732	-0,026951875	-0,0542406	-0,0513691	-0,051598706	-0,0524028	3,526361	27,97616591	0,16482615	0,01710313
1733	-0,002232759	-0,0089139	-0,0017139	-0,002119611	-0,0042491	3,555348	27,97786097	0,15356008	0,05325702
1734	0,137528410	-0,0320587	-0,0445081	-0,044098269	-0,0402217	3,583519	28,04015805	0,14406399	0,09086506
1735	-0,081882708	0,0196105	0,0193891	0,019326379	0,0194420	3,610918	28,15012559	0,24311129	0,04356363
1736	-0,132014740	-0,1112906	-0,1090964	-0,109288611	-0,1098919	3,637586	28,22477911	0,19572849	0,06627638
1737	-0,016228125	0,0446179	0,0423336	0,042064624	0,0430054	3,663562	18,50399455	0,19376193	0,06958763
1738	-0,029430499	0,1950768	0,1970452	0,195847002	0,1959897	3,688879	18,69969264	0,15292276	0,33986460
1739	-0,100097633	0,0103008	0,0068796	0,006895054	0,0080252	3,401197	26,41310827	0,19832887	0,54792909
1740	-0,028995582	0,1003019	0,0975349	0,097543881	0,0984602	3,433987	26,16980491	0,20727386	0,34651880

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
1741	-0,059106542	0,0906152	0,0826901	0,082818954	0,0853748	3,465736	26,22365217	0,22589791	0,15434970
1742	-0,000753882	0,0760297	0,0793772	0,079004382	0,0781371	3,496508	25,75286016	0,36395057	0,10589733
1743	-0,018267053	0,0633675	0,0627727	0,062585031	0,0629084	3,526361	25,85476567	0,38119452	0,24835858
1744	-0,102200689	-0,2827425	-0,2637283	-0,264679363	-0,2703834	3,555348	25,87825571	0,41692621	0,06681672
1745	-0,096730520	0,0116890	-0,0061409	-0,00557733	-0,0000097	3,583519	25,79715565	0,40856376	0,15350946
1746	-0,060632157	-0,0131573	-0,0155537	-0,015466871	-0,0147260	3,610918	25,71551267	0,41565200	0,12204921
1747	-0,076729056	-0,0684561	-0,0657587	-0,065930292	-0,0667150	3,637586	32,63359394	0,00040568	0,10580509
1748	-0,079284553	0,0845394	0,0871235	0,086497899	0,0860536	3,663562	25,94580371	0,31377927	0,10155396
1749	0,622797667	0,2345535	0,2409648	0,239636015	0,2383848	3,688879	25,65903915	0,39702133	0,03891424
1750	0,006102890	-0,0684561	-0,0658929	-0,066029632	-0,0667929	3,433987	31,24409518	0,04496710	0,51811074
1751	-0,011994233	-0,0877447	-0,0876036	-0,08760656	-0,0876516	3,465736	31,27020390	0,04560506	0,48873373
1752	0,003710836	-0,0549924	-0,0534863	-0,05356467	-0,0540145	3,496508	31,22232555	0,03409240	0,85514249
1753	-0,003869660	-0,0967371	-0,0950413	-0,095109909	-0,0956294	3,526361	31,28760026	0,03275309	0,21872822
1754	-0,015800843	0,0529881	0,0527620	0,052771462	0,0528405	3,555348	31,36153003	0,02369977	2,62265354
1755	0,027879563	-0,0755253	-0,0777530	-0,077691721	-0,0769900	3,583519	31,57357912	0,00143734	0,65832279
1756	-0,008013041	-0,0730786	-0,0745344	-0,074480682	-0,0740312	3,610918	31,93453152	0,01316158	0,27657858
1757	-0,002691199	-0,0789938	-0,0800971	-0,080050208	-0,0797137	3,637586	31,95212657	0,00822716	0,33024263
1758	0,003218732	-0,0052738	0,0010168	0,000747659	-0,0011698	3,663562	32,08629126	0,00676727	0,85123463
1759	-0,001465951	-0,0215966	-0,1196466	-0,089988261	-0,0770771	3,688879	22,49835766	0,00615919	0,07643326
1760	0,002922906	-0,0620192	-0,0624535	-0,062494616	-0,0623224	3,713572	22,46090066	0,00886226	0,12078004
1761	0,378499530	0,2229109	0,2116203	0,211630672	0,2153873	2,708050	27,40641517	0,41626314	0,19031443
1762	0,076635885	-0,0112270	-0,0268619	-0,026549315	-0,0215461	2,772589	27,88766213	0,52920528	0,11737111
1763	-0,011559726	-0,0535075	-0,0478379	-0,048318411	-0,0498879	2,833213	28,22755732	0,49435029	0,12530016
1764	-0,051098896	0,0277409	0,0345200	0,03404917	0,0321034	2,890372	28,48110165	0,48098589	0,22099806
1765	-0,057432958	-0,0816826	-0,0806960	-0,080869552	-0,0810827	2,944439	28,46853609	0,42563632	0,39808084
1766	-0,107219295	-0,1176757	-0,1271646	-0,126927349	-0,1239225	2,995732	28,37784814	0,38211761	0,34328692
1767	-0,109223739	0,1027214	0,1010910	0,101013276	0,1016086	3,044522	28,29884195	0,32526902	0,41707652
1768	-0,044396559	0,0157666	0,0077451	0,007662058	0,0103913	3,091042	28,40512447	0,28223843	0,87305503
1769	0,037698689	0,0036388	0,0024860	0,002208731	0,0027778	3,135494	28,46199647	0,26772826	0,52417160
1770	-0,067504031	0,1548812	0,1554436	0,154692745	0,1550059	3,178054	18,83351106	0,21610875	1,34286058

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
1771	-0,044398899	0,3056511	0,3085678	0,307300059	0,3071730	3,218876	18,91519146	0,16286132	2,99008590
1772	-0,013838448	0,0204999	0,0180006	0,0180286	0,0188430	5,023881	31,51727014	0,50983593	0,60280413
1773	-0,338230572	0,0175853	0,0159257	0,015821111	0,0164440	5,030438	31,65650992	0,43339034	0,81454154
1774	0,238923850	0,0195655	0,0216489	0,021423843	0,0208794	5,036953	31,75623742	0,09476477	0,51987281
1775	0,093739464	-0,0129035	-0,0117027	-0,01189332	-0,0121665	5,043425	32,12048824	0,22996272	0,27924634
1776	0,052857086	-0,0250994	-0,0246775	-0,024813313	-0,0248634	5,049856	32,16447873	0,25962640	0,23792657
1777	0,017701004	-0,0162334	-0,0189065	-0,019025977	-0,0180553	5,056246	32,21537519	0,25771450	0,27689758
1778	0,130334362	-0,0356365	-0,0347492	-0,034960084	-0,0351153	5,062595	32,13290105	0,27115507	0,22883174
1779	0,016514531	0,0996125	0,0950436	0,095020165	0,0965587	5,068904	32,36526438	0,36041194	0,24063578
1780	0,007126347	-0,0565552	-0,0507481	-0,051098561	-0,0528006	5,075174	32,29136405	0,37263446	0,20142188
1781	-0,231847809	0,0938732	0,0377298	0,053656609	0,0617532	5,081404	22,74269014	0,61246115	0,21327817
1782	0,026720185	0,2423776	0,2567016	0,255005257	0,2513615	5,087596	22,73962765	0,35283496	0,28258599
1783	-0,069388644	0,0293824	0,0360529	0,035649141	0,0336948	3,332205	26,87990214	0,37850623	0,06328362
1784	-0,010528650	-0,1886622	-0,1789308	-0,179457734	-0,1823502	3,367296	26,70538052	0,27467123	0,15203333
1785	0,097267693	-0,3572318	-0,3521706	-0,352414378	-0,3539389	3,401197	26,61366287	0,20255182	0,01767542
1786	0,026101250	-0,0174044	-0,0150507	-0,015276204	-0,0159104	3,433987	26,43784225	0,27390402	0,02141553
1787	0,023970124	-0,0555190	-0,0563528	-0,05623277	-0,0560348	3,465736	25,86257905	0,37535174	0,02416452
1788	0,042004570	-0,0116852	-0,0102235	-0,010419544	-0,0107761	3,496508	25,78397788	0,32267388	0,01940678
1789	0,099318956	-0,3880777	-0,3886844	-0,388810799	-0,3885243	3,526361	25,64589509	0,29829807	0,00855691
1790	0,104086577	-0,0322588	-0,0400261	-0,039760547	-0,0373485	3,555348	25,57447162	0,31648654	0,01539593
1791	-0,460586448	0,0868216	0,0846422	0,08470665	0,0853902	3,583519	24,99513657	0,56174136	0,01857994
1792	0,073356775	0,2353056	0,2387941	0,238074646	0,2373914	3,610918	18,04461507	0,63845157	0,00560331
1793	0,074397797	0,3905870	0,3912337	0,390175207	0,3906653	3,637586	17,98368138	0,64588062	0,07400094
1794	0,019839816	0,0171289	0,0184990	0,018318726	0,0179822	3,401197	30,07398570	0,09910973	2,56483803
1795	0,051174547	0,0588115	0,0555308	0,055470998	0,0566044	3,433987	30,17490248	0,14560843	1,47531793
1796	0,047850114	0,0672920	0,0669648	0,0668009	0,0670192	3,465736	30,08865548	0,24007500	0,64338381
1797	0,076988338	0,0605549	0,0608908	0,060697584	0,0607144	3,496508	30,32646033	0,26921090	0,54619986
1798	-0,002832671	0,1715955	0,1647748	0,164882918	0,1670844	3,526361	30,45798219	0,33024167	0,33514222
1799	-0,094888456	-0,0782280	-0,0794027	-0,079535529	-0,0790554	3,555348	30,55293321	0,32770738	0,35931769
1800	-0,035410250	0,0354289	0,0360351	0,035734241	0,0357328	3,583519	30,72149441	0,28194675	0,32709218

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
1801	-0,006885786	0,0380245	0,0311452	0,030969576	0,0333797	3,610918	30,81625465	0,27086436	0,49435407
1802	-0,020126598	0,1329067	0,1265621	0,126374328	0,1286144	3,637586	30,89288179	0,27867026	0,32991716
1803	-0,009572730	0,2758304	-2,9648749	-2,12268932	-1,6039113	3,663562	16,99592639	0,32687763	0,27662737
1804	-0,026136325	0,4274510	0,4350999	0,433283665	0,4319448	3,688879	17,40245980	0,23035377	0,24531851
1805	0,120592437	-0,0537658	-0,0509707	-0,05141559	-0,0520507	3,663562	22,41096742	0,67390233	0,08300413
1806	-0,030091046	-0,0915338	-0,0893938	-0,089806874	-0,0902448	3,688879	22,75032219	0,64864406	0,12351830
1807	-0,016268192	-0,0450562	-0,0357168	-0,036408928	-0,0390606	3,713572	22,71085544	0,59811642	0,17815208
1808	0,149796174	-0,0618614	-0,0608837	-0,061165281	-0,0613034	3,737670	22,62582757	0,59716889	0,22369443
1809	-0,072774058	-0,0074713	-0,0095458	-0,009733696	-0,0089169	3,761200	22,53088677	0,63349382	0,18852070
1810	0,037046409	-0,0061817	-0,0169135	-0,0168152	-0,0133035	3,784190	22,45282254	0,59271526	0,27036212
1811	-0,122778030	-0,0237931	-0,0227792	-0,02314618	-0,0232395	3,806662	22,55750824	0,60361365	0,20846751
1812	0,048280055	0,0194389	-0,0117219	-0,010918567	-0,0010672	3,828641	22,79796450	0,53719553	0,22319321
1813	-0,059979595	0,0896944	0,0843564	0,084281075	0,0861106	3,850148	22,78974675	0,56717431	0,25588790
1814	-0,075384580	0,2385332	0,2383310	0,237517939	0,2381274	3,871201	13,18004343	0,53873790	0,43534715
1815	0,021560425	0,3965761	0,3905436	0,389450452	0,3921900	3,891820	13,18578127	0,43014739	0,29682490
1816	0,035829931	0,0879300	0,0850184	0,084894371	0,0859476	2,890372	27,96088628	0,52701907	0,05478378
1817	-0,145277915	-0,1256500	-0,1371348	-0,136838783	-0,1332079	2,944439	28,30153252	0,46992219	0,12638709
1818	-0,266872897	0,1494313	0,1508202	0,150617616	0,1502897	2,995732	28,23339660	0,44159945	0,12209370
1819	-0,067890425	0,0429816	0,0450899	0,044799212	0,0442902	3,044522	28,26276385	0,34873066	0,30493115
1820	0,158005090	0,2419027	0,2498441	0,249284792	0,2470105	3,091042	28,40540826	0,26576498	0,21145794
1821	0,021588871	0,0801628	0,0863739	0,085935565	0,0841574	3,135494	28,36396759	0,46023873	0,11546293
1822	0,004580203	0,0544126	0,0548420	0,054613525	0,0546227	3,178054	28,39963575	0,40541629	0,12723688
1823	-0,031149097	-0,1540448	-0,1702822	-0,17019986	-0,1648423	3,218876	28,63850589	0,28874578	0,16128140
1824	-0,164298624	-0,0828646	-0,0783364	-0,078804906	-0,0800020	3,258097	28,58108615	0,32032147	0,19913433
1825	0,417697484	0,0661016	0,0747961	0,073808597	0,0715688	3,295837	18,93137059	0,31736805	0,36910032
1826	0,037787379	0,2234434	0,2277207	0,226268161	0,2258108	3,332205	19,31915837	0,50863180	0,20520686
1827	0,110097531	0,0256141	0,0332931	0,032558588	0,0304886	3,610918	28,65772816	0,62174023	0,18298428
1828	0,218305255	-0,0225539	-0,0230612	-0,023293352	-0,0229695	3,637586	28,50704602	0,64699617	0,20002351
1829	0,047280952	0,0297037	0,0348488	0,034345012	0,0329658	3,663562	28,44782266	0,68698273	0,10250476
1830	0,101801354	-0,0411823	-0,0371926	-0,037659833	-0,0386783	3,688879	28,35691323	0,71671961	0,08431516

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
1831	0,084148728	-0,0838881	-0,0805379	-0,081002357	-0,0818094	3,713572	28,27991328	0,69922566	0,06874626
1832	0,063813080	-0,0435940	-0,0426157	-0,042978864	-0,0430629	3,737670	28,16240759	0,71401808	0,04087613
1833	-0,019489843	-0,1169479	-0,1175519	-0,117738113	-0,1174126	3,761200	27,99864089	0,75807410	0,08333427
1834	-0,141032195	0,0925906	0,0892026	0,088976546	0,0902566	3,784190	27,76900059	0,79846209	0,04304885
1835	-0,516838528	0,1776557	0,1668595	0,167123266	0,1705462	3,806662	27,53484986	0,71007538	0,08546261
1836	-0,022533895	0,3225793	0,3208830	0,320396318	0,3212862	3,828641	17,70415560	0,78746810	0,06415657
1837	0,074447561	0,4706662	0,4755103	0,474116222	0,4734309	3,850148	17,56902130	0,74971213	0,08246218
1838	-0,046960345	-0,0005006	-0,0038610	-0,003928109	-0,0027633	3,295837	27,61684331	0,43353161	0,13325265
1839	-0,006814546	0,0551384	0,0560903	0,055683462	0,0556374	3,332205	27,79363189	0,34596739	0,13277182
1840	0,085466505	-0,1090661	-0,1034063	-0,103808252	-0,1054269	3,367296	27,87627279	0,31814372	0,20618943
1841	0,002222609	-0,0665908	-0,0590269	-0,059505138	-0,0617076	3,401197	27,86541527	0,40153163	0,22539964
1842	0,004141699	0,0476822	0,0533583	0,053002412	0,0513476	3,433987	27,71880659	0,43447359	0,25452618
1843	-0,013120460	0,0664434	0,0624848	0,062485579	0,0638046	3,465736	27,60993276	0,45292662	0,10840027
1844	-0,039277546	0,0604300	0,0537006	0,053730552	0,0559537	3,496508	27,58951945	0,42345224	0,14375807
1845	0,099634665	-0,1458067	-0,1509687	-0,150883082	-0,1492195	3,526361	27,62134679	0,37667736	0,16748463
1846	0,041383099	2,4319722	2,4670938	2,465468344	2,4548448	3,555348	27,85525000	0,38875205	0,10047763
1847	-0,060209722	2,6125056	2,6160738	2,615008083	2,6145291	3,583519	27,92752777	0,39291258	0,12214054
1848	-0,066465958	2,7622693	2,7687124	2,76725599	2,7660793	3,610918	27,89089818	0,33783482	0,14700618
1849	0,220232507	0,1181552	0,1174715	0,117496222	0,1177076	3,433987	22,90054271	0,16453578	2,72284336
1850	0,040841177	0,0604046	0,0615442	0,061439513	0,0611294	3,465736	26,89742540	0,00507838	0,49658461
1851	-0,025401834	-0,0416911	-0,0423192	-0,042311944	-0,0421074	3,496508	27,16365454	0,06423898	0,37785509
1852	-0,047873704	0,0211939	0,0203295	0,020335429	0,0206196	3,526361	27,30940216	0,06966384	0,22416089
1853	-0,044856375	0,0922153	0,0923642	0,092312506	0,0922973	3,555348	27,29244583	0,05992309	0,18437463
1854	-0,001659078	0,0575520	0,0528906	0,053054994	0,0544992	3,583519	27,17963092	0,05747467	0,02549613
1855	-0,039811620	-0,0440268	-0,0458200	-0,045765544	-0,0452041	3,610918	27,31035282	0,08337702	0,02490395
1856	-0,052295571	0,1161503	0,1136325	0,113319559	0,1143675	3,637586	27,44705734	0,05916478	0,05893091
1857	-0,062310335	0,2025242	0,1976873	0,197149988	0,1991205	3,663562	27,49349701	0,03764868	0,09675464
1858	-0,010037483	0,3507095	0,3516648	0,350388973	0,3509211	3,688879	27,50521548	0,01914456	0,08257298
1859	0,023172316	0,4972172	0,5060591	0,50393646	0,5024043	3,713572	27,68137238	0,01212978	0,23148614
1860	0,433605940	0,1034442	0,1007445	0,100399216	0,1015293	2,772589	28,50044365	0,73433558	0,04386647

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
1861	-0,219767347	0,0584434	0,0613368	0,060728793	0,0601697	2,833213	29,21167215	0,73065666	0,06174324
1862	0,234009208	0,0121618	0,0180740	0,017425924	0,0158873	2,890372	29,43143497	0,71396962	0,07547279
1863	0,410237753	-0,0153414	-0,0130628	-0,01350762	-0,0139706	2,944439	29,60293059	0,75789434	0,07127527
1864	-0,032472686	-0,0413166	-0,0381671	-0,038589276	-0,0393577	2,995732	29,48522018	0,81419996	0,04011987
1865	0,044698971	-0,0561882	-0,0547289	-0,055113757	-0,0553436	3,044522	29,38055744	0,80800046	0,04317766
1866	-0,196689244	0,0331251	0,0353406	0,034911962	0,0344592	3,091042	29,21033950	0,83227139	0,01990887
1867	-0,073991858	0,0756658	0,0749296	0,074716164	0,0751039	3,135494	29,00260197	0,79983108	0,01840856
1868	-0,451605236	0,0559294	0,0546219	0,054412314	0,0549879	3,178054	28,89815199	0,77273660	0,01842449
1869	-0,112530617	0,2074209	0,2072786	0,206673569	0,2071244	3,218876	19,21056159	0,71267812	0,01278091
1870	-0,035494884	0,3588066	0,3612831	0,359932548	0,3600074	3,258097	19,09404103	0,68502276	0,06303348
1871	-0,020831897	0,0056920	0,0038236	0,003654663	0,0043901	3,688879	28,62078347	0,42844761	0,48214383
1872	-0,094366891	0,0383452	0,0360173	0,035890189	0,0367509	3,713572	28,76738541	0,44456110	0,44477825
1873	-0,124484425	0,0637486	0,0649773	0,064672648	0,0644662	3,737670	28,89497636	0,41762726	0,55257597
1874	0,014044704	0,1078493	0,1093822	0,108915873	0,1087158	3,761200	28,99670223	0,39067975	0,66926679
1875	0,325600193	0,0649941	0,0659403	0,065535116	0,0654899	3,784190	29,08269934	0,42688024	0,45694853
1876	0,009558536	0,1116163	0,1114909	0,111025612	0,1113776	3,806662	29,33665790	0,63946909	0,08630955
1877	0,139608916	0,0966440	0,0987771	0,098335546	0,0979189	3,828641	29,46644908	0,64913999	0,08118077
1878	-0,029114241	0,0686842	0,0667659	0,066354818	0,0672683	3,850148	29,76313006	0,70445384	0,04766093
1879	0,001540385	0,0187937	0,0144603	0,014279821	0,0158446	3,871201	29,79870874	0,68545975	0,04583216
1880	-0,115532619	0,1719675	0,1643671	0,164505596	0,1669467	3,891820	15,89014770	0,69967734	0,04959319
1881	-0,106022662	0,3196397	0,3215692	0,320131458	0,3204468	3,912023	15,81746018	0,69440990	0,02404708
1882	0,018531567	0,0769722	0,0692861	0,069435394	0,0718979	2,890372	27,44650627	0,67935766	0,01759437
1883	0,109069561	0,1217174	0,1196703	0,119241084	0,1202096	2,944439	27,56633301	0,63852181	0,07342424
1884	0,005068508	0,0682754	0,0768815	0,076099000	0,0737520	2,995732	27,75985083	0,62045087	0,04401882
1885	0,021406476	0,0911015	0,0887470	0,088485422	0,0894447	3,044522	27,86147821	0,58467336	0,06283616
1886	-0,035887672	0,0048070	0,0023715	0,002190829	0,0031231	3,091042	27,98924050	0,61839869	0,00553876
1887	-0,033705894	-0,0456512	-0,0482666	-0,048433835	-0,0474506	3,135494	28,06488986	0,55643429	0,00351594
1888	-0,038771837	-0,0160357	-0,0176023	-0,017814122	-0,0171507	3,178054	28,10186599	0,52062739	0,06912923
1889	-0,020934111	0,1088022	0,1098060	0,109663458	0,1094239	3,218876	28,13355606	0,48130251	0,23362300
1890	-0,059233700	0,2683517	0,2327739	0,234076353	0,2450673	3,258097	28,21832826	0,44452317	0,42388617

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
1891	-0,000129449	0,3923862	0,3917978	0,391050723	0,3917449	3,295837	28,30922738	0,38938579	0,55372894
1892	0,034586550	0,5402694	0,5454203	0,544026914	0,5432389	3,332205	28,43906855	0,34149398	0,76024640
1893	0,267195512	-0,0393848	-0,0426123	-0,042686904	-0,0415614	3,583519	27,37495657	0,21231327	0,41995911
1894	-0,015225904	0,1226462	0,1242582	0,123758974	0,1235544	3,610918	27,84041213	0,20013837	0,40713149
1895	-0,008249958	0,0343274	0,0280292	0,028362368	0,0302397	3,637586	28,00328787	0,18309327	0,73608939
1896	-0,032718972	0,1479298	0,1479269	0,147746339	0,1478677	3,663562	28,12164750	0,17442613	0,93696229
1897	0,029742047	0,1726523	0,1545855	0,155277349	0,1608384	3,688879	28,22439382	0,16359029	1,25275381
1898	-0,154530355	0,2403214	0,2390996	0,239059338	0,2394934	3,713572	28,17535966	0,22763695	0,57695966
1899	0,029607219	-0,0189247	-0,0260640	-0,025975790	-0,0236548	3,737670	28,51142433	0,16924613	1,32918748
1900	-0,045375347	0,1491951	0,1420069	0,142176790	0,1444596	3,761200	28,45139108	0,17945134	-1,12027933
1901	0,012518017	0,1273958	0,1239438	0,123892805	0,1250775	3,784190	28,69464160	0,14945596	1,31129103
1902	-0,059730926	0,2544365	0,2814923	0,279775096	0,2719013	3,806662	14,64355176	0,18624966	0,87905932
1903	-0,023231332	0,4446880	0,4278710	0,427389261	0,4333161	3,828641	14,79205992	0,13291226	2,45383971
1904	-0,015123677	0,1216630	0,1463936	0,145268396	0,1377750	3,988984	32,66485848	0,18762254	0,00014977
1905	-0,004756891	0,0551534	0,0328733	0,033784663	0,0406038	4,007333	32,83653217	0,18832088	0,00010383
1906	-0,246265744	-0,0201757	-0,0178218	-0,018006640	-0,0186680	4,025352	32,99696909	0,17693019	0,00014770
1907	0,108710918	0,0218349	0,0225764	0,022458483	0,0222900	4,043051	33,09496732	0,01747681	0,00014035
1908	-0,048317407	0,0295709	0,0275011	0,027495059	0,0281890	4,060443	33,13405326	0,16991057	0,00019321
1909	-0,038443592	0,0308925	0,0284077	0,028413733	0,0292380	4,077537	33,19881203	0,16511810	0,00019384
1910	-0,023757583	0,0487931	0,0493684	0,049254966	0,0491388	4,094345	33,32018391	0,16371607	0,00018109
1911	-0,042021226	0,0317462	0,0308720	0,030796963	0,0311384	4,110874	33,47372750	0,16748233	0,00011934
1912	-0,201947668	0,1057443	0,1034942	0,103453175	0,1042306	4,127134	33,49453297	0,17711488	0,00109152
1913	-0,230739889	0,2558233	0,2570898	0,256409421	0,2564408	4,143135	12,73140159	0,17513150	0,23095753
1914	0,742662760	0,4061277	0,4112137	0,409756734	0,4090327	4,158883	5,90620890	0,15068702	0,30884960
1915	0,000905126	0,0128484	0,0117798	0,011693625	0,0121073	3,091042	30,56793204	0,19750944	0,10585352
1916	-0,026648798	0,1074244	0,1072936	0,107167822	0,1072953	3,135494	30,93621830	0,18713425	0,10452075
1917	0,016520546	-0,0604581	-0,0598469	-0,059976515	-0,0600938	3,178054	31,08887034	0,19101086	0,10410918
1918	0,027566247	0,0511574	0,0512849	0,051180359	0,0512075	3,218876	31,49241738	0,15905026	0,12376467
1919	-0,005545706	0,0109406	0,0107849	0,010755182	0,0108269	3,258097	31,60465600	0,17536719	0,12989713
1920	-0,135803178	0,0065789	0,0066093	0,006488377	0,0065589	3,295837	31,64366651	0,17950974	0,10381957

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
1921	0,136434238	0,0236839	0,0237331	0,023597535	0,0236715	3,332205	31,66568310	0,06825895	0,07433677
1922	-0,021578266	0,0392285	0,0353368	0,035401250	0,0366555	3,367296	31,66387979	0,25187340	0,06103936
1923	-0,000204830	0,0591780	0,0567031	0,056681350	0,0575208	3,401197	31,68477801	0,25990378	0,03706791
1924	0,003500306	0,2089032	0,2093957	0,208969189	0,2090894	3,433987	17,90122502	0,26229030	0,05095245
1925	0,004854315	0,3594524	0,3639330	0,362622551	0,3620026	3,465736	17,96578454	0,25548755	0,08962257
1926	0,055656962	0,0117875	0,0107990	0,010745387	0,0111106	3,401197	30,34648398	0,19224248	0,10513232
1927	0,036361076	0,0337249	0,0339196	0,033699456	0,0337813	3,433987	30,62652966	0,18678573	0,10337348
1928	0,026256622	-0,0298201	-0,0286059	-0,028898578	-0,0291082	3,465736	30,67884624	0,23285744	0,13511636
1929	0,045727101	-0,1103049	-0,1091515	-0,109422889	-0,1096265	3,496508	30,86439971	0,24833840	0,10128255
1930	-0,079977633	-0,0645615	-0,0636123	-0,063939344	-0,0640377	3,526361	30,90787067	0,30005580	0,03805464
1931	0,089356105	-0,0315395	-0,0313728	-0,031589584	-0,0315006	3,555348	30,83476020	0,34726975	0,05114905
1932	0,046889845	0,0140040	0,0143981	0,014055963	0,0141527	3,583519	30,95226340	0,41112856	0,04191342
1933	0,023165474	-0,0081724	-0,0080285	-0,008097986	-0,0080996	3,610918	30,99721848	0,43958108	0,05222907
1934	0,063135029	-0,0011120	-0,0037301	-0,003604847	-0,0028157	3,637586	31,03736500	0,44955401	0,03870849
1935	-0,202843050	-0,0011120	-0,0051476	-0,004654119	-0,0036379	3,663562	17,28938699	0,43732746	0,04039467
1936	-0,103727531	-0,0011120	-0,0033943	-0,003356268	-0,0026209	3,688879	17,34504706	0,41377371	0,05801790
1937	0,022284492	-0,3843046	-0,3841556	-0,384030798	-0,3841637	4,234107	30,85836700	0,10125235	0,03594900
1938	0,029667023	-0,8224797	-0,8056738	-0,806284419	-0,8114793	4,248495	30,38197669	0,17010644	0,01982997
1939	0,013794908	-0,0250062	-0,0257822	-0,026140827	-0,0256431	4,262680	30,10475394	0,21727197	0,03770029
1940	0,006072359	-0,0864554	-0,0821597	-0,082402652	-0,0836726	4,276666	30,05547409	0,22745269	0,04890302
1941	0,031149077	-0,3412539	-0,3333628	-0,333798102	-0,3361383	4,290459	29,84874439	0,26329412	0,07004154
1942	0,019988744	-0,1418739	-0,1428343	-0,142915213	-0,1425411	4,304065	29,51177358	0,38259384	0,04264102
1943	-0,016305080	1,3114577	1,3087764	1,308713822	1,3096493	4,317488	29,51883064	0,38390494	0,03109964
1944	0,001486550	0,0580187	0,0582771	0,058253547	0,0581831	4,330733	30,29373275	0,16242982	0,03009568
1945	-0,124311574	-0,0993999	-0,1015358	-0,101703073	-0,1008796	4,343805	30,29578365	0,14677778	0,04063232
1946	0,007548895	0,0432236	0,0458109	0,046627666	0,0452207	4,356709	16,45398100	0,13449856	0,02447179
1947	0,008624605	0,1874687	0,2109332	0,208116142	0,2021727	4,369448	16,53803589	0,11528904	0,04751057
1948	-0,070445744	-0,0947667	-0,0876033	-0,087988879	-0,0901196	3,610918	29,39109727	0,47987214	0,16738902
1949	0,012009242	-0,0081927	0,0073807	0,006584397	0,0019242	3,637586	29,47001671	0,43474029	0,08966641
1950	0,049760518	0,0592789	0,0582031	0,058256086	0,0585793	3,663562	29,28640604	0,39284955	0,04652977

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
1951	0,412453601	-0,1420883	-0,3008907	-0,292536375	-0,2451718	3,688879	26,62389170	0,00517805	0,11366967
1952	-0,158331909	0,0073508	0,0243684	0,023592878	0,0184374	3,713572	27,12959622	0,05703346	0,01086547
1953	-0,090408917	0,4677189	0,3402872	0,343044668	0,3836836	3,737670	19,75920115	0,44625681	0,08605683
1954	0,002966430	-0,0109638	-0,0051771	-0,003018433	-0,0063865	3,761200	27,27470577	0,31013422	0,01264274
1955	0,015320276	-0,0386880	-0,0412497	-0,041619984	-0,0405192	3,784190	19,84402624	0,40613409	0,02046790
1956	-0,150754353	0,0182816	0,0044246	0,007589955	0,0100987	3,806662	27,33302307	0,28279568	0,01729125
1957	-0,012420058	0,1700953	0,1696597	0,169161958	0,1696390	3,828641	27,26516212	0,29988607	0,01559505
1958	-0,010149086	0,3200317	0,3236529	0,322412512	0,3220324	3,850148	27,25984300	0,29260567	0,00847650
1959	0,411416149	0,0067259	0,0049815	0,004811737	0,0055064	3,332205	29,59604001	0,15849336	0,30641087
1960	0,116882556	0,0341425	0,0330890	0,033039297	0,0334236	3,367296	29,95123961	0,13858248	0,91501115
1961	0,042649955	0,0233977	0,0241541	0,023985746	0,0238459	3,401197	30,18246649	0,14787805	0,86140562
1962	-0,046061206	0,0968344	0,1067838	0,106300641	0,1033063	3,433987	30,62099668	0,12717532	1,65116695
1963	0,216193680	-0,0058955	-0,0197637	-0,019195534	-0,0149516	3,465736	30,49323752	0,12706334	1,08559640
1964	0,014904476	-0,1202597	-0,1221654	-0,122021282	-0,1214821	3,496508	30,29103673	0,16559446	0,22669321
1965	-0,260733949	-0,0120972	-0,0138291	-0,014004798	-0,0133103	3,526361	30,73154854	0,10510816	0,60966133
1966	0,023055198	0,1508987	0,1322015	0,132918677	0,1386730	3,555348	30,60273790	0,12899018	0,47639170
1967	-0,107102833	0,3823325	0,3650128	0,365596929	0,3709807	3,583519	30,49554147	0,17268262	0,37107206
1968	-0,419017765	0,5162981	0,5143156	0,515375579	0,5153298	3,610918	23,60718044	0,25631617	0,25533037
1969	0,007813739	0,6615889	0,6753668	0,673850597	0,6702688	3,637586	24,01146487	0,00178459	0,05086454
1970	-0,008458648	0,2811227	0,2838195	0,283651478	0,2828646	3,135494	28,91778217	0,12068699	0,58513487
1971	-0,015311383	-0,1210421	-0,1104459	-0,111159826	-0,1142159	3,178054	29,40844629	0,08490021	0,36947025
1972	0,019506150	-0,0358686	-0,0301792	-0,030441157	-0,0321630	3,218876	29,46085595	0,08853060	0,21588721
1973	0,039327043	-0,2219054	-0,2138993	-0,214205989	-0,2166702	3,258097	29,38481408	0,09552520	0,14753021
1974	0,012287712	-0,1730804	-0,1753894	-0,175272242	-0,1745807	3,295837	29,32118717	0,09816711	0,19012137
1975	-0,004414973	-0,1232729	-0,1292056	-0,128714588	-0,1270644	3,332205	29,02493937	0,12694775	1,05637123
1976	-0,017305196	0,2572531	0,2473644	0,247548698	0,2507221	3,367296	28,86206495	0,15061306	0,20147747
1977	-0,024625868	0,1388373	0,1191829	0,119636498	0,1258856	3,401197	29,03111874	0,11975045	1,28346030
1978	-0,027062253	-0,0423451	-0,0448462	-0,045009719	-0,0440670	3,433987	29,23177545	0,09354542	1,07089255
1979	-0,008744803	0,0950276	-0,0468632	-0,00724013	0,0136414	3,465736	19,36158476	0,12350401	0,45791535
1980	0,034802219	0,2828145	0,2571075	0,257025907	0,2656493	3,496508	17,59220014	0,68261021	0,85888060

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
1981	-0,036886213	-0,0423451	-0,0442874	-0,044596132	-0,0437429	2,302585	25,24077965	0,35887037	0,16054892
1982	-0,176611398	0,0032528	0,0154699	0,015043926	0,0112555	2,397895	25,13168296	0,34039463	0,19151531
1983	-0,004577223	-0,0434304	-0,0747640	-0,073409414	-0,0638679	2,484907	25,02615119	0,13694900	0,13684802
1984	0,019912585	-0,0025404	-0,0015245	-0,001822785	-0,0019626	2,564949	26,34730437	0,03985983	1,46602718
1985	0,015828608	0,1174244	0,1183485	0,117989728	0,1179209	2,639057	26,77537773	0,02466364	0,97930284
1986	0,040324219	-0,0084303	-0,0058558	-0,006052703	-0,0067796	2,708050	26,87284864	0,01977423	0,42844724
1987	-0,001328884	0,0690660	0,0649663	0,065267225	0,0664332	2,772589	26,75783962	0,02233774	0,35044532
1988	0,025022261	0,0454136	0,0446009	0,044741752	0,0449187	2,833213	26,70460270	0,02487219	0,14501397
1989	0,085866618	0,2178902	0,1452685	0,148270407	0,1704764	2,890372	26,63425655	0,03155603	0,28148946
1990	0,018727036	-0,0265414	0,0202893	0,018438161	0,0040620	2,944439	26,63905454	0,02792231	0,06071602
1991	0,013722392	-0,0301699	-0,0299534	-0,029962507	-0,0300286	2,995732	26,63989385	0,02255977	0,16293395
1992	-0,010341957	-0,3610466	-0,3580627	-0,358714228	-0,3592745	3,713572	28,94954989	0,17537677	0,19033625
1993	0,011120883	-0,3174624	-0,3147486	-0,315007172	-0,3157394	3,737670	29,08239487	0,08009347	0,05872986
1994	0,011173606	-0,0125196	-0,0102713	-0,010510902	-0,0111006	3,761200	29,18765913	0,07288763	0,10073646
1995	0,026805960	-0,1670129	-0,1669421	-0,167139109	-0,1670314	3,784190	29,38450413	0,04202604	0,07883994
1996	0,100953440	-0,1354890	-0,1379938	-0,137960810	-0,1371479	3,806662	29,38920053	0,03758274	0,03881146
1997	-0,042082517	-0,1016728	-0,1051632	-0,105030091	-0,1039554	3,828641	29,27806035	0,16837244	0,04379721
1998	-0,053663754	-0,5073349	-0,5026102	-0,502900022	-0,5042817	3,850148	29,28889942	0,16750486	0,04426060
1999	0,066683453	0,0726966	0,0527023	0,053450162	0,0596163	3,871201	29,24036542	0,17743721	0,05160296
2000	-0,052629945	0,0681921	0,0693244	0,069329099	0,0689485	3,891820	29,03099646	0,21542897	0,02681465
2001	-0,010556447	0,2283595	0,1896206	0,197636717	0,2052056	3,912023	14,87622643	0,32724781	0,01691548
2002	-0,047462721	0,3715674	0,3763717	0,375135131	0,3743581	3,931826	14,70876068	0,37114075	0,01565017
2003	-0,031530701	0,2367624	0,2280156	0,228229255	0,2310024	3,637586	27,16427288	0,12755231	0,39225227
2004	0,042188163	0,0001121	0,0006694	0,000512225	0,0004312	3,663562	27,28705815	0,10178896	0,29801884
2005	-0,034372882	0,0418440	0,0402837	0,039777238	0,0406350	3,688879	27,84598871	0,10992901	0,02611979
2006	0,218218176	0,0132917	0,0060058	0,006324242	0,0085406	3,713572	27,69317796	0,11444341	0,01786412
2007	-0,051134553	0,0544354	0,0531289	0,052943375	0,0535026	3,737670	27,93737583	0,29164488	0,16461626
2008	0,062850186	0,1038959	0,0910316	0,091339660	0,0954224	3,761200	28,09299924	0,25750966	0,35317570
2009	-0,115196026	0,0011787	0,0058868	0,005433410	0,0041663	3,784190	28,28749671	0,29440837	0,09666692
2010	-0,003173029	-0,0346272	-0,0399903	-0,040077641	-0,0382317	3,806662	28,37397991	0,28007595	0,15496711

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
2011	-0,026689208	0,2436149	0,2518889	0,251374235	0,2489593	3,828641	28,26693839	0,30130334	0,05260828
2012	-0,037470073	0,4097416	0,3830611	0,387732343	0,3935117	3,850148	21,13798740	0,35603013	0,10936198
2013	-0,023690053	0,5611540	0,5564526	0,555341842	0,5576495	3,871201	21,27541230	0,29155570	0,08239254
2014	0,072236477	-0,0549784	-0,0636945	-0,063703398	-0,0607921	3,044522	26,46541783	0,46389792	0,56831801
2015	0,008779653	0,2369932	0,2282193	0,228140689	0,2311177	3,091042	26,82516077	0,42069589	0,19244051
2016	-0,007287236	0,1926045	0,1884592	0,188239961	0,1897679	3,135494	27,07783677	0,37717256	0,16819649
2017	0,067595731	-0,0006533	-0,0041552	-0,004091700	-0,0029667	3,178054	27,21794312	0,36684712	0,26536811
2018	-0,369033066	0,0247052	0,0235527	0,023216655	0,0238249	3,218876	27,51093829	0,36678443	0,11682023
2019	0,334607220	0,0330188	0,0329347	0,032756967	0,0329035	3,258097	27,68183947	0,04395596	0,02223224
2020	-0,083905945	0,0949009	0,0914911	0,091494915	0,0926290	3,295837	27,64617673	0,45295024	0,18793895
2021	-0,056637083	0,0954999	0,0700032	0,070724587	0,0787426	3,332205	27,71459846	0,40279030	0,29220190
2022	-0,016309402	0,1699887	0,1602773	0,160526063	0,1635973	3,367296	27,77312512	0,37989292	0,15619659
2023	0,027367510	0,3179817	0,3120235	0,312113408	0,3140395	3,401197	27,66841036	0,49177962	0,06365629
2024	0,022586140	0,4602935	0,4697295	0,468112198	0,4660451	3,433987	27,82377954	0,49524957	0,27427613
2025	-0,053281519	0,1434662	0,1377344	0,137753351	0,1396513	3,663562	27,71123948	0,35811197	0,26088609
2026	-0,045947307	-0,0299317	-0,0256956	-0,025986363	-0,0272046	3,688879	27,78090403	0,33618469	0,16664393
2027	-0,007630980	0,1184190	0,1143606	0,114233179	0,1156709	3,713572	27,92146609	0,29414066	0,14393799
2028	0,057698899	0,0252368	0,0234279	0,023348206	0,0240043	3,737670	27,92434816	0,30693150	0,05348394
2029	-0,034617122	0,5917451	0,5846402	0,584351122	0,5869121	3,761200	28,07043656	0,35578736	0,03538201
2030	0,431568634	0,3140399	0,2887217	0,289271659	0,2973444	3,784190	27,62943062	0,56142701	0,12161359
2031	-0,180672560	0,1751718	0,1765226	0,175715140	0,1758032	3,806662	28,73420979	0,34634521	0,12327068
2032	-0,069376528	0,0533665	0,0338669	0,034367429	0,0405336	3,828641	28,80808150	0,29379722	0,08673808
2033	-0,041451836	0,0410889	0,0369104	0,036620247	0,0382065	3,850148	28,89979092	0,24687119	0,05677811
2034	0,011846260	0,1872343	0,1818548	0,183172775	0,1840873	3,871201	28,73286962	0,11459490	0,54587423
2035	-0,068135941	0,3341255	0,3446727	0,342955541	0,3405846	3,891820	28,63357861	0,16201957	0,53876073
2036	-0,141865017	0,2292236	0,2312603	0,230636825	0,2303736	3,663562	27,18934021	0,43889963	0,04549181
2037	-0,046902060	0,1295599	0,1354680	0,134929235	0,1333191	3,688879	27,30659392	0,40085990	0,02503343
2038	0,007087932	0,0512609	0,0498870	0,049823187	0,0503237	3,713572	27,20682608	0,45772426	0,06167259
2039	-0,081319232	0,0386961	0,0385957	0,038453871	0,0385819	3,737670	27,19599792	0,44767098	0,11761319
2040	-0,136882145	0,2469237	0,2400595	0,239812586	0,2422653	3,761200	27,20696280	0,44501129	0,02310100

