

PENGARUH GROSS PROFIT MARGIN, TOTAL ASSET TURNOVER, DEBT
TO ASSET RATIO, KINERJA MASA KINI, DAN KINERJA MASA DEPAN
TERHADAP MANAJEMEN LABA PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2006 – 2010



SKRIPSI

oleh:

Nama : Agustian

No. Mahasiswa : 07312242

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA

2013

PENGARUH GROSS PROFIT MARGIN, TOTAL ASSET TURNOVER, DEBT
TO ASSET RATIO, KINERJA MASA KINI, DAN KINERJA MASA DEPAN
TERHADAP MANAJEMEN LABA PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2006 – 2010

SKRIPSI

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

oleh:

Nama : Agustian

No. Mahasiswa : 07312242

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA

2013

PENGARUH GROSS PROFIT MARGIN, TOTAL ASSET TURNOVER, DEBT
TO ASSET RATIO, KINERJA MASA KINI, DAN KINERJA MASA DEPAN
TERHADAP MANAJEMEN LABA PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2006 – 2010



Pada Tanggal

Dosen Pembimbing

Drs. Syamsul Hadi, M.S, Ak

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

Pengaruh Gross Profit Margin Total Asset Turnover Debt to Asset Ratio,
Kinerja Masa Kini, dan Kinerja Masa Depan Terhadap Manajemen Laba
Pada Perusahaan Manufaktur di BEI

Disusun Oleh: AGUSTIAN
Nomor Mahasiswa: 07312242

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**
Pada tanggal : 11 Februari 2013

Penguji/Pemb. Skripsi : Drs. Syamsul Hadi, M.Si, Ak

Penguji : Dra. Marfuah, M.Si, Ak, Cert. SAP

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia



Prof. Dr. Hadri Kusuma, MBA

MOTTO

MOTTO

Al qur'an

”Bacalah! Tuhanmulah Yang Maha Pemurah! Yang mengajar dengan kalam,
Mengajar manusia apa yang tidak ia tahu” (QS.96 Surat Al’Alaq 3-5)

Hadis

”Barang siapa yang keluar rumah untuk belajar satu bab dari ilmu pengetahuan ,
maka ia telah berjalan fisabilillah sampai ia kembali kerumahnya” (HR.Tirmidzi
dan Anas r.a)

Jason Mraz

Live high, live mighty, Live righteously.

PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk keluarga saya , Bapak (Hermanudin), ibu (Mihaya), inga(Septi Emily), ayuk (Sri Yenita), adik (Chris Tesen) di Bengkulu. Tidak lupa saya ucapkan terima kasih atas semua dukungan dan motivasi selama sayaa mengerjakan skripsi ini. Untuk teman-teman seperjuangan di Yogyakarta (Arie, Sulay, Andrea, Wanda, Seno, Dhika, fadlan, Riza, Dandi, Yogi, Lian, Pandji, Bayu).

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul “ PENGARUH GROSS PROFIT MARGIN, TOTAL ASSET TURNOVER, DEBT TO ASSET RATIO, KINERJA MASA KINI, DAN KINERJA MASA DEPAN TERHADAP MANAJEMEN LABA PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2006 – 2010”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia..

Penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu dan memberikan dukungan dalam menyelesaikan penelitian ini. Semoga penelitian ini dapat berguna untuk ilmu pengetahuan di masa akan datang.

Agustian

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar maka saya sanggup menerima hukuman atau sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.

Yogyakarta, Januari 2013

Penyusun



(Agustian)

NIM : 07312242

Abstaksi

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mendapatkan bukti empiris apakah *gross profit margin*, *total asset turnover*, *debt to asset ratio*, kinerja masa kini, dan kinerja masa depan berpengaruh pada manajemen laba.

Dalam penelitian ini pengukuran manajemen laba menggunakan model *Modified Jones*. Rasio-rasio yang digunakan adalah *gross profit margin*, *debt to asset ratio*, kinerja masa kini, dan kinerja masa depan. Analisis dilakukan dengan menggunakan regresi linier berganda.

Penelitian ini menghasilkan *gross profit margin*, *total asset turnover*, kinerja masa kini berpengaruh signifikan terhadap manajemen laba, sedangkan untuk *debt to asset ratio* tidak berpengaruh signifikan. Hal ini dikarenakan *debt to asset ratio* berkonsentrasi pada hutang.

Kata kunci : manajemen laba, *gross profit margin*, *total asset turnover*, *debt to asset ratio*, kinerja

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
HALAMAN BERITA ACARA UJIAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME	ix
ABSTRAK	x
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1.Latar Belakang.....	1
1.2.Rumusan Masalah	6
1.3.Tujuan Penelitian.....	6
1.4.Manfaat Penelitian.....	6
1.5.Sistematika Penelitian	7
BAB II LANDASAN TEORI.....	8
2.1. Manajemen Laba	8
2.2. Tinjauan Penelitian Terdahulu.....	11
2.3. Kerangka Penelitian.....	13

2.4 Hipotesis	13
2.4.1 Gross Profit Margin.....	13
2.4.2 Total Asset Turnover.....	14
2.4.3 Debt to Asset Ratio	15
2.4.4 Kinerja Masa Kini	15
2.4.5 Kinerja Masa Depan.....	16
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	17
3.1.Populasi dan Sampel Penelitian.....	17
3.2.Data dan Sumber Data.....	18
3.3.Pengukuran Variabel	19
3.3.1. Manajemen Laba	20
3.3.2. Gross Profit Margin	19
3.3.3. Total Asset Turnover	20
3.3.4. Debt to Asset Ratio.....	20
3.3.5. Kinerja Masa Kini	20
3.3.6. Kinerja Masa Depan	20
3.4.Metode Analisis Data	21
3.4.1. Statistik Deskriptif.....	22
3.4.2 Uji Multikolenieritas.....	22
3.4.3 Pengujian Hipotesis	23
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	24
4.1. Statistik Deskriptif.....	25
4.2.Mengukur ketepatan Model.....	26

4.3.Uji Multikolinearitas	28
4.4.Pengujian Hipotesis dan pembahasan.....	28
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	36
5.1.Kesimpulan.....	36
5.2.Keterbatasan Penelitian	37
5.3.Saran	37
DAFTAR PUSTAKA.....	38
LAMPIRAN	40

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Nama Perusahaan	40
Lampiran 2	Data Perusahaan	41

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Proses Penarikan Sampel.....	18
Tabel 4.1	Statistik Deskriptif	24
Tabel 4.2	Mengukur ketepatan Model.....	26
Tabel 4.3	Uji Multikolinearitas	38

BAB I

PENDAHULUAN

1.1.Latar Belakang

Informasi laba sebagai bagian dari laporan keuangan sering menjadi target rekayasa melalui tindakan oportunistik manajemen untuk memaksimalkan kepuasannya, tetapi dapat merugikan pemegang saham atau investor dan kreditor. Tindakan oportunistik tersebut dilakukan dengan cara memilih kebijakan akuntansi tertentu, sehingga laba perusahaan dapat diatur, dinaikkan atau diturunkan sesuai dengan keinginannya. Perilaku manajemen untuk mengatur laba sesuai dengan keinginannya tersebut dikenal dengan istilah manajemen laba (*earnings management*).

Manajemen laba timbul sebagai dampak persoalan keagenan yaitu adanya ketidakselarasan kepentingan antar pemilik dan manajemen. Menurut teori keagenan untuk mengatasi masalah tersebut adalah dengan tata kelola perusahaan yang baik atau sering juga disebut dengan *Corporate Governance (CG)*. *Corporate Governance (CG)* merupakan suatu mekanisme yang digunakan pemegang saham dan kreditor perusahaan untuk mengendalikan tindakan manajer. Tindakan oportunistik manajemen laba dapat merugikan pemegang saham, dan informasi laba yang disajikan dapat menyebabkan keputusan investasi yang salah. Karena itu, perlu diketahui faktor-faktor yang mempengaruhi manajemen laba.

Gross profit margin merupakan salah satu komponen yang terdapat dalam laporan laba rugi yang merupakan bagian penting dalam laporan keuangan. *Gross profit margin* diperoleh dari perbandingan antara penjualan bersih dikurangi harga

pokok penjualan dengan tingkat penjualan. Rasio ini menggambarkan laba kotor yang dapat dicapai dari jumlah penjualan.

Total asset turnover merupakan rasio aktivitas yang digunakan untuk mengukur sampai seberapa besar efektivitas perusahaan dalam menggunakan sumber dayanya yang berupa asset. Semakin tinggi rasio ini semakin efisien penggunaan asset dan semakin cepat pengembalian dana dalam bentuk kas (Halim, 2005). Total asset turnover mempunyai pengaruh yang positif terhadap perubahan laba yang dalam hal ini menjadi indikasi dalam melakukan kebijakan manajemen laba. Dalam rasio ini terkandung total aktiva dan penjualan yang keduanya mempunyai hubungan dalam menghasilkan laba bagi perusahaan. Dari hasil penjualan perusahaan memperoleh laba, sementara itu terjadi karena adanya produk atau jasa yang dihasilkan oleh perusahaan melalui pendayagunaan aktiva. Total asset turnover sendiri merupakan rasio antara penjualan dengan total aktiva yang mengukur efisiensi penggunaan aktiva secara keseluruhan. Apabila rasio rendah berarti mengindikasikan bahwa perusahaan beroperasi pada volume yang tidak memadai. Hal inilah yang menjadi salah satu acuan manajemen perusahaan dalam melakukan manajemen laba.

Debt to asset ratio ini merupakan perbandingan antara hutang lancar dan hutang jangka panjang dan jumlah seluruh aktiva diketahui. Rasio ini menunjukkan berapa bagian dari keseluruhan aktiva yang dibelanjai oleh hutang. Rasio ini mungkin bisa berpengaruh dalam kebijakan manajemen laba, tetapi persentase tersebut kecil, dalam artian kurang memiliki peran yang penting dalam menentukan kebijakan manajemen laba.

Pengukuran kinerja masa kini dan masa depan perusahaan membantu manajer untuk implementasi strategi bisnis dengan membandingkan hasil aktual dengan tujuan strategi yang diterapkan. Pengukuran kinerja dapat bersifat jangka pendek maupun jangka panjang. Pengukuran kinerja jangka pendek berkenaan dengan waktu kurang dari satu tahun, sedangkan pengukuran jangka panjang mencakup kemampuan untuk inovasi dan pengadaptasian perubahan selama periode di atas satu tahun. Kebijakan dan keputusan yang diambil dalam rangka proses penyusunan laporan keuangan akan mempengaruhi kinerja perusahaan. Menurut Gideon (2005) hal ini akan mempengaruhi kualitas kinerja yang dilaporkan oleh manajemen. Dari penjabaran di atas, maka hubungan antara kinerja masa kini sangat berhubungan erat. Jika kinerja perusahaan tersebut stabil atau selalu meningkat, maka dapat dipastikan tingkat keuntungan perusahaan tersebut juga stabil dan meningkat, maka di sini tidak diperlukan adanya upaya manajemen laba.

Dalam hal investasi tentu para investor mempunyai harapan akan memperoleh keuntungan (laba) atas investasinya. Tingkat kinerja perusahaan merupakan faktor yang dapat menarik investor untuk menanamkan modalnya pada suatu perusahaan. Kinerja perusahaan yang baik akan menjadi daya tarik tersendiri bagi investor dalam memilih tempat untuk berinvestasi. Jika tingkat kinerja perusahaan stabil atau selalu meningkat, maka harapan tingkat keuntungan yang akan diperoleh pun akan meningkat pula. Oleh karena itu, investor perlu menganalisis dan membuat suatu prediksi mengenai faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi perolehan laba perusahaan yang akan diinvestasi.

Salah satu parameter yang digunakan untuk mengukur kinerja manajemen adalah laba. Kecenderungan investor yang terpusat pada informasi laba tanpa memperhatikan prosedur yang digunakan untuk menghasilkan informasi laba tersebut, sehingga mendorong timbulnya Disfunctional Behaviour (perilaku yang tidak semestinya). Adapun bentuk perilaku yang tidak semestinya yang timbul dalam hubungan dengan laba adalah praktik perataan laba (*income smoothing*), (Jin dan Machfoedz, 1998). Menurut Zaki dan Baridwan (2000) manajer yang termotivasi untuk melakukan perataan penghasilan pada dasarnya ingin mendapatkan berbagai keuntungan ekonomi dan psikologis, yaitu :

- a. Mengurangi total pajak terutang.
- b. Meningkatkan keterpercayaan diri manajer yang bersangkutan karena penghasilan yang stabil mendukung kebijakan deviden yang stabil pula.
- c. Meningkatkan hubungan antara manajer dan karyawan, karena pelaporan kemungkinan munculnya tuntutan kenaikan gaji dan upah.
- d. Siklus peningkatan dan penurunan penghasilan dapat ditandingkan. Penghasilan yang meningkat tajam. Di lain pihak pemilik mendukung perataan penghasilan karena adanya motivasi internal dan motivasi eksternal.

Kinerja masa kini dan masa depan diproksi dengan menggunakan laba, di mana merupakan ukuran yang membedakan antara apa yang perusahaan masukan untuk membuat dan menjual produk dengan apa yang diterimanya (Hansen and Mowen, 2001). Laba dapat juga digunakan untuk mengukur kinerja manajerial,

angka-angka laba merupakan informasi akuntansi dan informasi yang spesifik suatu perusahaan yang digunakan untuk memuaskan kebutuhan publik. Angka-angka tersebut memiliki kandungan informasi yang penting karena digunakan oleh manajemen untuk menyampaikan informasi mengenai kinerja dan prospek perusahaan di masa yang akan datang. Investor yang akan melakukan investasi atau divestasi harus melihat informasi apa yang terkandung dalam laba, sehingga bisa membuat keputusan yang terbaik. Informasi yang terkandung dalam laba ini sangat penting karena akan direaksi oleh investor, ketika laba tahunan diumumkan, investor akan segera bereaksi terhadap informasi laba yang dilaporkan. Bagi investor informasi tersebut bisa bersifat *good news* ataupun *bad news* tergantung dari apa yang diekspektasikan oleh para investor (Harahap, 2004).

Kinerja perusahaan dipengaruhi oleh beberapa faktor, antara lain terkonsentrasi atau tidak terkonsentrasinya kepemilikan, manipulasi laba, serta pengungkapan laporan keuangan. Laporan keuangan sebagai produk informasi yang dihasilkan perusahaan, tidak terlepas dari proses penyusunannya. Kebijakan dan keputusan yang diambil dalam rangka proses penyusunan laporan keuangan akan mempengaruhi penilaian kinerja perusahaan. Menurut Theresia (2005) manajemen laba merupakan salah satu faktor yang mempengaruhi kinerja perusahaan. Manajemen akan memilih metode tertentu untuk mendapatkan laba yang sesuai dengan motivasinya. Menurut Gideon (2005) hal ini akan mempengaruhi kualitas kinerja yang dilaporkan oleh manajemen.

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan maka mengambil judul penelitian ini adalah “Gross Profit Margin, Total Asset Turnover, Debt to Asset Ratio, Kinerja Masa Kini, dan Kinerja Masa Depan berpengaruh terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2006 - 2010”.

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dipaparkan di atas, maka permasalahan yang muncul dapat disimpulkan : Faktor-faktor apakah yang berpengaruh terhadap manajemen laba?

1.3. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis faktor-faktor yang berpengaruh terhadap manajemen laba.

1.4. Manfaat Penelitian

Manfaat dalam penelitian ini adalah :

1. Bagi Kreditor dan Calon Kreditor

Penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan referensi dalam analisis investasi bagi para pelaku pasar.

2. Bagi Pengembangan Teori

Dapat memperkaya wacana bagi pembaca, sehingga menambah wawasan dan pengetahuan dalam melakukan penelitian yang berkaitan dengan faktor-faktor yang berpengaruh terhadap manajemen laba.

1.5. Sistematika Penelitian

Sistematika penulisan yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

BAB 1 PENDAHULUAN

Bab ini mengurai latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

BAB II KAJIAN TEORITIK

Bab ini berisi tentang landasan teori, penelitian terdahulu, dan hipotesis.

