



UNIVERSITAS INDONESIA

**PENGARUH KOMPONEN-KOMPONEN *CORPORATE*
GOVERNANCE, STRUKTUR KEPEMILIKAN TERBESAR,
TINGKAT HUTANG, DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP KEMUNGKINAN TERJADINYA TRANSAKSI
HUBUNGAN ISTIMEWA (*RELATED PARTY TRANSACTION*)**

TESIS

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister dalam
Ilmu Manajemen**

**WINDA DAMAIYANTI HUTAPEA
0706179790**

**FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM PASCASARJANA ILMU MANAJEMEN
KEKHUSUSAN MANAJEMEN KEUANGAN
DEPOK
DESEMBER 2008**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Tesis ini adalah hasil karya saya sendiri, dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Winda Damaiyanti Hutapea

NPM : 0706179790

Tanda Tangan : 

Tanggal : 31 Desember 2008

HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh

Nama : Winda Damaiyanti Hutapea

NPM : 0706179790

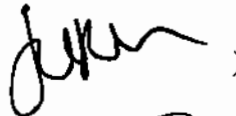
Program Studi : Manajemen Keuangan Perusahaan

Judul Tesis : Pengaruh praktek komponen-komponen *corporate governance*,
proporsi kepemilikan, dan tingkat hutang terhadap kemungkinan terjadinya transaksi
hubungan istimewa (*related party transaction*)

Telah berhasil dipertahankan dihadapan dewan penguji dan diterima sebagai bagian
persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Sains of Management
pada program studi Manajemen Keuangan Perusahaan Fakultas Ekonomi Universitas
Indonesia.

DEWAN PENGUJI

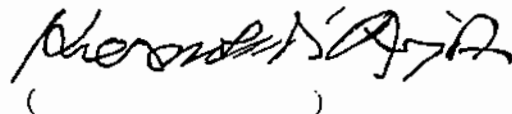
Pembimbing : Sidharta Utama, Prof. Ph. D

()

Penguji : Ruslan Prijadi, Ph. D

()

Penguji : Kresnohadi, Prof. Dr.

()

Depok

31 Desember 2008

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kepada Tuhan Yesus Kristus yang telah memberikan berkat dan karunia-Nya sehingga saya bisa menyelesaikan tesis ini ditengah segala kesulitan-kesulitan yang ada selama pengerjaannya. Tesis ini dibuat sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan program studi S2 Manajemen Keuangan Perusahaan Universitas Indonesia.

Pada kesempatan kali ini saya ingin mengucapkan terima kasih kepada berbagai pihak yang baik secara langsung maupun tidak langsung memberikan bantuan dan motivasi supaya saya bisa menyelesaikan laporan ini dan tetap bersemangat. Pihak-pihak yang sangat berjasa itu diantaranya:

- Mama yang paling aku sayangi yang telah memberikan dorongan paling besar dan segala pendukung yang aku perlukan, aku harap dengan menyelesaikan studi ini perjuangan kita berdua ada hasilnya. Aku sayang mama.
- Abang-abangku Edward, John, Hotman, dan Romi yang selalu mendoakan dan memberikan bantuan ketika aku memerlukan, well, its good to be the only one girl on our family.
- Pembimbingku bapak Sidharta Utama, Prof. Ph. D yang banyak sekali membantu dalam pengerjaan tesis ini, terimakasih pula atas kesempatan bisa ikut dalam join research CG ini.
- Kepada bapak Kresnohadi, Prof. Dr. dan bapak Ruslan Prijadi Ph.D yang telah menguji saya, terimakasih atas kelulusan yang telah diberikan.

- Teman-teman sekelas anak pagi keuangan angkatan 2007 (mba dinny, arga, ade, randy, pananda, enggar, desmon, galih, mas benks, helena, dan arif) trimakasih atas bantuan pada tesis gw (terutama arga dan mba dinny) dan trimakasih kalian temen yang sangat menyenangkan dikelas yang sangat tidak menyenangkan itu...thanx for sharing a lot of laugh, love u guys. *DIPO, thx 4 tte laptop and 4 everething.*
- Mas Rizaldi Rustam, thx untuk membantu gw dalam hal pengeditan dan buku selama gw kuliah, maaf kalo berisik n suka makan di perpustakaan hahahaha
- Mas Syarif yang udah bantu gw supaya gw sidang cepet, trimakasih menampung segala protes gw, semoga sekretariat bisa lebih baik lagi pelayanannya.

Jakarta, 31 Desember 2008

Winda Damaiyanti H

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS
AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Winda Damaiyanti Hutapea
NPM : 0706179790
Program Studi : Pascasarjana Ilmu Manajemen
Departemen : Manajemen
Fakultas : Ekonomi
Jenis Karya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Pengaruh praktek komponen-komponen *corporate governance*, proporsi kepemilikan, dan tingkat hutang terhadap kemungkinan terjadinya transaksi hubungan istimewa (*related party transaction*).

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya tanpa meminta izin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok
Pada tanggal : 31 Desember 2008
Yang menyatakan

(Winda Damaiyanti Hutapea)

ABSTRAK

Nama : Winda Damaiyanti
Program Studi : Ilmu Manajemen
Judul : PENGARUH KOMPONEN-KOMPONEN *CORPORATE GOVERNANCE*, PROPORSI KEPEMILIKAN, DAN TINGKAT HUTANG TERHADAP KEMUNGKINAN TERJADINYA TRANSAKSI HUBUNGAN ISTIMEWA (*RELATED PARTY TRANSACTION*)

Tujuan penelitian ini adalah untuk meneliti apakah komponen-komponen CG tingkat perlindungan terhadap hak pemegang saham, tingkat perlakuan yang adil untuk semua pemegang saham, tingkat pengungkapan perusahaan, tanggung jawab dewan komisaris, proporsi kepemilikan terbesar, dan tingkat hutang mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT atau tidak. Penelitian ini juga meneliti apakah komponen-komponen CG, proporsi kepemilikan, tingkat hutang dan *size* semakin mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT yang *a priori* merugikan.

Hasil dari penelitian dengan sampel RPT dan non RPT menunjukkan bahwa komponen-komponen CG tidak mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT. Temuan ini mungkin disebabkan karena RPT dapat berpengaruh positif atau negatif terhadap nilai perusahaan, dan jika pengaruh tersebut sama kuatnya, maka CG menjadi tidak berpengaruh terhadap kemungkinan terjadinya RPT. Atau temuan ini juga dapat mengindikasikan bahwa CG belum secara efektif berjalan dalam perusahaan-perusahaan di Indonesia. Demikian pula dengan variabel total CG yang menggambarkan praktek CG secara keseluruhan suatu perusahaan tidak mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT.

Proporsi kepemilikan terbesar mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT secara positif, karena dengan kepemilikan yang besar maka semakin mudah mereka melakukan RPT.

Hasil penelitian ini juga menemukan tingkat hutang tidak secara negatif mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT, melainkan mempengaruhi secara positif terhadap kemungkinan terjadinya RPT. Temuan ini merupakan anomali yang mengindikasikan bahwa kreditur di Indonesia kurang melakukan pengawasan terhadap RPT.

Pengujian kedua yang dilakukan dengan menggunakan sampel RPT yang *a priori* merugikan dan tidak merugikan menemukan bahwa peran dan tanggung jawab dewan signifikan mempengaruhi secara negatif kemungkinan terjadinya RPT merugikan. Jadi semakin efektif peran dan tanggung jawab dewan komisaris maka semakin kecil kemungkinan terjadinya RPT yang merugikan karena dewan komisaris tersebut akan semakin mengawasi dan mengatur konflik kepentingan yang potensial dari manajemen, anggota dewan dan pemegang saham, termasuk salah menggunakan aset perusahaan dan pelanggaran dalam RPT.

Universitas Indonesia

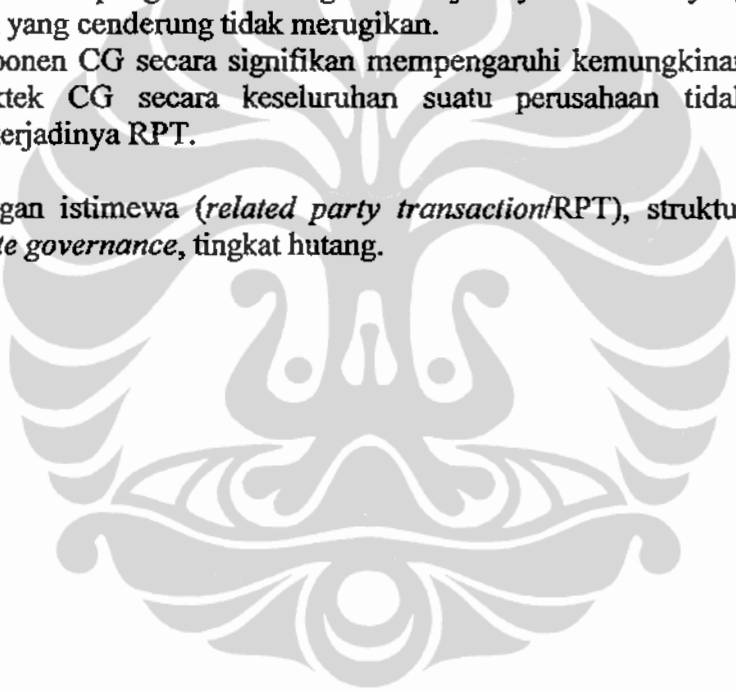
Variabel komponen CG tingkat perlakuan yang adil untuk semua pemegang saham mempengaruhi secara negatif dan signifikan terhadap kemungkinan terjadinya RPT yang merugikan. Hal ini karena perusahaan akan melakukan transaksi yang tidak hanya menguntungkan beberapa pihak saja dalam perusahaan, tetapi juga memperhatikan hak dari pemegang saham minoritas.

Hasil pengujian menemukan proporsi kepemilikan terbesar mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT yang *a priori* merugikan secara negatif. Temuan ini berarti bahwa semakin besar proporsi kepemilikan terbesar suatu perusahaan maka semakin kecil kemungkinan perusahaan melakukan RPT yang *a priori* merugikan.

Hasil pengujian kedua menemukan juga bahwa tingkat hutang tidak signifikan mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT yang cenderung merugikan. Sehingga dapat disimpulkan bahwa di Indonesia peran pengawasan dari pihak eksternal perusahaan belum secara efektif mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT baik yang cenderung merugikan maupun yang cenderung tidak merugikan.

Meskipun beberapa komponen CG secara signifikan mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT, tetapi praktek CG secara keseluruhan suatu perusahaan tidak mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT.

Kata Kunci: transaksi hubungan istimewa (*related party transaction/RPT*), struktur kepemilikan terbesar, *corporate governance*, tingkat hutang.



ABSTRACT

Name : Winda Damaiyanti
Study Program : Ilmu Manajemen
Title : The Influence of Corporate Governance Components, Ownership Proportion, And Leverage Against The Probability of Related Party Transaction (RPT) Occur.

The objective of this study is to investigate whether the Corporate Governance (CG) components, rights of shareholders, equitable treatment of shareholders, disclosure and transparency, responsibilities of the board, majority ownership proportion, and leverage affecting the probability of RPT occur or not. This study also investigate whether the CG components, ownership proportion, and leverage more affecting the probability of RPT that a priori to expropriate occur.

The finding of this study with RPT and non RPT sample show that CG components does not affecting the probability of RPT occur. This finding might because of RPT can affecting corporate value in a positive or negative way, and if the influence have the same strength, then CH becomes not affecting the probability of RPT occur. The same result was happen when this study using total CG as variable that show corporate CG implementation as a whole.

Majority ownership proportion positively affecting the probability of RPT occur, because with a large ownership then it become easier for them to conduct RPT.

This study were also find that leverage not negatively affecting the probability of RPT occur, but positively affecting the probability of RPT occur. This finding is an anomaly that indicating the lack monitoring of creditors in Indonesia against RPT.

Second test using RPT a priori expropriate and not expropriate sampel find that the responsibilities of the board are negatively affecting the probability of RPT a priori expropriate occur. the more effective the role and responsibilities of the board, then more less the probbaility of RPT that a priori expropriate occur because the board control and manage the potential conflict of interest from management, directors and shareholders, including the violation on RPT.

Equitable treatment of shareholders negatively affecting the probability of RPT that a priori expropriate occur, because the corporate will conduct the transaction that benefit all parties on firm.

This study also find that majority ownership negatively affecting the probability of RPT that a priori expropriate occur. This finding means that more larger the ownership on the firm, more less the probability the firm conduct RPT that a priori expropriate.

The second test also find that leverage not affecting the probability of RPT that a priori expropriate occur, so it can be conclude that external monitoring in Indonesia from external parties not yet effectively affecting the probability of RPT that a priori expropriate and not expropriate occur.

Universitas Indonesia

For this second test, even some of the CG components were significantly affecting the probability of RPT that a priori expropriate occur, but the implementation of CG as a whole does not affecting the probability of RPT that a priori expropriate occur.

Keywords: related party transaction (RPT), majority ownership proportion, corporate governance, leverage.



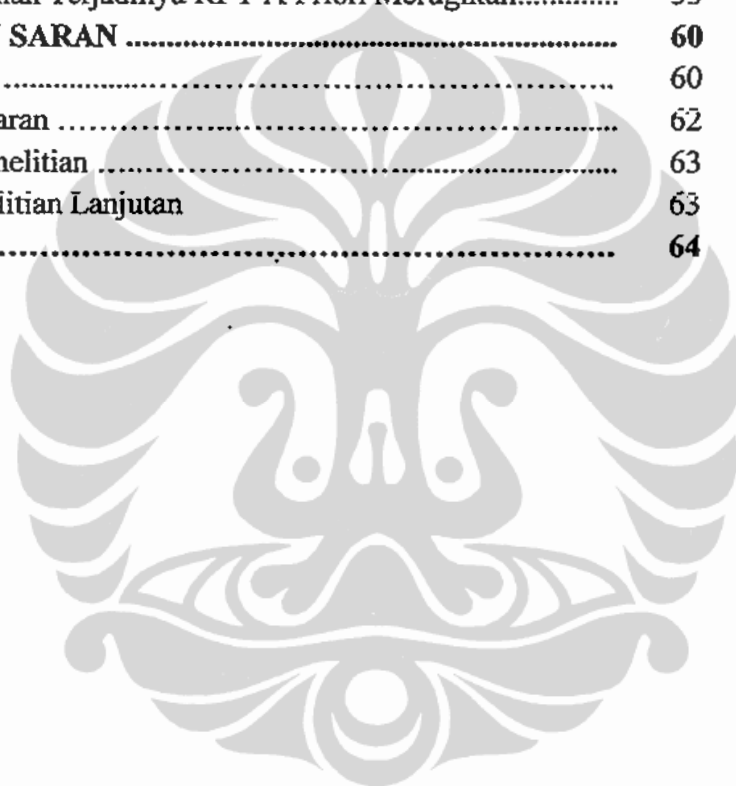
Universitas Indonesia

x

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
1. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	4
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat Penelitian	8
1.6. Sistematika Penulisan	8
2. TINJAUAN LITERATUR	10
2.1. Konsep <i>Related Party Transaction</i> (RPT).....	10
2.2. Manfaat Dan Kerugian RPT.....	13
2.3. Pengungkapan RPT Sebagai Salah Satu Pengontrol RPT.....	17
2.4. Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Kemungkinan Terjadinya RPT.....	19
2.4.1. Praktek Corporate Governance.....	19
2.4.2. Proporsi Kepemilikan.....	24
2.4.3. Tingkat Hutang.....	26
2.4.4. Sintesis	28
3. METODOLOGI PENELITIAN	30
3.1. Umum	30
3.2. Pengukuran Variabel	31
3.3. Hipotesis Penelitian	33
3.4. Sampel	37
3.5. Model Empiris	39
3.6. Metode Logit	41

4. ANALISIS HASIL PENELITIAN	42
4.1. Hasil Seleksi Sampel	42
4.2. Statistik Deskriptif	45
4.3. Analisis Uji Hubungan Antar Variabel	47
4.4. Analisis Regresi	48
4.4.1. Analisa Regresi Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kemungkinan Terjadinya KPT_1	49
4.4.2. Analisa Regresi Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kemungkinan Terjadinya KPT A Priori Merugikan.....	53
5. KESIMPULAN DAN SARAN	60
5.1. Kesimpulan	60
5.2. Implikasi Dan Saran	62
5.3. Keterbatasan Penelitian	63
5.4. Saran Bagi Penelitian Lanjutan	63
DAFTAR PUSTAKA	64
RIWAYAT HIDUP	64



DAFTAR TABEL

Tabel 1	Tabel IAS 24.....	10
Tabel 2	Pengklasifikasian RPT A Priori Merugikan dan Tidak Merugikan.	14
Tabel 3	Penelitian-Penelitian Pengaruh CG Terhadap RPT Sebelumnya.....	21
Tabel 4	Hasil Seleksi Sampel.....	40
Tabel 5	Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	42
Tabel 6	Pearson Correlation Sampel Pertama.....	43
Tabel 7	Hasil Uji Regresi Multivariate Pertama Awal.....	45
Tabel 8	Hasil Uji Regresi Univariate Komponen-Komponen CG.....	47
Tabel 9	Hasil Uji Regresi Multivariate Pertama Bagian Kedua	48
Tabel 10	Pearson Correlation Sampel Kedua.....	49
Tabel 11	Hasil Regresi Multivariate Kedua Awal.....	50
Tabel 12	Hasil Regresi Multivariate Kedua Bagian Kedua.....	52
Tabel 13	Hasil Regresi Univariate Komponen-Komponen CG.....	53

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Sampel RPT dan Non RPT.....	66
Lampiran 2	Data Sampel RPT A Priori Merugikan dan Tidak Merugikan.....	80
Lampiran 3	Hasil Regresi.....	87
Lampiran 4	Probabilitas Variabel Independen Mempengaruhi Variabel Dependen.	98



BAB 1 PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Direksi dan pihak-pihak yang ada dalam perusahaan bertanggung jawab untuk membuat kontrak-kontrak yang memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham. Kontrak-kontrak ini dapat meliputi berbagai macam transaksi seperti mendapatkan modal, memperoleh bahan baku untuk produksi, menjual produk perusahaan, mempekerjakan karyawan, menyewakan asset, membeli dan mendivestasikan asset, menyetujuan perjanjian *franchising*, pemberian hutang inter perusahaan atau memberikan jaminan bagi hutang yang didapatkan anak perusahaan, dll. Untuk beberapa kesempatan, direksi atau pihak-pihak yang bertanggung jawab dalam memutuskan melakukan transaksi dapat membuat perjanjian transaksi dengan keluarga mereka, pemegang saham mayoritas, perusahaan lain yang terafiliasi dengan direksi, atau dengan diri mereka sendiri. Kontrak-kontrak yang sifatnya seperti inilah yang disebut dengan transaksi hubungan istimewa atau *related party transaction* (RPT). Definisi RPT di Indonesia dalam Pedoman Standard Akuntansi (PSAK) 7 sama seperti RPT dalam *International Accounting Standard* (IAS) 24, yaitu, "... transfer sumber daya, jasa, atau kewajiban antara pihak-pihak yang memiliki hubungan istimewa, tanpa memperhatikan harga pasar ditetapkan atau tidak." (IAS 24, par. 9). Penelitian Cheung (2003) yang melihat pengaruh pengumuman *connected transaction* terhadap *abnormal stock return*, membagi sifat transaksi dengan pihak yang memiliki hubungan istimewa kedalam 3 kategori, yaitu: (1) transaksi yang *a priori* menyebabkan ekspropriasi pemegang saham minoritas perusahaan, antara lain akuisisi aset, penjualan aset, penjualan ekuitas, hubungan perdagangan, dan pembayaran tunai; (2) transaksi yang cenderung menguntungkan pemegang saham minoritas, seperti penerimaan kas, dan hubungan antara anak perusahaan; dan (3) transaksi dengan alasan strategik dan mungkin tidak bersifat ekspropriasi, seperti tawaran pengambilalihan (*takeover*) dan *joint ventures*, akuisisi anggota *joint venture*, dan penjualan anggota *joint ventures*.

RPT sebenarnya memainkan peran yang penting dan sah dalam pasar ekonomi. Untuk perusahaan, perdagangan, dan investasi asing biasanya

difasilitasi oleh transaksi pendanaan inter perusahaan. Biaya modal (*cost of capital*) yang lebih rendah dan pengurangan pajak memberikan insentif yang kuat untuk melakukan transaksi ini. Tetapi hal yang perlu diperhatikan mengenai RPT adalah bahwa transaksi-transaksi tersebut dapat tidak dilakukan pada harga pasar atau pada nilai wajarnya serta dipengaruhi oleh hubungan antara pihak-pihak yang melakukan transaksi: maka ada benturan kepentingan bagi beberapa pihak yang terkait dengan perusahaan yang melakukan transaksi RPT tersebut. Untuk pemegang saham kendali dan orang dalam (*insiders*) seperti manajemen, RPT dapat menjadi mekanisme untuk menyaring keuntungan pribadi dengan menggunakan pengaruh mereka untuk mempengaruhi kondisi-kondisi dari perjanjian transaksi sesuai dengan kepentingan mereka, yang sebaliknya menjadi biaya bagi pemegang saham lain. Sehingga RPT biasanya dipandang tidak konsisten dengan usaha untuk memaksimalkan kesejahteraan seluruh pemegang saham (McCahery dan Vermeulen).

Banyak pula profil kecurangan akunting dalam beberapa tahun belakangan ini (seperti kasus Enron dan Adelphia) yang melibatkan RPT dengan beberapa cara, menciptakan kepedulian antara regulator dan orang-orang dalam pasar lainnya mengenai pengawasan dan pengauditan yang tepat atas transaksi ini. Misalnya, Enron menggunakan *special purpose entity* yang dikontrol oleh CFO nya untuk memanipulasi pendapatan dan *transfer cash*; dan Adelphia menjamin hutang hubungan istimewa dan memberikan perpanjangan hutang kepada eksekutif (Kohlbeck and Mayhew 2004). Munculnya kecurangan-kecurangan ini disebabkan karena sulitnya untuk mendeteksi bahwa suatu transaksi merupakan RPT atau bukan karena perusahaan tidak mengungkapkan dengan terbuka dengan siapa dia melakukan transaksi.

Ada beberapa penelitian yang melihat RPT dapat mempengaruhi kesejahteraan dalam pasar asing. Cheung, Rau, and Stouraitis (2003) menyatakan bahwa perusahaan yang terdaftar di Hongkong mengalami *abnormal stock return* yang negatif ketika mereka mengumumkan bahwa mereka melakukan "connected transaction". Jian and Wong (2004) menemukan bahwa perusahaan-perusahaan di Cina yang sering terikat dalam RPT dan bahwa volume kegiatan RPT secara negatif berhubungan dengan nilai perusahaan. Jiang, Lee, and Yue (2005)

menemukan bahwa perusahaan-perusahaan di Cina yang menjaminkan hutang pada pihak yang memiliki hubungan istimewa memiliki nilai perusahaan yang lebih rendah dibandingkan nilai perusahaan yang tidak menjaminkan hutang kepada pihak yang memiliki hubungan istimewa, semua yang lain sama. Konsisten dengan persepsi negatif dari RPT, Kohlbeck and Mayhew (2004) dan Gordon, Henry, and Palia (2004) menyimpulkan bahwa perusahaan US melaporkan RPT yang signifikan juga cenderung untuk menunjukkan praktek Corporate Governance (CG) yang lemah.

Adanya kecenderungan RPT dapat mempengaruhi nilai perusahaan, maka beberapa penelitian menginvestigasi faktor-faktor yang mempengaruhi RPT. Penelitian oleh Elizabeth A. Gordon (2003) menemukan bahwa secara umum mekanisme *corporate governance* yang lemah diasosiasikan dengan jumlah dollar RPT yang lebih banyak. Beberapa karakteristik dewan dan sensitivitas CEO *pay performance* dapat menjadi mekanisme CG yang berguna dalam memperbaiki masalah keagenan manajerial; kemudian, tingkat hutang yang lebih tinggi dan adanya kehadiran pemegang saham besar, yang merupakan bentuk struktur modal, yang juga memainkan peran *governance* untuk mengurangi masalah keagenan manajerial.

Lebih lanjut mengenai praktek CG yang lebih detail mengenai dampaknya terhadap RPT adalah seperti yang dilakukan oleh Kohlbeck and Mayhew (2004). Mereka menyimpulkan bahwa independensi dewan direksi (CG yang kuat) dihubungkan dengan timbulnya RPT yang rendah, dan ketika terjadi RPT, transaksi ini cenderung secara transparan dipublikasikan. Dengan demikian, Kohlbeck and Mayhew (2004) menyimpulkan bahwa pengawasan dewan direksi berperan mencegah terjadinya RPT dan membantu pendisiplinan transparansi transaksi tersebut jika terjadi.

Penelitian ini merupakan lanjutan dari penelitian yang telah dilakukan oleh Utama (2006) yang menguji bagaimana pengaruh jenis perusahaan, praktek CG, struktur kepemilikan, dan interaksi antara praktek CG dan struktur kepemilikan terhadap jenis investasi (transaksi internal atau transaksi non internal). Perbedaannya dengan penelitian ini adalah sampel yang digunakan pada penelitian Utama (2006) terbatas pada perusahaan-perusahaan yang melakukan

pengumuman keputusan investasi, sedangkan pada penelitian ini, sampel yang digunakan adalah seluruh perusahaan yang melakukan pengumuman kegiatan perusahaan yang mungkin mempengaruhi nilai perusahaan. Kemudian cakupan pembahasan penelitian Utama (2006) hanya pada keputusan investasi, apakah perusahaan melakukan keputusan investasi dengan pihak yang memiliki hubungan istimewa atau tidak. Sedangkan dalam penelitian ini, analisa akan dilakukan untuk semua jenis transaksi (tidak hanya transaksi investasi) apakah perusahaan melakukan transaksi dengan pihak yang memiliki hubungan istimewa atau tidak untuk periode observasi tahun 2005 sampai 2007. Kemudian dalam penelitian ini, sampel RPT akan dibagi kedalam RPT yang *a priori* merugikan dan tidak merugikan, sehingga analisa akan lebih terfokus dalam sampel RPT yang telah digolongkan sebagai RPT yang merugikan atau tidak merugikan. Penelitian ini juga akan meneliti pengaruh komponen-komponen CG dengan rinci terhadap kemungkinan terjadinya RPT, sedangkan pada penelitian Utama (2006) melihat pengaruh total CG terhadap keputusan jenis transaksi investasi, yang menemukan bahwa CGI tidak mempengaruhi kemungkinan terjadinya keputusan investasi yang merupakan transaksi internal.

1.2 Perumusan Masalah

Penelitian yang dilakukan oleh Gordon, Henry, dan Palia (2003) mengemukakan dua hipotesis mengenai sifat dari RPT itu sendiri. Hipotesis pertama merupakan *conflict of interest hypothesis*, yang menyatakan bahwa RPT merupakan transaksi yang memiliki kecenderungan ekspropriasi pemegang saham minoritas. RPT ini umumnya terjadi pada perusahaan-perusahaan yang memiliki mekanisme CG yang lemah, dan perusahaan seperti ini biasanya memiliki *adjusted stock return* yang lebih rendah. Secara umum, pandangan bahwa RPT merujuk pada konflik kepentingan konsisten dengan masalah keagenan yang diteliti oleh Berle dan Means (1932) dan Jensen dan Meckling (1976), mengenai masalah keagenan antara manajer dengan pemegang saham, dan pemegang saham mayoritas dengan pemegang saham minoritas. Hipotesis kedua adalah *efficient transaction hypothesis*, yang menyatakan RPT secara efisien dapat memenuhi kebutuhan ekonomi dasar perusahaan (menurunkan biaya transaksi). Jika RPT

merupakan transaksi yang efisien, maka tidak perlu meningkatkan pengawasan. Penelitian ini akan meneliti bagaimana praktek *corporate governance*, proporsi kepemilikan terbesar, tingkat hutang dan ukuran perusahaan dapat mempengaruhi RPT itu sendiri berdasarkan sifat-sifat RPT tersebut.

Praktek CG sebagai mekanisme kontrol internal perusahaan seharusnya berpengaruh terhadap keputusan transaksi yang diambil perusahaan, untuk menjaga bahwa keputusan tersebut akan selalu memaksimalkan kesejahteraan seluruh pemegang saham. Berdasarkan OECD ada 5 prinsip *corporate governance* yang memberikan panduan spesifik bagi pembuat kebijakan dan partisipan pasar dalam memperbaiki kerangka hukum, institusi, dan peraturan yang menyokong CG. Prinsip-prinsip itu antara lain:

- *The rights of shareholders and key ownership functions*, Kerangka CG harus melindungi dan memfasilitasi pelaksanaan hak-hak pemegang saham.
- *The equitable treatment of shareholders*, Kerangka CG harus menjamin perlakuan yang sama untuk semua pemegang saham, termasuk pemegang saham minoritas dan asing. Semua pemegang saham harus memiliki kesempatan untuk mendapatkan ganti rugi yang efektif dari pelanggaran hak-hak mereka.
- *The role of stakeholder in CG*, Kerangka CG harus mencakup hak-hak stakeholders yang ditetapkan oleh hukum atau melalui perjanjian dan mendorong kerjasama yang aktif antara perusahaan dan stakeholder dalam menciptakan kesejahteraan, pekerjaan, dan kestabilan secara keuangan.
- *Disclosure and transparency*, Kerangka CG harus memastikan bahwa pengungkapan yang akurat dan tepat waktu dibuat untuk semua masalah yang penting berkaitan dengan perusahaan, termasuk keadaan keuangan, kinerja, kepemilikan, dan *governance* perusahaan.
- *The responsibilities of the board*, Kerangka CG harus menjamin panduan strategis perusahaan, pengawasan manajemen yang efektif oleh dewan, dan tanggung jawab dewan pada perusahaan dan pemegang saham.