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
2041	0,484978604	0,0783289	0,0787827	0,078541724	0,0785511	3,784190	27,18331327	0,38200891	0,28573192
2042	-0,061178769	0,1800001	0,1835949	0,183083444	0,1822261	3,806662	27,84225308	0,55266472	0,18475387
2043	0,020782860	0,1092687	0,1103468	0,109770340	0,1097953	3,828641	27,89212187	0,53452515	0,05893680
2044	0,117109292	0,0690391	0,0687538	0,068473415	0,0687554	3,850148	27,88134189	0,55161854	0,04546246
2045	0,096047387	0,2200763	0,2212413	0,220609417	0,2206423	3,871201	27,65743214	0,68473080	0,02290673
2046	-0,257858850	0,3697076	0,3761656	0,374549250	0,3734742	3,891820	28,03460514	0,71928892	0,05801455
2047	0,031545440	0,0450122	0,0451329	0,044760851	0,0449686	3,761200	28,34868184	0,63409342	0,04770118
2048	0,078315234	0,1062047	0,1062113	0,106246928	0,1062210	3,784190	28,39360801	0,61962213	0,10256177
2049	0,023245844	0,0453594	0,0480370	0,047597529	0,0469980	3,806662	28,45119995	0,64246958	0,18931195
2050	0,053444175	-0,0360910	-0,0353798	-0,035727805	-0,0357329	3,828641	28,45002824	0,62379093	0,14964591
2051	-0,009231867	0,0626854	0,0650928	0,064640330	0,0641395	3,850148	28,38450615	0,66058531	0,03797543
2052	-0,001977990	0,0638332	0,0644071	0,064052173	0,0640975	3,871201	28,25142013	0,71063430	0,02534358
2053	-0,024585556	-0,1951892	-0,1919411	-0,192306186	-0,1931455	3,891820	28,20064579	0,69341969	0,00756698
2054	-0,133680506	-0,0028801	0,0012551	0,001066989	-0,0001860	3,912023	28,16424868	0,66363247	0,00665428
2055	0,058496850	-0,3700689	-0,3834026	-0,382845171	-0,3787722	3,931826	27,83940067	0,64279847	0,03876500
2056	-0,043911614	-0,3700689	-0,3848295	-0,383901393	-0,3795999	3,951244	26,80359110	1,71272575	0,01838803
2057	-0,031660009	-0,3700689	-0,3828842	-0,382461461	-0,3784715	3,970292	27,63104558	0,72076599	0,01555136
2058	-0,011731952	0,1058698	0,0894987	0,090450555	0,0952730	2,302585	26,45256338	0,02266916	0,40239486
2059	-0,015777819	0,0711247	0,0530489	0,053799493	0,0593244	2,397895	26,54303992	0,01536300	0,95908724
2060	0,033870170	-0,0324737	-0,0400339	-0,039649355	-0,0373857	2,484907	26,54182940	0,01707400	1,40410758
2061	-0,000624475	0,0426145	0,0307166	0,030904791	0,0347453	2,564949	26,98759397	0,03661175	1,27042157
2062	-0,007532558	-0,0079067	-0,0060176	-0,006314586	-0,0067463	2,639057	27,25841506	0,03372085	1,24440183
2063	-0,009366049	-0,0351752	-0,0407983	-0,040607644	-0,0388604	2,708050	27,28580768	0,03024853	0,75556941
2064	-0,001839672	-0,0077421	-0,0125347	-0,012407771	-0,0108949	2,772589	27,33502372	0,02651346	0,58058782
2065	0,001956099	0,0103444	0,0150684	0,014728775	0,0133805	2,833213	27,47503703	0,02739033	0,72264413
2066	0,002590219	0,0335960	0,0292245	0,029529839	0,0307835	2,890372	27,20384125	0,04327199	0,42958948
2067	0,000915868	0,1891153	0,1710899	0,173803199	0,1780028	2,944439	27,23925735	0,04735532	1,69781576
2068	0,007540169	0,3351548	0,3385279	0,337005841	0,3368962	2,995732	27,69541247	0,04211095	0,34103169
2069	-0,010059929	0,1587798	0,1524780	0,152134021	0,1544639	3,178054	25,04468993	0,28309700	0,53252150
2070	0,040249549	-0,0425306	-0,0448011	-0,044881170	-0,0440710	3,218876	25,13920066	0,24840604	0,58859593

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
2071	0,015516952	0,1010238	0,1029410	0,102499757	0,1021548	3,258097	25,40300168	0,22100334	0,48178495
2072	0,024841925	-0,0987484	-0,0885033	-0,089103622	-0,0921184	3,295837	25,49702146	0,21388304	0,66557871
2073	-0,009476246	-0,0279887	-0,0369619	-0,036751300	-0,0339006	3,332205	25,57496078	0,22076042	0,22911914
2074	-0,047378619	0,1577401	0,1514648	0,151640659	0,1536152	3,367296	25,50605692	0,22904798	0,38710330
2075	-0,007358482	-0,0737688	-0,0707239	-0,070921715	-0,0718048	3,401197	25,50501858	0,18002453	0,44558991
2076	-0,008897862	0,0541816	0,0495695	0,049627233	0,0511261	3,433987	25,57710310	0,15958281	0,29890092
2077	-0,004077675	0,0678145	0,0626635	0,062977544	0,0644852	3,465736	25,46284965	0,16995650	0,35079033
2078	-0,001904832	0,2149450	0,2163504	0,216001408	0,2157656	3,496508	25,45499792	0,16940050	0,83296050
2079	0,008545220	0,3679889	0,3705095	0,369374753	0,3692910	3,526361	25,51563072	0,15673382	1,11872845
2080	-0,018077391	0,0678145	0,0635407	0,063626872	0,0649940	3,663562	26,62539563	0,05071449	4,55565712
2081	0,049741832	0,0492071	0,0495259	0,049448020	0,0493937	3,688879	26,79515081	0,07018158	5,22971265
2082	0,042210779	0,0083588	0,0066989	0,006627957	0,0072286	3,713572	26,93500562	0,12122917	2,92246429
2083	-0,006354129	0,0066708	0,0072654	0,007003113	0,0069798	3,737670	27,12876849	0,16789836	1,46506438
2084	0,009699352	0,0056848	0,0154298	0,014971196	0,0120286	3,761200	27,18368683	0,17667680	1,79182610
2085	-0,088094627	0,0459593	0,0324866	0,033652258	0,0373661	3,784190	25,81596131	0,38013093	0,44633487
2086	0,089153689	0,1457351	0,1141708	0,115282111	0,1250627	3,806662	25,80568476	0,34658468	0,42167517
2087	-0,009252097	0,0242187	0,0275602	0,027118072	0,0262990	3,828641	27,26889222	0,12723109	0,84036376
2088	0,033097418	0,0989888	0,0861041	0,086456244	0,0905164	3,850148	27,25708068	0,11457869	0,73327666
2089	-0,025873414	-0,0136039	0,0005089	-2,25179E-05	-0,0043725	3,871201	27,19689394	0,14062396	0,70877115
2090	-0,076251412	0,0248214	0,0251779	0,025071657	0,0250237	3,891820	27,25531850	0,12751363	0,46628054
2091	0,148868239	0,0636058	0,0643852	0,064030981	0,0640073	2,944439	25,66868307	0,36231064	1,21507607
2092	-0,039231993	0,0635012	0,0639431	0,063539254	0,0636612	2,995732	25,71586562	0,62755006	0,30939611
2093	-0,010799741	0,0594955	0,0589074	0,058494166	0,0589657	3,044522	25,77070255	0,72217192	0,21977652
2094	0,159050019	0,0778392	0,0776426	0,077220323	0,0775674	3,091042	25,80100646	0,79158688	0,12759129
2095	0,181669471	0,0321260	0,0331977	0,032643769	0,0326558	3,135494	25,94246796	0,79334542	0,10361267
2096	0,057523016	0,0453999	0,0465385	0,045999626	0,0459793	3,178054	26,09616884	0,81242229	0,12488872
2097	0,018576125	0,3310179	0,3303535	0,330147179	0,3305062	3,218876	26,22339250	0,81684022	0,08300196
2098	-0,328670347	0,1099449	0,1095422	0,109024008	0,1095037	3,258097	26,33557522	0,79740500	1,79849307
2099	0,157832596	0,0380374	0,0382962	0,037586611	0,0379734	3,295837	26,76804007	0,25695238	2,67781527
2100	-0,335945929	0,1886865	0,1903094	0,189371613	0,1894558	3,332205	26,55564429	0,78125359	0,14831591

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
2101	-0,008871457	0,3390310	0,3440084	0,342404394	0,3418146	3,367296	26,55284851	0,64695243	0,40973790
2102	-0,006645362	-0,0395529	-0,0398913	-0,040331217	-0,0399251	3,218876	29,44245014	0,76298964	0,01146528
2103	0,012656463	0,0708795	0,0679928	0,068407314	0,0690932	3,258097	29,51185244	0,77303188	0,01861054
2104	-0,045054064	0,0432709	0,0447710	0,044323536	0,0441218	3,295837	29,60369830	0,77278401	0,02489645
2105	0,012912105	0,0967254	0,1016462	0,100313809	0,0995618	3,332205	29,60800325	0,76132845	0,00106742
2106	0,083600495	0,0521610	0,0516615	0,051439008	0,0517539	3,367296	29,59474316	0,77474438	0,00953758
2107	-0,321984072	0,1084020	0,1138193	0,113194013	0,1118051	3,401197	29,67529893	0,78240062	0,00892078
2108	0,150004100	0,1036781	0,1117843	0,111525633	0,1089960	3,433987	29,27711600	0,75063422	0,02780239
2109	0,267277938	0,0094253	0,0079889	0,008039221	0,0084845	3,465736	29,29186028	0,77453702	0,01359920
2110	-0,185637345	-0,0007349	-0,0043958	-0,004366343	-0,0031657	3,496508	29,38162913	0,72663931	0,03174734
2111	0,008289520	0,1499717	0,1479823	0,147688737	0,1485476	3,526361	22,47163326	0,78102726	0,03968600
2112	0,024580222	0,3005009	0,3026021	0,301403109	0,3015021	3,555348	22,53508956	0,72119231	0,10707909
2113	0,011585239	0,0833695	0,0802827	0,080262770	0,0813050	2,944439	30,29230859	0,15807044	0,24529795
2114	0,023166772	0,1485851	0,1461299	0,146090723	0,1469352	2,995732	30,27635748	0,18405986	0,40344450
2115	0,009149524	-0,0293731	-0,0290490	-0,029330330	-0,0292508	3,044522	30,63943607	0,14905968	0,52461269
2116	0,012593958	0,0009199	0,0015495	0,001400937	0,0012901	3,091042	30,75789081	0,15134935	0,23493997
2117	0,006773852	-0,0540994	-0,0527513	-0,052925122	-0,0532586	3,135494	30,75487401	0,15616781	0,15602709
2118	0,015991094	-0,0599200	-0,0570975	-0,057304873	-0,0581075	3,178054	30,81417322	0,13902130	0,29371489
2119	0,012807720	-0,0454214	-0,0408031	-0,041084543	-0,0424364	3,218876	30,76061951	0,13995140	0,26838142
2120	0,035039757	0,0276498	0,0006038	0,001869511	0,0100410	3,258097	30,47365477	0,14878950	0,24238384
2121	-0,002414751	0,0484337	0,0452142	0,045347841	0,0463319	3,295837	30,33288844	0,15743319	0,19056081
2122	-0,088850691	0,1998953	0,1641721	0,172664832	0,1789108	3,332205	16,56805000	0,13963125	0,15568684
2123	-0,035842474	0,3473021	0,3530836	0,351762436	0,3507161	3,367296	14,91424617	0,21724187	0,87528890
2124	-0,070200601	0,0484337	0,0461610	0,046048686	0,0468811	3,713572	28,00645343	0,13953351	1,09828410
2125	-0,070144877	0,0855328	0,0819716	0,082097381	0,0832006	3,737670	28,02772890	0,15118856	0,89907333
2126	-0,023201533	0,0675507	0,0691748	0,068910077	0,0685452	3,761200	28,19748897	0,14437525	0,95731456
2127	-0,013460972	0,0029278	0,0052605	0,005181388	0,0044565	3,784190	28,24944862	0,15915785	0,32049681
2128	-0,025746792	-0,0770432	-0,0743262	-0,074531039	-0,0753001	3,806662	28,20377554	0,17933570	0,86698823
2129	0,321709841	0,2523814	0,2432685	0,243163039	0,2462710	3,828641	28,52708281	0,13164333	2,24114783
2130	-0,178152833	0,1638359	0,1601701	0,160100987	0,1613690	3,850148	29,02087030	0,42034046	0,42198972

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
2131	-0,151408120	0,1052983	0,1027916	0,102704176	0,1035980	3,871201	29,05778456	0,40413585	0,20887803
2132	0,129965843	-0,0241752	0,0082095	0,006862662	-0,0030343	3,891820	29,11277465	0,37804719	0,30748791
2133	0,154573314	-2,8461921	-3,3710945	-3,348998143	-3,1887616	3,912023	28,95108481	0,44515520	0,54327407
2134	-0,073933269	0,1365783	0,1354703	0,135154705	0,1357344	3,931826	29,17791870	0,57585223	0,32268289
2135	-0,028471756	0,0915684	0,0881429	0,088033318	0,0892482	3,526361	27,92336981	0,35558217	0,42586713
2136	0,047754136	0,0021811	0,0008426	0,000688841	0,0012375	3,555348	28,05148249	0,30287825	0,36007507
2137	0,124170829	0,0661931	0,0623350	0,062220544	0,0635829	3,583519	28,18845033	0,32000350	0,38467249
2138	0,016461675	0,0900742	0,0883441	0,088163218	0,0888605	3,610918	28,33772040	0,39812651	0,09212375
2139	-0,010812644	-0,0035396	-0,0001883	-0,000562696	-0,0014302	3,637586	28,52283097	0,35872612	0,15301086
2140	-0,045309491	-0,0070574	-0,0072371	-0,007423092	-0,0072392	3,663562	28,57936886	0,34157341	0,11508195
2141	-0,041848069	0,0360174	0,0362423	0,036080355	0,0361133	3,688879	28,67005706	0,28529762	0,09612598
2142	-0,030239827	-0,0129798	-0,0111110	-0,011253493	-0,0117814	3,713572	28,69473818	0,25280683	0,10298483
2143	0,063249115	-0,0233093	-0,0054095	-0,006167940	-0,0116289	3,737670	28,70207968	0,23467277	0,14566579
2144	-0,116358904	-0,5214950	-0,6477895	-0,642278705	-0,6038544	3,761200	28,76481073	0,29079009	0,26939410
2145	0,021404935	0,0441949	0,0429670	0,042902059	0,0433546	3,784190	28,80546137	0,18376641	0,21055356
2146	0,019091982	-0,1059204	-0,1021881	-0,102591921	-0,1035668	3,663562	31,46918361	0,29436240	0,34280869
2147	-0,005947699	-0,0423024	-0,0428010	-0,042881167	-0,0426615	3,688879	31,54903878	0,30211302	0,14141271
2148	-0,034567914	-0,1229975	-0,1205913	-0,120853735	-0,1214808	3,713572	31,68040743	0,25407625	0,26857447
2149	-0,006259039	-0,0512162	-0,0491404	-0,049324129	-0,0498936	3,737670	31,73046560	0,22592837	0,37639134
2150	-0,007013754	-0,0216402	-0,0287880	-0,028629461	-0,0263525	3,761200	31,75355459	0,20513091	0,68638324
2151	-0,009156618	-0,0432125	-0,0489815	-0,048875529	-0,0470232	3,784190	31,78976714	0,18865709	0,89294980
2152	0,049648725	0,0502631	0,0515325	0,051215047	0,0510035	3,806662	32,04093152	0,19905708	0,67068773
2153	0,014189545	0,0153984	0,0002749	0,000623088	0,0054321	3,828641	32,38703094	0,21142360	0,22164523
2154	0,009981741	0,0557832	0,0479826	0,048302086	0,0506893	3,850148	32,34695756	0,24588824	0,19857730
2155	-0,050135173	0,2006403	0,0155958	0,063591441	0,0932758	3,871201	18,41868839	0,24367874	0,36864504
2156	0,020168204	0,3456662	0,3576606	0,356055350	0,3531274	3,891820	18,53900902	0,18173816	0,64132949
2157	0,006106324	-0,1323580	-0,1314778	-0,131794240	-0,1318767	3,688879	28,08403064	0,12287606	0,61634579
2158	0,020163525	0,0113002	0,0185072	0,018122049	0,0159765	3,713572	28,16051835	0,13706378	0,58645973
2159	-0,005054164	0,1900832	0,1979047	0,197369198	0,1951190	3,737670	28,30183594	0,14988340	0,21889984
2160	-0,023947603	0,0128095	0,0051630	0,005569513	0,0078473	3,761200	28,07179198	0,19626437	0,08483653

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
2161	-0,013125183	0,0892547	0,0859426	0,085995514	0,0870643	3,784190	28,06036201	0,18635804	0,20520753
2162	-0,010531369	0,0533040	0,0484204	0,048535626	0,0500867	3,806662	28,14277237	0,17667079	2,01542481
2163	0,041580819	0,0498292	0,0510995	0,050806138	0,0505783	3,828641	28,37778797	0,14485665	0,34887591
2164	0,038261049	-0,0570094	-0,0618827	-0,061801211	-0,0602311	3,850148	28,54144772	0,17410537	0,37911953
2165	-0,005592872	0,0034309	-0,0000060	1,39449E-05	0,0011463	3,871201	28,73890435	0,18668625	0,84311929
2166	-0,013914520	0,1572376	0,1515962	0,151494611	0,1534428	3,891820	28,70110877	0,19685342	0,19142657
2167	-0,033946006	0,2996494	0,3072202	0,305952348	0,3042740	3,912023	28,69337306	0,19858572	0,30024069
2168	-0,035683652	-0,0082295	-0,0154335	-0,015140919	-0,0129346	3,931826	29,44143118	0,03613004	0,75099654
2169	-0,023569803	0,1393473	0,1427299	0,142526597	0,1415346	3,951244	29,69434263	0,02381039	1,61100890
2170	-0,000374887	0,0388476	0,0373165	0,037312649	0,0378256	3,970292	29,90530568	0,02790433	3,12144108
2171	0,028104897	1,3874216	1,3634470	1,363967158	1,3716119	3,988984	29,97847266	0,04743297	0,83257343
2172	0,182404573	0,2013091	0,1968398	0,196836018	0,1983283	4,007333	28,14749457	0,65594091	2,08576498
2173	-0,037376977	0,0290419	0,0288491	0,028798982	0,0288967	4,025352	30,63151384	0,07264415	1,03217230
2174	-0,026967703	0,0145664	0,0150129	0,014963697	0,0148477	4,043051	30,97504648	0,05368064	1,17520582
2175	-0,017331996	0,0514764	0,0539044	0,053364483	0,0529151	4,060443	31,03616453	0,05223759	0,69588132
2176	-0,002673894	0,0183237	0,0189774	0,018635447	0,0186455	4,077537	31,22876707	0,05030324	0,52494419
2177	-0,030896565	0,1674105	0,1723956	0,171460371	0,1704222	4,094345	31,27107498	0,05786695	0,29533116
2178	-0,035633993	0,3174431	0,3263710	0,324697778	0,3228373	4,110874	31,31740591	0,05388881	0,03798203
2179	-0,222530577	-0,1978599	-0,1943456	-0,194907853	-0,1957045	2,890372	30,13353101	0,87041230	0,01440978
2180	0,247864856	-0,2264893	-0,2220413	-0,222573267	-0,2237013	2,944439	29,83405413	0,82003322	0,03143764
2181	0,187808004	-0,4608864	-0,4575780	-0,457819484	-0,4587613	2,995732	29,84238252	0,83376044	0,00496917
2182	-0,349167185	-0,3491796	-0,3433391	-0,343746652	-0,3454218	3,044522	29,65766309	0,84759967	0,00212700
2183	-0,125871105	-0,9542382	-0,9515677	-0,951662885	-0,9524896	3,091042	28,51130988	0,67668714	0,24367285
2184	-0,367369831	-1,0034250	-1,0034963	-1,003482983	-1,0034681	3,135494	28,08195341	0,52001593	0,00144864
2185	0,115182578	0,0092992	0,0094641	0,009457408	0,0094069	3,178054	27,29976605	0,00344140	0,00049037
2186	0,118243004	0,0928828	0,0942237	0,093779064	0,0936285	3,218876	27,29345528	0,00101471	0,00043546
2187	0,091455442	-0,0609661	-0,0612371	-0,06134482	-0,0611827	3,258097	23,47546051	0,02710978	0,07403608
2188	0,185721275	0,0897802	0,0918619	0,091243878	0,0909620	3,295837	8,09132127	0,01867728	0,46058559
2189	0,118663540	0,2420798	0,2589877	0,254160134	0,2517425	3,332205	9,94068699	0,01363330	2,85339367
2190	-0,575522203	-0,0345203	-0,0347304	-0,034764801	-0,0346718	2,708050	28,79373278	0,70923091	0,29287023

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
2191	0,081129564	-0,0236544	-0,0254095	-0,025357589	-0,0248072	2,772589	28,95520300	0,06384144	0,42000034
2192	0,030098158	-0,0439881	-0,0450268	-0,044997513	-0,0446708	2,833213	29,19613152	0,06796030	0,54631696
2193	0,055898423	-0,0682267	-0,0714805	-0,071362531	-0,0703566	2,890372	29,29837100	0,03458780	0,64210496
2194	0,060584154	-0,0842757	-0,1034182	-0,102744446	-0,0968128	2,944439	29,45348496	0,02676393	0,42468847
2195	0,080782084	0,0108455	0,0098971	0,009943997	0,0102288	2,995732	27,40024806	0,19941953	0,31770306
2196	0,060714561	0,0215687	0,0211158	0,021125784	0,0212701	3,044522	30,00470827	0,01621529	0,41558393
2197	0,060791304	0,1078388	0,1113682	0,111198867	0,1101353	3,091042	30,20351926	0,01395057	0,43536138
2198	0,029375527	0,0514513	0,0495458	0,04959064	0,0501959	3,135494	30,36885758	0,01305628	0,30303080
2199	0,058115568	0,2037682	0,2023623	0,201970231	0,2027003	3,178054	23,52650035	0,01252668	0,35219313
2200	0,058032860	0,3579667	0,3557251	0,354754132	0,3561486	3,218876	23,46060997	0,01324750	0,08366469
2201	0,009611295	-0,0204755	-0,0239297	-0,023801501	-0,0227356	3,367296	28,02682700	0,05213681	0,67457994
2202	0,007856577	0,0830036	0,0760824	0,076303291	0,0784631	3,401197	28,19517483	0,05492928	0,59525547
2203	-0,012590649	0,0133587	0,0198521	0,019521243	0,0175774	3,433987	28,37334061	0,05663830	0,92965385
2204	0,030673864	-0,1903087	-0,1846379	-0,184909928	-0,1866189	3,465736	28,34656302	0,05512363	0,46887979
2205	-0,012513871	0,0677579	0,0664425	0,066426128	0,0668755	3,496508	28,37031957	0,07886844	0,28023229
2206	0,035828290	0,0483426	0,0508272	0,050755754	0,0499752	3,526361	28,07251121	0,08342822	0,18272608
2207	-0,016309904	0,0114803	0,0132299	0,013115165	0,0126085	3,555348	28,23029642	0,10439873	0,20462257
2208	-0,018452577	-0,0625711	-0,0572724	-0,058901227	-0,0595816	3,583519	28,17788511	0,09190972	0,25283725
2209	-0,010765309	-0,0542904	-0,0600045	-0,058923310	-0,0577394	3,610918	27,92085170	0,09528372	0,23951728
2210	-0,005244573	0,0953865	0,0997032	0,098557250	0,0978823	3,637586	27,73265452	0,09663302	0,16711448
2211	-0,008093143	0,2474927	0,2526081	0,251002257	0,2503677	3,663562	27,64233363	0,10012469	0,21676069
2212	0,001223519	-0,0410270	-0,0391939	-0,039707406	-0,0399761	3,091042	31,07049819	0,82176107	0,03592477
2213	-0,014277441	-0,0987159	-0,0981298	-0,098583657	-0,0984765	3,135494	31,19930529	0,83606500	0,02492326
2214	0,116252269	-0,0391979	-0,0376535	-0,037995941	-0,0382824	3,178054	31,32681724	0,76788170	0,03827655
2215	-0,058459005	-0,0332525	-0,0312712	-0,031629946	-0,0320512	3,218876	31,78412007	0,55330391	0,13813913
2216	-0,009956721	-0,0714988	-0,0707694	-0,071111308	-0,0711265	3,258097	31,70591643	0,56805398	0,06801563
2217	-0,073766455	-0,1260501	-0,1245833	-0,124963050	-0,1251988	3,295837	31,63646681	0,60446566	0,02911056
2218	-0,024396052	-0,0909160	-0,0898693	-0,090350563	-0,0903786	3,332205	31,66209641	0,62025893	0,04996557
2219	-0,031826316	1,4614948	1,4623696	1,461428055	1,4617641	3,367296	31,68478591	0,63803172	0,02071227
2220	0,004718543	0,0293331	0,0297009	0,029291346	0,0294418	3,401197	31,76978507	0,67088908	0,02884953

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
2221	0,017928406	0,1803750	0,1827500	0,181843074	0,1816560	3,433987	18,03125822	0,69617524	0,04928383
2222	0,072559252	0,3309957	0,3366424	0,335019036	0,3342190	3,465736	18,10258458	0,71353776	0,04097790
2223	-0,017328768	-0,1050435	-0,1062967	-0,106281569	-0,1058739	2,197225	30,14034218	0,72155372	0,01976546
2224	-0,169486549	-0,0522547	-0,0529666	-0,052970508	-0,0527306	2,302585	30,29406049	0,68627504	0,01047699
2225	0,055106510	-0,0803464	-0,0787369	-0,079169340	-0,0794175	2,397895	30,39523067	0,06400792	0,06606079
2226	0,046473720	0,0797891	0,0804590	0,080123107	0,0801237	2,484907	30,50789580	0,05866363	0,04587441
2227	-0,071251438	0,0510637	0,0031171	0,004776248	0,0196524	2,564949	30,66144044	0,62664296	0,00941389
2228	-0,051152726	-0,0422005	0,0041805	0,001918500	-0,0120338	2,639057	30,75809473	0,55546166	0,01026573
2229	-0,040692382	0,0267890	0,0270592	0,026658334	0,0268355	2,708050	30,81383442	0,62287524	0,02049277
2230	0,030105901	-0,0688300	-0,0700488	-0,070137764	-0,0696722	2,772589	30,85840445	0,66420651	0,01746757
2231	0,281637942	0,0165825	0,0160512	0,015962680	0,0161988	2,833213	30,95066356	0,71949908	0,00760460
2232	0,005947438	0,1671330	0,1775825	0,174793022	0,1731695	2,890372	31,28645434	0,76705462	0,01816032
2233	-0,069359648	0,3171045	0,3231811	0,321829778	0,3207051	2,944439	31,40050888	0,76783750	0,01128829
2234	-0,003919256	-0,0281525	-0,0281565	-0,028242610	-0,0281839	2,772589	25,12550684	0,24324770	2,56053477
2235	-0,037021018	0,0499436	0,0512104	0,051084000	0,0507460	2,833213	25,19688560	0,20721904	3,09136397
2236	-0,103538791	-0,0269642	-0,0286812	-0,028678802	-0,0281081	2,890372	25,29480993	0,16493344	3,33949996
2237	0,060102835	0,3135062	0,3292840	0,327891959	0,3235607	2,944439	25,28187733	0,14635056	4,51173246
2238	0,684149202	0,2186798	0,2185659	0,217961211	0,2184023	2,995732	25,25700441	0,13062681	5,05882396
2239	0,533796663	0,0522588	0,0536756	0,053072890	0,0530024	3,044522	25,73974686	0,92709999	0,16586295
2240	0,075879994	-0,0849350	-0,0852380	-0,085193073	-0,0851220	3,091042	25,92953847	0,03618212	0,04178798
2241	-0,782892738	0,0011735	0,0026596	0,002198491	0,0020105	3,135494	26,20063101	0,77267197	0,01263563
2242	-0,571475993	-0,0023199	-0,0012515	-0,001721608	-0,0017643	3,178054	26,52224658	0,00058885	0,41777628
2243	0,020018572	0,1485643	0,1520731	0,151034031	0,1505571	3,218876	19,63959807	0,58695303	0,41696928
2244	0,124900529	0,2991730	0,3055973	0,303937457	0,3029026	3,258097	19,70403212	0,59922656	0,40976790
2245	-0,101870526	-0,0842457	-0,0831613	-0,083582879	-0,0836633	3,784190	31,58557303	0,81601463	0,04878407
2246	-0,076040921	-0,0557760	-0,0541041	-0,054553690	-0,0548113	3,806662	31,64243797	0,75988677	0,08349422
2247	-0,074967577	-0,0655757	-0,0650543	-0,065468910	-0,0653663	3,828641	31,62960507	0,77383385	0,04716882
2248	-0,092416551	-0,0454662	-0,0449842	-0,045350755	-0,0452671	3,850148	31,60610983	0,76567512	0,07791682
2249	-0,153014802	-0,0436641	-0,0423583	-0,042772680	-0,0429317	3,871201	31,64539341	0,75506089	0,07968680
2250	-0,121665144	-0,0162149	-0,0110145	-0,011590028	-0,0129398	3,891820	31,55967907	0,76867437	0,04326939

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
2251	0,150731633	-0,0457834	-0,0452894	-0,045728977	-0,0456006	3,912023	31,55617829	0,70846781	0,04066715
2252	-0,007562159	-0,0366238	-0,0435427	-0,043251763	-0,0411394	3,931826	31,60394328	0,69438496	0,02310348
2253	-0,079159807	0,1816471	0,1721767	0,172557824	0,1754605	3,951244	31,77118317	0,68064390	0,11676362
2254	-0,060543886	0,3300192	0,3197066	0,321024212	0,3235834	3,970292	17,95512704	0,74104791	0,03351108
2255	0,616509740	0,4764232	0,4803634	0,479207264	0,4786646	3,988984	17,96492943	0,71793741	0,07875931
2256	-0,004370345	0,1159720	0,1097408	0,109986213	0,1118997	3,367296	28,43232063	0,13641926	1,68690969
2257	-0,000340744	0,0357216	0,0354636	0,035374313	0,0355199	3,401197	28,57014174	0,13677665	0,66158130
2258	0,060881257	-0,0309723	-0,0303976	-0,030455649	-0,0306085	3,433987	28,85978767	0,11701687	1,10395718
2259	0,008690199	-0,0270387	-0,0269348	-0,026954125	-0,0269759	3,465736	28,97743611	0,16391377	0,47874133
2260	0,003848678	0,1204827	0,1215053	0,121461781	0,1211499	3,496508	28,95967989	0,17823596	0,59085529
2261	0,007413748	0,1094538	0,1052773	0,105460975	0,1067307	3,526361	29,01916059	0,17528651	0,48979372
2262	-0,017655809	-0,0330928	-0,0346867	-0,034646151	-0,0341419	3,555348	29,06670435	0,17427948	0,23672438
2263	-0,028573815	-0,0215361	-0,0221070	-0,022134226	-0,0219258	3,583519	29,20052347	0,15549111	0,04501003
2264	-0,003734526	-0,0152629	-0,0159438	-0,015932669	-0,0157131	3,610918	29,22557052	0,13563253	0,15720575
2265	-0,024967167	0,1353839	0,1372738	0,136743775	0,1364671	3,637586	22,24175341	0,12389598	0,29015105
2266	-0,001191475	0,2869388	0,2907871	0,289639131	0,2891217	3,663562	22,14522023	0,11345303	0,32830221
2267	-0,058279440	-0,0440784	-0,0442621	-0,044265264	-0,0442019	3,496508	30,69591249	0,01852819	0,21588321
2268	-0,052462260	-0,0186416	-0,0193814	-0,019361065	-0,0191280	3,526361	30,84060032	0,01705812	0,21275295
2269	-0,055633935	-0,0069717	-0,0095395	-0,009447495	-0,0086529	3,555348	30,96531565	0,02107424	0,14478868
2270	-0,054014729	-0,0050573	-0,0098912	-0,009697161	-0,0082152	3,583519	31,09230801	0,02202676	0,11662590
2271	-0,063157783	-0,0326306	-0,0416130	-0,041251392	-0,0384983	3,610918	31,23447836	0,02488341	0,10071607
2272	-0,064974156	0,0161759	0,0162074	0,016063265	0,0161488	3,637586	31,61070880	0,01653570	0,10176251
2273	-0,063604807	-0,0177629	-0,0141925	-0,014381745	-0,0154457	3,663562	32,00290616	0,01308102	0,11415896
2274	-0,054690620	0,6335756	0,6296938	0,629980852	0,6310834	3,688879	32,04283227	0,00915820	0,08417217
2275	-0,054427880	0,2544922	0,2527029	0,252734388	0,2533098	3,713572	32,23298186	0,00716578	0,04929884
2276	0,701950079	0,4061179	0,4059993	0,405469223	0,4058621	3,737670	18,46073424	0,00716938	0,04923080
2277	-0,180704469	0,5561367	0,5575466	0,556909273	0,5568642	3,761200	18,43303298	0,00000420	0,06909132
2278	0,046022238	0,3319836	0,3295263	0,329591833	0,3303672	2,833213	28,93758128	0,41953953	0,32761446
2279	0,144395355	0,3882804	0,3869657	0,387012134	0,3874194	2,890372	29,09116474	0,45985211	0,26786200
2280	0,090434900	0,1614384	0,1639091	0,163692669	0,1630134	2,944439	29,28781292	0,52451566	0,09765223

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
2281	0,119749933	0,1106826	0,1101021	0,110150780	0,1103118	2,995732	30,19226716	0,14957721	0,02766660
2282	-0,109296936	0,1064316	0,1071858	0,107145000	0,1069208	3,044522	30,24929160	0,20465530	0,00643407
2283	-0,026788755	0,0791563	0,0793328	0,079316171	0,0792684	3,091042	30,17886524	0,17286615	0,00833903
2284	-0,157917480	0,0833761	0,0859042	0,085783148	0,0850212	3,135494	30,12335619	0,16427606	0,01061255
2285	-0,025987076	0,2155528	0,2163174	0,215992761	0,2159543	3,178054	29,57345752	0,10988089	0,01081981
2286	-0,025694641	0,2153030	0,2161038	0,215782785	0,2157299	3,218876	29,60155349	0,03435322	0,01120879
2287	-0,034961770	0,3676272	0,3690663	0,368270473	0,3683213	3,258097	15,70349600	0,02297743	0,01447910
2288	-0,019955768	0,5176005	0,5228940	0,521398550	0,5206310	3,295837	15,33834908	0,00555066	0,01720689
2289	-0,551357301	0,2126883	0,2117795	0,211580646	0,2120162	2,772589	28,23814722	0,65072636	0,20994061
2290	0,068537098	0,2441860	0,2442906	0,244116626	0,2441977	2,833213	28,33388480	0,00886524	0,20697355
2291	0,126300845	0,2011872	0,2011056	0,201010989	0,2011013	2,890372	28,57864839	0,01386622	0,30448082
2292	0,106520640	0,2060600	0,2042555	0,204242454	0,2048526	2,944439	29,03595297	0,02946242	0,22567038
2293	0,318720639	0,3122450	0,3135369	0,313416810	0,3130662	2,995732	29,20797598	0,02534238	0,18861573
2294	0,183728986	0,1777061	0,1778420	0,177818271	0,1777888	3,044522	29,28146921	0,28431587	0,16912421
2295	-0,201143936	0,0649425	0,0602174	0,060392437	0,0618508	3,091042	29,30255018	0,31532159	0,15702629
2296	0,138621941	0,0647856	0,0564152	0,056667374	0,0592894	3,135494	29,09095878	0,06381262	0,20431158
2297	-0,414076328	0,0843100	0,0776176	0,077893197	0,0799403	3,178054	29,25582039	0,08891526	0,13846840
2298	0,276314184	0,2391783	0,2303163	0,230185563	0,2332267	3,218876	29,39689567	0,02163301	0,07040800
2299	-0,052166767	0,3822257	0,3853291	0,384190903	0,3839152	3,258097	29,51616907	0,01785880	0,18525870
2300	-0,034184823	0,0215186	0,0104533	0,010883166	0,0142850	4,060443	29,56736474	0,01090631	4,40520429
2301	-0,035931886	0,0216294	0,0201917	0,020209584	0,0206769	4,077537	29,77705187	0,00851090	3,60073158
2302	0,017479793	-0,0042162	-0,0072895	-0,007193834	-0,0062332	4,094345	30,14998045	0,01142768	4,66227780
2303	0,122486578	-0,0320359	-0,0347579	-0,034720609	-0,0338381	4,110874	30,31061387	0,04868004	2,18558355
2304	0,006514454	0,0045885	0,0006163	0,000724012	0,0019763	4,127134	30,58221678	0,15625990	0,81805527
2305	0,020708257	-0,0165212	-0,0161782	-0,016244419	-0,0163146	4,143135	31,07194137	0,12108082	1,36398898
2306	-0,003339032	-0,0134947	-0,0080717	-0,009293614	-0,0102867	4,158883	31,36350543	0,13856532	0,79019350
2307	0,006502021	-0,0257237	-0,0444448	-0,042436781	-0,0375351	4,174387	31,14478416	0,19673871	0,79313736
2308	0,000963690	-0,0963119	-0,1024364	-0,102181351	-0,1003099	4,189655	31,19951429	0,20936003	0,74307744
2309	-0,056482396	0,0542546	0,0669173	0,062439348	0,0612038	4,204693	31,61018770	0,13309820	0,00000004
2310	-0,044716655	0,2002738	0,2055397	0,204312210	0,2033752	4,219508	31,64873377	0,10063658	0,30232365

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
2311	0,014244525	0,1964605	0,1912191	0,191380533	0,1930200	2,639057	28,70872911	0,15616807	0,46115355
2312	0,021885032	0,2393977	0,2402119	0,240118313	0,2399093	2,708050	29,21095471	0,12518244	1,06216134
2313	-0,011082523	0,2875360	0,2872332	0,286932681	0,2872340	2,772589	29,39141036	0,16208825	0,80739235
2314	0,004170572	0,3261956	0,3317360	0,331252033	0,3297279	2,833213	29,42249600	0,15675399	0,37922574
2315	0,027927320	0,4819184	0,4856602	0,485113573	0,4842307	2,890372	29,49725760	0,17475951	0,25914501
2316	0,011657049	0,2888497	0,2892967	0,288925745	0,2890240	2,944439	29,60446977	0,16429905	0,39844524
2317	-0,027275457	0,2860093	0,2872067	0,286656527	0,2866242	2,995732	29,81160093	0,14120856	0,30412532
2318	-0,030429223	0,1915560	0,1902629	0,190269567	0,1906961	3,044522	29,63306408	0,16912082	0,34773350
2319	0,014644093	0,0970453	0,0944723	0,094521625	0,0953464	3,091042	29,72195225	0,14965578	0,37846896
2320	-0,012748739	0,2472477	0,2478477	0,247314839	0,2474701	3,135494	29,66250177	0,15375850	0,18412864
2321	-0,012992648	0,3975614	0,4013956	0,400235846	0,3997310	3,178054	29,22326966	0,00009552	0,01506103
2322	-0,209917242	0,0423876	0,0407670	0,040798963	0,0413179	3,688879	29,55966971	0,04879403	0,08773401
2323	-0,203957551	-0,0134882	-0,0142329	-0,014227328	-0,0139828	3,713572	30,29250249	0,00608347	0,05053680
2324	-0,142586649	0,0129987	0,0130819	0,013031179	0,0130373	3,737670	30,56057144	0,01172678	0,04014648
2325	-0,059029845	-0,0294060	-0,0297091	-0,029717625	-0,0296109	3,761200	30,72361155	0,01985828	0,04769526
2326	0,664204504	0,0117951	0,0116368	0,011617516	0,0116831	3,784190	30,75776722	0,02780913	0,01466419
2327	-0,027891817	-0,0135318	-0,0137330	-0,013746152	-0,0136703	3,806662	30,79312627	0,77187863	0,01686744
2328	-0,014612263	-0,0254467	-0,0257160	-0,025720351	-0,0256277	3,828641	30,87344881	0,77351537	0,01724683
2329	-0,017630676	-0,1896056	-0,1885419	-0,188958903	-0,1890355	3,850148	31,00223158	0,75148719	0,00814383
2330	-0,050131157	-0,1551473	-0,1548970	-0,155280360	-0,1551082	3,871201	31,06086135	0,79844278	0,01843280
2331	0,088313856	-0,0041654	-0,0014956	-0,002467780	-0,0027096	3,891820	17,41340629	0,78689312	0,02845388
2332	-0,026761161	0,1469301	0,1519234	0,150357710	0,1497370	3,912023	17,55009053	0,80338081	0,01619403
2333	-0,038699213	-0,2076329	-0,2071706	-0,207580795	-0,2074614	2,772589	32,26627424	0,72677431	0,11778082
2334	0,031971375	-0,1805330	-0,1801784	-0,180562805	-0,1804248	2,833213	32,34387013	0,69181729	0,15729771
2335	0,009470376	-0,1953817	-0,1960217	-0,196365696	-0,1959230	2,890372	32,48266849	0,67807989	0,15489692
2336	-0,027356295	-0,1769533	-0,1775480	-0,177862859	-0,1774547	2,944439	32,57903605	0,67290536	0,16495384
2337	-0,035574542	-0,1628164	-0,1628273	-0,163195845	-0,1629465	2,995732	32,74405053	0,62404843	0,23775378
2338	-0,000197776	-0,1197461	-0,1184070	-0,118819235	-0,1189908	3,044522	32,82181452	0,63747766	0,22566144
2339	0,036032285	-0,1743546	-0,1731550	-0,173590416	-0,1737000	3,091042	32,92172961	0,65582616	0,16660814
2340	0,023401181	0,0772047	0,0778762	0,077605214	0,0775620	3,135494	32,95984829	0,69471765	0,10703501