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Bab ini berisi uraian variabel penelitian dan definisi operasionalnya, populasi dan sampel, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, serta metode analisis yang digunakan dalam penelitian

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Bab ini terdiri dari deskripsi objek penelitian, analisis data, dan interpretasi data

BAB V PENUTUP

Bab ini terdiri dari kesimpulan, keterbatasan penelitian dan saran.

BAB II

LANDASAN TEORI

2.1. Manajemen Laba

Kebijakan manajemen laba adalah salah satu cara yang bisa dilakukan manajemen dalam mengelola laba pada perusahaan mereka. Kebijakan ini diambil tentunya bukan tanpa alasan yang kuat. Secara garis besar dilatar belakangi oleh kepentingan manajemen yang ingin laporan keuangan mereka terlihat bagus . hal tersebut adalah salah satu faktor utama yang menimbulkan kebijakan manajemen laba terjadi.

1. Pengertian Manajemen Laba

Manajemen laba adalah campur tangan dalam proses pelaporan keuangan eksternal dengan tujuan untuk menguntungkan dirinya sendiri (Setiawati dan Na'im, 2000). Menurut Widyaningdyah (2001) manajemen laba dapat mengurangi kredibilitas laporan keuangan apabila digunakan untuk pengambilan keputusan, karena manajemen laba merupakan suatu bentuk manipulasi atas laporan keuangan yang menjadi sarana komunikasi antara manajer dan pihak eksternal perusahaan.

Scott (2000) mendefinisikan manajemen laba sebagai berikut “*Given that managers can choose accounting policies from a set (for example, GAAP), it is natural to expect that they will choose policies so as to maximize their own utility and/or the market value of the firm*”. Dari definisi tersebut manajemen laba merupakan pemilihan kebijakan akuntansi oleh manajer dari standar akuntansi yang ada dan secara alamiah dapat memaksimumkan utilitas mereka dan atau nilai pasar perusahaan. Scott (2000)

membagi cara pemahaman atas manajemen laba menjadi dua. Pertama, melihatnya sebagai perilaku oportunistik manajer untuk memaksimumkan utilitasnya dalam menghadapi kontrak kompensasi, kontrak utang, dan *political costs* (*Opportunistic Earnings Management*). Kedua, dengan memandang manajemen laba dari perspektif *efficient contracting* (*Efficient Earnings Management*), dimana manajemen laba memberi manajer suatu fleksibilitas untuk melindungi diri mereka dan perusahaan dalam mengantisipasi kejadian-kejadian yang tak terduga untuk keuntungan pihak-pihak yang terlibat dalam kontrak. Dengan demikian, manajer dapat mempengaruhi nilai pasar saham perusahaannya melalui manajemen laba, misalnya dengan membuat perataan laba (*income smoothing*) dan pertumbuhan laba sepanjang waktu.

Kusumawati dan Sasongko (2005) mengungkapkan bahwa pengaturan laba terjadi ketika para manajer menggunakan pertimbangan mereka dalam pelaporan keuangan dan struktur transaksi untuk mengubah laporan keuangan dengan tujuan menyesatkan para *stakeholder* mengenai kondisi kinerja ekonomi perusahaan atau untuk mempengaruhi hasil-hasil kontraktual yang tergantung pada angka-angka akuntansi yang dilaporkan. Pengaturan laba dari sudut etika dapat diartikan sebagai suatu tindakan manajemen yang berkiblat pada dilaporkannya pendapatan dan penyediaan keuntungan ekonomi yang tidak benar untuk organisasi dan mungkin dalam faktanya dalam jangka panjang serta terjadinya kerusakan. Pengaturan laba dapat dilakukan dengan memanfaatkan kelonggaran penggunaan metode dan prosedur akuntansi, membuat kebijakan-kebijakan akuntansi dan mempercepat atau menunda biaya dan pendapatan agar laba lebih kecil atau lebih besar dari yang seharusnya.

Berdasarkan pengertian tersebut, dapat disimpulkan bahwa manajemen laba adalah campur tangan manajer dalam proses penyusunan laporan keuangan, sehingga dapat menaikkan atau menurunkan laba dengan harapan dapat meningkatkan kesejahteraan baik secara personal maupun nilai perusahaan secara keseluruhan selama dalam batasan Prinsip-prinsip Akuntansi Berterima Umum (PABU).

Pola Manajemen Laba

Ada beberapa cara atau pola yang bisa dilakukan manajemen dalam melakukan kebijakan manajemen laba. Pola manajemen laba menurut Rahmawati, dkk., (2006) dapat dilakukan dengan beberapa cara, yaitu dengan *Taking a Bath*, *Income Minimization*, *Income Maximization*, dan *Income Smoothing*. Dalam penelitian ini saya menitik beratkan pada pola *Income Smoothing*. Pola *Income Smoothing* Dilakukan perusahaan dengan cara meratakan laba yang dilaporkan sehingga dapat mengurangi fluktuasi laba yang terlalu besar karena pada umumnya investor lebih menyukai laba yang relatif stabil. Perataan laba dilakukan dengan cara meratakan laba yang dilaporkan, dengan tujuan untuk pelaporan kepada pihak eksternal perusahaan. Manajemen melakukan perataan laba karena memahami pada umumnya investor lebih menyukai perolehan laba yang stabil. Oleh karena itulah manajer akan cenderung melakukan rekayasa laba perusahaan terlihat merata pada periode ke periode.

Carl R. Beidlmén (1973) dalam artikelnya yang berjudul *Income Smoothing: The role of management*, mendefinisikan *Income Smoothing* sebagai : “ *Smoothing of reported earnings may be defined as the intentional dampening of fluctuations*

about some level of earnings that is currently considered to be normal firm". Income smoothing didefinisikan sebagai tindakan manajemen yang disengaja untuk fluktuasi laba yang dilaporkan agar tampak normal. Tindakan perataan laba bertujuan untuk mempengaruhi investor agar tertarik untuk menanamkan modalnya pada perusahaan. Dengan menampilkan kinerja yang baik melalui perataan laba, maka diharapkan dapat mempengaruhi dan memotivasi tindakan investor. Oleh karena itu, maka diasumsikan bahwa ada hubungan antara tindakan perataan laba (income smoothing) yang dilakukan oleh manajemen dengan harapan akan memperoleh laba di masa depan.

2.2. Tinjauan Penelitian Terdahulu

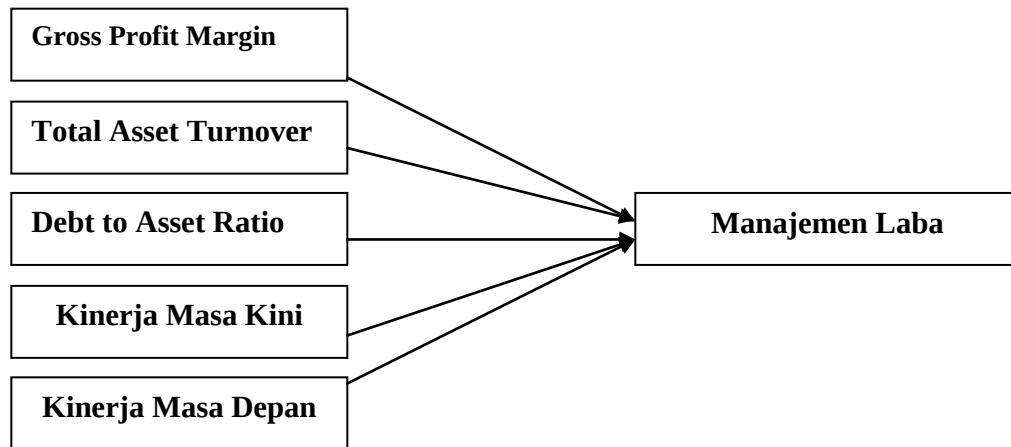
Nuryaman (2008) melakukan penelitian tentang Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan, Ukuran Perusahaan, dan Mekanisme *Corporate Governance* terhadap Manajemen Laba. Penelitian ini menggunakan model *modified Jones* untuk menentukan *earnings management*, dengan menggunakan pendekatan *cross section*. Pendekatan ini digunakan untuk menentukan nilai *abnormal accruals*, dengan memfokuskan pada komponen *working capital accruals*. Hasilnya menunjukkan bahwa konsentrasi kepemilikan berpengaruh negatif terhadap manajemen laba, Ini mengindikasikan bahwa konsentrasi kepemilikan dapat menjadi mekanisme *corporate governance* bagi perusahaan, sedangkan ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap manajemen laba. Ini mengindikasikan bahwa perusahaan besar kecenderungan melakukan tindakan manajemen labanya lebih kecil dibandingkan

dengan perusahaan yang ukurannya lebih kecil. Kehadiran pemegang saham pengendali atau mayoritas dapat membatasi perilaku oportunistik manajemen.

Beberapa penelitian yang berkaitan dengan kinerja perusahaan dan rekayasa laba juga dihubungkan dengan harapan laba maupun *return* saham telah dilakukan. Penelitian tersebut diantaranya yang dilakukan Yolanda Dahler dan Rahmat Febrianto (2006) mengenai kemampuan prediktif *earnings* dan arus kas dalam memprediksi arus kas masa depan. Kesimpulan dari hasil pengujian menunjukkan bahwa pada kelompok perusahaan yang berlaba negatif, laba tidak mempunyai kemampuan yang lebih baik dibandingkan dengan arus kas operasi tahun berjalan dalam memprediksi arus kas masa depan. Berbeda dengan temuan Syahril Djaddang yang menyimpulkan bahwa *net earnings* (laba operasi) mempunyai pengaruh positif terhadap ekspektasi laba masa depan (Djaddang, 2006)

Perbedaan penelitian terdahulu dengan sekarang yaitu terletak pada variabel independen yang digunakan dalam penelitian di mana pada penelitian terdahulu menggunakan *leverage*, *size*, *current ratio*, dan kinerja perusahaan sedangkan pada penelitian ini menggunakan variabel independen *gross profit margin*, *total asset turnover*, *debt to asset ratio*, kinerja masa kini, dan kinerja masa lalu. Perbedaan lainnya yaitu terletak pada tahun penelitian dimana pada penelitian sekarang dari Tahun 2007-2010, sedangkan penelitian terdahulu hanya sampai pada Tahun 2006 yaitu penelitian yang dilakukan oleh Isnanta (2008). Persamaan penelitian terdahulu dengan sekarang yaitu sama-sama menggunakan alat analisis regresi linier berganda metode *Ordinary Least Square (OLS)*.

2.3. Kerangka Pemikiran



Gambar 2.1
Kerangka Pemikiran

Kerangka pemikiran di atas menjelaskan bahwa gross profit margin, total asset turnover, debt to asset ratio, kinerja masa kini, dan kinerja masa depan, *leverage* berpengaruh terhadap manajemen laba.

2.4. Hipotesis

Hipotesis dalam penelitian ini adalah :

2.4.1. Gross Profit Margin

Gross Profit Margin (GPM), rasio ini menggambarkan efisiensi pengendalian harga pokok atau biaya produksinya, mengindikasikan kemampuan perusahaan untuk memproduksi secara efisien. *Gross profit margin*

dihitung dengan mengurangi laba sebelum pajak dengan penjualan. Pada penelitian-penelitian terdahulu sangat banyak yang mencantumkan net income pada variabel, hal tersebut sangat wajar sebagai salah satu faktor yang bisa menjadi acuan dalam melakukan kebijakan manajemen laba. Tetapi pada penelitian ini memasukan gross profit margin sebagai variabel. Alasan dari pengambilan gross profit sebagai salah satu variabel dalam penelitian ini karena gross profit margin merupakan laba yang sangat dekat dengan manajemen atau dalam artian Gross profit margin bisa dilihat manajemen kapan saja sehingga manajemen bisa melakukan tindakan secepat mungkin atas pengelolaan laba. Atas dasar tersebut maka saya membuat hipotesis sebagai berikut :

H₁ : Gross profit margin berpengaruh positif signifikan terhadap manajemen laba.

2.4.2. Total Asset Turnover

Berbicara tentang *total asset turnover*, maka akan membahas tentang perputaran penjualan. Perputaran penjualan akan sangat mempengaruhi laba yang akan didapat oleh sebuah perusahaan. Hal ini akan berpengaruh pada tingkat optimisme manajemen dalam memprediksi laba pada masa akan datang, sehingga dalam kata lain jika penjualan meningkat maka perputaran penjualan meningkat yang tentunya akan meningkatnya total asset turnover. Hal ini akan menjadikan tentunya akan menambah optimisme manajemen dalam mendapatkan atau memprediksi laba pada saat ini maupun akan datang. Dari faktor tingkat perputaran dan optimisme tersebut, bahwa total asset turnover

akan mempengaruhi kebijakan manajemen laba. Atas dasar penjelasan di atas maka ditarik hipotesis sebagai berikut :

H₂ : Total Asset turnover berpengaruh negatif signifikan terhadap manajemen laba.

2.4.3. Debt to Asset Rasio

Rasio ini merupakan perbandingan antara hutang lancar dan hutang jangka panjang dan jumlah seluruh aktiva diketahui. Rasio ini menunjukkan berapa bagian dari keseluruhan aktiva yang dibelanjai oleh hutang. Rasio ini mungkin bisa berpengaruh dalam kebijakan manajemen laba. Tetapi persentase tersebut kecil, dalam artian kurang memiliki peran yang penting dalam menentukan kebijakan manajemen laba. *Debt to asset rasio* dihitung dengan membagi total hutang dengan total asset.

H₃ : Debt to asset ratio berpengaruh positif signifikan terhadap manajemen laba.

2.4.4. Kinerja Masa Kini

Pengukuran kinerja perusahaan membantu manajer untuk implementasi strategi bisnis dengan membandingkan hasil akrual dengan tujuan strategi yang diterapkan. Pengukuran kinerja dapat bersifat jangka pendek maupun jangka panjang. Pengukuran kinerja jangka pendek berkenaan dengan waktu kurang dari satu tahun, sedangkan pengukuran jangka panjang mencakup kemampuan untuk inovasi dan pengadaptasian perubahan selama periode di atas satu tahun. Untuk itu dimasukkan kinerja masa kini dalam salah satu variabel penelitian ini. Dengan kinerja masa kini yang baik diharapkan terjadi sentimen positif akan laba yang akan diraih oleh perusahaan sehingga kebijakan manajemen laba

dapat diminimalisir. Atas dasar demikian, maka diambil hipotesis sebagai berikut :

H_4 : Kinerja masa kini berpengaruh negatif signifikan terhadap manajemen laba.

2.4.5. Kinerja Masa Depan

Pemilihan hipotesis ini adalah lanjutan dari hipotesis kinerja masa kini. Dengan pengukuran kinerja masa depan, manajemen diharapkan dapat memprediksi atau mempunyai pandangan akan laba yang akan didapat. Maka

H_5 : Kinerja masa depan tidak berpengaruh positif signifikan terhadap manajemen laba.

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1. Populasi

Populasi adalah wilayah generalisasi berupa subjek atau objek yang diteliti untuk dipelajari dan diambil kesimpulan. Populasi penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2006-2010. Penentuan populasi dalam penelitian ini dibatasi oleh beberapa kriteria. Pembatasan kriteria ini dilakukan dengan alasan untuk mendapatkan hasil penelitian yang baik.

Kriteria penentuan populasi dalam penelitian ini adalah :

- a. Perusahaan manufaktur yang menerbitkan laporan keuangan dengan periode pelaporan yang berakhir 31 desember.
- b. Perusahaan yang memiliki laba positif.

Kondisi laba yang pada perusahaan harus diketahui, apakah laba yang dicapai negatif atau positif. Karena perhitungan dalam penelitian ini melakukan Ln (*logaritma natural*), maka nilai laba tersebut harus positif. Apabila laba yang di peroleh menunjukan angka negatif, maka tidak dapat dilakukan perhitungan.

- c. Perusahaan yang tidak memiliki data ekstim.

Dengan kondisi seperti ini tentunya akan berpengaruh pada saat penghitungan nantinya. Selain itu, kondisi data yang ekstrim juga menjadi pertimbangan dalam pengambilan observasi. Jika data yang didapat terlalu ekstrim maka akan mempengaruhi hasil regresi yang dilakukan.

Perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) terbagi dalam tiga kategori :

1. Sektor industri dasar dan kimia

Sektor ini terdiri dari 67 perusahaan.