Dalam penelitian ini, penulis akan mengambil empat dari lima prinsip *corporate governance* untuk diteliti lebih lanjut pengaruhnya terhadap kemungkinan

terjadinya RPT. Prinsip-prinsip yang dipilih untuk digunakan sebagai variabel dalam penelitian ini adalah prinsip *the rights of shareholders and key ownership functions, the equitable treatment of shareholder, disclosure and transparency, dan the responsibilities of the board*. Variabel-variabel ini dipilih berdasarkan konsistensi dengan dampak negatif yang ditimbulkan oleh praktek RPT terhadap hak-hak pemegang saham, terutama pemegang saham minoritas. Sedangkan salah satu prinsip *corporate governance* yaitu *the role of stakeholder* tidak dimasukkan sebagai variabel penelitian, karena cakupan pihak yang terlibat dalam prinsip ini yaitu stakeholder adalah sangat luas, sedangkan penelitian ini memfokuskan pada hak dan kesetaraan pemegang saham yang mungkin mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT.

Selain menggunakan CG sebagai mekanisme kontrol dari dalam perusahaan, diperlukan pula pengawasan dari eksternal terhadap transaksi RPT. Penelitian menggunakan variabel tingkat hutang (*leverage*) sebagai proksi kontrol dari eksternal, dengan asumsi bahwa pihak yang meminjamkan dana akan mengawasi kegiatan perusahaan agar tidak membuat posisi pemberi hutang berisiko dalam perusahaan. Semakin besar tingkat hutang perusahaan, diharapkan bahwa pengawasan dari pihak eksternal terhadap perusahaan tersebut akan semakin besar pula, sehingga dapat berhubungan negatif dengan kegiatan perusahaan yang dapat menurunkan nilai perusahaan (salah satunya melakukan RPT yang *a priori* merugikan).

Penelitian yang dilakukan oleh Capulong *et al.* (2000) menyatakan bahwa jika kepemilikan tersebar, kendali pemegang saham terhadap manajemen cenderung lemah karena pengawasan pemegang saham menjadi kurang baik. Pemegang saham kecil cenderung tidak tertarik untuk mengawasi manajemen karena dia akan menanggung biaya pengawasan yang tinggi dengan probabilitas peroleh manfaat yang kecil menurut proporsi kepemilikannya. Sebaliknya, jika kepemilikan terkonsentrasi, pemegang saham besar dapat memainkan peranan penting dalam mengawasi manajemen. Tetapi dengan struktur kepemilikan terkonsentrasi seperti ini maka pemegang saham mayoritas semakin mudah untuk melakukan RPT baik yang *a priori* merugikan atau menguntungkan.

Penelitian ini akan menggunakan data dari perusahaan-perusahaan yang melakukan RPT dan perusahaan-perusahaan yang tidak melakukan RPT untuk melihat faktor-faktor apa yang mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT. Selain itu pada regresi kedua sampel akan dipersempit dengan hanya melihat faktor-faktor yang mempengaruhi terjadinya RPT pada sampel yang melakukan transaksi RPT yang bersifat merugikan, seperti yang diklasifikasikan pada penelitian Cheung (2003).

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk meneliti apakah komponen-komponen CG, proporsi kepemilikan terbesar, tingkat hutang, dan *size* (sebagai variabel kontrol) mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT atau tidak.
 - Untuk meneliti apakah komponen CG tingkat perlindungan terhadap hak pemegang saham, tingkat perlakuan yang adil untuk semua pemegang saham, tingkat pengungkapan perusahaan, dan peran dan tanggung jawab dewan komisaris mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT.
 - Untuk meneliti apakah jumlah proporsi kepemilikan terbesar suatu perusahaan dapat mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT secara positif.
 - Untuk meneliti apakah tingkat hutang mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT secara negatif.
2. Untuk meneliti apakah komponen-komponen CG, proporsi kepemilikan, tingkat hutang dan *size* semakin mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT yang *a priori* merugikan.
 - Untuk meneliti apakah komponen CG tingkat perlindungan terhadap hak pemegang saham, tingkat perlakuan yang adil untuk semua pemegang saham, tingkat pengungkapan perusahaan, dan peran dan tanggung jawab dewan komisaris mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT *a priori* merugikan secara negatif.

- Untuk meneliti apakah jumlah proporsi kepemilikan terbesar suatu perusahaan dapat mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT *a priori* merugikan.
- Untuk meneliti apakah tingkat hutang mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT *a priori* merugikan secara negatif.

1.4 Manfaat Penelitian

Beberapa manfaat penelitian ini antara lain:

- Bagi Bapepam (regulator), penelitian ini akan memberikan bukti bagaimana praktek masing-masing komponen CG mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT, sehingga dapat semakin mengawasi praktek CG yang masih lemah.
- Bagi akademis, investor, dan perusahaan, penelitian ini akan memberikan bukti empiris atas pengaruh komponen-komponen CG, proporsi kepemilikan, tingkat hutang terhadap kemungkinan terjadinya RPT dan RPT yang *a priori* merugikan.

1.5 Sistematika Penelitian

Hasil penelitian ini disusun dalam bentuk skripsi yang terdiri dari beberapa pokok bahasan, yaitu:

BAB 1: PENDAHULUAN

Pada bab ini akan dikemukakan latar belakang penelitian, perumusan masalah, tujuan penelitian dan manfaatnya, serta sistematika penelitian.

BAB 2: TINJAUAN LITERATUR

Bab ini menjelaskan teori-teori yang dijadikan sebagai landasan dalam penyusunan penelitian yang bertujuan untuk membantu analisis data dan hipotesis yang akan diterapkan.

BAB 3: METODOLOGI PENELITIAN

Bab ini menguraikan tentang perhitungan *abnormal return* dan metode yang digunakan, ikhtisar penelitian, teknik pengambilan

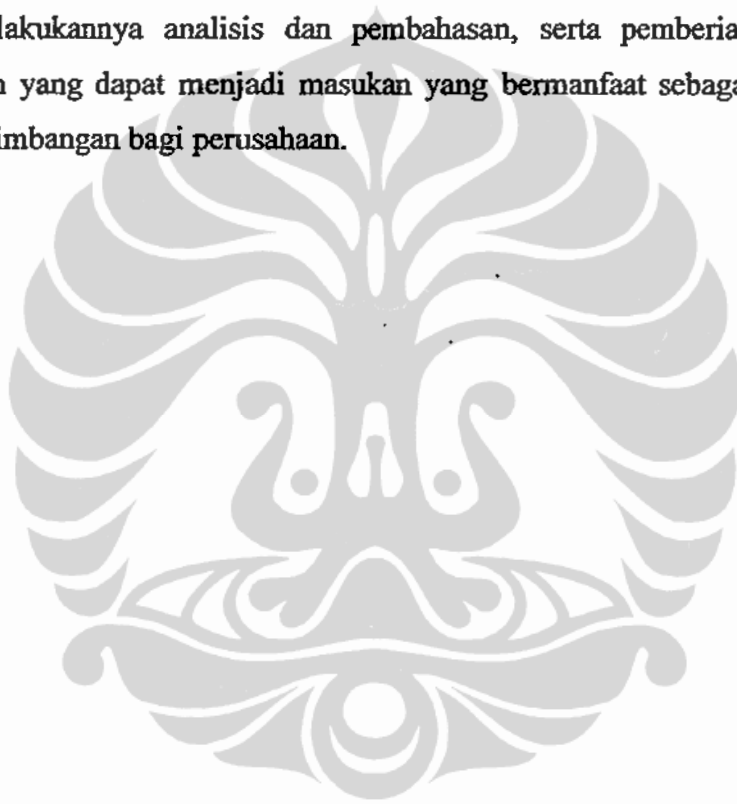
sampel, periode penelitian, jenis dan sumber data, serta pengujian hipotesis.

BAB 4: ANALISIS HASIL PENELITIAN

Hasil yang diperoleh dalam penelitian akan dikemukakan pada Bab ini dan selanjutnya akan dilakukan pembahasan mengenai hasil yang telah diperoleh tersebut.

BAB 5: KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini merupakan penutup yang didapat dari hasil pembahasan setelah dilakukannya analisis dan pembahasan, serta pemberian saran-saran yang dapat menjadi masukan yang bermanfaat sebagai bahan pertimbangan bagi perusahaan.



BAB 2

TINJAUAN LITERATUR

Dalam bab ini akan dilakukan tinjauan terhadap perkembangan teori dan penelitian sebelumnya yang relevan, yang dapat dijadikan acuan untuk meneliti faktor-faktor yang mempengaruhi kemungkinan terjadinya *related party transaction* (RPT).

2.1 Konsep *Related Party Transaction* (RPT)

Bapepam LK mengikuti definisi RPT yang diberikan oleh Pernyataan Standard Akuntansi Keuangan atau PSAK No. 7. standar dikeluarkan tahun 1994 dan berdasarkan versi awal dari *Internantional Accounting Standard* (IAS) 24 mengenai pengungkapan RPT. Definisi RPT dulu dan sekarang versi IAS tidak berubah. Definisi RPT di Indonesia dalam PSAK 7 sama seperti RPT dalam IAS 24, yaitu, "... transfer sumber daya, jasa, atau kewajiban antara pihak-pihak yang memiliki hubungan istimewa, tanpa memperhatikan harga pasar ditetapkan atau tidak." (IAS 24, par. 9). Prinsip-prinsip *Organization for Economic Co-operation and Development* (OECD) juga mengambil pendekatan yang sama dan menyatakan bahwa pihak-pihak yang memiliki hubungan istimewa dapat termasuk entitas yang mengontrol atau dibawah kontrol yang sama dengan perusahaan, anggota dewan, pemegang saham mayoritas, termasuk anggota keluarga dan orang-orang dalam manajemen.

PSAK memasukkan anggota keluarga yang memiliki pengaruh signifikan terhadap proses pengambilan keputusan perusahaan sebagai pihak yang memiliki hubungan istimewa. Namun tidak dijelaskan secara terperinci lagi pihak mana saja yang dinaggap memiliki hubungan istimewa dengan perusahaan. Pihak yang memiliki hubungan istimewa juga didefinisikan dalam undang-undang pasar modal menggunakan kata afiliasi dan meliputi:

- Hubungan keluarga karena pernikahan sampai keturunan kedua, horisontal dan vertikal.
- Hubungan antara seseorang dengan karyawan, direksi, atau komisaris.
- Hubungan antara 2 perusahaan dengan satu atau lebih direksi atau komisaris.

- Hubungan antara perusahaan dan seseorang yang secara langsung dan tidak langsung, mengontrol atau dikontrol oleh perusahaan.
- Hubungan antara 2 perusahaan yang dikontrol secara langsung atau tidak langsung dengan orang yang sama.
- Hubungan antara perusahaan dan pemegang saham mayoritas

Tabel berikut menjelaskan definisi RPT dan komponen-komponennya berdasarkan IAS.

Tabel 2.1.
Table IAS 24 (after the December 2003 revision)

Objective: ensuring that a firm discloses the existence of related parties and related party transactions, which may affect its financial position.	
Related Parties IAS 24.9	<p>A party is related to an entity if:</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) directly, or indirectly through one or more intermediaries, the party: <ul style="list-style-type: none"> (i) controls, is controlled by, or is under common control with, the entity (this includes parents, subsidiaries, and fellow subsidiaries); (ii) has an interest in the entity that gives it significant influence over the entity; or (iii) has joint control over the entity; (b) the party is an associate (as defined in IAS 28 Investments in Associates) of the entity; (c) the party is a joint venture in which the entity is a venture (see IAS 31 Interests in Joint Ventures); (d) the party is a member of the key management personnel of the entity or its parent; (e) the party is a close member of the family of any individual referred to in (a) or (d); (f) the party is an entity that is controlled, jointly controlled, or significantly influenced by or for which significant voting power in such entity resides with, directly or indirectly, any individual referred to in (d) or (e); or (g) the party is a post-employment benefit plan for the benefit

of employees of the entity, or of any entity that is a related party of the entity.

Tabel 2.1. (sambungan)

IAS 24.11	<p>Not related are:</p> <ul style="list-style-type: none"> • two enterprises simply because they have a director or key manager in common; • two venturers who share joint control over a joint venture; • providers of finance, trade unions, public utilities, government departments, and agencies in the course of their normal dealings with an enterprise; • a single customer, supplier, franchiser, distributor, or general agent with whom an enterprise transacts a significant volume of business merely by virtue of the resulting economic dependence.
<i>Related Party Transaction</i>	
IAS 24.9	A related party transaction is a transfer of resources, services, or obligations between related parties, regardless of whether a price is charged.
<i>Disclosure</i>	
IAS 24.12	Relationships between parents and subsidiaries (irrespective of transactions)
IAS 24.16	Key management compensation
IAS 24.17-18	<p>Related party transactions:</p> <ul style="list-style-type: none"> • the amount of the transactions; • the amount of outstanding balances, including terms and conditions and guarantees; • provisions for doubtful debts related to the amount of outstanding balances; • expense recognized during the period in respect of bad and doubtful debts due from related parties
IAS 24.21	The firm must provide proof if it states that related party transactions were made on terms that are common in arm's length transactions.

Source: Deloitte. IASPLUS <<http://www.iasplus.com>> (3 July 2005).

Menurut peraturan IX. E. 1 mengenai transaksi yang mengandung benturan kepentingan, Bapepam LK mendefinisikan benturan kepentingan sebagai perbedaan kepentingan ekonomis perusahaan dan kepentingan ekonomis pribadi direksi, komisaris, pemegang saham mayoritas atau afiliasi dari pihak-pihak ini. Jadi definisi transaksi yang memiliki benturan kepentingan terlihat lebih sempit daripada RPT. RPT yang tidak memiliki perbedaan kepentingan bukan merupakan bagian dari transaksi benturan kepentingan. Sehingga hanya transaksi benturan kepentingan yang membutuhkan persetujuan dari pemegang saham independen.

2.2 Manfaat dan Kerugian RPT

RPT merupakan transaksi yang dapat bersifat merugikan dan menguntungkan bagi perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Gordon, Henry, dan Palia (2003) mengemukakan dua hipotesis mengenai sifat dari RPT itu sendiri. Hipotesis pertama merupakan *conflict of interest hypothesis*, yang menyatakan bahwa RPT merupakan transaksi yang memiliki kecenderungan ekspropriasi pemegang saham minoritas. RPT ini umumnya terjadi pada perusahaan-perusahaan yang memiliki mekanisme CG yang lemah, dan perusahaan seperti ini biasanya memiliki *adjusted stock return* yang lebih rendah. Secara umum, pandangan bahwa RPT merujuk pada konflik kepentingan konsisten dengan masalah keagenan yang diteliti oleh Berle dan Means (1932) dan Jensen dan Meckling (1976), mengenai masalah keagenan antara manajer dengan pemegang saham, dan pemegang saham mayoritas dengan pemegang saham minoritas. Hipotesis kedua adalah *efficient transaction hypothesis*, yang menyatakan RPT secara efisien dapat memenuhi kebutuhan ekonomi dasar perusahaan (menurunkan biaya transaksi). Jika RPT merupakan transaksi yang efisien, maka tidak perlu meningkatkan pengawasan. Dan RPT ini sifatnya tidak merugikan. Misalnya memberikan kompensasi dan fasilitas kepada direksi, karena direksi tersebut dianggap memiliki kemampuan yang dianggap berguna bagi perusahaan.

Kemudian penelitian Ryngaert dan Thomas (2007), menyatakan bahwa selain memiliki sifat ekspropriasi, RPT juga memiliki beberapa keuntungan, antara lain: kontrak dengan pihak yang memiliki hubungan istimewa dapat memberikan koordinasi kegiatan dan *feedback* yang cepat, dan kontrak dengan pihak yang memiliki hubungan istimewa dapat membantu kondisi perusahaan yang sedang buruk, misalnya dengan memberikan pinjaman berbunga rendah.

Dampak negatif RPT dapat dilihat dalam penelitian yang menghubungkan pengaruh RPT terhadap nilai perusahaan. Banyaknya kejadian-kejadian skandal korporasi yang melibatkan RPT, membuat banyak penulis yang ingin menguji apakah terdapat hubungan antara transaksi yang termasuk dalam kategori RPT dengan nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Gordon, Henry dan Palia

(2003) melakukan studi mengenai hal ini. Mereka memberikan hipotesis bagaimana RPT mempengaruhi kinerja perusahaan. Salah satu hipotesisnya yang mengacu pada teori Berle dan Means (1972) dalam modern corporation adalah RPT merefleksikan konflik antara manajer dan pemegang saham dan memberikan dampak negatif pada nilai perusahaan. Berle dan means menyatakan bahwa pemisahan kepemilikan dan kendali menimbulkan ancaman kepada pemegang saham publik karena grup manajemen mengedepankan kepentingan pribadi mereka dalam bentuk gaji lebih tinggi atau konflik kepentingan lainnya yang merugikan pemegang saham.

Kemudian hubungan RPT dengan Nilai perusahaan juga diteliti oleh Shawn Thomas (2007) menggunakan sampel 234 perusahaan dalam 4 industri, dan menemukan bahwa RPT adalah hal yang umum. Penulis mengklasifikasikan RPT menjadi transaksi *ex ante* atau transaksi *ex post*. Transaksi *ex ante* didefinisikan sebagai transaksi dimana perusahaan dan pihak yang memiliki hubungan istimewa melakukan transaksi baik sebelum perusahaan menjadi perusahaan publik atau sebelum counterparty menjadi pihak yang memiliki hubungan istimewa. Dalam kasus *ex ante* ini transaksi dikategorikan tidak merugikan. Transaksi *ex post* muncul setelah perusahaan *go public* dan setelah counterparty transaksi berstatus pihak yang memiliki hubungan istimewa. Hasilnya bahwa jika *ex ante* RPT terlihat tidak bersifat merugikan, *ex post* RPT secara signifikan negatif diasosiasikan dengan kesejahteraan pemegang saham dan kinerja perusahaan (yang diukur dengan Tobin's Q dan *return on invested capital*).

Transaksi yang bersifat RPT selain dianggap merugikan pemegang saham minoritas dan menurunkan nilai perusahaan, juga dapat memiliki dampak yang positif, misalnya membantu operasional perusahaan menjadi lebih efisien jika tidak ada unsur yang merugikan pihak-pihak yang terkait dengan perusahaan. Pada penelitian Cheung (2003), transaksi dengan pihak yang memiliki hubungan istimewa dibagi kedalam 3 kategori, yang terangkum dalam tabel berikut:

Tabel 2.2.
Pengklasifikasian RPT *A priori* Merugikan dan Tidak Merugikan

Tipe Transaksi Dengan Pihak yang Memiliki Hubungan Istimewa	Keterangan
Panel A. Transaksi yang kemungkinan menghasilkan ekspropriasi terhadap pemegang saham minoritas.	
Akuisisi Aset	Transaksi yang terdiri dari akuisisi aset yang <i>tangible</i> atau <i>intangible</i> oleh perusahaan dari seseorang yang memiliki hubungan istimewa atau perusahaan <i>private</i> yang dikontrol oleh orang tersebut.
Penjualan Aset	Transaksi penjualan aset <i>tangible</i> atau <i>intangible</i> oleh perusahaan kepada seseorang yang memiliki hubungan istimewa atau perusahaan <i>private</i> yang dikontrol oleh orang tersebut.
Penjualan Ekuitas	Transaksi penjualan ekuitas perusahaan kepada seseorang yang memiliki hubungan istimewa atau perusahaan <i>private</i> yang dikontrol oleh orang tersebut.
Hubungan Perdagangan	Transaksi yang terdiri dari transaksi barang dan jasa antara perusahaan dengan perusahaan <i>private</i> yang dikontrol oleh seseorang yang memiliki hubungan istimewa.
Pembayaran Tunai	Transaksi yang terdiri dari pembayaran langsung tunai oleh perusahaan pada pihak yang memiliki hubungan istimewa atau perusahaan <i>private</i> yang dikontrol oleh

Tabel 2.2. (sambungan)
 pihak ini, atau pada anak perusahaan (termasuk hutang dan bantuan dana) dan jaminan dana tunai oleh perusahaan untuk hutang yang dipinjam oleh pihak yang memiliki hubungan istimewa atau oleh perusahaan yang dikontrol oleh pihak ini.

Panel B. Transaksi yang cenderung menguntungkan pemegang saham minoritas.

Penerimaan Tunai

Transaksi yang terdiri dari dukungan dana tunai atau pinjaman dari pihak yang memiliki hubungan istimewa pada perusahaan.

Hubungan dengan Anak Perusahaan

Transaksi antara perusahaan dengan anak perusahaannya. Dapat terdiri dari akuisisi atau penjualan ekuitas atau aset dan hubungan perdagangan.

Panel C. Transaksi dengan alasan stratejik dan mungkin tidak merugikan.

Penawaran *Takeover* dan *Joint Ventures*

Kasus dimana perusahaan menerima tawaran *takeover* oleh perusahaan publik lainnya, dan kasus dimana perusahaan membentuk *joint venture* atau *strategic alliance* dengan perusahaan lain yang memiliki hubungan istimewa dengan perusahaan.

Akuisisi anggota *Joint Venture*

Transaksi yang terdiri dari akuisisi oleh perusahaan dari pihak ketiga *joint venture* dimana perusahaan berpartisipasi sebagai *joint venture partner*. Pihak yang memiliki hubungan istimewa adalah pihak ketiga yang berkapasitas sebagai pemegang saham anak perusahaan.

Tabel 2.2. (sambungan)

Penjualan anggota <i>Joint Venture</i>	Transaksi yang terdiri dari penjualan oleh perusahaan dari pihak ketiga <i>joint venture</i> dimana perusahaan berpartisipasi sebagai <i>joint venture partner</i> . Pihak yang memiliki hubungan istimewa adalah pihak ketiga yang berkapasitas sebagai pemegang saham anak perusahaan.
--	--

Sumber: data olahan

2.3 Pengungkapan RPT Sebagai Salah Satu Pengkontrol RPT

Karena RPT sering dipandang sebagai suatu kegiatan yang memiliki benturan kepentingan atau hanya menguntungkan pihak-pihak tertentu saja, maka ada beberapa aturan, yang di Indonesia dikeluarkan oleh Bapepam LK, untuk mengontrol kegiatan RPT ini, dan mekanisme pengawasan lainnya dari pihak luar perusahaan.

Tambahan bagi PSAK 7 dan peraturan Bapepam LK IX. E. 1 yang berhubungan dengan RPT, perusahaan publik juga disyaratkan untuk mengungkapkan kepada publik informasi material berkenaan dengan kejadian-kejadian yang dapat mempengaruhi harga sekuritas atau keputusan investor, tidak lebih dari 2 hari setelah kejadian muncul (peraturan Bapepam X. K. 1). Kejadian-kejadian itu dapat meliputi RPT dan lainnya seperti merger/akuisisi, *stock split/dividend*, produk/inovasi baru yang signifikan, perubahan yang signifikan dalam manajemen, dll. Peraturan Bapepam IX. E. 2 berkenaan dengan transaksi material mensyaratkan bahwa jika perusahaan berencana melakukan transaksi material, maka harus diumumkan kepada publik, tidak lebih dari 28 hari sebelum RUPS yang akan menyetujui/menolak rencana tersebut. RPT yang termasuk sebagai transaksi material juga harus mengikuti aturan ini. Kemudian, perusahaan terdaftar harus mengungkapkan RPT berdasarkan peraturan Bapepam LK VIII. G. 7 panduan bentuk laporan keuangan.

Ada beberapa hal yang penting yang harus diungkapkan dalam laporan perusahaan. Laporan perusahaan harus mengungkapkan hubungan dengan pihak

yang memiliki hubungan istimewa, tipe transaksi dan elemen transaksi untuk memahami laporan keuangan tersebut. Elemen dapat meliputi indikasi dari volume transaksi, jumlah atau proporsi dari transaksi-transaksi yang sedang berlangsung, dan kebijakan penetapan harga. Catatan laporan keuangan harus mengungkapkan jumlah tiap komponen dari aset, kewajiban, penjualan dan beban yang termasuk dalam RPT dan persentase mereka terhadap total aset, kewajiban, penjualan, dan beban. Perusahaan juga harus menjelaskan transaksi tidak berkaitan dengan bisnis utama perusahaan dan piutang/utang berhubungan dengan transaksi

Berdasarkan peraturan Bapepam LK IX. E. 1, jika RPT mengandung unsur benturan kepentingan maka diperlukan persetujuan pemegang saham independen, perusahaan harus mengungkapkan informasi yang terkait dengan transaksi sebelum terjadi. Antara lain yang harus diungkapkan adalah:

- Penjelasan mengenai transaksi: nilai transaksi, pihak-pihak yang terkait, dan sifat benturan kepentingannya.
- Rangkuman laporan dari pihak independen terkait dengan transaksi.
- Pembeneran transaksi, dibandingkan dengan transaksi yang sama yang tidak mengandung unsur benturan kepentingan.
- Pernyataan dari komisaris dan direksi bahwa semua materi informasi telah terungkap dan benar.
- Rangkuman laporan dari ahli atau konsultan independen, jika dianggap perlu oleh Bapepam LK.

Beberapa transaksi yang mengandung benturan kepentingan tidak membutuhkan persetujuan dari pemegang saham independen harus diungkapkan kepada Bapepam LK, seluruh pemegang saham, dan karyawan (peraturan IX. E. 1).

Transaksi ini meliputi:

- Transaksi antara perusahaan dan karyawan, direksi, komisaris perusahaan, juga antara perusahaan dan karyawan, direksi, dan komisaris dari perusahaan pengendali.
- Transaksi antara perusahaan pengendali dengan karyawan, direksi, dan komisaris nya, juga antara perusahaan pengendali dan karyawan, direksi, dan komisaris perusahaan.

2.4 Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Kemungkinan Terjadinya RPT

2.4.1 Praktek *Corporate Governance* (CG)

Masalah CG muncul karena masalah asimetri informasi antara pihak eksternal pasar modal dengan manajer perusahaan. Jika pihak eksternal pasar modal dapat dengan tepat mengawasi kegiatan dan usaha investasi manajer, maka tidak diperlukan mekanisme CG untuk membantu mengawasi atau mendorong manajer, sebagai sesuatu yang dapat membentuk pinalti yang tepat untuk menghilangkan perilaku yang tidak memaksimalkan nilai.

OECD Principles of Corporate Governance memberikan panduan spesifik bagi pembuat kebijakan dan partisipan pasar dalam memperbaiki kerangka hukum, institusi, dan peraturan yang menyokong CG, dengan fokus pada perusahaan publik. Prinsip-prinsip yang paling terakhir disetujui oleh OECD *goverment* pada April 2004.

Prinsip-prinsip OECD ini mencakup 6 area utama CG yang dirangkum sebagai berikut:

1. The Rights of Shareholders & Key Ownership Functions.

Kerangka CG harus melindungi dan memfasilitasi pelaksanaan hak-hak pemegang saham. Berikut dijelaskan komponen rinci dari prinsip ini:

- Hak-hak dasar pemegang saham harus termasuk hak untuk: (1) mendapatkan metode yang aman ketika melakukan registrasi kepemilikan; (2) transfer saham; (3) mendapatkan informasi material dan relevan mengenai perusahaan; (4) berpartisipasi dan vote dalam RUPS; (5) memilih dan mengganti anggota dewan; dan (6) berbagi keuntungan perusahaan.
- Pemegang saham harus memiliki hak untuk berpartisipasi dalam, dan mendapatkan informasi yang cukup dalam, keputusan mengenai perubahan fundamental perusahaan seperti: (1) amandemen terhadap anggaran dasar; (2) otorisasi dari penambahan saham; dan (3) transaksi *extraordinary*, termasuk pemindahan semua atau sebagian aset, yang mempengaruhi penjualan perusahaan.
- Pemegang saham harus memiliki kesempatan untuk berpartisipasi secara efektif dan melakukan pengambilan suara dalam RUPS dan harus

diinformasikan mengenai peraturan, termasuk prosedur pemungutan suara.

- Susunan dan struktur modal yang memungkinkan beberapa pemegang saham mendapatkan tingkat kontrol yang tidak proporsional dengan kepemilikan ekuitas mereka harus diungkapkan.
- Pasar sebagai pengawas perusahaan harus dibiarkan berfungsi dalam cara yang efisien dan transparan. 1. Peraturan dan prosedur sebagai pengawas perusahaan di pasar modal, dan transaksi extraordinary seperti merger, dan penjualan porsi besar dari aset perusahaan, harus dengan jelas diartikulasikan dan diungkapkan sehingga investor mengerti hak dan insentif mereka. Transaksi harus terjadi pada harga yang transparan dan dibawah kondisi yang adil yang melindungi hak semua pemegang saham berdasarkan kelas saham mereka. 2. Alat *anti take over* tidak boleh digunakan untuk melindungi manajemen dan dewan direksi dari tanggung jawab.