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
2341	-0,004573168	0,1407333	0,1380311	0,137939986	0,1389015	3,178054	33,03012455	0,70961719	0,10163467
2342	-0,004006470	0,2935909	0,2601529	0,267598876	0,2737809	3,218876	12,41691282	0,65166050	0,10271902
2343	0,009532248	0,4380486	0,4457199	0,444220820	0,4426631	3,258097	12,53243682	0,59536625	0,17744214
2344	0,003737515	0,2030991	0,1984309	0,198391190	0,1999737	3,295837	28,27151546	0,04442983	2,26246832
2345	-0,008528495	0,4616090	0,4646924	0,464361734	0,4635544	3,332205	28,35570059	0,04827826	2,49131548
2346	-0,011793421	1,1348334	1,1342133	1,134010989	1,1343526	3,367296	28,43141535	0,04189403	1,88858931
2347	0,045897462	0,6083730	0,6085017	0,608246085	0,6083736	3,401197	28,54078918	0,02858217	1,25559903
2348	-0,006219324	0,7057637	0,7017394	0,701708803	0,7030707	3,433987	28,67698924	0,06826700	1,20151264
2349	0,008914601	0,6953092	0,6975792	0,697264601	0,6967177	3,465736	28,71301607	0,06320671	0,98553080
2350	-0,021955082	0,7522014	0,7559791	0,755550402	0,7545769	3,496508	28,80754877	0,07110952	0,91989691
2351	-0,001630652	-0,1567011	-0,1573910	-0,157439565	-0,1571772	3,526361	28,80310632	0,05132880	1,21075013
2352	0,005953133	-0,1680069	-0,1699036	-0,169821160	-0,1692439	3,555348	31,03098419	0,00546850	0,96623052
2353	-0,009199210	-0,0169870	-0,0166585	-0,017124324	-0,0169233	3,583519	21,78419694	0,05032894	0,88471132
2354	-0,005176526	0,1338806	0,1375358	0,136275127	0,1358972	3,610918	21,72658045	0,04656105	1,12361457
2355	0,261141787	-0,1303380	-0,1320784	-0,132018693	-0,1314784	1,098612	29,77909396	0,81185599	0,08471782
2356	-0,131567801	-0,1649367	-0,1664390	-0,166383652	-0,1659198	1,386294	30,24046306	0,76361274	0,09302413
2357	-0,904367526	-0,1548908	-0,1553054	-0,155318035	-0,1551714	1,609438	30,37405718	0,71793308	0,11304824
2358	-0,113537794	-0,1212802	-0,1219983	-0,121967541	-0,1217487	1,791759	30,48067805	0,00405223	0,13727496
2359	0,402447296	-0,1119784	-0,1123662	-0,112351922	-0,1122322	1,945910	30,69519253	0,00733908	0,16701784
2360	-0,102308174	-0,1744085	-0,1751832	-0,175149760	-0,1749138	2,079442	30,56417614	0,65308538	0,19123600
2361	0,041553048	-0,1536306	-0,1542000	-0,154193172	-0,1540079	2,197225	30,56293344	0,67154703	0,14944468
2362	0,008356505	0,0676252	0,0630662	0,062698419	0,0644633	2,302585	30,76475805	0,69601101	0,04657573
2363	-0,091764456	0,1514501	0,1476147	0,147137957	0,1487343	2,397895	30,95121431	0,71019376	0,02357023
2364	0,656559105	0,3007692	0,3003883	0,299485746	0,3002144	2,397895	17,34918398	0,66447072	0,04616817
2365	-0,026511991	0,4489126	0,4553662	0,453465228	0,4525814	2,397895	18,00256602	0,51855734	0,08126512
2366	0,047492974	0,1428096	0,1406657	0,140206467	0,1412272	3,931826	29,75004143	0,09049024	0,50090667
2367	0,038758796	0,0413673	0,0401860	0,040229978	0,0405944	3,951244	30,03080263	0,10739495	0,40639213
2368	0,091279844	-0,0205017	-0,0223407	-0,022279123	-0,0217072	3,970292	30,16431806	0,13023398	0,30141388
2369	0,036156765	0,1466788	0,1455207	0,145230678	0,1458100	3,988984	30,39791992	0,16820706	0,35794780
2370	0,003893066	0,0133977	0,0057239	0,005803894	0,0083085	4,007333	30,60667343	0,16244945	0,36354397

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
2371	-0,054700249	0,0282346	0,0407362	0,040017894	0,0363296	4,025352	31,07640139	0,10603245	1,20336943
2372	0,198931343	0,1867174	0,1869199	0,185339114	0,1863255	4,043051	31,45276430	0,08607233	1,04456349
2373	0,075244834	0,3427538	0,3390707	0,339239186	0,3403546	4,060443	29,46939456	0,74378814	0,92168804
2374	-0,540252375	-0,0585220	-0,0415459	-0,043045370	-0,0477044	4,077537	29,75004143	0,61931354	0,50090667
2375	0,086320811	0,1050597	0,0972462	0,098953079	0,1004196	4,094345	24,94437792	0,07591571	0,74282508
2376	0,016874190	0,2771824	0,2559784	0,255711558	0,2629575	4,110874	24,96294799	0,12730073	0,21689602
2377	-0,001966763	-0,0355176	-0,0366634	-0,036700093	-0,0362937	3,178054	34,43231082	0,10881129	0,11593179
2378	-0,195024139	0,4476861	0,4266837	0,426367494	0,4335791	3,218876	34,50599284	0,10472664	0,25201939
2379	-0,135279348	0,0499691	0,0419327	0,041979942	0,0446272	3,258097	34,65193721	0,09786286	0,17179506
2380	-0,144720043	-0,0032639	-0,0013195	-0,001727937	-0,0021038	3,295837	29,34283509	0,04603719	0,10188777
2381	-0,109226906	0,0624696	0,0636043	0,063136656	0,0630702	3,332205	29,24524755	0,05931529	0,07132244
2382	-0,118191157	0,2070360	0,2215645	0,220421934	0,2163408	3,367296	29,16400986	0,06303972	0,04574780
2383	-0,103001905	-0,0744168	-0,0711422	-0,071766510	-0,0724419	3,401197	29,08380522	0,06175439	0,01930262
2384	-0,106440652	0,1742933	0,1685712	0,168669046	0,1705112	3,433987	22,37662589	0,67528970	0,03829289
2385	-0,394694062	-0,0066521	-0,0083550	-0,008369805	-0,0077923	3,465736	22,44201581	0,61667160	0,03291764
2386	0,193827855	0,1429763	0,1453331	0,144654949	0,1443214	3,496508	22,62330952	0,53552553	0,05462840
2387	1,114717119	0,2942009	0,9079755	0,748436455	0,6502043	3,526361	28,78600514	0,14751722	0,16063809
2388	-0,043724870	-0,0090644	-0,0087391	-0,008901222	-0,0089016	1,945910	30,00938744	0,20108228	0,29812763
2389	0,060040676	0,0432023	0,0432001	0,043087588	0,0431633	2,079442	30,35202982	0,12194889	0,26274761
2390	0,015949116	0,0908877	0,0904417	0,090396273	0,0905752	2,197225	30,61061938	0,14004155	0,29060449
2391	0,008260088	0,0845288	0,0848447	0,084756339	0,0847099	2,302585	30,79591195	0,13379570	0,33963788
2392	0,019751625	0,1264530	0,1257095	0,125673882	0,1259455	2,397895	30,83210663	0,14725511	0,19585798
2393	-0,018972739	0,0564670	0,0586599	0,058491209	0,0578727	2,484907	30,87797711	0,15746740	0,06688147
2394	0,057337769	0,0054632	0,0068987	0,006767714	0,0063765	2,564949	30,99105325	0,13961795	0,11866665
2395	0,001453667	-0,1637105	-0,1670380	-0,166941061	-0,1658965	2,639057	31,01824904	0,14987209	0,03970166
2396	-0,044605457	-0,1138914	-0,1182853	-0,118157602	-0,1167781	2,708050	31,01406624	0,12416781	0,03991256
2397	-0,033611281	0,0357816	0,0342864	0,034040814	0,0347030	2,772589	26,73070436	0,61589395	0,15093217
2398	-0,021878594	0,1842974	0,1893811	0,188106713	0,1872618	2,833213	26,79002488	0,54784730	0,22795084
2399	0,037788175	-0,1186757	-0,1214711	-0,121391354	-0,1205127	2,890372	36,33179309	0,05684743	0,22864412
2400	-0,017571289	0,0462606	0,0465120	0,046468616	0,0464137	2,944439	30,02403333	0,06468973	0,23311919

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
2401	0,006275939	0,0165073	0,0179909	0,017892806	0,0174637	2,995732	30,30019760	0,05556372	0,07655524
2402	0,016962494	-0,0427442	-0,0424946	-0,042537918	-0,0425922	3,044522	30,45977553	0,05659073	0,06411883
2403	-0,001548768	-0,0113518	-0,0127727	-0,012743555	-0,0122894	3,091042	30,56007231	0,05864230	0,03987198
2404	-0,021707127	-0,0095027	-0,0094152	-0,009453264	-0,0094571	3,135494	30,63601688	0,05690065	0,06954346
2405	-0,001391624	-0,0235688	-0,0227914	-0,022855706	-0,0230720	3,178054	30,66252733	0,05911513	0,03900424
2406	0,001431478	0,0079002	0,0124949	0,012302495	0,0108992	3,218876	30,67033600	0,06362970	0,02361028
2407	-0,006616724	0,0096981	0,0106514	0,010615021	0,0103215	3,258097	30,71724617	0,05929816	0,06238876
2408	-0,007890745	0,1636743	0,1610270	0,161187848	0,1619630	3,295837	23,77853107	0,05932828	0,03275560
2409	-0,005731810	0,3133517	0,3172360	0,316078593	0,3155554	3,332205	23,81130263	0,05506045	0,05243681
2410	0,000589905	0,0773161	0,0748851	0,074977935	0,0757264	3,367296	25,72104974	0,00453145	0,07922235
2411	0,003011090	0,0819592	0,0812784	0,081283153	0,0815069	2,944439	25,79275573	0,00436495	0,16974616
2412	-0,001766191	0,0288221	0,0319646	0,031840060	0,0308756	2,995732	25,89167515	0,00594143	0,18477587
2413	-0,001701068	0,0039893	0,0052158	0,004575449	0,0045935	3,044522	25,89472447	0,00353018	0,10161523
2414	-0,000472269	0,0033954	0,0016253	0,001688718	0,0022365	3,091042	25,89229196	0,00169940	0,03441274
2415	0,000513259	0,0041698	0,0039164	0,004557347	0,0042145	3,135494	25,91210800	0,00049634	0,07739683
2416	0,007089595	0,0283521	0,0290051	0,028975651	0,0287776	3,178054	25,91085259	0,00024127	0,05824903
2417	0,001571197	0,2165872	0,2206920	0,220487135	0,2192555	3,218876	25,87258097	0,00741313	0,02091001
2418	-0,003196920	0,0200013	0,0146921	0,014879479	0,0165243	3,258097	25,68706412	0,00974350	0,03790958
2419	-0,003143637	0,1713388	0,1680529	0,167661971	0,1690179	3,295837	25,68125092	0,00650122	0,04640118
2420	-0,002494960	0,3194290	0,3220532	0,320917777	0,3208000	3,332205	25,66183926	0,00312104	0,00627607
2421	0,002138814	-0,2285526	-0,2341341	-0,233940718	-0,2322091	2,397895	26,19360845	0,05734857	0,01323029
2422	-0,001063095	0,1155989	0,1135435	0,113599959	0,1142474	2,484907	26,55680468	0,04381771	0,01034011
2423	0,013763870	0,0915926	0,0936826	0,093579044	0,0929514	2,564949	26,79242429	0,03683869	0,02950322
2424	0,016511631	-0,0486726	-0,0507550	-0,050699279	-0,0500423	2,639057	27,10394744	0,03949930	0,01399668
2425	-0,001268814	0,0834243	0,0848298	0,084746575	0,0843336	2,708050	27,23434848	0,05110205	0,01160120
2426	-0,004148805	0,0546093	0,0543281	0,054322755	0,0544200	2,772589	27,39420672	0,04555968	0,01664729
2427	-0,003938550	0,0319176	0,0341862	0,034065901	0,0333899	2,833213	27,46076318	0,04089462	0,00992453
2428	-0,000347567	0,2569301	0,2584825	0,258219153	0,2578773	2,890372	27,46826651	0,03965266	0,01509316
2429	0,002899952	-0,0754934	-0,0761051	-0,076082159	-0,0758936	2,944439	27,48838027	0,04035770	0,02033772
2430	-0,023986804	0,0786746	0,0767882	0,076354250	0,0772723	2,995732	27,53590183	0,04318902	0,01667175

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
2431	-0,000560633	0,2277051	0,2306549	0,229511167	0,2292904	3,044522	27,51119319	0,02240737	0,00457082
2432	-0,423592608	0,7220843	0,7199650	0,719590385	0,7205466	3,401197	26,00820824	0,38506531	0,02116521
2433	0,979692382	0,0405282	0,0392417	0,039177803	0,0396492	3,433987	25,90731442	0,02659403	0,06635651
2434	-0,089490946	0,1764831	0,1765955	0,176449512	0,1765093	3,465736	27,05371126	0,29402063	0,00903580
2435	-0,021329879	0,0210192	0,0212843	0,021207258	0,0211703	3,496508	27,14908129	0,25183414	0,02720886
2436	-0,075350264	-0,0081428	-0,0078454	-0,007903827	-0,0079640	3,526361	27,91559872	0,13652657	0,05511529
2437	-0,065979439	-0,0905377	-0,0906581	-0,090697237	-0,0906310	3,555348	28,13059670	0,09962215	0,01326856
2438	-0,067212659	-0,0468989	-0,0492652	-0,049205246	-0,0484564	3,583519	28,18985997	0,08981941	0,03427094
2439	-0,077647303	0,0641143	0,0660232	0,065685677	0,0652744	3,610918	28,35530221	0,07353439	0,09803999
2440	-0,071344402	-0,0233947	-0,0232442	-0,023257855	-0,0232989	3,637586	28,40437067	0,07292110	0,17030206
2441	-0,041516040	0,1277424	0,1301570	0,129554551	0,1291513	3,663562	28,38551046	0,08371781	0,24417146
2442	-0,046228842	0,2813828	0,2830744	0,282008767	0,2821553	3,688879	28,34655737	0,08574635	0,24705801
2443	-0,479428391	-0,0233947	-0,0233886	-0,023364736	-0,0233827	3,091042	27,60722898	0,54152666	0,13900523
2444	0,047419069	-0,0435686	-0,0434955	-0,043501581	-0,0435219	3,135494	27,52560322	0,01292304	0,04844174
2445	0,026790361	-0,0143977	-0,0174075	-0,017275464	-0,0163602	3,178054	27,46317884	0,01134123	0,00565951
2446	0,058612235	-0,0430307	-0,0415874	-0,041635756	-0,0420846	3,218876	27,44371883	0,00993430	0,03386952
2447	0,050301001	-0,0348995	-0,0347718	-0,034749233	-0,0348068	3,258097	27,39676837	0,00945517	0,01497037
2448	0,057726280	-0,0962656	-0,0959292	-0,095949120	-0,0960480	3,295837	27,38907140	0,00890445	0,00804855
2449	0,047610023	-0,0443837	-0,0441121	-0,044130507	-0,0442088	3,332205	27,38703021	0,01540804	0,00865983
2450	0,046409456	-0,0612824	-0,0612255	-0,061233446	-0,0612471	3,367296	27,36122800	0,01254126	0,00673658
2451	0,050052925	0,2920438	0,2792205	0,279735802	0,2836667	3,401197	27,44469979	0,00874511	0,09160429
2452	0,046861714	-0,0043091	-0,0019982	-0,002094411	-0,0028006	3,433987	27,39636173	0,00646029	0,03990439
2453	0,047645327	-0,0031421	-0,0032550	-0,003253414	-0,0032168	3,465736	27,37501805	0,00501335	0,03361184
2454	-0,005628256	0,1472419	0,1441521	0,144267278	0,1452204	3,295837	30,17947962	0,03427400	0,69740388
2455	-0,007275651	0,1753585	0,1756171	0,175593181	0,1755229	3,332205	30,44982037	0,02478830	0,47636902
2456	0,008467075	0,0943270	0,0938022	0,093809095	0,0939794	3,367296	30,74773838	0,01939859	0,40329839
2457	0,004352740	0,0675437	0,0673728	0,067367878	0,0674281	3,401197	30,96802571	0,02160284	0,17968657
2458	-0,000610122	0,0188081	0,0162408	0,016336077	0,0171283	3,433987	31,21515510	0,02229886	0,31765040
2459	-0,017896446	0,0022941	0,0044771	0,004373408	0,0037149	3,465736	31,27626749	0,02150309	0,16258742
2460	0,014402738	0,0233496	0,0231563	0,023156577	0,0232208	3,496508	31,45860083	0,01679906	0,20699248

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
2461	0,028870083	-0,0021554	-0,0029347	-0,003025642	-0,0027052	3,526361	31,58421471	0,01298497	0,26127090
2462	0,018799135	-0,0577915	-0,0601530	-0,060106637	-0,0593504	3,555348	31,62997343	0,01157921	0,22708246
2463	-0,023385883	0,0936827	0,0931821	0,092656805	0,0931739	3,583519	31,73964535	0,00960551	0,33592074
2464	-0,020095413	0,2435866	0,2468220	0,245645818	0,2453514	3,610918	15,88787977	0,19776208	0,29006987
2465	-0,098837205	0,0942935	0,0915479	0,091440914	0,0924274	3,401197	30,07552815	0,20787087	0,33484523
2466	0,034329719	-0,0185153	-0,0198417	-0,019856375	-0,0194045	3,433987	30,34062955	0,08254435	0,33858306
2467	0,027700831	0,0326986	0,0316837	0,031661206	0,0320145	3,465736	30,63248053	0,08970693	0,33109326
2468	0,027445108	0,0598260	0,0609155	0,060802775	0,0605148	3,496508	30,77876511	0,10100471	0,24401056
2469	0,018850217	0,0348748	0,0354101	0,035330671	0,0352052	3,526361	30,89901919	0,11280059	0,22124081
2470	0,016017764	0,0238652	0,0230879	0,023069343	0,0233408	3,555348	31,00080523	0,10435542	0,22573131
2471	5,36223E-05	0,0211816	0,0229157	0,022798767	0,0222987	3,583519	31,08753219	0,09895404	0,19520841
2472	0,024697273	0,0385624	0,0383877	0,038385708	0,0384453	3,610918	31,16584621	0,09081479	0,17881064
2473	-0,044771589	-0,0002858	0,0000765	6,25064E-05	-0,0000489	3,637586	31,21997039	0,08534379	0,23542913
2474	-0,000610942	0,1510278	0,1519545	0,151747367	0,1515765	3,663562	29,05046018	0,17667181	0,06707753
2475	-0,00487480	0,3043198	0,3066894	0,305546972	0,3055187	3,688879	29,09097301	0,16100622	0,05439581
2476	-0,001003381	0,0624185	0,0625259	0,062519783	0,0624880	3,332205	29,04295736	0,00312580	0,00613249
2477	-0,010178613	0,0777534	0,0595211	0,063707136	0,0669939	3,367296	22,18028923	0,00364202	0,00927844
2478	-0,007518246	0,0323377	0,0346303	0,034533175	0,0338337	3,401197	22,28528707	0,00275929	0,01815090
2479	-0,008751784	0,0038036	0,0043459	0,004292912	0,0041475	3,433987	22,35530122	0,00460533	0,01995717
2480	-0,001194275	0,0279199	0,0293889	0,029299206	0,0288693	3,465736	22,47070122	0,00478239	0,01217537
2481	0,025249808	0,0410825	0,0416587	0,041570603	0,0414373	3,496508	22,52600771	0,01246598	0,02001341
2482	0,090104543	0,0155212	0,0155231	0,015456116	0,0155001	3,526361	22,57342716	0,04506885	0,00845048
2483	-0,016602542	0,0873409	0,0869374	0,086940093	0,0870728	3,555348	22,65555310	0,13335069	0,01626634
2484	0,425552126	0,0133185	0,0113504	0,011408206	0,0120257	3,583519	22,65202275	0,12681650	0,01078095
2485	-0,476391655	0,1635566	0,1649261	0,16434976	0,1642775	3,610918	22,61880272	0,58092668	0,00466083
2486	-0,019265982	0,3146956	0,3182957	0,317138692	0,3167100	3,637586	22,61094660	0,11503305	0,01483082
2487	0,017087780	0,0290166	0,0280416	0,028062678	0,0283736	3,332205	29,37006694	0,03015409	0,03461007
2488	0,020414724	0,1615060	0,1603620	0,160413593	0,1607605	3,367296	29,43795672	0,04558368	0,06282071
2489	-0,021621957	0,1687006	0,1676559	0,167694007	0,1680168	3,401197	29,64944731	0,05445195	0,08489034
2490	-0,005006041	0,1226676	0,1230027	0,122873867	0,1228480	3,433987	29,82878821	0,02859062	0,08416643

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
2491	0,000720087	0,0709544	0,0707941	0,070871619	0,0708734	3,465736	29,96205489	0,02189714	0,05494753
2492	-0,002110972	0,0203103	0,0196281	0,019652706	0,0198637	3,496508	30,10250981	0,02056824	0,05375254
2493	-0,000785534	0,0689042	0,0686052	0,068609056	0,0687062	3,526361	30,20341844	0,01746097	0,07897678
2494	-0,001479853	0,0123369	0,0118406	0,011835937	0,0120045	3,555348	30,28535651	0,01666352	0,11959995
2495	-0,002471852	0,0031472	0,0008654	0,00096012	0,0016576	3,583519	30,32412662	0,01575502	0,13359646
2496	0,000964046	0,1524368	0,1544043	0,153874427	0,1535718	3,610918	30,38480109	0,01358957	0,12795427
2497	-0,005710427	0,3032273	0,3081419	0,306935754	0,3061016	3,637586	30,43195460	0,01446563	0,17911879
2498	0,174271006	0,0031472	0,0008844	0,000974184	0,0016686	3,663562	30,50503478	0,14488370	0,37612363
2499	-0,075284200	0,0796326	0,0795515	0,079542188	0,0795754	3,688879	30,35465808	0,22959394	0,41568314
2500	0,061886095	0,0629802	0,0632945	0,063260057	0,0631782	3,713572	30,14071179	0,13175895	0,24004747
2501	-0,012636629	0,0238344	0,0234474	0,023446126	0,0235760	3,737670	30,30559199	0,21250264	0,30570712
2502	0,032261453	0,1272678	0,1263907	0,126407761	0,1266887	3,761200	30,31810753	0,21200475	0,37840545
2503	-0,054607541	0,0214482	0,0223533	0,022296196	0,0220326	3,784190	30,27462153	0,21520747	0,26622043
2504	-0,016626526	-0,0165689	-0,0177612	-0,017725478	-0,0173518	3,806662	30,27595525	0,20750488	0,26084738
2505	-0,009238187	0,0316896	0,0315787	0,031503437	0,0315906	3,828641	30,24154522	0,20899581	0,36305740
2506	-0,254776646	0,2015147	0,2040204	0,203825106	0,2031201	3,850148	30,14301753	0,22961915	0,42905569
2507	0,054727489	0,0117183	0,0112169	0,011227551	0,0113876	3,871201	30,25232352	0,01980167	0,32707792
2508	0,100023686	-0,0140823	-0,0149203	-0,014890891	-0,0146311	3,891820	30,35945701	0,01595000	0,45704582
2509	-0,026937065	-0,0060248	-0,0064126	-0,006525371	-0,0063209	3,091042	27,84310838	0,00781533	0,00124712
2510	0,119981462	0,0158507	0,0166105	0,016498257	0,0163198	3,135494	27,90124006	0,00804230	0,00976429
2511	0,001015717	0,2414083	0,2307210	0,231077591	0,2344023	3,178054	27,91818796	0,01255958	0,00841085
2512	0,021073244	0,3143951	0,3070240	0,307339130	0,3095861	3,218876	28,04813567	0,01135170	0,00625792
2513	-0,107117133	-0,0148678	-0,0023645	-0,002891143	-0,0067078	3,258097	28,08475217	0,02975335	0,02207680
2514	-0,032164647	-0,0323157	-0,0326153	-0,032594388	-0,0325085	3,295837	28,08166290	0,02642714	0,00802102
2515	0,005131331	-0,0116280	-0,0127730	-0,012725097	-0,0123754	3,332205	28,03612751	0,04347103	0,00537964
2516	0,008594649	0,0327184	0,0309642	0,031032782	0,0315718	3,367296	28,06049801	0,02765736	0,07784945
2517	0,001444106	0,0792260	0,0799422	0,079908399	0,0796922	3,401197	28,16512508	0,02411921	0,07422617
2518	0,004548902	0,2336278	0,2327271	0,232264732	0,2328732	3,433987	13,67706080	0,00039393	0,00334212
2519	0,004429435	0,3827607	0,3865187	0,385365936	0,3848818	3,465736	27,49064426	0,00025051	0,01285166
2520	0,745802356	0,0694583	0,0664347	0,066511849	0,0674683	3,178054	27,75633062	0,40467884	0,27556079

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
2521	-0,128122829	0,0156501	0,0148571	0,014862964	0,0151234	3,218876	28,24275765	0,76644024	0,21035311
2522	-0,115094874	0,0738486	0,0764830	0,076362052	0,0755645	3,258097	28,30432935	0,76188922	0,20048016
2523	0,116293782	0,0153562	0,0152831	0,015255458	0,0152982	3,295837	28,31549808	0,73928080	0,17280984
2524	-0,125599630	0,0229099	0,0240020	0,023945949	0,0236193	3,332205	29,22047314	0,38168063	0,34424852
2525	-0,086617542	0,0311085	0,0299696	0,030003035	0,0303604	3,367296	29,27113437	0,28913764	0,67681953
2526	-0,118955118	0,0375549	0,0382165	0,038186055	0,0379858	3,401197	29,52832930	0,22068729	0,21821715
2527	-0,101110156	-0,0447643	-0,0454671	-0,045723758	-0,0453184	3,433987	29,57188065	0,22478339	0,34743514
2528	-0,038684372	0,0676618	0,0687785	0,068091223	0,0681772	3,465736	29,70919997	0,20827160	0,21417896
2529	-0,113459967	0,2204255	0,2207377	0,219836150	0,2203331	3,496508	28,17761632	0,02223360	0,13865357
2530	-0,034451648	0,3693027	0,3756177	0,373743163	0,3728879	3,526361	28,19664821	0,02090719	0,16596562
2531	-0,004312520	0,0572856	0,0553173	0,054991176	0,0558647	2,708050	29,03819962	0,01361951	0,07855264
2532	0,002342925	0,1003554	0,1008707	0,100473216	0,1005664	2,772589	29,24011115	0,00647865	0,04805888
2533	0,028604269	0,1685112	0,1699158	0,169388718	0,1692719	2,833213	29,44961365	0,00576825	0,09522550
2534	0,008534247	0,0624066	0,0633123	0,063126865	0,0629486	2,890372	29,53077706	0,00633827	0,11616144
2535	0,002493387	0,0309052	0,0313494	0,031183886	0,0311462	2,944439	29,65628381	0,01161051	0,06448472
2536	-0,006257595	0,0255221	0,0253592	0,025254300	0,0253785	2,995732	29,76925462	0,01011071	0,05161796
2537	-0,015165136	0,3164625	0,3165370	0,316413801	0,3164711	3,044522	29,87943327	0,01268854	0,07237090
2538	-0,004410789	0,0139625	0,0130493	0,013078953	0,0133636	3,091042	29,98631708	0,01267724	0,09388652
2539	0,016124514	0,0377349	0,0364166	0,036466748	0,0368727	3,135494	30,04379919	0,01344194	0,08807049
2540	-0,054500616	0,1886410	0,1898593	0,189309786	0,1892700	3,178054	29,66665525	0,24768798	0,06341353
2541	0,026547314	0,3410061	0,3430540	0,341969341	0,3420098	3,218876	29,82500743	0,16291196	0,07284138
2542	0,044240544	0,0408479	0,0397419	0,039784367	0,0401247	3,465736	29,35331559	0,32818222	0,40189538
2543	-0,066332747	0,1006977	0,0980778	0,098182014	0,0989858	3,496508	29,58798677	0,30211990	0,29888672
2544	0,007449551	0,1175864	0,1167840	0,116809491	0,1170600	3,526361	29,74186045	0,26267192	0,14669770
2545	-0,018773274	0,0740161	0,0732625	0,073284022	0,0735209	3,555348	29,77213814	0,26186417	0,04642094
2546	0,028044631	0,0646196	0,0645849	0,064577761	0,0645941	3,583519	29,90733355	0,22508160	0,04744651
2547	0,006817139	0,0048929	0,0051333	0,005116144	0,0050475	3,610918	30,00439996	0,21494303	0,06286838
2548	0,009556714	0,0592805	0,0590890	0,059088528	0,0591527	3,637586	30,05283889	0,21034545	0,12021428
2549	0,021549769	0,0461943	0,0431518	0,043003441	0,0441165	3,663562	30,09774447	0,19071815	0,14599061
2550	-0,045123488	0,0096447	0,0093520	0,009174569	0,0093905	3,688879	30,13119493	0,17570474	0,11178660

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
2551	0,004793702	0,1639090	0,1620397	0,161458779	0,1624692	3,713572	23,16400473	0,01407150	0,13836686
2552	0,007777459	0,3109881	0,3163336	0,314931937	0,3140846	3,737670	23,18696143	0,01398810	0,06519974
2553	0,048355585	-0,0683277	-0,0725428	-0,072527045	-0,0711325	3,091042	29,35331559	0,32818222	0,05795968
2554	-0,009261125	0,0540018	0,0544596	0,054302610	0,0542547	3,135494	29,58798677	0,30211990	0,09076745
2555	0,002166514	0,0389495	0,0385548	0,038431064	0,0386451	3,178054	29,74186045	0,26267192	0,18438508
2556	-0,010343463	0,0232877	0,0244300	0,024258857	0,0239922	3,218876	29,77213814	0,26186417	0,17717800
2557	0,009683053	-0,0112140	-0,0108204	-0,010954031	-0,0109961	3,258097	29,90733355	0,22508160	0,26713163
2558	0,001742548	0,0237478	0,0249963	0,024818071	0,0245207	3,295837	30,00439996	0,21494303	0,24179509
2559	-0,012410293	0,0070808	0,0083988	0,008281042	0,0079202	3,332205	30,05283889	0,21034545	0,24945020
2560	-0,008947312	-0,1210899	-0,1287088	-0,128435444	-0,1260780	3,367296	30,09774447	0,19071815	0,24406777
2561	-0,013296420	-0,0075395	-0,0089536	-0,008896016	-0,0084630	3,401197	30,13119493	0,17570474	0,27584623
2562	-0,011475391	0,1448055	0,1436404	0,143318818	0,1439216	3,433987	30,13247149	0,16670230	0,32019413
2563	0,003786304	0,2961002	72,5359874	53,768440717	42,2001761	3,465736	30,13997711	0,15851067	0,30425159
2564	-0,004093057	0,2087645	0,2059150	0,206288728	0,2069894	3,178054	28,34493052	0,02490401	0,06729576
2565	-0,001294410	0,2329354	0,2297812	0,229910953	0,2308759	3,218876	28,67200449	0,01795655	0,67429152
2566	-0,002313449	0,1358294	0,1338851	0,133954524	0,1345563	3,258097	28,98017585	0,01253323	0,44313281
2567	0,003398047	0,0507022	0,0534986	0,053374044	0,0525250	3,295837	29,09191824	0,01219644	0,37963878
2568	-0,001791107	0,6745927	0,6749460	0,674898704	0,6748125	3,332205	29,33153431	0,01478861	0,42476213
2569	-0,000741817	0,2188476	0,2173569	0,217418656	0,2178744	3,367296	29,36323459	0,01550126	0,63685349
2570	-0,003158156	0,0739316	0,0755485	0,075471624	0,0749839	3,401197	30,15318365	0,00800634	0,24878244
2571	-0,002949332	0,0432135	0,0417339	0,041742355	0,0422299	3,433987	29,78159971	0,01095668	0,22767838
2572	-0,004225596	0,0226326	0,0200776	0,020124963	0,0209450	3,465736	30,13403189	0,00773019	0,08827633
2573	0,019075556	0,1717918	0,1737953	0,173171650	0,1729196	3,496508	16,08965194	0,00797175	0,06590139
2574	-0,001906679	0,3259444	0,3266984	0,325615313	0,3260861	3,526361	16,02757306	0,31834115	0,12937107
2575	0,010730009	0,1651498	0,1648570	0,164390389	0,1647991	3,044522	30,53568861	0,08522428	0,46757036
2576	0,014684611	0,0941911	0,0902577	0,090368359	0,0916057	3,091042	30,84465506	0,08936229	0,61919359
2577	-0,032367089	0,1079618	0,1100530	0,109925682	0,1093135	3,135494	31,07465079	0,08980383	0,25456182
2578	0,001188563	0,0512920	0,0501735	0,050180653	0,0505487	3,178054	31,26482056	0,08476148	0,45846693
2579	-0,023542313	0,1304460	0,1306326	0,130572374	0,1305503	3,218876	31,35252646	0,06609630	0,23734915
2580	0,012557128	0,0452828	0,0453597	0,045301678	0,0453147	3,258097	31,45100960	0,06363977	0,39872304

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
2581	0,014479988	0,0673925	0,0672158	0,067161867	0,0672567	3,295837	31,67006641	0,06789351	0,21418730
2582	-0,015634439	-0,0780231	-0,0784754	-0,078474457	-0,0783243	3,332205	31,52454323	0,10997413	0,11338999
2583	-0,015513764	0,3286929	0,3289041	0,328885141	0,3288274	3,367296	31,63980026	0,09747768	0,26199761
2584	0,035593079	0,4799410	0,4757263	0,476827685	0,4774983	3,401197	17,76416400	0,16942099	0,15933487
2585	-0,002175773	0,6309976	0,6357026	0,634507010	0,6337358	3,433987	17,76830953	0,21331051	0,23609031
2586	0,004775610	0,2219657	0,2220042	0,221988065	0,2219860	3,332205	27,79459724	0,03544491	0,59440534
2587	0,000980804	0,3353589	0,3354078	0,335397899	0,3353882	3,367296	28,09502616	0,02141055	1,11872952
2588	0,008827392	-0,0882401	-0,0882680	-0,088270760	-0,0882596	3,401197	28,25732044	0,01273658	0,65770016
2589	0,002711912	-0,0714997	-0,0713695	-0,071375389	-0,0714149	3,433987	28,54417293	0,00981717	3,20209202
2590	0,063397641	-0,1351393	-0,1352020	-0,135197941	-0,1351798	3,465736	28,52430890	0,00645970	0,37696942
2591	0,006033115	-0,0117209	-0,0115786	-0,011590103	-0,0116299	3,496508	28,37664926	0,00708618	0,07934109
2592	0,008659679	0,0363529	0,0367500	0,036730464	0,0366111	3,526361	28,13153213	0,00892842	0,03757027
2593	-0,141971466	-0,0237619	-0,0265784	-0,026493468	-0,0256113	3,555348	27,90236875	0,00952024	0,03549367
2594	0,029546046	0,1655663	0,1598671	0,160035271	0,1618229	3,583519	27,63543038	0,00661576	0,08619852
2595	0,011002767	0,3150835	0,3136485	0,313128998	0,3139537	3,610918	13,74851248	0,00553680	0,04841260
2596	0,006036499	0,4649352	0,4673128	0,466136173	0,4661281	3,637586	13,78923742	0,00809388	0,86342511
2597	0,051088121	0,6418149	0,6382346	0,623268498	0,6344394	2,890372	28,51081365	0,05172714	0,05532613
2598	0,372732952	0,0778119	0,0755026	0,075519158	0,0762779	2,944439	29,15531936	0,09174878	0,40196116
2599	-0,095437065	0,0629560	0,0628884	0,062838345	0,0628943	2,995732	29,89775238	0,11838305	0,06725638
2600	-0,073622084	-0,0012742	-0,0000301	-0,000134190	-0,0004795	3,044522	29,96889101	0,10919778	0,07020074
2601	-0,017451130	0,0099894	0,0092393	0,009150673	0,0094598	3,091042	30,18382398	0,08784021	0,05347996
2602	-0,071027909	0,0608979	0,0632489	0,063062490	0,0624031	3,135494	30,30793204	0,08075044	0,03756245
2603	0,011349663	0,0182097	0,0176232	0,017690347	0,0178411	3,178054	30,31202000	0,09059638	0,09396759
2604	-0,053987167	0,0182415	0,0187318	0,018249620	0,0184076	3,218876	30,35412281	0,08979314	0,04688162
2605	-0,007868343	0,0667912	0,0679674	0,067504212	0,0674209	3,258097	30,41142657	0,08739713	0,04516234
2606	-0,112345017	0,2181932	0,2170337	0,217107809	0,2174449	3,295837	30,32902363	0,09295437	0,01722657
2607	-0,003432021	0,3695348	0,3745401	0,372958914	0,3723446	3,332205	30,30789288	0,09130821	0,09977666
2608	0,005901339	0,0548047	0,0554425	0,055037472	0,0550949	3,663562	28,39117127	0,71569964	0,06010460
2609	0,031890826	-0,1713758	-0,1710938	-0,171472146	-0,1713139	3,688879	28,56837002	0,65732860	0,10474216
2610	0,006796794	-0,0603194	-0,0647718	-0,064855000	-0,0633154	3,713572	28,67440798	0,67476267	0,04416539

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
2611	0,018759682	0,1380863	0,1370265	0,136835846	0,1373162	3,737670	29,09339981	0,48709851	0,27302026
2612	0,025059586	0,1766624	0,1778559	0,177571522	0,1773633	3,761200	29,37313004	0,40085867	0,52277682
2613	-0,003943204	0,1203930	0,1229727	0,122581319	0,1219824	3,784190	29,51993767	0,40673060	0,49813459
2614	0,031480000	0,0563793	0,0591389	0,058710591	0,0580763	3,806662	29,55205973	0,45488453	0,39713720
2615	-0,000212184	0,0069881	0,0071941	0,007083828	0,0070887	3,828641	29,57810983	0,55205827	0,24900047
2616	-0,021983135	-0,0065155	-0,0057555	-0,005855614	-0,0060422	3,850148	29,61549716	0,60974947	0,14263344
2617	-0,038636545	0,1402638	0,1505187	0,149083402	0,1466220	3,871201	29,66218036	0,65001189	0,08472985
2618	-0,055113159	0,2960437	0,3010080	0,299740342	0,2989307	3,891820	29,70974771	0,64303964	0,10248029
2619	-0,029400856	-0,0712476	-0,0654408	-0,065732879	-0,0674738	3,433987	25,39030282	0,17318313	0,63571064
2620	0,016792107	0,0640445	0,0643946	0,064302055	0,0642471	3,465736	25,40984967	0,14037221	0,75202237
2621	0,034237591	0,0123356	0,0127473	0,012643845	0,0125756	3,496508	25,30955706	0,11569305	3,01487145
2622	0,018036239	0,0364231	0,0368384	0,036730566	0,0366640	3,526361	25,24859460	0,16343796	1,91649505
2623	-0,003304271	0,0426807	0,0434306	0,043239663	0,0431170	3,555348	25,20256205	0,19384306	1,36571239
2624	0,115267777	0,0366592	0,0375343	0,037314045	0,0371692	3,583519	25,16169368	0,20242806	1,14319878
2625	0,019899604	0,0041693	0,0051018	0,004864674	0,0047120	3,610918	25,10822297	0,33904309	0,32926046
2626	0,009018506	-0,0059572	-0,0057231	-0,005906717	-0,0058623	3,637586	25,04247903	0,38718098	0,11800407
2627	-0,014268645	-0,0305963	-0,0349949	-0,034932064	-0,0335077	3,663562	25,06005462	0,39292005	0,11775276
2628	-0,023073653	0,1145591	0,1198874	0,118976650	0,1178077	3,688879	25,01264747	0,45932816	0,16346724
2629	-0,143204400	0,2681011	0,2725031	0,271207561	0,2706039	3,713572	24,97071919	0,46925416	0,64496704
2630	-0,057453223	-0,1238502	-0,1096249	-0,112858836	-0,1154447	3,332205	22,16613930	0,36848527	0,09903930
2631	-0,030748839	-0,0375762	-0,0579385	-0,052824456	-0,0494464	3,367296	22,09704895	0,23012567	0,10272262
2632	0,028678600	-0,0530513	-0,0464926	-0,048349089	-0,0492977	3,401197	22,14076931	0,20675605	0,15402656
2633	0,021045921	0,0592836	0,0642609	0,062951917	0,0621655	3,433987	22,23727864	0,18801044	0,21207366
2634	0,012010700	-0,0105527	0,1187747	0,085241414	0,0644878	3,465736	22,26465828	0,17635449	0,23456678
2635	0,007174003	0,0287147	0,0079041	0,013516878	0,0167119	3,496508	22,24639817	0,17465291	0,10521938
2636	0,006749266	0,0000909	0,0564620	0,041805038	0,0327860	3,526361	22,25785916	0,16950861	0,13315066
2637	-0,009285380	-0,0353137	-0,0243561	-0,027817563	-0,0291624	3,555348	23,44085411	0,05441031	0,06252114
2638	-0,040307274	0,0779046	0,0686819	0,070957406	0,0725147	3,583519	23,25282962	0,03172057	0,06384650
2639	0,016236780	0,2284369	0,2277136	0,227937555	0,2280294	3,610918	23,19271289	0,03360796	0,07335115
2640	0,045899446	0,3789779	0,3851502	0,383736940	0,3826217	3,637586	23,20581075	0,03958979	0,06531554