2. Sektor aneka industri

Sektor ini terdiri dari 36 perusahaan.

3. Sektor industri barang konsumsi

Sektor ini terdiri dari 35 perusahaan.

Berikut ini tabel penentuan populasi penelitian:

Tabel 3.1
Proses Penarikan Sampel

No.	Keterangan	2006-2010
1	Perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI) 2006-2010	138
2	Perusahaan manufaktur yang mengalami laba negatif pada Tahun 2007-2010	(56)
3	Perusahaan yang memiliki data ekstrim	(42)
4	Jumlah observasi	40
5	Jumlah Observasi (40 x 5 tahun)	200

3.2. Data dan Sumber Data

Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan tahun 2006 sampai 2010 yang diperoleh dari *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD) yang tersedia di Pojok BEI-Universitas Islam Indonesia dan situs resmi BEI di www.idx.co.id.

3.3. Pengukuran Variabel

3.3.1 Manajemen Laba

Variabel dependen dalam penelitian ini adalah manajemen laba. Manajemen laba adalah kondisi manajemen melakukan intervensi dalam proses penyusunan laporan keuangan sehingga dapat meratakan, menaikkan, dan menurunkan pelaporan laba. Dalam penelitian ini manajemen laba diukur melalui *discretionary accruals* yang dihitung dengan cara menselisihkan *total accruals* (TACC) dan *nondiscretionary accruals* (NDACC). Dalam menghitung DACC, digunakan model *Modified Jones*. Model *Modified Jones* yang merupakan perkembangan dari model *Jones* dapat mendeteksi manajemen laba lebih baik dibandingkan dengan model-model lainnya sejalan dengan hasil penelitian Dechow et al. (1995).

3.3.2. Gross Profit Margin

Merupakan perbandingan antar penjualan bersih dikurangi dengan Harga Pokok penjualan dengan tingkat penjualan, rasio ini menggambarkan laba kotor yang dapat dicapai dari jumlah penjualan.

Rasio ini dapat dihitung dengan rumus yaitu :

$$\text{Gross Profit Margin : } \frac{\text{Laba Kotor}}{\text{Penjualan Bersih}}$$

3.3.3. Total Asset Turnover

Total asset turnover dihitung dengan membagi penjualan dengan total aktiva.

$$\text{Total asset turnover: } \frac{\text{Penjualan}}{\text{Total Aktiva}}$$

3.3.4. Debt to Asset Rasio

Debt to asset rasio dihitung dengan membagi total hutang dengan total asset.

$$\text{Debt to Asset Ratio : } \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Asset}}$$

3.3.5. Kinerja Masa Kini

Current Relative Performance dihitung dengan membagi laba bersih tahun berjalan (t) dengan total aktiva awal tahun berjalan (t).

$$\text{Current Relative Performance : } \frac{\text{Laba Bersih tahun berjalan (t)}}{\text{Total Aktiva awal tahun berjalan (t)}}$$

3.3.6. Kinerja Masa Depan

Future Relative Performance dihitung dengan membagi laba bersih tahun mendatang (t+1) dengan total aktiva awal tahun mendatang (t+1).

$$\text{Future Relative Performance} : \frac{\text{Laba Bersih awal Tahun Mendatang (t+1)}}{\text{Total Aktiva awal tahun mendatang (t+1)}}$$

3.4. Metode Analisis Data

Alat analisis data menggunakan model regresi linear berganda yang digunakan untuk menguji pengaruh antara beberapa variabel bebas dengan variabel terikat. Bentuk persamaan regresi linear berganda adalah sebagai berikut:

$$Y = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \beta_4 X_4 + \beta_5 X_5 + e_i$$

Keterangan:

Y = Manajemen Laba

X₁ = Gross Profit Margin

X₂ = Total Asset Turnover

X₃ = Debt to Asset Rasio

X₄ = Kinerja Masa Sekarang

X₅ = Kinerja Masa Depan

β₀ = Konstanta

β₁-β₅ = Koefisien regresi

i = Variabel pengganggu

3.4.1 Statistik Deskriptif

Penghitungan deskriptif statistik dapat dihitung dari *data analyse* dengan menggunakan program *microsoft excell* 2003. Deskriptif statistik di sini dapat digunakan untuk menunjukkan *skewness*, *kurtosis* dan *standard deviasi*. *Skewness* merupakan kemiringan atau kemencengan distribusi suatu data (Syamsul Hadi, 2007). Distribusi data dapat dikatakan sempurna jika memiliki nilai *skewness* 0, data yang memiliki nilai *skewness* yang kecil bisa ‘dianggap’ normal atau tidak miring. Nilai *skewness* positif menunjukkan adanya data ekstrim di bagian kanan dari distribusi data, begitu pula sebaliknya.

Kurtosis merupakan kelancipan suatu distribusi data. Distribusi dapat diartikan baik jika memiliki nilai >3 dan bernilai positif disebut juga sebagai data lancip atau leptokurtosis. Untuk kurva yang memiliki nilai $=3$ disebut sebagai mesokurtosis, sedangkan untuk kurva yang bernilai <3 disebut sebagai platikurtis atau distribusi datar. Selain *kurtosis* dan *skewness*, *standar deviasi* juga digunakan dalam menilai adanya penyebaran data, semakin besar standar deviasinya maka akan semakin tersebar datanya.

3.4.2. Uji Multikolenieritas

Persamaan regresi yang baik adalah bila variabel independen nya tidak saling berkorelasi satu dengan yang lainnya. Semakin rendah korelasi antar variabel independen maka persamaan tersebut akan semakin baik. Untuk

menghindari masalah multikolinearitas ini sebaiknya menghindari adanya dua atau lebih variabel independen yang memiliki korelasi tinggi.

3.4.3. Pengujian Hipotesis

Model perhitungan sebagai berikut :

$$TACC_i = EBXT_i - OCF_i$$

$$TACC_{it}/TA_{i,t-1} = \alpha_1(1/TA_{i,t-1}) + \alpha_2 (\Delta REV_{it-1}/A_{it-1}) - (\Delta REC_{it-1}/A_{it-1}) + \alpha_3(PPE_{it}/TA_{i,t-1})$$

Dari persamaan regresi di atas, NDACC dapat dihitung dengan memasukkan kembali koefisien-koefisien α .

$$NDACC_{it} = \alpha_1(1/TA_{i,t-1}) + \alpha_2((\Delta REV_{it-1}/A_{it-1}) - (\Delta REC_{it-1}/A_{it-1})) + \alpha_3(PPE_{it}/TA_{i,t-1})$$

$$DACC_{it} = (TACC_{it}/TA_{i,t-1}) - NDACC_{it}$$

Keterangan :

$TACC_{it}$: Total Accruals perusahaan i pada periode t

$EBXT_{it}$: *Earnings Before Extraordinary Items* perusahaan i pada periode t

OCF_{it} : *Operating Cash Flow* perusahaan i pada periode t $TA_{i,t-1}$: Total aktiva perusahaan i pada periode t-1

REV_{it} : *Revenue* perusahaan i pada periode t

REC_{it} : *Receivable* perusahaan i pada periode t

PPE_{it} : Nilai aktiva tetap perusahaan i pada periode t

BAB IV

HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1 Statistik Deskriptif

Statistik Deskriptif untuk variable-variabel yang digunakan dalam penelitian disajikan dalam tabel statistika deskriptif berupa *Mean*, *skewness*, *kurtosis*, dan *standard daviation*.

Tabel 4.1
Statistik Descriptif Variabel Penelitian
Descriptif Statistics

	<i>Manajemen Laba</i>	<i>Gross Profit Margin</i>	<i>Total Asset Turnover</i>	<i>Debt to Asset Rasio</i>	<i>Kinerja Masa Kini</i>	<i>Kinerja Masa Depan</i>
Mean	-0.21565	0.101802	1.240227	0.366016	0.091145	0.074559
Standard Deviation	1.046694	0.066094	0.538015	0.262958	0.072291	0.055863
Kurtosis	3.58622	1.734014	0.884285	2.928151	0.406701	0.485195
Skewness	-0.71157	1.065173	0.779835	1.348526	0.946802	0.855039

Dari table 4.1 di atas, diketahui bahwa nilai *skewness* semua variabel independen cukup rendah, bahkan ada yang menunjukan angka mendekati 0, sehingga bisa disimpulkan bahwa data penelitian ini adalah data yang terdistribusi normal dan tidak menceng. Khusus untuk variabel Manajemen Laba menunjukan nilai negative ini mengindikasikan adanya data eksrim di bagian kiri dari distribusi data, tetapi besarnya *skewness* pada pada variabel manajemen laba masih normal (-0.71157) sehingga bisa dipastikan tidak ada data eksrim.

Dilihat dari nilai *Kurtosis*, semua variabel memiliki nilai yang relatif rendah kecuali Manajemen laba, tetapi masih bisa di maklumi, nilai kurtosis yang >3 menunjukkan bahwa variabel Manajemen laba memiliki kelancipan distribusi paling besar di antara variabel lainnya. Rendahnya nilai Kurtosis ini menunjukkan bahwa data tersebut merata, sehingga semua kemungkinan nilai terwakili dalam penelitian ini. Rendahnya nilai *kurtosis* tidak berarti bahwa data yang diteliti adalah data heterogen, karena nilai standar deviasi yang rendah bila dibandingkan dengan nilai rata-ratanya.

Data juga dapat dilihat dari standar deviasi, yaitu merupakan alat yang digunakan untuk mengetahui tingkat penyebaran data. Semakin besar standar deviasinya, maka akan semakin tersebar (berserak) pulalah data tersebut (Samsul Hadi, 2006). Dari tabel 4.1 dapat dilihat bahwa nilai standar deviasi relative kecil, maka dapat diartikan bahwa data dalam penelitian ini tersebar dengan merata. Berdasarkan nilai *skewness* dan *kurtosis* yang didapat, data yang ada mencerminkan distribusi data yang bersifat normal dan homogen, sehingga menunjukkan standar deviasi yang relative kecil. dari table 4.1, dapat dilihat standar deviasi terendah 0.055863 dan tertinggi 1.046694. Bila dihubungkan dengan Mean juga dapat dilihat bahwa data yang diujiakan bersifat normal dan baik, karena nilai standar deviasi lebih kecil dari Mean, kecuali variabel Manajemen laba.

4.3. Mengukur ketepatan Model

Tabel 4.2

Parameter Ketepatan Model

<i>Regression Statistics</i>	
Multiple R	0.72979
R Square	0.532593
Adjusted R Square	0.518682
Standard Error	0.726166
Observations	174

<i>ANOVA</i>					
	<i>df</i>	<i>SS</i>	<i>MS</i>	<i>F</i>	<i>Significance F</i>
Regression	5	100.944	20.1888	38.28593	4.1987E-26
Residual	168	88.58916	0.527316		
Total	173	189.5332			

	<i>Coefficients</i>	<i>Standard Error</i>	<i>t Stat</i>	<i>P-value</i>
Intercept	0.040154	0.252317	0.159142	0.873748
GPM	4.075243	1.136418	3.586042	0.00044
TTO	-0.80791	0.129627	-6.23256	3.57E-09
DTAR	0.060369	0.218607	0.276153	0.78277
MASA KINI	-2.9557	1.517296	-1.948	0.053081
MASA DEPAN	7.760528	2.062508	3.762665	0.000232

Ketepatan fungsi regresi dalam menaksir nilai akrual dapat diukur dari ketepatan model (*Goodness of Fit*) nya. Secara statistik, dapat diketahui dengan *Significance F*, *Adjusted R Square* dan *P-value of intercept*. Nilai tersebut data dilihat pada table 4.3.

Nilai *Significance F* untuk menunjukkan tingkat kesalahan atau error yang ada dalam model. Berdasarkan hasil pengujian diperoleh nilai *Significance F* sebesar 4.1987E-26. Nilai kesalahan yang diperoleh ini sangat kecil, maka dapat diartikan bahwa variabel-variabel ini tidak akan mempengaruhi model secara besar.

Dari hasil *Significance F* yang baik, dapat dilihat pula dari nilai koefisien yang ditunjukkan oleh *Adjusted R Square* yaitu sebesar 0.5186. Nilai ini menunjukkan bahwa variabilitas model yang dibangun mampu menjelaskan manajemen laba sebesar 51,86%. Sedangkan sisanya sebesar 48.14% dijelaskan oleh variabel-variabel lain di luar model penelitian. Dalam menentukan kebijakan manajemen laba ada banyak faktor yang harus dipertimbangkan dan dalam penelitian ini saya mengambil 5 variabel yang diteliti. Dengan tingkat *Adjusted R Square* yang mencapai rata 10 %. Maka bisa di simpulkan penelitian yang saya lakukan bisa diterima.

Selain melihat dari *Significance F* dan *Adjusted R Square*, dapat juga dilihat dari data *P-value of Intercept* yang menunjukkan hasil yang tidak signifikan yaitu sebesar 0.8737 atau 87,37%. Hal ini menunjukkan bahwa model yang digunakan tepat. Setelah melihat data dari *Significance F*, *Adjusted R Square* dan *P-value of Intercept* dapat ditarik kesimpulan bahwa model regresi berpengaruh pada Manajemen laba.

4.2. Uji Multikolinearitas

Tabel 4.3
Parameter Multikolinearitas

	<i>GPM</i> <i>Gross</i> <i>Profit</i> <i>Margin</i>	<i>Total Asset</i> <i>Turnover</i>	<i>Debt to</i> <i>Asset</i> <i>Rasio</i>	<i>Kinerja</i> <i>Masa Kini</i>	<i>Kinerja Masa</i> <i>Depan</i>
GPM	1				
TTO	-0.58771	1			
DTAR	-0.06427	0.183936	1		
MASA KINI	0.331999	-0.21088	-0.20908	1	
MASA DEPAN	0.440487	-0.23585	-0.19605	0.860743	1

Berdasarkan hasil dari parameter multikolinearitas terhadap model yang digunakan dalam penelitian ini terlihat bahwa variabel-variabel independen yang ada tidak terdapat multikolinearitas. Jadi dapat disimpulkan bahwa variabel-variabel di atas menunjukkan model regresi yang baik. Model regresi yang baik adalah regresi yang tidak ada gejala korelasi yang kuat diantara variable bebasnya. Hal ini ditunjukkan dengan variabel yang bebas korelasi apabila memiliki nilai korelasi < 0,6. Menurut Gujarati (1995), apabila nilai korelasi > 0,8 maka terjadi multikolinearitas antar variabel independen.

4.4 Pengujian Hipotesis dan Pembahasan

4.5.1. Pengaruh Gross Profit Margin terhadap Manajemen Laba

Gross profit margin merupakan salah satu komponen yang terdapat dalam laporan laba rugi yang merupakan bagian penting dalam laporan keuangan. jika dilihat dari perhitungannya, gross profit margin diperoleh dari perbandingan antar penjualan

bersih dikurangi dengan Harga Pokok penjualan dengan tingkat penjualan. Rasio ini menggambarkan laba kotor yang dapat dicapai dari jumlah penjualan.

Hipotesa nol yang diajukan dalam penelitian ini adalah *Gross Profit Margin* tidak berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan manajemen laba. Berdasarkan hasil pengujian atas *gross profit margin* diperoleh nilai koefisien sebesar 4.075243 dan tingkat signifikansi sebesar 0.00044. Dengan nilai signifikansi tersebut dapat diartikan bahwa hipotesa di atas ditolak dengan signifikansi kuat. Dengan kata lain, *gross profit margin* berpengaruh positif signifikan terhadap manajemen laba. Dengan kata lain H_0 tidak diterima.

Dalam penelitian ini didapatkan tingkat signifikansi yang kuat dan koefisien yang positif. Sehingga dapat diartikan, jika *gross profit margin* meningkat, maka manajemen laba juga akan meningkat dan begitu juga sebaliknya. Hal ini dilakukan untuk menjaga kestabilan laba pada periode selanjutnya. Apabila pada periode tersebut *gross profit* sangat besar akan sangat menguntungkan bagi manajemen apabila melakukan manajemen laba, sehingga laba pada periode tersebut bisa diakui pada periode berikutnya jika mengalami penurunan laba. Manajemen tentunya ingin menyajikan laporan yang "cantik". Cantik di sini maksudnya adalah terlihat stabil dan tidak mencolok. Dalam artian tidak menyajikan laporan keuangan dengan laba yang terlalu besar dan laba yang terlalu kecil. Hal ini dimaksudkan untuk menstabilkan laba sehingga mendapatkan penilaian positif dari pengguna laporan keuangan.