2. *The Equitable Treatment of Shareholders*

Kerangka CG harus menjamin perlakuan yang sama untuk semua pemegang saham, termasuk pemegang saham minoritas dan asing. Semua pemegang saham harus memiliki kesempatan untuk mendapatkan ganti rugi yang efektif dari pelanggaran hak-hak mereka. Semua pemegang saham di kelas yang sama harus diperlakukan sama. Dalam masing-masing kelas saham, semua saham harus memiliki hak yang sama. Semua investor dapat memiliki informasi mengenai hak dari semua seri dan kelas saham sebelum membeli. Pemegang saham minoritas harus dilindungi dari tindakan pelanggaran oleh, atau dalam keputusan dari, pemegang saham pengendali yang bertindak secara langsung atau tidak langsung, dan harus mendapat ganti rugi yang efektif.

3. *The Role of Stakeholder in CG*

Kerangka CG harus mencakup hak-hak stakeholders yang ditetapkan oleh hukum atau melalui perjanjian dan mendorong kerjasama yang aktif antara perusahaan dan *stakeholder* dalam menciptakan kesejahteraan, pekerjaan, dan kestabilan secara keuangan.

4. *Disclosure And Transparency*

Kerangka CG harus memastikan bahwa pengungkapan yang akurat dan tepat waktu dibuat untuk semua masalah yang penting berkaitan dengan perusahaan, termasuk keadaan keuangan, kinerja, kepemilikan, dan *governance* perusahaan.

5. *The Responsibilities of the Board*

Kerangka CG harus menjamin panduan strategis perusahaan, pengawasan manajemen yang efektif oleh dewan, dan tanggung jawab dewan pada perusahaan dan pemegang saham. Komponen rinci dari prinsip ini adalah sebagai berikut:

- Anggota dewan harus bertindak dengan informasi, dengan keyakinan, dan berdasarkan kepentingan perusahaan dan pemegang saham.
- Dimana keputusan dewan dapat mempengaruhi kelompok pemegang saham dengan dampak yang berbeda-beda, dewan harus memperlakukan semua pemegang saham dengan adil.
- Mengawasi dan mengatur konflik kepentingan yang potensial dari manajemen, anggota dewan dan pemegang saham, termasuk salah menggunakan aset perusahaan dan pelanggaran dalam RPT.
- Dewan harus dapat melakukan penilaian independen yang objektif, terutama ketika ada masalah konflik kepentingan.

Karena konflik kepentingan terdapat dalam beberapa bentuk yang berbeda, maka mereka dihadapi dengan beberapa bagian prinsip yang berbeda pula. Mengatasi konflik kepentingan dapat dengan memelihara hubungan dengan auditor eksternal sebagai penjamin audit independen yang berkualitas tinggi, yang termasuk dalam prinsip tanggung jawab dewan seperti yang diungkapkan di atas.

Penting bagi pasar untuk mengetahui apakah perusahaan dijalankan berdasarkan kepentingan semua investornya. Prinsip-prinsip diatas mengandung pernyataan bahwa penting bagi perusahaan untuk mengungkapkan secara penuh semua material RPT. Transaksi seperti ini biasanya antara perusahaan dan entitas yang atau manajemennya memiliki kepentingan, atau dengan pemegang saham mayoritas, termasuk kerabat dekat dan asosiasi. Prinsip-prinsip CG menekankan pada kebutuhan untuk melindungi pemegang saham minoritas, terutama jika kepentingan pemegang saham pengendali berbeda dari yang lain. Dalam prinsip CG menyatakan kembali bahwa beralasan jika investor mengharapkan bahwa

penyalahgunaan kekuatan, termasuk oleh pemegang saham pengendali, akan dilarang.

Penelitian oleh Elizabeth A. Gordon (2003) yang meneliti hubungan antara RPT dengan mekanisme corporate governance (seperti karakteristik dewan, sensitivitas CEO *pay performance*, dan monitor dari luar) menemukan bahwa secara umum mekanisme *corporate governance* yang lemah diasosiasikan dengan jumlah dollar RPT yang lebih banyak. Beberapa karakteristik dewan dan sensitivitas CEO *pay performance* dapat menjadi mekanisme CG yang berguna dalam memperbaiki masalah keagenan manajerial; kemudian, tingkat hutang yang lebih tinggi dan adanya kehadiran pemegang saham besar, yang merupakan bentuk struktur modal, yang juga memainkan peran *governance* untuk mengurangi masalah keagenan manajerial.

Lebih lanjut mengenai praktek CG yang lebih detail mengenai dampaknya terhadap RPT adalah seperti yang dilakukan oleh Kohlbeck and Mayhew (2004). Mereka menguji RPT dari 1.261 perusahaan S&P 1500. Hasil yang diperoleh adalah satu bentuk yang paling utama dari RPT adalah transaksi pinjaman pada pihak yang memiliki hubungan istimewa. Mereka lebih lanjut menyimpulkan bahwa independensi dewan direksi (CG yang kuat) dihubungkan dengan timbulnya RPT yang rendah, dan ketika terjadi RPT, transaksi ini cenderung secara transparan dipublikasikan. Dengan demikian, Kohlbeck and Mayhew (2004) menyimpulkan bahwa pengawasan dewan direksi berperan mencegah terjadinya RPT dan membantu pendisiplinan transparansi transaksi tersebut jika terjadi. Berikut adalah tabel penelitian faktor-faktor yang mempengaruhi RPT dan kemungkinan terjadinya RPT.

Tabel 2.3
Tabel Penelitian-Penelitian Pengaruh CG Terhadap RPT Sebelumnya

Faktor - Faktor	Gordon, Henry, dan Palia (2003)	Kohlbeck dan Mayhew (2004)
Remunerasi CEO	Remunerasi CEO tidak signifikan mempengaruhi RPT	Remunerasi CEO mempengaruhi probabilita terjadinya RPT secara negatif.

Tabel 2.3. (sambungan)

<i>Options CEO</i>	Options CEO berhubungan positif dengan RPT, karena kepemilikan CEO menjadi makin besar sehingga motivasi untuk ekspropriasi semakin besar	Options CEO berhubungan positif dengan RPT, karena kepemilikan CEO menjadi makin besar sehingga motivasi untuk ekspropriasi semakin besar
Ekuitas CEO	Ekuitas CEO berhubungan positif dengan RPT,	Ekuitas CEO tidak mempengaruhi probabilita terjadinya RPT
<i>Board of Directors</i>	Semakin besar ukuran BOD maka semakin besar pula jumlah RPT yang dilakukan perusahaan	
Persentase kepemilikan orang dalam perusahaan	Semakin besar kepemilikan oleh orang dalam perusahaan maka semakin besar RPT yang terjadi, karena semakin besar kemungkinan terjadinya masalah keagenan.	
Saham Direksi	Semakin besar saham yang dimiliki oleh direksi, maka semakin kecil terjadinya transaksi RPT, karena mereka akan berusaha melindungi nilai perusahaan.	

Tabel 2.2. (sambungan)

<i>Options Direksi</i>	Semakin besar options yang dimiliki direksi maka semakin kecil terjadinya transaksi RPT.	
<i>Kepemilikan Terbesar</i>	Semakin terkonsentrasi kepemilikan maka semakin besar terjadinya transaksi RPT	
<i>Tingkat hutang</i>	Semakin besar tingkat hutang yang dimiliki perusahaan, maka semakin rendah RPT yang terjadi, karena pengawasan dari luar semakin besar.	Tingkat hutang tidak mempengaruhi probabilita terjadinya RPT.
<i>Board Independence</i>		Semakin independen struktur dewan perusahaan, maka probabilita terjadinya RPT semakin kecil.

Sumber: data olahan

2.4.2 Proporsi Kepemilikan

Penelitian yang dilakukan oleh Capulong *et al.* (2000) menyatakan bahwa jika kepemilikan tersebar, kendali pemegang saham terhadap manajemen cenderung lemah karena pengawasan pemegang saham menjadi kurang baik. Pemegang saham kecil cenderung tidak tertarik untuk mengawasi manajemen karena dia akan menanggung biaya pengawasan yang tinggi dengan probabilita peroleh manfaat yang kecil menurut proporsi kepemilikannya. Sebaliknya, jika kepemilikan terkonsentrasi, pemegang saham besar dapat memainkan peranan penting dalam mengawasi manajemen. Tetapi dengan struktur kepemilikan

terkonsentrasi seperti ini maka pemegang saham minoritas dapat terancam dari tindakan-tindakan pemegang saham pengendali yang merugikan hak-hak pemegang saham minoritas. Pemegang saham pengendali dapat bertindak berdasarkan kepentingannya sendiri dengan mengorbankan kepentingan pemegang saham minoritas investor lainnya. Tindakan yang merugikan ini dapat berupa pembayaran dividen khusus untuk dirinya sendiri, melakukan kontrak bisnis dengan perusahaan lain yang mereka kendalikan sehingga merugikan perusahaan.

Fenomena perusahaan di Indonesia dapat dikendalikan oleh pemegang saham pengendali yang sama terjadi karena berbagai mekanisme kepemilikan, khususnya kepemilikan piramida dan lintas kepemilikan, lazim ditemukan di negara berkembang, termasuk Indonesia, dan sebagian negara maju (La Porta *et al.*, 1999; Claessens *et al.*, 2004; Faccio dan Lang, 2002). Dengan adanya berbagai perusahaan dalam satu pengendalian tersebut, pemegang saham pengendali dimungkinkan menggunakan kekuasaan untuk menentukan kebijakan keuangan dan operasi perusahaan dalam rangka memperoleh manfaat pribadi. Ekspropriasi dapat dilakukan oleh pemegang saham pengendali melalui kebijakan perusahaan, salah satunya dengan melakukan RPT.

Penelitian Claessens and Fang (2002) menyatakan bahwa kondisi struktur kepemilikan perusahaan akan mempengaruhi bentuk *agency problem* antara manajer dan pemegang saham, dan diantara pemegang saham itu sendiri. Jika kepemilikan terkonsentrasi pada seseorang yang memiliki kendali efektif pada perusahaan, maka *agency problem* akan bergeser dari konflik antara manajer dan pemegang saham menjadi konflik antara pemegang saham pengendali (yang sering juga merupakan manajer perusahaan) dan pemegang saham minoritas. Perolehan kendali efektif pada perusahaan membuat pemegang saham pengendali menentukan tidak hanya bagaimana perusahaan dioperasikan, tetapi juga bagaimana laba dibagikan diantara pemegang saham. meskipun pemegang saham minoritas berhak atau arus kas sesuai dengan proporsi kepemilikannya atas perusahaan, mereka menghadapi ketidakpastian akibat pemegang saham pengendali dapat menghilangkan hak mereka. Pemisahan antara hak kepemilikan dan hak pengendalian dapat memperburuk masalah menguatnya posisi dari

kepemilikan yang terkonsentrasi. Untuk memperkuat kendali, *stock pyramids* dan *cross shareholding* dapat dipergunakan, yang akan menurunkan arus kas investasi yang dibutuhkan. *Stock pyramids* adalah ketika seseorang memiliki kepemilikan mayoritas di perusahaan A dan kemudian perusahaan A memiliki kepemilikan mayoritas di perusahaan B. Dan *cross shareholding* adalah kondisi dimana perusahaan A memiliki kepemilikan terhadap perusahaan B dan sebaliknya perusahaan B memiliki kepemilikan juga di perusahaan A. Pemegang saham pengendali dalam hal ini dapat menyerap manfaat dari perusahaan, menerima seluruh manfaat tetapi hanya menanggung sebagian dari biaya penurunan nilai kepemilikan arus kas perusahaan.

Lebih lanjut lagi dalam melakukan keputusan investasi, perusahaan-perusahaan yang bernaung dalam satu grup usaha dapat pula melakukan *self dealing* yang dapat merugikan pemegang saham minoritas dalam bentuk akuisisi internal (suatu perusahaan yang biasanya belum terdaftar di bursa diakuisisi perusahaan dalam satu grup yang sudah *go public*). Peristiwa akuisisi internal tersebut disertai asimetri informasi antara pemegang saham mayoritas dengan pemegang saham minoritas karena pemegang saham mayoritas mempunyai informasi yang lebih lengkap terhadap *target company* (karena berasal dari grup yang sama). Oleh karena pemegang saham pengendali memegang kontrol atas dua perusahaan yang bertransaksi maka kemungkinan besar transaksi akuisisi internal tersebut didasarkan pada kepentingan pemegang saham mayoritas, yang dapat merugikan pemegang saham minoritas. Pembuktian hipotesis ini telah dilakukan di pasar modal Indonesia oleh Masruroh (2000) yang menghasilkan rata-rata *abnormal return* negatif bagi perusahaan yang melakukan akuisisi internal dibandingkan akuisisi eksternal dan Santoso (2003) yang menemukan *cumulative abnormal return* (CAR) negatif bagi pengakuisisi.

2.4.3 Tingkat Hutang

Kohlbeck dan Mayhew (2004) meneliti bagaimana variabel tingkat hutang yang mengukur terdapatnya pengawasan dari kreditor (Watts dan Zimmerman, 1989) mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT. Pengawasan dapat berinteraksi dengan RPT dengan dua cara yang berbeda namun berhubungan. Pertama, pengawasan dapat secara efektif melindungi pihak-pihak terkait dari

usaha ekspropriasi dari perusahaan. Misalnya, kreditur dapat memasukan provisi dalam perjanjian hutang yang dengan ketat melarang RPT tanpa persetujuan kreditur. Kedua, perusahaan yang melakukan RPT dapat berusaha memberikan sinyal manfaat transaksi pada investor dengan mengadopsi mekanisme pengawasan yang dibentuk untuk melindungi ekspropriasi oleh pihak yang memiliki hubungan istimewa. Misalnya, perusahaan dapat menugaskan direksi independen untuk meninjau RPT. Adanya *agency cost* yang dihubungkan dengan transaksi RPT membuat suatu mekanisme pengawasan dari eksternal dapat memainkan peran dalam mengatur RPT (Jensen dan Meckling, 1976). Perusahaan dapat mengantisipasi *agency cost* dan mengimplementasikan mekanisme pengawasan yang efektif. Kohlbeck dan Mayhew mempertimbangkan sejumlah pihak yang berpotensi menjadi pengawas perusahaan, antara lain kreditur, investor institusi, analis, dan dewan komisaris (Beasley 1996, Bhagat dan Black 2002, Klein 1988, 2002a, dan 2002b, Shleifer dan Vishny 1986, Watts dan Zimmerman 1986). Masing-masing pengawas ini memiliki insentif untuk mengawasi apakah RPT muncul dan jika muncul, bagaimana struktur transaksi tersebut. Maka digunakanlah variabel tingkat hutang sebagai proksi dari pengawasan yang dilakukan oleh kreditur. Hipotesis penelitian mereka menyatakan bahwa semakin besar tingkat hutang perusahaan, maka akan semakin tinggi pengawasan kreditur terhadap kegiatan perusahaan, dan semakin rendah kemungkinan terjadinya RPT karena transaksi tersebut dianggap memiliki unsur ekspropriasi. Namun hasil penelitian mereka tidak ada hubungan yang signifikan antara tingkat hutang dan kemungkinan terjadinya RPT.

Penelitian serupa yang memasukan variabel tingkat hutang sebagai faktor yang dapat mempengaruhi jumlah transaksi RPT adalah penelitian yang dilakukan oleh Gordon, Henry, dan Palia (2003). Literatur yang ada menemukan beberapa karakteristik dewan dan sensitifitas CEO *pay performance* menjadi mekanisme *governance* yang berguna dalam mengurangi masalah keagenan manajerial; dan juga, tingkat hutang yang lebih tinggi dan adanya kepemilikan pemegang saham besar adalah fitur struktur modal yang juga memainkan peran *governance* untuk mengurangi masalah keagenan manajerial. Penelitian Gordon, Henry, dan Palia meneliti peran dari pemegang saham besar dan *tingkat hutang*—keduanya

mewakili pengawasan eksternal—berasumsi bahwa pengawas dari luar memiliki informasi terbatas mengenai sifat RPT sehingga memilih lebih sedikit transaksi tersebut. Tingkat hutang merupakan rasio hutang terhadap total aset. Kreditor bertujuan untuk dibayar, memiliki insentif untuk memastikan bahwa manajemen dan pemegang saham tidak merugikan aset perusahaan, dan sehingga memberikan peran pengawasan eksternal (Jensen dan Meckling 1976; Letwiche 1983; Watts dan Zimmerman 1990). Jika kreditor melihat RPT berpotensi menurunkan aset yang tersedia untuk membayar hutang, maka mereka akan membatasi RPT yang diijinkan, atau hanya membatasi kredit untuk perusahaan yang melakukan RPT seperti itu. Sehingga dihipotesiskan bahwa jumlah RPT harus menurun dengan meningkatnya tingkat hutang perusahaan. Hasil penelitian mereka menemukan bahwa tingkat hutang berhubungan secara signifikan negatif terhadap RPT.

2.5 Sintesis

RPT merupakan transaksi yang memiliki dua sifat, yaitu transaksi ini dapat merugikan dan dapat pula menguntungkan. Seperti yang dihipotesiskan pada penelitian Gordon, Henry, dan Palia (2003) yang mengemukakan dua hipotesis mengenai sifat dari RPT itu sendiri. Hipotesis pertama merupakan *conflict of interest hypothesis*, yang menyatakan bahwa RPT merupakan transaksi yang memiliki kecenderungan ekspropriasi pemegang saham minoritas. Hipotesis kedua adalah *efficient transaction hypothesis*, yang menyatakan RPT secara efisien dapat memenuhi kebutuhan ekonomi dasar perusahaan (menurunkan biaya transaksi). Sehingga penelitian ini akan meneliti apakah komponen-komponen CG mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT secara positif atau negatif untuk perusahaan-perusahaan di Indonesia.

Sebagian besar penelitian yang meneliti mengenai hubungan RPT terhadap nilai perusahaan (misalnya penelitian Cheung, Rau, dan Stouraitis, 2006; Shawn, 2007) menyatakan bahwa RPT berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, maka dianggap perlu adanya pengawasan terhadap transaksi ini untuk mengurangi dampak negatif dari RPT. Penelitian ini akan memasukan salah satu mekanisme pengawasan eksternal sebagai variabel bebas yaitu tingkat hutang, untuk meneliti pengaruh tingkat hutang terhadap kemungkinan terjadinya RPT, dengan asumsi

bahwa kreditur akan mengawasi kegiatan perusahaan untuk menjaga posisi kesejahteraannya dalam perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Capulong *et al.* (2000) menyatakan bahwa jika kepemilikan terkonsentrasi, pemegang saham besar dapat memainkan peranan penting dalam mengawasi manajemen. Tetapi dengan struktur kepemilikan terkonsentrasi seperti ini maka pemegang saham minoritas dapat terancam dari tindakan-tindakan pemegang saham pengendali yang merugikan hak-hak pemegang saham minoritas. Pemegang saham pengendali dapat bertindak berdasarkan kepentingannya sendiri dengan mengorbankan kepentingan pemegang saham minoritas investor lainnya. Maka penelitian ini menginvestigasi pengaruh proporsi kepemilikan terbesar terhadap kemungkinan terjadinya RPT.

Karena RPT memiliki sifat merugikan dan tidak merugikan, maka penelitian ini akan mengklasifikasikan sampel RPT menjadi RPT *a priori* merugikan dan RPT yang tidak merugikan berdasarkan klasifikasi RPT *a priori* merugikan dan tidak merugikan penelitian Cheung (2003). Kemudian penelitian ini akan meneliti lebih lanjut pengaruh komponen-komponen CG, proporsi kepemilikan terbesar, dan tingkat hutang terhadap kemungkinan terjadinya RPT yang *a priori* merugikan.

BAB 3 METODOLOGI PENELITIAN

3.1 Umum

Sesuai dengan landasan teori dan penelitian sebelumnya yang telah diuraikan dalam bab II, maka penelitian ini akan mencoba untuk melihat faktor-faktor yang mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT. Praktek CG sebagai mekanisme kontrol internal perusahaan seharusnya berpengaruh terhadap keputusan transaksi yang diambil perusahaan, untuk menjaga bahwa keputusan tersebut akan selalu memaksimalkan kesejahteraan seluruh pemegang saham. Dalam penelitian ini, penulis akan mengambil empat dari lima prinsip *corporate governance* yang diambil dari pedoman prinsip *corporate governance* OECD untuk diteliti lebih lanjut pengaruhnya terhadap kemungkinan terjadinya RPT. Prinsip-prinsip yang dipilih untuk digunakan sebagai variabel dalam penelitian ini adalah prinsip *the rights of shareholders and key ownership functions*, *the equitable treatment of shareholder*, *disclosure and transparency*, dan *the responsibilities of the board*. Karena RPT, sebagai objek penelitian ini, dapat memiliki unsur ekspropriasi maka prinsip-prinsip ini dipilih karena secara langsung mewakili perlindungan hak-hak pemegang saham terutama yang biasanya mendapat perlakuan tidak adil, yaitu pemegang saham minoritas. Dengan demikian studi ini meneliti bagaimana pengaruh masing-masing prinsip *corporate governance* ini terhadap kemungkinan terjadinya RPT.

Faktor lain yang ingin dilihat pengaruhnya terhadap kemungkinan terjadinya RPT dalam penelitian ini adalah struktur kepemilikan yaitu ketika tingkat struktur kepemilikan berpengaruh positif terhadap kemungkinan terjadinya RPT. Kemudian karena RPT dapat merugikan, maka tingkat hutang sebagai proksi pengawasan eksternal digunakan penelitian ini sebagai faktor yang mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT. *Size* ditambahkan sebagai variabel kendali karena *size* perusahaan mencerminkan risiko perusahaan.

3.2 Pengukuran Variabel

Variabel RPT yang menjadi variabel terikat dalam penelitian ini merupakan *dummy variable*, yang nilainya 1 jika perusahaan melakukan RPT dan bernilai 0 jika perusahaan tidak melakukan RPT. Pemisahan antara perusahaan yang melakukan RPT dan tidak melakukan RPT berdasarkan sifat dari transaksi-transaksi yang mereka lakukan. Penulis melihat dengan siapa perusahaan melakukan transaksi. Informasi mengenai transaksi-transaksi ini didapatkan dari corporate action yang merupakan realisasi Peraturan nomor X.K.1, Lampiran Keputusan Ketua Bapepam Nomor Kep-86/PM/96, tanggal 24 Januari 1996, perihal Keterbukaan Informasi yang Harus Segera Diumumkan Kepada publik dan Peraturan Nomor I-E Lampiran Keputusan Direksi PT Bursa Efek Jakarta Nomor Kep-306/BEJ-2004, tanggal 19 Juli 2004 tentang Kewajiban Penyampaian Informasi mensyaratkan emiten untuk melaporkan segala kegiatan yang berdampak pada nilai perusahaan atau kesejahteraan pemegang saham. *Corporate action* tersebut berisi pengumuman-pengumuman ketika perusahaan berencana atau melakukan suatu transaksi atau kegiatan yang kemungkinan mempengaruhi nilai perusahaan. Dari pengumuman tersebut, maka dapat diketahui dengan siapa perusahaan melakukan transaksi, dan kemudian dapat diketahui hubungan pihak tersebut dengan perusahaan. Pada beberapa pengumuman ada yang disebutkan hubungan antara pihak yang melakukan transaksi dengan perusahaan. Biasanya dalam pengumuman tersebut menyebutkan bahwa pihak yang melakukan transaksi itu adalah anak perusahaan perseroan, salah satu pemegang saham perseroan, pihak yang terafiliasi dengan perseroan, pihak yang memiliki benturan kepentingan, dan manajemen perusahaan. Jika pada pengumuman tidak disebutkan hubungan antara pihak yang melakukan transaksi dengan perusahaan, maka penulis menelusuri laporan keuangan perusahaan untuk melihat apakah pihak yang melakukan transaksi dengan perusahaan tersebut merupakan pihak yang memiliki hubungan istimewa atau tidak. Catatan laporan keuangan yang dilihat untuk menelusuri hubungan ini adalah catatan mengenai struktur anak perusahaan, struktur pemegang saham, dan transaksi dengan pihak yang memiliki hubungan istimewa. Jika transaksi dalam pengumuman tersebut juga ada dalam catatan laporan keuangan bagian transaksi yang memiliki hubungan istimewa

maka transaksi tersebut dimasukkan kedalam sampel RPT. Perusahaan-perusahaan yang melakukan transaksi dengan pihak yang memiliki hubungan istimewa akan menjadi sampel sebagai pihak yang melakukan RPT dengan nilai 1, dan perusahaan-perusahaan yang tidak melakukan transaksi dengan pihak yang memiliki hubungan istimewa akan menjadi sampel sebagai pihak yang tidak melakukan RPT dengan nilai 0. Sampel RPT yang telah didapatkan dibagi kedalam dua kelompok, yaitu kelompok RPT yang *a priori* merugikan dan RPT yang cenderung tidak merugikan berdasarkan tabel 2.

Pengukuran prinsip-prinsip *corporate governance* yang dijadikan variabel, antara lain prinsip *the rights of shareholders and key ownership functions, the equitable treatment of shareholder, disclosure and transparency, dan the responsibilities of the board*, didapatkan dari *Indonesian Institute for Corporate Directorship* (IICD) yang melakukan *scoring* terhadap komponen-komponen *corporate governance* ini. Penelitian ini menggunakan variabel-variabel komponen-komponen CG, selain menggunakan variabel total praktek CG, untuk menginvestigasi komponen-komponen mana dari CG tersebut yang paling kuat mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT. Dari lima komponen CG berdasarkan OECD yaitu *the rights of shareholders and key ownership functions* (RIS), *the equitable treatment of shareholder* (ETS), *disclosure and transparency* (DT), *the role of stakeholder* dan *the responsibilities of the board* (RESB) akan dibuat pertanyaan-pertanyaan untuk menilai kelima komponen ini pada masing-masing perusahaan. Hasil dari tiap pertanyaan-pertanyaan tersebut kemudian akan dinilai apakah praktek yang dilakukan perusahaan berdasarkan komponen-komponen tersebut *poor*, *fair*, atau *good*. *Poor* akan bernilai 1, *fair* bernilai 2, dan *good* bernilai 3, yang kemudian akan dirata-ratakan sehingga range nilai antara 0 sampai 1. Data total CG dihitung dengan menggunakan proporsi bobot dari masing-masing komponen CG yang telah dihitung skor nya. Total CG adalah penjumlahan komponen-komponen CG dikalikan dengan bobot masing-masing komponen. Bobot komponen RIS 20%, ETS 15%, DT 25%, dan RESB 25%. Penelitian ini menggunakan skor CG tahun 2005 yang akan diaplikasikan juga untuk tahun 2006 dan 2007.

Pengukuran proporsi kepemilikan terbesar menggunakan proporsi kepemilikan yang dipublikasikan di laporan keuangan perusahaan. Dalam penelitian ini yang diambil hanya data persentase kepemilikan terbesar, karena ingin meneliti pengaruh tingkat terkonsentrasinya kepemilikan suatu perusahaan terhadap kemungkinan terjadinya RPT.

Tingkat hutang dihitung dengan menggunakan rumus total hutang dibagi total hutang tambah total ekuitas. Karena tingkat hutang digunakan sebagai variabel proksi pengawasan eksternal, maka hutang yang dimasukkan dalam perhitungan hanya hutang yang berasal dari bank, institusi keuangan, dan perusahaan lain yang mungkin untuk melakukan pengawasan terhadap perusahaan yang meminjam. Hutang dari pihak yang memiliki hubungan istimewa tidak dimasukkan ke dalam perhitungan tingkat hutang. Data hutang dan ekuitas didapat dari laporan keuangan perusahaan.

Kemudian untuk *size* perusahaan diukur dari *market capitalization* masing-masing perusahaan, yang dihitung dengan rumus jumlah saham yang beredar dikali dengan harga saham. data harga saham dan jumlah saham yang beredar didapatkan dari Bursa Efek Indonesia (BEI). Nilai *market capitalization* yang didapat akan di *log* kan.

3.3 Hipotesis Penelitian

Berdasarkan literatur dan penelitian sebelumnya yang telah dilakukan di negara lain, maka hipotesis yang berkaitan dengan model penelitian dibagi dalam dua tujuan utama penelitian berikut.

Berdasarkan tujuan penelitian pertama, yaitu meneliti apakah komponen-komponen CG, proporsi kepemilikan terbesar, tingkat hutang, dan *size* (sebagai variabel kontrol) mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT atau tidak, maka hipotesis penelitian adalah sebagai berikut:

H1: Tingkat perlindungan terhadap hak pemegang saham mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT.

RPT merupakan transaksi yang memiliki dua sifat, yaitu transaksi ini dapat merugikan dan dapat pula menguntungkan. Seperti yang dihipotesiskan pada penelitian Gordon, Henry, dan Palia (2003) yang mengemukakan dua

hipotesis mengenai sifat dari RPT itu sendiri. Hipotesis pertama merupakan *conflict of interest hypothesis*, yang menyatakan bahwa RPT merupakan transaksi yang memiliki kecenderungan ekspropriasi pemegang saham minoritas. Hipotesis kedua adalah *efficient transaction hypothesis*, yang menyatakan RPT secara efisien dapat memenuhi kebutuhan ekonomi dasar perusahaan (menurunkan biaya transaksi).