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
2641	0,042723724	0,0630579	0,0626844	0,062805407	0,0628492	3,401197	26,55440886	0,28234862	0,30630061
2642	0,002172841	0,1146941	0,1164962	0,116194341	0,1157949	3,433987	26,61263907	0,30738380	0,24490522
2643	0,000678573	0,0982382	0,0975341	0,096981319	0,0975845	3,465736	26,62760768	0,30578085	0,20332004
2644	0,004588933	0,1630441	0,1650679	0,164448451	0,1641868	3,496508	26,71920613	0,28048825	0,19235338
2645	0,002460522	-0,0448048	-0,0391560	-0,040534579	-0,0414985	3,526361	26,82340388	0,25710304	0,25068031
2646	0,099489019	0,1076954	0,1141086	0,113009596	0,1116045	3,555348	26,99834540	0,21852675	0,32799283
2647	0,002481804	0,0725375	0,0776905	0,076573249	0,0756004	3,583519	26,94751490	0,33555315	0,09852659
2648	-0,127603016	0,0585378	0,0591749	0,058722896	0,0588119	3,610918	26,91671277	0,35001055	0,08454355
2649	-0,008106917	-0,0798560	-0,0845768	-0,084033541	-0,0828221	3,637586	27,01467917	0,20258094	0,08429616
2650	-0,013732967	0,0711142	-1,7404135	-1,270445121	-0,9799148	3,663562	26,98022934	0,20227706	0,05144115
2651	-0,005152516	0,2216821	0,2242248	0,223071074	0,2229927	3,688879	26,92175257	0,20077370	0,02975641
2652	-0,134396418	-0,1117883	-0,1083983	-0,109931904	-0,1100395	3,367296	22,47154545	0,28883821	0,12841629
2653	-0,014665405	0,0826865	0,0819055	0,081590941	0,0820610	3,401197	22,74690656	0,11162676	0,27079841
2654	0,038988961	-0,0062414	-0,0065167	-0,006701079	-0,0064864	3,433987	22,95309155	0,07238956	0,38049972
2655	0,036860158	0,0381886	0,0363755	0,036781697	0,0371153	3,465736	23,54290169	0,05750343	0,24938709
2656	0,018093603	0,0019262	-0,0019353	-0,001173857	-0,0003943	3,496508	23,65595833	0,07760494	0,15491635
2657	0,007138956	0,0322766	0,0317873	0,031581250	0,0318817	3,526361	23,75214956	0,08221150	0,16720990
2658	0,012244612	0,0713767	0,0716551	0,071556024	0,0715293	3,555348	23,87423610	0,07200473	0,22812925
2659	0,018494192	-0,1235992	-0,1233179	-0,123388147	-0,1234351	3,583519	23,94286461	0,06926261	0,28690881
2660	0,001250582	0,0025242	-0,0058556	-0,004773622	-0,0027017	3,610918	23,98501544	0,07954888	0,26216486
2661	0,010260239	0,1463433	0,1520414	0,151366591	0,1499171	3,637586	23,99885485	0,08901190	0,16156128
2662	0,005730520	0,3044652	0,3044138	0,303417394	0,3040988	3,663562	24,08593308	0,08031211	0,37004700
2663	-0,155742139	-0,2685336	-0,2650544	-0,265164554	-0,2662508	3,258097	25,63545894	0,00598622	0,02126353
2664	-0,015983544	0,0216975	0,0198420	0,019290613	0,0202767	3,295837	25,75247330	0,00391964	0,23724770
2665	-0,164035811	-0,0183658	-0,0132440	-0,013389529	-0,0149998	3,332205	25,79215456	0,00834684	0,63321883
2666	0,011512924	-0,0558294	-0,0537126	-0,054293058	-0,0546117	3,367296	25,77273642	0,00623207	0,72752790
2667	-0,080745263	0,0035702	0,0189804	0,013089473	0,0118800	3,401197	25,92872047	0,00609208	0,28010378
2668	-0,238812541	-0,0254213	-0,0190042	-0,023533235	-0,0226529	3,433987	25,84418782	0,00951628	0,13214849
2669	0,697956940	0,0287149	0,0047832	0,011568512	0,0150222	3,465736	26,11124657	0,00574175	0,08396422
2670	0,158869924	0,1010324	0,1056686	0,104239915	0,1036470	3,496508	27,52340030	0,26675377	0,31916989

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
2671	0,230220305	0,0657905	0,0693179	0,068233764	0,0677807	3,526361	27,41608313	0,28457342	0,07421660
2672	-0,134182547	0,2178099	0,2107595	0,212193410	0,2135876	3,555348	27,35717076	0,42442572	0,06723526
2673	-0,309058247	0,3674723	0,3738770	0,372197965	0,3711824	3,583519	27,37107975	0,41935804	0,07469564
2674	0,074884921	0,0826696	0,0833331	0,082753877	0,0829188	3,433987	27,71010227	0,76121000	0,02601198
2675	0,137651272	0,0879198	0,0896393	0,089153404	0,0889042	3,465736	27,81990880	0,76950586	0,01083498
2676	0,026952032	0,1036392	0,1056865	0,105196024	0,1048406	3,496508	28,06906630	0,84643144	0,00498837
2677	0,110965150	0,1174738	0,1193936	0,118950510	0,1186060	3,526361	28,12781339	0,79043605	0,05816262
2678	0,140641717	-0,0025964	-0,0024093	-0,002427585	-0,0024778	3,555348	28,25811322	0,70443008	0,20212319
2679	-0,536964377	0,0059775	0,0059918	0,005975350	0,0059815	3,583519	28,37379325	0,64887998	0,29991664
2680	0,058444753	-0,0133154	-0,0132783	-0,013284620	-0,0132928	3,610918	28,45539905	0,00690310	0,28695527
2681	0,077140364	-0,1106303	-0,1138859	-0,113778514	-0,1127649	3,637586	28,55785202	0,00623415	0,24503650
2682	0,068234313	-0,1839653	-0,1844609	-0,184436055	-0,1842874	3,663562	28,65913528	0,00573456	0,08099033
2683	0,035721938	-0,0293999	-0,0321241	-0,032411583	-0,0313119	3,688879	28,71994050	0,00456088	0,07175927
2684	-0,193672082	0,1181730	0,1224181	0,121245405	0,1206122	3,713572	28,78194288	0,00361924	0,06714163
2685	0,001633433	0,1489684	0,1443647	0,144553651	0,1459623	3,295837	27,90646120	0,00005002	0,10343026
2686	-0,000657671	0,2563311	0,2559086	0,255924759	0,2560548	3,332205	28,43379795	0,00116827	0,29383658
2687	-0,000045937	0,2607895	0,2576305	0,257759164	0,2587264	3,367296	28,52386102	0,00271070	0,39005450
2688	0,001455551	0,0492164	0,0537768	0,053586712	0,0521933	3,401197	28,64293352	0,00238426	0,27939537
2689	-0,000040868	0,0328028	0,0343620	0,034295966	0,0338203	3,433987	28,75196823	0,00224908	0,09848531
2690	0,000080448	0,0365493	0,0369107	0,036894512	0,0367848	3,465736	28,80419733	0,00404955	0,06314127
2691	-0,000783475	-0,0504176	-0,0509637	-0,050941781	-0,0507744	3,496508	28,86321504	0,00325088	0,07952744
2692	-0,000985453	0,0289402	0,0286223	0,028583505	0,0287153	3,526361	28,89756513	0,00309456	0,02820397
2693	-0,000121388	0,0475364	0,0470546	0,047031592	0,0472075	3,555348	29,01447560	0,00210749	0,02744826
2694	-0,000657629	0,1985648	0,2004733	0,199856887	0,1996316	3,583519	29,00122367	0,00109631	0,02337294
2695	0,000122989	0,3497921	0,3538656	0,352662697	0,3521068	3,610918	28,92593644	0,00112692	0,03126083
2696	-0,004258034	-0,0148602	-0,0152289	-0,015265395	-0,0151182	3,091042	28,99485599	0,00136486	0,07306505
2697	0,016455040	0,0830385	0,0825289	0,082493220	0,0826869	3,135494	28,60091509	0,08013487	0,11107873
2698	0,023012611	0,0734428	0,0723514	0,072343908	0,0727127	3,178054	28,71293287	0,08837863	0,15932893
2699	-0,007421763	0,0359113	0,0368351	0,036746982	0,0364978	3,218876	28,78041858	0,10689478	0,09898618
2700	-0,002456934	0,0159850	0,0164303	0,016364306	0,0162599	3,258097	28,77987686	0,10450318	0,07106080

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
2701	-0,003346154	0,0427125	0,0423220	0,042295501	0,0424433	3,295837	28,76209710	0,10218205	0,03660703
2702	-0,004005439	0,0317104	0,0316996	0,031649007	0,0316863	3,332205	28,77577891	0,09737360	0,03294822
2703	-0,004767955	-0,0488773	-0,0515804	-0,051491511	-0,0506497	3,367296	28,78116343	0,09537134	0,29334117
2704	-0,000901741	-0,0556142	-0,0590968	-0,058971855	-0,0578943	3,401197	28,79828007	0,09045202	0,04010495
2705	-0,008778998	0,0937492	0,0946299	0,094081491	0,0941535	3,433987	28,79476891	0,08547161	0,03488124
2706	-0,003530634	0,2462436	0,2477728	0,246702669	0,2469064	3,465736	28,82600718	0,07966503	0,10298305
2707	-0,004756765	-0,0556142	-0,0591329	-0,058998556	-0,0579152	3,583519	29,72278328	0,03758738	0,46727068
2708	0,005326844	0,1069895	0,1055728	0,105609325	0,1060572	3,610918	30,01761520	0,02596616	0,48265967
2709	-0,002012110	0,1155739	0,1124678	0,112578066	0,1135400	3,637586	30,24542978	0,02575801	0,35329476
2710	0,003833603	0,0721589	0,0724140	0,072396152	0,0723230	3,663562	30,39562000	0,02319041	0,17676602
2711	0,002371160	0,0337752	0,0341615	0,034130249	0,0340223	3,688879	30,56265541	0,02241530	0,13110132
2712	-0,001679006	0,0466996	0,0465197	0,046499915	0,0465731	3,713572	30,66647012	0,02168844	0,16789408
2713	-0,001857007	0,0404720	0,0405079	0,040493313	0,0404911	3,737670	30,70661356	0,01946103	0,11854352
2714	-0,001974323	0,0071063	0,0067798	0,006795942	0,0068940	3,761200	30,77944195	0,01616914	0,11903998
2715	-0,001226881	-0,0055475	0,0005100	0,000264211	-0,0015911	3,784190	30,82731006	0,01384271	0,12523024
2716	-0,000300571	-0,0217210	0,0020053	0,001807665	-0,0059693	3,806662	23,93903822	0,01330906	0,12709307
2717	0,002275056	-0,0735763	-0,0741263	-0,074106842	-0,0739365	3,828641	23,98327273	0,01220154	0,21306550
2718	0,068208131	0,1364770	0,1029535	0,104251637	0,1145607	3,332205	27,87340656	0,10349281	0,32672834
2719	-0,092260563	0,0031627	-0,0090412	-0,008659672	-0,0048461	3,367296	28,13927185	0,13432224	0,02275602
2720	0,000096001	0,2315008	0,2179613	0,218306226	0,2225894	3,401197	28,46262144	0,03604442	0,07670499
2721	-0,001813327	-0,0954511	-0,0959383	-0,095955362	-0,0957816	3,433987	28,63685854	0,03423237	0,29077227
2722	0,017375936	0,0885118	0,0839365	0,083990043	0,0854795	3,465736	28,88283077	0,02989306	0,67333665
2723	0,005053843	0,0383218	0,0267848	0,027241292	0,0307826	3,496508	28,98583023	0,04397628	0,10647803
2724	0,013710870	0,0943493	0,0820167	0,082441778	0,0862693	3,526361	29,08289884	0,04771129	0,30487546
2725	-0,006681976	-0,0025292	0,0031846	0,002700223	0,0011185	3,555348	29,21057203	0,06019091	0,22496841
2726	-0,008852967	-0,0032725	-0,0448031	-0,043520937	-0,0305322	3,583519	29,35829131	0,05337408	0,27285366
2727	0,003920531	0,1048478	0,1061291	0,107463835	0,1061469	3,610918	15,58479297	0,05120391	2,68270376
2728	0,001243522	0,2341432	0,2746234	0,271448279	0,2600716	3,637586	15,84218298	0,03807826	2,63601140
2729	0,067328311	0,0018270	0,0100106	0,009297635	0,0070451	3,044522	27,35252290	0,53592147	0,37534071
2730	-0,060536313	-0,0507240	-0,0156957	-0,017482629	-0,0279674	3,091042	27,87957295	0,46098942	0,55472497

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
2731	0,037709774	0,0390432	0,0509054	0,050272974	0,0467405	3,135494	27,71999276	0,47261748	0,59600038
2732	0,023458783	-0,0380208	-0,0378925	-0,038009589	-0,0379743	3,178054	27,53564078	0,48367489	0,58966584
2733	-0,047330502	-0,0037634	-0,0035199	-0,003821711	-0,0037017	3,218876	27,50651111	0,52252311	0,40605404
2734	0,066553548	0,1989054	0,0849504	0,089123978	0,1243266	3,258097	27,54518666	0,49916055	0,37968943
2735	-0,081563002	0,0420522	0,0475794	0,047230749	0,0456208	3,295837	27,56295474	0,60133548	0,08990088
2736	0,101989880	-0,6301241	-0,6178097	-0,618617887	-0,6221839	3,332205	29,01671428	0,23578469	0,41782075
2737	-0,080312841	-0,0314020	-0,0447930	-0,043848048	-0,0400143	3,367296	28,43818113	0,53226402	0,12356987
2738	0,052863242	0,1098163	0,0946789	0,098653607	0,1010496	3,401197	18,68017142	0,66715636	0,09099522
2739	-0,080160879	0,2610278	0,2659826	0,264717676	0,2639094	3,433987	18,96995716	0,57043373	0,11550860
2740	-0,065029242	-0,1432189	-0,1429227	-0,142969096	-0,1430369	3,044522	25,13675276	0,01734427	0,98835203
2741	-0,008312689	0,0209621	0,0212768	0,021193460	0,0211441	3,091042	25,00001191	0,01426799	0,62500000
2742	-0,043377698	0,0095308	0,0081639	0,008472260	0,0087223	3,135494	24,87601604	0,02814478	0,37349398
2743	-0,021278866	-0,0916710	-0,0907478	-0,090776762	-0,0910652	3,178054	25,44671055	0,00232774	0,43886058
2744	-0,015883861	0,1515360	0,1084519	0,109427713	0,1231385	3,218876	24,92077595	0,00238122	0,54951496
2745	0,170795398	0,0536041	0,0140048	0,015434688	0,0276812	3,258097	25,04963977	0,00272022	0,31254047
2746	-0,247558311	-0,0492600	-0,0647862	-0,063977100	-0,0593411	3,295837	25,47032262	0,22565616	0,16760953
2747	0,182874887	-0,0091172	0,0222956	0,020791886	0,0113234	3,332205	26,34005866	0,08236611	0,42051214
2748	-0,134400295	0,0250507	0,0264367	0,026129025	0,0258721	3,367296	26,37637787	0,44146255	0,33620880
2749	-0,013006399	0,0250507	0,0266274	0,026270175	0,0259828	3,401197	26,42123560	0,36261244	0,51978262
2750	0,195177075	0,0250507	0,0258179	0,025670965	0,0255132	3,433987	26,34363304	0,34806135	0,69605863
2751	0,004211886	0,0891243	0,0905817	0,090231686	0,0899792	3,401197	23,90100308	0,74275123	0,59645485
2752	0,001392927	0,1095315	0,1111349	0,110707051	0,1104578	3,433987	23,45796099	0,70139605	1,36006421
2753	0,008536447	0,0666642	0,0676743	0,067422080	0,0672535	3,465736	23,14256667	0,79528494	1,69468130
2754	0,005056504	0,0484387	0,0492466	0,049053713	0,0489130	3,496508	22,98098688	0,08583450	2,22449115
2755	0,005205909	-0,0694874	-0,0753198	-0,075225604	-0,0733442	3,526361	21,06364081	0,28948826	0,89152612
2756	0,006209717	0,0952087	0,0960471	0,095854925	0,0957036	3,555348	21,06627812	0,32098290	0,48650727
2757	0,005676202	0,0080970	0,0106357	0,010371298	0,0097013	3,583519	27,75761790	0,36840692	0,21458536
2758	0,005216196	0,5205774	0,2162259	0,228776754	0,3218600	3,610918	27,62280340	0,36363350	1,39124588
2759	0,003885578	-1,1068768	-0,9077614	-0,915996955	-0,9768784	3,637586	27,56605899	0,30056709	0,71429152
2760	-0,075674079	-0,7865056	-0,7865374	-0,787002608	-0,7866819	3,663562	18,00627216	0,29744097	0,01591203

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
2761	0,030282714	-0,6340396	-0,6332708	-0,634289888	-0,6338667	3,688879	18,06869104	0,20296982	0,07258850
2762	0,858419224	-0,3038437	-0,3018829	-0,302937499	-0,3028880	2,484907	24,76123444	0,53510213	0,08052018
2763	0,009352377	-0,2859286	-0,3025137	-0,299048326	-0,2958302	2,564949	25,99822245	0,05008665	0,07944068
2764	0,000170345	-0,5435237	-0,5514803	-0,551846305	-0,5489501	2,639057	26,05260695	0,05473929	0,07555629
2765	0,214910624	-0,1426580	-0,1243070	-0,125067323	-0,1306774	2,708050	23,75165889	0,60623166	0,03097358
2766	-0,159609793	-0,1725103	-0,1706513	-0,171011128	-0,1713909	2,772589	28,86846470	0,50772727	0,04275099
2767	-0,048900363	-0,1846199	-0,1870717	-0,187197673	-0,1862964	2,833213	28,88518137	0,55750785	0,01625951
2768	-0,260994772	0,3683282	0,3464868	0,347183944	0,3539997	2,890372	28,75955912	0,66927868	0,00467546
2769	-0,018917133	-0,0414365	-0,0403001	-0,040657516	-0,0407980	2,944439	28,67660008	0,50134780	0,02041705
2770	-0,552373215	-0,0782622	-0,0790209	-0,079270252	-0,0788511	2,995732	28,59154692	0,45148481	0,05582576
2771	-0,142891129	0,0714810	0,0747405	0,073808708	0,0733434	3,044522	29,43611069	0,11845900	0,00316901
2772	0,100833836	0,2222713	0,2281588	0,226633754	0,2256880	3,091042	29,26748040	0,12998402	0,00425118
2773	-0,228612465	0,0025970	0,0040917	0,003609789	0,0034328	2,833213	27,11848947	0,59519470	1,42575907
2774	0,284926238	0,1194846	0,1215281	0,120981565	0,1206648	2,890372	27,31758613	0,48196045	1,33266797
2775	0,244953431	-0,0866289	-0,0857175	-0,085765776	-0,0860374	2,944439	27,70933592	0,58268596	1,26494115
2776	-0,511581483	-0,1032206	-0,1030607	-0,103054902	-0,1031121	2,995732	28,02481831	0,65081612	0,77070399
2777	-0,002931286	-0,0252546	-0,0236113	-0,024019755	-0,0242952	3,044522	28,04141132	0,00508550	0,87686714
2778	0,638783065	-0,0123955	-0,0122218	-0,012566298	-0,0123945	3,091042	27,90168103	0,00273739	0,76623477
2779	-0,401765647	-0,0035088	0,0002390	-0,000274784	-0,0011815	3,135494	27,70879320	0,82339077	0,82718338
2780	0,179656178	0,4451288	0,4455269	0,445503871	0,4453865	3,178054	27,58122555	0,77523479	0,69476471
2781	-0,092756276	-0,0301133	0,1050034	0,099099626	0,0579966	3,218876	27,46775955	0,81099665	0,76670595
2782	0,012177962	0,2320400	0,2373923	0,236358363	0,2352636	3,258097	17,80246204	0,76758300	0,00552368
2783	-0,122849716	0,3896679	0,3899616	0,388554955	0,3893948	3,295837	18,42013178	0,44425303	0,02168026
2784	-0,002364882	-0,0301133	0,1009830	0,096121346	0,0556637	3,465736	26,72892992	0,60553518	0,24479346
2785	0,019558626	0,1004829	0,1035126	0,103070448	0,1023553	3,496508	26,72725823	0,64746625	0,14755249
2786	-0,107443382	-0,1239637	-0,1289001	-0,128972815	-0,1272789	3,526361	26,75868662	0,64522583	0,16931681
2787	-0,057820105	0,0319810	0,0325713	0,032361673	0,0323047	3,555348	26,96864588	0,45234947	0,07429251
2788	-0,050832979	-0,0653373	-0,0625553	-0,062888578	-0,0635937	3,583519	26,89828003	0,42122516	0,09703744
2789	-0,016024659	-0,0548955	-0,0542916	-0,054542168	-0,0545764	3,610918	26,71476783	0,44381255	0,04485166
2790	-0,022031465	0,0328727	0,0333218	0,033098248	0,0330976	3,637586	26,64637807	0,45596883	0,04515459

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
2791	0,319122045	0,0147512	0,0161562	0,015759325	0,0155556	3,663562	26,49401389	0,50306207	0,03039587
2792	-0,022855170	0,0004876	0,0073598	0,006996034	0,0049478	3,688879	26,58542734	0,63891793	0,04711948
2793	-0,050523115	-0,0869359	-0,0939041	-0,094908398	-0,0919162	3,713572	26,48226844	0,68223545	0,01333557
2794	-0,008784914	0,0668709	0,0740430	0,073433096	0,0714490	3,737670	26,43205610	0,66415764	0,00743525
2795	-0,004226386	0,0355477	0,0399638	0,039445349	0,0383189	3,761200	24,82602295	0,87576161	0,82593016
2796	0,016489326	0,0248817	0,0271591	0,026817056	0,0262860	3,713572	24,44997830	0,23275070	0,67312451
2797	0,023019539	0,0362789	0,0401327	0,039679641	0,0386971	3,737670	23,39017317	0,60743057	0,41973477
2798	-0,007493065	0,0324059	0,0359352	0,035472121	0,0346044	3,761200	22,93047110	0,82446754	1,15651196
2799	-0,002269498	0,0659782	0,0662370	0,065933378	0,0660495	3,784190	23,06029828	0,59050928	0,95930922
2800	-0,003218897	0,0539300	0,0529971	0,052743812	0,0532237	3,806662	22,96918352	0,64735375	1,02651304
2801	-0,003981038	-0,0800115	-0,0771224	-0,077452067	-0,0781953	3,828641	24,59965613	0,13043655	0,90939689
2802	-0,004700372	0,0017994	0,0034541	0,003072413	0,0027753	3,850148	26,57501366	0,86850093	1,22002081
2803	-0,000608551	0,1414005	0,1411192	0,140476236	0,1409987	3,871201	26,60226751	0,92452109	1,24219606
2804	-0,008513715	0,2939449	0,2934712	0,292511925	0,2933093	3,891820	28,79476891	0,08547161	0,03488124
2805	-0,004497343	0,4447700	0,4476724	0,445916507	0,4461196	3,912023	28,45268496	0,11571762	0,07089800
2806	0,412370951	0,1150679	0,1119055	0,111627895	0,1128671	3,178054	27,63082012	0,80743530	1,10794386
2807	-0,104728857	0,0753310	0,0724247	0,072147835	0,0733012	3,218876	28,05880654	0,85004211	0,03305091
2808	-0,173840253	0,0687795	0,0704354	0,069897734	0,0697042	3,258097	28,14415281	0,81018982	0,03866396
2809	0,045473447	0,0938105	0,0961587	0,095452851	0,0951407	3,295837	28,11765967	0,79624636	0,45031149
2810	0,341700533	0,1130444	0,1113217	0,110936358	0,1117675	3,332205	28,20879161	0,81860258	0,03295085
2811	-0,090733001	0,0055918	0,0055338	0,005180297	0,0054353	3,367296	28,55752446	0,85765124	0,03946302
2812	-0,161114623	0,0703039	0,0706973	0,070217709	0,0704063	3,401197	28,70204917	0,80252490	0,34974948
2813	0,013817576	-0,0007570	-0,0031894	-0,003448652	-0,0024650	3,433987	28,67391842	0,76710124	0,28084631
2814	-0,031898591	-0,0310475	-0,0319842	-0,032370766	-0,0318008	3,465736	28,81463334	0,76908079	0,35187186
2815	-0,136013767	0,1196076	0,1217083	0,120657270	0,1206577	3,496508	15,16021179	0,82727467	0,03518852
2816	-0,115033415	0,2687882	0,2756389	0,273861475	0,2727628	3,526361	15,21467450	0,69680101	0,23422061
2817	0,203241229	0,0695884	0,0691295	0,068699350	0,0691391	2,302585	26,29448534	0,65711880	0,00812256
2818	0,107659638	-0,0215525	-0,0204990	-0,020799254	-0,0209503	2,397895	26,67926038	0,65132385	0,01327068
2819	-0,158623537	-0,1342026	-0,1290129	-0,129461691	-0,1308924	2,484907	26,96842221	0,65303791	0,02739885
2820	0,006369543	-0,1826514	-0,1801756	-0,180379642	-0,1810689	2,564949	26,89142804	0,56295599	0,03836934

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
2821	-0,258282542	0,0706393	0,0714435	0,071231387	0,0711047	2,639057	26,60610572	0,52032977	1,30755578
2822	0,161813288	-0,0121966	-0,0126968	-0,012971401	-0,0126216	2,708050	26,44343747	0,24550626	0,06996929
2823	0,126322335	-0,0363720	-0,0341319	-0,034471406	-0,0349918	2,772589	26,42706309	0,43441962	0,06357424
2824	-0,032207571	0,0931337	0,0923449	0,092263752	0,0925808	2,833213	26,52660441	0,57634267	0,05004165
2825	0,065913674	0,0702576	0,0675664	0,067558686	0,0684609	2,890372	26,32021497	0,64769563	0,00929685
2826	-0,086472035	0,2189081	0,2214547	0,220731590	0,2203648	2,944439	26,12090761	0,65016942	0,00740130
2827	-0,135734023	0,3697433	0,3747595	0,373472618	0,3726585	2,995732	26,12807700	0,61698391	0,01559505
2828	-0,000021752	0,0520181	0,0522795	0,052138077	0,0521452	3,555348	27,55661109	0,21531836	0,06339180
2829	0,015781191	0,0147517	0,0155303	0,015320439	0,0152008	3,583519	27,70305474	0,20312362	0,00018402
2830	0,014418032	-0,0505899	-0,0544222	-0,054356988	-0,0531230	3,610918	27,80502004	0,20423872	0,00014477
2831	-0,034007444	0,0210271	0,0188575	0,018820401	0,0195683	3,637586	27,84713182	0,21513969	0,00755957
2832	0,082690477	-0,0038662	-0,0052493	-0,005351522	-0,0048223	3,663562	27,95040404	0,18765478	0,01764822
2833	-0,026635763	0,1440677	0,1428184	0,142713191	0,1431998	3,688879	28,05718097	0,26420819	0,07936628
2834	-0,021732267	0,0066013	0,0054220	0,005345485	0,0057896	3,713572	28,12625755	0,24132637	0,09843192
2835	-0,020732761	0,0855246	0,0812742	0,081170791	0,0826565	3,737670	28,15149311	0,23457718	0,05886675
2836	-0,001639548	0,1089083	0,1236356	0,122998037	0,1185140	3,761200	28,23531561	0,21471699	0,18706819
2837	-0,002424627	0,2743562	0,2712438	0,271522352	0,2723741	3,784190	21,40974678	0,21981338	0,45238881
2838	-0,005695538	0,4446673	0,4236371	0,423588649	0,4306310	3,806662	21,45703243	0,19219053	1,04862327
2839	-0,186885701	-0,0959614	-0,0980967	-0,098083129	-0,0973804	4,532599	27,73978733	0,30763632	0,05710686
2840	-0,025682736	-0,0931570	-0,1168862	-0,116251997	-0,1087651	4,543295	27,14036442	0,13556198	0,16393498
2841	0,306993134	-0,0497876	-0,0538254	-0,053874048	-0,0524957	4,553877	27,36429318	0,10980503	0,03887730
2842	-0,048286251	0,2386883	0,2385487	0,238391188	0,2385427	4,564348	27,85397558	0,31572733	0,00843094
2843	0,008323685	-0,0877477	-0,0857269	-0,085985089	-0,0864866	4,574711	28,05870982	0,25978025	0,00277350
2844	0,031369629	0,0706442	0,0717274	0,071518272	0,0712966	4,584967	27,95428748	0,30811844	0,00229046
2845	0,244892760	0,0642807	0,0684620	0,068303796	0,0670155	4,595120	28,05620701	0,31854486	0,00494393
2846	-0,617169971	0,0972882	0,0931560	0,093205498	0,0945499	4,605170	27,99729554	0,32523349	0,01266313
2847	0,261668959	0,0270799	0,0240889	0,024061453	0,0250768	4,615121	27,95595201	0,01224808	0,00630419
2848	-0,176031423	0,1815751	0,1776386	0,176983795	0,1787325	4,624973	28,16946268	0,26669193	0,27338041
2849	0,200807913	0,3276915	0,3306174	0,329483454	0,3292641	4,634729	28,33009042	0,22711987	0,63417315
2850	-0,062464214	0,0244295	0,0173017	0,017463914	0,0197317	3,688879	28,21560400	0,23782727	0,05891354

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
2851	-0,060276586	0,0247933	0,0236444	0,023545099	0,0239943	3,713572	28,36163150	0,21631268	0,04471690
2852	-0,044398311	0,0849763	0,0830482	0,082908818	0,0836444	3,737670	28,53602420	0,20172191	0,01880784
2853	0,111622497	0,0762021	0,0691794	0,069325131	0,0715689	3,761200	28,73388390	0,18881860	0,01935062
2854	-0,133328603	0,1301314	0,1292777	0,129111919	0,1295070	3,784190	28,80542836	0,35081078	0,03015855
2855	0,088320460	0,1259169	0,1187133	0,118754648	0,1211283	3,806662	29,15980468	0,21826159	0,02556815
2856	0,107161032	0,2078481	0,2189773	0,218083821	0,2149698	3,828641	29,61506402	0,24283448	0,01845152
2857	0,563687142	0,0492206	0,0474278	0,047339082	0,0479958	3,850148	30,05839495	0,29262261	0,00967794
2858	-0,462795289	0,0966556	0,0888414	0,088990083	0,0914957	3,871201	30,54080747	0,50563251	0,01485427
2859	-0,058747888	0,2460258	-1,0116290	-0,686331390	-0,4839782	3,891820	23,58904982	0,53535899	0,10898216
2860	-0,048780241	0,3942412	0,3963976	0,395172802	0,3952706	3,912023	23,60022556	0,53847424	0,06475068
2861	0,017463081	0,1632216	0,1574947	0,157548074	0,1594215	3,806662	22,83638390	0,22480058	0,00573731
2862	0,031330826	0,0310586	0,0287134	0,028634624	0,0294689	3,828641	22,96588859	0,23943512	0,01557775
2863	-0,002582896	0,0166736	0,0164430	0,016268265	0,0164616	3,850148	23,14939512	0,25859479	0,01820300
2864	-0,008713984	0,0665981	0,0645934	0,064496646	0,0652294	3,871201	23,24410254	0,27365544	0,00275955
2865	-0,003648616	0,0834147	0,0828417	0,082690937	0,0829824	3,891820	23,34036966	0,28752921	0,04603399
2866	0,002939651	0,0415512	0,0410942	0,040910056	0,0411851	3,912023	23,44627033	0,29922501	0,24249332
2867	0,005782216	0,0676513	0,0664428	0,066269927	0,0667880	3,931826	23,53363192	0,32155753	0,07324701
2868	0,043120279	2,2054818	2,2155634	2,215058770	2,2120347	3,951244	23,62171599	0,34459385	0,09052243
2869	-0,027094863	0,2225738	0,1143643	0,118681079	0,1518731	3,970292	23,73211175	0,37830636	0,01724531
2870	-0,028145079	0,2922755	0,2835193	0,283154612	0,2863165	3,988984	30,74739014	0,36153402	0,54884042
2871	-0,030450614	0,4226888	0,4404048	0,438546090	0,4338799	4,007333	30,87621302	0,31145580	0,62447077
2872	0,046268298	0,1009353	0,0890404	0,089477115	0,0931509	3,713572	19,21458235	0,14074982	0,07953016
2873	-0,044009358	-0,0655299	-0,0525007	-0,053167563	-0,0570661	3,737670	20,16014809	0,11119488	0,07639805
2874	0,020861972	0,0017338	-0,0019219	-0,001938304	-0,0007088	3,761200	27,26997423	0,00008842	0,10380058
2875	0,008604369	0,2038753	0,2022844	0,202241902	0,2028005	3,784190	20,38226151	0,11445644	0,15243707
2876	0,002352380	0,0595417	0,0559276	0,055931803	0,0571337	3,806662	20,27954858	0,17265595	0,15538528
2877	0,034960458	1,1931100	1,2104047	1,209595563	1,2043701	3,828641	20,42746408	0,17473566	0,17786313
2878	0,018127165	0,2539551	0,2518492	0,251796745	0,2525337	3,850148	20,55721898	0,20983202	0,19534661
2879	-0,027809310	0,1196644	0,1180994	0,117929917	0,1185646	3,871201	20,95684569	0,14784358	0,14671620
2880	0,011704985	0,1382396	0,1341996	0,134012465	0,1354839	3,891820	20,61908350	0,21117853	0,23456145

NO	EI	FRQ1	FRQ2	FRQ3	FRQ4	AGE	SIZE	TANG	SLACK
2881	-0,030317236	0,2871094	0,2876806	0,286883895	0,2872246	3,912023	20,65058874	0,23396056	0,53569502
2882	-0,040743723	0,4393746	0,4408536	0,439527338	0,4399185	3,931826	20,74919365	0,22670940	0,76059435
2883	0,044383940	0,1382396	0,1339726	0,133844427	0,1353522	3,555348	25,49423519	0,46693676	0,04116832
2884	0,220926691	0,1997848	0,1986002	0,198249686	0,1988783	3,583519	25,63481357	0,48696272	0,03305091
2885	-0,099093021	0,0896604	0,0864187	0,086294686	0,0874579	3,610918	25,88873113	0,55707558	0,03866396
2886	0,026734706	0,0000198	0,0020549	0,001679886	0,0012515	3,637586	25,87399577	0,53151039	0,03243199
2887	0,030072803	0,0634828	0,0645464	0,064307973	0,0641124	3,663562	25,79813671	0,52611018	0,01616930
2888	0,004574046	-0,0131547	-0,0128366	-0,013121173	-0,0130375	3,688879	25,84163560	0,47859119	0,01465216
2889	-0,216663977	0,0742298	0,0704200	0,070428966	0,0716929	3,713572	25,79571050	0,47585934	0,00669790
2890	0,268552789	0,0267003	0,0283770	0,028048521	0,0277086	3,737670	25,95894774	0,26817013	0,01664223
2891	-0,087421447	0,7301665	0,0681592	0,093552831	0,2972928	3,761200	25,97441931	0,46333480	0,01466251
2892	0,090313652	-0,0204065	0,0150678	0,013597574	0,0027529	3,784190	26,15513189	0,36996510	0,09710377
2893	-0,282380183	0,1296959	0,0944992	0,094818288	0,1063378	3,806662	27,41562445	0,45949422	0,09948763
2894	-0,047172766	0,0408658	0,0367940	0,036823858	0,0381612	3,713572	29,07802819	0,20848398	0,01276681
2895	-0,127026490	0,0400185	0,0354679	0,035507868	0,0369981	3,737670	29,16422248	0,21602100	0,08059639
2896	-0,035360745	0,0813065	0,0806986	0,080582775	0,0808626	3,761200	29,31889267	0,22260748	0,03979041
2897	-0,087115466	0,0595729	0,0570799	0,057035303	0,0578960	3,784190	29,35549280	0,27709674	0,03132037
2898	-0,021048997	0,0017561	-0,0006392	-0,000696596	0,0001401	3,806662	29,46914385	0,25722071	0,01864674
2899	-0,110763501	0,0553563	0,0520539	0,052043761	0,0531513	3,828641	29,51593805	0,27433906	0,02070519
2900	-0,083506441	0,0489502	0,0480528	0,047918163	0,0483071	3,850148	29,63720629	0,26687368	0,01741377
2901	-0,047077903	0,0680557	0,0669560	0,066842898	0,0672849	3,871201	29,69407601	0,28861333	0,01465797
2902	-0,186472903	0,0106036	0,0082757	0,008225237	0,0090349	3,891820	29,75600584	0,28308602	0,01725349
2903	0,611871277	0,0258677	0,0267584	0,026547820	0,0263913	3,912023	29,83980722	0,27558196	0,83637727
2904	0,133673934	0,1813554	0,1829355	0,182370320	0,1822204	3,931826	29,89739095	0,30331468	0,78924067

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
1	50,98	1,0000	0	0	1	0	125,18
2	46,56	1,0000	0	0	1	0	125,18
3	43,04	1,0000	0	0	0	0	119,02
4	36,72	1,0000	0	0	0	0	119,02
5	36,25	1,0000	0	0	1	0	129,13
6	35,55	1,0000	0	0	1	0	121,03
7	35,96	1,0000	0	0	1	0	121,03
8	13,15	1,0000	0	0	1	0	127,15
9	15,32	1,0000	0	0	1	0	131,19
10	18,62	1,0000	1	0	0	0	120,05
11	15,61	1,0000	0	1	0	0	123,07
12	51,42	1,0000	0	0	1	0	129,21
13	50,83	1,0000	0	0	1	0	129,21
14	50,62	1,0000	1	0	0	0	128,22
15	53,49	1,0000	0	0	1	0	128,22
16	61,58	1,0000	1	0	0	0	131,19
17	57,18	1,0000	0	0	1	0	131,19
18	58,96	1,0000	0	0	1	0	131,19
19	59,82	1,0000	1	0	0	0	130,12
20	55,17	1,0000	0	0	0	0	130,12
21	50,31	1,0000	0	0	1	0	130,12
22	56,14	1,0000	1	0	0	0	130,12
23	81,21	1,0000	0	0	0	0	126,12
24	62,93	1,0000	0	0	0	1	126,12
25	75,34	1,0000	1	0	0	0	130,15
26	74,18	1,0000	0	0	0	0	130,15
27	57,11	1,0000	0	0	0	0	132,20
28	55,27	1,0000	0	0	1	0	132,20
29	74,28	1,0000	0	0	0	1	132,20
30	84,48	1,0000	0	0	1	0	126,12
31	82,67	1,0000	0	0	0	0	126,12
32	74,87	1,0000	0	0	0	1	126,12
33	74,20	1,0000	0	0	1	0	126,12
34	71,16	1,0000	0	0	1	0	131,12
35	68,76	1,0000	0	0	0	1	131,12
36	76,11	1,0000	1	0	0	0	133,17
37	80,05	1,0000	1	0	0	0	133,17
38	74,18	1,0000	0	0	0	0	133,17
39	81,25	1,0000	0	1	0	0	133,24
40	84,06	1,0000	0	0	0	0	132,23
41	88,24	1,0000	1	0	0	0	136,24
42	99,87	1,0000	0	0	0	1	136,24
43	118,87	1,0000	0	0	1	0	136,24
44	60,85	1,0000	0	0	0	1	136,24
45	29,14	1,0000	0	0	1	0	132,20
46	34,89	1,0000	0	1	0	0	132,20
47	41,49	1,0000	0	1	0	0	130,18
48	45,88	1,0000	0	1	0	0	130,18
49	39,66	1,0000	0	1	0	0	130,18
50	38,60	1,0000	0	0	1	0	132,26