Untuk variabel gross profit margin, kendala yang dihadapi dalam penelitian adalah kurang nya referensi peneliti dalam membuat perbandingan dan acuan. Sebagian besar penelitian terdahulu meneliti net profit margin. Sedangkan untuk gross profit margin sangat sedikit yang meneliti. Kondisi ini yang membuat penulis mencantumkan gross profit margin menjadi salah satu variabel yang diteliti. Alasan penulis memasukkan gross profit margin menjadi salah satu variabel karena gross profit margin adalah nilai laba yang sehari-hari dilihat oleh manajemen, sehingga mereka benar-benar mengetahui keadaan laba sesungguhnya. Hal ini akan sangat berpengaruh pada kebijakan manajemen dalam mengelola laba mereka, salah satunya dengan melakukan manajemen laba.

Saran untuk penelitian selanjutnya tentang manajemen laba atau topik yang lain mungkin lebih memperbanyak penelitian tentang peran gross profit margin dalam kebijakan manajemen untuk menyusun laporan keuangan yang akan disajikan.

4.5.2. Pengaruh Total Asset Turnover terhadap kebijakan Manajemen laba

Hipotesa untuk *total asset turnover* adalah *Total asset turnover* tidak berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan manajemen laba. Berdasarkan hasil dari olah data yang dilakukan menghasilkan nilai koefisien sebesar -0.80791 dan tingkat signifikansi sebesar 3.57E-09 atau 0.0000000357 %. Dari nilai koefisien dan tingkat signifikansi tersebut dapat disimpulkan bahwa *Total asset turnover* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan manajemen laba. Dengan kata lain H_0 tidak diterima.

Berbicara tentang *total asset turnover*, maka akan membahas tentang perputaran penjualan. Perputaran penjualan akan sangat mempengaruhi laba yang akan didapat oleh sebuah perusahaan. Hal ini akan berpengaruh pada tingkat optimisme manajemen dalam memprediksi laba pada masa akan datang. Dalam hal ini tingkat optimisme sangat diperlukan dalam pengambilan kebijakan, seperti optimisme dalam penjualan akan mempengaruhi laba yang akan didapatkan. Optimisme itu sendiri menjadi salah satu faktor yang akan mempengaruhi manajemen dalam menentukan kebijakan manajemen laba. Dalam penelitian ini didapatkan tingkat signifikansi kuat dan nilai koefisiensi yang negatif, maka dapat diartikan bahwa semakin tinggi *total asset turnover*, maka akan timbul optimisme yang kuat sehingga manajemen laba menjadi rendah.

Dilihat dari perannya, *total asset turnover* sangat dekat hubungannya dengan penjualan yang dilakukan dalam sebuah perusahaan, karena *total asset turnover* dilihat dari perputaran penjualan yang terjadi. Untuk penelitian selanjutnya diharapkan dapat lebih mendalami peran *total asset turnover* dalam kebijakan manajemen laba.

4.5.3. Pengaruh Debt to Asset Ratio terhadap kebijakan Manajemen laba

Hipotesa nol yang diajukan pada variabel ini adalah *Debt to asset ratio* tidak berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan manajemen laba. Berdasarkan hasil olah data yang dilakukan menunjukkan nilai koefisien sebesar 0.060369 tingkat signifikansi sebesar 0.78277 atau 78%. Dari tingkat signifikansi yang besar tersebut

dapat disimpulkan bahwa *Debt to asset ratio* berpengaruh positif dan tidak signifikan berpengaruh pada kebijakan manajemen laba yang akan diambil atau dalam artian. Dengan kata lain H_0 tidak ditolak.

Dari hasil uji signifikansi didapat bahwa debt to asset ratio tidak mempengaruhi manajemen laba. Hal ini dikarenakan debt to asset ratio adalah rasio yang tidak menitik beratkan pada laba melainkan berfokus pada hutang. Hutang dalam hal ini erat hubungannya dengan besarnya bunga hutang yang tentunya akan mempengaruhi jumlah biaya yang akan dikeluarkan manajemen, sehingga tidak memiliki hubungan dengan perubahan laba. Hal inilah yang menyebabkan tidak signifikannya debt to asset ratio pada penelitian ini. Dengan tidak kuatnya hubungan debt to asset ratio dengan perubahan laba, maka peran debt to asset ratio dalam kebijakan manajemen laba sangat kecil.

Berdasarkan penelitian terdahulu, *debt to asset ratio* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap perubahan laba, dengan kata lain tidak mempunyai pengaruh dalam menetapkan atau menerapkan kebijakan manajemen laba, yang mana menitik beratkan pada perubahan laba yang akan dilakukan. *Debt to asset ratio* juga bukan merupakan rasio yang baik untuk pengujian perubahan laba karena hutang yang dimiliki perusahaan digunakan semaksimal mungkin untuk meningkatkan aktiva, yang mengakibatkan perusahaan segera mendapatkan keuntungan akibat penjualan dari aktiva tersebut.

Setelah meneliti variabel ini, penulis mendapatkan gambaran tentang peran debt to asset ratio dalam kebijakan manajemen laba, maka untuk penelitian selanjutnya tidak memasukan debt to asset ratio sebagai variabel yang akan diteliti.

4.5.4. Pengaruh Kinerja Masa Kini terhadap kebijakan Manajemen laba

Pengukuran kinerja perusahaan membantu manejer untuk inplementasi strategi bisnis dengan membandingkan hasil akrual dengan tujuan strategi yang diterapkan. Pengukuran kinerja dapat bersifat jangka pendek maupun jangka panjang. Pengukuran kinerja jangka pendek berkenaan dengan waktu kurang dari satu tahun, sedangkan pengukuran jangka panjang mencakup kemampuan untuk inovasi dan pengadaptasian perubahan selama periode di atas satu tahun.

Hipotesa nol yang diajukan dalam variabel ini adalah kinerja masa kini tidak berpengaruh negatif dan signifikan terhadap manajemen laba. Berdasarkan hasil uji signifikansi yang dilakukan terhadap Kinerja Masa Kini menunjukan nilai koefisien sebesar -2.9557 dan tingkat signifikansi sebesar 0.053081 atau 5.30 %. Dari nilai koefisien dan tingkat singnifikansi tersebut dapat disimpulkan bahwa variabel Kinerja masa Kini berpengaruh negatif dan signifikan dalam kebijakan manajemen laba.

Dari hasil pengujian hipotesis dapat dijelaskan bahwa semakin tinggi tingkat kinerja masa kini, maka kebijakan manajemen laba akan semakin rendah. Hal ini disebabkan karena adanya optimisme manajemen atas apa yang telah mereka kerjakan. Optimisme disini menyangkut besarnya laba yang akan didapatkan pada

periode tersebut. Jika dilihat dari hasil signifikansi yang cenderung lemah, maka dapat diartikan tingkat optimisme pada manajemen secara keseluruhan kurang.

Praktik perataan laba yang dikenal sebagai praktik yang logis dan rasional, oleh manajemen perataan laba digunakan untuk menciptakan laba yang stabil dan mengurangi *covariance* dan *market return*, dan perataan laba juga dilakukan oleh para manajer untuk mengurangi fluktuasi dari laba yang dilaporkan dan meningkatkan kemampuan investor untuk meramalkan arus kas yang akan datang. Berdasarkan pada pengaruh manipulasi laba usaha manajemen dapat dibedakan menjadi dua, yaitu untuk memaksimumkan atau meminimumkan laba dan usaha untuk mengurangi fluktuasi laba, (Jin, 1998). Usaha untuk memaksimumkan laba perusahaan biasanya dilakukan oleh manajemen apabila laporan keuangan akan digunakan untuk permohonan kredit, sedangkan usaha untuk meminimumkan laba biasanya digunakan untuk menghindari pajak yang besar, sedangkan usaha untuk mengurangi fluktuasi laba adalah suatu bentuk manipulasi laba agar jumlah laba suatu periode tidak terlalu berbeda dengan jumlah laba periode sebelumnya.

Untuk penelitian selanjutnya diharapkan dapat melakukan pengujian pada perubahan kinerja pada periode tersebut, karena ini akan sangat berpengaruh pada tingkat manajemen laba yang akan dilakukan. Menurut Gideon (2005) hal ini akan mempengaruhi kualitas kinerja yang dilaporkan oleh manajemen. Kebijakan dan keputusan yang diambil dalam rangka proses penyusunan laporan keuangan akan mempengaruhi kinerja perusahaan. Menurut Theresia (2005) manajemen laba

merupakan salah satu faktor yang mempengaruhi kinerja perusahaan. Manajemen laba akan memilih metode tertentu untuk mendapatkan laba yang sesuai dengan motivasinya.

4.5.5. Pengaruh Kinerja Masa Depan terhadap kebijakan Manajemen Laba

Hipotesa nol yang diajukan adalah Kinerja masa depan tidak berpengaruh positif signifikan pada kebijakan Manajemen laba. Berdasarkan hasil olah data yang dilakukan menunjukkan nilai koefisien sebesar 7.760528 dan tingkat signifikansi pada variabel Kinerja masa depan sebesar 0.000232 atau 0.0023 %. Berdasarkan nilai koefisien dan tingkat signifikansi yang tersebut, maka dapat disimpulkan bahwa kinerja masa depan berpengaruh positif dan signifikan dalam pengambilan kebijakan manajemen laba. Dengan demikian H_0 tidak diterima.

Dari hasil uji hipotesa yang telah dilakukan dapat dilihat bahwa semakin tinggi kinerja masa depan, maka semakin besar juga manajemen laba yang akan dilakukan. Hal ini terjadi karena adanya optimisme yang tinggi atas penghasilan laba pada periode sebelumnya. Prediksi pada periode sebelumnya akan sangat mempengaruhi tingkat optimisme manajemen pada periode berikutnya. Kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba di masa lalu dapat dijadikan sebagai dasar untuk memprediksi ekspektasi laba masa depan. Laba yang terus meningkat menunjukkan bahwa perusahaan mempunyai kinerja yang baik.

Secara keseluruhan dapat disimpulkan bahwa kinerja masa depan memang memiliki peran atau pengaruh dalam menentukan kebijakan manajemen laba. Baik

dengan memprediksi laba atau pun kinerja pada masa depan bisa menjadi acuan dalam menentukan kebijakan. Pihak eksternal sendiri juga mempunyai kepentingan dalam memprediksi kinerja atau pun laba suatu perusahaan untuk masa depan sebagai pertimbangan dalam menginvestasikan modal mereka.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

1. Hasil regresi linier berganda menunjukkan bahwa gross profit margin berpengaruh positif signifikan terhadap manajemen laba. Hal ini berarti, jika gross profit margin meningkat, maka manajemen laba juga akan meningkat.
2. Hasil regresi linier berganda menunjukkan bahwa total asset turnover berpengaruh negatif positif terhadap manajemen laba. Hal ini berarti, jika total asset turnover meningkat, maka manajemen laba akan mengalami penurunan.
3. Hasil regresi linier berganda menunjukkan bahwa debt to asset ratio tidak mempengaruhi kebijakan manajemen laba.
4. Hasil regresi linier berganda menunjukkan bahwa kinerja masa kini berpengaruh signifikan terhadap manajemen laba. Hal ini berarti, jika jika kinerja masa kini mengalami peningkatan, maka manajemen laba akan mengalami penurunan.
5. Hasil regresi linier berganda menunjukkan bahwa kinerja masa depan berpengaruh positif signifikan terhadap manajemen laba. Hal ini berarti, jika kinerja masa depan mengalami peningkatan, maka manajemen laba juga akan mengalami peningkatan.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Sebagaimana lazimnya suatu penelitian, hasil penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan, antara lain:

1. Pemilihan objek penelitian hanya menggunakan beberapa perusahaan yang terdaftar di BEI tahun 2006-2010.
2. Penelitian hanya menguji pengaruh *Gross Profit Margin*, *Total Asset Turnover*, *Debt to Asset Ratio*, Kinerja Masa Kini, dan Kinerja Masa Depan terhadap manajemen laba. Variabel-variabel lain yang mungkin berpengaruh juga terhadap manajemen laba tidak diuji dalam penelitian ini.
3. Khusus untuk gross profit margin sedikit memiliki kendala dalam hal reverensi, karena sangat sedikit yang meneliti gross profit margin dalam hal pengaruh terhadap manajemen laba.

5.2. Saran

1. Untuk penelitian selanjutnya bisa menambahkan tahun penelitian dan jumlah perusahaan yang akan diteliti
2. Dalam penelitian ini hanya menggunakan 1 variabel divenden dan 5 variabel indevidenden, diharapkan untuk penelitian selanjutnya bisa menambahkan variabel lain sehingga mendapatkan hasil yang lebih baik.
3. Khusus untuk debt to asset ratio diharapkan untuk tidak digunakan lagi dalam penelitian selanjutnya karena berdasarkan hasil penelitian ini , *debt to asset ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap manajemen laba.

DAFTAR PUSTAKA

- Baridwan, Zaki, *Intermedite Accounting*, BPFE, Yogyakarta, 2000.
- Beidلمان, Carl R, *Income Smoothing: The Role of Management*, The Accounting Review. Vol. XIVII No.4 , 1973.
- Christian, Samuel, Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Praktik Perataan Laba pada Perusahaan di Bursa Efek Indonesia, Universitas Diponegoro, Semarang, 2011.
- Dahler, Yolanda, dan Febrianto, *Kemampuan Prediktif Earning dan Arus Kas dalam Memprediksi Arus Kas Masa Depan*. SNA 9 Padang, 2006.
- Dechow, *Detecting Earning Management*, The Accounting Review 7(2), 1995.
- Djaddang, Syahril, *Analisis Hubungan Perataan Laba (Income Smoothing) dengan Ekspektasi Laba Masa Depan Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Yakarta*. Buletin Penelitian Universitas Mercubuana, 2006.
- Fitriany, Dewi, *Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Kinerja Perusahaan dengan Kualitas Audit Sebagai Variabel Pemoderasi*, Skripsi Tidak Terbit, Fakultas Ekonomi Universitas Jambi, 2009.
- Gideon, *Studi pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan dampak Manajemen Laba dengan Menggunakan Analis Johar*, SNA VIII, Solo, 2005.
- Gujarati, Damodar, *Ekonometrika Dasar*, Penerbit Erlangga, Edisi ketiga, Jakarta, 1995.
- Hadi, Syamsul, [Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk Akuntansi & Keuangan](#), Ekonosia, Yogyakarta, 2006.
- Halim, Abdul, *Analisis Investasi*, Edisi kedua hal 4 Salemba Empat, 2005.
- Hansen, R. Don –Mowen, M. Maryanne, *Akuntansi Manajemen*, Jilid II, Terjemahan Ancella A. Hermawan MBA, Penerbit Erlangga, 2000.
- Harahap, Sofyan Syafri., *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*, PT Raja Grafindo Persada, Jakarta. 2004.

- Isnanta, Rudi, *Pengaruh Corvorate Governance dan Struktur kepemilikan Terhadap Manajemen Laba dan Kinerja Keuangan*, Skripsi FE Universita Islam Indonesia, Yogyakarta, 2008.
- Jin dan Machfoedz, *Faktor-faktor yang mempengaruhi praktik manajemen laba pada perusahaan-perusahaan go public*, Jurnal Akuntansi dan Kuangan, 1998.
- Naim, Ainun dan Setiawati, *Manajemen Laba*, Jurnal Ekonomi dan Bisnis, 2000.
- Nuryaman, *Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan, Ukuran Perusahaan, dan Mekanisme Corporate Governance Terhadap Manajemen Laba*, Simposium Nasional Akuntansi XI, Pontianak, 2008.
- Maghrifoh, Rizky, *Pengaruh Gross Profit Margin Dalam Memprediksi Pertumbuhan Laba Pada Perusahaan Rokok yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia*, Universitas Pembangunan “Veteran” Jawa Timur, 2011.
- Kusumawati, Astri Arfani Nur dan Noer Sasongko, *Analisis Perbedaan Pengaturan Laba (Earnings Management) pada Kondisi Laba dan Rugi pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia*, Jurnal Akuntansi dan Keuangan, 2005.
- Rahmawati, Suparno, Yacob dan Qonariyah, *Pengaruh Asimetri Informasi Terhadap Praktik Manajemen Laba Pada Perusahaan Perbankan Publik yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta*, SNA 9 hal 1-28, Padang, 2006.
- Sartono, Anwar, *Kajian Pustaka Kerangka Pemikiran dan Hipotesis*, <http://elib.unikom.ac.id>, 2007.
- Scott, WilliamR, *Financialaccounting Theory*, Prentice-Hall Canada, 2000.
- Theresia, *Hubungan Antara Good Corvorate Governance dan Struktur Kepemilikan dengan Kinerja Keuangan*, Unika, 2005.
- Widyaningdyah, *Analisis Faktor-Faktor Yang Berfengaruh Terhadap Earnings Management Pada Perusahaan Go Public Di Indonesia*, Jurnal Akuntansi dan Keuangan, 2001.

LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan

AKRA	PT AKR Corporindo Tbk	HEXA	PT Hexindo Adiperkasa Tbk
ALMI	PT Alumindo Light Metal Industry Tbk	HMSP	PT HM Sampoerna Tbk
AQUA	PT Aqua Golden Mississippi Tbk	SMCB	PT Holcim Indonesia Tbk
AKPI	PT Argha Karya Prima Industry Tbk	SRSN	PT Indo Acidatama Tbk
ASGR	PT Astra-Graphia Tbk	BRAM	PT Indo Kordsa Tbk
AUTO	PT Astra Otoparts Tbk.	INTP	PT Indocement Tunggul Prakasa Tbk
RMBA	PT Bentoel International Investama Tbk.	INDS	PT Indospring Tbk
BRNA	PT Berlina Tbk.	JPRS	PT Jaya Pari Steel Tbk
BTON	PT Betonjaya Manunggal Tbk	JECC	PT Jembo Cable Company Tbk
BUDI	PT Budi Acid Jaya Tbk.	KBLM	PT Kabelindo Murni Tbk
CEKA	PT Cahaya Kalbar Tbk	IGAR	PT Kageo Igar Jaya Tbk
CTBN	PT Citra Tubindo Tbk	KLBF	PT Kalbe Farma Tbk
DVLA	PT Darya-Varia Laboratoria Tbk	KAEF	PT Kimia Farma (Persero) Tbk
DLTA	PT Delta Djakarta Tbk	KBLI	PT GT Kabel Indonesia Tbk
DYNA	PT Dynaplast Tbk	LMPI	PT Langgeng Makmur Industry Tbk
EKAD	PT Ekadharm International Tbk	LTLS	PT Lautan Luas Tbk
FASW	PT Fajar Surya Wisesa Tbk	LION	PT Lion Metal Works Tbk
FAST	PT Fast Food Indonesia Tbk	LMSH	PT Lionmesh Prima Tbk
GDYR	PT Goodyear Indonesia Tbk.	TCID	PT Mandom Indonesia Tbk
GGRM	PT Gudang Garam Tbk	MYOR	PT Mayora Indah Tbk

Lampiran 2. Data Perusahaan

No.		GPM (EBT/PENJUALAN BERSIH)				
		2006	2007	2008	2009	2010
1	AKRA	0.0476641	0.0573695	0.0607184	0.0634285	0.0565518
2	AQUA	0.0473915	0.0490847	0.0586649	0.0585562	0.0512389
3	ASGR	0.2933579	0.2691347	0.0218390	0.0201419	0.0201233
4	AUTO	0.1147297	0.1372676	0.1820999	0.1777490	0.2154024
5	RMBA	0.1507422	0.1823422	0.1494696	0.0510612	0.1999682
6	BRNA	-0.0184802	0.0442889	0.0684823	0.0401108	0.0692898
7	BTON	0.1858385	0.1078184	0.2273239	0.0904403	0.0706814
8	BUDI	0.0388729	0.0537392	0.0244859	0.1241964	0.0470752
9	CEKA	0.0496775	0.0444726	0.0452902	0.0674922	0.0304800
10	CTBN	0.1127753	0.1071746	0.1163781	0.0660159	0.0591630
11	DVLA	0.1445821	0.1517356	0.1738098	0.1528421	0.1929091
12	DLTA	0.1531408	0.1514746	0.2232360	0.2322678	0.2301188
13	EKAD	0.0717717	0.0436792	0.0449213	0.1394941	0.1942726
14	FASW	0.0882297	0.0672179	0.0129229	0.1314856	0.1256212
15	FAST	0.0751847	0.0906877	0.1026592	0.1415119	0.1395465
16	GGRM	0.0608760	0.0783013	0.0914925	0.0160868	0.1753653
17	HEXA	0.0415107	0.0407761	0.0496918	0.2187314	0.1490307
18	SMCB	0.0805687	0.0496689	0.0756734	0.0321315	0.2725575
19	BRAM	0.0262153	0.0431624	0.0982436	0.0790442	0.1212590
20	INTP	0.1363086	0.1935774	0.1541194	0.1896766	0.2269427
21	INDS	0.0111388	0.0375416	0.0738685	0.1070477	0.1217100
22	JECC	0.0318065	0.0508681	0.0204850	0.0315180	0.0222549
23	KBLM	0.0526637	0.0279934	0.0291593	0.0258860	0.0410965
24	IGAR	0.0371423	0.0617381	0.0220252	0.0807980	0.0940123
25	KLBF	0.1795392	0.1654078	0.1392055	0.1564594	0.1809579
26	KAEF	0.0308848	0.0347856	0.0160594	0.0098558	0.0491527
27	KBLI	0.0609685	0.0324254	0.0345100	0.0303722	0.0384182
28	LMPI	0.1991267	0.2147331	0.1578447	0.1258517	0.1310995
29	LTLS	0.0261020	0.0454571	0.0475700	0.1295480	0.0413866
30	LION	0.1378357	0.1489129	0.1398704	0.1684660	0.1243949
31	TCID	0.1502117	0.1578677	0.2070688	0.1431545	0.0983789
32	MYOR	0.0718961	0.0741851	0.0445353	0.0553348	0.1655415
33	SCPI	-0.0556732	0.0369883	0.0769670	0.1044356	0.0994877
34	SMSM	0.0968510	0.0851620	0.0914115	0.1285144	0.0849202

TAT (penjualan/total aktiva)				
2006	2007	2008	2009	2010
1.6700695	1.6853746	1.3207423	1.2184084	0.9690611
2.1172382	2.1896694	2.0044325	2.0149154	1.7703671
0.1059846	0.1162686	1.0013504	1.2230455	1.0043983
1.1135138	1.2174192	1.0645779	1.1469998	1.1587885
0.5072645	0.3994442	0.2994434	0.4059053	0.3748079
0.7463298	0.9714840	0.9799140	1.1519165	1.2386483
1.7002435	2.4791366	1.8638188	2.0426889	1.7888168
1.1516658	0.9088931	0.8550472	0.8985179	0.7760502
1.3926412	1.3241999	1.5476967	1.8271334	1.5566138
1.4077264	1.6424755	1.3612019	1.6156052	1.6042812
1.0346864	0.9083078	0.9852774	0.9526082	0.9338660
0.6945083	0.7424940	0.7552875	1.0078275	0.7858551
0.7359168	0.7944367	0.8042608	0.8429924	0.8476716
0.4947793	0.7045319	0.7386182	0.8028557	0.6746949
2.6395464	2.5252831	2.0841397	1.6770376	1.5165913
1.2119494	1.1841247	1.2060617	1.1021817	1.0445688
1.1591490	1.3247737	0.9817771	1.0095347	1.1739523
0.4236148	0.5209178	0.4807440	0.5555772	0.4035352
0.9880555	0.9950150	0.9788697	1.2555061	1.1817075
0.6590065	0.7295973	0.7661896	0.7133383	0.6456137
0.7969279	0.9418762	0.6953306	1.2018659	1.1196301
1.2354190	1.5635028	1.2570178	1.6113460	1.7773683
1.0291581	0.7386758	1.0554746	1.6699936	1.5586676
1.4185336	1.4226691	1.8398080	2.0028571	2.1089348
1.3128757	1.3632969	1.4836464	1.4504188	1.3912108
1.7356884	1.7058985	2.0768723	2.1220652	2.1926112
2.2643581	2.5641331	2.3427191	3.2125562	2.9207537
0.5319339	0.5701243	0.8437610	1.2256452	1.2088320
1.3183490	1.2704587	0.8588905	0.9745603	0.9807698
0.7633479	0.8308333	0.7642825	0.7652912	1.0652419
1.4157032	1.4042171	1.4532109	1.4322787	1.6842819
1.2691795	1.4940193	1.0985308	1.1574266	0.9040305
0.6222966	1.3250185	0.8648874	0.8468668	0.7521918
1.2294327	1.2819168	1.2192472	1.6352567	1.4227689

TAT (penjualan/total aktiva)				
2006	2007	2008	2009	2010
1.67006948943	1.68537459068	1.32074231602	1.21840843562	0.96906108988
2.11723823128	2.18966944466	2.00443253930	2.01491536829	1.77036705230
0.10598462070	0.11626862794	1.00135041939	1.22304545866	1.00439830131
1.11351381697	1.21741915910	1.06457791846	1.14699977761	1.15878848920
0.50726445000	0.39944417956	0.29944339067	0.40590527857	0.37480792935
0.74632982866	0.97148401968	0.97991401969	1.15191650270	1.23864826550
1.70024351131	2.47913662872	1.86381880327	2.04268886851	1.78881677503
1.15166581868	0.90889313843	0.85504718175	0.89851791066	0.77605020855
1.39264118288	1.32419990875	1.54769670297	1.82713336371	1.55661377826
1.40772637318	1.64247547726	1.36120190991	1.61560523393	1.60428120438
1.03468637467	0.90830779543	0.98527744366	0.95260823902	0.93386603599
0.69450829157	0.74249399435	0.75528750661	1.00782745461	0.78585511584
0.73591676356	0.79443669360	0.80426076199	0.84299236892	0.84767163887
0.49477934861	0.70453190110	0.73861824562	0.80285571477	0.67469485133
2.63954637760	2.52528312557	2.08413971678	1.67703755201	1.51659125128
1.21194943174	1.18412472759	1.20606166446	1.10218172584	1.04456877258
1.15914904360	1.32477370771	0.98177709434	1.00953465083	1.17395227547
0.42361480847	0.52091783720	0.48074396530	0.55557724139	0.40353523232
0.98805549596	0.99501499489	0.97886972834	1.25550613464	1.18170753145
0.65900650950	0.72959725649	0.76618955378	0.71333830963	0.64561370653
0.79692786850	0.94187624004	0.69533057149	1.20186592395	1.11963005882
1.23541901629	1.56350284287	1.25701777703	1.61134595773	1.77736828713
1.02915813457	0.73867583740	1.05547460200	1.66999360169	1.55866764221
1.41853355575	1.42266909644	1.83980796840	2.00285706195	2.10893479493
1.31287572014	1.36329692833	1.48364643278	1.45041880018	1.39121083166
1.73568841685	1.70589851443	2.07687231526	2.12206519824	2.19261119947
2.26435814870	2.56413306419	2.34271909254	3.21255619271	2.92075369514
0.53193387624	0.57012426752	0.84376104757	1.22564521918	1.20883203048
1.31834903382	1.27045867985	0.85889052648	0.97456030742	0.98076983375
0.76334787867	0.83083329478	0.76428249757	0.76529115659	1.06524185587
1.41570315801	1.40421706102	1.45321094874	1.43227865919	1.68428189199
1.26917951610	1.49401930619	1.09853082349	1.15742661785	0.90403053652
0.62229664158	1.32501847315	0.86488738310	0.84686677301	0.75219177012

DAR (total hutang/total aset)				
2006	2007	2008	2009	2010
0.04736848747	0.05713418178	0.02509020276	0.12253068540	0.02788334884
0.43118464270	0.42351575382	0.42152970439	0.46414680537	0.41658512531
0.04945951249	0.04975212950	0.05738869215	0.06959461982	0.06547113787
0.18721897126	0.20112417906	0.18103109625	0.19043246854	0.17516969658
0.06683046976	0.05639595145	0.04449740190	0.05747004352	0.06395018803
0.59486224688	0.54439293393	0.53828391085	0.64031417948	0.76886915577
0.23884896359	0.25939873894	0.22313463529	0.23991172762	0.19010954756
0.28354554569	0.21673125115	0.26105842531	0.33610153463	0.06277763404
0.30784954737	0.64307456655	0.61840490798	0.74376291208	0.61662845250
0.47747944761	0.45983829513	0.35079075414	0.42528286096	0.34398703414
0.26021060866	0.17595925346	0.19356209647	0.18309037752	0.17975085176
0.66395561959	0.22206972461	0.20441445402	0.20169089431	0.16265431852
0.11166352592	0.12994386944	0.14492252207	0.15027444227	1.57311096982
0.65688182353	0.65617356592	0.60850283498	0.63268409677	0.58817843383
0.40400435094	0.40053471773	0.34956209486	0.28165879112	0.25133025307
0.39379873924	0.41166758502	0.41281265008	0.43084855788	0.43017897624
0.71302395806	0.72797387841	0.61623280733	0.64653697054	0.74204538820
0.70298418618	0.68683702702	0.60584493698	0.70518429491	0.61054613146
0.33175071816	0.29735867404	0.29252268399	0.36859852804	0.35087102272
0.37147468088	0.30569698305	0.33159290837	0.28045693557	0.25065400785
0.04412723908	0.03409130730	0.03085072553	0.04126605918	0.05374969667
0.27314440765	0.17686380785	0.07948060357	0.12839877354	0.02317406259
0.44176664840	0.49175258447	0.70022717818	1.33816072450	1.22431131338
0.26967643653	0.30358068751	0.40053894428	0.44884191448	0.43291708996
0.23365514002	0.21827413539	0.23203383269	0.22206845656	0.21788050532
0.30987259657	0.34520699281	0.26452924941	0.24001473769	0.24284917806
0.75551897599	0.63448398776	0.69573408516	1.08503796447	1.00413580371
0.25729271475	0.26594716374	0.27241384236	0.30262490888	0.27957301452
0.67364885093	0.67648064432	0.47775209956	0.56329080565	0.49940270482
0.20202036347	0.21403784759	0.20165361734	0.20191549420	0.20228144784
0.09602705163	0.07109378555	0.68448270183	0.73942339788	0.68878048734
0.36207911027	0.41466531092	0.21501280535	0.22346432987	0.16773083960
0.50438219366	0.98601485630	0.61939296132	0.69613249490	0.64454778018
0.33438400413	0.38137100175	0.34588218591	0.43491075991	0.38471720199

Receivables					
2005	2006	2007	2008	2009	2010
425.6980	467.2120	789.9820	901.6070	1298.0000	1606.6090
339.0920	423.9250	444.7500	511.5620	436.7580	361.9540
81.7780	476.8000	537.2000	158.9780	123.9270	319.2690
607.4680	11.8760	12.7820	55.2910	52.7320	791.9670
68.0050	2.3460	3.4680	136.6690	174.3090	189.8430
38.6830	42.7510	78.5750	100.1640	139.8580	136.4910
2.2340	5.9660	5.4500	13.0930	14.4730	13.6340
195.2860	23.4600	39.9820	97.3330	122.2110	284.6890
28.2320	34.5730	33.4010	56.8520	59.5920	109.6060
294.6500	169.2400	687.4290	38.9180	36.4640	427.9400
139.9130	147.3660	127.6150	130.2970	246.0090	292.6480
168.6800	203.0580	172.4270	124.3380	110.8070	181.2590
12.2060	25.8390	36.6017	19.1460	25.0120	30.7880
210.2030	256.1220	462.9690	347.9060	473.1110	527.5950
43.6560	46.3510	54.2340	85.8940	95.2210	374.4320
198.6818	223.7000	250.2000	330.7000	775.4460	903.7390
173.6760	12.8320	18.1560	32.0910	42.4570	483.2650
358.5710	19.0020	53.6290	628.6370	604.0200	564.6220
304.3100	251.9400	279.0250	239.1890	225.9390	264.3160
98.4910	628.3230	809.7160	884.0670	1260.7080	1355.2280
62.4690	55.3450	91.7350	15.6490	89.3590	164.0290
95.0550	138.7880	212.8710	197.8470	168.1000	195.8410
69.0790	62.4650	130.5370	145.3870	57.3840	105.7870
75.7790	75.2620	85.5950	87.2430	103.1420	84.4220
579.4570	652.2720	869.5720	935.3570	1203.9400	1262.7110
220.6550	207.3410	300.1400	265.1270	304.5910	357.7120
93.9420	157.5470	146.3580	163.8350	151.2600	209.5120
76.9700	93.0490	81.7240	83.4170	103.0140	134.9800
404.2790	502.5400	504.5660	651.0470	554.4180	742.1120
23.6700	14.4880	23.7480	24.4760	22.2520	33.0860
128.2460	146.4250	118.1950	129.9500	157.6040	204.5000
337.8060	448.6390	577.0750	737.4120	857.5660	1294.6840
24.6740	8.8940	45.1000	48.7800	54.4240	60.3570
167.2790	201.5070	207.4020	243.3970	278.3440	313.6770