Berkaitan dengan komponen CG pertama, kerangka CG harus melindungi dan memfasilitasi pelaksanaan hak-hak pemegang saham. Karena diasumsikan RPT dapat bersifat positif (menguntungkan) dan negatif (merugikan), maka tingkat perlindungan terhadap pemegang saham dapat berpengaruh positif atau negatif terhadap RPT

H2: Tingkat perlakuan yang adil untuk semua pemegang saham mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT.

Kerangka CG harus menjamin perlakuan yang sama untuk semua pemegang saham, termasuk pemegang saham minoritas dan asing. Karena diasumsikan RPT dapat bersifat positif (menguntungkan) dan negatif (merugikan), seperti yang telah dijelaskan pada hipotesis pertama, maka tingkat perlakuan yang sama terhadap pemegang saham dapat berpengaruh positif atau negatif terhadap RPT

H3: Tingkat pengungkapan laporan perusahaan akan mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT.

Kerangka CG harus memastikan bahwa pengungkapan yang akurat dan tepat waktu dibuat untuk semua masalah yang penting berkaitan dengan perusahaan, termasuk keadaan keuangan, kinerja, kepemilikan, dan *governance* perusahaan. Karena diasumsikan RPT dapat bersifat positif (menguntungkan) dan negatif (merugikan), maka tingkat pengungkapan dapat berpengaruh positif atau negatif terhadap RPT

H4: Besarnya peran dewan komisaris, sebagai agen pemegang saham, dalam suatu perusahaan mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT.

Karena diasumsikan RPT dapat bersifat positif (menguntungkan) dan negatif (merugikan), pengawasan manajemen yang efektif oleh dewan, dan

tanggung jawab dewan pada perusahaan dan pemegang saham dapat berpengaruh positif atau negatif terhadap RPT.

H5: Jumlah proporsi kepemilikan terbesar suatu perusahaan dapat mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT secara positif.

Penelitian yang dilakukan oleh Capulong *et al.* (2000) menyatakan bahwa jika kepemilikan terkonsentrasi, pemegang saham besar dapat memainkan peranan penting dalam mengawasi manajemen. Tetapi semakin terkonsentrasinya suatu kepemilikan juga bisa berdampak lain, yaitu bahwa semakin mudah bagi pemilik tersebut untuk melakukan RPT. Jadi asumsinya bahwa semakin terkonsentrasi kepemilikan suatu perusahaan maka akan berhubungan positif dengan kemungkinan terjadinya RPT, dan sebaliknya, semakin tidak terkonsentrasi kepemilikan suatu perusahaan maka akan berhubungan negatif dengan kemungkinan terjadinya RPT.

H6: Tingkat hutang suatu perusahaan dapat mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT secara negatif.

Penelitian Gordon, Henry, dan Palia meneliti peran dari pemegang saham besar dan tingkat hutang—keduanya mewakili pengawasan eksternal (pemegang saham dan kreditor)—berasumsi bahwa pengawas dari luar memiliki informasi terbatas mengenai sifat RPT sehingga memilih lebih sedikit transaksi tersebut. Penelitian Gordon, Henry, dan Palia (2003) mengemukakan dua hipotesis mengenai sifat dari RPT, yaitu *conflict of interest hypothesis* (RPT yang sifatnya *a priori* merugikan) dan *efficient transaction hypothesis* (RPT yang sifatnya tidak merugikan), tetapi jika kreditor melihat RPT yang akan dilakukan oleh perusahaan berpotensi menurunkan aset yang tersedia untuk membayar hutang, maka mereka akan membatasi RPT yang diijinkan, atau hanya membatasi kredit untuk perusahaan yang melakukan RPT seperti itu. Sehingga dihipotesiskan bahwa jumlah RPT harus menurun dengan adanya tingkat hutang perusahaan.

Kemudian berdasarkan tujuan penelitian kedua, yaitu meneliti apakah komponen-komponen CG, proporsi kepemilikan terbesar, tingkat hutang, dan *size* (sebagai variabel kontrol) mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT *a priori* merugikan atau tidak, maka hipotesis penelitian adalah sebagai berikut:

H7: Tingkat perlindungan terhadap hak pemegang saham mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT merugikan secara negatif.

Kerangka CG harus melindungi dan memfasilitasi pelaksanaan hak-hak pemegang saham, sehingga semakin besar suatu perusahaan melindungi hak-hak pemegang sahamnya maka akan semakin kecil kemungkinan terjadinya RPT yang merugikan di perusahaan tersebut.

H8: Tingkat perlakuan yang sama untuk semua pemegang saham sesuai dengan kepemilikan yang dimiliki mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT merugikan secara negatif.

Kerangka CG harus menjamin perlakuan yang sama untuk semua pemegang saham, termasuk pemegang saham minoritas dan asing. Maka semakin seimbang perlakuan perusahaan terhadap pemegang sahamnya sesuai besaran kepemilikan mereka maka semakin kecil kemungkinan terjadinya RPT yang merugikan di perusahaan tersebut.

H9: Tingkat pengungkapan laporan perusahaan akan mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT merugikan secara negatif.

Kerangka CG harus memastikan bahwa pengungkapan yang akurat dan tepat waktu dibuat untuk semua masalah yang penting berkaitan dengan perusahaan, termasuk keadaan keuangan, kinerja, kepemilikan, dan *governance* perusahaan. Maka semakin tinggi tingkat pengungkapan perusahaan maka semakin rendah kemungkinan terjadinya RPT merugikan.

H10: Besarnya peran dewan komisaris, sebagai agen pemegang saham, dalam suatu perusahaan mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT secara negatif.

Pengawasan manajemen yang efektif oleh dewan, dan tanggung jawab dewan pada perusahaan dan pemegang saham dapat berpengaruh negatif terhadap kemungkinan terjadinya RPT yang *a priori* merugikan, karena dengan pengawasan dewan maka perusahaan tidak dapat bebas melakukan transaksi yang hanya menguntungkan beberapa pihak dalam perusahaan tetapi merugikan pihak lainnya.

H11: Jumlah proporsi kepemilikan terbesar suatu perusahaan dapat mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT *a priori* merugikan secara positif atau negatif.

Jumlah kepemilikan yang semakin terkonsentrasi berkorelasi positif terhadap kemungkinan terjadinya RPT (hipotesis 5) baik yang bersifat positif maupun negatif. Maka proporsi kepemilikan terbesar dapat berkorelasi positif atau negatif terhadap kemungkinan terjadinya RPT yang *a priori* merugikan.

H12: Tingkat tingkat hutang suatu perusahaan dapat mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT yang *a priori* merugikan secara negatif.

3.4 Sampel

Perusahaan-perusahaan yang menjadi sampel awal pada penelitian ini adalah perusahaan yang melakukan *corporate action* sebagai realisasi atas peraturan Bapepam yang mensyaratkan perusahaan untuk melakukan pengumuman atas kegiatan-kegiatan perusahaan yang mempengaruhi nilai perusahaan tersebut, dalam periode waktu 2005 sampai 2007. *Corporate action* yang dipilih untuk melihat perusahaan mana yang melakukan RPT dan tidak antara lain:

- RUPS: terdiri dari informasi mengenai agenda-agenda kegiatan perusahaan yang perlu mendapatkan persetujuan pemegang saham. Jika dalam agenda-agenda kegiatan perusahaan melakukan transaksi dengan pihak yang memiliki hubungan istimewa, maka transaksi tersebut menjadi satu *event* sampel penelitian.
- Hasil RUPS: berisi informasi hasil dari RUPS yang telah diselenggarakan. Jika dalam hasil RUPS disetujui suatu transaksi dengan pihak yang memiliki hubungan istimewa, maka transaksi tersebut akan menjadi satu *event* sampel penelitian.
- Info penerbitan saham tanpa hak memesan efek terlebih dahulu (HMETD): informasi mengenai pengumuman perusahaan mengenai rencana untuk menerbitkan saham tanpa HMETD. Biasanya didalamnya berisi keterangan tujuan dari penerbitan saham dan pihak mana yang menjadi pembeli siaga. Jika tujuan penerbitan untuk menambah modal anak perusahaan atau untuk melakukan transaksi dengan pihak yang memiliki hubungan istimewa, maka penerbitan saham tanpa HMETD tersebut menjadi satu *event* sampel penelitian. Atau jika yang akan membeli saham yang diterbitkan perusahaan merupakan pihak yang memiliki hubungan

istimewa, maka penerbitan saham tanpa HMETD tersebut juga menjadi satu *event* sampel penelitian.

- Keterbukaan informasi tanpa HMETD: biasanya berisi informasi mengenai penambahan modal tanpa HMETD, melalui manajemen *stock option*, atau penerbitan saham untuk restrukturisasi hutang. Dengan informasi pengumuman ini kita dapat mengetahui untuk tujuan apa dilakukan suatu penambahan modal dan restrukturisasi hutang, dan apakah hutang yang direstrukturisasi dengan pihak yang memiliki hubungan istimewa atau tidak.
- Iklan prospektus ringkas: berisi informasi pengumuman mengenai prospektus perusahaan ketika suatu perusahaan memiliki rencana untuk melakukan penawaran umum terbatas.
- *Tender over*: pengumuman mengenai rencana perusahaan melakukan *tender over* atau di *tender over* oleh perusahaan lain. Biasanya disebutkan siapa yang di *tender over* atau siapa yang melakukan *tender over* terhadap perusahaan. Jika *tender over* dilakukan antara perusahaan dengan anak perusahaan atau pihak terafiliasinya, maka *event tender over* tersebut menjadi satu *event* sampel penelitian.
- *Merger*: pengumuman mengenai rencana perusahaan untuk melakukan merger dengan perusahaan lain atau anak perusahaan. Jika *merger* dilakukan antara perusahaan dengan anak perusahaan atau pihak terafiliasinya, maka *event merger* tersebut menjadi satu *event* sampel penelitian.
- Transaksi material: pengumuman mengenai kegiatan perusahaan untuk membeli atau menjual aset perusahaan kepada pihak yang memiliki hubungan istimewa atau tidak. Jika transaksi dilakukan dengan pihak yang memiliki hubungan istimewa maka akan menjadi satu *event* sampel penelitian.

Kemudian sampel seluruh perusahaan yang melakukan *corporate action* tersebut dipisahkan menjadi dua, yaitu perusahaan yang melakukan RPT dan perusahaan yang tidak melakukan RPT.

Setelah sampel yang terdiri dari perusahaan-perusahaan yang melakukan RPT dan tidak didapatkan, kemudian sampel kedua dibentuk yang terdiri dari perusahaan-perusahaan yang melakukan RPT yang dibagi menjadi 2 kelompok, yaitu perusahaan yang melakukan RPT merugikan dan perusahaan yang melakukan RPT tidak merugikan, berdasarkan klasifikasi yang dilakukan pada penelitian Cheung, seperti di tabel 2. Kategori yang ketiga merupakan kategori yang diasumsikan *a priori* tidak merugikan sehingga akan digabungkan dengan kategori kedua yaitu transaksi yang cenderung menguntungkan pemegang saham minoritas.

3.5 Model Empiris

Dalam penelitian ini akan diteliti faktor-faktor yang diduga mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT. Sehingga yang menjadi variabel terikat model penelitian adalah variabel dummy perusahaan-perusahaan yang melakukan RPT dan tidak melakukan RPT. Kemudian faktor-faktor yang diduga mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT, yang akan menjadi variabel bebas model penelitian ini, antara lain komponen-komponen *corporate governance*, proporsi kepemilikan terbesar, dan ukuran perusahaan yang menjadi variabel kontrol. Berikut adalah variabel-variabel yang akan diamati pengaruhnya terhadap kemungkinan terjadinya RPT yang dibentuk dalam suatu model. Sebelum melakukan regresi *multivariate*, akan dilakukan terlebih dahulu regresi *univariate* untuk komponen-komponen CG bersama-sama variabel proporsi kepemilikan dan ukuran perusahaan. Kemudian regresi dilakukan secara bersama-sama seluruh komponen CG, proporsi kepemilikan, dan ukuran perusahaan untuk melihat pengaruh mereka secara bersama-sama. Sehingga model regresi berikutnya sebagai berikut:

$$\text{Dummy RPT} = \beta_0 + \beta_1 \text{Ris} + \beta_2 \text{EtS} + \beta_3 \text{DT} + \beta_4 \text{ResB} + \beta_5 \text{PROP} + \beta_6 \text{LEV} + \beta_7 \text{SIZE}$$

Untuk melihat pengaruh nilai CG secara keseluruhan terhadap kemungkinan terjadinya RPT, maka model regresi berikutnya sebagai berikut:

$$\text{Dummy RPT} = \alpha_0 + \alpha_1 \text{TotCG} + \alpha_5 \text{PROP} + \alpha_3 \text{LEV} + \alpha_4 \text{SIZE}$$

Dimana:

Dummy RPT = bernilai 1 jika perusahaan melakukan RPT dan bernilai 0 jika

perusahaan tidak melakukan RPT,

RiS	= <i>rights of shareholders</i> ,
EtS	= <i>equitable treatment of shareholders</i> ,
DT	= <i>disclosure and transparency</i> ,
ResB	= <i>responsibility of the board</i> ,
PROP	= proporsi kepemilikan terbesar,
LEV	= tingkat hutang perusahaan,
SIZE	= ukuran perusahaan (<i>market capitalization</i>),
TotCG	= skor total indeks CG.

Kemudian penelitian ini dilanjutkan dengan memfokuskan pada sampel RPT itu sendiri, yang akan dibagi dua, yaitu RPT yang merugikan dan RPT yang tidak merugikan, yang digolongkan berdasarkan penggolongan RPT dalam penelitian Cheung (2003). Maka model kedua dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

$$\text{Dummy RPT}_{mt} = \gamma_0 + \gamma_1 \text{RiS} + \gamma_2 \text{EtS} + \gamma_3 \text{DT} + \gamma_4 \text{ResB} + \gamma_5 \text{PROP} + \gamma_6 \text{LEV} + \gamma_7 \text{SIZE}$$

Untuk melihat pengaruh nilai CG secara keseluruhan terhadap kemungkinan terjadinya RPT *a priori* merugikan, maka model regresi berikutnya sebagai berikut:

$$\text{Dummy RPT}_{mt} = \delta_0 + \delta_1 \text{TotCG} + \delta_5 \text{PROP} + \delta_3 \text{LEV} + \delta_4 \text{SIZE}$$

Dimana:

Dummy RPT _{mt}	= bernilai 1 jika RPT yang dilakukan merugikan dan bernilai 0 jika RPT yang dilakukan tidak merugikan,
RiS	= <i>rights of shareholders</i> ,
EtS	= <i>equitable treatment of shareholders</i> ,
DT	= <i>disclosure and transparency</i> ,
ResB	= <i>responsibility of the board</i> ,
PROP	= proporsi kepemilikan terbesar,
LEV	= tingkat hutang perusahaan,
SIZE	= ukuran perusahaan (<i>market capitalization</i>),
TotCG	= skor total indeks CG.

3.6 Metode Logit

Metode yang digunakan dalam pengolahan data adalah metode *logit*. Model *logit* adalah model regresi yang digunakan untuk menganalisis variabel terikat dengan kemungkinan antara 0 dan 1. Interpretasi atau estimasi pada model *logit* menunjukkan besarnya kemungkinan suatu kejadian, yang ditunjukkan dengan persentase probabilitas, sehingga nilainya antara 0% hingga 100%.

Model yang digunakan dalam analisis logit adalah sebagai berikut:

$$L_i = \ln (p_i / 1 - p_i) = \beta_0 + \beta_1 X_{1i} + \beta_2 X_{2i} + \dots + \beta_n X_{ni}$$

p adalah probabilitas seseorang memilih nilai variabel terikat 1. Total probabilitas variabel bebas mempengaruhi kemungkinan terjadinya variabel terikat dapat dihitung dengan menggunakan persamaan di atas. Sedangkan untuk menghitung probabilitas kemungkinan satu variabel bebas mempengaruhi kemungkinan terjadinya variabel terikat dapat menggunakan persamaan berikut:

$$L_i = \ln (p_i / 1 - p_i) = \beta_0 + \beta_i X_i$$

Dimana β_0 merupakan koefisien intercept, β_i merupakan koefisien dari variabel bebas, dan X_i merupakan nilai dari variabel bebas untuk satu sampel. Nilai statistik t tidak berlaku dalam model *logit* karena probabilitas yang berada di kisaran 0 dan 1, sebagai gantinya, digunakan nilai statistik z , yang karakteristiknya mirip dengan nilai statistik t .

BAB 4

ANALISIS HASIL PENELITIAN

4.1 Hasil Seleksi Sampel

Pengumuman *corporate action* yang digunakan untuk mengklasifikasikan sampel RPT dan non RPT berdasarkan sifat transaksinya diambil dari 8 jenis *corporate action*, yaitu pengumuman RUPS, hasil RUPS, *merger*, informasi penerbitan saham tanpa HMETD, iklan prospektus ringkas, transaksi material, *takeover offer*, dan informasi penerbitan saham tanpa HMETD. Dari pengumuman-pengumuman ini akan ditentukan perusahaan-perusahaan mana yang melakukan RPT dan yang tidak melakukan RPT. Biasanya dalam pengumuman tersebut menyebutkan bahwa pihak yang melakukan transaksi dengan perusahaan itu adalah anak perusahaan, salah satu pemegang saham perusahaan, pihak yang terafiliasi dengan perusahaan, pihak yang memiliki benturan kepentingan, dan manajemen perusahaan. Jika dalam pengumuman tersebut tidak disebutkan hubungan antara perusahaan dengan pihak lawan transaksinya, maka dapat ditelusuri hubungan mereka dengan melihat laporan keuangan perusahaan, biasanya dilihat dalam struktur anak perusahaan, struktur pemegang saham, atau dalam bagian catatan laporan keuangan yang menjabarkan tentang transaksi dengan pihak yang memiliki hubungan istimewa. Maka didapatkan sampel perusahaan yang melakukan RPT dan non RPT. Pada awal pengumpulan sampel, dari semua jenis pengumuman, didapatkan jumlah sampel RPT sebanyak 216 unit sampel dan lebih dari 500 unit sampel untuk non RPT. Karena transaksi yang sama ada yang diumumkan dalam lebih dari satu jenis pengumuman, maka untuk transaksi yang pengumumannya di beberapa jenis pengumuman akan diambil pada satu pengumuman saja. Misalnya suatu transaksi diumumkan di dalam agenda RUPS dan ada pula dalam pengumuman transaksi material. Maka unit pengumuman yang dari RUPS akan dihilangkan dan penulis memakai unit pengumuman yang ada di transaksi material saja. Setelah melakukan pengurangan untuk pengumuman transaksi yang sama yang ada di beberapa jenis pengumuman, maka total sampel RPT menjadi 177 unit sampel.

Kemudian, karena ada beberapa jenis transaksi yang tidak mungkin bersifat RPT menjadi sampel non RPT, maka dilakukan pengurangan sampel dengan mengeluarkan sampel non RPT dari pengumuman transaksi yang tidak memiliki kemungkinan terjadi RPT. Jenis pengumuman tersebut antara lain pengumuman melakukan rapat tahunan dengan agenda pengesahan laporan perusahaan, dan pengumuman rapat umum pemegang saham luar biasa dengan agenda perubahan susunan komisaris, perubahan pasal-pasal dalam anggaran dasar, *stock split*, *stock reverse* dan pembagian *stock dividend*. Setelah dikeluarkan, sampel non RPT yang didapatkan menjadi 190 unit sampel. Kemudian, sampel dikurangi lagi berdasarkan keterbatasan jumlah data yang tersedia. Ada 14 sampel RPT yang dieliminasi karena tidak ada data CG, proporsi kepemilikan, dan ukuran perusahaan. Sehingga sampel RPT akhir menjadi 163 unit sampel. Range data rasio tingkat hutang adalah dari 0 sampai 1, maka ada 9 unit sampel yang dikeluarkan dari sampel non RPT karena nilainya di atas 1 atau di bawah 0. Nilai ini disebabkan karena beberapa perusahaan memiliki nilai ekuitas yang defisit, sehingga rasio yang dihasilkan dapat bernilai lebih besar dari 1 atau lebih kecil dari 0. Setelah dikeluarkan, sampel akhir non RPT menjadi 181 unit sampel. Kemudian untuk sampel RPT yang *a priori* merugikan dan tidak merugikan, diambil dari sampel RPT yang kemudian digolongkan berdasarkan penggolongan jenis RPT penelitian Cheung (2003). Sampel RPT yang *a priori* merugikan sebanyak 102 unit sampel dan sampel RPT tidak merugikan 61 unit sampel. Berikut merupakan deskripsi hasil seleksi sampel:

Tabel 4.1.
Hasil Seleksi Sampel

	Jumlah Sampel
Sampel RPT :	
1. RUPS	124
2. Hasil RUPS	48
3. <i>Merger</i>	12
4. Informasi Tanpa HMETD	7
5. Iklan Prospektus Ringkas	11
6. Transaksi Material	24
7. <i>Tender Offer</i>	15
8. Informasi Penerbitan Saham Tanpa HMETD	4
	<u>216</u>
Total	

Tabel 4.1. (sambungan)

Sampel RPT Setelah transaksi yang sama dieliminasi hingga menjadi satu pengumuman :	
1. RUPS	68
2. Hasil RUPS	37
3. <i>Merger</i>	12
4. Informasi Tanpa HMETD	5
5. Iklan Prospektus Ringkas	11
6. Transaksi Material	25
7. <i>Tender Offer</i>	15
8. Informasi Penerbitan Saham Tanpa HMETD	4
	177
Total	
Sampel RPT berdasarkan ketersediaan data CG, proporsi kepemilikan, ukuran perusahaan, dan tingkat hutang :	
1. RUPS	63
2. Hasil RUPS	35
3. <i>Merger</i>	11
4. Informasi Tanpa HMETD	4
5. Iklan Prospektus Ringkas	11
6. Transaksi Material	22
7. <i>Tender Offer</i>	13
8. Informasi Penerbitan Saham Tanpa HMETD	4
	163
Total	
Penggolongan Sampel RPT Berdasarkan Status Hubungan Istimewa Pihak Yang Melakukan Transaksi:	
1. Anak Perusahaan	95
2. Pemegang Saham	19
3. Afiliasi	22
4. Direksi atau Manajemen Perusahaan	13
5. Tidak Teridentifikasi	14
	163
Total	
Sampel non RPT setelah outliers tingkat hutang dieliminasi :	
1. RUPS	54
2. Hasil RUPS	74
3. <i>Merger</i>	0
4. Informasi Tanpa HMETD	10
5. Iklan Prospektus Ringkas	22
6. Transaksi Material	16
7. <i>Tender Offer</i>	5
8. Informasi Penerbitan Saham Tanpa HMETD	2
	181
Total	
Sampel RPT yang apriori merugikan dan tidak merugikan:	
1. RPT merugikan	
• Akuisisi Aset	14
• Penjualan Aset	15
• Penjualan Ekuitas	37
• Hubungan Perdagangan	3
• Pembayaran Tunai	32

Tabel 4.1. (sambungan)

2.	<ul style="list-style-type: none"> • Tidak Teridentifikasi tetapi Benturan Kepentingan • RPT tidak merugikan • Penerimaan Tunai • Hubungan Dengan Anak Perusahaan • Penawaran <i>Takeover</i> dan <i>Joint Ventures</i> 	1 15 14 32
Total		163

Sumber: data olahan

4.2 Statistik Deskriptif

Tabel 4.2.
Statistik Deskriptif Variabel Penelitian Sampel RPT

	DUMMY	RIS	ETS	DT	RESB	PROP	LEV	TOTCG	SIZE
Mean	1.000000	0.517356	0.835562	0.680170	0.540662	0.490984	0.413099	0.534013	27.40127
Median	1.000000	0.507246	0.833333	0.666667	0.515873	0.513400	0.445103	0.528134	27.43293
Maximum	1.000000	0.623188	1.000000	0.916667	0.920635	0.979500	0.610607	0.693125	32.38826
Minimum	1.000000	0.449275	0.527778	0.468750	0.365079	0.074200	0.000000	0.417843	18.55171
Std. Dev.	0.000000	0.040867	0.066472	0.106893	0.123059	0.221598	0.134657	0.058578	2.317024
Skewness	NA	0.467145	1.229886	0.219871	0.685485	0.080376	2.207257	0.514385	0.553333
Kurtosis	NA	2.740980	6.134557	2.313719	2.574082	2.137474	7.311864	2.843302	3.932448
Jarque-Bera	NA	6.344932	107.1625	4.484395	13.91152	5.196103	257.0407	7.309725	14.13565
Probability	NA	0.041900	0.000000	0.106225	0.000953	0.074418	0.000000	0.025865	0.000852
Sum	162.0000	83.81159	135.3611	110.1875	87.58730	79.53948	66.92201	86.51019	4439.007
Sum Sq. Dev.	0.000000	0.268889	0.711386	1.839603	2.438116	7.906008	2.919322	0.552454	864.3447
Observations	162	162	162	162	162	162	162	162	162

Sumber: data olahan

Tabel 4.3.
Statistik Deskriptif Variabel Penelitian Sampel Non RPT

	DUMMY	RIS	ETS	DT	RESB	PROP	LEV	TOTCG	SIZE
Mean	0.000000	0.511330	0.822284	0.667357	0.523810	0.443758	0.336306	0.523400	26.78822
Median	0.000000	0.507246	0.833333	0.666667	0.500000	0.422000	0.292695	0.515502	26.72220
Maximum	0.000000	0.768116	0.944444	0.989583	0.928571	0.935200	0.994048	0.733534	32.13386
Minimum	0.000000	0.420290	0.527778	0.437500	0.373016	0.056900	0.000000	0.392087	20.19224
Std. Dev.	0.000000	0.041341	0.078386	0.099959	0.112985	0.204044	0.274101	0.057303	1.969692
Skewness	NA	1.556024	-0.86723	0.536521	0.946938	0.196089	0.489895	0.824878	0.109236
Kurtosis	NA	10.39365	3.537560	3.657960	3.336114	2.159350	2.244388	4.123315	3.240203
Jarque-Bera	NA	485.3135	24.86753	11.94849	27.90221	6.489575	11.54583	30.04245	0.795095
Probability	NA	0.000000	0.000004	0.002543	0.000001	0.038977	0.003111	0.000000	0.671966
Sum	0.000000	92.55072	148.8333	120.7917	94.80952	80.32019	60.87130	94.73544	4848.667
Sum Sq. Dev.	0.000000	0.307631	1.105987	1.798525	2.297808	7.494081	13.52361	0.591062	698.3434
Observations	181	181	181	181	181	181	181	181	181

Sumber: data olahan

Nilai rata-rata seluruh sampel hampir sama antara sampel yang RPT dan non RPT.

Tabel 4.4.
Statistik Deskriptif Variabel Penelitian Sampel RPT dan Non RPT

	DUMMYRPT	RIS	ETS	DT	RESB	PROP	LEV	SIZE
Mean	0.473837	0.514240	0.828569	0.673601	0.531769	0.467556	0.372772	27.09027
Median	0.000000	0.507246	0.833333	0.666667	0.500000	0.482650	0.431254	27.15400
Maximum	1.000000	0.768116	1.000000	0.989583	0.928571	0.979500	0.994048	32.38826
Minimum	0.000000	0.420290	0.527778	0.437500	0.365079	0.056900	0.000000	18.55171
Std. Dev.	0.500042	0.041125	0.073092	0.103249	0.117978	0.214989	0.222310	2.168742
Skewness	0.104795	1.036439	-1.038353	0.377050	0.820994	0.174493	-0.04735	0.201052
Kurtosis	1.010982	6.668182	4.487594	2.916416	2.925859	2.189493	2.856236	3.507312
Jarque-Bera	57.33506	254.4509	93.53420	8.251037	38.61063	11.16155	0.424807	6.006426
Probability	0.000000	0.000000	0.000000	0.016155	0.000000	0.003770	0.808638	0.049627
Sum	163.0000	176.8986	285.0278	231.7188	182.3968	160.8392	128.2334	9319.054
Sum Sq. Dev.	85.76453	0.580108	1.832470	3.656527	4.760204	15.85361	16.95162	1613.281
Observations	344	344	344	344	343	344	344	344

Sumber: data olahan

Berdasarkan statistik deskriptif untuk variabel utama yang digunakan dalam penelitian ini diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

- Nilai rata-rata kemungkinan terjadinya RPT adalah 0.4738 yang mengindikasikan bahwa cukup banyak perusahaan-perusahaan di Indonesia yang melakukan RPT.
- Nilai rata-rata komponen CG RIS 0.5142, yang berarti rata-rata penerapan prinsip perlindungan hak pemegang saham perusahaan-perusahaan di Indonesia masih rendah.
- Nilai rata-rata komponen CG ETS 0.8286, yang berarti rata-rata perusahaan di Indonesia menerapkan dengan baik prinsip tingkat perlakuan yang sama bagi semua pemegang saham dalam praktek CG nya.
- Komponen CG DT memiliki nilai rata-rata 0.6736, yang berarti bahwa tingkat pengungkapan laporan perusahaan-perusahaan di Indonesia belum cukup baik penerapannya.
- Nilai rata-rata komponen CG RESB 0.5317, yang berarti bahwa rata-rata perusahaan di Indonesia tidak terlalu menerapkan prinsip kegunaan peran

dari dewan komisaris sebagai wakil pemegang saham dan pengawas kegiatan perusahaan dalam praktek CG nya.