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
51	38,39	1,0000	0	0	1	0	131,25
52	40,73	1,0000	0	0	1	0	27,17
53	39,95	1,0000	0	0	1	0	27,17
54	39,99	1,0000	0	0	1	0	27,17
55	36,70	1,0000	0	0	1	0	27,17
56	35,51	1,0000	0	0	1	0	121,18
57	34,51	1,0000	1	0	0	0	121,18
58	28,28	1,0000	0	0	1	0	122,24
59	17,53	1,0000	0	0	1	0	122,24
60	28,21	1,0000	0	1	0	0	122,24
61	21,61	1,0000	0	0	1	0	17,14
62	43,02	1,0000	0	1	0	0	17,14
63	59,42	1,0000	0	1	0	0	126,21
64	49,26	1,0000	0	0	1	0	126,21
65	49,32	1,0000	0	0	1	0	126,21
66	46,43	1,0000	0	0	1	0	126,21
67	44,29	1,0000	0	0	0	0	125,20
68	45,99	1,0000	0	0	0	1	125,20
69	53,58	1,0000	0	0	0	1	130,22
70	61,59	1,0000	0	1	0	0	130,22
71	68,38	1,0000	1	0	0	0	130,22
72	70,13	1,0000	0	0	1	0	129,24
73	71,62	1,0000	0	0	1	0	129,24
74	75,28	1,0000	0	0	0	1	30,29
75	75,71	1,0000	0	0	1	0	30,29
76	82,02	1,0000	0	0	0	1	30,29
77	68,62	1,0000	0	0	0	1	30,29
78	60,48	1,0000	0	0	1	0	121,14
79	60,82	1,0000	0	0	1	0	121,14
80	72,81	1,0000	0	0	1	0	124,23
81	73,16	1,0000	0	0	1	0	124,23
82	54,53	1,0000	0	0	0	0	124,23
83	50,77	1,0000	0	1	0	0	126,23
84	56,59	1,0000	0	0	1	0	126,23
85	54,36	1,0000	0	0	0	0	124,21
86	57,86	1,0000	0	0	1	0	124,21
87	61,00	1,0000	0	0	1	0	124,21
88	57,88	1,0000	0	0	1	0	124,21
89	50,30	1,0000	1	0	0	0	127,24
90	54,28	1,0000	0	1	0	0	127,24
91	54,37	1,0000	0	1	0	0	127,24
92	54,79	1,0000	0	1	0	0	127,24
93	46,92	1,0000	0	1	0	0	127,24
94	43,66	1,0000	0	0	1	0	127,24
95	44,64	1,0000	0	0	1	0	127,24
96	61,63	1,0000	0	0	1	0	127,24
97	61,63	1,0000	0	1	0	0	127,24
98	61,59	1,0000	0	1	0	0	127,24
99	53,78	1,0000	0	1	0	0	127,24
100	22,40	1,0000	0	0	0	0	127,24

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
101	22,00	1,0000	0	0	0	0	127,24
102	21,19	1,0000	0	0	0	0	127,24
103	15,80	1,0000	0	0	0	0	127,24
104	18,57	1,0000	0	0	0	0	127,24
105	19,04	1,0000	0	0	0	0	127,24
106	15,73	1,0000	0	0	0	0	127,24
107	15,74	1,0000	0	0	0	0	127,24
108	20,09	1,0000	0	0	0	0	127,24
109	19,67	1,0000	0	0	1	0	127,24
110	26,93	1,0000	0	1	0	0	127,24
111	44,84	1,0000	0	1	0	0	117,19
112	42,36	1,0000	0	0	1	0	117,19
113	44,40	1,0000	0	1	0	0	122,25
114	41,05	1,0000	1	0	0	0	122,25
115	53,79	1,0000	1	0	0	0	120,13
116	64,68	1,0000	0	1	0	0	120,13
117	65,85	1,0000	1	0	0	0	120,13
118	54,12	1,0000	0	0	1	0	123,22
119	47,84	1,0000	0	0	1	0	123,22
120	16,47	1,0000	0	0	1	0	123,22
121	14,75	1,0000	0	0	1	0	123,22
122	58,89	1,0000	0	0	0	0	11,00
123	54,78	1,0000	0	0	1	0	11,00
124	56,50	1,0000	0	0	0	1	17,19
125	40,31	1,0000	0	0	1	0	17,19
126	30,51	1,0000	0	0	1	0	126,15
127	24,46	1,0000	0	0	1	0	126,15
128	25,31	1,0000	0	0	1	0	126,15
129	36,05	1,0000	0	0	0	1	127,25
130	31,90	1,0000	0	1	0	0	127,25
131	24,39	1,0000	0	0	1	0	127,25
132	34,58	1,0000	0	0	1	0	127,25
133	41,00	1,0000	0	0	1	0	15,08
134	46,87	1,0000	0	0	1	0	15,08
135	45,41	1,0000	0	0	0	0	128,21
136	44,20	1,0000	0	0	1	0	128,21
137	41,95	1,0000	0	0	1	0	128,21
138	26,31	1,0000	0	0	1	0	128,21
139	29,54	1,0000	0	0	0	0	128,21
140	36,57	1,0000	0	0	0	0	129,17
141	41,13	1,0000	0	0	0	0	129,17
142	23,84	1,0000	0	0	1	0	129,17
143	34,57	1,0000	0	0	0	1	129,17
144	23,88	1,0000	0	0	1	0	120,19
145	15,67	1,0000	0	0	1	0	120,19
146	12,85	1,0000	0	0	0	1	127,14
147	12,22	1,0000	0	0	0	0	127,14
148	12,09	1,0000	0	0	0	0	26,12
149	11,10	1,0000	0	1	0	0	26,12
150	13,18	1,0000	0	0	0	1	26,12

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
151	13,80	1,0000	0	0	0	0	21,26
152	11,33	1,0000	0	0	0	0	21,26
153	10,24	1,0000	0	1	0	0	21,26
154	14,99	1,0000	0	1	0	0	21,26
155	37,86	1,0000	0	0	0	0	31,18
156	29,91	1,0000	0	0	0	0	31,18
157	30,82	1,0000	0	0	0	0	31,18
158	33,58	1,0000	0	1	0	0	33,22
159	25,08	1,0000	0	1	0	0	33,22
160	15,73	1,0000	0	1	0	0	33,22
161	16,81	1,0000	0	0	1	0	33,22
162	15,08	1,0000	0	0	1	0	32,20
163	11,95	1,0000	0	0	1	0	32,20
164	11,98	1,0000	0	0	1	0	32,20
165	11,60	1,0000	0	0	1	0	32,20
166	63,50	1,0000	0	0	1	0	122,10
167	67,61	1,0000	0	0	1	0	122,10
168	72,63	1,0000	0	0	1	0	128,24
169	70,53	1,0000	0	0	1	0	128,24
170	65,03	1,0000	0	1	0	0	129,15
171	63,20	1,0000	0	0	1	0	129,15
172	64,91	1,0000	0	0	1	0	129,15
173	60,89	1,0000	0	0	1	0	131,24
174	56,36	1,0000	0	0	1	0	131,24
175	60,19	1,0000	0	0	1	0	131,24
176	61,47	1,0000	0	1	0	0	131,24
177	63,20	1,0000	0	0	0	1	118,09
178	66,87	1,0000	0	0	1	0	118,09
179	65,74	1,0000	0	0	1	0	118,09
180	63,76	1,0000	0	0	1	0	118,09
181	58,78	1,0000	0	0	1	0	130,12
182	52,15	1,0000	0	1	0	0	130,12
183	50,01	1,0000	0	0	1	0	130,12
184	47,64	1,0000	0	0	1	0	124,20
185	41,52	1,0000	0	1	0	0	124,20
186	36,29	1,0000	0	1	0	0	124,20
187	42,83	1,0000	0	0	1	0	124,20
188	23,74	1,0000	0	0	0	0	119,15
189	31,88	1,0000	0	0	0	0	119,15
190	25,77	1,0000	0	0	0	0	22,19
191	35,74	1,0000	0	1	0	0	22,19
192	32,06	1,0000	0	0	0	0	22,16
193	33,83	1,0000	0	1	0	0	22,16
194	26,03	1,0000	0	0	0	0	22,16
195	33,72	1,0000	0	0	0	0	126,21
196	47,83	1,0000	1	0	0	0	126,21
197	46,67	1,0000	0	1	0	0	126,21
198	50,25	1,0000	0	1	0	0	126,21
199	18,28	1,0000	0	0	0	0	120,23
200	22,51	1,0000	0	0	1	0	120,23

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
201	28,28	1,0000	0	0	1	0	126,19
202	26,51	1,0000	0	0	1	0	126,19
203	19,14	1,0000	0	0	1	0	122,15
204	14,95	1,0000	0	0	1	0	122,15
205	13,85	1,0000	0	0	1	0	122,15
206	56,68	1,0000	0	1	0	0	22,20
207	47,17	1,0000	0	0	1	0	22,20
208	10,86	1,0000	0	0	1	0	22,20
209	14,57	1,0000	0	0	1	0	22,20
210	80,51	1,0000	0	1	0	0	21,93
211	78,89	1,0000	1	0	0	0	21,93
212	83,51	1,0000	0	0	1	0	21,93
213	83,75	1,0000	0	0	0	0	21,93
214	81,97	1,0000	0	1	0	0	21,93
215	80,73	1,0000	0	0	0	1	21,93
216	77,15	1,0000	0	0	1	0	21,93
217	78,30	1,0000	0	1	0	0	21,93
218	73,68	1,0000	0	0	0	1	21,93
219	76,98	1,0000	0	0	0	1	21,93
220	75,04	1,0000	1	0	0	0	21,93
221	11,08	1,0000	0	0	0	1	21,93
222	12,49	1,0000	0	1	0	0	21,93
223	7,38	1,0000	0	1	0	0	131,09
224	7,67	1,0000	0	0	0	0	131,09
225	9,14	1,0000	0	1	0	0	126,10
226	9,85	1,0000	0	0	0	0	127,09
227	11,66	1,0000	0	1	0	0	127,09
228	18,25	1,0000	0	0	1	0	130,12
229	16,11	1,0000	0	0	1	0	130,12
230	17,08	1,0000	0	0	1	0	130,12
231	25,68	1,0000	0	0	0	1	130,12
232	26,93	1,0000	0	0	1	0	131,05
233	33,02	1,0000	0	0	1	0	131,05
234	24,85	1,0000	0	0	1	0	129,19
235	23,51	1,0000	0	0	1	0	129,19
236	19,89	1,0000	0	0	1	0	129,19
237	17,56	1,0000	0	0	0	0	134,15
238	16,72	1,0000	0	0	1	0	134,15
239	14,47	1,0000	0	0	1	0	29,03
240	12,64	1,0000	0	0	1	0	29,03
241	17,08	1,0000	0	0	1	0	29,03
242	12,87	1,0000	0	0	1	0	29,03
243	67,98	1,0000	0	1	0	0	24,06
244	68,82	1,0000	0	1	0	0	24,06
245	66,15	1,0000	0	1	0	0	129,18
246	63,06	1,0000	0	0	1	0	129,18
247	62,73	1,0000	0	0	1	0	129,18
248	59,01	1,0000	0	0	0	0	131,13
249	57,85	1,0000	0	1	0	0	131,13
250	56,90	1,0000	0	1	0	0	133,19

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
251	52,89	1,0000	0	0	0	0	133,19
252	49,98	1,0000	0	0	1	0	133,19
253	46,93	1,0000	0	0	1	0	133,19
254	60,65	1,0000	0	0	1	0	20,15
255	60,92	1,0000	0	0	1	0	20,15
256	60,63	1,0000	0	0	1	0	121,18
257	61,18	1,0000	1	0	0	0	121,18
258	60,16	1,0000	0	1	0	0	19,11
259	52,13	1,0000	0	1	0	0	19,11
260	51,39	1,0000	1	0	0	0	19,11
261	58,62	1,0000	0	1	0	0	127,13
262	68,68	1,0000	1	0	0	0	127,13
263	66,88	1,0000	1	0	0	0	127,13
264	67,15	1,0000	0	1	0	0	127,13
265	73,15	1,0000	1	0	0	0	115,11
266	64,14	1,0000	0	0	1	0	115,11
267	55,86	1,0000	0	0	1	0	115,11
268	44,03	1,0000	0	0	0	0	29,05
269	34,22	1,0000	0	0	1	0	29,05
270	26,91	1,0000	0	0	1	0	29,05
271	27,17	1,0000	0	0	0	0	29,05
272	25,65	1,0000	0	0	0	1	20,15
273	16,42	1,0000	0	0	0	1	20,15
274	15,22	1,0000	0	0	0	1	20,15
275	11,99	1,0000	0	0	0	0	20,15
276	13,32	1,0000	0	0	1	0	134,22
277	14,66	1,0000	0	0	1	0	134,22
278	13,64	1,0000	0	0	1	0	134,22
279	14,91	1,0000	0	0	1	0	134,22
280	13,65	1,0000	0	0	1	0	131,18
281	13,31	1,0000	0	0	1	0	131,18
282	14,92	1,0000	0	0	1	0	131,18
283	16,43	1,0000	0	0	1	0	129,15
284	16,70	1,0000	0	0	1	0	129,15
285	18,90	1,0000	0	0	1	0	129,15
286	21,10	1,0000	0	0	1	0	129,15
287	56,14	1,0000	0	0	1	0	17,00
288	50,14	1,0000	0	0	1	0	17,00
289	16,46	1,0000	0	1	0	0	135,17
290	16,24	1,0000	0	1	0	0	135,17
291	45,44	1,0000	0	1	0	0	136,20
292	44,87	1,0000	0	1	0	0	136,20
293	44,60	1,0000	0	0	1	0	136,20
294	44,65	1,0000	0	1	0	0	119,14
295	41,12	1,0000	0	0	1	0	119,14
296	37,30	1,0000	0	0	1	0	119,14
297	38,38	1,0000	0	1	0	0	119,14
298	46,14	1,0000	0	0	1	0	120,04
299	44,62	1,0000	0	0	1	0	120,04
300	58,60	1,0000	0	1	0	0	119,04

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
301	58,36	1,0000	1	0	0	0	119,04
302	67,81	1,0000	1	0	0	0	118,92
303	63,25	1,0000	0	0	1	0	118,92
304	63,45	1,0000	1	0	0	0	119,01
305	60,10	1,0000	0	0	1	0	119,97
306	51,49	1,0000	0	1	0	0	118,10
307	46,74	1,0000	0	0	1	0	118,10
308	48,18	1,0000	1	0	0	0	118,10
309	57,06	1,0000	0	1	0	0	122,13
310	56,44	1,0000	0	1	0	0	122,13
311	55,79	1,0000	0	0	1	0	122,02
312	65,68	1,0000	1	0	0	0	122,02
313	51,70	1,0000	1	0	0	0	121,98
314	53,27	1,0000	0	1	0	0	121,98
315	54,97	1,0000	0	0	1	0	123,10
316	58,12	1,0000	1	0	0	0	123,10
317	89,17	1,0000	0	1	0	0	130,15
318	87,13	1,0000	0	0	1	0	130,15
319	84,44	1,0000	0	0	1	0	130,15
320	42,00	1,0000	0	0	0	0	122,10
321	24,00	1,0000	0	0	0	0	122,10
322	22,00	1,0000	0	1	0	0	122,06
323	17,00	1,0000	0	0	1	0	122,06
324	15,95	1,0000	0	0	1	0	26,16
325	27,95	1,0000	0	1	0	0	26,16
326	19,57	1,0000	0	0	1	0	23,00
327	17,08	1,0000	0	0	0	0	23,00
328	22,74	1,0000	1	0	0	0	27,06
329	24,49	1,0000	0	1	0	0	27,06
330	20,55	1,0000	0	0	0	1	27,06
331	76,39	1,0000	1	0	0	0	120,04
332	72,04	1,0000	0	0	1	0	120,04
333	69,33	1,0000	0	0	1	0	119,04
334	66,64	1,0000	0	0	1	0	119,04
335	69,97	1,0000	0	1	0	0	118,92
336	70,33	1,0000	0	1	0	0	118,92
337	67,57	1,0000	0	1	0	0	119,01
338	66,37	1,0000	0	0	1	0	119,97
339	63,16	1,0000	0	0	1	0	118,10
340	59,40	1,0000	0	0	1	0	118,10
341	55,97	1,0000	0	0	0	1	118,10
342	51,80	1,0000	1	0	0	0	134,28
343	61,44	1,0000	0	0	1	0	134,28
344	65,49	1,0000	0	1	0	0	134,28
345	70,61	1,0000	1	0	0	0	134,28
346	67,05	1,0000	0	0	0	1	134,25
347	66,57	1,0000	0	0	1	0	134,25
348	66,98	1,0000	1	0	0	0	132,26
349	70,87	1,0000	1	0	0	0	132,26
350	69,91	1,0000	0	1	0	0	132,26

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
351	63,32	1,0000	0	0	1	0	132,26
352	70,93	1,0000	1	0	0	0	132,26
353	72,45	1,0000	0	1	0	0	129,23
354	77,93	1,0000	0	0	1	0	129,23
355	80,72	1,0000	0	1	0	0	129,24
356	84,68	1,0000	0	1	0	0	128,23
357	89,28	1,0000	0	0	1	0	129,23
358	93,42	1,0000	0	0	1	0	129,23
359	89,30	1,0000	0	0	1	0	128,23
360	92,60	1,0000	0	1	0	0	128,23
361	93,62	1,0000	0	0	1	0	129,25
362	98,02	1,0000	0	0	1	0	129,25
363	100,43	1,0000	0	0	1	0	129,25
364	9,74	1,0000	0	0	0	1	19,06
365	9,51	1,0000	0	0	0	1	19,06
366	9,18	1,0000	1	0	0	0	20,09
367	63,21	1,0000	0	0	1	0	20,09
368	59,21	1,0000	0	0	1	0	21,08
369	58,37	1,0000	0	1	0	0	20,09
370	61,17	1,0000	0	1	0	0	21,09
371	64,88	1,0000	0	1	0	0	21,09
372	73,25	1,0000	1	0	0	0	21,09
373	78,36	1,0000	0	0	1	0	21,09
374	82,36	1,0000	0	1	0	0	21,09
375	74,76	1,0000	0	0	0	0	18,11
376	103,38	1,0000	0	1	0	0	18,11
377	105,06	1,0000	1	0	0	0	20,09
378	113,31	1,0000	0	0	1	0	20,09
379	129,21	1,0000	0	0	1	0	19,10
380	157,11	1,0000	0	0	1	0	19,10
381	89,91	1,0000	0	1	0	0	20,09
382	59,61	1,0000	0	0	1	0	20,09
383	95,63	1,0000	0	1	0	0	19,10
384	61,07	1,0000	0	0	1	0	19,10
385	52,58	1,0000	0	0	1	0	19,10
386	15,38	1,0000	0	0	1	0	25,20
387	12,79	1,0000	0	0	1	0	25,20
388	21,90	1,0000	0	1	0	0	26,18
389	22,14	1,0000	0	1	0	0	26,18
390	22,85	1,0000	0	1	0	0	25,15
391	26,88	1,0000	0	1	0	0	25,15
392	27,44	1,0000	0	0	1	0	28,15
393	52,18	1,0000	0	0	1	0	28,15
394	15,15	1,0000	1	0	0	0	28,15
395	63,52	1,0000	0	0	1	0	28,15
396	47,89	1,0000	0	0	1	0	28,15
397	25,67	1,0000	0	0	1	0	25,15
398	31,66	1,0000	0	0	1	0	25,15
399	29,19	1,0000	0	0	1	0	125,18
400	27,17	1,0000	0	0	1	0	125,18

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
401	28,08	1,0000	0	0	1	0	24,17
402	30,87	1,0000	0	0	1	0	23,19
403	37,83	1,0000	0	1	0	0	24,17
404	36,01	1,0000	0	0	1	0	129,20
405	55,03	1,0000	0	1	0	0	128,24
406	52,01	1,0000	0	0	1	0	128,24
407	44,89	1,0000	0	0	1	0	128,24
408	31,93	1,0000	0	0	1	0	20,17
409	42,21	1,0000	0	1	0	0	19,13
410	31,41	1,0000	0	0	1	0	18,14
411	52,60	1,0000	0	1	0	0	19,13
412	63,60	1,0000	0	0	1	0	19,13
413	48,51	1,0000	0	0	1	0	19,13
414	45,05	1,0000	0	0	1	0	17,14
415	44,39	1,0000	0	0	1	0	17,14
416	41,93	1,0000	0	0	0	0	18,13
417	33,88	1,0000	0	0	1	0	18,13
418	33,89	1,0000	0	0	1	0	18,13
419	30,16	1,0000	0	0	0	0	128,22
420	33,05	1,0000	1	0	0	0	128,22
421	25,29	1,0000	0	0	1	0	128,22
422	30,31	1,0000	0	1	0	0	128,22
423	40,76	1,0000	1	0	0	0	128,22
424	43,94	1,0000	0	0	1	0	128,22
425	36,34	1,0000	0	0	1	0	128,22
426	30,43	1,0000	0	0	1	0	128,22
427	33,96	1,0000	0	1	0	0	129,21
428	35,17	1,0000	0	1	0	0	129,21
429	29,29	1,0000	0	0	1	0	129,21
430	97,58	1,0000	0	0	1	0	128,22
431	103,25	1,0000	0	0	0	1	128,22
432	139,53	1,0000	0	0	0	1	128,22
433	142,02	1,0000	0	0	0	0	128,22
434	125,42	1,0000	0	0	1	0	128,22
435	116,86	1,0000	0	0	1	0	128,22
436	98,95	1,0000	0	0	0	0	128,22
437	95,07	1,0000	0	1	0	0	128,22
438	95,65	1,0000	0	0	1	0	129,21
439	121,26	1,0000	0	0	1	0	129,21
440	116,19	1,0000	0	0	0	0	129,21
441	89,37	1,0000	1	0	0	0	118,17
442	90,04	1,0000	0	1	0	0	118,17
443	91,00	1,0000	1	0	0	0	123,23
444	88,88	1,0000	0	1	0	0	123,23
445	83,40	1,0000	0	0	1	0	121,11
446	77,71	1,0000	1	0	0	0	121,11
447	77,84	1,0000	1	0	0	0	121,11
448	77,54	1,0000	1	0	0	0	124,20
449	68,91	1,0000	0	0	1	0	125,19
450	67,21	1,0000	0	1	0	0	125,19

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
451	60,99	1,0000	0	0	1	0	125,19
452	30,00	1,0000	0	1	0	0	12,98
453	26,00	1,0000	0	0	1	0	12,98
454	38,00	1,0000	1	0	0	0	19,17
455	42,49	1,0000	1	0	0	0	19,17
456	42,12	1,0000	0	0	1	0	127,13
457	40,79	1,0000	0	0	1	0	127,13
458	48,96	1,0000	1	0	0	0	127,13
459	56,86	1,0000	0	0	0	0	128,23
460	74,17	1,0000	1	0	0	0	129,22
461	65,97	1,0000	0	0	1	0	129,22
462	57,06	1,0000	0	0	1	0	129,22
463	80,10	1,0000	0	1	0	0	30,22
464	84,51	1,0000	0	1	0	0	29,23
465	91,84	1,0000	1	0	0	0	29,23
466	89,70	1,0000	0	0	0	0	31,27
467	88,05	1,0000	0	0	1	0	31,27
468	84,46	1,0000	0	1	0	0	33,22
469	85,59	1,0000	0	0	0	1	33,22
470	90,53	1,0000	0	1	0	0	32,20
471	95,99	1,0000	0	1	0	0	32,20
472	89,42	1,0000	0	0	1	0	32,20
473	94,70	1,0000	0	0	0	0	32,20
474	71,11	1,0000	0	1	0	0	123,00
475	71,13	1,0000	0	1	0	0	123,00
476	69,37	1,0000	0	0	0	1	130,18
477	65,63	1,0000	0	1	0	0	130,18
478	64,38	1,0000	0	0	1	0	130,13
479	62,39	1,0000	0	0	0	0	130,13
480	61,38	1,0000	0	1	0	0	130,13
481	58,34	1,0000	0	1	0	0	133,18
482	54,76	1,0000	0	0	1	0	133,18
483	50,78	1,0000	0	0	1	0	133,18
484	44,39	1,0000	0	0	0	1	133,18
485	27,22	1,0000	1	0	0	0	120,03
486	28,57	1,0000	0	1	0	0	120,03
487	22,77	1,0000	0	1	0	0	120,03
488	54,99	1,0000	0	1	0	0	120,03
489	52,38	1,0000	0	1	0	0	131,10
490	46,38	1,0000	0	0	1	0	131,10
491	44,14	1,0000	0	1	0	0	131,10
492	44,22	1,0000	0	0	1	0	126,14
493	48,97	1,0000	0	1	0	0	126,14
494	49,60	1,0000	0	0	1	0	126,14
495	41,27	1,0000	1	0	0	0	126,14
496	37,80	1,0000	0	0	1	0	129,23
497	38,17	1,0000	0	1	0	0	129,23
498	47,57	1,0000	0	1	0	0	129,24
499	46,14	1,0000	0	0	1	0	128,23
500	41,71	1,0000	0	0	1	0	129,23

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
501	41,28	1,0000	0	0	1	0	129,23
502	40,73	1,0000	0	0	1	0	128,23
503	47,78	1,0000	0	1	0	0	128,23
504	50,00	1,0000	0	0	1	0	129,25
505	46,33	1,0000	0	0	1	0	129,25
506	46,80	1,0000	0	1	0	0	129,25
507	49,07	1,0000	1	0	0	0	19,06
508	43,72	1,0000	0	0	1	0	19,06
509	45,99	1,0000	0	1	0	0	20,09
510	39,06	1,0000	0	1	0	0	20,09
511	36,70	1,0000	0	1	0	0	21,08
512	28,96	1,0000	0	0	1	0	20,09
513	29,20	1,0000	0	0	1	0	21,09
514	29,64	1,0000	0	0	0	0	21,09
515	19,82	1,0000	0	0	1	0	21,09
516	17,97	1,0000	0	0	1	0	21,09
517	17,76	1,0000	0	0	1	0	21,09
518	33,73	1,0000	0	1	0	0	17,11
519	52,90	1,0000	1	0	0	0	17,11
520	72,18	1,0000	1	0	0	0	120,18
521	49,91	1,0000	0	0	0	0	120,22
522	46,13	1,0000	0	1	0	0	124,15
523	49,33	1,0000	1	0	0	0	118,03
524	58,13	1,0000	1	0	0	0	114,05
525	64,30	1,0000	1	0	0	0	116,08
526	56,39	1,0000	0	0	1	0	116,08
527	52,39	1,0000	1	0	0	0	116,08
528	52,74	1,0000	0	0	1	0	116,08
529	15,15	1,0000	0	0	1	0	119,04
530	15,59	2,0000	0	0	1	0	119,04
531	22,73	2,0000	0	0	1	0	119,04
532	19,86	2,0000	0	0	1	0	128,26
533	19,55	2,0000	0	0	1	0	128,26
534	18,29	2,0000	0	0	1	0	123,20
535	20,74	2,0000	0	0	1	0	123,20
536	20,40	2,0000	0	0	1	0	123,20
537	19,89	2,0000	0	0	1	0	123,20
538	27,94	2,0000	0	0	1	0	123,20
539	22,20	2,0000	0	0	1	0	123,20
540	78,93	2,0000	0	0	0	1	127,17
541	87,76	2,0000	0	0	1	0	127,17
542	86,06	2,0000	1	0	0	0	129,18
543	114,88	2,0000	0	0	0	0	129,18
544	124,30	2,0000	0	0	0	1	129,18
545	149,06	2,0000	1	0	0	0	129,18
546	173,00	2,0000	0	0	0	1	129,13
547	191,00	2,0000	0	0	0	1	129,13
548	202,00	2,0000	0	0	0	1	129,13
549	84,70	2,0000	0	0	0	0	129,13
550	85,43	2,0000	0	0	0	0	129,13

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
551	29,65	2,0000	0	1	0	0	21,14
552	24,39	2,0000	0	0	1	0	128,16
553	19,05	2,0000	0	0	1	0	128,16
554	16,67	2,0000	0	1	0	0	130,19
555	16,59	2,0000	0	1	0	0	131,23
556	16,63	2,0000	0	1	0	0	131,23
557	17,29	2,0000	0	0	0	0	129,16
558	14,81	2,0000	0	0	0	0	129,16
559	15,10	2,0000	0	0	0	0	129,16
560	13,08	2,0000	1	0	0	0	129,16
561	52,45	2,0000	0	0	1	0	129,16
562	32,18	2,0000	0	1	0	0	130,23
563	38,24	2,0000	0	1	0	0	130,23
564	24,24	2,0000	0	1	0	0	131,22
565	29,50	2,0000	0	1	0	0	132,22
566	29,26	2,0000	0	0	1	0	132,22
567	27,89	2,0000	0	0	1	0	132,22
568	27,12	2,0000	0	0	1	0	132,22
569	29,11	2,0000	0	0	1	0	132,22
570	27,26	2,0000	0	0	1	0	131,22
571	25,75	2,0000	0	0	1	0	131,22
572	27,54	2,0000	0	0	1	0	131,22
573	31,39	2,0000	0	0	1	0	125,05
574	32,51	2,0000	0	0	1	0	125,05
575	41,70	2,0000	0	0	1	0	125,05
576	45,08	2,0000	0	0	1	0	126,09
577	31,19	2,0000	0	0	0	1	126,09
578	30,77	2,0000	0	0	1	0	126,09
579	32,30	2,0000	0	0	1	0	126,09
580	27,38	2,0000	0	0	1	0	130,14
581	24,32	2,0000	0	0	1	0	130,14
582	38,36	2,0000	0	0	1	0	130,14
583	34,60	2,0000	0	0	1	0	130,14
584	54,42	2,0000	0	0	1	0	128,17
585	52,49	2,0000	0	0	0	0	128,17
586	51,11	2,0000	0	0	1	0	128,17
587	46,53	2,0000	0	0	0	0	128,17
588	41,70	2,0000	0	0	1	0	128,17
589	42,94	2,0000	0	0	0	0	128,17
590	46,61	2,0000	0	0	0	0	128,17
591	44,08	2,0000	0	0	0	0	128,17
592	46,29	2,0000	0	0	0	0	128,17
593	42,52	2,0000	1	0	0	0	128,17
594	37,95	2,0000	0	0	0	0	128,17
595	172,19	2,0000	0	1	0	0	132,21
596	287,63	2,0000	0	0	1	0	132,21
597	272,84	2,0000	0	1	0	0	132,21
598	290,72	2,0000	0	0	1	0	132,21
599	302,91	2,0000	0	0	1	0	132,21
600	205,58	2,0000	0	0	0	0	132,21

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
601	194,75	2,0000	0	0	1	0	132,21
602	182,34	2,0000	0	0	0	0	132,21
603	73,84	2,0000	0	0	0	1	132,21
604	86,84	2,0000	1	0	0	0	132,21
605	95,71	2,0000	0	0	0	0	132,21
606	27,61	2,0000	0	1	0	0	124,11
607	26,34	2,0000	0	0	1	0	124,11
608	31,87	2,0000	0	1	0	0	124,11
609	42,37	2,0000	0	1	0	0	124,11
610	37,32	2,0000	0	0	1	0	124,11
611	33,21	2,0000	0	0	1	0	124,11
612	28,71	2,0000	0	0	1	0	124,11
613	25,65	2,0000	0	0	1	0	124,11
614	21,05	2,0000	0	0	1	0	124,11
615	20,94	2,0000	0	0	1	0	124,11
616	27,64	2,0000	1	0	0	0	124,11
617	156,87	2,0000	0	0	1	0	129,16
618	79,94	2,0000	0	0	1	0	129,16
619	77,09	2,0000	0	0	1	0	129,16
620	72,56	2,0000	0	0	1	0	129,16
621	67,66	2,0000	1	0	0	0	129,16
622	62,02	2,0000	0	0	1	0	129,16
623	69,83	2,0000	0	1	0	0	129,16
624	69,62	2,0000	1	0	0	0	129,16
625	72,61	2,0000	0	0	1	0	129,16
626	73,39	2,0000	0	0	1	0	129,16
627	72,61	2,0000	1	0	0	0	129,16
628	50,29	2,0000	0	1	0	0	129,13
629	54,55	2,0000	1	0	0	0	129,13
630	59,41	2,0000	0	0	1	0	129,13
631	66,24	2,0000	0	0	1	0	129,13
632	77,09	2,0000	1	0	0	0	129,13
633	67,33	2,0000	0	0	0	0	129,13
634	76,10	2,0000	0	1	0	0	129,13
635	73,80	2,0000	0	0	0	0	129,13
636	77,98	2,0000	1	0	0	0	129,08
637	76,20	2,0000	0	0	0	1	129,08
638	71,54	2,0000	0	0	0	1	129,08
639	46,34	2,0000	0	0	1	0	127,06
640	44,40	2,0000	0	0	1	0	127,06
641	90,18	2,0000	0	0	1	0	127,06
642	51,40	2,0000	0	0	1	0	127,06
643	51,75	2,0000	0	0	1	0	127,06
644	52,55	2,0000	0	0	1	0	127,06
645	52,95	2,0000	0	0	1	0	127,06
646	48,47	2,0000	0	0	1	0	127,06
647	51,26	2,0000	0	0	1	0	127,06
648	66,55	2,0000	0	1	0	0	127,06
649	68,08	2,0000	1	0	0	0	127,06
650	56,28	2,0000	1	0	0	0	129,17

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
651	51,16	2,0000	1	0	0	0	129,17
652	49,54	2,0000	0	0	1	0	129,17
653	50,18	2,0000	0	0	0	0	129,17
654	52,73	2,0000	0	0	1	0	129,17
655	50,69	2,0000	0	0	0	0	129,17
656	60,75	2,0000	0	0	0	0	129,17
657	49,00	2,0000	0	0	0	1	129,17
658	29,46	2,0000	0	0	0	1	129,17
659	19,76	2,0000	1	0	0	0	129,17
660	13,15	2,0000	0	1	0	0	129,17
661	63,93	2,0000	0	0	1	0	132,26
662	70,40	2,0000	0	0	1	0	132,26
663	49,37	2,0000	0	0	1	0	132,26
664	53,87	2,0000	0	1	0	0	132,26
665	53,63	2,0000	0	0	1	0	132,26
666	50,13	2,0000	0	1	0	0	130,17
667	56,71	2,0000	0	0	1	0	130,17
668	56,84	2,0000	1	0	0	0	130,17
669	40,64	2,0000	1	0	0	0	130,17
670	61,31	2,0000	0	1	0	0	130,17
671	59,68	2,0000	0	0	1	0	130,17
672	69,75	2,0000	0	0	1	0	133,22
673	66,87	2,0000	0	0	1	0	133,22
674	60,10	2,0000	0	0	1	0	133,22
675	60,97	2,0000	0	1	0	0	133,22
676	57,99	2,0000	0	0	1	0	133,22
677	41,95	2,0000	1	0	0	0	133,22
678	49,95	2,0000	1	0	0	0	133,22
679	56,83	2,0000	0	1	0	0	133,22
680	57,56	2,0000	0	0	1	0	133,22
681	61,85	2,0000	0	0	1	0	133,22
682	63,40	2,0000	1	0	0	0	133,22
683	61,65	2,0000	0	0	1	0	130,17
684	57,43	2,0000	0	0	1	0	130,17
685	62,71	2,0000	0	1	0	0	130,17
686	65,04	2,0000	0	1	0	0	130,17
687	69,19	2,0000	0	1	0	0	133,22
688	68,72	2,0000	0	0	1	0	133,22
689	68,72	2,0000	0	0	1	0	133,22
690	70,19	2,0000	0	0	1	0	133,22
691	66,93	2,0000	0	0	1	0	133,22
692	61,45	2,0000	0	0	1	0	133,22
693	61,16	2,0000	0	0	1	0	133,22
694	3,87	2,0000	0	0	1	0	133,22
695	5,58	2,0000	1	0	0	0	133,22
696	5,13	2,0000	0	0	1	0	133,22
697	4,44	2,0000	0	0	1	0	133,22
698	3,87	2,0000	0	0	0	0	133,22
699	23,21	2,0000	1	0	0	0	133,22
700	7,98	2,0000	0	0	0	0	133,22

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
701	7,97	2,0000	0	0	1	0	133,22
702	6,51	2,0000	0	0	1	0	133,22
703	7,36	2,0000	0	0	0	1	133,22
704	8,33	2,0000	0	1	0	0	133,22
705	47,36	2,0000	0	0	0	0	133,22
706	50,95	2,0000	0	0	0	0	133,22
707	57,39	2,0000	0	0	0	1	133,22
708	65,41	2,0000	0	0	0	1	133,22
709	82,30	2,0000	0	0	0	1	133,22
710	123,34	2,0000	0	0	0	0	133,22
711	153,87	2,0000	0	0	0	1	133,22
712	40,60	2,0000	1	0	0	0	133,22
713	32,48	2,0000	1	0	0	0	133,22
714	34,54	2,0000	0	0	0	1	133,22
715	36,96	2,0000	0	0	1	0	133,22
716	60,63	2,0000	1	0	0	0	130,17
717	76,19	2,0000	1	0	0	0	130,17
718	70,16	2,0000	1	0	0	0	130,17
719	71,37	2,0000	0	1	0	0	130,17
720	73,06	2,0000	0	1	0	0	133,22
721	73,82	2,0000	0	1	0	0	133,22
722	70,42	2,0000	1	0	0	0	133,22
723	75,15	2,0000	1	0	0	0	133,22
724	78,95	2,0000	1	0	0	0	133,22
725	73,73	2,0000	0	0	1	0	133,22
726	74,82	2,0000	0	0	1	0	133,22
727	56,10	2,0000	0	1	0	0	130,17
728	56,92	2,0000	0	1	0	0	130,17
729	59,48	2,0000	0	1	0	0	130,17
730	60,02	2,0000	0	1	0	0	130,17
731	63,12	2,0000	1	0	0	0	133,22
732	66,46	2,0000	0	1	0	0	133,22
733	64,47	2,0000	0	0	1	0	133,22
734	56,86	2,0000	0	0	0	0	133,22
735	50,71	2,0000	0	0	0	0	133,22
736	50,71	2,0000	0	0	1	0	133,22
737	48,77	2,0000	0	0	1	0	133,22
738	44,53	2,0000	0	1	0	0	133,22
739	31,73	2,0000	0	0	1	0	133,22
740	20,20	2,0000	0	1	0	0	133,22
741	20,15	2,0000	0	0	1	0	133,22
742	24,86	2,0000	0	0	1	0	133,22
743	16,52	2,0000	0	0	1	0	133,22
744	11,90	2,0000	0	0	1	0	133,22
745	11,61	2,0000	0	0	1	0	133,22
746	6,84	2,0000	0	0	1	0	133,22
747	9,29	2,0000	0	0	1	0	133,22
748	19,10	2,0000	1	0	0	0	133,22
749	24,08	2,0000	0	0	1	0	133,22
750	24,16	2,0000	0	0	1	0	133,22

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
751	22,20	2,0000	0	0	1	0	133,22
752	27,73	2,0000	0	0	1	0	133,22
753	31,23	2,0000	0	0	1	0	133,22
754	27,62	2,0000	0	0	1	0	133,22
755	25,65	2,0000	0	0	1	0	133,22
756	24,33	2,0000	0	0	0	0	133,22
757	27,10	2,0000	0	0	1	0	133,22
758	27,40	2,0000	0	0	1	0	133,22
759	27,78	2,0000	0	0	1	0	133,22
760	43,70	2,0000	0	0	0	0	131,18
761	45,33	2,0000	0	0	1	0	131,18
762	40,62	2,0000	0	0	1	0	133,22
763	35,45	2,0000	0	0	1	0	133,22
764	32,71	2,0000	0	0	1	0	133,22
765	31,85	2,0000	0	0	1	0	133,22
766	32,40	2,0000	0	1	0	0	133,22
767	35,89	2,0000	0	1	0	0	133,22
768	40,90	2,0000	0	1	0	0	133,22
769	47,55	2,0000	0	1	0	0	0,00
770	52,33	2,0000	1	0	0	0	0,00
771	26,45	2,0000	0	1	0	0	131,18
772	29,90	2,0000	0	1	0	0	131,18
773	24,74	2,0000	0	0	1	0	131,18
774	32,27	2,0000	0	0	1	0	131,18
775	30,23	2,0000	1	0	0	0	131,18
776	36,33	2,0000	1	0	0	0	131,18
777	38,76	2,0000	0	0	1	0	131,18
778	38,57	2,0000	0	0	0	0	131,18
779	42,84	2,0000	0	1	0	0	130,17
780	48,56	2,0000	0	0	1	0	130,17
781	39,17	2,0000	1	0	0	0	130,17
782	17,07	2,0000	0	0	1	0	130,17
783	18,95	2,0000	0	1	0	0	130,17
784	17,17	2,0000	0	1	0	0	130,17
785	19,57	2,0000	0	1	0	0	130,17
786	20,24	2,0000	0	1	0	0	130,17
787	20,44	2,0000	0	0	1	0	130,17
788	19,33	2,0000	1	0	0	0	131,17
789	26,16	2,0000	1	0	0	0	131,17
790	19,23	2,0000	1	0	0	0	131,17
791	20,89	2,0000	1	0	0	0	131,17
792	20,84	2,0000	1	0	0	0	131,17
793	40,64	2,0000	0	1	0	0	130,17
794	49,77	2,0000	1	0	0	0	130,17
795	51,77	2,0000	1	0	0	0	130,17
796	51,09	2,0000	0	0	1	0	130,17
797	49,41	2,0000	0	0	1	0	130,17
798	49,63	2,0000	0	0	1	0	130,17
799	54,85	2,0000	1	0	0	0	130,17
800	86,79	2,0000	0	0	1	0	130,17