Kas Operasi				
2006	2007	2008	2009	2010
210.744	220.433	429.681	991.188	1652.695
110.687	120.659	123.763	322.516	521.269
110.433	121.785	205.275	322.441	439.607
221.644	262.780	517.079	595.745	674.411
532.444	552.085	555.097	444.666	944.429
9.666	12.697	15.869	27.083	38.297
29.144	39.918	21.114	10.821	10.528
5.421	5.763	79.992	239.422	398.852
79.411	93.671	41.024	90.100	59.044
412.141	426.960	530.900	251.440	409.790
96.952	94.490	116.186	140.880	184.810
90.798	87.272	162.006	169.345	176.684
38.583	39.220	57.107	55.680	45.971
899.322	971.440	1107.948	868.140	1106.212
220.858	233.817	225.582	367.684	309.786
139.894	144.900	464.936	225.900	469.454
90.838	91.545	95.455	4704.600	295.470
845.884	864.468	461.823	1.586	464.995
140.842	143.925	168.900	213.251	257.602
1000.883	1003.000	2619.000	3184.000	4749.000
9.993	8.827	34.930	196.535	128.000
50.432	53.579	79.372	38.460	39.680
79.859	81.730	37.093	81.750	53.443
15.000	15.950	41.018	29.394	17.770
854.233	862.898	807.700	1363.583	1779.700
54.848	55.512	122.080	120.369	262.818
140.884	142.290	138.985	196.910	127.603
142.844	147.100	224.660	465.530	706.400
140.747	142.940	146.824	970.833	2388.490
63.222	63.321	68.539	50.456	72.373
177.842	178.542	301.359	588.221	975.083
175.828	178.699	138.452	446.429	754.406
-2.774	-4.920	-3.667	-1.161	6.708
90.567	105.956	130.695	268.070	405.445

Pendapatan					
2005	2006	2007	2008	2009	2010
1202.411	1390.920	1277.619	1608.244	1741.060	2386.407
389.594	447.225	507.270	581.580	656.915	732.250
475.867	584.838	404.076	532.874	680.939	766.983
846.487	864.461	2261.414	2652.969	3208.778	3860.827
894.484	910.270	1541.519	1730.201	1755.366	2129.527
128.654	147.240	156.532	179.742	179.730	201.354
22.572	25.631	34.415	55.238	64.626	73.194
221.587	228.784	625.962	618.850	744.040	762.710
169.484	194.361	219.037	235.025	301.503	308.753
798.575	820.560	845.339	1009.346	1000.982	1007.554
376.675	412.312	462.230	507.849	554.922	540.602
423.854	431.918	458.432	519.768	590.226	577.668
60.587	57.875	60.841	59.020	69.525	106.522
1211.143	1174.113	1296.084	1307.859	1584.588	1810.598
232.457	288.208	377.358	482.545	639.106	415.599
544.655	557.233	1411.980	1551.927	1830.154	2119.716
323.665	345.549	374.815	832.408	932.486	1053.484
2001.566	2098.668	2257.357	2804.264	3314.890	6822.608
789.858	833.625	894.006	998.025	981.988	1072.556
5899.868	6032.000	6893.500	8500.194	1068.073	1307.739
150.755	168.834	178.723	178.675	165.566	227.300
50.643	63.593	87.265	87.193	102.510	98.679
145.567	152.352	217.547	221.535	223.230	227.151
168.683	177.134	189.797	191.508	207.281	240.128
899.684	994.816	3386.862	3622.399	4310.438	5373.784
789.583	870.653	182.924	825.925	825.924	1114.029
167.683	182.526	390.338	392.910	398.902	290.673
345.868	377.937	596.140	799.390	763.343	401.696
450.876	506.603	291.410	378.980	397.230	817.950
132.854	149.772	169.870	201.208	227.799	259.929
590.753	607.647	1081.795	1245.109	1581.755	948.480
890.274	969.476	280.224	327.324	354.184	1991.295
1.038	-14.543	1.799	8.349	19.668	12.123
410.835	451.061	482.204	546.222	497.822	519.375

aktiva tetap				
2006	2007	2008	2009	2010
1002.838	1324.255	2215.659	2859.238	289.575
259.610	302.246	332.516	358.792	356.977
137.308	141.513	157.863	168.052	170.866
798.249	634.717	702.097	696.716	634.980
360.124	615.954	1040.992	1209.998	1265.789
202.438	195.360	199.934	214.234	231.886
12.755	10.754	8.785	7.094	10.870
575.210	796.624	971.180	1054.857	1222.860
83.649	148.612	185.988	187.967	176.685
259.449	417.447	451.382	526.603	558.474
107.466	128.424	154.380	152.893	132.522
121.275	133.230	124.629	119.291	120.363
12.202	12.593	12.325	66.641	111.252
2765.224	2722.123	2620.338	2550.453	2414.222
112.205	140.050	166.690	187.611	195.454
6841.100	6410.978	6608.094	7019.464	7923.221
352.771	128.641	292.007	270.798	295.113
5906.379	5671.804	5831.892	5460.935	5811.313
687.877	639.999	647.075	645.429	621.932
7679.069	7599.407	7597.622	7773.279	7852.934
216.490	216.078	206.098	183.494	189.938
99.688	93.907	90.129	83.208	89.424
169.852	232.308	240.338	238.057	242.585
75.557	69.922	59.158	49.757	50.133
1024.372	1204.148	1327.347	1398.128	1432.524
403.826	395.334	397.948	402.062	409.757
70.283	58.155	49.662	38.840	42.421
158.086	172.189	166.689	161.252	184.525
527.490	63.076	889.072	879.817	974.211
16.516	17.166	18.837	19.614	21.431
303.087	312.971	386.987	399.856	314.586
738.125	774.390	1030.725	1282.771	1285.529
30.375	33.125	35.182	35.871	37.322
259.035	318.677	358.495	341.364	356.322

EBT					
2005	2006	2007	2008	2009	2010
183.200	189.242	338.179	390.931	468.256	420.091
91.363	79.794	95.821	118.000	135.354	140.541
54.707	181.600	195.279	183.915	190.692	198.490
428.929	386.857	577.248	771.816	947.001	1394.261
105.402	179.538	281.084	244.177	89.177	367.448
4.185	-5.667	16.650	29.003	23.436	47.282
2.367	10.640	12.421	29.874	12.892	11.357
-2.189	41.707	72.564	35.566	178.417	71.883
-11.467	19.427	36.140	42.446	70.089	40.351
85.105	278.043	281.838	330.910	198.805	233.547
106.051	83.376	77.309	109.200	114.093	153.869
79.071	60.756	66.622	117.738	178.005	180.584
6.500	7.904	6.417	6.892	22.945	33.672
12.475	149.380	178.517	35.494	387.550	380.980
57.871	95.967	144.161	167.904	247.148	261.590
2710.464	1603.431	2204.841	2656.344	482.821	5631.296
141.670	57.938	74.431	95.940	451.590	362.590
-188.423	241.158	186.502	298.639	129.698	1147.957
199.501	39.602	66.777	160.866	133.938	213.897
1077.812	862.197	1417.692	1332.787	1796.327	2248.476
-8.364	4.355	21.190	47.163	79.914	105.011
-1.524	14.250	37.418	17.340	29.831	22.230
0.770	15.034	8.947	14.130	15.337	25.827
25.239	15.287	28.967	12.391	51.430	68.892
1015.565	1090.081	1158.667	1178.022	1471.072	1770.435
82.484	67.629	82.290	48.218	32.640	178.611
28.232	68.940	41.519	49.093	47.881	66.716
18.930	53.900	65.100	74.593	83.374	96.500
83.289	62.991	123.304	140.550	389.000	145.767
28.093	19.748	26.740	27.061	34.986	40.270
134.651	142.946	160.762	274.070	203.934	173.525
67.581	141.744	209.828	143.003	207.925	658.359
903.000	-6.890	6.301	13.282	18.242	17.493
102.069	85.337	90.617	103.624	155.861	104.765

EAT						
2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
119.289	172.322	191.208	210.033	274.719	310.916	192.208
64.350	48.854	65.913	82.337	95.913	102.587	66.913
36.067	55.565	72.074	62.487	66.947	118.415	73.074
279.027	282.058	454.907	566.025	768.265	541.179	455.907
108.166	145.510	242.917	239.138	251.650	218.621	243.917
3.322	-5.447	10.380	19.410	20.260	34.761	11.380
1.750	8.180	8.784	10.823	9.388	8.393	9.784
2.281	20.678	46.177	32.981	14.642	46.130	47.177
-21.594	15.291	24.676	27.868	49.493	29.562	25.676
73.530	211.228	219.513	214.954	132.777	165.149	220.513
71.576	52.509	49.918	70.819	72.272	110.881	50.918
56.405	43.284	47.331	83.754	126.504	139.567	48.331
5.202	5.764	4.233	4.606	16.443	24.485	5.233
5.828	101.728	121.970	355.540	276.729	283.002	122.970
41.291	68.929	102.537	125.268	181.997	199.597	103.537
188.965	100.782	144.359	188.049	144.570	114.680	144.459
97.771	39.428	49.522	67.116	319.842	271.082	205.220
-334.081	175.945	169.410	282.220	895.751	828.422	170.410
119.496	18.314	39.149	94.776	72.106	134.160	40.149
739.686	592.802	982.303	1745.501	2746.654	3224.942	983.303
-5.837	2.172	9.888	31.827	58.766	71.109	10.888
-2.044	59.300	22.922	79.000	15.842	40.210	23.922
14.127	10.508	5.314	3.988	1.695	5.827	6.314
13.778	9.964	15.426	7.348	24.741	22.152	16.426
626.117	676.582	705.694	706.822	929.004	926.633	706.694
52.827	43.990	52.189	26.645	20.705	13.716	53.189
25.608	50.382	25.635	25.720	59.920	48.316	26.635
130.314	33.130	124.000	145.846	134.374	179.400	201.000
52.425	29.677	71.670	92.370	24.010	86.982	72.670
19.023	20.642	25.298	37.840	33.613	38.631	26.298
92.865	100.118	111.232	196.230	172.158	131.445	112.232
45.730	93.576	141.589	98.620	146.700	48.408	142.589
-0.864	-2.493	2.569	6.621	10.789	10.043	3.569
65.737	66.175	66.175	91.472	132.850	204.765	67.175

Aktiva						
2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
1979.76	2377.34	3497.59	4874.85	6059.07	7665.59	2918.21
732.35	795.24	891.53	1003.49	1147.21	1549.32	1612.47
5180.80	5840.84	6240.56	8410.05	7740.86	9820.48	5080.18
3028.47	3028.16	3454.25	3981.32	4644.94	5585.85	5190.89
1842.32	2347.94	3859.16	5455.53	4302.66	4902.60	2725.33
398.39	410.88	386.98	432.19	507.23	550.91	231.75
27.72	33.67	46.47	70.51	69.78	89.82	115.27
978.60	931.61	1485.65	1698.75	1598.82	1967.63	1050.66
328.25	280.81	613.68	605.55	568.36	850.47	370.52
1064.01	1751.38	1601.07	2088.89	1863.99	2460.62	1066.39
550.63	557.34	560.93	637.66	783.61	854.11	1029.81
537.79	571.24	592.36	698.30	760.43	998.58	1074.32
134.77	149.65	184.93	190.76	195.12	204.47	260.87
2881.81	3421.89	3769.59	3718.55	3671.24	4495.02	2410.69
377.91	483.57	629.49	784.76	1041.41	1236.04	1302.21
22128.85	21733.00	23779.95	24072.96	27230.97	30741.68	8553.69
1069.51	1204.10	1377.86	1966.54	2045.09	2072.48	1134.13
7324.21	7065.85	7208.25	8208.99	7265.37	10437.25	5403.06
1709.36	1528.90	1554.86	1672.77	1349.63	1492.73	480.18
10536.38	9598.28	10037.93	11286.71	13276.27	15346.15	27649.76
459.70	490.60	599.27	918.23	621.14	770.61	809.43
322.66	362.65	470.48	673.40	587.38	562.00	586.20
259.79	277.38	432.68	459.11	354.78	403.20	233.91
274.80	290.14	329.80	305.78	317.81	347.47	372.77
4633.40	4624.62	5138.21	5703.83	6482.45	7032.50	7359.30
1177.60	1261.58	1386.74	1445.67	1560.63	1657.29	497.91
489.80	499.37	499.37	607.23	490.72	594.56	399.10
505.17	508.86	531.76	560.08	540.51	608.92	1671.68
1608.87	1830.52	2135.08	3440.01	3081.13	3591.14	2485.73
165.03	187.69	216.13	253.14	271.37	303.90	510.93
545.70	672.20	725.20	910.79	994.62	1047.24	946.24
1459.97	1553.38	1893.18	2923.00	3246.50	4399.19	1646.93
74.02	198.87	128.57	199.53	206.26	233.76	191.18
663.14	716.69	830.05	929.75	741.65	867.10	942.21

HUTANG				
2006	2007	2008	2009	2010
112.611	199.832	122.311	742.422	213.742
342.897	377.577	423.000	532.472	645.422
288.885	310.481	482.642	538.722	642.958
566.929	694.734	720.742	884.547	978.472
156.914	217.641	242.757	247.274	313.522
244.417	210.667	232.642	324.784	423.575
8.043	12.054	15.733	16.742	17.076
264.155	321.987	443.473	537.367	123.523
86.446	394.642	374.472	422.727	524.424
836.247	736.231	732.764	792.723	846.420
145.025	98.701	123.427	143.472	153.527
379.280	131.545	142.742	153.371	162.424
16.710	24.030	27.646	29.322	321.654
2247.778	2473.504	2262.747	2322.732	2643.875
195.366	252.133	274.322	293.322	310.655
8558.428	9789.435	9937.622	11732.422	13224.424
858.555	1003.049	1211.844	1322.225	1537.872
4967.178	4950.893	4973.372	5123.422	6372.422
507.215	462.352	489.322	497.472	523.755
3565.518	3068.564	3742.592	3723.422	3846.573
21.649	20.430	28.328	25.632	41.420
99.055	83.210	53.522	75.419	13.024
122.539	212.772	321.482	474.754	493.636
78.245	100.120	122.478	142.646	150.427
1080.566	1121.539	1323.482	1439.547	1532.244
390.930	478.712	382.422	374.573	402.472
377.282	316.841	422.472	532.452	597.023
130.927	141.419	152.573	163.573	170.238
1233.125	1444.343	1643.472	1735.572	1793.425
37.917	46.260	51.047	54.793	61.473
64.549	51.557	623.420	735.445	721.317
562.445	785.034	628.482	725.477	737.880
100.308	126.767	123.585	143.582	150.668
239.648	316.557	321.585	322.552	333.589