- Nilai rata-rata untuk proporsi kepemilikan terbesar adalah 46,76% yang berarti bahwa rata-rata kepemilikan perusahaan di Indonesia cukup terkonsentrasi.
- Rata-rata rasio tingkat hutang perusahaan cukup rendah, dapat dilihat dari nilai mean tingkat hutang yang hanya 37,27%. Ini berarti rata-rata tingkat hutang yang memungkinkan adanya pengawasan eksternal bagi perusahaan tidak terlalu tinggi.

4.3 Analisa Uji Hubungan Antar Variabel

- Semua variable bebas, RIS, ETS, DT, RESB, Prop, LEV, dan *Size* berhubungan positif dengan dummy rpt, namun hanya variabel proporsi kepemilikan terbesar dan kontrol variabel ukuran perusahaan (*size*) yang hubungannya dengan *dummy* rpt signifikan positif pada tingkat 5% dan 1% sesuai dengan hipotesis penelitian.
- Komponen-komponen CG berkorelasi positif dengan dummy RPT, tidak bertentangan dengan hipotesis namun tidak signifikan.
- Variabel tingkat hutang (*leverage*) koefisien korelasinya tidak sesuai dengan hipotesis.

Tabel 4.5.
Pearson Correlation Sampel RPT dan Non RPT

		Dummy	Prop	Size	RiS	EtS	DT	ResB	Lev
Dummy	Pearson Correlation	1	,117(*)	,147(**)	,075	,091	,064	,071	,173
	Sig. (2-tailed)		,030	,006	,167	,093	,238	,187	,001
	N	344	344	344	344	344	344	343	344
Prop	Pearson Correlation	,117(*)	1	,051	,298(**)	,061	-,031	,056	,067
	Sig. (2-tailed)	,030		,342	,000	,263	,572	,299	,212
	N	344	344	344	344	344	344	343	344
MarketCap	Pearson Correlation	,147(**)	,051	1	,231(**)	,256(**)	,571(**)	,429(**)	,014
	Sig. (2-tailed)	,006	,342		,000	,000	,000	,000	,790
	N	344	344	344	344	344	344	343	344
RiS	Pearson Correlation	,075	,298(**)	,231(**)	1	,197(**)	,284(**)	,296(**)	,079
	Sig. (2-tailed)	,167	,000	,000		,000	,000	,000	,143
	N	344	344	344	344	344	344	343	344
EtS	Pearson Correlation	,091	,061	,256(**)	,197(**)	1	,308(**)	,359(**)	-,084
	Sig. (2-tailed)	,093	,263	,000	,000		,000	,000	,119
	N	344	344	344	344	344	344	343	344
DT	Pearson Correlation	,064	-,031	,571(**)	,284(**)	,308(**)	1	,616(**)	-,004
	Sig. (2-tailed)	,238	,572	,000	,000	,000		,000	,936
	N	344	344	344	344	344	344	343	344
ResB	Pearson Correlation	,071	,056	,429(**)	,296(**)	,359(**)	,616(**)	1	-,105
	Sig. (2-tailed)	,187	,299	,000	,000	,000	,000		,052
	N	343	343	343	343	343	343	343	343
Lev	Pearson Correlation	,173(**)	,067	,014	,079	-,084	-,004	-,105	1
	Sig. (2-tailed)	,001	,212	,790	,143	,119	,936	,052	
	N	344	344	344	344	344	344	343	344

* Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

** Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

4.4 Analisis Regresi

Pengujian regresi penelitian ini menggunakan metode *logit* karena yang menjadi variabel terikatnya merupakan variabel *dummy*, sehingga pengujiannya akan seberapa besar probabilita variabel-variabel bebas mempengaruhi

kemungkinan terjadinya variabel terikat. Penelitian ini akan melakukan 2 regresi dengan jumlah sampel yang berbeda, yaitu:

- Regresi pertama menggunakan semua sampel RPT dan non RPT. Regresi ini ditujukan untuk meneliti probabilita komponen-komponen CG, proporsi kepemilikan terbesar, dan tingkat hutang dalam mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT. Total sampel yang digunakan 344 unit sampel.
- Regresi kedua lebih memfokuskan pada sampel RPT yang kemudian dibagi menjadi 2 bagian yaitu sampel RPT merugikan dan tidak merugikan. Regresi kedua ini dilakukan untuk melihat apakah kekuatan penjelas probabilita komponen-komponen CG, proporsi kepemilikan terbesar, dan tingkat hutang semakin mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT ketika hanya dimasukkan kedalam sampel RPT saja. Dan kemudian regresi ini akan menunjukkan probabilita komponen-komponen CG, proporsi kepemilikan terbesar, dan tingkat hutang dalam mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT yang *a priori* merugikan. Total sampel yang digunakan 163 unit sampel.

4.4.1 Analisa Regresi Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kemungkinan Terjadinya RPT

Uji asumsi yang dilakukan dalam penelitian ini hanya uji multikolinearitas karena data yang digunakan bukan merupakan data time series sehingga tidak dilakukan uji autokorelasi. Berdasarkan nilai VIF variabel bebas yang lebih kecil dari 5, maka tidak ada kecenderungan variabel bebas memiliki masalah multikolinearitas karena korelasi diantara variabel bebas cenderung kecil.

Penelitian yang dilakukan oleh Gordon, Henry, dan Palia (2003) mengemukakan dua hipotesis mengenai sifat dari RPT itu sendiri. Hipotesis pertama merupakan *conflict of interest hypothesis*, yang menyatakan bahwa RPT merupakan transaksi yang memiliki kecenderungan ekspropriasi pemegang saham minoritas. Hipotesis kedua adalah *efficient transaction hypothesis*, yang menyatakan RPT secara efisien dapat memenuhi kebutuhan ekonomi dasar perusahaan (menurunkan biaya transaksi). Maka penelitian ini menghipotesiskan bahwa komponen-komponen CG dapat mempengaruhi kemungkinan terjadinya

RPT secara positif atau negatif. Tetapi hasil penelitian pada tabel 7 menunjukkan bahwa komponen-komponen CG hak-hak pemegang saham, perlakuan yang sama untuk semua pemegang saham, pengungkapan laporan perusahaan, dan peran dewan komisaris tidak signifikan mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT. Hal ini mungkin dikarenakan bahwa pengaruh CG terhadap RPT yang *a priori* merugikan dan RPT yang menguntungkan saling menghilangkan satu sama lain. Sehingga untuk hipotesis H1 sampai H4 tidak didukung oleh data.

Kemudian variabel proporsi kepemilikan terbesar signifikan mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT secara positif pada tingkat 5%, sehingga hipotesis H5 penelitian ini didukung oleh data. Hasil penelitian ini mendukung hasil penelitian yang dilakukan oleh Gordon, Henry, dan Palia (2003) yang menyatakan bahwa semakin besar proporsi kepemilikan suatu perusahaan maka semakin besar pula kemungkinan perusahaan melalui pemegang saham mayoritas melakukan RPT, karena dengan kepemilikan yang besar maka semakin mudah mereka melakukan RPT.

Sebagai proksi dari pengawasan eksternal terhadap perusahaan maka dilakukan pula regresi tingkat hutang terhadap dummy RPT untuk melihat apakah tingkat hutang mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT. Hasil regresi menunjukkan koefisien variabel ini secara positif mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT. Temuan ini tidak sesuai dengan temuan Gordon, Henry, dan Palia (2003) yang menyatakan bahwa semakin besar tingkat hutang yang dimiliki perusahaan, maka semakin rendah RPT yang terjadi, karena pengawasan dari luar semakin besar. Temuan yang terjadi di Indonesia ini merupakan suatu anomali karena tidak sesuai dengan teori atau literatur sebelumnya. Sehingga hipotesis H6 penelitian ini tidak didukung oleh data.

Untuk variabel kontrol *size* signifikan pada tingkat 5%, yang berarti bahwa semakin besar ukuran perusahaan maka semakin besar kemungkinan terjadinya RPT.

Berikut merupakan tabel hasil regresi pertama dengan menggunakan metode *logit*.

Tabel 4.6.

Hasil Uji Regresi Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kemungkinan Terjadinya RPT

Dependent Variable: Dummy RPT					
Method: ML – Binary Logit (Quadratic hill climbing)					
Sample: 1 - 344					
Variable	Coefficient	Std. Error	z - Statistic	Prob.	VIF
RIS	3.062991	3.155281	0.970751	0.3317	1.304987
ETS	1.834680	1.701624	10.78194	0.2809	1.195959
DT	-1.190795	1.551875	-0.767327	0.4429	2.027131
RESB	0.424069	1.276225	0.332284	0.7397	1.813720
PROP	1.050035	0.568117	1.848271	0.0323	1.169156
LEV	1.585142	0.526789	3.009062	0.0013	1.051993
SIZE	0.126600	0.065375	1.936524	0.0528	1.531785
C	-7.146531	2.193307	-3.258336	0.0011	
McFadden R-squared		0.049701			
LR Statistic		23.58040			
Prob (LR statistic)		0.001350			

Sumber: data olahan

Kemudian penulis melakukan regresi masing-masing komponen-komponen CG tersebut tetapi dengan tetap memasukan variabel bebas lainnya untuk melihat bagaimana pengaruh masing-masing komponen CG terhadap kemungkinan terjadinya RPT. Hasil regresi masing-masing variabel komponen-komponen CG pada tabel 10 konsisten dengan hasil regresi bersama-sama pada tabel 9 sebelumnya.

Tabel 4.7.
 Hasil Uji Regresi *Univariate* Komponen-Komponen CG Dengan Metode *Logit*

Variable	Dummy RPT			
RIS	3.573176 (0.2373)			
ETS		1.959110 (0.2251)		
DT			-0.411577 (0.7575)	
RESB				0.549063 (0.6045)
PROP	1.190246 (0.0319)	0.939855 (0.0364)	0.965498 (0.0327)	0.927059 (0.0389)
LEV	1.500922 (0.0036)	3.143673 (0.0008)	1.565357 (0.0011)	1.597774 (0.0010)
SIZE	0.120208 (0.0269)	0.119694 (0.0272)	0.148647 (0.0223)	0.120838 (0.0381)
C	-6.322493 (0.0010)	-6.024990 (0.0006)	-4.898251 (0.0009)	-4.710670 (0.0014)
McFadden R-squared	0.047989	0.048137	0.045200	0.043802
LR Statistic	22.83980	22.91046	21.51265	20.78173
Prob (LR statistic)	0.000136	0.000132	0.000251	0.000350

Sumber: data olahan

Pada regresi sebelumnya dalam tabel 9 dan 10, penulis menggunakan komponen-komponen CG untuk melihat peran mereka masing-masing dalam mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT. Kemudian untuk melihat bagaimana praktek CG secara keseluruhan mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT, maka penulis mengubah variabel-variabel komponen CG pada regresi sebelumnya menjadi total CG. Sehingga hasilnya sebagai berikut:

Tabel 4.8.
 Hasil Uji Regresi Total CG dan Faktor-Faktor Lain yang Mempengaruhi
 Kemungkinan Terjadinya RPT

Dependent Variable: Dummy RPT				
Method: ML – Binary Logit (Quadratic hill climbing)				
Sample: 1 - 344				
Variable	Coefficient	Std. Error	z - Statistic	Prob.
TOTAL CG	1.158568	2.300964	0.503514	0.6146
PROP	0.992195	0.523099	1.896763	0.0289
LEV	1.587615	0.515705	3.078534	0.0011
SIZE	0.119714	0.062418	1.917954	0.0551
C	-5.023575	1.497490	-3.354663	0.0008
McFadden R-squared		0.045531		
LR Statistic		21.67023		
Prob (LR statistic)		0.000233		

Sumber: data olahan

Hasil yang didapatkan pada tabel 11 hampir sama dengan hasil regresi pada tabel 9 yang menggunakan komponen-komponen CG. Variabel total CG yang menggambarkan praktek CG secara keseluruhan suatu perusahaan tidak secara signifikan mempengaruhi RPT. Dan variabel-variabel lainnya memiliki hasil yang sama seperti regresi sebelumnya.

Koefisien intercept dan masing-masing variabel bebas dari hasil regresi pada tabel 9 dan 11 dapat digunakan untuk menghitung probabilitas kemungkinan variabel RIS, ETS, DT, RESB, Total CG, proporsi kepemilikan terbesar, tingkat hutang (*leverage*), dan ukuran perusahaan (*size*) terhadap kemungkinan terjadinya RPT dapat dilihat pada lampiran 4.

4.4.2 Analisa Regresi Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kemungkinan Terjadinya RPT *A Priori* Merugikan

Regresi kedua ini dilakukan dengan menggunakan sampel RPT saja yang kemudian dibagi menjadi 2 kelompok yaitu kelompok sampel RPT yang *a priori*

merugikan dan kelompok sampel RPT yang tidak merugikan, yang kemudian dijadikan variabel *dummy*. Korelasi antara variable dalam sample yang kedua ini dapat dilihat pada table berikut.

Tabel 4.9.
Pearson Correlation Sampel RPT *A Priori* Merugikan Dan Tidak Merugikan

		Dummy RPTmt	Prop	size	RiS	EIS	DT	ResB	Lev
Dummy RPTmt	Pearson Correlation	1	-,159(*)	-,092	,106	-,171(*)	,012	-,101	,083
	Sig. (2-tailed)		,044	,244	,178	,029	,878	,201	,293
	N	163	160	163	163	163	163	163	163
Prop	Pearson Correlation	-,159(*)	1	,051	,342(**)	,103	-,054	,069	-,129
	Sig. (2-tailed)	,044		,524	,000	,197	,500	,384	,104
	N	160	160	160	160	160	160	160	160
Insize	Pearson Correlation	-,092	,051	1	,078	,205(**)	,557(**)	,424(**)	,007
	Sig. (2-tailed)	,244	,524		,323	,009	,000	,000	,926
	N	163	160	163	163	163	163	163	163
RiS	Pearson Correlation	,106	,342(**)	,078	1	,527(**)	,178(*)	,231(**)	-,139
	Sig. (2-tailed)	,178	,000	,323		,000	,023	,003	,078
	N	163	160	163	163	163	163	163	163
EIS	Pearson Correlation	-,171(*)	,103	,205(**)	,527(**)	1	,130	,144	,050
	Sig. (2-tailed)	,029	,197	,009	,000		,097	,066	,526
	N	163	160	163	163	163	163	163	163
DT	Pearson Correlation	,012	-,054	,557(**)	,178(*)	,130	1	,604(**)	,040
	Sig. (2-tailed)	,878	,500	,000	,023	,097		,000	,609
	N	163	160	163	163	163	163	163	163
ResB	Pearson Correlation	-,101	,069	,424(**)	,231(**)	,144	,604(**)	1	-,061
	Sig. (2-tailed)	,201	,384	,000	,003	,066	,000		,438
	N	163	160	163	163	163	163	163	163
Lev	Pearson Correlation	,083	-,129	,007	-,139	,050	,040	-,061	1
	Sig. (2-tailed)	,293	,104	,926	,078	,526	,609	,438	
	N	163	160	163	163	163	163	163	163

* signifikan pada tingkat 5%

** signifikan pada tingkat 1%

Dari keempat komponen CG pada tabel 12, hanya dua yang untuk tahap awal, hubungannya dengan dummy RPT negatif sesuai dengan hipotesis, yaitu

variabel ETS dan RESB. Tetapi hanya variabel ETS yang hubungannya signifikan negatif terhadap kemungkinan terjadinya RPT yang *a priori* merugikan pada tingkat 5%. Untuk komponen CG lainnya, yaitu RIS dan DT memiliki hubungan positif dengan kemungkinan terjadinya RPT dan tidak signifikan. Hubungan antara proporsi kepemilikan terbesar terhadap RPT memiliki hubungan negatif yang tidak bertentangan dengan hipotesis penelitian dan signifikan pada tingkat 5%. Tingkat hutang berhubungan positif dengan dummy RPT dan tidak signifikan. Kemudian hasil regresi kedua adalah sebagai berikut:

Tabel 4.10.

Hasil Regresi Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kemungkinan Terjadinya RPT
A priori Merugikan

Dependent Variable: Dummy RPTmt					
Method: ML – Binary Logit (Quadratic hill climbing)					
Sample: 1 - 163					
Variable	Coefficient	Std. Error	z - Statistic	Prob.	VIF
RIS	0.231129	1.010041	0.228831	0.4095	1.618445
ETS	-3.535646	3.039755	-1.163135	0.1224	1.608769
DT	2.975157	2.287771	1.300461	0.0967	1.966186
RESB	-2.388398	1.769147	-1.350028	0.0885	1.730433
PROP	-1.122747	0.770095	-1.457933	0.1449	1.044129
LEV	1.200784	1.269641	0.945767	0.1722	1.041111
SIZE	-0.084824	0.090161	-0.940806	0.3468	1.521063
C	5.013984	2.912212	1.721710	0.0851	
McFadden R-squared		0.062918			
LR Statistic		13.56144			
Prob (LR statistic)		0.059555			

Sumber: data olahan

Dari hasil regresi pada tabel 13, RESB signifikan negatif mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT merugikan pada tingkat 10%. Hasil ini sesuai dengan hipotesis H10 bahwa semakin besar peran dan tanggung jawab dewan komisaris maka semakin kecil kemungkinan terjadinya RPT yang merugikan

karena dewan komisaris tersebut akan semakin mengawasi dan mengatur konflik kepentingan yang potensial dari manajemen, anggota dewan dan pemegang saham, termasuk salah menggunakan aset perusahaan dan pelanggaran dalam RPT. Sedangkan DT signifikan positif mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT yang *a priori* merugikan, yang artinya bahwa semakin perusahaan melakukan pengungkapan maka kemungkinan perusahaan akan melakukan RPT yang sifatnya merugikan semakin besar. Temuan ini berbeda dengan hipotesis H9 bahwa seharusnya semakin perusahaan melakukan pengungkapan terhadap kegiatan-kegiatannya maka akan semakin kecil kemungkinan perusahaan tersebut melakukan RPT yang sifatnya merugikan, karena akan terlihat negatif oleh pihak eksternal perusahaan. Kemungkinan penjelasan terhadap hasil ini adalah bahwa jika suatu RPT tersebut bersifat *a priori* merugikan maka perusahaan semakin disyaratkan untuk melakukan pengungkapan yang lebih luas mengenai RPT tersebut.

Hasil proporsi kepemilikan terbesar tidak secara signifikan negatif mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT yang *a priori* merugikan. Variabel tingkat hutang meskipun tetap memiliki koefisien positif seperti regresi pertama, tetapi dalam regresi kedua ini tingkat hutang tidak signifikan mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT yang cenderung merugikan. Sehingga dapat disimpulkan bahwa di Indonesia peran pengawasan dari pihak eksternal perusahaan belum secara efisien mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT baik yang cenderung merugikan maupun yang cenderung tidak merugikan. Maka H12 penelitian ini tidak didukung oleh data.

Pada regresi sebelumnya, penulis menggunakan komponen-komponen CG untuk melihat peran mereka masing-masing dalam mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT yang cenderung merugikan. Kemudian untuk melihat bagaimana praktek CG secara keseluruhan mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT yang cenderung merugikan, maka penulis mengganti variabel-variabel komponen CG pada regresi sebelumnya menjadi total CG. Hasilnya adalah sebagai berikut:

Tabel 4.11.
 Hasil Regresi Total CG dan Faktor-Faktor Lain yang Mempengaruhi
 Kemungkinan Terjadinya RPT *A priori* Merugikan

Dependent Variable: Dummy RPTmt				
Method: ML – Binary Logit (Quadratic hill climbing)				
Sample: 1 – 163				
Variable	Coefficient	Std. Error	z - Statistic	Prob.
TOTAL CG	-2.021187	3.463304	-0.583601	0.27975
PROP	-1.482867	0.749420	-1.978685	0.0479
LEV	1.068480	1.209749	0.883224	0.18855
SIZE	-0.049142	0.087342	-0.562637	0.5737
C	3.253544	2.128624	1.528473	0.1264
McFadden R-squared		0.031200		
LR Statistic		6.724789		
Prob (LR statistic)		0.151167		

Sumber: data olahan

Hasil regresi pada tabel 14 ditemukan bahwa secara keseluruhan praktek CG juga tidak mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT yang merugikan. Hasil proporsi kepemilikan terbesar secara signifikan negatif mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT yang *a priori* merugikan. Temuan ini berarti bahwa semakin besar proporsi kepemilikan terbesar suatu perusahaan maka semakin kecil kemungkinan perusahaan melakukan RPT yang cenderung bersifat negatif. Temuan ini mendukung hipotesis H11, yang berarti bahwa meskipun semakin terkonsentrasi kepemilikan suatu perusahaan, seperti yang terbukti dalam hasil regresi di tabel 9 bahwa semakin besar pula kemungkinan terjadinya RPT, tetapi RPT yang dilakukan belum tentu RPT yang bersifat merugikan. Terbukti pada regresi kedua ini, bahwa semakin terkonsentrasi kepemilikan suatu perusahaan, kemungkinan perusahaan tersebut melakukan RPT yang merugikan akan semakin kecil. Hal ini mungkin dikarenakan bahwa pemegang saham terbesar juga menjaga nilai perusahaan secara keseluruhan, dan tidak selalu mengambil

keuntungan bagi dirinya sendiri. Sedangkan untuk tingkat hutang dan size hasilnya sama dengan hasil regresi pada tabel 13.

Koefisien *intercept* dan masing-masing variabel bebas dari hasil regresi pada tabel 13 dan 14 dapat digunakan untuk menghitung probabilitas kemungkinan variabel RIS, ETS, DT, RESB, Total CG, proporsi kepemilikan terbesar, tingkat hutang (*leverage*), dan ukuran perusahaan (*size*) terhadap kemungkinan terjadinya RPT yang *a priori* merugikan dapat dilihat pada lampiran 4.

Kemudian penulis melakukan regresi masing-masing komponen-komponen CG dengan tetap memasukan variabel bebas lainnya untuk melihat bagaimana pengaruh masing-masing komponen CG terhadap kemungkinan terjadinya RPT *a priori* merugikan.

Temuan yang didapatkan pada tabel 15 di bawah adalah bahwa variabel komponen-komponen CG RIS, DT, dan RESB tidak signifikan mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT yang merugikan. Sedangkan untuk variabel komponen CG ETS mempengaruhi secara negatif dan signifikan terhadap kemungkinan terjadinya RPT yang merugikan (hasil dapat dilihat pada tabel diatas). Hasil ini sesuai dengan hipotesis H8 yang menyatakan bahwa semakin tinggi tingkat perlakuan yang sama untuk semua pemegang saham sesuai dengan kepemilikan yang dimiliki maka akan semakin kecil kemungkinan terjadinya RPT yang merugikan. Hal ini karena perusahaan akan melakukan transaksi yang tidak hanya menguntungkan beberapa pihak saja dalam perusahaan, tetapi juga memperhatikan hak dari pemegang saham minoritas. Pemegang saham minoritas harus dilindungi dari tindakan pelanggaran oleh, atau dalam keputusan dari, pemegang saham pengendali yang bertindak secara langsung atau tidak langsung, dan harus mendapat ganti rugi yang efektif.

Tabel 4.12.
 Hasil Uji Regresi *Univariate* Komponen-Komponen CG Dengan Metode *Logit*

Variable	Dummy RPT _{mt}			
RIS	0.239203 (0.3678)			
ETS		-4.706522 (0.0345)		
DT			1.503110 (0.2203)	
RESB				-1.083681 (0.2269)
PROP	-1.332771 (0.0389)	-1.311229 (0.0416)	-1.392671 (0.03185)	-1.441447 (0.0268)
LEV	1.323385 (0.1456)	1.212428 (0.1632)	1.035162 (0.1966)	1.010196 (0.2023)
SIZE	-0.088542 (0.2274)	-0.048019 (0.5162)	-0.120315 (0.1936)	-0.052585 (0.5087)
C	2.916726 (0.1676)	5.928005 (0.0267)	3.073507 (0.1494)	2.862002 (0.1663)
McFadden R-squared	0.043647	0.047158	0.032426	0.032223
LR Statistic	9.407810	10.16452	6.989102	6.945399
Prob (LR statistic)	0.051676	0.037746	0.136465	0.138802

Sumber: data olahan

BAB 5

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Komponen-komponen CG hak-hak pemegang saham, perlakuan yang sama untuk semua pemegang saham, pengungkapan laporan perusahaan, dan peran dewan komisaris tidak signifikan mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT. Hal ini mungkin dikarenakan bahwa praktek CG di Indonesia belum secara efektif dilakukan, hanya sekedar formalitas saja bagi perusahaan. Demikian pula dengan variabel total CG yang menggambarkan praktek CG secara keseluruhan suatu perusahaan tidak mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT.

Proporsi kepemilikan terbesar berkorelasi positif terhadap kemungkinan terjadinya RPT. Hasil penelitian ini mendukung hasil penelitian yang dilakukan oleh Gordon, Henry, dan Palia (2003) yang menyatakan bahwa semakin besar proporsi kepemilikan suatu perusahaan maka semakin besar pula kemungkinan perusahaan melalui pemegang saham mayoritas melakukan RPT, karena dengan kepemilikan yang besar maka semakin mudah mereka melakukan RPT.

Hasil penelitian ini menemukan tingkat hutang tidak berkorelasi negatif terhadap kemungkinan terjadinya RPT, melainkan berkorelasi secara positif terhadap kemungkinan terjadinya RPT. Temuan ini merupakan anomali.

Temuan berikutnya menemukan bahwa peran dan tanggung jawab dewan berkorelasi negatif terhadap kemungkinan terjadinya RPT merugikan. Jadi semakin besar peran dan tanggung jawab dewan komisaris maka semakin kecil kemungkinan terjadinya RPT yang merugikan karena dewan komisaris tersebut akan semakin mengawasi dan mengatur konflik kepentingan yang potensial dari manajemen, anggota dewan dan pemegang saham, termasuk salah menggunakan aset perusahaan dan pelanggaran dalam RPT.

Variabel komponen CG *equitable treatment of shareholders* mempengaruhi berkorelasi negatif terhadap kemungkinan terjadinya RPT yang *a priori* merugikan. Hasil ini sesuai dengan hipotesis H8 yang menyatakan bahwa semakin tinggi tingkat perlakuan yang sama untuk semua pemegang saham sesuai dengan kepemilikan yang dimiliki maka akan semakin kecil

kemungkinan terjadinya RPT yang *a priori* merugikan. Berarti perusahaan akan melakukan transaksi yang tidak hanya menguntungkan beberapa pihak saja dalam perusahaan, tetapi juga memperhatikan hak dari pemegang saham minoritas.

Komponen CG *Disclosure and Transparency* berkorelasi positif terhadap kemungkinan terjadinya RPT yang *a priori* merugikan, yang artinya bahwa semakin perusahaan melakukan pengungkapan maka kemungkinan perusahaan akan melakukan RPT yang sifatnya merugikan semakin besar. Kemungkinan penjelasan terhadap hasil ini adalah bahwa jika suatu RPT tersebut bersifat *a priori* merugikan maka perusahaan semakin disyaratkan untuk melakukan pengungkapan yang lebih luas mengenai RPT tersebut.

Komponen CG *rights of shareholders* tidak mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT merugikan.

Hasil pengujian menemukan proporsi kepemilikan terbesar mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT yang *a priori* merugikan secara negatif. Temuan ini berarti bahwa semakin besar proporsi kepemilikan terbesar suatu perusahaan maka semakin kecil kemungkinan perusahaan melakukan RPT yang *a priori* merugikan, dengan demikian meskipun semakin terkonsentrasi kepemilikan suatu perusahaan semakin besar pula kemungkinan terjadinya RPT, tetapi RPT yang dilakukan belum tentu RPT yang bersifat merugikan. Terbukti pada temuan berikutnya bahwa semakin terkonsentrasi kepemilikan suatu perusahaan, kemungkinan perusahaan tersebut melakukan RPT yang *a priori* merugikan akan semakin kecil. Temuan ini mungkin dikarenakan bahwa pemegang saham terbesar juga menjaga nilai perusahaan secara keseluruhan, dan tidak selalu mengambil keuntungan bagi dirinya sendiri.

Ditemukan juga bahwa tingkat hutang tidak signifikan mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT yang cenderung merugikan. Sehingga dapat disimpulkan bahwa di Indonesia peran pengawasan dari pihak eksternal perusahaan belum secara efisien mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT baik yang cenderung merugikan maupun yang cenderung tidak merugikan.

Meskipun beberapa komponen CG secara signifikan mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT, tetapi praktek CG secara keseluruhan suatu perusahaan tidak mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT.