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
801	60,78	2,0000	0	0	1	0	130,17
802	64,70	2,0000	0	0	1	0	130,17
803	67,62	2,0000	1	0	0	0	130,17
804	211,56	2,0000	0	0	1	0	130,17
805	165,93	2,0000	0	0	1	0	130,17
806	126,61	2,0000	0	0	1	0	130,17
807	94,79	2,0000	0	0	1	0	130,17
808	71,56	2,0000	0	0	1	0	130,17
809	61,82	2,0000	0	0	1	0	130,17
810	57,11	2,0000	0	0	1	0	130,17
811	63,95	2,0000	0	0	1	0	130,17
812	63,86	2,0000	0	0	1	0	130,17
813	176,47	2,0000	0	0	1	0	130,17
814	164,38	2,0000	0	0	1	0	130,17
815	59,37	2,0000	0	1	0	0	132,21
816	63,73	2,0000	0	1	0	0	132,21
817	68,91	2,0000	0	1	0	0	132,21
818	69,96	2,0000	0	1	0	0	132,21
819	68,63	2,0000	0	1	0	0	132,21
820	70,01	2,0000	0	1	0	0	132,21
821	62,87	2,0000	0	0	1	0	132,21
822	52,01	2,0000	0	0	1	0	132,21
823	47,12	2,0000	0	0	1	0	132,21
824	63,20	2,0000	0	0	1	0	132,21
825	57,70	2,0000	0	0	1	0	132,21
826	62,69	2,0000	0	1	0	0	132,21
827	40,43	2,0000	0	1	0	0	132,21
828	40,34	2,0000	0	1	0	0	132,21
829	40,04	2,0000	0	1	0	0	132,21
830	42,27	2,0000	0	0	1	0	132,21
831	44,41	2,0000	0	0	1	0	132,21
832	48,75	2,0000	0	0	1	0	132,21
833	50,59	2,0000	0	0	1	0	132,21
834	56,69	2,0000	0	0	0	1	132,21
835	49,18	2,0000	0	0	1	0	132,21
836	47,91	2,0000	0	0	1	0	132,21
837	29,23	2,0000	0	0	0	0	111,05
838	27,73	2,0000	0	0	0	0	111,05
839	21,21	2,0000	0	0	1	0	114,95
840	19,98	2,0000	0	0	1	0	114,95
841	23,32	2,0000	1	0	0	0	117,11
842	29,20	2,0000	0	1	0	0	14,02
843	29,63	2,0000	0	0	0	0	14,02
844	31,34	2,0000	1	0	0	0	113,08
845	34,69	2,0000	0	1	0	0	113,08
846	31,95	2,0000	0	0	0	1	113,08
847	33,16	2,0000	0	0	1	0	113,08
848	22,32	2,0000	0	0	1	0	132,21
849	18,62	2,0000	0	0	1	0	132,21
850	19,47	2,0000	0	0	0	0	132,21

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
851	30,93	2,0000	0	1	0	0	132,21
852	33,91	2,0000	0	0	1	0	132,21
853	33,38	2,0000	0	0	1	0	132,21
854	34,91	2,0000	0	0	1	0	132,21
855	34,87	2,0000	0	0	1	0	132,21
856	29,78	2,0000	0	0	1	0	132,21
857	23,58	2,0000	0	0	0	1	132,21
858	14,93	2,0000	0	0	1	0	132,21
859	96,55	2,0000	1	0	0	0	132,21
860	103,38	2,0000	1	0	0	0	12,02
861	104,94	2,0000	0	1	0	0	111,00
862	113,31	2,0000	1	0	0	0	111,00
863	129,21	2,0000	1	0	0	0	8,99
864	157,11	2,0000	1	0	0	0	117,06
865	89,91	2,0000	0	0	1	0	117,06
866	93,63	2,0000	1	0	0	0	17,11
867	91,54	2,0000	1	0	0	0	17,11
868	99,13	2,0000	0	0	1	0	17,11
869	103,43	2,0000	0	0	1	0	17,11
870	65,81	2,0000	0	1	0	0	10,96
871	71,59	2,0000	0	1	0	0	10,96
872	71,37	2,0000	0	1	0	0	10,96
873	73,23	2,0000	0	1	0	0	10,96
874	76,33	2,0000	1	0	0	0	9,96
875	82,23	2,0000	0	0	0	0	10,95
876	54,41	2,0000	0	1	0	0	10,95
877	54,12	2,0000	0	0	0	1	12,00
878	55,15	2,0000	1	0	0	0	12,00
879	59,90	2,0000	1	0	0	0	12,00
880	63,10	2,0000	0	0	0	0	12,00
881	54,83	2,0000	0	1	0	0	117,02
882	58,05	2,0000	0	1	0	0	117,02
883	57,64	2,0000	0	1	0	0	10,05
884	45,16	2,0000	0	1	0	0	10,05
885	51,26	2,0000	1	0	0	0	10,05
886	56,18	2,0000	1	0	0	0	112,98
887	59,05	2,0000	1	0	0	0	112,98
888	56,72	2,0000	1	0	0	0	112,98
889	59,88	2,0000	1	0	0	0	112,98
890	59,58	2,0000	0	0	0	1	112,98
891	58,20	2,0000	0	0	0	1	112,98
892	47,87	2,0000	0	1	0	0	113,09
893	40,20	2,0000	0	0	1	0	113,09
894	46,09	2,0000	0	1	0	0	113,09
895	48,64	2,0000	0	0	1	0	113,09
896	54,72	2,0000	0	0	1	0	113,09
897	56,04	2,0000	0	0	1	0	113,09
898	55,19	2,0000	0	0	1	0	113,09
899	53,57	2,0000	0	0	1	0	113,09
900	56,21	2,0000	0	0	0	0	113,09

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
901	72,02	2,0000	0	1	0	0	113,09
902	88,47	2,0000	0	0	0	0	113,09
903	15,52	2,0000	0	1	0	0	131,25
904	18,08	2,0000	0	1	0	0	131,25
905	12,44	2,0000	0	0	0	0	131,25
906	17,69	2,0000	0	1	0	0	131,25
907	12,11	2,0000	0	0	1	0	131,25
908	15,29	2,0000	0	1	0	0	131,25
909	27,94	2,0000	0	1	0	0	131,25
910	25,59	2,0000	0	0	0	1	131,25
911	29,36	2,0000	1	0	0	0	131,25
912	32,86	2,0000	0	1	0	0	131,25
913	27,09	2,0000	1	0	0	0	131,25
914	32,11	2,0000	0	0	1	0	132,25
915	45,15	2,0000	0	1	0	0	132,25
916	44,02	2,0000	0	0	1	0	132,25
917	45,21	2,0000	0	0	1	0	132,25
918	42,86	2,0000	0	0	1	0	132,25
919	51,49	2,0000	0	1	0	0	132,25
920	46,90	2,0000	0	0	1	0	132,25
921	51,26	2,0000	0	1	0	0	132,25
922	47,49	2,0000	0	0	1	0	132,25
923	56,42	2,0000	1	0	0	0	132,25
924	66,26	2,0000	1	0	0	0	132,25
925	40,79	2,0000	0	0	1	0	125,06
926	35,45	2,0000	0	0	1	0	125,06
927	39,39	2,0000	0	1	0	0	125,06
928	33,37	2,0000	0	0	1	0	125,06
929	34,62	2,0000	0	0	1	0	131,25
930	45,26	2,0000	0	1	0	0	131,25
931	42,99	2,0000	0	0	1	0	131,25
932	38,26	2,0000	0	0	1	0	131,25
933	42,83	2,0000	0	1	0	0	131,25
934	46,79	2,0000	0	0	0	0	131,25
935	51,26	2,0000	0	0	0	0	131,25
936	29,93	2,0000	0	0	1	0	126,02
937	297,85	2,0000	0	0	1	0	126,02
938	334,21	2,0000	0	0	1	0	126,02
939	430,11	2,0000	0	1	0	0	126,02
940	498,03	2,0000	0	0	1	0	126,02
941	505,61	2,0000	0	0	1	0	132,21
942	507,33	2,0000	0	1	0	0	132,21
943	490,11	2,0000	1	0	0	0	132,21
944	448,90	2,0000	0	1	0	0	132,21
945	469,00	2,0000	0	0	1	0	132,21
946	455,00	2,0000	0	0	0	1	132,21
947	27,13	2,0000	0	0	1	0	131,25
948	24,62	2,0000	0	1	0	0	131,25
949	22,59	2,0000	0	1	0	0	131,25
950	57,55	2,0000	1	0	0	0	131,25

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
951	68,80	2,0000	0	0	0	1	131,25
952	58,61	2,0000	1	0	0	0	131,25
953	11,00	2,0000	0	0	0	1	131,25
954	12,20	2,0000	0	1	0	0	131,25
955	14,25	2,0000	0	1	0	0	131,25
956	15,41	2,0000	0	0	0	1	131,25
957	15,79	2,0000	0	0	1	0	131,25
958	47,38	2,0000	0	0	1	0	125,06
959	41,71	2,0000	0	1	0	0	125,06
960	37,68	2,0000	0	1	0	0	125,06
961	48,59	2,0000	0	1	0	0	132,21
962	53,38	2,0000	0	0	1	0	132,21
963	53,25	2,0000	0	0	1	0	132,21
964	51,83	2,0000	0	0	1	0	132,21
965	46,59	2,0000	0	0	1	0	132,21
966	45,98	2,0000	0	0	1	0	132,21
967	61,76	2,0000	0	1	0	0	132,21
968	60,43	2,0000	0	0	1	0	132,21
969	24,41	2,0000	0	0	1	0	131,25
970	25,32	2,0000	0	0	1	0	131,25
971	26,52	2,0000	0	0	1	0	131,25
972	27,16	2,0000	0	0	1	0	131,25
973	27,13	2,0000	0	0	1	0	131,25
974	28,18	2,0000	0	0	1	0	131,25
975	28,57	2,0000	0	0	1	0	131,25
976	27,00	2,0000	0	0	1	0	131,25
977	26,21	2,0000	0	0	1	0	131,25
978	29,64	2,0000	0	0	1	0	131,25
979	28,64	2,0000	0	0	0	1	131,25
980	45,45	2,0000	0	0	1	0	126,07
981	56,44	2,0000	0	1	0	0	126,07
982	65,65	2,0000	1	0	0	0	126,07
983	66,70	2,0000	0	0	1	0	126,07
984	66,61	2,0000	0	0	1	0	132,26
985	67,99	2,0000	0	0	1	0	132,26
986	68,70	2,0000	0	0	1	0	132,26
987	71,10	2,0000	0	0	1	0	132,26
988	71,77	2,0000	1	0	0	0	132,26
989	78,53	2,0000	1	0	0	0	132,26
990	82,09	2,0000	0	0	1	0	132,26
991	40,10	2,0000	0	0	1	0	132,21
992	30,98	2,0000	0	0	1	0	132,21
993	30,44	2,0000	0	0	1	0	132,21
994	26,56	2,0000	0	0	1	0	132,21
995	25,24	2,0000	0	0	1	0	132,21
996	23,13	2,0000	0	0	1	0	132,21
997	18,20	2,0000	0	0	1	0	132,21
998	17,28	2,0000	0	0	1	0	132,21
999	18,28	2,0000	0	0	1	0	132,21
1.000	42,42	2,0000	0	0	1	0	132,21

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
1.001	24,74	2,0000	0	1	0	0	132,21
1.002	26,46	2,0000	0	0	1	0	132,25
1.003	29,29	2,0000	1	0	0	0	132,25
1.004	35,58	2,0000	0	1	0	0	132,25
1.005	34,42	2,0000	0	0	1	0	132,25
1.006	35,28	2,0000	1	0	0	0	132,25
1.007	34,44	2,0000	0	1	0	0	132,25
1.008	37,66	2,0000	0	0	0	0	132,25
1.009	36,94	2,0000	0	1	0	0	132,25
1.010	36,70	2,0000	0	1	0	0	132,25
1.011	38,45	2,0000	0	0	0	1	132,25
1.012	39,58	2,0000	0	0	1	0	132,25
1.013	41,01	2,0000	0	0	1	0	127,10
1.014	41,52	2,0000	0	0	1	0	127,10
1.015	40,81	2,0000	0	0	1	0	127,10
1.016	36,16	2,0000	0	0	1	0	132,21
1.017	35,13	2,0000	0	0	1	0	132,21
1.018	29,92	2,0000	0	0	1	0	132,21
1.019	25,18	2,0000	0	0	1	0	132,21
1.020	23,24	2,0000	0	0	1	0	132,21
1.021	21,39	2,0000	0	0	1	0	132,21
1.022	21,54	2,0000	0	0	1	0	132,21
1.023	24,74	2,0000	0	0	1	0	132,21
1.024	35,71	2,0000	0	0	0	1	132,21
1.025	43,30	2,0000	0	0	0	0	132,21
1.026	41,87	2,0000	0	0	0	0	132,21
1.027	38,69	2,0000	0	0	0	0	132,21
1.028	37,57	2,0000	0	0	0	0	132,21
1.029	43,31	2,0000	0	0	0	0	132,21
1.030	44,20	2,0000	0	0	0	0	132,21
1.031	35,87	2,0000	0	0	0	0	132,21
1.032	24,97	2,0000	0	0	0	0	132,21
1.033	17,61	2,0000	0	0	0	1	132,21
1.034	12,44	2,0000	0	0	0	0	132,21
1.035	64,54	2,0000	0	0	1	0	128,11
1.036	64,83	2,0000	0	0	1	0	128,11
1.037	63,56	2,0000	0	0	1	0	128,11
1.038	66,64	2,0000	0	0	1	0	128,11
1.039	66,19	2,0000	0	0	1	0	128,11
1.040	63,37	2,0000	0	0	1	0	128,11
1.041	64,92	2,0000	0	0	1	0	128,11
1.042	61,71	2,0000	0	0	0	0	128,11
1.043	61,08	2,0000	0	0	1	0	128,11
1.044	61,35	2,0000	0	0	1	0	128,11
1.045	48,14	2,0000	0	0	0	0	128,11
1.046	24,14	2,0000	0	0	1	0	129,07
1.047	21,33	2,0000	0	0	1	0	129,07
1.048	19,17	2,0000	1	0	0	0	129,07
1.049	15,76	2,0000	0	0	1	0	132,21
1.050	9,41	2,0000	0	0	1	0	132,21

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
1.051	9,52	2,0000	0	1	0	0	132,21
1.052	11,01	2,0000	0	1	0	0	132,21
1.053	6,49	2,0000	0	1	0	0	132,21
1.054	5,75	2,0000	0	0	1	0	132,21
1.055	8,94	2,0000	0	0	1	0	132,21
1.056	9,24	2,0000	0	0	1	0	132,21
1.057	50,59	2,0000	0	0	0	0	131,25
1.058	45,50	2,0000	0	0	0	1	131,25
1.059	50,10	2,0000	0	1	0	0	131,25
1.060	55,14	2,0000	0	1	0	0	131,25
1.061	56,31	2,0000	0	1	0	0	131,25
1.062	59,64	2,0000	1	0	0	0	131,25
1.063	61,02	2,0000	1	0	0	0	131,25
1.064	38,66	2,0000	1	0	0	0	131,25
1.065	36,79	2,0000	0	0	1	0	131,25
1.066	49,11	2,0000	0	0	1	0	131,25
1.067	48,60	2,0000	0	0	1	0	131,25
1.068	71,33	2,0000	1	0	0	0	132,25
1.069	6,56	2,0000	0	1	0	0	132,25
1.070	753,82	2,0000	1	0	0	0	132,25
1.071	73,81	2,0000	1	0	0	0	132,25
1.072	890,76	2,0000	0	0	0	0	132,25
1.073	1.683,44	2,0000	1	0	0	0	132,25
1.074	1.440,87	2,0000	1	0	0	0	132,25
1.075	1.951,13	2,0000	0	0	0	1	132,25
1.076	2.812,01	2,0000	0	0	0	0	132,25
1.077	3.669,57	2,0000	0	1	0	0	132,25
1.078	4.347,09	2,0000	0	0	0	1	132,25
1.079	42,33	2,0000	0	0	1	0	131,25
1.080	46,62	2,0000	1	0	0	0	131,25
1.081	42,66	2,0000	0	0	1	0	131,25
1.082	45,72	2,0000	1	0	0	0	131,25
1.083	45,43	2,0000	0	1	0	0	131,25
1.084	43,30	2,0000	0	0	1	0	131,25
1.085	42,58	2,0000	0	1	0	0	131,25
1.086	41,10	2,0000	0	1	0	0	131,25
1.087	37,24	2,0000	0	1	0	0	131,25
1.088	32,86	2,0000	0	0	1	0	131,25
1.089	37,61	2,0000	0	1	0	0	131,25
1.090	17,43	3,0000	0	0	1	0	20,14
1.091	24,59	3,0000	0	0	1	0	24,26
1.092	31,38	3,0000	0	1	0	0	24,26
1.093	36,21	3,0000	0	1	0	0	24,03
1.094	45,62	3,0000	0	1	0	0	115,05
1.095	27,38	3,0000	0	1	0	0	128,05
1.096	25,66	3,0000	0	0	1	0	27,12
1.097	27,49	3,0000	0	0	1	0	128,16
1.098	29,64	3,0000	0	1	0	0	127,10
1.099	30,72	3,0000	0	0	1	0	127,10
1.100	30,36	3,0000	0	0	1	0	127,10

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
1.101	60,21	3,0000	0	0	0	0	117,14
1.102	46,25	3,0000	0	0	1	0	116,03
1.103	39,97	3,0000	0	0	1	0	116,03
1.104	41,41	3,0000	0	0	0	0	19,21
1.105	49,73	3,0000	0	1	0	0	19,21
1.106	49,92	3,0000	0	1	0	0	12,00
1.107	49,66	3,0000	0	0	1	0	12,00
1.108	45,32	3,0000	0	0	1	0	111,99
1.109	30,94	3,0000	0	0	1	0	112,97
1.110	26,94	3,0000	0	0	1	0	112,97
1.111	25,63	3,0000	0	1	0	0	112,97
1.112	48,95	3,0000	0	1	0	0	125,13
1.113	47,42	3,0000	0	0	1	0	129,15
1.114	53,06	3,0000	0	1	0	0	129,15
1.115	51,26	3,0000	0	1	0	0	122,20
1.116	56,03	3,0000	0	1	0	0	122,20
1.117	53,92	3,0000	0	1	0	0	125,04
1.118	269,00	3,0000	0	1	0	0	125,04
1.119	289,99	3,0000	0	0	0	0	24,02
1.120	188,70	3,0000	1	0	0	0	24,02
1.121	58,83	3,0000	0	1	0	0	24,02
1.122	52,67	3,0000	0	0	0	1	24,02
1.123	70,88	3,0000	0	1	0	0	124,09
1.124	58,69	3,0000	0	1	0	0	122,05
1.125	76,25	3,0000	0	1	0	0	122,05
1.126	78,56	3,0000	0	1	0	0	115,10
1.127	68,08	3,0000	0	0	1	0	115,10
1.128	72,81	3,0000	0	1	0	0	124,11
1.129	76,03	3,0000	0	1	0	0	124,11
1.130	72,85	3,0000	0	0	1	0	129,24
1.131	71,31	3,0000	0	0	1	0	129,24
1.132	70,60	3,0000	0	0	1	0	129,24
1.133	65,55	3,0000	0	0	1	0	129,24
1.134	19,66	3,0000	0	1	0	0	28,14
1.135	13,16	3,0000	0	0	0	0	28,14
1.136	13,83	3,0000	0	0	1	0	28,14
1.137	14,22	3,0000	0	0	1	0	28,14
1.138	15,24	3,0000	0	0	1	0	28,14
1.139	14,60	3,0000	0	0	1	0	135,17
1.140	16,10	3,0000	0	0	1	0	135,17
1.141	16,46	3,0000	0	0	0	0	28,07
1.142	21,23	3,0000	0	0	1	0	28,07
1.143	15,66	3,0000	0	0	1	0	28,07
1.144	12,90	3,0000	0	0	1	0	28,07
1.145	16,95	3,0000	0	0	1	0	118,94
1.146	33,60	3,0000	0	0	1	0	118,94
1.147	77,52	3,0000	0	1	0	0	118,94
1.148	82,25	3,0000	0	1	0	0	17,02
1.149	83,87	3,0000	1	0	0	0	17,02
1.150	30,96	3,0000	0	1	0	0	132,16

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
1.151	62,54	3,0000	1	0	0	0	132,16
1.152	56,24	3,0000	0	0	0	0	25,13
1.153	56,93	3,0000	0	0	0	0	25,13
1.154	60,64	3,0000	1	0	0	0	25,13
1.155	62,58	3,0000	0	1	0	0	25,13
1.156	61,80	3,0000	0	1	0	0	128,08
1.157	62,86	3,0000	0	1	0	0	128,08
1.158	62,85	3,0000	0	0	1	0	128,08
1.159	63,13	3,0000	0	1	0	0	127,11
1.160	66,16	3,0000	0	1	0	0	127,11
1.161	60,26	3,0000	0	0	1	0	127,16
1.162	59,36	3,0000	0	0	1	0	127,16
1.163	63,85	3,0000	0	1	0	0	129,08
1.164	57,15	3,0000	0	0	1	0	129,08
1.165	55,38	3,0000	0	0	1	0	129,08
1.166	53,64	3,0000	0	0	1	0	129,08
1.167	60,27	3,0000	0	1	0	0	28,14
1.168	60,46	3,0000	0	1	0	0	28,14
1.169	64,76	3,0000	0	1	0	0	28,14
1.170	57,59	3,0000	0	1	0	0	28,14
1.171	62,12	3,0000	1	0	0	0	28,14
1.172	61,49	3,0000	0	0	0	0	135,17
1.173	62,09	3,0000	0	0	1	0	135,17
1.174	64,12	3,0000	0	0	1	0	28,07
1.175	70,80	3,0000	1	0	0	0	28,07
1.176	76,84	3,0000	0	0	1	0	28,07
1.177	82,92	3,0000	0	0	1	0	28,07
1.178	50,80	3,0000	1	0	0	0	125,13
1.179	54,91	3,0000	0	1	0	0	129,15
1.180	50,61	3,0000	0	0	0	0	129,15
1.181	58,14	3,0000	1	0	0	0	122,20
1.182	56,93	3,0000	0	1	0	0	122,20
1.183	37,73	3,0000	0	0	0	0	125,04
1.184	35,16	3,0000	0	0	1	0	125,04
1.185	16,45	3,0000	0	0	1	0	24,02
1.186	18,79	3,0000	0	0	1	0	24,02
1.187	19,53	3,0000	0	0	1	0	24,02
1.188	18,26	3,0000	0	0	0	1	24,02
1.189	50,64	3,0000	0	0	1	0	124,02
1.190	58,10	3,0000	0	1	0	0	121,08
1.191	36,71	3,0000	0	1	0	0	121,08
1.192	47,55	3,0000	0	1	0	0	121,08
1.193	49,11	3,0000	0	1	0	0	121,08
1.194	41,51	3,0000	0	0	1	0	121,08
1.195	35,97	3,0000	0	0	1	0	120,07
1.196	29,86	3,0000	0	0	1	0	14,98
1.197	28,21	3,0000	0	0	1	0	15,99
1.198	25,06	3,0000	0	0	1	0	15,99
1.199	29,05	3,0000	0	0	1	0	15,99
1.200	17,70	3,0000	0	1	0	0	117,14

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
1.201	19,74	3,0000	0	0	1	0	116,03
1.202	21,97	3,0000	0	0	1	0	116,03
1.203	22,93	3,0000	0	0	1	0	19,21
1.204	18,17	3,0000	0	0	1	0	19,21
1.205	15,48	3,0000	0	0	1	0	12,00
1.206	14,46	3,0000	0	0	1	0	12,00
1.207	15,71	3,0000	0	0	1	0	111,99
1.208	14,90	3,0000	0	0	1	0	112,97
1.209	16,78	3,0000	0	0	1	0	112,97
1.210	22,35	3,0000	0	0	1	0	112,97
1.211	77,47	3,0000	0	0	1	0	120,14
1.212	61,98	3,0000	0	0	1	0	120,14
1.213	59,18	3,0000	0	0	1	0	120,14
1.214	55,84	3,0000	0	0	1	0	120,14
1.215	52,65	3,0000	0	0	1	0	120,14
1.216	54,70	3,0000	0	1	0	0	4,93
1.217	55,89	3,0000	0	0	0	1	4,93
1.218	54,99	3,0000	0	1	0	0	122,97
1.219	49,67	3,0000	0	0	0	0	122,97
1.220	48,26	3,0000	0	0	0	1	122,97
1.221	46,04	3,0000	0	0	1	0	122,97
1.222	44,28	3,0000	0	1	0	0	128,30
1.223	47,90	3,0000	0	0	1	0	128,30
1.224	45,03	3,0000	0	0	0	0	129,34
1.225	43,03	3,0000	0	0	1	0	128,31
1.226	39,68	3,0000	0	0	1	0	126,24
1.227	34,81	3,0000	0	0	1	0	124,17
1.228	30,91	3,0000	0	0	0	0	122,09
1.229	30,46	3,0000	0	0	1	0	120,14
1.230	29,59	3,0000	0	0	1	0	120,14
1.231	28,79	3,0000	0	0	1	0	120,14
1.232	29,63	3,0000	0	0	1	0	120,14
1.233	88,43	3,0000	1	0	0	0	23,24
1.234	86,57	3,0000	1	0	0	0	23,22
1.235	82,54	3,0000	0	0	1	0	19,18
1.236	74,11	3,0000	0	1	0	0	20,22
1.237	79,52	3,0000	1	0	0	0	123,23
1.238	68,01	3,0000	0	1	0	0	123,23
1.239	70,16	3,0000	0	0	1	0	123,18
1.240	74,79	3,0000	0	1	0	0	123,18
1.241	21,10	3,0000	0	0	1	0	123,18
1.242	69,85	3,0000	0	0	1	0	123,18
1.243	71,23	3,0000	1	0	0	0	123,18
1.244	37,19	3,0000	1	0	0	0	125,13
1.245	26,53	3,0000	0	1	0	0	129,15
1.246	24,81	3,0000	0	1	0	0	129,15
1.247	43,10	3,0000	0	1	0	0	122,20
1.248	40,15	3,0000	0	0	1	0	122,20
1.249	37,15	3,0000	0	0	1	0	125,04
1.250	36,81	3,0000	0	0	1	0	125,04

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
1.251	34,68	3,0000	0	0	1	0	24,02
1.252	35,24	3,0000	0	0	1	0	24,02
1.253	25,15	3,0000	0	0	1	0	24,02
1.254	34,10	3,0000	0	0	1	0	24,02
1.255	46,83	3,0000	0	1	0	0	28,14
1.256	49,80	3,0000	0	1	0	0	28,14
1.257	53,04	3,0000	0	1	0	0	28,14
1.258	52,07	3,0000	1	0	0	0	28,14
1.259	46,21	3,0000	1	0	0	0	28,14
1.260	67,73	3,0000	1	0	0	0	135,17
1.261	56,28	3,0000	0	0	0	0	135,17
1.262	63,22	3,0000	0	0	1	0	28,07
1.263	57,83	3,0000	0	0	0	1	28,07
1.264	52,19	3,0000	0	0	0	1	28,07
1.265	47,13	3,0000	0	0	1	0	28,07
1.266	47,35	3,0000	0	1	0	0	124,09
1.267	49,30	3,0000	0	1	0	0	122,05
1.268	48,35	3,0000	0	1	0	0	122,05
1.269	52,44	3,0000	0	1	0	0	115,10
1.270	15,77	3,0000	0	1	0	0	115,10
1.271	19,60	3,0000	0	1	0	0	124,11
1.272	20,93	3,0000	0	1	0	0	124,11
1.273	24,13	3,0000	0	0	0	0	129,24
1.274	29,91	3,0000	0	0	1	0	129,24
1.275	39,12	3,0000	0	0	1	0	129,24
1.276	45,02	3,0000	0	0	0	1	129,24
1.277	29,65	3,0000	0	0	1	0	125,19
1.278	32,75	3,0000	0	0	1	0	126,18
1.279	37,62	3,0000	0	1	0	0	130,26
1.280	41,73	3,0000	0	0	1	0	130,25
1.281	38,30	3,0000	0	0	1	0	130,26
1.282	35,99	3,0000	0	0	1	0	132,20
1.283	35,72	3,0000	0	0	1	0	129,19
1.284	33,93	3,0000	0	0	1	0	129,19
1.285	31,10	3,0000	0	0	1	0	129,19
1.286	51,42	3,0000	0	1	0	0	129,19
1.287	51,48	3,0000	0	1	0	0	129,19
1.288	41,01	3,0000	0	1	0	0	129,28
1.289	42,51	3,0000	0	0	1	0	129,28
1.290	50,86	3,0000	0	1	0	0	129,28
1.291	53,21	3,0000	0	1	0	0	129,28
1.292	53,04	3,0000	0	0	1	0	129,28
1.293	46,53	3,0000	0	0	1	0	129,28
1.294	46,83	3,0000	0	0	1	0	129,28
1.295	48,29	3,0000	0	1	0	0	129,28
1.296	43,66	3,0000	0	0	1	0	129,28
1.297	51,49	3,0000	0	1	0	0	129,28
1.298	51,48	3,0000	0	0	1	0	129,28
1.299	56,64	3,0000	1	0	0	0	125,13
1.300	60,16	3,0000	1	0	0	0	129,15

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
1.301	68,43	3,0000	1	0	0	0	129,15
1.302	67,13	3,0000	0	0	1	0	122,20
1.303	64,39	3,0000	0	0	1	0	122,20
1.304	51,31	3,0000	0	0	1	0	125,04
1.305	53,55	3,0000	0	0	1	0	125,04
1.306	55,66	3,0000	0	0	1	0	24,02
1.307	54,54	3,0000	0	1	0	0	24,02
1.308	56,03	3,0000	0	0	1	0	24,02
1.309	54,17	3,0000	0	1	0	0	24,02
1.310	14,02	3,0000	0	0	1	0	127,05
1.311	16,84	3,0000	0	0	1	0	127,05
1.312	17,06	3,0000	0	0	1	0	127,05
1.313	19,63	3,0000	0	0	1	0	126,16
1.314	17,07	3,0000	0	0	1	0	126,16
1.315	19,17	3,0000	0	0	1	0	122,20
1.316	16,65	3,0000	0	0	1	0	122,20
1.317	16,99	3,0000	0	0	1	0	133,19
1.318	16,89	3,0000	0	0	1	0	133,19
1.319	14,98	3,0000	0	0	1	0	133,19
1.320	14,01	3,0000	0	0	1	0	133,19
1.321	53,51	3,0000	0	1	0	0	18,16
1.322	39,47	3,0000	0	1	0	0	22,16
1.323	32,08	3,0000	0	1	0	0	22,16
1.324	20,13	3,0000	1	0	0	0	22,16
1.325	17,93	3,0000	1	0	0	0	22,16
1.326	18,13	3,0000	0	1	0	0	22,16
1.327	17,72	3,0000	0	0	0	0	125,22
1.328	16,39	3,0000	0	0	1	0	127,22
1.329	15,28	3,0000	0	1	0	0	127,22
1.330	57,56	3,0000	0	1	0	0	127,22
1.331	56,07	3,0000	0	0	0	1	127,22
1.332	68,03	3,0000	0	1	0	0	121,16
1.333	68,03	3,0000	0	1	0	0	121,16
1.334	76,25	3,0000	0	0	1	0	121,16
1.335	75,54	3,0000	0	1	0	0	123,23
1.336	77,24	3,0000	0	1	0	0	123,13
1.337	78,99	3,0000	0	1	0	0	123,13
1.338	81,08	3,0000	0	1	0	0	126,24
1.339	78,21	3,0000	0	0	1	0	126,20
1.340	75,53	3,0000	0	0	1	0	121,06
1.341	76,39	3,0000	0	0	1	0	121,06
1.342	73,65	3,0000	0	0	1	0	121,06
1.343	56,56	3,0000	0	0	1	0	123,12
1.344	71,37	3,0000	0	0	1	0	123,12
1.345	44,59	3,0000	0	0	1	0	123,12
1.346	75,18	3,0000	0	0	1	0	125,14
1.347	63,52	3,0000	0	0	1	0	125,14
1.348	63,93	3,0000	0	0	1	0	116,12
1.349	57,57	3,0000	0	0	1	0	116,12
1.350	59,59	3,0000	0	0	1	0	123,16

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
1.351	60,44	3,0000	0	0	1	0	124,14
1.352	50,70	3,0000	0	0	1	0	124,14
1.353	62,38	3,0000	0	0	1	0	124,14
1.354	44,86	3,0000	0	0	0	0	125,07
1.355	53,24	3,0000	0	0	0	0	125,07
1.356	49,92	3,0000	0	0	0	0	127,21
1.357	51,52	3,0000	0	0	0	0	127,21
1.358	55,90	3,0000	1	0	0	0	128,12
1.359	63,74	3,0000	0	0	1	0	128,12
1.360	78,36	3,0000	1	0	0	0	128,12
1.361	76,10	3,0000	1	0	0	0	125,14
1.362	86,11	3,0000	0	0	1	0	125,14
1.363	95,90	3,0000	0	0	1	0	125,14
1.364	87,43	3,0000	0	1	0	0	125,14
1.365	15,16	3,0000	0	0	1	0	130,17
1.366	15,28	3,0000	0	0	1	0	130,17
1.367	14,06	3,0000	0	0	1	0	130,17
1.368	24,23	3,0000	1	0	0	0	122,09
1.369	24,15	3,0000	1	0	0	0	122,09
1.370	23,59	3,0000	1	0	0	0	125,22
1.371	26,26	3,0000	1	0	0	0	125,22
1.372	28,11	3,0000	1	0	0	0	125,08
1.373	30,81	3,0000	0	0	0	0	125,08
1.374	38,83	3,0000	1	0	0	0	125,08
1.375	87,43	3,0000	0	1	0	0	125,08
1.376	63,35	3,0000	1	0	0	0	115,06
1.377	63,05	3,0000	0	1	0	0	115,06
1.378	59,90	3,0000	0	0	1	0	115,06
1.379	60,15	3,0000	1	0	0	0	14,05
1.380	54,20	3,0000	0	0	1	0	14,05
1.381	51,52	3,0000	0	0	1	0	122,12
1.382	50,69	3,0000	0	0	1	0	122,12
1.383	51,44	3,0000	0	1	0	0	11,01
1.384	48,00	3,0000	0	0	1	0	11,01
1.385	43,01	3,0000	0	0	1	0	11,01
1.386	42,97	3,0000	0	0	1	0	11,01
1.387	51,04	3,0000	0	1	0	0	121,11
1.388	40,00	3,0000	0	1	0	0	121,11
1.389	39,51	3,0000	0	0	1	0	121,11
1.390	40,29	3,0000	0	0	1	0	121,11
1.391	47,72	3,0000	1	0	0	0	121,11
1.392	57,13	3,0000	0	1	0	0	121,11
1.393	56,66	3,0000	0	0	0	0	15,02
1.394	65,18	3,0000	0	1	0	0	119,15
1.395	76,95	3,0000	0	1	0	0	119,15
1.396	84,30	3,0000	1	0	0	0	119,15
1.397	92,12	3,0000	0	0	1	0	119,15
1.398	64,52	3,0000	0	0	1	0	122,09
1.399	72,26	3,0000	1	0	0	0	122,09
1.400	89,88	3,0000	1	0	0	0	122,09

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
1.401	111,84	3,0000	1	0	0	0	121,12
1.402	124,86	3,0000	1	0	0	0	121,12
1.403	29,91	3,0000	0	0	0	0	121,18
1.404	36,64	3,0000	0	1	0	0	121,18
1.405	43,78	3,0000	1	0	0	0	125,20
1.406	50,58	3,0000	1	0	0	0	125,20
1.407	54,20	3,0000	0	0	1	0	125,20
1.408	38,34	3,0000	0	0	1	0	125,20
1.409	28,02	3,0000	0	1	0	0	127,22
1.410	44,68	3,0000	0	1	0	0	127,22
1.411	57,37	3,0000	0	1	0	0	127,22
1.412	55,50	3,0000	0	1	0	0	126,17
1.413	56,08	3,0000	0	1	0	0	126,17
1.414	50,58	3,0000	0	0	1	0	126,18
1.415	38,15	3,0000	0	0	1	0	126,18
1.416	33,61	3,0000	0	0	1	0	127,22
1.417	33,95	3,0000	0	0	1	0	127,22
1.418	27,50	3,0000	0	0	1	0	127,22
1.419	31,53	3,0000	0	0	1	0	127,22
1.420	70,70	3,0000	1	0	0	0	128,22
1.421	72,87	3,0000	0	1	0	0	128,22
1.422	75,59	3,0000	1	0	0	0	128,22
1.423	77,02	3,0000	1	0	0	0	119,10
1.424	78,79	3,0000	1	0	0	0	119,10
1.425	80,47	3,0000	1	0	0	0	119,10
1.426	77,33	3,0000	1	0	0	0	119,10
1.427	80,54	3,0000	1	0	0	0	124,17
1.428	80,87	3,0000	1	0	0	0	124,17
1.429	80,32	3,0000	0	0	1	0	124,17
1.430	80,36	3,0000	0	0	0	1	124,17
1.431	26,72	3,0000	0	0	1	0	129,21
1.432	35,55	3,0000	0	1	0	0	129,21
1.433	40,20	3,0000	0	1	0	0	129,21
1.434	44,81	3,0000	0	1	0	0	126,22
1.435	53,16	3,0000	0	1	0	0	126,22
1.436	54,01	3,0000	0	1	0	0	126,24
1.437	51,17	3,0000	0	0	1	0	126,24
1.438	55,33	3,0000	0	1	0	0	125,13
1.439	56,13	3,0000	0	0	1	0	125,13
1.440	44,81	3,0000	0	1	0	0	125,13
1.441	52,86	3,0000	0	0	0	1	125,13
1.442	51,88	3,0000	0	1	0	0	11,93
1.443	61,29	3,0000	1	0	0	0	11,93
1.444	59,27	3,0000	0	1	0	0	11,93
1.445	53,92	3,0000	0	0	0	1	11,93
1.446	67,32	3,0000	0	0	1	0	11,93
1.447	55,48	3,0000	0	0	0	0	11,93
1.448	64,67	3,0000	0	0	0	1	11,93
1.449	61,58	3,0000	0	0	1	0	128,21
1.450	62,92	3,0000	0	0	1	0	128,21

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
1.451	64,11	3,0000	0	0	1	0	128,21
1.452	67,23	3,0000	1	0	0	0	128,21
1.453	44,63	3,0000	0	1	0	0	126,22
1.454	55,81	3,0000	1	0	0	0	126,22
1.455	61,18	3,0000	0	1	0	0	126,22
1.456	52,89	3,0000	0	1	0	0	126,22
1.457	54,99	3,0000	0	1	0	0	126,22
1.458	63,22	3,0000	1	0	0	0	125,21
1.459	36,96	3,0000	1	0	0	0	125,21
1.460	41,26	3,0000	1	0	0	0	125,21
1.461	43,10	3,0000	1	0	0	0	125,21
1.462	45,61	3,0000	0	1	0	0	125,21
1.463	49,63	3,0000	1	0	0	0	125,21
1.464	42,63	3,0000	0	0	1	0	119,16
1.465	48,15	3,0000	0	0	1	0	119,16
1.466	53,76	3,0000	0	0	1	0	119,16
1.467	53,75	3,0000	0	0	1	0	126,18
1.468	59,68	3,0000	0	0	1	0	126,18
1.469	47,88	3,0000	0	1	0	0	120,08
1.470	51,66	3,0000	0	0	1	0	120,08
1.471	54,60	3,0000	0	0	1	0	117,10
1.472	51,90	3,0000	0	0	1	0	117,10
1.473	47,41	3,0000	0	0	1	0	117,10
1.474	39,06	3,0000	0	0	1	0	117,10
1.475	50,17	3,0000	0	0	1	0	11,18
1.476	44,98	3,0000	0	0	1	0	11,18
1.477	64,77	3,0000	0	0	1	0	11,18
1.478	62,75	3,0000	0	1	0	0	11,18
1.479	68,18	3,0000	0	1	0	0	11,18
1.480	60,98	3,0000	1	0	0	0	119,06
1.481	58,34	3,0000	0	0	1	0	119,06
1.482	57,00	3,0000	0	1	0	0	125,16
1.483	60,65	3,0000	0	0	1	0	125,16
1.484	64,24	3,0000	0	1	0	0	125,16
1.485	64,26	3,0000	0	1	0	0	125,16
1.486	47,57	3,0000	0	1	0	0	6,99
1.487	53,62	3,0000	0	1	0	0	6,99
1.488	52,78	3,0000	0	1	0	0	6,99
1.489	52,03	3,0000	0	1	0	0	6,99
1.490	47,45	3,0000	0	1	0	0	6,99
1.491	49,99	3,0000	0	1	0	0	128,16
1.492	40,88	3,0000	0	0	0	0	128,16
1.493	37,43	3,0000	0	0	1	0	23,14
1.494	35,24	3,0000	0	0	1	0	23,14
1.495	22,49	3,0000	0	0	1	0	23,14
1.496	15,78	3,0000	0	0	0	0	23,14
1.497	62,13	3,0000	0	0	1	0	18,09
1.498	66,15	3,0000	1	0	0	0	18,09
1.499	71,10	3,0000	1	0	0	0	18,09
1.500	66,52	3,0000	0	1	0	0	122,25