Penjualan				
2006	2007	2008	2009	2010
3970.323	5894.751	6438.422	7382.422	7428.425
1683.721	1952.156	2011.424	2311.523	2742.858
619.039	725.581	8421.411	9467.420	9863.673
3371.898	4205.275	4238.421	5327.744	6472.821
1191.027	1541.519	1633.623	1746.472	1837.532
306.652	375.941	423.511	584.282	682.380
57.254	115.203	131.416	142.547	160.679
1072.908	1350.298	1452.511	1436.572	1526.982
391.062	812.635	937.200	1038.475	1323.853
2465.461	2629.710	2843.404	3011.472	3947.520
576.669	509.498	628.273	746.476	797.624
396.733	439.823	527.415	766.378	784.742
110.127	146.912	153.424	164.487	173.323
1693.081	2655.795	2746.587	2947.472	3032.768
1276.416	1589.643	1635.547	1746.482	1874.572
26339.297	28158.428	29033.473	30013.472	32111.798
1395.736	1825.358	1930.700	2064.587	2432.989
2993.197	3754.906	3946.420	4036.472	4211.798
1510.642	1547.112	1637.420	1694.470	1763.968
6325.329	7323.644	8647.757	9470.472	9907.682
390.976	564.441	638.472	746.527	862.797
448.021	735.589	846.472	946.474	998.879
285.472	319.611	484.580	592.482	628.447
411.579	469.192	562.582	636.526	732.798
6071.550	7004.910	8462.470	9402.263	9783.686
2189.715	2365.636	3002.472	3311.748	3633.797
1130.748	1280.446	1422.574	1576.472	1736.575
270.682	303.167	472.572	662.478	736.082
2413.259	2712.536	2954.592	3002.747	3522.081
143.272	179.568	193.472	207.674	323.727
951.630	1018.334	1323.570	1424.573	1763.844
1971.513	2828.440	3211.003	3757.583	3977.003
123.758	170.351	172.568	174.672	175.831
881.116	1064.055	1133.599	1212.790	1233.687

CRP (EAT/aktiva-1)				
2006	2007	2008	2009	2010
0.08704173176	0.08042938747	0.06005076065	0.05635433780	0.05131414557
0.06670817665	0.08288399535	0.09235471605	0.09557961829	0.08942334681
0.01072516930	0.01233966770	0.01001304851	0.00796035317	0.01529740183
0.09313563142	0.15022554951	0.16386316698	0.19296760167	0.11650938796
0.07898206443	0.10345958438	0.06196633464	0.04612749041	0.05081067312
-				
0.01367246330	0.02526285047	0.05015814934	0.04687731379	0.06853158158
0.29508314996	0.26085407139	0.23290796015	0.13314612319	0.12027112232
0.02113025076	0.04956666602	0.02219969562	0.00861898455	0.02885245656
0.04658353872	0.08787561519	0.04541128927	0.08173298434	0.05201253424
0.19852106375	0.12533730582	0.13425688526	0.06356336278	0.08859972425
0.09536184981	0.08956520023	0.12625260504	0.11333921943	0.14149969436
0.08048569596	0.08285615754	0.14139060941	0.18116073820	0.18353791164
0.04276979698	0.02828675675	0.02490726020	0.08619550859	0.12548495052
0.03530006163	0.03564403425	0.09431799974	0.07441856337	0.07708632109
0.18239769254	0.21203993598	0.19899887369	0.23191451133	0.19166052915
0.00455433497	0.00664236415	0.00790788846	0.00600550186	0.00421138215
0.03686534258	0.04112767668	0.04871017749	0.16264233149	0.13255273123
0.02402238603	0.02397589758	0.03915236014	0.10911836238	0.11402343667
0.01071398276	0.02560592424	0.06095456642	0.04310584983	0.09940494846
0.05626239752	0.10234156536	0.17389058518	0.24335299924	0.24291024512
0.00472478970	0.02015474802	0.05310935083	0.06399935528	0.11448143736
0.18378364976	0.06320747173	0.16791540464	0.02352549833	0.06845641926
0.04044789850	0.01915755775	0.00921695198	0.00369191764	0.01642421663
0.03625856974	0.05316670343	0.02228037247	0.08091031876	0.06970224254
0.14602282255	0.15259505702	0.13756183327	0.16287366108	0.14294494039
0.03735554342	0.04136786878	0.01921414195	0.01432207904	0.00878878654
0.10286197280	0.05133488730	0.05150510245	0.09867727656	0.09845900530
0.06558162368	0.24368004025	0.27427241065	0.23992015398	0.33190629660
0.01844591159	0.03915289459	0.04326293485	0.00697963087	0.02823055178
0.12508028843	0.13478680157	0.17507981308	0.13278318098	0.14235755400
0.18346878751	0.16547554582	0.27058854353	0.18902052065	0.13215599928
0.06409451160	0.09114921307	0.05209238449	0.05018819719	0.01491083623
-				
0.03367872148	0.01291779176	0.05149924163	0.05407315337	0.04869168077
0.09979069213	0.09233484725	0.11020059033	0.14288741203	0.27609347254

FRP (EAT/Aktiva+1)				
2006	2007	2008	2009	2010
0.04926876813	0.03922335267	0.03466423065	0.03583794594	0.10654339475
0.05479793165	0.06568389458	0.07177176549	0.06190667365	0.06362118643
0.00890385265	0.00856998064	0.00807236201	0.00681708022	0.02330922263
0.08165525755	0.11426046061	0.12185843560	0.13753765764	0.10425561263
0.03770509645	0.04452672993	0.05557911980	0.05132993799	0.08021814598
-				
0.01407580832	0.02401710351	0.03826696581	0.03677571714	0.14999223308
0.17603133272	0.12457984087	0.15509285796	0.10451549697	0.07281102793
0.01391847749	0.02718292862	0.02062828679	0.00744117424	0.04390577723
0.02491689480	0.04075006812	0.04903204466	0.05819488048	0.07978516679
0.13192968430	0.10508585413	0.11531928819	0.05396087809	0.15486808235
0.09361044407	0.07828297481	0.09037496826	0.08461673555	0.10767110890
0.07307055350	0.06778061484	0.11014089471	0.12668338367	0.12991242800
0.03116922445	0.02218972133	0.02360562312	0.08041766518	0.09386080923
0.02698650356	0.03280043716	0.09684479474	0.06156343617	0.11739465356
0.10949957982	0.13066049577	0.12028703420	0.14724164127	0.15327511454
0.00423811639	0.00599670776	0.00690571193	0.00470274249	0.01340708242
0.02861530601	0.02518235110	0.03281814768	0.15432837132	0.23902261387
0.02440883710	0.02063714333	0.03884456750	0.08582251894	0.15332471105
0.01177852968	0.02340375163	0.07022363891	0.04830484857	0.27939464494
0.05905621748	0.08703185083	0.13147525623	0.17898005141	0.11663544277
0.00362439155	0.01076856728	0.05123965612	0.07625916645	0.08785049269
0.12604282906	0.03403935568	0.13449532756	0.02818866226	0.06859398536
0.02428579022	0.01157454298	0.01124073724	0.00420392118	0.02491139717
0.03021252467	0.05044753960	0.02312080526	0.07120265459	0.05942522353
0.13167651867	0.12372278847	0.10903629447	0.13210158497	0.12591324959
0.03172190297	0.03610021651	0.01707328795	0.01249327216	0.02754742371
0.10089152689	0.04221615462	0.05241256760	0.10077973103	0.12106330040
0.06230301116	0.22139773389	0.26982834857	0.22067595086	0.10731718989
0.01389968732	0.02083424176	0.02997926086	0.00668590105	0.03499260779
0.09550733355	0.09993600430	0.13944267152	0.11060546232	0.07560859132
0.13805627988	0.12212694474	0.19729142788	0.16439243037	0.13891296077
0.04942807717	0.04843964998	0.03037734815	0.03334704040	0.02939279898
-				
0.01939096955	0.01287551497	0.03210072870	0.04615457011	0.05253219513
0.07972411301	0.07117481740	0.12333563900	0.15321132553	0.21732439406

TOTAL AKRUAL (EAT-kas operrasi)				
2006	2007	2008	2009	2010
-38.4220000	-29.2250000	-219.6480000	-716.4690000	-
-61.8330000	-54.7460000	-41.4260000	-226.6030000	-418.6820000
-54.8680000	-49.7110000	-142.7880000	-255.4940000	-321.1920000
60.4140000	192.1270000	48.9460000	172.5200000	-133.2320000
-	-	-	-	-
386.9340000	309.1680000	-315.9590000	-193.0160000	-725.8080000
-15.1130000	-2.3170000	3.5410000	-6.8230000	-3.5360000
-20.9640000	-31.1335600	-10.2910000	-1.4330000	-2.1350000
15.2570000	40.4140000	-47.0110000	-224.7805000	-352.7220000
-64.1200000	-68.9950000	-13.1560000	-40.6070000	-29.4820000
-	-	-	-	-
200.9130000	207.4470000	-315.9460000	-118.6630000	-244.6410000
-44.4430000	-44.5720000	-45.3670000	-68.6080000	-73.9290000
-47.5140000	-39.9410000	-78.2520000	-42.8410000	-37.1170000
-32.8190000	-34.9870000	-52.5010000	-39.2370000	-21.4860000
-	-	-	-	-
797.5940000	849.4700000	-752.4080000	-591.4110000	-823.2097200
-	-	-	-	-
151.9290000	131.2800000	-100.3140000	-185.6870000	-110.1890000
-39.1118000	-0.5415000	-276.8868000	-81.3298000	-354.7740000
-	-	-	-	-
-51.4100000	-42.0234000	-28.3390000	4384.7580000	-24.3880000
-	-	-	-	-
669.9390000	695.0580000	-179.6030000	894.1650000	363.4270000
-	-	-	-	-
122.5280000	104.7760000	-74.1240000	-141.1450000	-123.4420000
-	-	-	-	-
408.0810000	-20.6970000	-873.4990000	-437.3460000	1524.0580000
-7.8210000	1.0610000	-3.1030000	-137.7690000	-56.8910000
8.8680000	-30.6570000	-0.3720000	-22.6180000	0.5300000
-69.3505000	-76.4160000	-33.1050000	-80.0550000	-47.6160000
-5.0360000	-0.5240000	-33.6700000	-4.6530000	4.3820000
-	-	-	-	-
177.6510000	157.2040000	-100.8780000	-434.5790000	-853.0670000
-10.8582000	-3.3230000	-95.4350000	-99.6640000	-249.1020000
-	-	-	-	-
-90.5020000	116.6550000	-113.2650000	-136.9900000	-79.2870000

-				
109.7140000	-23.1000000	-78.8140000	-331.1560000	-527.0000000
-				-
111.0700000	-71.2700000	-54.4540000	-946.8230000	2301.5080000
-42.5800000	-38.0230000	-30.6990000	-16.8430000	-33.7420000
-77.7240000	-67.3100000	-105.1290000	-416.0630000	-843.6380000
-82.2520000	-37.1100000	-39.8320000	-299.7290000	-705.9980000
0.2809200	7.4890000	10.2880000	11.9500000	3.3350000
-24.3923000	-39.7810000	-39.2230000	-135.2200000	-200.6800000

Total Akruai/Aktiva-1				
2006	2007	2008	2009	2010
-0.01940737	-0.01229315	-0.06279980	-0.14697249	-0.22144966
-0.08443048	-0.06884176	-0.04646619	-0.22581536	-0.36495799
-0.01059063	-0.00851094	-0.02288065	-0.03037959	-0.04149308
0.01994872	0.06344678	0.01416977	0.04333241	-0.02868326
-0.21002574	-0.13167622	-0.08187248	-0.03537987	-0.16868825
-0.03793500	-0.00563912	0.00915044	-0.01578697	-0.00697125
-0.75624977	-0.92455782	-0.22145947	-0.02032365	-0.03059441
0.01559069	0.04338063	-0.03164337	-0.13232112	-0.22061340
-0.19533951	-0.24570344	-0.02143788	-0.06705860	-0.05187178
-0.18882659	-0.11844787	-0.19733490	-0.05680667	-0.13124588
-0.08071315	-0.07997316	-0.08087804	-0.10759322	-0.09434376
-0.08835129	-0.06991946	-0.13210232	-0.06135069	-0.04881080
-0.24352220	-0.23379843	-0.28390275	-0.20568346	-0.11011516
-0.27676861	-0.24824578	-0.19959953	-0.15904353	-0.22423237
-0.40202961	-0.27147862	-0.15935732	-0.23661659	-0.10580761
-0.00176746	-0.00002492	-0.01164371	-0.00337847	-0.01302833
-0.04806856	-0.03490014	-0.02056734	-2.22968611	-0.01192516
-0.09146911	-0.09836869	-0.02491631	0.10892516	0.05002184
-0.07168084	-0.06853014	-0.04767237	-0.08437821	-0.09146352
-0.03873066	-0.00215632	-0.08701986	-0.03874877	-0.11479565
-0.01701316	0.00216264	-0.00517794	-0.15003790	-0.09159127
0.02748387	-0.08453675	-0.00079069	-0.03358791	0.00090231
-0.26694728	-0.27548813	-0.07651133	-0.17436960	-0.13421237
-0.01832579	-0.00180600	-0.10209311	-0.01521667	0.01378816
-0.03834140	-0.03399285	-0.01963290	-0.07619071	-0.13159645

-0.00922059	-0.00263399	-0.06881973	-0.06893966	-0.15961682
-0.18477262	-0.23360528	-0.22681670	-0.22559747	-0.16157213
-0.21718147	-0.04539523	-0.14821459	-0.59126764	-0.97499787
-0.06903620	-0.03893438	-0.02550438	-0.27523844	-0.74696881
-0.25801369	-0.20258513	-0.14203951	-0.06653578	-0.12434130
-0.14243121	-0.10013448	-0.14496613	-0.45681551	-0.84820132
-0.05633818	-0.02388990	-0.02103979	-0.10254164	-0.21746448
0.00379504	0.03765720	0.08002178	0.05989194	0.01616915
-0.03678314	-0.05550695	-0.04725378	-0.14543648	-0.27058549

1/Aktiva-1				
2006	2007	2008	2009	2010
0.00050511097	0.00042063819	0.00028591107	0.00020513447	0.00016504183
0.00136545987	0.00125747569	0.00112166725	0.00099652412	0.00087168303
0.00019302023	0.00017120831	0.00016024211	0.00011890530	0.00012918466
0.00033020028	0.00033023354	0.00028949811	0.00025117323	0.00021528808
0.00054279475	0.00042590508	0.00025912375	0.00018330018	0.00023241442
0.00251009056	0.00243380062	0.00258413958	0.00231378647	0.00197150777
0.03607373471	0.02969650175	0.02151972283	0.01418258662	0.01432993236
0.00102187111	0.00107340594	0.00067310559	0.00058866814	0.00062545971
0.00304646777	0.00356117747	0.00162951375	0.00165140493	0.00175943895
0.00093984256	0.00057097897	0.00062458426	0.00047872269	0.00053648356
0.00181610485	0.00179424657	0.00178275046	0.00156823140	0.00127614014
0.00185947916	0.00175056850	0.00168816545	0.00143205541	0.00131505235
0.00742015909	0.00668243722	0.00540756843	0.00524207922	0.00512497245
0.00034700438	0.00029223608	0.00026528098	0.00026892217	0.00027238790
0.00264616769	0.00206793583	0.00158858506	0.00127427656	0.00096023752
0.00004518987	0.00004601298	0.00004205223	0.00004154039	0.00003672290
0.00093500412	0.00083049305	0.00072576103	0.00050850836	0.00048897651
0.00013653350	0.00014152587	0.00013872993	0.00012181774	0.00013763932
0.00058501599	0.00065406330	0.00064314348	0.00059781225	0.00074094327
0.00009490926	0.00010418533	0.00009962216	0.00008859980	0.00007532236
0.00217531754	0.00203830381	0.00166868856	0.00108905413	0.00160994301
0.00309921838	0.00275750247	0.00212551145	0.00148500810	0.00170247250
0.00384924805	0.00360511060	0.00231117151	0.00217812250	0.00281864023

0.00363895722	0.00344656446	0.00303216827	0.00327029299	0.00314654399
0.00021582428	0.00021623403	0.00019462019	0.00017532073	0.00015426273
0.00084918262	0.00079265494	0.00072111623	0.00069172079	0.00064076892
0.00204164132	0.00200253120	0.00200253120	0.00164681703	0.00203781367
0.00197952381	0.00196516161	0.00188056176	0.00178546560	0.00185009084
0.00062155580	0.00054629405	0.00046836565	0.00029069683	0.00032455625
0.00605950433	0.00532796275	0.00462684495	0.00395035198	0.00368506003
0.00183252550	0.00148766134	0.00137893565	0.00109794794	0.00100540910
0.00068494605	0.00064375914	0.00052821319	0.00034211450	0.00030802422
0.01350931467	0.00502833467	0.00777816669	0.00501187815	0.00484832030
0.00150798175	0.00139531314	0.00120474670	0.00107555448	0.00134834309