5.2 Implikasi Dan Saran

1. Baik komponen-komponen CG maupun praktek CG secara keseluruhan tidak mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT. Tetapi komponen CG *responsibilities of the board* dan *equitable treatment of shareholders* mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT secara negatif, yang berarti peran dewan komisaris dan pelaksanaan prinsip perlakuan yang sama bagi semua pemegang saham dapat mengurangi kemungkinan terjadinya RPT yang merugikan. Oleh karena itu implikasinya adalah bagi Bapepam terus mengawasi praktek CG perusahaan agar prinsip-prinsip CG semakin diterapkan dalam perusahaan, terutama prinsip-prinsip yang belum secara efektif dijalankan oleh perusahaan, sehingga praktek CG secara keseluruhan dapat menjadi alat yang efektif sebagai pengawas kegiatan perusahaan.
2. Proporsi kepemilikan terbesar mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT secara positif, tetapi secara negatif mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT yang *a priori* merugikan. Dengan demikian semakin terkonsentrasinya kepemilikan perusahaan-perusahaan di Indonesia tidak menjadi hal yang negatif, karena walaupun pemegang saham mayoritas memang semakin mudah untuk melakukan RPT tetapi terbukti bahwa mereka tidak sepenuhnya melakukan RPT yang sifatnya *a priori* merugikan.
3. Berdasarkan hasil penelitian, tingkat hutang yang merupakan proksi pengawasan eksternal perusahaan tidak mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT secara negatif dan bahkan tidak mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT yang *a priori* merugikan. Maka perlunya kesadaran bagi para kreditor untuk ikut serta melakukan pengawasan kegiatan perusahaan agar tidak melakukan kegiatan yang dapat merugikan banyak pihak yang berhubungan dengan perusahaan.
4. Pengklasifikasian sampel pada penelitian ini cukup sulit karena banyak dari pengumuman-pengumuman yang dilakukan perusahaan tidak dengan jelas mengungkapkan dengan siapa perusahaan melakukan transaksi. Kemudian banyak pula pengumuman-pengumuman yang tidak lengkap dalam data *corporate action* (misalnya, ada pengumuman rencana RUPS, tetapi tidak ada

pengumuman hasil RUPS tersebut). Maka Bapepam perlu semakin mensyaratkan perusahaan untuk lebih jelas dalam pengumuman kegiatan perusahaan, terutama jika kegiatan tersebut bersifat RPT.

5.3 Keterbatasan Penelitian

Keterbatasan data dalam penelitian ini adalah penelitian ini mengasumsikan skor CG sama dari tahun 2005 sampai dengan 2007, akibatnya dapat saja pengukuran yang digunakan tidak mencerminkan praktek CG perusahaan yang sesungguhnya pada saat pengumuman investasi dilakukan.

5.4 Saran Bagi Penelitian Lanjutan

1. Penelitian ini dapat dilanjutkan dengan menambah variabel-variabel bebas seperti tingkat independensi dewan, opsi yang dimiliki oleh CEO atau direksi, remunerasi CEO, dan lain-lain. Agar semakin menambah pengetahuan mengenai faktor-faktor yang dapat mempengaruhi kemungkinan terjadinya RPT.
2. Penelitian lanjutan dapat dilakukan dengan menggunakan data CG dari IICD sesuai dengan tahun penelitian, sehingga tidak lagi mengasumsikan skor tahun tertentu CG digunakan untuk skor CG tahun-tahun berikutnya.

Daftar Pustaka

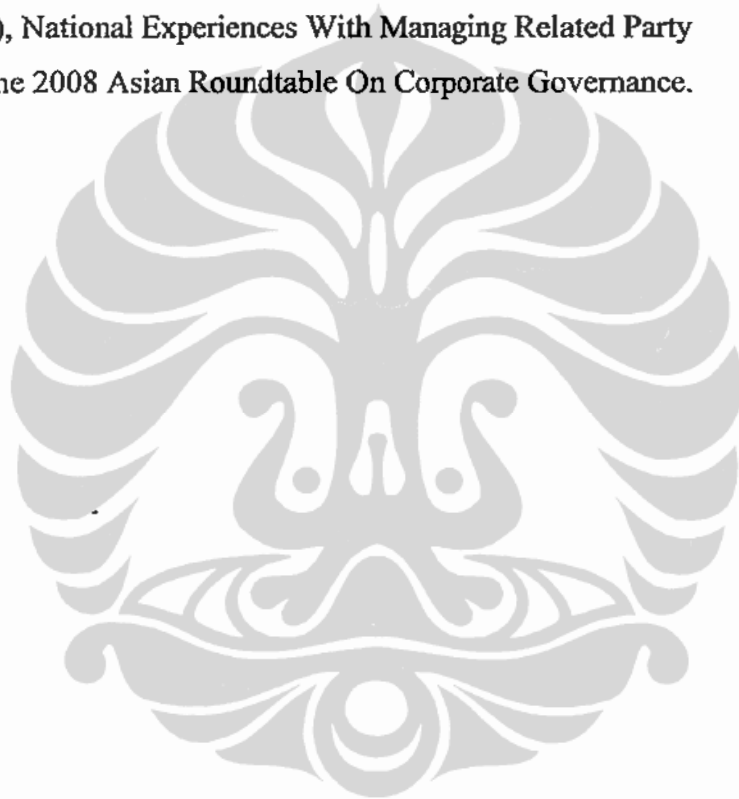
- Capulong, M. Virginita, David Edwards, David Webb, and Juzhong Zhuang (2000). *Corporate Governance and Finance in East Asia : A Study of Indonesia, Republic of Korea, Malaysia, Philippines, and Thailand, Volume One(A Consolidated Report)*, www.adb.org/documents/books/corporate_governance.
- Cheung, Rau, and Stouraitis (2006). Tunneling, Propping, and Expropriation: Evidence From Connected Party Transactions In Hongkong, *Journal of Financial Economics*, 82, 343-386.
- Utama, Cynthia (2006). *The Influence of Internal Transactions, Corporate Governance, Status Conglomeration, And Ownership Structure on Stock Market Reaction In Investment Decision Announcements*.
- Gordon, A Elizabeth, Elaine Henry, and Darius Palia (2003). *Related Party Transactions: Associations With Corporate Governance And Firm Value*. papers.ssrn.com.
- Mark Kohlbeck, and Brian Mayhew (2004) *Related Party Transactions*. papers.ssrn.com.
- Masruroh (2000). *Dampak Pengumuman Right Issue Terhadap Shareholders Wealth di BEJ, Thesis tidak dipublikasikan*. Program Pasca Sarjana Bidang Ilmu Ekonomi Universitas Indonesia.
- McCahery, Joseph A, and Vermeulen, Erik P. M, (2006). *Corporate Governance Crises And Related Party Transactions: A Post Parmalat Agenda*. papers.ssrn.com.

Methodology For Assessing The Implementation Of The OECD Principles On Corporate Governance (2006). www.oecd.org

Michael Ryngaert, and Shawn Thomas (2007). *RPT: Their Origins and Wealth Effects*. papers.ssrn.com.

The OECD Principles Of Corporate Governance (2004). www.oecd.org

Utama, Sidharta (2008), National Experiences With Managing Related Party Transaction, The 2008 Asian Roundtable On Corporate Governance.



LAMPIRAN I
DATA SAMPEL RPT DAN NON RPT

No	dummy	Kode	Proporsi Kepemilikan	SIZE	In Size	RIS	EtS	DT	ResB	Total CG	leverage
1	1	ARTA	0.535900	214,303,000,000	26.09	0.507246	0.861111	0.572917	0.642857	0.534559	0.4119
2	1	BATI	0.790000	304,000,000,000	26.44	0.507246	0.833333	0.65625	0.698413	0.565115	0.4876
3	1	BBIA	0.611300	6,784,000,000,000	29.55	0.507246	0.861111	0.739583	0.484127	0.536544	0.3758
4	1	BEKS	0.531500	56,000,000,000	24.75	0.478261	0.888889	0.645833	0.444444	0.501555	0.5380
5	1	BBNI	0.749400	29,789,000,000,000	31.03	0.507246	0.944444	0.854167	0.65873	0.621340	0.5004
6	1	BHIT	0.193500	7,598,000,000,000	29.66	0.57971	0.944444	0.708333	0.650794	0.597390	0.5507
7	1	BNBR	0.085100	7,821,000,000,000	29.69	0.550725	0.805556	0.84375	0.698413	0.616519	0.5524
8	1	BNGA	0.631300	11,017,000,000,000	30.03	0.57971	0.944444	0.916667	0.826397	0.693125	0.5272
9	1	CITA	0.510000	787,000,000,000	27.39	0.521739	0.833333	0.520833	0.468254	0.476620	0.4982
10	1	CPIN	0.553400	3,482,000,000,000	28.88	0.521739	0.861111	0.677083	0.619048	0.557547	0.5129
11	1	ENRG	0.261700	21,457,000,000,000	30.70	0.536232	0.888889	0.875	0.650794	0.622028	0.5129
12	1	FAST	0.438200	1,093,000,000,000	27.72	0.492754	0.888889	0.677083	0.5	0.526155	0.0000
13	1	FMII	0.555600	200,000,000,000	26.02	0.478261	0.861111	0.541667	0.380962	0.455474	0.4316
14	1	FPNI	0.178000	164,000,000,000	25.82	0.507246	0.888889	0.666667	0.428571	0.508592	0.4455
15	1	HERO	0.501000	1,482,000,000,000	28.02	0.449275	0.861111	0.604167	0.603175	0.520857	0.0000
16	1	IKAI	0.311900	726,000,000,000	27.31	0.463766	0.833333	0.6875	0.428571	0.496771	0.4776
17	1	JIHD	0.158700	1,930,039,000,000	28.29	0.449275	0.861111	0.65625	0.436608	0.492211	0.4701
18	1	KREN	0.249200	219,000,000,000	26.11	0.565217	0.888889	0.604167	0.420635	0.502577	0.3628
19	1	LAPD	0.623300	103,000,000,000	25.36	0.478261	0.75	0.625	0.420635	0.469561	0.4460
20	1	LPLI	0.270100	207,000,000,000	26.06	0.565217	0.833333	0.635417	0.547619	0.533802	0.0000
21	1	META	0.296200	2,380,000,000,000	28.50	0.478261	0.888889	0.697917	0.547619	0.540369	0.4033

22	1	SAFE	0.614000	94,000,000,000	25.27	0.565217	0.888889	0.645833	0.547619	0.544740	0.4369
23	1	SCMA	0.786900	1,780,000,000,000	28.21	0.478261	0.833333	0.708333	0.626984	0.554482	0.4045
24	1	SIIP	0.329700	2,103,000,000,000	28.37	0.507246	0.888889	0.604167	0.626984	0.542570	0.4602
25	1	SMCB	0.773300	13,410,000,000,000	30.23	0.463768	0.888889	0.65625	0.761905	0.580626	0.4866
26	1	SMRA	0.223300	3,759,000,000,000	28.96	0.565217	0.888889	0.666667	0.595238	0.561853	0.2720
27	1	TMAS	0.877800	485,000,000,000	26.91	0.507246	0.888889	0.71875	0.484127	0.535502	0.4609
28	1	UNSP	0.278600	8,617,000,000,000	29.78	0.608696	0.944444	0.802083	0.793651	0.662339	0.4324
29	1	VOKS	0.289500	673,000,000,000	27.24	0.507246	0.805556	0.6875	0.642857	0.554872	0.4096
30	1	AKRA	0.712400	4,306,000,000,000	29.09	0.507246	0.888889	0.75	0.603175	0.573076	0.4657
31	1	BABP	0.670700	648,000,000,000	27.20	0.492754	0.861111	0.78125	0.730159	0.605570	0.4238
32	1	BNBP	0.556800	473,000,000,000	26.88	0.492754	0.888889	0.572917	0.619048	0.529875	0.0000
33	1	BMTR	0.613400	14,433,000,000,000	30.30	0.594203	0.777778	0.8125	0.769841	0.631093	0.4592
34	1	BMTR	0.513400	14,433,000,000,000	30.30	0.594203	0.777778	0.8125	0.769841	0.631093	0.3632
35	1	CEKA	0.617100	238,000,000,000	26.20	0.449275	0.777778	0.5	0.396825	0.430728	0.5609
36	1	JSPT	0.575100	1,716,000,000,000	28.17	0.478261	0.888889	0.604167	0.420635	0.485186	0.4397
37	1	MEGA	0.552200	5,069,000,000,000	29.25	0.536232	0.888889	0.760417	0.539683	0.565605	0.4667
38	1	NIPS	0.370000	37,000,000,000	24.33	0.565217	0.888889	0.666667	0.587302	0.559869	0.5665
39	1	PBRX	0.210000	158,000,000,000	25.79	0.623188	0.777778	0.770833	0.611111	0.586790	0.4836
40	1	SMAR	0.952100	17,233,160,000,000	30.48	0.478261	0.833333	0.78125	0.404762	0.517155	0.5105
41	1	SMSM	0.699400	619,000,000,000	27.15	0.521739	0.833333	0.572917	0.492063	0.495593	0.4684
42	1	TURI	0.484700	1,730,000,000,000	28.18	0.507246	0.861111	0.697917	0.666667	0.571762	0.4244
43	1	SOBI	0.699100	1,125,000,000,000	27.75	0.57971	0.833333	0.666667	0.650784	0.570307	0.4615
44	1	ATPK	0.230000	1,009,707,000,000	27.64	0.621739	0.777778	0.5625	0.428571	0.468782	0.4520
45	1	BLTA	0.492400	11,021,000,000,000	30.03	0.565217	0.888889	0.75	0.460317	0.548956	0.4637
46	1	ELTY	0.125300	12,166,000,000,000	30.13	0.536232	0.833333	0.625	0.468254	0.505560	0.4431

47	1	BRPT	0.521300	7,327,600,000,000	29.62	0.550725	0.833333	0.677083	0.460317	0.519495	0.3460
48	1	BUMI	0.127100	116,424,000,000,000	32.39	0.608696	0.888889	0.71875	0.698413	0.609363	0.4827
49	1	DAVO	0.231670	3,101,000,000,000	28.76	0.550725	0.833333	0.677083	0.420635	0.509574	0.4447
50	1	HADE	0.264200	297,000,000,000	26.42	0.463768	0.833333	0.53125	0.396825	0.449772	0.4532
51	1	IMAS	0.726300	1,166,000,000,000	27.78	0.492754	0.805556	0.479167	0.404762	0.440366	0.4682
52	1	INAI	0.329300	45,000,000,000	24.53	0.550725	0.777778	0.5625	0.396825	0.466643	0.4326
53	1	INDF	0.516300	24,319,000,000,000	30.82	0.57971	0.861111	0.791667	0.571429	0.585883	0.6106
54	1	KPIG	0.235300	84,000,000,000	25.15	0.507246	0.861111	0.610417	0.47619	0.477268	0.4994
55	1	LPIN	0.250000	34,000,000,000	24.25	0.536232	0.666667	0.489583	0.47619	0.448690	0.4750
56	1	MBAI	0.730600	217,500,000,000	26.11	0.478261	0.833333	0.614583	0.444444	0.485409	0.0000
57	1	PWON	0.221400	3,859,000,000,000	28.98	0.521739	0.722222	0.739583	0.396825	0.496783	0.4703
58	1	SQMI	0.595600	67,000,000,000	24.77	0.521739	0.777778	0.46875	0.420635	0.443361	0.4631
59	1	SMPL	0.899800	187,875,000,000	25.96	0.449275	0.833333	0.604167	0.547619	0.502802	0.4823
60	1	LSIP	0.564000	14,537,250,000,000	30.31	0.478261	0.888889	0.677083	0.404762	0.499447	0.4941
61	1	ITTG	0.664300	394,000,000,000	26.70	0.478261	0.833333	0.520833	0.484127	0.471892	0.4748
62	1	INDX	0.348500	21,000,000,000	23.77	0.536232	0.722222	0.552083	0.365079	0.444870	0.4510
63	1	HDTX	0.232700	613,000,000,000	27.14	0.507246	0.666667	0.708333	0.462381	0.491628	0.4369
64	1	BRAM	0.602100	855,000,000,000	27.47	0.566217	0.833333	0.520833	0.444444	0.479363	0.4575
65	1	AHAP	0.510000	70,000,000,000	24.97	0.492754	0.861111	0.635417	0.412698	0.489746	0.0000
66	1	TFCO	0.949000	379,000,000,000	26.86	0.507246	0.861111	0.583333	0.436608	0.485576	0.3927
67	1	KDSI	0.491300	111,000,000,000	25.43	0.492754	0.833333	0.572917	0.452381	0.479875	0.4549
68	1	ARGO	0.372100	436,000,000,000	26.80	0.492754	0.527778	0.8125	0.420635	0.486001	0.4814
69	1	ALFA	0.550000	678,600,000,000	27.24	0.507246	0.777778	0.59375	0.396825	0.465760	0.4551
70	1	BNBR	0.074200	4,180,393,000,000	29.06	0.550725	0.805556	0.84375	0.698413	0.616519	0.4953

71	1	DILD	0.199800	858,417,000,000	27.48	0.521739	0.777778	0.75	0.52381	0.539467	0.4717
72	1	ERTX	0.250000	13,753,000,000	23.34	0.57971	0.805556	0.583333	0.619048	0.537371	0.4360
73	1	FMII	0.555600	80,000,000,000	25.11	0.478281	0.861111	0.541667	0.380952	0.455474	0.4286
74	1	INTP	0.651400	21,167,082,000,000	30.68	0.507246	0.833333	0.78125	0.571429	0.564619	0.4448
75	1	JIHD	0.158700	1,331,727,000,000	27.92	0.449275	0.861111	0.85625	0.436608	0.492211	0.4282
76	1	KARW	0.532300	61,651,000,000	24.84	0.507246	0.805556	0.5625	0.396825	0.462114	0.4874
77	1	LPKR	0.154200	6,281,857,000,000	29.47	0.521739	0.777778	0.897917	0.698413	0.570097	0.4844
78	1	BLTA	0.453600	7,234,179,000,000	29.61	0.565217	0.888889	0.75	0.460317	0.548956	0.4508
79	1	MYRX	0.255300	182,504,000,000	25.93	0.550725	0.777778	0.625	0.404762	0.484252	0.4032
80	1	PUDP	0.445400	64,600,000,000	24.72	0.507246	0.666667	0.729167	0.5	0.508741	0.4503
81	1	SUBA	0.147900	28,844,000,000	24.09	0.478281	0.833333	0.825	0.412698	0.480077	0.4729
82	1	UNSP	0.280000	2,261,070,000,000	28.45	0.608696	0.944444	0.802083	0.793651	0.662339	0.4406
83	1	AIMS	0.284100	18,150,000,000	23.62	0.507246	0.805556	0.552083	0.412698	0.463478	0.0000
84	1	AMFG	0.438520	126,940,000,000	25.57	0.521739	0.805556	0.729167	0.468254	0.524536	0.4624
85	1	HMSP	0.979500	42,515,000,000,000	31.38	0.636232	0.833333	0.739583		0.417142	0.4401
86	1	HMSP	0.979500	42,515,000,000,000	31.38	0.536232	0.833333	0.739583	0.579365	0.561983	0.2245
87	1	INDF	0.515300	12,749,655,000,000	30.18	0.57971	0.861111	0.791667	0.571429	0.585883	0.4506
88	1	PGAS	0.600300	52,628,798,000,000	31.59	0.521739	0.805556	0.8125	0.626984	0.585052	0.4761
89	1	PTBA	0.650174	8,122,065,000,000	29.73	0.521739	0.833333	0.916667	0.920636	0.688673	0.0000
90	1	RIGS	0.805410	609,130,000,000	27.14	0.478281	0.888889	0.65625	0.492053	0.516064	0.4330
91	1	SMCB	0.773300	5,134,143,000,000	29.27	0.463768	0.888889	0.65625	0.761905	0.580626	0.4184
92	1	SMPL	0.899800	187,875,000,000	25.96	0.449275	0.833333	0.604167	0.547619	0.502802	0.4420
93	1	ADES	0.682600	166,189,000,000	25.84	0.492754	0.916667	0.604167	0.436508	0.496219	0.4197
94	1	BUMI	0.221400	17,463,600,000,000	30.49	0.608696	0.888889	0.71875	0.698413	0.609363	0.3051
95	1	ENRG	0.329300	7,488,423,000,000	29.64	0.536232	0.888889	0.875	0.650794	0.622028	0.4172

96	1	KLBF	0.094100	12,085,657,000,000	30.12	0.550725	0.861111	0.791667	0.634921	0.595958	0.3885
97	1	META	0.296200	1,266,071,000,000	27.87	0.478261	0.888889	0.697917	0.547619	0.540369	0.4583
98	1	SMSM	0.613600	454,534,000,000	26.84	0.521739	0.833333	0.572917	0.492063	0.495593	0.4759
99	1	TOTO	0.395000	328,938,000,000	26.51	0.57971	0.888889	0.739583	0.436508	0.543298	0.4538
100	1	MASA	0.629700	715,950,000,000	27.30	0.492754	0.722222	0.666667	0.515873	0.502519	0.5389
101	1	JAKA	0.686400	52,000,000,000	24.67	0.507246	0.805556	0.78125	0.420635	0.522754	0.4240
102	1	MLPL	0.288700	463,263,000,000	26.86	0.550725	0.833333	0.635417	0.531746	0.526936	0.5616
103	1	PNIN	0.297100	1,139,017,000,000	27.76	0.492754	0.722222	0.697917	0.5	0.506363	0.0000
104	1	PNLF	0.567400	3,954,227,000,000	29.01	0.507246	0.861111	0.75	0.515873	0.547084	0.0000
105	1	SULI	0.301100	2,970,234,000,000	28.72	0.492754	0.888889	0.833333	0.687302	0.587043	0.4288
106	1	AUTO	0.867200	2,255,835,000,000	28.44	0.507246	0.833333	0.791667	0.866867	0.591033	0.5172
107	1	ATPK	0.674400	34,888,000,000	24.28	0.521739	0.777778	0.5625	0.428571	0.468782	0.3845
108	1	DAVO	0.231670	3,659,095,000,000	28.93	0.550725	0.833333	0.677083	0.420635	0.509574	0.4253
109	1	IKBI	0.880600	250,920,000,000	26.25	0.507246	0.833333	0.666667	0.603175	0.543910	0.0000
110	1	SMAR	0.721900	10,483,506,000,000	29.98	0.478261	0.833333	0.78125	0.404762	0.517155	0.3777
111	1	SMGR	0.510100	21,531,418,000,000	30.70	0.507246	0.888889	0.864583	0.619048	0.605690	0.3859
112	1	ATPK	0.674400	34,888,000,000	24.28	0.521739	0.777778	0.5625	0.428571	0.468782	0.4575
113	1	KBLI	0.532000	246,000,000,000	26.23	0.478261	0.833333	0.614583	0.388889	0.471520	0.4438
114	1	AIMS	0.284100	187,700,000,000	25.96	0.507246	0.805556	0.552083	0.412698	0.463478	0.4273
115	1	BBCA	0.511800	41,484,563,000,000	31.36	0.536232	0.944444	0.916667	0.793651	0.676492	0.4409
116	1	EXCL	0.569200	16,129,750,000,000	30.41	0.507246	0.888889	0.885417	0.714286	0.634708	0.4774
117	1	INPC	0.278300	1,496,893,000,000	28.03	0.565217	0.75	0.8875	0.611111	0.550196	0.5129
118	1	JSPT	0.575100	1,623,115,000,000	28.12	0.478261	0.888889	0.804167	0.420635	0.485186	0.4576
119	1	MEGA	0.572800	2,892,826,000,000	28.69	0.536232	0.888889	0.760417	0.539883	0.565605	0.4788
120	1	MYRX	0.447500	130,360,000,000	25.59	0.550725	0.777778	0.625	0.404762	0.484252	0.4045

121	1	PAFI	0.714400	61,275,000,000	24.84	0.478261	0.666667	0.729167	0.436508	0.487071	0.4541
122	1	PGAS	0.600300	30,953,088,000,000	31.06	0.521739	0.805556	0.8125	0.626984	0.585052	0.4406
123	1	SIMM	0.686000	155,000,000,000	25.77	0.492754	0.777778	0.583333	0.436508	0.470178	0.5832
124	1	SKLT	0.229500	30,240,000,000	24.13	0.449275	0.611111	0.572917	0.404762	0.425941	0.4369
125	1	SMAR	0.746300	2,728,584,000,000	28.63	0.478261	0.833333	0.78125	0.404762	0.517155	0.4161
126	1	SMCB	0.773300	3,639,878,000,000	28.92	0.463768	0.888889	0.65625	0.761906	0.580626	0.4314
127	1	SONA	0.391300	59,616,000,000	24.81	0.492754	0.888889	0.71875	0.412698	0.514746	0.3863
128	1	SUDI	0.504737	1,140,000,000,000	27.76	0.478261	0.777778	0.5625	0.607937	0.479928	0.4081
129	1	TIRT	0.283200	126,472,000,000	25.56	0.492754	0.833333	0.822917	0.515873	0.558248	0.4980
130	1	TKGA	0.209600	13,000,000,000	23.29	0.492754	0.888889	0.677083	0.460317	0.516234	0.5733
131	1	YULE	0.524400	14,025,000,000	23.36	0.449275	0.833333	0.583333	0.412698	0.463863	0.4311
132	1	ARNA	0.275200	262,625,000,000	26.29	0.521739	0.75	0.697917	0.730159	0.573867	0.3444
133	1	CITA	0.746700	115,239,000,000	25.47	0.521739	0.833333	0.520833	0.468254	0.476620	0.4763
134	1	CTBN	0.276600	680,000,000,000	27.25	0.536232	0.833333	0.666667	0.563492	0.539786	0.4392
135	1	ELTY	0.243900	924,000,000,000	27.55	0.536232	0.833333	0.825	0.488254	0.505556	0.4639
136	1	ENRG	0.304100	7,118,584,000,000	29.59	0.536232	0.888889	0.875	0.650794	0.622028	0.5057
137	1	GEMA	0.747400	33,600,000,000	24.24	0.478261	0.833333	0.625	0.52381	0.507855	0.4940
138	1	INTA	0.326700	100,820,000,000	25.34	0.482754	0.888889	0.677083	0.531746	0.534091	0.4376
139	1	JRPT	0.635900	1,039,500,000,000	27.67	0.594203	0.888889	0.65625	0.452381	0.529332	0.4476
140	1	NISP	0.722900	3,762,691,000,000	28.96	0.536232	1	0.916667	0.825397	0.692762	0.4387
141	1	RDTX	0.403900	223,104,000,000	26.13	0.536232	0.888889	0.53125	0.52381	0.504345	0.4292
142	1	SAFE	0.452500	141,048,000,000	25.67	0.565217	0.888889	0.645833	0.547619	0.544740	0.4375
143	1	SMSM	0.680200	396,094,000,000	26.70	0.521739	0.833333	0.572917	0.492063	0.495593	0.5032
144	1	UNIC	0.473100	114,000,000	18.55	0.521739	0.833333	0.645833	0.611111	0.543584	0.4701
145	1	BATI	0.790000	495,000,000,000	26.93	0.507246	0.833333	0.65625	0.698413	0.565115	0.4525

146	1	KLBF	0.095800	10,054,454,000,000	29.94	0.550725	0.861111	0.791667	0.634921	0.595958	0.4223
147	1	SRSN	0.383600	2,167,200,000,000	28.40	0.608696	0.805556	0.541667	0.468254	0.495053	0.4336
148	1	BBIA	0.611000	6,786,424,000,000	29.55	0.507246	0.861111	0.739583	0.484127	0.536544	0.5126
149	1	CTRA	0.610000	483,750,000,000	26.90	0.507246	0.888889	0.78125	0.539683	0.565016	0.3986
150	1	INCF	0.662000	5,040,000,000	22.34	0.507246	0.666667	0.48875	0.396825	0.417843	0.5142
151	1	PBRX	0.210000	167,040,000,000	26.84	0.623188	0.777778	0.770833	0.811111	0.586790	0.4350
152	1	APEX	0.623800	184,000,000	19.03	0.507246	0.944444	0.791667	0.730159	0.623572	0.4088
153	1	BLTA	0.453600	4,323,603,000,000	29.10	0.565217	0.888889	0.75	0.460317	0.548956	0.3887
154	1	ADES	0.682600	248,535,000,000	26.24	0.492754	0.916667	0.604167	0.436508	0.496219	0.4807
155	1	BNBR	0.114600	3,236,433,000,000	28.81	0.560725	0.805556	0.84375	0.698413	0.616519	0.5091
156	1	BNIL	0.567800	7,345,144,000,000	29.63	0.492754	0.861111	0.854167	0.801687	0.641656	0.5152
157	1	PLAS	0.443200	994,728,000,000	27.63	0.550725	0.777778	0.552083	0.507937	0.491817	0.0000
158	1	BBLD	0.675300	664,137,000,000	27.22	0.478261	0.694444	0.636417	0.714286	0.537244	0.3765
159	1	CEKA	0.617100	178,500,000,000	25.91	0.449275	0.777778	0.5	0.396825	0.430728	0.2872
160	1	HERO	0.501000	1,992,991,000,000	28.32	0.449275	0.861111	0.604167	0.603175	0.520857	0.2720
161	1	HMSB	0.979500	39,008,700,000,000	31.29	0.536232	0.833333	0.739583	0.579365	0.561983	0.3399
162	1	LPBN	0.875200	5,723,332,000,000	29.38	0.478261	0.861111	0.854167	0.769841	0.630821	0.0170
163	1	SMPL	0.838500	146,125,000,000	25.71	0.449275	0.833333	0.604167	0.547619	0.502802	0.3002
164	0	BRNA	0.514200	68,310,000,000	24.95	0.463768	0.722222	0.645833	0.428671	0.469688	0.4383
165	0	CENT	0.776700	233,000,000,000	26.17	0.478261	0.861111	0.59375	0.436508	0.482383	0.0027
166	0	CTRS	0.399200	1,939,000,000,000	28.29	0.536232	0.833333	0.697917	0.571429	0.549583	0.0181
167	0	DSFI	0.436400	145,000,000,000	25.70	0.492754	0.888889	0.708333	0.563492	0.549840	0.2929
168	0	GMTD	0.325000	46,000,000,000	24.55	0.492754	0.861111	0.541667	0.547619	0.500039	0.2697
169	0	HITS	0.571100	2,745,000,000,000	28.64	0.507246	0.888889	0.65625	0.579365	0.543686	0.2150
170	0	KARK	0.249900	144,033,000,000	25.69	0.507246	0.777778	0.541667	0.444444	0.464644	0.1272