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
1.501	68,99	3,0000	1	0	0	0	122,25
1.502	73,18	3,0000	0	0	1	0	124,07
1.503	71,48	3,0000	0	0	1	0	124,07
1.504	70,72	3,0000	1	0	0	0	129,21
1.505	69,11	3,0000	0	1	0	0	129,21
1.506	69,69	3,0000	0	0	1	0	129,21
1.507	69,21	3,0000	0	0	1	0	129,21
1.508	9,77	3,0000	0	0	1	0	126,07
1.509	13,06	3,0000	0	0	1	0	126,07
1.510	19,30	3,0000	0	0	1	0	126,07
1.511	30,74	3,0000	1	0	0	0	121,08
1.512	18,39	3,0000	0	0	1	0	121,08
1.513	18,39	3,0000	0	0	1	0	121,08
1.514	21,32	3,0000	0	0	1	0	125,15
1.515	19,33	3,0000	0	0	1	0	120,08
1.516	20,85	3,0000	0	0	1	0	120,08
1.517	19,39	3,0000	0	0	1	0	120,08
1.518	20,90	3,0000	0	0	1	0	120,08
1.519	74,06	3,0000	1	0	0	0	127,18
1.520	75,43	3,0000	0	0	1	0	127,18
1.521	73,77	3,0000	0	0	0	0	127,18
1.522	70,26	3,0000	0	0	1	0	125,10
1.523	68,15	3,0000	0	0	1	0	125,10
1.524	64,86	3,0000	0	0	1	0	125,10
1.525	63,16	3,0000	0	0	1	0	123,10
1.526	64,20	3,0000	0	1	0	0	123,10
1.527	53,54	3,0000	0	0	1	0	123,10
1.528	52,45	3,0000	0	0	1	0	123,10
1.529	48,28	3,0000	0	0	1	0	123,10
1.530	38,00	3,0000	0	0	1	0	118,16
1.531	30,75	3,0000	0	0	1	0	118,16
1.532	28,33	3,0000	0	0	1	0	118,16
1.533	22,35	3,0000	0	0	1	0	125,20
1.534	20,97	3,0000	0	0	1	0	125,20
1.535	17,69	3,0000	0	0	1	0	125,20
1.536	18,90	3,0000	0	0	1	0	128,11
1.537	14,06	3,0000	0	0	1	0	128,11
1.538	14,43	3,0000	0	0	1	0	128,11
1.539	45,38	3,0000	0	1	0	0	128,11
1.540	30,63	3,0000	0	0	0	1	128,11
1.541	64,88	3,0000	0	0	1	0	124,10
1.542	66,89	3,0000	0	0	1	0	124,10
1.543	66,51	3,0000	0	0	1	0	124,10
1.544	66,76	3,0000	0	0	1	0	124,10
1.545	69,31	3,0000	0	0	1	0	124,10
1.546	71,91	3,0000	0	0	1	0	23,02
1.547	72,64	3,0000	0	0	1	0	23,02
1.548	63,68	3,0000	0	0	0	0	23,02
1.549	74,42	3,0000	0	0	1	0	23,02
1.550	75,96	3,0000	0	0	1	0	23,02

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
1.551	77,34	3,0000	0	0	1	0	23,02
1.552	101,99	3,0000	0	1	0	0	125,20
1.553	97,55	3,0000	0	1	0	0	125,20
1.554	86,92	3,0000	0	0	1	0	125,20
1.555	86,09	3,0000	0	1	0	0	117,10
1.556	85,64	3,0000	0	1	0	0	117,10
1.557	29,11	3,0000	0	0	0	0	117,10
1.558	38,84	3,0000	0	0	0	0	117,10
1.559	14,30	3,0000	0	0	0	0	117,10
1.560	27,38	3,0000	0	0	0	0	117,10
1.561	17,28	3,0000	0	0	0	1	117,10
1.562	25,31	3,0000	0	0	1	0	117,10
1.563	53,89	3,0000	0	0	0	1	26,13
1.564	41,95	3,0000	0	0	0	1	26,13
1.565	49,95	3,0000	0	0	0	1	26,13
1.566	38,88	3,0000	0	0	0	1	122,19
1.567	41,17	3,0000	0	0	0	1	122,19
1.568	43,69	3,0000	0	0	1	0	122,19
1.569	27,84	3,0000	0	0	0	1	122,19
1.570	28,08	3,0000	0	0	0	0	122,19
1.571	64,43	3,0000	0	0	0	0	122,19
1.572	69,21	3,0000	1	0	0	0	122,19
1.573	84,74	3,0000	1	0	0	0	122,19
1.574	56,84	4,0000	0	0	1	0	130,21
1.575	55,25	4,0000	0	0	1	0	134,13
1.576	52,55	4,0000	0	0	1	0	134,13
1.577	49,20	4,0000	0	0	1	0	133,23
1.578	43,73	4,0000	0	0	1	0	134,24
1.579	41,95	4,0000	0	0	1	0	34,15
1.580	39,95	4,0000	0	0	1	0	34,15
1.581	39,06	4,0000	0	0	1	0	132,22
1.582	44,81	4,0000	0	1	0	0	129,09
1.583	38,08	4,0000	0	0	1	0	129,09
1.584	41,24	4,0000	0	0	1	0	129,09
1.585	56,97	4,0000	0	0	1	0	130,11
1.586	64,29	4,0000	1	0	0	0	135,18
1.587	63,35	4,0000	1	0	0	0	135,18
1.588	59,70	4,0000	0	0	1	0	134,22
1.589	52,07	4,0000	0	0	1	0	134,22
1.590	49,00	4,0000	0	1	0	0	128,10
1.591	46,33	4,0000	0	0	0	0	128,10
1.592	50,22	4,0000	0	0	0	1	137,20
1.593	52,98	4,0000	0	0	1	0	137,20
1.594	43,50	4,0000	0	0	1	0	137,20
1.595	44,91	4,0000	0	0	1	0	137,20
1.596	61,95	4,0000	0	1	0	0	127,12
1.597	67,20	4,0000	0	1	0	0	130,10
1.598	64,28	4,0000	0	1	0	0	130,10
1.599	96,57	4,0000	0	0	0	0	26,05
1.600	93,47	4,0000	0	0	0	0	24,03

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
1.601	96,05	4,0000	0	0	1	0	129,27
1.602	108,14	4,0000	0	0	1	0	129,27
1.603	129,20	4,0000	0	0	1	0	131,18
1.604	88,76	4,0000	0	0	1	0	132,17
1.605	62,32	4,0000	0	0	1	0	132,17
1.606	63,32	4,0000	0	0	1	0	132,17
1.607	84,03	4,0000	0	0	1	0	131,21
1.608	94,67	4,0000	0	1	0	0	135,21
1.609	104,33	4,0000	0	0	0	0	135,21
1.610	111,28	4,0000	0	0	1	0	132,16
1.611	185,58	4,0000	0	0	0	1	132,16
1.612	189,77	4,0000	0	0	0	1	131,19
1.613	92,25	4,0000	1	0	0	0	131,19
1.614	87,11	4,0000	0	0	0	1	134,18
1.615	86,23	4,0000	1	0	0	0	134,18
1.616	96,13	4,0000	1	0	0	0	134,18
1.617	84,70	4,0000	1	0	0	0	134,18
1.618	55,29	4,0000	0	1	0	0	131,24
1.619	62,93	4,0000	1	0	0	0	124,16
1.620	71,29	4,0000	0	1	0	0	124,16
1.621	78,00	4,0000	0	0	1	0	128,17
1.622	81,64	4,0000	0	0	1	0	128,17
1.623	77,19	4,0000	0	0	1	0	132,15
1.624	41,99	4,0000	0	0	1	0	132,15
1.625	41,08	4,0000	0	0	1	0	131,18
1.626	51,56	4,0000	0	0	1	0	132,19
1.627	46,81	4,0000	0	0	1	0	132,19
1.628	23,45	4,0000	0	0	1	0	132,19
1.629	51,07	4,0000	1	0	0	0	125,16
1.630	38,90	4,0000	1	0	0	0	125,16
1.631	41,56	4,0000	0	1	0	0	125,16
1.632	43,21	4,0000	0	1	0	0	16,03
1.633	54,83	4,0000	0	0	0	1	16,03
1.634	63,06	4,0000	0	0	0	1	19,04
1.635	88,67	4,0000	0	0	0	1	19,04
1.636	130,30	4,0000	0	1	0	0	123,92
1.637	141,80	4,0000	0	0	0	1	123,92
1.638	203,58	4,0000	0	0	1	0	123,92
1.639	201,49	4,0000	0	0	0	0	123,92
1.640	22,74	4,0000	0	0	1	0	130,27
1.641	37,75	4,0000	0	0	1	0	130,27
1.642	39,27	4,0000	0	0	1	0	130,27
1.643	37,15	4,0000	0	0	1	0	130,16
1.644	39,74	4,0000	0	0	1	0	130,16
1.645	40,96	4,0000	0	0	1	0	129,25
1.646	43,37	4,0000	0	0	0	0	129,25
1.647	44,40	4,0000	0	0	1	0	133,16
1.648	57,37	4,0000	1	0	0	0	133,16
1.649	51,08	4,0000	0	0	1	0	133,16
1.650	51,93	4,0000	0	0	1	0	133,16

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
1.651	91,17	4,0000	0	1	0	0	22,13
1.652	92,28	4,0000	0	0	1	0	124,13
1.653	93,68	4,0000	0	0	1	0	124,13
1.654	90,65	4,0000	0	0	1	0	129,21
1.655	89,78	4,0000	0	0	1	0	129,21
1.656	85,67	4,0000	0	0	1	0	29,22
1.657	81,26	4,0000	0	0	1	0	29,22
1.658	77,91	4,0000	0	0	1	0	27,19
1.659	76,26	4,0000	0	0	1	0	26,20
1.660	72,94	4,0000	0	0	1	0	26,20
1.661	83,76	4,0000	0	1	0	0	26,20
1.662	29,03	4,0000	0	1	0	0	123,10
1.663	24,77	4,0000	0	0	0	0	123,10
1.664	27,95	4,0000	0	0	1	0	123,10
1.665	35,66	4,0000	0	1	0	0	123,10
1.666	47,12	4,0000	0	1	0	0	123,10
1.667	42,52	4,0000	0	1	0	0	123,10
1.668	46,86	4,0000	0	1	0	0	123,10
1.669	55,32	4,0000	0	1	0	0	123,10
1.670	55,95	4,0000	0	1	0	0	123,10
1.671	45,21	4,0000	0	0	0	1	123,10
1.672	41,85	4,0000	0	0	1	0	123,10
1.673	56,61	4,0000	0	1	0	0	126,15
1.674	52,45	4,0000	0	0	1	0	125,15
1.675	47,72	4,0000	0	1	0	0	125,15
1.676	40,11	4,0000	0	0	1	0	125,17
1.677	40,21	4,0000	0	0	1	0	125,17
1.678	31,33	4,0000	0	0	1	0	123,06
1.679	37,14	4,0000	0	1	0	0	123,06
1.680	41,67	4,0000	0	1	0	0	126,18
1.681	47,44	4,0000	0	0	1	0	126,18
1.682	50,54	4,0000	0	0	1	0	126,18
1.683	47,78	4,0000	0	0	1	0	126,18
1.684	64,62	4,0000	0	1	0	0	118,15
1.685	66,67	4,0000	0	1	0	0	117,10
1.686	61,70	4,0000	0	0	1	0	117,10
1.687	58,89	4,0000	0	0	1	0	24,16
1.688	24,46	4,0000	0	0	1	0	24,16
1.689	18,05	4,0000	0	0	1	0	23,18
1.690	45,49	4,0000	0	0	0	0	23,18
1.691	88,27	4,0000	0	0	0	0	20,19
1.692	84,38	4,0000	0	0	1	0	20,19
1.693	74,88	4,0000	0	0	1	0	20,19
1.694	57,81	4,0000	0	1	0	0	20,19
1.695	72,63	4,0000	1	0	0	0	16,06
1.696	86,76	4,0000	1	0	0	0	17,05
1.697	89,92	4,0000	0	1	0	0	17,05
1.698	85,91	4,0000	0	0	1	0	18,04
1.699	85,67	4,0000	0	0	1	0	18,04
1.700	78,79	4,0000	1	0	0	0	16,06

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
1.701	76,35	4,0000	0	1	0	0	16,06
1.702	72,97	4,0000	0	0	1	0	18,09
1.703	69,13	4,0000	0	0	1	0	18,09
1.704	69,50	4,0000	0	0	1	0	18,09
1.705	71,59	4,0000	0	0	1	0	18,09
1.706	57,66	4,0000	0	1	0	0	24,12
1.707	56,34	4,0000	0	0	0	0	24,12
1.708	58,99	4,0000	0	0	0	0	24,12
1.709	60,10	4,0000	0	0	0	1	24,12
1.710	61,33	4,0000	0	0	0	1	24,12
1.711	59,33	4,0000	0	0	0	0	24,12
1.712	69,33	4,0000	0	1	0	0	24,12
1.713	69,29	4,0000	0	0	0	0	24,12
1.714	71,08	4,0000	0	0	0	0	24,12
1.715	75,18	4,0000	0	1	0	0	24,12
1.716	76,06	4,0000	0	0	1	0	24,12
1.717	31,53	4,0000	0	0	1	0	24,22
1.718	32,78	4,0000	0	0	1	0	24,22
1.719	30,76	4,0000	0	0	1	0	24,22
1.720	31,26	4,0000	0	0	1	0	24,22
1.721	29,18	4,0000	0	0	1	0	24,22
1.722	24,99	4,0000	0	0	1	0	24,22
1.723	29,48	4,0000	0	0	1	0	24,22
1.724	32,78	4,0000	0	0	1	0	24,22
1.725	26,85	4,0000	0	0	1	0	24,22
1.726	26,96	4,0000	0	0	1	0	24,22
1.727	27,89	4,0000	0	0	1	0	24,22
1.728	51,07	4,0000	0	0	1	0	24,20
1.729	37,01	4,0000	0	0	1	0	24,20
1.730	42,27	4,0000	0	0	1	0	24,20
1.731	36,93	4,0000	0	0	1	0	24,20
1.732	42,87	4,0000	0	0	1	0	24,20
1.733	29,97	4,0000	0	0	1	0	24,20
1.734	19,15	4,0000	0	0	1	0	24,20
1.735	39,86	4,0000	0	1	0	0	24,20
1.736	26,09	4,0000	0	0	1	0	24,20
1.737	22,48	4,0000	0	0	1	0	24,20
1.738	25,16	4,0000	0	0	1	0	24,20
1.739	26,67	4,0000	0	0	0	0	121,22
1.740	23,74	4,0000	0	0	0	0	121,22
1.741	26,25	4,0000	0	0	0	0	121,22
1.742	34,47	4,0000	0	0	0	0	121,22
1.743	35,76	4,0000	0	0	1	0	121,22
1.744	24,46	4,0000	0	1	0	0	121,22
1.745	18,05	4,0000	0	1	0	0	121,22
1.746	45,49	4,0000	0	1	0	0	121,22
1.747	44,79	4,0000	0	0	1	0	121,22
1.748	52,88	4,0000	0	1	0	0	121,22
1.749	35,60	4,0000	0	0	1	0	121,22
1.750	66,94	4,0000	0	0	0	0	122,20

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
1.751	68,25	4,0000	0	0	1	0	122,20
1.752	64,58	4,0000	0	0	1	0	122,20
1.753	65,94	4,0000	0	0	0	0	122,20
1.754	75,89	4,0000	0	1	0	0	122,20
1.755	75,24	4,0000	0	1	0	0	122,20
1.756	72,82	4,0000	0	1	0	0	122,20
1.757	73,59	4,0000	0	0	1	0	122,20
1.758	79,93	4,0000	0	0	1	0	122,20
1.759	79,44	4,0000	0	0	1	0	122,20
1.760	78,37	4,0000	0	0	1	0	122,20
1.761	42,24	4,0000	0	1	0	0	121,21
1.762	79,03	4,0000	0	1	0	0	121,21
1.763	56,92	4,0000	0	1	0	0	121,21
1.764	50,60	4,0000	0	0	1	0	121,21
1.765	42,10	4,0000	0	0	1	0	122,20
1.766	27,01	4,0000	0	0	0	1	122,20
1.767	24,64	4,0000	0	0	1	0	122,20
1.768	24,67	4,0000	0	0	1	0	122,20
1.769	23,65	4,0000	0	0	1	0	122,20
1.770	14,60	4,0000	0	0	1	0	122,20
1.771	14,25	4,0000	0	0	1	0	122,20
1.772	44,73	4,0000	0	0	1	0	124,12
1.773	39,75	4,0000	0	0	1	0	124,12
1.774	38,14	4,0000	0	0	1	0	124,12
1.775	52,33	4,0000	0	1	0	0	124,12
1.776	53,46	4,0000	0	1	0	0	23,12
1.777	53,61	4,0000	0	1	0	0	23,12
1.778	49,36	4,0000	0	0	1	0	23,12
1.779	59,67	4,0000	0	0	1	0	121,08
1.780	56,14	4,0000	0	0	1	0	121,08
1.781	60,77	4,0000	0	0	0	1	121,08
1.782	56,26	4,0000	0	0	0	1	121,08
1.783	59,80	4,0000	1	0	0	0	113,03
1.784	55,91	4,0000	0	0	0	0	113,03
1.785	51,55	4,0000	0	0	0	1	113,03
1.786	51,61	4,0000	0	0	1	0	113,03
1.787	51,05	4,0000	0	0	0	0	113,03
1.788	55,75	4,0000	0	0	0	0	113,03
1.789	56,81	4,0000	0	0	0	0	113,03
1.790	56,54	4,0000	0	0	0	0	114,05
1.791	80,00	4,0000	0	0	0	0	114,05
1.792	41,17	4,0000	0	0	0	1	114,05
1.793	38,06	4,0000	0	0	1	0	114,05
1.794	29,04	4,0000	0	0	1	0	131,23
1.795	33,18	4,0000	0	0	1	0	131,23
1.796	35,33	4,0000	0	0	0	0	131,23
1.797	41,46	4,0000	0	1	0	0	131,23
1.798	45,02	4,0000	0	0	1	0	131,23
1.799	43,20	4,0000	0	0	1	0	131,23
1.800	37,24	4,0000	0	0	1	0	131,23

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
1.801	32,69	4,0000	0	0	1	0	130,20
1.802	29,41	4,0000	0	0	1	0	130,20
1.803	29,59	4,0000	0	0	0	1	130,20
1.804	32,86	4,0000	0	0	1	0	130,20
1.805	57,80	4,0000	0	1	0	0	125,11
1.806	64,65	4,0000	0	1	0	0	125,11
1.807	61,20	4,0000	0	0	1	0	125,11
1.808	58,90	4,0000	0	0	1	0	125,11
1.809	58,09	4,0000	0	0	1	0	127,13
1.810	56,68	4,0000	0	0	1	0	127,13
1.811	59,13	4,0000	0	0	1	0	127,13
1.812	65,60	4,0000	0	1	0	0	126,14
1.813	61,43	4,0000	0	0	1	0	126,14
1.814	56,31	4,0000	0	0	1	0	126,14
1.815	51,15	4,0000	0	0	1	0	126,14
1.816	78,47	4,0000	0	0	0	0	125,12
1.817	56,25	4,0000	0	1	0	0	125,12
1.818	56,40	4,0000	0	0	1	0	125,12
1.819	51,60	4,0000	0	0	0	0	125,12
1.820	44,53	4,0000	1	0	0	0	126,16
1.821	37,00	4,0000	0	0	1	0	126,16
1.822	20,11	4,0000	0	0	0	1	126,16
1.823	31,06	4,0000	0	0	1	0	127,20
1.824	32,00	4,0000	0	1	0	0	127,20
1.825	26,04	4,0000	0	1	0	0	127,20
1.826	49,05	4,0000	0	0	1	0	127,20
1.827	13,74	4,0000	0	0	1	0	123,13
1.828	40,29	4,0000	0	0	1	0	123,13
1.829	37,86	4,0000	0	0	0	0	123,13
1.830	35,53	4,0000	0	0	1	0	123,13
1.831	32,01	4,0000	0	0	1	0	123,13
1.832	33,77	4,0000	0	0	1	0	123,13
1.833	34,83	4,0000	0	0	1	0	123,13
1.834	35,48	4,0000	0	0	1	0	123,13
1.835	31,73	4,0000	0	0	1	0	123,13
1.836	88,12	4,0000	0	0	0	1	123,13
1.837	82,64	4,0000	0	0	1	0	123,13
1.838	78,51	4,0000	0	0	0	0	123,20
1.839	79,78	4,0000	0	0	0	0	123,20
1.840	79,51	4,0000	0	0	1	0	123,20
1.841	75,43	4,0000	0	0	1	0	123,20
1.842	69,00	4,0000	0	0	1	0	123,20
1.843	63,26	4,0000	0	0	1	0	123,20
1.844	60,36	4,0000	0	0	1	0	123,20
1.845	59,01	4,0000	0	0	1	0	122,23
1.846	65,40	4,0000	0	1	0	0	122,23
1.847	66,07	4,0000	0	0	1	0	122,23
1.848	62,43	4,0000	0	0	1	0	122,23
1.849	29,98	4,0000	0	0	1	0	118,14
1.850	27,12	4,0000	1	0	0	0	118,04

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
1.851	25,92	4,0000	1	0	0	0	118,04
1.852	36,80	4,0000	1	0	0	0	118,04
1.853	44,01	4,0000	1	0	0	0	119,10
1.854	40,13	4,0000	0	0	0	0	119,10
1.855	42,21	4,0000	0	0	0	1	119,10
1.856	41,16	4,0000	0	0	1	0	120,10
1.857	32,94	4,0000	0	0	0	0	120,10
1.858	35,98	4,0000	0	0	1	0	120,10
1.859	22,23	4,0000	0	0	0	1	120,10
1.860	46,42	4,0000	0	1	0	0	27,22
1.861	47,65	4,0000	0	1	0	0	27,22
1.862	48,23	4,0000	0	1	0	0	27,22
1.863	47,51	4,0000	0	1	0	0	27,22
1.864	43,04	4,0000	0	0	1	0	27,22
1.865	42,31	4,0000	0	0	1	0	27,22
1.866	40,52	4,0000	0	0	1	0	27,22
1.867	37,76	4,0000	0	0	1	0	27,22
1.868	37,34	4,0000	0	0	0	0	27,22
1.869	36,27	4,0000	0	0	0	1	27,22
1.870	21,48	4,0000	0	0	1	0	27,22
1.871	20,27	5,0000	0	0	1	0	127,12
1.872	21,13	5,0000	0	0	1	0	127,12
1.873	22,00	5,0000	0	0	1	0	127,12
1.874	18,73	5,0000	0	0	1	0	127,12
1.875	20,61	5,0000	0	0	1	0	127,12
1.876	34,62	5,0000	0	1	0	0	127,12
1.877	43,38	5,0000	0	1	0	0	127,12
1.878	57,35	5,0000	0	1	0	0	127,12
1.879	60,98	5,0000	1	0	0	0	127,12
1.880	63,20	5,0000	0	0	1	0	127,12
1.881	55,52	5,0000	0	0	1	0	127,12
1.882	41,89	5,0000	0	0	1	0	129,16
1.883	35,48	5,0000	0	0	1	0	129,16
1.884	33,03	5,0000	0	0	1	0	129,16
1.885	27,80	5,0000	0	0	1	0	129,16
1.886	37,47	5,0000	0	0	1	0	129,16
1.887	38,56	5,0000	0	0	1	0	129,16
1.888	35,72	5,0000	0	0	1	0	129,16
1.889	33,66	5,0000	0	0	1	0	129,16
1.890	34,59	5,0000	0	0	1	0	129,16
1.891	33,77	5,0000	0	0	1	0	129,16
1.892	29,88	5,0000	0	0	1	0	129,16
1.893	34,48	5,0000	0	0	1	0	133,15
1.894	49,23	5,0000	0	0	1	0	133,15
1.895	49,25	5,0000	0	0	1	0	133,15
1.896	44,76	5,0000	0	0	0	0	133,15
1.897	41,44	5,0000	0	0	0	0	133,15
1.898	32,33	5,0000	0	0	1	0	133,15
1.899	45,23	5,0000	0	0	1	0	133,15
1.900	34,65	5,0000	0	0	0	0	133,15

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
1.901	43,87	5,0000	0	0	1	0	133,15
1.902	31,72	5,0000	0	0	1	0	133,15
1.903	38,70	5,0000	0	0	1	0	133,15
1.904	50,60	5,0000	0	1	0	0	129,12
1.905	50,73	5,0000	0	0	1	0	129,12
1.906	50,38	5,0000	0	0	1	0	129,12
1.907	49,02	5,0000	0	0	1	0	129,12
1.908	48,45	5,0000	0	0	1	0	129,12
1.909	46,57	5,0000	0	0	1	0	129,12
1.910	47,12	5,0000	0	0	1	0	129,12
1.911	49,42	5,0000	0	0	1	0	129,12
1.912	46,94	5,0000	0	0	1	0	129,12
1.913	42,21	5,0000	0	0	0	1	129,12
1.914	41,30	5,0000	0	0	1	0	129,12
1.915	35,26	5,0000	0	0	1	0	15,07
1.916	32,39	5,0000	0	1	0	0	15,07
1.917	47,02	5,0000	0	1	0	0	15,07
1.918	52,61	5,0000	1	0	0	0	15,07
1.919	57,25	5,0000	0	1	0	0	15,07
1.920	56,30	5,0000	1	0	0	0	15,07
1.921	57,39	5,0000	0	1	0	0	15,07
1.922	56,58	5,0000	0	1	0	0	15,07
1.923	49,96	5,0000	0	0	1	0	15,07
1.924	47,19	5,0000	0	0	1	0	14,08
1.925	42,80	5,0000	0	0	1	0	14,08
1.926	28,43	5,0000	0	0	1	0	123,18
1.927	28,51	5,0000	0	1	0	0	123,18
1.928	36,62	5,0000	0	0	0	0	123,18
1.929	37,42	5,0000	0	1	0	0	123,18
1.930	42,27	5,0000	0	0	1	0	123,18
1.931	43,50	5,0000	0	0	1	0	123,18
1.932	48,99	5,0000	0	1	0	0	123,18
1.933	50,63	5,0000	0	1	0	0	123,18
1.934	42,39	5,0000	0	0	1	0	123,18
1.935	35,58	5,0000	0	0	1	0	123,18
1.936	29,99	5,0000	0	0	1	0	123,18
1.937	51,74	5,0000	0	1	0	0	122,00
1.938	65,13	5,0000	0	0	0	0	121,00
1.939	117,06	5,0000	0	0	1	0	121,00
1.940	118,50	5,0000	0	0	1	0	121,00
1.941	142,84	5,0000	0	0	0	0	121,00
1.942	175,07	5,0000	1	0	0	0	121,00
1.943	174,00	5,0000	0	0	1	0	121,00
1.944	81,31	5,0000	0	0	1	0	121,00
1.945	83,61	5,0000	0	0	1	0	121,00
1.946	89,67	5,0000	1	0	0	0	121,00
1.947	91,49	5,0000	0	1	0	0	121,00
1.948	22,74	5,0000	0	0	1	0	20,02
1.949	37,75	5,0000	0	0	1	0	20,02
1.950	39,27	5,0000	0	0	1	0	20,02

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
1.951	77,17	5,0000	0	0	0	1	20,02
1.952	52,29	5,0000	1	0	0	0	20,02
1.953	40,96	5,0000	0	0	1	0	20,02
1.954	54,10	5,0000	1	0	0	0	20,02
1.955	44,40	5,0000	0	0	1	0	20,02
1.956	59,96	5,0000	1	0	0	0	20,02
1.957	66,89	5,0000	1	0	0	0	20,02
1.958	70,35	5,0000	0	0	0	0	20,02
1.959	33,10	5,0000	0	1	0	0	122,01
1.960	22,71	5,0000	0	1	0	0	122,01
1.961	26,99	5,0000	0	0	1	0	122,01
1.962	17,94	5,0000	0	1	0	0	122,01
1.963	12,06	5,0000	0	0	1	0	122,01
1.964	14,19	5,0000	1	0	0	0	122,01
1.965	19,63	5,0000	0	0	0	0	122,01
1.966	20,80	5,0000	0	0	1	0	122,01
1.967	30,08	5,0000	1	0	0	0	122,01
1.968	30,67	5,0000	0	0	1	0	122,01
1.969	46,77	5,0000	0	1	0	0	122,01
1.970	47,92	5,0000	0	0	1	0	28,16
1.971	54,81	5,0000	1	0	0	0	28,16
1.972	49,94	5,0000	1	0	0	0	28,16
1.973	46,09	5,0000	1	0	0	0	28,16
1.974	39,77	5,0000	0	1	0	0	28,16
1.975	18,78	5,0000	0	1	0	0	28,16
1.976	40,53	5,0000	0	1	0	0	28,16
1.977	46,95	5,0000	0	1	0	0	28,16
1.978	51,12	5,0000	1	0	0	0	28,16
1.979	34,23	5,0000	0	0	1	0	28,16
1.980	87,56	5,0000	0	0	1	0	28,16
1.981	81,83	5,0000	1	0	0	0	14,97
1.982	75,88	5,0000	0	0	1	0	14,97
1.983	69,68	5,0000	0	0	1	0	14,97
1.984	44,67	5,0000	0	1	0	0	14,97
1.985	63,12	5,0000	0	0	1	0	14,97
1.986	66,11	5,0000	1	0	0	0	14,97
1.987	58,45	5,0000	0	0	1	0	14,97
1.988	48,27	5,0000	0	0	1	0	14,97
1.989	35,21	5,0000	0	0	1	0	14,97
1.990	33,90	5,0000	0	0	0	1	14,97
1.991	34,15	5,0000	0	0	0	1	14,97
1.992	85,64	5,0000	0	1	0	0	126,09
1.993	88,27	5,0000	1	0	0	0	126,09
1.994	93,50	5,0000	0	1	0	0	126,09
1.995	89,90	5,0000	1	0	0	0	126,09
1.996	88,02	5,0000	1	0	0	0	126,09
1.997	90,39	5,0000	0	0	1	0	126,09
1.998	90,28	5,0000	0	0	1	0	126,09
1.999	95,66	5,0000	0	0	0	0	126,09
2.000	106,02	5,0000	0	0	0	0	126,09

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
2.001	143,20	5,0000	0	0	0	1	126,09
2.002	169,14	5,0000	0	0	0	1	126,09
2.003	79,67	5,0000	0	0	1	0	12,02
2.004	79,85	5,0000	0	0	0	1	12,02
2.005	88,09	5,0000	1	0	0	0	12,02
2.006	84,36	5,0000	0	0	0	0	12,02
2.007	72,93	5,0000	0	1	0	0	12,02
2.008	70,37	5,0000	0	0	1	0	12,02
2.009	71,61	5,0000	0	0	1	0	12,02
2.010	66,32	5,0000	1	0	0	0	12,02
2.011	59,97	5,0000	0	0	1	0	12,02
2.012	51,45	5,0000	0	0	1	0	12,02
2.013	59,92	5,0000	1	0	0	0	12,02
2.014	40,58	5,0000	0	0	1	0	19,01
2.015	53,81	5,0000	1	0	0	0	19,01
2.016	57,92	5,0000	0	1	0	0	19,01
2.017	56,43	5,0000	1	0	0	0	19,01
2.018	60,44	5,0000	1	0	0	0	19,01
2.019	47,38	5,0000	0	1	0	0	19,01
2.020	42,24	5,0000	0	0	1	0	19,01
2.021	40,45	5,0000	0	0	1	0	19,01
2.022	35,30	5,0000	0	0	1	0	19,01
2.023	25,79	5,0000	0	0	1	0	19,01
2.024	24,88	5,0000	0	0	1	0	19,01
2.025	33,56	5,0000	0	1	0	0	18,13
2.026	27,25	5,0000	0	1	0	0	18,13
2.027	33,68	5,0000	0	1	0	0	18,13
2.028	30,89	5,0000	0	0	1	0	18,13
2.029	33,80	5,0000	0	1	0	0	18,13
2.030	55,10	5,0000	0	0	1	0	18,13
2.031	40,71	5,0000	1	0	0	0	18,13
2.032	37,41	5,0000	0	0	1	0	18,13
2.033	34,13	5,0000	1	0	0	0	18,13
2.034	21,91	5,0000	0	0	1	0	18,13
2.035	29,99	5,0000	0	0	0	1	18,13
2.036	61,99	5,0000	0	1	0	0	11,99
2.037	63,38	5,0000	1	0	0	0	11,99
2.038	58,79	5,0000	1	0	0	0	11,99
2.039	55,15	5,0000	0	1	0	0	11,99
2.040	54,69	5,0000	0	0	1	0	14,01
2.041	49,83	5,0000	0	0	0	0	12,96
2.042	35,93	5,0000	1	0	0	0	16,01
2.043	36,73	5,0000	0	0	1	0	11,99
2.044	33,95	5,0000	1	0	0	0	15,02
2.045	18,03	5,0000	0	0	1	0	15,02
2.046	18,95	5,0000	1	0	0	0	15,02
2.047	47,80	5,0000	0	1	0	0	13,10
2.048	17,86	5,0000	0	1	0	0	13,10
2.049	19,86	5,0000	0	0	1	0	13,10
2.050	11,00	5,0000	0	0	1	0	121,10

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
2.051	14,64	5,0000	0	0	0	0	121,10
2.052	18,26	5,0000	0	0	1	0	125,16
2.053	19,28	5,0000	0	0	0	0	125,16
2.054	20,51	5,0000	1	0	0	0	124,12
2.055	26,48	5,0000	0	0	0	1	124,12
2.056	38,69	5,0000	0	0	0	1	124,12
2.057	15,36	5,0000	0	0	1	0	124,12
2.058	94,27	5,0000	0	0	0	1	119,98
2.059	84,81	5,0000	0	0	1	0	119,98
2.060	73,89	5,0000	0	0	1	0	118,98
2.061	78,24	5,0000	0	1	0	0	118,98
2.062	82,02	5,0000	0	0	1	0	118,98
2.063	82,88	5,0000	0	0	0	0	118,98
2.064	85,00	5,0000	0	0	0	1	119,98
2.065	87,95	5,0000	1	0	0	0	119,98
2.066	86,81	5,0000	0	1	0	0	119,98
2.067	81,27	5,0000	0	0	0	1	119,98
2.068	90,78	5,0000	1	0	0	0	119,98
2.069	64,75	5,0000	0	0	1	0	17,03
2.070	65,22	5,0000	0	1	0	0	17,03
2.071	76,85	5,0000	1	0	0	0	17,03
2.072	77,74	5,0000	0	1	0	0	17,03
2.073	79,72	5,0000	0	0	0	0	17,03
2.074	85,24	5,0000	0	0	1	0	17,03
2.075	84,99	5,0000	0	0	1	0	17,03
2.076	90,34	5,0000	1	0	0	0	17,03
2.077	85,65	5,0000	0	1	0	0	17,03
2.078	42,75	5,0000	0	0	1	0	17,03
2.079	12,20	5,0000	0	0	1	0	17,03
2.080	17,43	5,0000	0	0	1	0	112,95
2.081	14,23	5,0000	0	0	1	0	112,95
2.082	16,60	5,0000	0	0	1	0	112,95
2.083	29,62	5,0000	0	1	0	0	112,95
2.084	28,89	5,0000	0	0	1	0	112,95
2.085	27,95	5,0000	0	1	0	0	112,95
2.086	19,57	5,0000	0	0	1	0	112,95
2.087	31,75	5,0000	0	0	1	0	112,95
2.088	31,88	5,0000	0	0	0	0	112,95
2.089	31,60	5,0000	0	0	1	0	112,95
2.090	32,18	5,0000	0	0	0	1	112,95
2.091	17,58	5,0000	0	0	0	0	117,06
2.092	14,71	5,0000	0	0	1	0	117,06
2.093	12,24	5,0000	0	0	1	0	117,06
2.094	17,58	5,0000	0	0	1	0	117,06
2.095	12,06	5,0000	0	0	1	0	117,06
2.096	15,80	5,0000	0	1	0	0	117,06
2.097	18,03	5,0000	0	1	0	0	117,06
2.098	18,79	5,0000	0	0	1	0	117,06
2.099	43,84	5,0000	0	0	0	0	117,06
2.100	66,54	5,0000	0	0	1	0	117,06

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
2.101	66,18	5,0000	0	0	0	1	117,06
2.102	85,74	5,0000	0	0	1	0	121,03
2.103	81,13	5,0000	0	0	1	0	121,03
2.104	74,01	5,0000	0	0	1	0	121,03
2.105	83,96	5,0000	0	0	1	0	121,03
2.106	84,35	5,0000	0	0	1	0	121,03
2.107	79,11	5,0000	0	0	1	0	121,03
2.108	66,18	5,0000	0	0	0	0	121,03
2.109	57,42	5,0000	0	0	1	0	121,03
2.110	56,01	5,0000	0	1	0	0	121,03
2.111	53,38	5,0000	0	0	1	0	121,03
2.112	43,20	5,0000	0	0	1	0	121,03
2.113	43,07	5,0000	0	0	1	0	117,06
2.114	49,94	5,0000	0	0	0	0	117,06
2.115	55,68	5,0000	0	0	0	0	117,06
2.116	54,89	5,0000	0	0	0	0	117,06
2.117	60,80	5,0000	1	0	0	0	117,06
2.118	61,18	5,0000	0	0	0	0	117,06
2.119	67,04	5,0000	1	0	0	0	117,06
2.120	63,55	5,0000	0	0	0	0	117,06
2.121	64,69	5,0000	0	0	0	0	117,06
2.122	74,73	5,0000	0	0	0	1	117,06
2.123	68,11	5,0000	0	0	1	0	117,06
2.124	64,33	5,0000	0	1	0	0	17,16
2.125	56,01	5,0000	0	0	1	0	17,16
2.126	59,84	5,0000	0	1	0	0	17,16
2.127	45,58	5,0000	0	0	1	0	17,16
2.128	47,98	5,0000	0	1	0	0	17,16
2.129	50,19	5,0000	0	1	0	0	17,16
2.130	32,04	5,0000	0	0	0	0	17,16
2.131	30,12	5,0000	0	0	0	0	17,16
2.132	28,62	5,0000	0	1	0	0	17,16
2.133	12,55	5,0000	0	0	1	0	17,16
2.134	16,11	5,0000	0	0	1	0	17,16
2.135	43,22	5,0000	0	0	1	0	112,98
2.136	41,01	5,0000	0	0	1	0	112,98
2.137	40,69	5,0000	0	0	1	0	112,98
2.138	39,27	5,0000	0	0	1	0	112,98
2.139	38,86	5,0000	0	1	0	0	112,98
2.140	40,97	5,0000	0	0	1	0	112,98
2.141	40,07	5,0000	0	0	1	0	112,98
2.142	33,40	5,0000	0	0	1	0	112,98
2.143	34,07	5,0000	0	0	1	0	112,98
2.144	38,10	5,0000	0	0	1	0	112,98
2.145	34,25	5,0000	0	0	1	0	112,98
2.146	40,78	5,0000	0	1	0	0	125,26
2.147	35,78	5,0000	0	0	1	0	125,26
2.148	37,85	5,0000	0	0	1	0	125,26
2.149	36,11	5,0000	0	0	1	0	125,26
2.150	36,40	5,0000	0	0	1	0	125,26

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
2.151	33,39	5,0000	0	0	1	0	125,26
2.152	42,21	5,0000	0	1	0	0	125,26
2.153	50,94	5,0000	0	1	0	0	125,26
2.154	45,30	5,0000	0	0	1	0	125,26
2.155	36,73	5,0000	0	0	1	0	125,26
2.156	36,19	5,0000	0	0	1	0	125,26
2.157	40,78	5,0000	0	1	0	0	123,99
2.158	35,78	5,0000	0	0	0	0	123,99
2.159	37,85	5,0000	0	0	1	0	123,99
2.160	36,11	5,0000	1	0	0	0	123,99
2.161	36,40	5,0000	0	1	0	0	123,99
2.162	33,39	5,0000	0	0	1	0	123,99
2.163	42,21	5,0000	0	1	0	0	123,99
2.164	50,94	5,0000	0	1	0	0	123,99
2.165	63,35	5,0000	0	1	0	0	123,99
2.166	61,86	5,0000	0	0	0	1	123,99
2.167	68,69	5,0000	0	1	0	0	123,99
2.168	83,80	6,0000	0	0	1	0	134,30
2.169	85,00	6,0000	0	1	0	0	134,30
2.170	84,07	6,0000	0	1	0	0	134,30
2.171	83,25	6,0000	1	0	0	0	134,30
2.172	69,20	6,0000	0	1	0	0	134,30
2.173	72,92	6,0000	0	0	0	0	134,30
2.174	79,28	6,0000	1	0	0	0	134,30
2.175	79,13	6,0000	0	0	1	0	134,30
2.176	81,28	6,0000	0	0	1	0	134,30
2.177	85,37	6,0000	0	0	1	0	134,30
2.178	85,82	6,0000	0	0	1	0	134,30
2.179	64,23	6,0000	0	0	1	0	134,26
2.180	81,91	6,0000	0	0	1	0	134,26
2.181	111,04	6,0000	0	0	1	0	134,26
2.182	151,11	6,0000	0	0	1	0	134,26
2.183	618,87	6,0000	1	0	0	0	134,26
2.184	985,32	6,0000	1	0	0	0	134,26
2.185	2.071,45	6,0000	1	0	0	0	134,26
2.186	2.261,06	6,0000	0	1	0	0	134,26
2.187	133.199,00	6,0000	0	0	1	0	134,26
2.188	346.197,76	6,0000	1	0	0	0	134,26
2.189	27.732,17	6,0000	0	1	0	0	134,26
2.190	32,45	6,0000	0	0	1	0	134,26
2.191	33,19	6,0000	0	0	0	0	134,26
2.192	31,98	6,0000	0	0	0	0	134,26
2.193	29,71	6,0000	0	0	1	0	134,26
2.194	32,57	6,0000	0	0	1	0	134,26
2.195	40,99	6,0000	0	1	0	0	134,26
2.196	47,95	6,0000	0	1	0	0	134,26
2.197	47,80	6,0000	0	1	0	0	134,26
2.198	48,77	6,0000	0	1	0	0	134,26
2.199	40,54	6,0000	0	1	0	0	134,26
2.200	31,45	6,0000	0	0	1	0	134,26