1/Aktiva-1				
2006	2007	2008	2009	2010
0.000505111	0.000420638	0.000285911	0.000205134	0.000165042
0.001365460	0.001257476	0.001121667	0.000996524	0.000871683
0.000193020	0.000171208	0.000160242	0.000118905	0.000129185
0.000330200	0.000330234	0.000289498	0.000251173	0.000215288
0.000542795	0.000425905	0.000259124	0.000183300	0.000232414
0.002510091	0.002433801	0.002584140	0.002313786	0.001971508
0.036073735	0.029696502	0.021519723	0.014182587	0.014329932
0.001021871	0.001073406	0.000673106	0.000588668	0.000625460
0.003046468	0.003561177	0.001629514	0.001651405	0.001759439
0.000939843	0.000570979	0.000624584	0.000478723	0.000536484
0.001816105	0.001794247	0.001782750	0.001568231	0.001276140
0.001859479	0.001750568	0.001688165	0.001432055	0.001315052
0.007420159	0.006682437	0.005407568	0.005242079	0.005124972
0.000347004	0.000292236	0.000265281	0.000268922	0.000272388
0.002646168	0.002067936	0.001588585	0.001274277	0.000960238
0.000045190	0.000046013	0.000042052	0.000041540	0.000036723
0.000935004	0.000830493	0.000725761	0.000508508	0.000488977
0.000136533	0.000141526	0.000138730	0.000121818	0.000137639
0.000585016	0.000654063	0.000643143	0.000597812	0.000740943
0.000094909	0.000104185	0.000099622	0.000088600	0.000075322
0.002175318	0.002038304	0.001668689	0.001089054	0.001609943
0.003099218	0.002757502	0.002125511	0.001485008	0.001702473

0.003849248	0.003605111	0.002311172	0.002178123	0.002818640
0.003638957	0.003446564	0.003032168	0.003270293	0.003146544
0.000215824	0.000216234	0.000194620	0.000175321	0.000154263
0.000849183	0.000792655	0.000721116	0.000691721	0.000640769
0.002041641	0.002002531	0.002002531	0.001646817	0.002037814
0.001979524	0.001965162	0.001880562	0.001785466	0.001850091
0.000621556	0.000546294	0.000468366	0.000290697	0.000324556
0.006059504	0.005327963	0.004626845	0.003950352	0.003685060
0.001832525	0.001487661	0.001378936	0.001097948	0.001005409
0.000684946	0.000643759	0.000528213	0.000342115	0.000308024
0.013509315	0.005028335	0.007778167	0.005011878	0.004848320
0.001507982	0.001395313	0.001204747	0.001075554	0.001348343

(ΔREVit-1/Ait-1)-(ΔRECit-1/Ait-1)				
2006	2007	2008	2009	2010
0.074248786	-0.183428117	0.062614525	-0.054068729	0.055575856
-0.037143239	0.049318197	0.008410261	0.149617135	0.130873618
-0.055213631	-0.041288938	0.081245953	0.021773463	-0.014119625
0.202599535	0.461021544	0.101048157	0.140247094	-0.018770107
0.044207919	0.268374290	0.014376445	-0.002286670	0.083350087
0.036441495	-0.064573598	0.004188890	-0.091871205	0.049269951
-0.024277623	0.276177466	0.283629947	0.113574154	0.134801674
0.182938431	0.408598411	-0.043390406	0.059050478	-0.089946110
0.056469327	0.092049315	-0.012161061	0.105257248	-0.075240647
0.138528094	-0.281726732	0.507485955	-0.002829251	-0.206494670
0.051185099	0.125003364	0.076545957	-0.107641835	-0.077792227
-0.048930335	0.100036237	0.184727505	0.120276902	-0.109162496
-0.121282500	-0.052100958	0.084545710	0.024318005	0.160006765
-0.028783666	-0.024803829	0.033647709	0.040748163	0.046721607
0.140395073	0.168054941	0.116803894	0.187616835	-0.482728688
-0.000562171	0.038110091	0.002499879	-0.006917259	0.005922284
0.170851433	0.019883665	0.321989688	0.045619302	-0.156379579
0.059620218	0.017557982	-0.003898450	0.065202093	0.488222617
0.056241682	0.021777692	0.092519405	-0.001666103	0.038670570
-0.037745412	0.070857174	0.152655324	-0.691854808	0.010932777
0.054824528	-0.054017089	0.126883741	-0.094550591	-0.020826223

-0.095403239	-0.139008457	0.031780647	0.066920405	-0.053750462
0.051576075	-0.010371903	-0.025103945	0.195373232	-0.125378755
0.032634168	0.008030495	0.000191027	-0.000412057	0.162257834
0.004816550	0.470254090	0.033037167	0.073539333	0.154968486
0.080149252	-0.618689377	0.488926900	-0.027298761	0.150570445
-0.099554514	0.438556335	-0.029847728	0.030576452	-0.339257258
0.031652586	0.451059615	0.379040387	-0.099350448	-0.728219806
-0.026437255	-0.118665447	-0.027591889	0.033394961	0.075630045
0.158153063	0.057744460	0.141627724	0.113829392	0.078477038
-0.002354795	0.747368327	0.208990109	0.339257128	-0.683850114
-0.021665529	-0.526394125	-0.059813277	-0.031917230	0.369626903
0.002688354	-0.099882840	0.022323338	0.028442409	-0.065345661
0.009044875	0.035228866	0.033760617	-0.089644239	-0.018580168

PPEit-1/Ait-1 (aktiva tetap/ aktiva -1)				
2006	2007	2008	2009	2010
0.5065444702	0.5570322293	0.6334814448	0.5865282857	0.0477919879
0.3544870377	0.3800669983	0.3729723060	0.3575448834	0.3111707923
0.0265032223	0.0242282015	0.0252962997	0.0199822736	0.0220732666
0.2635820457	0.2096048425	0.2032557536	0.1749964082	0.1367036252
0.1954734174	0.2623379378	0.2697457478	0.2217928517	0.2941876175
0.5081377136	0.4754672897	0.5166573638	0.4956917296	0.4571650507
0.4601204863	0.3193561798	0.1890507650	0.1006112695	0.1557663648
0.5877904796	0.8551009324	0.6537066915	0.6209607064	0.7648496645
0.2548339827	0.5292337058	0.3030700039	0.3104096310	0.3108664709
0.2438412117	0.2383534565	0.2819260929	0.2520968054	0.2996121224
0.1951695243	0.2304243214	0.2752210165	0.2397716028	0.1691166430
0.2255083351	0.2332282409	0.2103943723	0.1708313225	0.1582836463
0.0905407812	0.0841519319	0.0666482809	0.3493374012	0.5701634354
0.9595448413	0.7955025452	0.6951258334	0.6858733570	0.6576048659
0.2969132454	0.2896144127	0.2648012442	0.2390682999	0.1876822651
0.3091484506	0.2949881747	0.2778850974	0.2915912414	0.2909636511
0.3298423396	0.1068354561	0.2119273020	0.1377030474	0.1443033258
0.8064185762	0.8027069936	0.8090579544	0.6652387597	0.7998651410
0.4024190411	0.4185998598	0.4161620670	0.3858453603	0.4608163268
0.7288147352	0.7917467505	0.7568915375	0.6887109765	0.5915015287

0.4709344947	0.4404326096	0.3439133750	0.1998348994	0.3057893551
0.3089548816	0.2589487849	0.1915702216	0.1235645540	0.1522419009
0.6538024797	0.8374960344	0.5554623383	0.5185173085	0.6837598406
0.2749486907	0.2409906805	0.1793770107	0.1627199681	0.1577456900
0.2210843487	0.2603777738	0.2583285278	0.2451208240	0.2209850694
0.3429220204	0.3133634489	0.2869667616	0.2781146458	0.2625595515
0.1434926766	0.1164572019	0.0994497044	0.0639623735	0.0864460937
0.3129350004	0.3383792133	0.3134689594	0.2879098983	0.3413880122
0.3278644710	0.0344580435	0.4164107829	0.2557600123	0.3161862693
0.1000787736	0.0914598085	0.0871558784	0.0774822037	0.0789745215
0.5554146547	0.4655948563	0.5336301722	0.4390210696	0.3162876274
0.5055758033	0.4985206415	0.5444425370	0.4388545596	0.3959740619
0.4103454332	0.1665635858	0.2736514604	0.1797810812	0.1809490102
0.3906200519	0.4446542065	0.4318956689	0.3671555779	0.4804443060

Koefisien		
451.98738257176	-0.05420218579	0.14435700200
-63.57291121538	-0.94127501857	3.54225192322
-3519.44695837253	1.57103457711	0.05528462468
1336.95380748994	0.13115194698	-10.96442588749
-870.28345658658	0.27970600375	0.62105278044
-649.72276677278	0.34092844104	-1.22082888051
26.10457498610	0.04849960776	-0.13058039079
-14.90269802318	-0.28049123513	-2.41689415598
228.15821633032	0.23373868276	-0.23406821263
-162.17794352874	-0.20299517053	0.55506687727
-549.95679833352	-0.02870237256	-0.74599003731
-48.16244767468	-1.44238965582	0.03051506036
-121.74307196342	-0.19427186835	0.65889001721
-1.17361748837	-0.77046998056	3.24884718944
14.77825805048	-0.32572588392	1.08581427853

-492.28400283329	-0.50004979356	7.02312789999
409.44626067894	0.94744694702	0.28459871713
3253.48445293521	-1.61269220711	1.00322629914
7520.95471463904	0.27597952628	-2.24070987399
-72.50738805494	0.05587478556	-0.09293725198
-1326.29659521951	0.25722287573	2.29515148249
-209.65233898558	0.24712928846	1.22183279837
-173.55011528737	0.60219311031	-2.30273182714
106.93561992985	-0.21512073314	-5.88998603062
329.12815605026	-0.09646518888	-3.81300734919
-58.27874222323	-0.45980350457	-0.38525160249
285.77860047099	0.53060929717	-0.88442776340
574.93941855488	-0.03133825544	0.73110553788
2619.84338484976	-0.01203674774	-5.00481235943
148.92509265630	-0.04465510447	-0.93745077564
-323.12264684156	-5.34739370849	1.25067808225
66.92560509129	0.35229153642	15.57911922495
-0.89795741719	199.26532070579	3.21990436251
-1.65910999220	670.09351044467	3.09229187339

NDACCit				
2006	2007	2008	2009	2010
0.29740258	0.13916089	0.10681884	0.05518902	0.00859711
1.20383814	0.63105299	0.24946311	0.18481025	0.09070577
-0.76460178	-0.02053860	-0.06263149	-0.00178963	0.00084218
-2.42199196	-5.56245449	-1.37851288	-1.02196122	-0.11502850
-0.33862076	0.07796065	0.01632232	0.00337983	0.00237289
-2.23878824	-0.98480751	-0.52134088	-0.17312899	-0.10677652
0.88042934	0.24654746	0.29351606	0.07001921	0.05400610
-1.48716864	-2.25951948	-1.41416098	-1.01243956	-0.64857901
0.64862718	0.32256193	0.08948943	0.06280151	0.01335717
-0.04519409	-0.16726525	-0.06974512	-0.01713092	0.00917963
-1.14584287	-0.35733283	-0.18738506	-0.00826260	0.01272375
-0.01209906	-0.00229423	-0.00266621	-0.00074874	0.00016952

-0.82013477	-0.10464294	-0.07275016	-0.03225827	-0.03056929
3.13918426	2.41642006	1.78620422	1.32441876	0.95505676
0.31576808	0.27325386	0.11096581	0.07819781	-0.03862765
2.14922397	0.90162469	0.25621620	0.06856291	0.02149981
0.63857932	0.07466863	0.22164683	0.03425250	-0.02968178
1.15708087	0.94618330	0.76114548	0.56817756	0.82620409
3.51369597	1.42221566	0.91551617	0.35297864	0.19911563
-0.07672468	-0.06732596	-0.06268014	0.00340449	0.00132342
-1.79014812	-0.91189271	-0.53692290	-0.02302551	0.00267303
-0.29584411	-0.24577211	-0.05388771	-0.02354511	-0.00110648
-2.14251046	-1.76828933	-0.93375467	-0.83431101	-0.45837954
-1.23733009	-0.34622595	-0.08020077	-0.01695403	-0.01677704
-0.77242703	-1.99422599	-0.54142635	-0.27950435	-0.14597794
-0.21845346	0.16953128	-0.05843574	-0.02103094	-0.01421194
0.40372394	-0.33979228	-0.04761358	-0.01277026	0.01435688
1.36590284	0.79190373	0.76734447	0.14468885	-0.50793531
-0.01220308	0.59347123	0.24512044	0.08250741	0.04481879
0.80153098	0.01893736	0.11083207	0.01390947	0.00986605
0.11510646	0.98035505	0.54892775	0.57370967	-0.19294138
7.91463356	-4.25492184	-2.78173151	-1.08226253	-1.45806131
1.84483791	0.98764235	0.33649766	0.09783294	0.00050252
7.26632102	4.27492843	2.09536398	0.39391719	0.15608713

DACCit				
2006	2007	2008	2009	2010
-0.316809951	-0.151454039	-0.169618631	-0.202161515	-0.230046770
-1.288268615	-0.699894757	-0.295929298	-0.410625610	-0.455663765
0.754011144	0.012027659	0.039750842	-0.028589960	-0.042335257
2.441940676	5.625901268	1.392682657	1.065293627	0.086345239
0.128595019	-0.209636877	-0.098194802	-0.038759702	-0.171061138
2.200853241	0.979168395	0.530491321	0.157342024	0.099805267
-1.636679119	-1.171105278	-0.514975528	-0.090342855	-0.084600508
1.502759326	2.302900109	1.382517612	0.880118437	0.427965612

-0.843966698	-0.568265374	-0.110927318	-0.129860110	-0.065228948
-0.143632500	0.048817377	-0.127589782	-0.039675749	-0.140425504
1.065129718	0.277359670	0.106507016	-0.099330619	-0.107067515
-0.076252234	-0.067625224	-0.129436115	-0.060601945	-0.048980318
0.576612566	-0.129155495	-0.211152595	-0.173425193	-0.079545863
-3.415952873	-2.664665840	-1.985803755	-1.483462292	-1.179289127
-0.717797692	-0.544732477	-0.270323134	-0.314814401	-0.067179962
-2.150991427	-0.901649604	-0.267859910	-0.071941380	-0.034528140
-0.686647880	-0.109568768	-0.242214169	-2.263938605	0.017756618
-1.248549984	-1.044551987	-0.786061791	-0.459252400	-0.776182250
-3.585376807	-1.490745796	-0.963188539	-0.437356850	-0.290579152
0.037994013	0.065169640	-0.024339718	-0.042153261	-0.116119070
1.773134965	0.914055354	0.531744958	-0.127012392	-0.094264293
0.323327977	0.161235352	0.053097024	-0.010042802	0.002008794
1.875563188	1.492801201	0.857243339	0.659941415	0.324167165
1.219004299	0.344419952	-0.021892338	0.001737360	0.030565200
0.734085630	1.960233136	0.521793457	0.203313637	0.014381496
0.209232865	-0.172165271	-0.010383985	-0.047908723	-0.145404881
-0.588496563	0.106186999	-0.179203118	-0.212827205	-0.175929012
-1.583084316	-0.837298960	-0.915559062	-0.735956495	-0.467062566
-0.056833126	-0.632405605	-0.270624825	-0.357745853	-0.791787601
-1.059544673	-0.221522488	-0.252871584	-0.080445249	-0.134207347
-0.257537676	-1.080489537	-0.693893879	-1.030525182	-0.655259945
-7.970971746	4.231031936	2.760691723	0.979720889	1.240596829
-1.841042871	-0.949985147	-0.256475885	-0.037941000	0.015666630
-7.303104167	-4.330435380	-2.142617761	-0.539353669	-0.426672619