171	0	MFIN	0.704200	318,000,000,000	26.49	0.478261	0.805556	0.6875	0.468254	0.505424	0.7817
172	0	MIRA	0.409400	1,149,000,000,000	27.77	0.507246	0.777778	0.520833	0.436508	0.457451	0.3571
173	0	SHID	0.416800	251,000,000,000	26.25	0.507246	0.833333	0.583333	0.484127	0.493314	0.2597
174	0	SKLT	0.270000	52,000,000,000	24.67	0.449275	0.611111	0.572917	0.404762	0.425941	0.2438
175	0	APEX	0.517000	588,000,000	20.19	0.507246	0.944444	0.791667	0.730169	0.623572	0.4502
176	0	ATPK	0.230000	1,009,707,000,000	27.84	0.521739	0.777778	0.5625	0.428571	0.468782	0.0026
177	0	BASS	0.864100	290,000,000,000	26.39	0.507246	0.75	0.604167	0.420635	0.470150	0.9940
178	0	BATA	0.682000	299,000,000,000	26.42	0.478261	0.888889	0.739583	0.579365	0.558723	0.0000
179	0	BBRI	0.568300	90,273,000,000,000	32.13	0.565217	0.888889	0.958333	0.761905	0.676436	0.1888
180	0	BCIC	0.113200	1,909,000,000,000	28.28	0.623188	0.888889	0.71875	0.698413	0.612262	0.0000
181	0	BKSL	0.398500	6,276,270,000,000	29.47	0.492754	0.75	0.677083	0.444444	0.491433	0.0019
182	0	BSWD	0.694700	276,000,000,000	26.34	0.42029	0.888889	0.666667	0.626984	0.540804	0.0000
183	0	BTON	0.543100	33,300,000,000	24.23	0.478261	0.722222	0.53125	0.396825	0.436004	0.0000
184	0	CFIN	0.543500	807,000,000,000	27.42	0.507246	0.861111	0.614583	0.444444	0.495373	0.3329
185	0	CMPP	0.629600	14,000,000,000	23.36	0.463768	0.888889	0.6875	0.507937	0.524946	0.3460
186	0	CTRA	0.362500	5,821,000,000,000	29.39	0.507246	0.888889	0.78125	0.539683	0.565016	0.0703
187	0	DART	0.200300	2,861,000,000,000	28.68	0.507246	0.888889	0.604167	0.386825	0.485031	0.7540
188	0	DILD	0.370700	3,110,000,000,000	28.77	0.521739	0.777778	0.75	0.52381	0.539467	0.1483
189	0	GJTL	0.279000	1,552,000,000,000	28.07	0.536232	0.888889	0.666667	0.579365	0.552088	0.6222
190	0	INAF	0.808600	635,000,000,000	27.18	0.536232	0.833333	0.71875	0.547619	0.548839	0.3815
191	0	INKP	0.527231	4,596,000,000,000	29.16	0.478261	0.833333	0.666667	0.52381	0.518271	0.6017
192	0	KLBF	0.095400	12,797,000,000,000	30.18	0.550725	0.861111	0.791667	0.634921	0.595958	0.0841
193	0	MASA	0.277300	1,316,000,000,000	27.91	0.492754	0.722222	0.666667	0.515873	0.502519	0.2032
194	0	MICE	0.604400	474,000,000,000	26.88	0.492754	0.861111	0.572917	0.468254	0.488010	0.0226
195	0	PNIN	0.297100	1,343,000,000,000	27.93	0.492754	0.722222	0.697917	0.5	0.506363	0.0000

196	0	PNLF	0.560600	4,686,000,000,000	29.18	0.507246	0.861111	0.75	0.515873	0.547084	0.0000
197	0	RELI	0.540000	333,000,000,000	26.53	0.565217	0.888889	0.666667	0.587302	0.559869	0.4099
198	0	SSTM	0.573700	335,000,000,000	26.54	0.492754	0.833333	0.614583	0.396825	0.476403	0.6790
199	0	TKIM	0.596000	1,322,000,000,000	27.91	0.492754	0.694444	0.635417	0.484127	0.482603	0.6552
200	0	ULTJ	0.222400	1,877,000,000,000	28.26	0.536232	0.888889	0.65625	0.412698	0.507817	0.2965
201	0	UNIT	0.056900	12,972,000,001	23.29	0.565217	0.833333	0.65625	0.436508	0.511233	0.0000
202	0	WOMF	0.500300	740,000,000,000	27.33	0.492754	0.833333	0.770833	0.547619	0.553164	0.9198
203	0	ZEBRA	0.350800	56,000,000,000	24.75	0.521739	0.694444	0.572917	0.460317	0.466823	0.1385
204	0	BDMN	0.680500	39,860,000,000,000	31.32	0.507246	0.805556	0.9375	0.928571	0.688800	0.4102
205	0	BFIN	0.180300	981,000,000,000	27.61	0.434783	0.833333	0.708333	0.730159	0.571580	0.4966
206	0	EXCL	0.669900	15,421,000,000,000	30.37	0.507246	0.888889	0.885417	0.714286	0.634708	0.6950
207	0	INPC	0.259200	547,000,000,000	27.03	0.565217	0.75	0.6875	0.611111	0.550196	0.6260
208	0	ISAT	0.399600	47,004,000,000,000	31.48	0.623188	0.888889	0.989683	0.753968	0.693859	0.4738
209	0	MAYA	0.244300	2,449,000,000,000	28.53	0.492754	0.888889	0.65625	0.444444	0.507058	0.3544
210	0	PNBN	0.448500	19,955,000,000,000	30.62	0.536232	0.888889	0.770833	0.484127	0.554320	0.2953
211	0	ABBA	0.381800	265,000,000,000	26.30	0.449275	0.722222	0.625	0.436508	0.463565	0.1710
212	0	APOL	0.306730	1,949,000,000,000	28.30	0.507246	0.888889	0.677083	0.428571	0.511196	0.6764
213	0	BUDI	0.209400	1,145,000,000,000	27.77	0.492754	0.527778	0.8125	0.420635	0.486001	0.4618
214	0	KARW	0.532300	235,000,000,000	26.18	0.507246	0.805556	0.5625	0.396825	0.462114	0.8974
215	0	MPPA	0.501000	3,251,000,000,000	28.81	0.521739	0.861111	0.697917	0.68254	0.578629	0.2913
216	0	MYRX	0.323000	349,000,000,000	26.58	0.550725	0.777778	0.625	0.404762	0.484252	0.7870
217	0	SMGR	0.510100	33,217,000,000,000	31.13	0.507246	0.888889	0.864583	0.619048	0.605690	0.0234
218	0	ANKB	0.221100	210,267,000,000	26.07	0.478261	0.888889	0.6875	0.507937	0.527845	0.0002
219	0	MKDO	0.668370	790,102,000,000	27.40	0.492754	0.805556	0.645833	0.452381	0.493938	0.0000

220	0SHDA	0.935200	7,901,360,000,000	29.70	0.478261	0.888889	0.75	0.650794	0.579184	0.0000
221	0SAIP	0.762800	1,156,000,000,000	27.78	0.478261	0.777778	0.479167	0.420635	0.437269	0.7487
222	0SPMA	0.297000	403,000,000,000	26.72	0.463768	0.888889	0.666667	0.515873	0.521722	0.5221
223	0ARGO	0.372100	344,117,000,000	26.56	0.550725	0.777778	0.75	0.404762	0.515502	0.9136
224	0BATA	0.658000	182,000,000,000	25.93	0.478261	0.888889	0.739583	0.579365	0.558723	0.0206
225	0BBLD	0.675300	739,040,000,000	27.33	0.478261	0.694444	0.635417	0.714286	0.537244	0.3650
226	0BIPP	0.374600	73,720,000,000	25.02	0.536232	0.861111	0.583333	0.507937	0.509231	0.2988
227	0BMTR	0.446500	9,235,591,000,000	29.85	0.594203	0.777778	0.8125	0.769841	0.631093	0.4878
228	0BRNA	0.514200	53,130,000,000	24.70	0.463768	0.722222	0.645833	0.428571	0.469688	0.5321
229	0CITA	0.746700	201,668,000,000	26.03	0.521739	0.833333	0.520833	0.468254	0.476620	0.8684
230	0DART	0.200300	1,345,875,000,000	27.93	0.507246	0.888889	0.604167	0.396825	0.485031	0.6355
231	0DEFI	0.307700	9,802,000,000	23.01	0.492754	0.833333	0.5625	0.547619	0.501080	0.2470
232	0KBLM	0.178600	95,200,000,000	25.28	0.492754	0.777778	0.729167	0.47619	0.516557	0.0703
233	0KIJA	0.066380	2,136,035,000,000	28.39	0.521739	0.861111	0.760417	0.674603	0.592269	0.0811
234	0KREN	0.249200	75,920,000,000	25.05	0.565217	0.888889	0.604167	0.420635	0.502577	0.1792
235	0LAPD	0.623300	132,199,000,000	25.61	0.478261	0.75	0.625	0.420635	0.469561	0.4589
236	0LMPI	0.177800	171,448,000,000	25.87	0.521739	0.888889	0.666667	0.460317	0.519427	0.1124
237	0LPIN	0.250000	12,750,000,000	23.27	0.536232	0.666667	0.489583	0.47619	0.448690	0.2797
238	0MEDC	0.334200	11,830,203,000,000	30.10	0.768116	0.944444	0.895833	0.857143	0.733534	0.5691
239	0META	0.296200	264,880,000,000	26.30	0.478261	0.888889	0.697917	0.547619	0.540369	0.1188
240	0RMBA	0.407700	2,087,369,000,000	28.37	0.565217	0.888889	0.708333	0.52381	0.554413	0.2908
241	0SONA	0.391300	48,024,000,000	24.59	0.492754	0.888889	0.71875	0.412698	0.514746	0.5385
242	0TMAS	0.877800	753,080,000,000	27.35	0.507246	0.888889	0.71875	0.484127	0.535502	0.4893
243	0UNIT	0.056900	9,805,000,000	23.01	0.565217	0.833333	0.66625	0.436508	0.511233	0.0000
244	0UNVR	0.850000	50,358,000,000,000	31.55	0.478261	0.944444	0.78125	0.619048	0.587393	0.0000

Lampiran 1. (lanjutan)

245	0	WOMF	0.469900	1,160,000,000,000	27.78	0.492754	0.833333	0.770833	0.547619	0.553164	0.8593
246	0	APOL	0.306730	1,919,107,000,000	28.28	0.507246	0.888889	0.677083	0.428671	0.511196	0.6260
247	0	ASBI	0.344500	87,097,000,000	25.19	0.507246	0.861111	0.71875	0.634921	0.569034	0.0000
248	0	BMRI	0.678600	59,221,531,000,000	31.71	0.521739	0.944444	0.96875	0.809524	0.690583	0.2235
249	0	CEKA	0.617100	175,525,000,000	25.89	0.449275	0.777778	0.5	0.396825	0.430728	0.1635
250	0	CTRA	0.362500	4,840,924,000,000	29.21	0.507246	0.888889	0.78125	0.539683	0.565016	0.0793
251	0	ELTY	0.125300	1,092,000,000,000	27.72	0.536232	0.833333	0.625	0.468254	0.505560	0.1181
252	0	FORU	0.318600	41,870,000,000	24.46	0.566217	0.888889	0.6875	0.452381	0.531347	0.0089
253	0	KDSI	0.661100	42,140,000,000	24.46	0.492754	0.833333	0.572917	0.462381	0.479875	0.4675
254	0	LSIP	0.346400	7,228,513,000,000	29.61	0.478261	0.888889	0.677083	0.404762	0.499447	0.4626
255	0	MFIN	0.704200	198,750,000,000	26.02	0.478261	0.805556	0.6875	0.468254	0.505424	0.7138
256	0	MITI	0.436000	89,826,000,000	25.22	0.521739	0.722222	0.520833	0.420635	0.448048	0.2785
257	0	MIRAT	0.712600	136,960,000,000	25.64	0.507246	0.833333	0.572917	0.547619	0.506583	0.0167
258	0	MTFN	0.682300	488,258,000,001	26.91	0.507246	0.777778	0.677083	0.642857	0.548101	0.7125
259	0	PSDN	0.570000	144,000,000,000	25.69	0.536232	0.777778	0.625	0.5	0.505163	0.5883
260	0	PTRO	0.779000	620,730,000,000	27.15	0.449275	0.888889	0.884583	0.660794	0.602033	0.0000
261	0	PWON	0.221500	1,203,990,000,000	27.82	0.521739	0.722222	0.739583	0.396825	0.496783	0.5999
262	0	SIIP	0.334400	620,527,000,000	27.15	0.507246	0.888889	0.604167	0.626984	0.542570	0.0000
263	0	SIMM	0.686000	155,000,000,000	25.77	0.492754	0.777778	0.583333	0.436508	0.470178	0.5161
264	0	SUGI	0.680000	48,545,000,000	24.61	0.42029	0.666667	0.541667	0.428671	0.426617	0.1363
265	0	TIRA	0.425170	88,200,000,000	26.20	0.492754	0.944444	0.729167	0.539683	0.557430	0.9407
266	0	VOKS	0.308700	340,759,000,000	26.55	0.507246	0.805556	0.6875	0.642857	0.554872	0.2251
267	0	WICO	0.781030	30,564,000,000	24.14	0.565217	0.722222	0.520833	0.388889	0.448807	0.3805
268	0	INPC	0.302400	1,347,204,000,000	27.93	0.565217	0.75	0.6875	0.611111	0.550196	0.6594
269	0	MDRN	0.563050	345,502,000,000	26.57	0.565217	0.777778	0.625	0.516873	0.514928	0.6114
270	0	SHID	0.416800	202,368,000,000	26.03	0.507246	0.833333	0.583333	0.484127	0.493314	0.2410

271	0	SMDM	0.509690	211,028,000,000	26.08	0.492754	0.666667	0.708333	0.396825	0.474840	0.7767
272	0	ADMF	0.750000	2,325,000,000,000	28.47	0.507246	0.916667	0.770833	0.777778	0.626102	0.6052
273	0	BBA	0.611300	6,453,756,000,000	29.50	0.507246	0.861111	0.739583	0.484127	0.536544	0.0882
274	0	BBNP	0.149900	219,369,000,000	26.11	0.492754	0.888889	0.572917	0.619048	0.529875	0.0000
275	0	BFIN	0.177900	988,441,000,000	27.62	0.434783	0.833333	0.708333	0.730159	0.571580	0.2213
276	0	BKSL	0.398500	1,093,593,000,000	27.72	0.492754	0.75	0.677083	0.444444	0.491433	0.0675
277	0	BVIC	0.227700	179,194,000,000	25.91	0.565217	0.888889	0.71875	0.547619	0.562969	0.0000
278	0	MPPA	0.484243	2,184,795,000,000	28.40	0.521739	0.861111	0.697917	0.68254	0.578629	0.5380
279	0	PNBN	0.451000	11,502,439,000,000	30.07	0.536232	0.888889	0.770833	0.484127	0.554320	0.2607
280	0	SMRA	0.250700	3,222,281,000,000	28.80	0.565217	0.888889	0.686667	0.595238	0.561853	0.3572
281	0	TBLA	0.196200	989,809,000,000	27.62	0.478261	0.666667	0.625	0.412698	0.455077	0.4026
282	0	ADMG	0.394707	777,836,000,000	27.38	0.492754	0.75	0.614583	0.404762	0.465887	0.5641
283	0	IATG	0.630600	179,995,000,000	25.92	0.492754	0.888889	0.71875	0.444444	0.522683	0.3294
284	0	INDS	0.874600	18,750,000,000	23.65	0.507246	0.833333	0.479167	0.373016	0.439495	0.6503
285	0	SIMA	0.275400	16,188,000,000	23.51	0.507246	0.777778	0.625	0.420635	0.479525	0.1970
286	0	TCID	0.607840	1,257,672,000,000	27.86	0.507246	0.777778	0.625	0.65873	0.539048	0.0008
287	0	ZBRA	0.350800	36,062,000,000	24.31	0.521739	0.694444	0.572917	0.460317	0.466823	0.3894
288	0	BMTR	0.396200	3,404,291,000,000	28.86	0.594203	0.777778	0.8125	0.769841	0.631093	0.5263
289	0	CENT	0.518100	51,760,000,000	24.67	0.478261	0.861111	0.59375	0.436508	0.482383	0.0016
290	0	CMNP	0.177900	1,540,000,000,000	28.06	0.565217	0.944444	0.90625	0.68254	0.651908	0.2368
291	0	DSFI	0.601400	55,714,000,000	24.74	0.492754	0.888889	0.708333	0.563492	0.549840	0.4202
292	0	GMTD	0.325000	37,061,000,000	24.34	0.492754	0.861111	0.541667	0.547619	0.500039	0.1811
293	0	IMAS	0.726300	1,026,398,000,000	27.66	0.492754	0.805556	0.479167	0.404762	0.440366	0.9407
294	0	JTPE	0.640000	14,157,000,000	23.37	0.463768	0.888889	0.65625	0.547619	0.527054	0.2534
295	0	KARW	0.532400	117,431,000,000	25.49	0.507246	0.805556	0.5625	0.396825	0.462114	0.8585
296	0	KREN	0.125000	70,080,000,000	24.97	0.565217	0.888889	0.604167	0.420635	0.502577	0.1277

297	0	LAPD	0.623300	125,589,000,000	25.56	0.478261	0.75	0.625	0.420635	0.469561	0.4987
298	0	LPCK	0.422000	177,480,000,000	25.90	0.550725	0.944444	0.6875	0.571429	0.566544	0.1396
299	0	LPKR	0.154400	5,132,487,000,000	29.27	0.521739	0.777778	0.697917	0.698413	0.570097	0.2490
300	0	LPPF	0.778500	86,211,000,000	25.18	0.507246	0.777778	0.5	0.52381	0.474068	0.5667
301	0	MKDO	0.569535	790,102,000,000	27.40	0.492754	0.805556	0.645833	0.452381	0.493938	0.0014
302	0	PJAA	0.719900	720,000,000,000	27.30	0.507246	0.888889	0.760417	0.539683	0.559807	0.0764
303	0	PLIN	0.183100	2,023,500,000,000	28.34	0.565217	0.888889	0.666667	0.531746	0.545980	0.1392
304	0	PTSP	0.594000	88,323,000,000	25.20	0.478261	0.888889	0.604167	0.436508	0.489154	0.9612
305	0	PUDP	0.445400	49,000,000,000	24.62	0.507246	0.666667	0.729167	0.5	0.508741	0.3490
306	0	TBLA	0.500900	323,077,000,000	26.50	0.478261	0.666667	0.625	0.412698	0.455077	0.5439
307	0	ABBA	0.416500	316,800,000,000	26.48	0.449275	0.722222	0.625	0.436508	0.463565	0.1476
308	0	ADMG	0.339254	1,244,537,000,000	27.85	0.492754	0.75	0.614583	0.404762	0.465887	0.5476
309	0	ALMI	0.365900	103,180,000,000	25.36	0.478261	0.805556	0.583333	0.428571	0.469462	0.4381
310	0	ARTA	0.550000	21,004,000,000	23.77	0.507246	0.861111	0.672917	0.642857	0.534559	0.0607
311	0	ATPK	0.500000	123,135,000,000	25.54	0.521739	0.777778	0.5625	0.428571	0.468782	0.0000
312	0	BABP	0.583200	237,500,000,000	26.19	0.492754	0.861111	0.78125	0.730159	0.605570	0.3260
313	0	BNBR	0.114600	3,236,433,000,000	28.81	0.550725	0.805556	0.84375	0.698413	0.616519	0.2356
314	0	BRPT	0.210000	1,439,603,000,000	28.00	0.550725	0.833333	0.677083	0.460317	0.519495	0.2927
315	0	CTTH	0.137800	42,000,000,000	24.46	0.565217	0.722222	0.46875	0.404762	0.439755	0.8814
316	0	DART	0.200300	154,000,000,000	25.76	0.507246	0.888889	0.604167	0.398825	0.485031	0.7223
317	0	DAVO	0.231700	496,148,000,000	26.93	0.550725	0.833333	0.677083	0.420635	0.509574	0.4891
318	0	DOID	0.819400	577,185,000,000	27.08	0.449275	0.611111	0.4375	0.404762	0.392087	0.0000
319	0	FASW	0.524000	2,477,889,000,000	28.54	0.536232	0.944444	0.697917	0.642857	0.584106	0.5549
320	0	JJHD	0.158700	955,369,000,000	27.59	0.449275	0.861111	0.65825	0.436508	0.492211	0.3967
321	0	LPPS	0.308900	55,463,000,000	24.74	0.521739	0.888889	0.604167	0.547619	0.525628	0.5591
322	0	MAMI	0.298800	52,908,000,000	24.69	0.507246	0.805556	0.552083	0.412698	0.463478	0.0296

323	0 MLPL	0.288700	652,779,000,000	27.20	0.550725	0.8333333	0.635417	0.531746	0.526936	0.5700
324	0 MREI	0.353900	52,052,000,000	24.68	0.478261	0.8888889	0.53125	0.579365	0.506639	0.1514
325	0 PSDN	0.750000	115,200,000,000	25.47	0.536232	0.7777778	0.625	0.5	0.505163	0.6394
326	0 SIPD	0.613000	845,200,000,000	27.46	0.507246	0.75	0.65625	0.619048	0.532774	0.0011
327	0 SKLT	0.229500	30,240,000,000	24.13	0.449275	0.6111111	0.572917	0.404762	0.425941	0.5919
328	0 UNSP	0.541700	967,365,000,000	27.60	0.608696	0.9444444	0.802083	0.793651	0.662339	0.5391
329	0 WOMF	0.430000	1,000,000,000,000	27.63	0.492754	0.8333333	0.770833	0.547619	0.553164	0.5730
330	0 LMPI	0.177800	156,320,000,000	25.78	0.521739	0.8888889	0.666667	0.460317	0.519427	0.1280
331	0 MDLN	0.480600	407,030,000,000	26.73	0.521739	0.8333333	0.625	0.579365	0.530439	0.3601
332	0 HDTX	0.276400	283,428,000,000	26.37	0.507246	0.6686667	0.708333	0.452381	0.491628	0.4016
333	0 SIIP	0.334400	199,831,000,000	26.02	0.507246	0.8888889	0.604167	0.626984	0.542570	0.0001
334	0 SMDM	0.509690	16,066,000,000	23.50	0.492754	0.6686667	0.708333	0.396825	0.474840	0.8596
335	0 SMRA	0.249300	1,475,404,000,000	28.02	0.565217	0.8888889	0.666667	0.595238	0.561853	0.2389
336	0 SMMA	0.621100	1,228,792,000,000	27.84	0.478261	0.7777778	0.8125	0.579365	0.560285	0.0814
337	0 IIKP	0.623800	137,760,000,000	25.65	0.565217	0.8333333	0.65625	0.436508	0.511233	0.0487
338	0 RICY	0.276000	163,638,000,000	25.82	0.565217	0.7777778	0.791667	0.484127	0.548659	0.2993
339	0 TCID	0.601230	699,600,000,000	27.18	0.507246	0.7777778	0.625	0.65873	0.539048	0.0007
340	0 APIC	0.492800	21,003,560,000	23.77	0.565217	0.8888889	0.552083	0.547619	0.521302	0.0193
341	0 HADE	0.260000	39,750,000,000	24.41	0.463768	0.8333333	0.53125	0.396825	0.449772	0.1154
342	0 KIJA	0.104210	1,240,279,000,000	27.85	0.521739	0.8611111	0.760417	0.674603	0.592269	0.0989
343	0 SCMA	0.786900	1,212,000,000,000	27.82	0.478261	0.8333333	0.708333	0.626984	0.554482	0.2646
344	0 TMAS	0.877800	595,320,000,000	27.11	0.507246	0.8888889	0.71875	0.484127	0.535502	0.2734

LAMPIRAN 2
DATA SAMPEL RPT A PRIORI MERUGIKAN DAN TIDAK MERUGIKAN

No	dummy	Kode	Proporsi Kepemilikan	SIZE	In size	RIS	EIS	DT	ResB	Total CG	leverage
1	1	ARTA	0.535900	214,303,000,000	26.0907	0.507246	0.861111	0.572917	0.642857	0.534559	0.41190256
2	1	BATI	0.790000	304,000,000,000	26.4403	0.507246	0.833333	0.65625	0.698413	0.565115	0.48763226
3	1	BEKS	0.531500	56,000,000,000	24.7486	0.478261	0.888889	0.645833	0.444444	0.501555	0.53799721
4	1	BNBR	0.085100	7,821,000,000,000	29.6878	0.550725	0.805556	0.84375	0.698413	0.616519	0.55239165
5	1	BNGA	0.631300	11,017,000,000,000	30.0305	0.57971	0.944444	0.916667	0.825397	0.693125	0.52717876
6	1	CPIN	0.553400	3,482,000,000,000	28.8786	0.521739	0.861111	0.677083	0.619048	0.557547	0.5129082
7	1	ENRG	0.261700	21,457,000,000,000	30.6971	0.536232	0.888889	0.875	0.650794	0.622028	0.5129082
8	1	FAST	0.438200	1,093,000,000,000	27.7198	0.492754	0.888889	0.677083	0.5	0.526155	0
9	1	FMII	0.555600	200,000,000,000	26.0216	0.478261	0.861111	0.541667	0.380952	0.455474	0.43161042
10	1	FPNI	0.179000	164,000,000,000	25.8231	0.507246	0.888889	0.666667	0.428571	0.508592	0.44545277
11	1	HERO	0.501000	1,482,000,000,000	28.0244	0.449275	0.861111	0.604167	0.603175	0.520857	0
12	1	IKAI	0.311900	726,000,000,000	27.3108	0.463768	0.833333	0.6875	0.428571	0.496771	0.47761723
13	1	JIHD	0.158700	1,930,039,000,000	28.2886	0.449275	0.861111	0.66625	0.436508	0.492211	0.47014355
14	1	LAPD	0.623300	103,000,000,000	25.3580	0.478261	0.75	0.625	0.420635	0.469561	0.44595568
15	1	LPLI	0.270100	207,000,000,000	26.0560	0.565217	0.833333	0.635417	0.547619	0.533802	0
16	1	META	0.296200	2,380,000,000,000	28.4981	0.478261	0.888889	0.697917	0.547619	0.540369	0.40326999
17	1	SAFE	0.614000	94,000,000,000	25.2666	0.565217	0.888889	0.645833	0.547619	0.544740	0.43686331
18	1	SMCB	0.773300	13,410,000,000,000	30.2270	0.463768	0.888889	0.65625	0.761905	0.580626	0.48659059
19	1	TMAS	0.877800	485,000,000,000	26.9074	0.507246	0.888889	0.71875	0.484127	0.535502	0.46089143
20	1	UNSP	0.278600	8,617,000,000,000	29.7848	0.606696	0.944444	0.802083	0.793651	0.623339	0.43236006
21	1	VOKS	0.289500	673,000,000,000	27.2350	0.507246	0.805556	0.6875	0.642857	0.554872	0.4095902
22	1	AKRA	0.712400	4,306,000,000,000	29.0910	0.507246	0.888889	0.75	0.603175	0.573076	0.46568864

Lampiran 2. (lanjutan)