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
2.201	35,39	6,0000	0	0	0	0	130,21
2.202	42,70	6,0000	1	0	0	0	130,21
2.203	49,53	6,0000	0	1	0	0	134,26
2.204	46,31	6,0000	0	0	0	0	134,26
2.205	48,24	6,0000	0	0	1	0	135,26
2.206	51,21	6,0000	0	0	0	0	135,26
2.207	56,81	6,0000	0	0	0	1	135,26
2.208	61,55	6,0000	1	0	0	0	135,26
2.209	49,77	6,0000	0	1	0	0	135,26
2.210	41,64	6,0000	0	0	0	0	135,26
2.211	35,63	6,0000	0	0	0	0	135,26
2.212	56,07	6,0000	0	0	1	0	135,26
2.213	74,84	6,0000	1	0	0	0	135,26
2.214	80,08	6,0000	0	1	0	0	135,26
2.215	77,92	6,0000	0	1	0	0	135,26
2.216	76,05	6,0000	0	1	0	0	135,26
2.217	61,37	6,0000	0	0	1	0	135,26
2.218	61,59	6,0000	0	0	1	0	135,26
2.219	68,16	6,0000	0	0	1	0	135,26
2.220	69,51	6,0000	0	0	1	0	135,26
2.221	71,75	6,0000	0	0	1	0	135,26
2.222	72,39	6,0000	0	0	1	0	135,26
2.223	73,42	6,0000	1	0	0	0	134,26
2.224	65,24	6,0000	1	0	0	0	134,26
2.225	80,78	6,0000	1	0	0	0	134,26
2.226	77,69	6,0000	1	0	0	0	134,26
2.227	66,92	6,0000	1	0	0	0	134,26
2.228	74,27	6,0000	1	0	0	0	134,26
2.229	60,83	6,0000	1	0	0	0	134,26
2.230	50,63	6,0000	1	0	0	0	134,26
2.231	53,94	6,0000	0	1	0	0	134,26
2.232	68,03	6,0000	0	1	0	0	134,26
2.233	70,82	6,0000	0	0	1	0	134,26
2.234	21,35	6,0000	0	0	1	0	133,30
2.235	18,90	6,0000	0	1	0	0	133,30
2.236	19,58	6,0000	0	1	0	0	133,30
2.237	20,64	6,0000	0	0	0	0	133,30
2.238	16,06	6,0000	0	0	0	0	133,30
2.239	44,28	6,0000	1	0	0	0	133,30
2.240	54,32	6,0000	1	0	0	0	133,30
2.241	60,68	6,0000	0	1	0	0	133,30
2.242	10,08	6,0000	0	1	0	0	133,30
2.243	84,58	6,0000	0	1	0	0	133,30
2.244	69,54	6,0000	0	0	1	0	133,30
2.245	63,93	6,0000	0	0	1	0	135,26
2.246	64,88	6,0000	0	0	1	0	136,26
2.247	69,70	6,0000	0	0	1	0	136,26
2.248	73,34	6,0000	0	0	1	0	136,26
2.249	76,05	6,0000	0	0	1	0	136,26
2.250	72,11	6,0000	0	0	1	0	136,26

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
2.251	70,76	6,0000	0	0	1	0	136,26
2.252	77,16	6,0000	0	1	0	0	136,26
2.253	78,18	6,0000	0	0	0	0	136,26
2.254	79,43	6,0000	0	0	1	0	136,26
2.255	83,75	6,0000	0	0	1	0	136,26
2.256	61,43	6,0000	0	1	0	0	136,26
2.257	60,29	6,0000	0	0	0	0	136,26
2.258	52,70	6,0000	1	0	0	0	136,26
2.259	54,08	6,0000	0	1	0	0	135,26
2.260	48,52	6,0000	0	0	1	0	135,26
2.261	45,08	6,0000	0	1	0	0	135,26
2.262	42,82	6,0000	1	0	0	0	136,26
2.263	46,25	6,0000	1	0	0	0	136,26
2.264	45,28	6,0000	0	0	1	0	136,26
2.265	41,14	6,0000	0	0	0	1	136,26
2.266	36,06	6,0000	0	0	0	1	136,26
2.267	58,58	6,0000	0	1	0	0	135,30
2.268	60,50	6,0000	0	1	0	0	134,30
2.269	62,37	6,0000	0	1	0	0	134,30
2.270	64,14	6,0000	0	1	0	0	134,30
2.271	66,32	6,0000	0	1	0	0	134,30
2.272	69,46	6,0000	0	1	0	0	134,30
2.273	76,82	6,0000	0	1	0	0	134,30
2.274	75,49	6,0000	0	1	0	0	134,30
2.275	76,74	6,0000	0	1	0	0	135,30
2.276	76,20	6,0000	0	1	0	0	135,30
2.277	74,81	6,0000	0	1	0	0	135,30
2.278	34,85	6,0000	1	0	0	0	135,30
2.279	43,89	6,0000	0	1	0	0	135,30
2.280	53,52	6,0000	0	1	0	0	135,30
2.281	27,69	6,0000	0	0	0	0	135,30
2.282	38,27	6,0000	1	0	0	0	135,30
2.283	43,35	6,0000	1	0	0	0	135,30
2.284	14,34	6,0000	1	0	0	0	134,30
2.285	23,49	6,0000	0	1	0	0	134,30
2.286	86,82	6,0000	1	0	0	0	134,30
2.287	85,99	6,0000	0	0	0	0	134,30
2.288	99,34	6,0000	0	0	0	0	134,30
2.289	45,29	6,0000	0	0	0	0	130,21
2.290	48,10	6,0000	0	1	0	0	132,21
2.291	31,91	6,0000	0	0	0	1	134,30
2.292	42,06	6,0000	0	1	0	0	134,30
2.293	46,19	6,0000	0	1	0	0	134,30
2.294	52,81	6,0000	0	1	0	0	134,30
2.295	52,35	6,0000	0	0	1	0	134,30
2.296	30,81	6,0000	0	0	1	0	134,30
2.297	37,10	6,0000	0	0	1	0	134,30
2.298	42,62	6,0000	0	1	0	0	134,30
2.299	48,97	6,0000	0	1	0	0	134,30
2.300	79,44	6,0000	0	0	0	0	135,30

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
2.301	80,64	6,0000	0	1	0	0	135,30
2.302	84,01	6,0000	0	1	0	0	134,30
2.303	83,30	6,0000	0	1	0	0	134,30
2.304	73,24	6,0000	0	1	0	0	134,30
2.305	65,47	6,0000	0	1	0	0	134,30
2.306	65,91	6,0000	0	1	0	0	134,30
2.307	69,61	6,0000	0	1	0	0	134,30
2.308	70,18	6,0000	0	1	0	0	134,30
2.309	73,81	6,0000	1	0	0	0	134,30
2.310	74,21	6,0000	0	0	1	0	134,30
2.311	59,12	6,0000	0	0	1	0	132,21
2.312	65,61	6,0000	0	1	0	0	132,21
2.313	55,48	6,0000	0	0	1	0	134,26
2.314	49,76	6,0000	0	0	1	0	134,26
2.315	48,36	6,0000	0	1	0	0	134,26
2.316	53,40	6,0000	1	0	0	0	134,26
2.317	49,42	6,0000	0	1	0	0	134,26
2.318	40,78	6,0000	0	0	0	1	134,26
2.319	44,66	6,0000	1	0	0	0	134,26
2.320	44,51	6,0000	0	0	0	0	134,26
2.321	27,67	6,0000	0	0	0	0	134,26
2.322	60,68	6,0000	0	0	1	0	133,30
2.323	70,35	6,0000	0	0	1	0	133,30
2.324	78,02	6,0000	0	1	0	0	133,30
2.325	81,25	6,0000	0	1	0	0	133,30
2.326	93,02	6,0000	0	0	1	0	133,30
2.327	93,12	6,0000	0	0	1	0	133,30
2.328	87,56	6,0000	0	0	1	0	133,30
2.329	87,36	6,0000	0	0	1	0	133,30
2.330	82,11	6,0000	0	0	1	0	133,30
2.331	74,52	6,0000	0	0	1	0	133,30
2.332	76,62	6,0000	0	1	0	0	133,30
2.333	40,83	6,0000	0	0	1	0	135,26
2.334	39,86	6,0000	0	0	1	0	135,26
2.335	39,49	6,0000	0	0	1	0	136,26
2.336	38,87	6,0000	0	0	1	0	136,26
2.337	43,78	6,0000	0	1	0	0	135,26
2.338	41,24	6,0000	0	1	0	0	136,26
2.339	43,51	6,0000	0	0	1	0	136,26
2.340	43,11	6,0000	0	0	1	0	136,26
2.341	47,00	6,0000	0	0	1	0	136,26
2.342	51,05	6,0000	0	0	1	0	136,26
2.343	47,54	6,0000	0	0	1	0	136,26
2.344	64,49	6,0000	0	0	1	0	134,26
2.345	65,80	6,0000	0	0	1	0	135,26
2.346	63,21	6,0000	0	0	0	0	135,26
2.347	67,82	6,0000	0	0	1	0	135,26
2.348	69,56	6,0000	0	0	1	0	135,26
2.349	68,05	6,0000	0	0	1	0	135,26
2.350	68,85	6,0000	0	0	1	0	135,26

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
2.351	67,41	6,0000	1	0	0	0	135,26
2.352	62,95	6,0000	0	0	1	0	135,26
2.353	60,57	6,0000	0	0	0	0	135,26
2.354	54,83	6,0000	0	0	0	1	135,26
2.355	82,28	6,0000	0	1	0	0	135,24
2.356	74,85	6,0000	0	1	0	0	135,24
2.357	76,55	6,0000	0	0	1	0	135,24
2.358	72,71	6,0000	0	1	0	0	135,24
2.359	64,15	6,0000	0	1	0	0	135,24
2.360	68,28	6,0000	0	0	1	0	135,24
2.361	62,15	6,0000	0	0	1	0	135,24
2.362	65,01	6,0000	0	0	1	0	136,24
2.363	68,33	6,0000	0	1	0	0	136,24
2.364	70,27	6,0000	0	0	1	0	136,24
2.365	81,68	6,0000	0	1	0	0	136,24
2.366	73,33	6,0000	0	1	0	0	135,28
2.367	74,28	6,0000	0	1	0	0	135,28
2.368	74,38	6,0000	0	1	0	0	135,28
2.369	69,35	6,0000	1	0	0	0	135,28
2.370	72,26	6,0000	0	1	0	0	135,28
2.371	59,38	6,0000	1	0	0	0	135,28
2.372	67,97	6,0000	0	1	0	0	135,28
2.373	69,51	6,0000	0	1	0	0	135,28
2.374	73,33	6,0000	0	1	0	0	135,28
2.375	75,54	6,0000	0	1	0	0	135,28
2.376	74,87	6,0000	0	0	0	0	135,28
2.377	13,58	6,0000	0	1	0	0	134,28
2.378	11,44	6,0000	0	0	1	0	134,28
2.379	14,39	6,0000	0	0	1	0	134,28
2.380	81,22	6,0000	0	1	0	0	134,28
2.381	81,83	6,0000	0	0	1	0	134,28
2.382	82,90	6,0000	0	1	0	0	134,28
2.383	80,49	6,0000	0	1	0	0	134,28
2.384	50,20	6,0000	0	1	0	0	134,28
2.385	62,91	6,0000	0	0	0	0	134,28
2.386	58,89	6,0000	0	1	0	0	134,28
2.387	56,87	6,0000	1	0	0	0	134,28
2.388	53,38	7,0000	1	0	0	0	10,97
2.389	58,22	7,0000	0	1	0	0	10,97
2.390	63,35	7,0000	0	1	0	0	16,00
2.391	64,27	7,0000	0	1	0	0	123,98
2.392	63,06	7,0000	0	0	0	0	124,13
2.393	61,22	7,0000	1	0	0	0	125,06
2.394	60,07	7,0000	1	0	0	0	128,11
2.395	58,74	7,0000	1	0	0	0	126,15
2.396	56,43	7,0000	0	1	0	0	125,03
2.397	49,32	7,0000	0	0	1	0	125,03
2.398	46,43	7,0000	0	0	1	0	125,03
2.399	53,61	7,0000	0	0	1	0	17,08
2.400	56,77	7,0000	0	1	0	0	17,08

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
2.401	63,05	7,0000	0	1	0	0	116,06
2.402	62,35	7,0000	0	1	0	0	116,06
2.403	64,71	7,0000	0	0	1	0	116,06
2.404	64,39	7,0000	0	0	1	0	124,11
2.405	58,64	7,0000	0	0	1	0	124,11
2.406	54,28	7,0000	0	0	1	0	127,08
2.407	51,76	7,0000	0	0	1	0	127,08
2.408	55,78	7,0000	0	0	1	0	127,08
2.409	56,52	7,0000	0	0	1	0	127,08
2.410	45,43	7,0000	0	1	0	0	127,08
2.411	45,02	7,0000	0	0	1	0	127,08
2.412	47,33	7,0000	1	0	0	0	127,08
2.413	43,49	7,0000	1	0	0	0	127,08
2.414	42,57	7,0000	0	0	0	0	127,08
2.415	40,19	7,0000	0	1	0	0	127,08
2.416	32,89	7,0000	0	0	0	1	127,08
2.417	25,78	7,0000	0	0	1	0	127,08
2.418	25,26	7,0000	0	1	0	0	127,08
2.419	25,69	7,0000	1	0	0	0	127,08
2.420	25,14	7,0000	0	0	0	0	127,08
2.421	22,95	7,0000	1	0	0	0	127,08
2.422	43,60	7,0000	0	1	0	0	127,08
2.423	49,64	7,0000	0	0	1	0	127,08
2.424	57,61	7,0000	1	0	0	0	127,08
2.425	62,07	7,0000	1	0	0	0	127,08
2.426	61,30	7,0000	0	0	0	0	127,08
2.427	57,30	7,0000	0	0	0	1	127,08
2.428	51,71	7,0000	0	0	1	0	127,08
2.429	50,00	7,0000	0	0	0	1	127,08
2.430	50,88	7,0000	0	0	1	0	127,08
2.431	49,64	7,0000	0	0	0	1	127,08
2.432	62,35	7,0000	0	0	0	1	5,97
2.433	52,54	7,0000	0	0	0	0	5,97
2.434	22,62	7,0000	0	1	0	0	112,04
2.435	26,69	7,0000	0	0	1	0	112,04
2.436	18,84	7,0000	0	1	0	0	116,95
2.437	26,95	7,0000	0	0	1	0	121,03
2.438	30,58	7,0000	0	1	0	0	121,03
2.439	45,17	7,0000	0	1	0	0	120,11
2.440	48,25	7,0000	0	0	1	0	120,11
2.441	43,24	7,0000	0	1	0	0	120,11
2.442	46,06	7,0000	0	0	1	0	120,11
2.443	27,48	7,0000	0	0	0	0	16,02
2.444	27,80	7,0000	0	0	0	0	16,02
2.445	30,14	7,0000	0	0	0	0	119,04
2.446	27,90	7,0000	0	0	1	0	119,04
2.447	27,61	7,0000	0	0	1	0	119,04
2.448	30,46	7,0000	1	0	0	0	120,08
2.449	36,21	7,0000	0	0	1	0	120,08
2.450	39,31	7,0000	0	0	0	0	17,06

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
2.451	38,39	7,0000	0	1	0	0	17,06
2.452	39,14	7,0000	0	0	0	1	17,06
2.453	42,31	7,0000	1	0	0	0	17,06
2.454	35,43	7,0000	0	0	1	0	117,02
2.455	37,15	7,0000	0	1	0	0	117,02
2.456	40,57	7,0000	0	1	0	0	122,03
2.457	34,34	7,0000	0	1	0	0	127,06
2.458	38,66	7,0000	1	0	0	0	127,06
2.459	36,40	7,0000	0	0	0	0	128,12
2.460	36,46	7,0000	0	1	0	0	128,12
2.461	41,87	7,0000	0	1	0	0	130,09
2.462	38,35	7,0000	0	1	0	0	130,09
2.463	43,36	7,0000	0	1	0	0	130,09
2.464	39,82	7,0000	0	1	0	0	130,09
2.465	33,64	7,0000	0	1	0	0	120,18
2.466	43,55	7,0000	0	1	0	0	120,18
2.467	51,45	7,0000	0	1	0	0	116,02
2.468	50,95	7,0000	0	0	0	0	116,02
2.469	50,30	7,0000	0	1	0	0	117,00
2.470	50,82	7,0000	0	1	0	0	122,07
2.471	51,27	7,0000	0	1	0	0	122,07
2.472	51,46	7,0000	0	1	0	0	121,08
2.473	50,93	7,0000	0	1	0	0	121,08
2.474	16,47	7,0000	0	0	1	0	121,08
2.475	14,75	7,0000	0	0	1	0	121,08
2.476	45,33	7,0000	0	0	0	1	116,91
2.477	33,90	7,0000	0	0	0	0	116,91
2.478	38,62	7,0000	1	0	0	0	118,04
2.479	36,51	7,0000	0	0	0	0	118,04
2.480	40,27	7,0000	0	1	0	0	118,04
2.481	40,27	7,0000	0	1	0	0	121,03
2.482	44,04	7,0000	1	0	0	0	121,03
2.483	48,21	7,0000	1	0	0	0	123,05
2.484	51,82	7,0000	1	0	0	0	123,05
2.485	56,22	7,0000	0	0	0	0	123,05
2.486	62,09	7,0000	1	0	0	0	123,05
2.487	33,26	7,0000	1	0	0	0	120,07
2.488	35,14	7,0000	0	0	1	0	120,07
2.489	45,58	7,0000	0	1	0	0	121,01
2.490	50,36	7,0000	1	0	0	0	121,01
2.491	53,63	7,0000	1	0	0	0	121,01
2.492	57,29	7,0000	1	0	0	0	121,01
2.493	51,82	7,0000	1	0	0	0	121,01
2.494	54,16	7,0000	1	0	0	0	123,05
2.495	51,04	7,0000	0	1	0	0	123,05
2.496	61,47	7,0000	0	1	0	0	123,05
2.497	63,26	7,0000	0	0	0	1	123,05
2.498	19,17	7,0000	0	0	0	0	116,09
2.499	19,43	7,0000	0	0	0	0	116,09
2.500	11,61	7,0000	0	0	1	0	117,12

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
2.501	12,24	7,0000	0	0	0	0	117,12
2.502	14,87	7,0000	0	0	1	0	117,12
2.503	13,50	7,0000	0	0	0	0	120,01
2.504	15,91	7,0000	0	0	1	0	120,01
2.505	23,72	7,0000	0	1	0	0	122,13
2.506	11,83	7,0000	0	0	1	0	122,13
2.507	24,89	7,0000	0	0	0	1	122,13
2.508	28,40	7,0000	0	1	0	0	122,13
2.509	28,33	7,0000	1	0	0	0	19,05
2.510	28,03	7,0000	0	0	1	0	19,05
2.511	11,00	7,0000	0	0	1	0	19,05
2.512	11,44	7,0000	0	0	1	0	19,05
2.513	18,81	7,0000	0	0	1	0	19,05
2.514	16,30	7,0000	0	0	1	0	122,17
2.515	17,98	7,0000	0	1	0	0	122,17
2.516	17,28	7,0000	0	1	0	0	127,16
2.517	15,50	7,0000	0	0	0	0	127,16
2.518	28,20	7,0000	0	0	0	1	127,16
2.519	26,85	7,0000	0	0	1	0	127,16
2.520	51,58	7,0000	0	1	0	0	124,04
2.521	32,94	7,0000	1	0	0	0	124,04
2.522	27,12	7,0000	0	0	1	0	124,04
2.523	32,13	7,0000	0	0	1	0	124,04
2.524	12,79	7,0000	1	0	0	0	124,04
2.525	10,84	7,0000	0	1	0	0	124,04
2.526	16,99	7,0000	0	0	0	0	124,04
2.527	16,52	7,0000	0	1	0	0	23,10
2.528	17,17	7,0000	0	0	1	0	23,10
2.529	39,03	7,0000	0	0	1	0	23,10
2.530	37,18	7,0000	0	0	1	0	23,10
2.531	12,14	7,0000	0	1	0	0	132,18
2.532	17,07	7,0000	0	1	0	0	132,18
2.533	15,02	7,0000	0	1	0	0	132,18
2.534	13,51	7,0000	0	1	0	0	132,18
2.535	12,52	7,0000	0	1	0	0	132,18
2.536	12,57	7,0000	0	1	0	0	132,18
2.537	25,68	7,0000	0	1	0	0	132,18
2.538	24,74	7,0000	0	1	0	0	132,18
2.539	14,85	7,0000	0	0	0	0	132,18
2.540	24,62	7,0000	1	0	0	0	132,18
2.541	36,50	7,0000	0	1	0	0	132,18
2.542	39,02	7,0000	0	0	1	0	127,11
2.543	39,23	7,0000	0	0	1	0	127,11
2.544	42,15	7,0000	0	0	1	0	127,11
2.545	40,93	7,0000	0	0	1	0	127,11
2.546	35,29	7,0000	0	1	0	0	127,11
2.547	33,33	7,0000	0	0	1	0	127,11
2.548	31,03	7,0000	0	0	1	0	127,11
2.549	32,65	7,0000	0	0	1	0	127,11
2.550	30,88	7,0000	0	0	1	0	127,11

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
2.551	31,41	7,0000	0	0	0	1	127,11
2.552	30,60	7,0000	0	0	1	0	127,11
2.553	37,44	7,0000	0	1	0	0	126,12
2.554	43,83	7,0000	0	1	0	0	126,12
2.555	49,29	7,0000	0	1	0	0	126,12
2.556	45,41	7,0000	0	1	0	0	126,12
2.557	48,90	7,0000	0	1	0	0	126,12
2.558	47,47	7,0000	0	1	0	0	126,12
2.559	47,63	7,0000	0	1	0	0	126,12
2.560	48,64	7,0000	0	1	0	0	126,12
2.561	48,24	7,0000	0	0	1	0	126,12
2.562	48,69	7,0000	0	0	1	0	126,12
2.563	48,16	7,0000	0	0	1	0	126,12
2.564	59,77	7,0000	0	0	1	0	125,17
2.565	56,62	7,0000	0	0	1	0	125,17
2.566	52,80	7,0000	0	0	1	0	125,17
2.567	38,01	7,0000	0	0	0	0	125,17
2.568	33,66	7,0000	0	1	0	0	125,17
2.569	24,95	7,0000	0	0	1	0	125,17
2.570	38,01	7,0000	1	0	0	0	125,17
2.571	19,74	7,0000	1	0	0	0	125,17
2.572	10,94	7,0000	1	0	0	0	125,17
2.573	32,31	7,0000	0	0	0	0	125,17
2.574	29,86	7,0000	0	0	1	0	125,17
2.575	48,47	7,0000	0	1	0	0	123,11
2.576	53,88	7,0000	0	1	0	0	123,11
2.577	54,70	7,0000	1	0	0	0	123,11
2.578	53,45	7,0000	0	1	0	0	123,11
2.579	54,23	7,0000	0	0	0	1	123,11
2.580	51,59	7,0000	0	0	0	1	123,11
2.581	47,40	7,0000	1	0	0	0	123,11
2.582	49,58	7,0000	0	0	1	0	123,11
2.583	37,59	7,0000	1	0	0	0	123,11
2.584	54,55	7,0000	1	0	0	0	123,11
2.585	56,82	7,0000	0	1	0	0	123,11
2.586	18,75	7,0000	0	1	0	0	124,19
2.587	15,35	7,0000	0	0	0	1	124,19
2.588	14,36	7,0000	1	0	0	0	124,19
2.589	14,01	7,0000	0	0	0	1	124,19
2.590	14,06	7,0000	1	0	0	0	124,19
2.591	15,58	7,0000	0	0	0	0	124,19
2.592	19,00	7,0000	0	0	0	1	124,19
2.593	22,98	7,0000	0	0	0	1	124,19
2.594	20,67	7,0000	0	0	0	1	124,19
2.595	20,95	7,0000	0	0	0	0	124,19
2.596	12,52	7,0000	0	0	0	0	124,19
2.597	50,77	7,0000	0	0	1	0	125,13
2.598	51,52	7,0000	1	0	0	0	125,13
2.599	51,54	7,0000	1	0	0	0	125,13
2.600	48,62	7,0000	0	0	1	0	125,13

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
2.601	52,83	7,0000	0	1	0	0	125,13
2.602	54,64	7,0000	0	0	1	0	125,13
2.603	51,52	7,0000	0	1	0	0	125,13
2.604	55,15	7,0000	1	0	0	0	125,13
2.605	55,04	7,0000	0	1	0	0	125,13
2.606	71,58	7,0000	0	0	0	1	125,13
2.607	71,22	7,0000	0	0	0	1	125,13
2.608	30,39	7,0000	0	0	1	0	126,15
2.609	33,04	7,0000	0	1	0	0	126,15
2.610	32,41	7,0000	0	0	1	0	126,15
2.611	49,91	7,0000	0	0	1	0	126,15
2.612	50,45	7,0000	0	0	1	0	126,15
2.613	43,82	7,0000	0	0	1	0	126,15
2.614	33,34	7,0000	0	0	1	0	126,15
2.615	25,35	7,0000	0	0	1	0	126,15
2.616	24,35	7,0000	0	0	1	0	126,15
2.617	26,44	7,0000	0	1	0	0	126,15
2.618	26,99	7,0000	0	0	1	0	126,15
2.619	20,87	7,0000	0	0	1	0	131,16
2.620	18,56	7,0000	0	0	1	0	131,16
2.621	15,85	7,0000	0	0	1	0	131,16
2.622	11,75	7,0000	0	0	0	0	131,16
2.623	12,57	7,0000	0	0	0	0	131,16
2.624	11,68	7,0000	0	0	0	0	131,16
2.625	13,39	7,0000	0	0	0	0	131,16
2.626	16,52	7,0000	1	0	0	0	131,16
2.627	30,07	7,0000	0	0	1	0	131,16
2.628	38,15	7,0000	0	0	0	0	131,16
2.629	38,94	7,0000	0	0	0	1	131,16
2.630	45,72	7,0000	0	0	1	0	127,08
2.631	43,49	7,0000	0	0	1	0	127,08
2.632	47,67	7,0000	0	0	1	0	127,08
2.633	47,93	7,0000	0	0	1	0	127,08
2.634	48,48	7,0000	0	0	1	0	127,08
2.635	50,18	7,0000	0	0	1	0	127,08
2.636	78,73	7,0000	0	0	1	0	127,08
2.637	25,17	7,0000	0	1	0	0	127,08
2.638	27,75	7,0000	0	0	0	0	127,08
2.639	29,84	7,0000	1	0	0	0	127,08
2.640	29,81	7,0000	0	0	1	0	127,08
2.641	29,36	7,0000	0	0	1	0	124,07
2.642	29,56	7,0000	0	0	1	0	124,07
2.643	24,39	7,0000	0	0	1	0	124,07
2.644	28,25	7,0000	1	0	0	0	124,07
2.645	30,45	7,0000	0	1	0	0	124,07
2.646	37,96	7,0000	1	0	0	0	124,07
2.647	33,72	7,0000	0	0	1	0	124,07
2.648	30,92	7,0000	1	0	0	0	124,07
2.649	36,83	7,0000	1	0	0	0	124,07
2.650	39,16	7,0000	1	0	0	0	124,07

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
2.651	38,73	7,0000	1	0	0	0	124,07
2.652	58,69	7,0000	0	1	0	0	125,08
2.653	58,57	7,0000	0	1	0	0	125,08
2.654	55,88	7,0000	0	0	1	0	125,08
2.655	50,65	7,0000	0	1	0	0	125,08
2.656	49,65	7,0000	1	0	0	0	125,08
2.657	46,70	7,0000	0	1	0	0	125,08
2.658	45,24	7,0000	1	0	0	0	125,08
2.659	38,80	7,0000	0	0	1	0	125,08
2.660	30,66	7,0000	0	0	1	0	125,08
2.661	33,49	7,0000	0	0	1	0	125,08
2.662	33,56	7,0000	0	1	0	0	125,08
2.663	37,70	7,0000	0	0	1	0	18,97
2.664	37,16	7,0000	0	0	0	0	18,97
2.665	19,60	7,0000	0	0	1	0	18,97
2.666	15,24	7,0000	0	0	0	0	18,97
2.667	17,71	7,0000	0	0	0	0	18,97
2.668	23,35	7,0000	0	0	1	0	18,97
2.669	19,48	7,0000	0	1	0	0	18,97
2.670	29,93	7,0000	0	1	0	0	18,97
2.671	25,08	7,0000	0	0	0	0	18,97
2.672	26,39	7,0000	0	0	1	0	18,97
2.673	27,88	7,0000	0	1	0	0	18,97
2.674	23,46	7,0000	0	1	0	0	120,99
2.675	21,09	7,0000	0	0	1	0	120,99
2.676	25,97	7,0000	0	1	0	0	120,99
2.677	17,75	7,0000	0	0	1	0	120,99
2.678	15,09	7,0000	0	0	1	0	120,99
2.679	13,00	7,0000	0	0	1	0	120,99
2.680	19,89	7,0000	0	0	1	0	120,99
2.681	18,43	7,0000	0	0	1	0	120,99
2.682	19,70	7,0000	0	0	1	0	120,99
2.683	17,89	7,0000	0	0	1	0	120,99
2.684	18,11	7,0000	0	0	1	0	120,99
2.685	61,77	7,0000	0	0	0	0	124,14
2.686	48,03	7,0000	0	0	1	0	124,14
2.687	42,17	7,0000	0	0	0	0	124,14
2.688	34,99	7,0000	0	0	0	1	124,14
2.689	23,61	7,0000	1	0	0	0	124,14
2.690	20,50	7,0000	0	0	0	1	124,14
2.691	23,72	7,0000	0	0	0	1	124,14
2.692	35,62	7,0000	1	0	0	0	124,14
2.693	37,09	7,0000	1	0	0	0	124,14
2.694	44,07	7,0000	0	0	0	0	124,14
2.695	38,91	7,0000	0	0	0	1	124,14
2.696	10,20	7,0000	1	0	0	0	119,07
2.697	19,84	7,0000	0	0	0	1	119,07
2.698	27,32	7,0000	0	1	0	0	119,07
2.699	30,06	7,0000	1	0	0	0	119,07
2.700	22,27	7,0000	1	0	0	0	119,07

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
2.701	20,11	7,0000	0	0	0	0	119,07
2.702	20,49	7,0000	0	0	1	0	119,07
2.703	19,19	7,0000	0	0	0	1	119,07
2.704	18,35	7,0000	0	1	0	0	119,07
2.705	17,30	7,0000	0	0	1	0	119,07
2.706	15,86	7,0000	0	0	1	0	119,07
2.707	69,42	7,0000	0	1	0	0	125,03
2.708	64,92	7,0000	0	1	0	0	125,03
2.709	65,90	7,0000	1	0	0	0	125,03
2.710	59,58	7,0000	0	1	0	0	125,03
2.711	59,86	7,0000	1	0	0	0	125,03
2.712	60,76	7,0000	0	1	0	0	125,03
2.713	61,44	7,0000	1	0	0	0	125,03
2.714	61,11	7,0000	1	0	0	0	125,03
2.715	61,33	7,0000	0	1	0	0	125,03
2.716	63,54	7,0000	1	0	0	0	125,03
2.717	56,89	7,0000	0	0	1	0	125,03
2.718	39,69	7,0000	0	1	0	0	128,09
2.719	29,06	8,0000	0	1	0	0	128,09
2.720	27,84	8,0000	0	0	1	0	128,09
2.721	24,21	8,0000	0	0	1	0	128,09
2.722	26,91	8,0000	1	0	0	0	128,09
2.723	20,79	8,0000	0	0	1	0	128,09
2.724	23,45	8,0000	0	0	1	0	128,09
2.725	19,49	8,0000	0	0	1	0	128,09
2.726	15,63	8,0000	0	0	1	0	128,09
2.727	41,78	8,0000	0	0	0	1	128,09
2.728	48,31	8,0000	0	0	0	1	128,09
2.729	41,80	8,0000	0	0	1	0	130,05
2.730	34,52	8,0000	0	0	1	0	130,08
2.731	25,71	8,0000	0	0	1	0	131,12
2.732	22,75	8,0000	0	0	1	0	132,13
2.733	23,82	8,0000	0	0	1	0	133,13
2.734	24,81	8,0000	0	0	1	0	134,15
2.735	75,78	8,0000	0	0	1	0	133,18
2.736	75,78	8,0000	0	1	0	0	133,18
2.737	48,81	8,0000	0	1	0	0	134,19
2.738	36,21	8,0000	0	1	0	0	134,19
2.739	48,16	8,0000	0	1	0	0	134,19
2.740	86,73	8,0000	0	0	0	0	16,97
2.741	19,27	9,0000	0	1	0	0	16,97
2.742	11,61	9,0000	0	1	0	0	17,96
2.743	47,02	9,0000	0	1	0	0	17,96
2.744	28,51	9,0000	0	0	0	0	18,95
2.745	10,60	9,0000	0	0	0	0	21,02
2.746	28,01	9,0000	0	0	0	0	19,98
2.747	60,07	9,0000	0	1	0	0	19,97
2.748	12,48	9,0000	0	0	1	0	16,95
2.749	64,30	9,0000	0	0	1	0	16,95
2.750	52,63	9,0000	0	0	1	0	16,95

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
2.751	30,28	9,0000	0	1	0	0	31,17
2.752	29,91	9,0000	0	0	0	0	31,17
2.753	16,44	9,0000	0	0	0	0	26,14
2.754	17,45	9,0000	0	0	1	0	26,09
2.755	11,96	9,0000	0	0	0	0	24,13
2.756	11,44	9,0000	1	0	0	0	26,07
2.757	20,40	9,0000	0	0	0	0	26,07
2.758	75,10	9,0000	0	0	0	0	26,07
2.759	32,77	9,0000	0	0	0	0	27,05
2.760	57,75	9,0000	0	0	1	0	27,05
2.761	54,40	9,0000	0	0	1	0	27,05
2.762	62,84	9,0000	0	0	1	0	130,09
2.763	24,64	9,0000	0	1	0	0	132,17
2.764	39,37	9,0000	0	1	0	0	133,12
2.765	36,52	9,0000	0	0	0	0	134,17
2.766	17,04	9,0000	0	0	0	0	135,20
2.767	17,56	9,0000	0	0	1	0	134,15
2.768	16,40	9,0000	0	0	1	0	129,10
2.769	23,95	9,0000	0	0	0	1	135,20
2.770	25,28	9,0000	0	0	0	1	135,20
2.771	14,79	9,0000	0	0	0	1	135,20
2.772	20,11	9,0000	0	0	1	0	135,20
2.773	65,50	9,0000	0	0	1	0	131,13
2.774	76,21	9,0000	0	1	0	0	131,13
2.775	77,40	9,0000	0	1	0	0	131,13
2.776	36,68	9,0000	1	0	0	0	129,13
2.777	46,44	9,0000	0	0	0	0	129,12
2.778	53,41	9,0000	0	0	0	0	129,12
2.779	43,28	9,0000	0	0	0	0	129,22
2.780	43,89	9,0000	0	0	0	0	130,22
2.781	30,40	9,0000	0	0	1	0	132,18
2.782	72,21	9,0000	0	1	0	0	132,18
2.783	73,40	9,0000	0	0	1	0	132,18
2.784	44,51	9,0000	0	0	1	0	127,12
2.785	49,64	9,0000	0	0	1	0	127,12
2.786	59,28	9,0000	0	1	0	0	127,12
2.787	68,63	9,0000	0	1	0	0	127,12
2.788	89,11	9,0000	0	0	0	0	127,12
2.789	88,64	9,0000	0	0	0	0	127,12
2.790	85,25	9,0000	0	0	1	0	127,11
2.791	102,06	9,0000	0	0	0	0	129,14
2.792	71,56	9,0000	0	1	0	0	133,19
2.793	32,07	9,0000	0	0	1	0	133,19
2.794	32,59	9,0000	0	0	0	1	133,19
2.795	60,82	9,0000	0	1	0	0	125,13
2.796	59,68	9,0000	0	0	1	0	125,13
2.797	57,34	9,0000	0	0	1	0	125,13
2.798	52,89	9,0000	0	0	1	0	124,09
2.799	48,94	9,0000	0	0	1	0	124,09
2.800	47,59	9,0000	0	0	1	0	125,10

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
2.801	48,03	9,0000	0	0	1	0	124,09
2.802	48,88	9,0000	0	0	1	0	124,09
2.803	72,25	9,0000	0	0	0	0	124,09
2.804	17,30	9,0000	0	0	1	0	124,09
2.805	23,04	9,0000	0	0	1	0	124,09
2.806	27,16	9,0000	0	0	0	0	132,18
2.807	29,90	9,0000	0	0	1	0	132,18
2.808	44,21	9,0000	0	0	0	0	132,18
2.809	32,53	9,0000	0	0	1	0	134,21
2.810	10,64	9,0000	0	0	1	0	134,21
2.811	31,75	9,0000	0	1	0	0	134,21
2.812	11,06	9,0000	0	1	0	0	28,18
2.813	58,22	9,0000	0	0	1	0	31,16
2.814	52,42	9,0000	0	0	1	0	127,15
2.815	68,44	9,0000	0	1	0	0	127,15
2.816	61,94	9,0000	0	0	0	1	127,15
2.817	69,96	9,0000	0	0	1	0	124,25
2.818	78,02	9,0000	0	1	0	0	125,23
2.819	69,52	9,0000	0	1	0	0	125,23
2.820	66,05	9,0000	0	0	1	0	129,19
2.821	64,17	9,0000	0	0	0	0	133,25
2.822	66,23	9,0000	0	0	0	0	133,25
2.823	49,20	9,0000	0	0	0	0	133,25
2.824	53,86	9,0000	0	0	1	0	133,25
2.825	89,54	9,0000	0	0	1	0	133,25
2.826	46,58	9,0000	0	0	0	1	133,25
2.827	51,23	9,0000	0	0	0	1	133,25
2.828	21,00	10,0000	0	0	1	0	133,25
2.829	22,00	10,0000	0	0	1	0	133,25
2.830	24,00	10,0000	0	0	1	0	133,25
2.831	25,00	10,0000	0	0	1	0	133,25
2.832	24,00	10,0000	0	0	1	0	133,25
2.833	29,00	10,0000	0	0	1	0	133,25
2.834	30,00	10,0000	0	0	1	0	133,25
2.835	30,00	10,0000	0	0	1	0	133,25
2.836	29,00	10,0000	0	0	1	0	133,25
2.837	33,24	10,0000	0	0	1	0	133,25
2.838	33,20	10,0000	0	0	1	0	133,25
2.839	99,99	10,0000	0	0	1	0	136,20
2.840	70,00	10,0000	1	0	0	0	136,20
2.841	60,00	10,0000	0	0	1	0	136,20
2.842	43,52	10,0000	0	0	1	0	136,24
2.843	45,65	10,0000	0	1	0	0	136,24
2.844	50,67	10,0000	1	0	0	0	132,22
2.845	30,58	10,0000	0	1	0	0	132,22
2.846	28,95	10,0000	0	0	1	0	132,12
2.847	25,41	10,0000	0	0	1	0	132,12
2.848	74,88	10,0000	0	0	1	0	132,12
2.849	74,73	10,0000	0	1	0	0	132,12
2.850	62,21	10,0000	0	0	1	0	130,26

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
2.851	47,46	10,0000	0	0	1	0	130,13
2.852	43,12	10,0000	0	0	1	0	130,13
2.853	60,21	10,0000	0	1	0	0	130,13
2.854	49,87	10,0000	0	0	1	0	132,12
2.855	50,76	10,0000	0	1	0	0	132,12
2.856	54,98	10,0000	0	0	1	0	132,12
2.857	63,40	10,0000	0	1	0	0	135,23
2.858	59,61	10,0000	0	0	1	0	135,23
2.859	59,54	10,0000	0	0	1	0	135,23
2.860	59,28	10,0000	1	0	0	0	135,23
2.861	30,19	10,0000	0	0	1	0	136,21
2.862	30,57	10,0000	0	0	1	0	132,20
2.863	34,29	10,0000	0	0	1	0	132,20
2.864	42,87	10,0000	0	0	1	0	132,20
2.865	42,46	10,0000	0	0	1	0	134,26
2.866	50,76	10,0000	0	0	1	0	134,26
2.867	57,80	10,0000	0	0	1	0	134,26
2.868	63,40	10,0000	0	0	1	0	132,19
2.869	20,18	10,0000	0	0	1	0	132,19
2.870	19,00	10,0000	0	0	1	0	132,19
2.871	17,15	10,0000	0	0	1	0	132,19
2.872	32,85	10,0000	1	0	0	0	127,16
2.873	26,81	10,0000	0	0	1	0	127,16
2.874	26,51	10,0000	0	0	1	0	127,16
2.875	23,46	10,0000	0	0	1	0	127,16
2.876	26,20	10,0000	0	0	1	0	133,25
2.877	21,68	10,0000	0	0	1	0	133,25
2.878	27,34	10,0000	0	0	1	0	133,25
2.879	58,97	10,0000	0	0	0	0	132,26
2.880	41,72	10,0000	0	0	0	0	132,26
2.881	34,11	10,0000	0	0	1	0	132,26
2.882	33,35	10,0000	0	0	1	0	132,26
2.883	30,19	10,0000	0	1	0	0	124,24
2.884	35,44	10,0000	1	0	0	0	124,24
2.885	46,38	10,0000	1	0	0	0	124,24
2.886	43,73	10,0000	0	0	1	0	125,23
2.887	36,72	10,0000	0	0	1	0	131,23
2.888	36,84	10,0000	0	0	1	0	131,23
2.889	31,78	10,0000	0	0	1	0	131,23
2.890	36,27	10,0000	0	0	1	0	131,23
2.891	10,92	10,0000	0	0	1	0	131,23
2.892	31,04	10,0000	0	1	0	0	131,23
2.893	79,27	10,0000	0	1	0	0	131,23
2.894	43,25	10,0000	0	0	1	0	125,11
2.895	65,01	10,0000	0	0	1	0	124,15
2.896	66,27	10,0000	0	0	1	0	124,15
2.897	56,20	10,0000	0	0	1	0	124,15
2.898	36,64	10,0000	0	0	1	0	128,06
2.899	30,67	10,0000	0	0	1	0	128,06
2.900	19,85	10,0000	0	0	1	0	128,06

NO	LEV	IND	CLC0	CLC1	CLC2	CLC3	DIS
2.901	22,68	10,0000	0	0	1	0	127,24
2.902	14,06	10,0000	0	0	1	0	127,24
2.903	29,96	10,0000	0	0	1	0	127,24
2.904	28,71	10,0000	0	0	1	0	127,24