23	1	BMTR	0.513400	14,433,000,000,000	30.3005	0.594203	0.777778	0.8125	0.769841	0.631093	0.4591564
24	1	BMTR	0.513400	14,433,000,000,000	30.3005	0.594203	0.777778	0.8125	0.769841	0.631093	0.36318836
25	1	CEKA	0.617100	238,000,000,000	26.1955	0.449275	0.777778	0.5	0.396825	0.430728	0.56092687
26	1	JSPT	0.575100	1,716,000,000,000	28.1710	0.478261	0.888889	0.604167	0.420635	0.485186	0.43965992
27	1	SMAR	0.952100	17,233,160,000,000	30.4779	0.478261	0.833333	0.78125	0.404762	0.517155	0.5105341
28	1	SMSM	0.699400	619,000,000,000	27.1514	0.521739	0.833333	0.572917	0.492063	0.495593	0.46835531
29	1	TURI	0.484700	1,730,000,000,000	28.1791	0.507246	0.861111	0.697917	0.666667	0.571762	0.42435748
30	1	ATPK	0.230000	1,009,707,000,000	27.6407	0.521739	0.777778	0.5625	0.428571	0.468782	0.45199841
31	1	BLTA	0.492400	11,021,000,000,000	30.0308	0.565217	0.888889	0.75	0.460317	0.548956	0.46367822
32	1	ELTY	0.125300	12,166,000,000,000	30.1297	0.536232	0.833333	0.625	0.468254	0.505560	0.44305629
33	1	BRPT	0.521300	7,327,600,000,000	29.6227	0.550725	0.833333	0.677083	0.460317	0.519495	0.34696178
34	1	BUMI	0.127100	116,424,000,000,000	32.3883	0.608696	0.888889	0.71875	0.698413	0.609363	0.48272673
35	1	DAVO	0.231670	3,101,000,000,000	28.7627	0.550725	0.833333	0.677083	0.420635	0.509574	0.44465144
36	1	HADE	0.264200	297,000,000,000	26.4170	0.463768	0.833333	0.53125	0.396825	0.449772	0.45315765
37	1	IMAS	0.726300	1,166,000,000,000	27.7846	0.492754	0.805556	0.479167	0.404762	0.440366	0.46821859
38	1	INAI	0.329300	45,000,000,000	24.5299	0.550725	0.777778	0.5625	0.396825	0.466643	0.43260816
39	1	KPIG	0.235300	84,000,000,000	25.1541	0.507246	0.861111	0.510417	0.47619	0.477268	0.49942736
40	1	LPIN	0.250000	34,000,000,000	24.2496	0.536232	0.666667	0.489583	0.47619	0.448690	0.47601129
41	1	SQMI	0.595600	57,000,000,000	24.7663	0.521739	0.777778	0.46875	0.420635	0.443361	0.46305044
42	1	TFCO	0.948000	379,000,000,000	26.6608	0.507246	0.861111	0.583333	0.436608	0.485576	0.39272618
43	1	KDSI	0.491300	111,000,000,000	25.4328	0.492754	0.833333	0.572917	0.452381	0.479875	0.45487291
44	1	ARGO	0.372100	436,000,000,000	26.8009	0.492754	0.527778	0.8125	0.420635	0.486001	0.48141547
45	1	ALFA	0.550000	678,600,000,000	27.2433	0.507246	0.777778	0.59375	0.396825	0.465760	0.42527757
46	1	BNBR	0.074200	4,180,393,000,000	29.0614	0.550725	0.805556	0.84375	0.698413	0.616519	0.38585217
47	1	DILD	0.198800	858,417,000,000	27.4784	0.521739	0.777778	0.75	0.52381	0.539467	0.44381677
48	1	ERTX	0.250000	13,753,000,000	23.3445	0.57971	0.805556	0.583333	0.619048	0.537371	0.47740855
49	1	INTP	0.651400	21,167,082,000,000	30.6835	0.507246	0.833333	0.78125	0.571429	0.564619	0.45759761

Lampiran 2. (lanjutan)

50	1	KARW	0.532300	61,651,000,000	24.8448	0.507246	0.805556	0.5625	0.398825	0.462114	0.47884997
51	1	LPKR	0.154200	6,281,857,000,000	29.4687	0.521739	0.777778	0.697917	0.698413	0.570097	0.40446627
52	1	MASA	0.629700	715,950,000,000	27.2969	0.492754	0.722222	0.666667	0.515873	0.502519	0.44063667
53	1	MYRX	0.255300	182,504,000,000	25.9300	0.550725	0.777778	0.625	0.404762	0.484252	0.58322013
54	1	PUDP	0.445400	54,600,000,000	24.7233	0.507246	0.866667	0.729167	0.5	0.508741	0.43687048
55	1	SUBA	0.147900	28,844,000,000	24.0852	0.478261	0.833333	0.625	0.412698	0.480077	0.41611938
56	1	AIMS	0.284100	18,150,000,000	23.6219	0.507246	0.805556	0.552083	0.412698	0.463478	0.38627298
57	1	AMFG	0.438520	126,940,000,000	25.5670	0.521739	0.805556	0.729167	0.468254	0.524536	0.40805951
58	1	INDF	0.515300	12,749,655,000,000	30.1766	0.57971	0.861111	0.791667	0.571429	0.585883	0.49798972
59	1	PGAS	0.600300	52,628,798,000,000	31.5943	0.521739	0.805556	0.8125	0.626984	0.585052	0.34435528
60	1	RIGS	0.805410	609,130,000,000	27.1353	0.478261	0.888889	0.65625	0.492063	0.516064	0.47632581
61	1	BLTA	0.453500	7,234,179,000,000	29.6098	0.565217	0.888889	0.75	0.460317	0.548956	0.43919124
62	1	JAKA	0.685400	52,000,000,000	24.6745	0.507246	0.805556	0.78125	0.420635	0.522754	0.46392646
63	1	MLPL	0.288700	463,263,000,000	26.8616	0.550725	0.833333	0.635417	0.531746	0.526936	0.5057262
64	1	PNIN	0.297100	1,199,017,000,000	27.7612	0.492754	0.722222	0.697917	0.5	0.506363	0.49398384
65	1	PNLF	0.567400	3,954,227,000,000	29.0058	0.507246	0.861111	0.75	0.515873	0.547084	0.43758253
66	1	SULI	0.301100	2,970,234,000,000	28.7197	0.492754	0.888889	0.833333	0.587302	0.587043	0.44759447
67	1	AUTO	0.867200	2,255,635,000,000	28.4445	0.507246	0.833333	0.791667	0.866667	0.591033	0.43747991
68	1	ATPK	0.674400	34,888,000,000	24.2754	0.521739	0.777778	0.5625	0.428571	0.468782	0.50324786
69	1	DAVO	0.231670	3,659,095,000,000	28.9282	0.550725	0.833333	0.677083	0.420635	0.509574	0.47014365
70	1	SMGR	0.510100	21,531,418,000,000	30.7005	0.507246	0.888889	0.864583	0.619048	0.605690	0.51255682
71	1	KBLI	0.532000	246,000,000,000	26.2286	0.478261	0.833333	0.614583	0.388889	0.471520	0.39863765
72	1	EXCL	0.569200	16,129,750,000,000	30.4117	0.507246	0.888889	0.885417	0.714286	0.634708	0.56645135
73	1	JSPT	0.575100	1,623,115,000,000	28.1154	0.478261	0.888889	0.604167	0.420635	0.485186	0.48357747
74	1	MEGA	0.572800	2,892,826,000,000	28.6933	0.536232	0.888889	0.760417	0.539683	0.565605	0.46150388
75	1	MYRX	0.447500	130,360,000,000	25.5936	0.550725	0.777778	0.625	0.404762	0.484252	0.61060729
76	1	PGAS	0.600300	30,953,088,000,000	31.0635	0.521739	0.805556	0.8125	0.626984	0.585052	0

Lampiran 2. (lanjutan)

77	1	SIMM	0.686000	155,000,000,000	25.7667	0.492754	0.777778	0.583333	0.436508	0.470178	0.47028101
78	1	SKLT	0.229500	30,240,000,000	24.1324	0.449275	0.611111	0.572917	0.404762	0.425941	0.48225497
79	1	SMAR	0.773300	3,639,878,000,000	28.9230	0.463768	0.888889	0.656625	0.761905	0.580626	0.494092
80	1	SONA	0.391300	59,616,000,000	24.8112	0.492754	0.888889	0.71875	0.412698	0.514746	0.47483871
81	1	SUDI	0.504737	1,140,000,000,000	27.7620	0.478261	0.777778	0.5625	0.507937	0.479928	0.45097852
82	1	TIRT	0.283200	126,472,000,000	25.5633	0.492754	0.833333	0.822917	0.515873	0.558248	0.43687048
83	1	ARNA	0.275200	262,625,000,000	26.2940	0.521739	0.75	0.697917	0.730159	0.573867	0.45747506
84	1	CITA	0.746700	115,239,000,000	25.4703	0.521739	0.833333	0.520833	0.468254	0.476620	0
85	1	CTBN	0.276600	680,000,000,000	27.2454	0.536232	0.833333	0.666667	0.563492	0.539786	0.42863601
86	1	ELTY	0.243900	924,000,000,000	27.5520	0.536232	0.833333	0.625	0.468254	0.505560	0.42822757
87	1	ENRG	0.304100	7,118,584,000,000	29.5937	0.536232	0.888889	0.875	0.650794	0.622028	0.440555
88	1	GEMA	0.747400	33,600,000,000	24.2378	0.478261	0.833333	0.625	0.52381	0.507855	0.44013097
89	1	INTA	0.326700	100,920,000,000	25.3376	0.492754	0.888889	0.677083	0.531746	0.534091	0.224629
90	1	JRPT	0.635900	1,039,500,000,000	27.6698	0.594203	0.888889	0.65625	0.452381	0.529332	0
91	1	SAFE	0.452500	141,048,000,000	25.6724	0.565217	0.888889	0.645833	0.547619	0.544740	0.41836186
92	1	SMSM	0.680200	396,094,000,000	26.7049	0.521739	0.833333	0.572917	0.492063	0.495593	0.44200053
93	1	UNIC	0.473100	114,000,000	18.5517	0.521739	0.833333	0.645833	0.611111	0.543584	0.41974925
94	1	BBIA	0.611000	6,786,424,000,000	29.5459	0.507246	0.861111	0.739583	0.484127	0.536544	0.30514812
95	1	CTRA	0.610000	483,750,000,000	26.9048	0.507246	0.888889	0.78125	0.539683	0.565016	0.41716679
96	1	INCF	0.662000	5,040,000,000	22.3407	0.507246	0.666667	0.46875	0.396825	0.417843	0.38853618
97	1	PBRX	0.210000	167,040,000,000	25.8415	0.623188	0.777778	0.770833	0.611111	0.586790	0.45826042
98	1	APEX	0.523800	184,000,000	19.0304	0.507246	0.944444	0.791667	0.730159	0.623572	0.4759081
99	1	BLTA	0.453600	4,323,503,000,000	29.0951	0.565217	0.888889	0.75	0.460317	0.548956	0.45375311
100	1	BNBR	11.460%	3,236,433,000,000	28.8055	0.550725	0.550725	0.805556	0.84375	0.605080	0
101	1	BNII	56.780%	7,345,144,000,000	29.6251	0.492754	0.492754	0.861111	0.854167	0.601283	0.37769092
102	1	PLAS	44.320%	994,728,000,000	27.6257	0.550725	0.550725	0.777778	0.552083	0.525219	0.45747506
103	0	BBIA	0.611300	6,784,000,000,000	29.5456	0.507246	0.861111	0.739583	0.484127	0.536544	0.45507782

Lampiran 2. (lanjutan)

104	0	BBNI	0.749400	29,789,000,000,000	31.0252	0.507246	0.944444	0.854167	0.65873	0.621340	0.49533659
105	0	BHIT	0.193500	7,598,000,000,000	29.6589	0.57971	0.944444	0.708333	0.650794	0.597390	0.47170629
106	0	CITA	0.510000	787,000,000,000	27.3915	0.521739	0.833333	0.520833	0.468254	0.476620	0.4359507
107	0	KREN	0.248200	219,000,000,000	26.1123	0.565217	0.888889	0.604167	0.420635	0.502577	0.44475403
108	0	SCMA	0.786900	1,780,000,000,000	28.2076	0.478261	0.833333	0.708333	0.626984	0.554482	0.4873567
109	0	SIIP	0.329700	2,103,000,000,000	28.3744	0.507246	0.888889	0.604167	0.626984	0.542570	0.48436153
110	0	SMRA	0.223300	3,759,000,000,000	28.9552	0.565217	0.888889	0.666667	0.595238	0.561853	0.53889174
111	0	BABP	0.670700	648,000,000,000	27.1972	0.492754	0.861111	0.78125	0.730159	0.605570	0.40316661
112	0	BBNP	0.556800	473,000,000,000	26.8824	0.492754	0.888889	0.572917	0.619048	0.529875	0.4502881
113	0	MEGA	0.552200	5,069,000,000,000	29.2542	0.536232	0.888889	0.760417	0.539683	0.565605	0.47287283
114	0	NISP	0.370000	37,000,000,000	24.3342	0.565217	0.888889	0.666667	0.587302	0.559869	0
115	0	PBRX	0.210000	158,000,000,000	25.7859	0.623188	0.777778	0.770833	0.611111	0.586790	0.46237933
116	0	SOBI	0.699100	1,125,000,000,000	27.7488	0.57971	0.833333	0.666667	0.650794	0.570307	0.4506067
117	0	INDF	0.515300	24,319,000,000,000	30.8223	0.57971	0.861111	0.791667	0.571429	0.585883	0.47612807
118	0	MBAI	0.730600	217,500,000,000	26.1055	0.478261	0.833333	0.614583	0.444444	0.485409	0.43286983
119	0	PWON	0.221400	3,859,000,000,000	28.9814	0.521739	0.722222	0.739583	0.396825	0.496783	0.4508112
120	0	SMPL	0.899800	187,875,000,000	25.9590	0.449275	0.833333	0.604167	0.547619	0.502802	0.42400927
121	0	LSIP	0.564000	14,537,250,000,000	30.3077	0.478261	0.888889	0.677083	0.404762	0.499447	0.56169703
122	0	ITTG	0.664300	394,000,000,000	26.6996	0.478261	0.833333	0.520833	0.484127	0.471892	0
123	0	INDX	0.348500	21,000,000,000	23.7678	0.536232	0.722222	0.552083	0.365079	0.444870	0
124	0	HDTX	0.232700	613,000,000,000	27.1416	0.507246	0.666667	0.709333	0.452381	0.491628	0.42880275
125	0	BRAM	0.602100	855,000,000,000	27.4744	0.565217	0.833333	0.520833	0.444444	0.479363	0.51720292
126	0	AHAP	0.510000	70,000,000,000	24.9718	0.492754	0.861111	0.635417	0.412698	0.489746	0.38449174
127	0	FMII	0.555600	80,000,000,000	25.1053	0.478261	0.861111	0.541667	0.380952	0.455474	0.51419234
128	0	JIHD	0.158700	1,331,727,000,000	27.9175	0.449275	0.861111	0.65625	0.436508	0.492211	0.43502491
129	0	UNSP	0.280000	2,261,070,000,000	28.4469	0.608896	0.944444	0.802083	0.793651	0.662339	0.40881449

Lampiran 2. (lanjutan)

130	0	HMSP	0.979500	42,515,000,000,000	31.3809	0.536232	0.833333	0.739583	0.579365	0.561983	0.38865795
131	0	HMSP	0.979500	42,515,000,000,000	31.3809	0.536232	0.833333	0.739583	0.579365	0.561983	0.50905903
132	0	PTBA	0.650174	8,122,065,000,000	29.7256	0.521739	0.833333	0.916667	0.920635	0.688673	0.51517281
133	0	SMCB	0.773300	5,134,143,000,000	29.2669	0.463768	0.888889	0.65625	0.761905	0.580626	0
134	0	SMPL	0.899800	187,875,000,000	25.9590	0.449275	0.833333	0.604167	0.547619	0.502802	0.37676339
135	0	ADES	0.682600	166,189,000,000	25.8364	0.492754	0.916667	0.604167	0.436508	0.496219	0.50038723
136	0	BUMI	0.221400	17,463,600,000,000	30.4911	0.608696	0.888889	0.71875	0.698413	0.609363	0.55068864
137	0	ENRG	0.329300	7,488,423,000,000	29.6444	0.536232	0.888889	0.875	0.650794	0.622028	0.4981582
138	0	KLBF	0.094100	12,085,657,000,000	30.1230	0.550725	0.861111	0.791667	0.634921	0.595958	0.36283218
139	0	META	0.296200	1,266,071,000,000	27.8669	0.478261	0.888889	0.697917	0.547619	0.540369	0.40446627
140	0	SMSM	0.613600	454,534,000,000	26.8425	0.521739	0.833333	0.572917	0.492063	0.495593	0.46021545
141	0	TOTO	0.395000	326,938,000,000	26.5130	0.57971	0.888889	0.739583	0.436508	0.543298	0.27195605
142	0	IKBI	0.880600	250,920,000,000	26.2484	0.507246	0.833333	0.666667	0.603175	0.543910	0.42378616
143	0	SMAR	0.721900	10,483,506,000,000	29.9808	0.478261	0.833333	0.78125	0.404762	0.517155	0
144	0	ATPK	0.674400	34,888,000,000	24.2754	0.521739	0.777778	0.5625	0.428571	0.468782	0.46670245
145	0	AIMS	0.284100	187,700,000,000	25.9581	0.507246	0.805556	0.552083	0.412698	0.463478	0.42728723
146	0	BBCA	0.511800	41,484,563,000,000	31.3563	0.536232	0.944444	0.916667	0.793651	0.676492	0.44091449
147	0	INPC	0.278300	1,496,893,000,000	26.0344	0.565217	0.75	0.6875	0.611111	0.550196	0.51286684
148	0	PAFI	0.714400	61,275,000,000	24.8386	0.478261	0.666667	0.729167	0.436508	0.487071	0.45408803
149	0	SMCB	0.773300	3,639,878,000,000	28.9230	0.463768	0.888889	0.65625	0.761905	0.580626	0.43144879
150	0	TKGA	0.209600	13,000,000,000	23.2882	0.492754	0.888889	0.677083	0.460317	0.516234	0.57326165
151	0	YULE	0.524400	14,025,000,000	23.3641	0.449275	0.833333	0.583333	0.412698	0.463863	0.43105881
152	0	ADES	0.682600	248,535,000,000	26.2388	0.492754	0.916667	0.604167	0.436508	0.496219	0.4387004
153	0	NISP	0.722900	3,762,691,000,000	28.9562	0.536232	1	0.916667	0.825397	0.692762	0.42921227
154	0	RDTX	0.403900	223,104,000,000	26.1309	0.536232	0.888889	0.53125	0.52381	0.504345	0.45249229
155	0	BATI	0.790000	495,000,000,000	26.9278	0.507246	0.833333	0.65625	0.698413	0.565115	0.42226807
156	0	KLBF	0.095800	10,054,454,000,000	29.9390	0.550725	0.861111	0.791667	0.634921	0.595958	0.43359434

Lampiran 2. (lanjutan)

157	0	SRSN	0.383600	2,167,200,000,000	28.4045	0.608696	0.805556	0.541667	0.468254	0.495053	0.48067378
158	0	BBLD	0.675300	664,137,000,000	27.2218	0.478261	0.694444	0.635417	0.714286	0.537244	0.37650254
159	0	CEKA	0.617100	178,500,000,000	25.9079	0.449275	0.777778	0.5	0.396825	0.430728	0.2871565
160	0	HERO	0.501000	1,992,991,000,000	28.3207	0.449275	0.861111	0.604167	0.603175	0.520857	0.27198628
161	0	HMSP	0.879500	39,008,700,000,000	31.2948	0.536232	0.833333	0.739583	0.579365	0.561983	0.33887506
162	0	LPBN	0.875200	5,723,332,000,000	29.3756	0.478261	0.861111	0.854167	0.769841	0.630821	0.01696756
163	0	SMPL	0.838500	146,125,000,000	25.7077	0.449275	0.833333	0.604167	0.547619	0.502802	0.30018176



LAMPIRAN 3 HASIL REGRESI

Hasil Regresi Dengan Sampel RPT Dan Non RPT

Method: ML - Binary Logit (Quadratic hill climbing)

Date: 12/08/08 Time: 22:15

Sample: 1 344

Included observations: 343

Convergence achieved after 5 iterations

Covariance matrix computed using second derivatives

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
RIS	3.062991	3.155281	0.970751	0.3317
ETS	1.834680	1.701624	1.078194	0.2809
DT	-1.190795	1.551875	-0.767327	0.4429
RESB	0.424069	1.276225	0.332284	0.7397
PROP	1.050035	0.568117	1.848271	0.0646
LEV	1.585142	0.526789	3.009062	0.0026
SIZE	0.126600	0.065375	1.936524	0.0528
C	-7.146531	2.193307	-3.258336	0.0011
McFadden R-squared	0.049701	Mean dependent var	0.472303	
S.D. dependent var	0.499962	S.E. of regression	0.487910	
Akaike info criterion	1.361124	Sum squared resid	79.74890	
Schwarz criterion	1.450634	Log likelihood	-225.4328	
Hannan-Quinn criter.	1.396778	Restr. log likelihood	-237.2230	
LR statistic	23.58040	Avg. log likelihood	-0.657238	
Prob(LR statistic)	0.001350			
Obs with Dep=0	181	Total obs	343	
Obs with Dep=1	162			

	DUMMYRPT	RIS	ETS	DT	RESB	PROP	LEV	SIZE
Mean	0.473837	0.514240	0.828569	0.673601	0.531769	0.467556	0.372772	27.09027
Median	0.000000	0.507246	0.833333	0.686667	0.500000	0.482650	0.431254	27.15400
Maximum	1.000000	0.768116	1.000000	0.989583	0.928571	0.979500	0.994048	32.38826
Minimum	0.000000	0.420290	0.527778	0.437500	0.365079	0.056900	0.000000	18.55171
Std. Dev.	0.500042	0.041125	0.073092	0.103249	0.117978	0.214989	0.222310	2.168742
Skewness	0.104795	1.036439	-1.038353	0.377050	0.820994	0.174493	-0.047354	-0.201052
Kurtosis	1.010982	6.668182	4.487594	2.916416	2.925859	2.189493	2.856236	3.507312
Jarque-Bera	57.33506	254.4509	93.53420	8.251037	38.61063	11.16155	0.424807	6.006426
Probability	0.000000	0.000000	0.000000	0.016155	0.000000	0.003770	0.808638	0.049627
Sum	163.0000	176.8986	285.0278	231.7188	182.3968	160.8392	128.2334	9319.054
Sum Sq.								
Dev.	85.76453	0.580108	1.832470	3.656527	4.760204	15.85361	16.95162	1613.281
Observations	344	344	344	344	343	344	344	344
Dependent Variable: DUMMYRPT								
Method: ML - Binary Logit (Quadratic hill climbing)								

Lampiran 3. (lanjutan)

Date: 01/05/09 Time: 20:46
 Sample: 1 344
 Included observations: 344
 Convergence achieved after 5 iterations
 Covariance matrix computed using second derivatives

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
TOTCG	1.158568	2.300964	0.503514	0.6146
PROP	0.992195	0.523099	1.896763	0.0579
LEV	1.587615	0.515705	3.078534	0.0021
SIZE	0.119714	0.062418	1.917954	0.0551
C	-5.023575	1.497490	-3.354663	0.0008
McFadden R-squared	0.045531	Mean dependent var	0.473837	
S.D. dependent var	0.500042	S.E. of regression	0.487496	
Akaike info criterion	1.349630	Sum squared resid	80.56399	
Schwarz criterion	1.405453	Log likelihood	-227.1364	
Hannan-Quinn criter.	1.371864	Restr. log likelihood	-237.9715	
LR statistic	21.67023	Avg. log likelihood	-0.660280	
Prob(LR statistic)	0.000233			
Obs with Dep=0	181	Total obs	344	
Obs with Dep=1	163			

Dependent Variable: DUMMYRPT
 Method: ML - Binary Logit (Quadratic hill climbing)
 Date: 12/08/08 Time: 22:22
 Sample: 1 344
 Included observations: 344
 Convergence achieved after 5 iterations
 Covariance matrix computed using second derivatives

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
RIS	3.573176	3.022907	1.182033	0.2372
PROP	1.190246	0.554652	2.145935	0.0319
LEV	1.500922	0.515827	2.909739	0.0036
SIZE	0.120208	0.054332	2.212484	0.0269
C	-6.322493	1.928589	-3.278299	0.0010
McFadden R-squared	0.047989	Mean dependent var	0.473837	
S.D. dependent var	0.500042	S.E. of regression	0.486582	
Akaike info criterion	1.346230	Sum squared resid	80.26225	
Schwarz criterion	1.402053	Log likelihood	-226.5516	
Hannan-Quinn criter.	1.368464	Restr. log likelihood	-237.9715	
LR statistic	22.83980	Avg. log likelihood	-0.658580	
Prob(LR statistic)	0.000136			
Obs with Dep=0	181	Total obs	344	
Obs with Dep=1	163			
Dependent Variable: DUMMYRPT				
Method: ML - Binary Logit (Quadratic hill climbing)				
Date: 12/08/08 Time: 22:23				
Sample: 1 344				

Lampiran 3. (lanjutan)

Included observations: 344

Convergence achieved after 5 iterations

Covariance matrix computed using second derivatives

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
ETS	1.959110	1.614863	1.213174	0.2251
LEV	1.626988	0.517544	3.143673	0.0017
PROP	0.939855	0.523861	1.794091	0.0728
SIZE	0.119694	0.054181	2.209150	0.0272
C	-6.024990	1.757453	-3.428252	0.0006

McFadden R-squared	0.048137	Mean dependent var	0.473837
S.D. dependent var	0.500042	S.E. of regression	0.486516
Akaike info criterion	1.346025	Sum squared resid	80.24056
Schwarz criterion	1.401848	Log likelihood	-226.5163
Hannan-Quinn criter.	1.368258	Restr. log likelihood	-237.9715
LR statistic	22.91046	Avg. log likelihood	-0.658477
Prob(LR statistic)	0.000132		

Obs with Dep=0	181	Total obs	344
Obs with Dep=1	163		

Dependent Variable: DUMMYRPT

Method: Least Squares

Date: 12/08/08 Time: 22:23

Sample: 1 344

Included observations: 344

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LEV	0.369535	0.118683	3.113625	0.0020
PROP	0.226699	0.123190	1.840243	0.0666
SIZE	0.034574	0.014840	2.329846	0.0204
DT	-0.087818	0.311422	-0.281989	0.7781
C	-0.647382	0.334723	-1.934082	0.0539

R-squared	0.060708	Mean dependent var	0.473837
Adjusted R-squared	0.049625	S.D. dependent var	0.500042
S.E. of regression	0.487477	Akaike info criterion	1.415282
Sum squared resid	80.55796	Schwarz criterion	1.471105
Log likelihood	-238.4285	Hannan-Quinn criter.	1.437516
F-statistic	5.477507	Durbin-Watson stat	0.137325
Prob(F-statistic)	0.000277		

Dependent Variable: DUMMYRPT

Method: ML - Binary Logit (Quadratic hill climbing)

Date: 12/08/08 Time: 22:23

Sample: 1 344

Included observations: 343

Convergence achieved after 5 iterations

Lampiran 3. (lanjutan)

Covariance matrix computed using second derivatives

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
LEV	1.597774	0.518126	3.083753	0.0020
PROP	0.927059	0.525888	1.762845	0.0779
SIZE	0.120838	0.058268	2.073839	0.0381
RESB	0.549063	1.060014	0.517977	0.6045
C	-4.710670	1.471258	-3.201798	0.0014
McFadden R-squared	0.043802	Mean dependent var	0.472303	
S.D. dependent var	0.499962	S.E. of regression	0.487991	
Akaike info criterion	1.351791	Sum squared resid	80.48980	
Schwarz criterion	1.407734	Log likelihood	-226.8321	
Hannan-Quinn criter.	1.374075	Restr. log likelihood	-237.2230	
LR statistic	20.78173	Avg. log likelihood	-0.661318	
Prob(LR statistic)	0.000350			
Obs with Dep=0	181	Total obs	343	
Obs with Dep=1	162			

Dependent Variable: DUMMYRPT

Method: ML - Binary Logit (Quadratic hill climbing)

Date: 01/05/09 Time: 20:48

Sample: 1 344

Included observations: 344

Convergence achieved after 5 iterations

Covariance matrix computed using second derivatives

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
RIS	3.671719	2.666535	1.376963	0.1685
C	-1.993198	1.375756	-1.448802	0.1474
McFadden R-squared	0.004044	Mean dependent var	0.473837	
S.D. dependent var	0.500042	S.E. of regression	0.499331	
Akaike info criterion	1.389588	Sum squared resid	85.27152	
Schwarz criterion	1.411917	Log likelihood	-237.0091	
Hannan-Quinn criter.	1.398481	Restr. log likelihood	-237.9715	
LR statistic	1.924803	Avg. log likelihood	-0.688980	
Prob(LR statistic)	0.165328			
Obs with Dep=0	181	Total obs	344	
Obs with Dep=1	163			

Dependent Variable: DUMMYRPT

Method: ML - Binary Logit (Quadratic hill climbing)

Date: 01/05/09 Time: 20:48

Sample: 1 344

Included observations: 344

Convergence achieved after 5 iterations

Covariance matrix computed using second derivatives

Lampiran 3. (lanjutan)

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
ETS	2.533632	1.514311	1.673126	0.0943
C	-2.205444	1.261344	-1.748487	0.0804
McFadden R-squared	0.006009	Mean dependent var		0.473837
S.D. dependent var	0.500042	S.E. of regression		0.498716
Akaike info criterion	1.386869	Sum squared resid		85.06134
Schwarz criterion	1.409198	Log likelihood		-236.5415
Hannan-Quinn criter.	1.395763	Restr. log likelihood		-237.9715
LR statistic	2.860015	Avg. log likelihood		-0.687621
Prob(LR statistic)	0.090807			
Obs with Dep=0	181	Total obs		344
Obs with Dep=1	163			

Dependent Variable: DUMMYRPT
Method: ML - Binary Logit (Quadratic hill climbing)
Date: 01/05/09 Time: 20:49
Sample: 1 344
Included observations: 344
Convergence achieved after 4 iterations
Covariance matrix computed using second derivatives

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
DT	1.243033	1.052277	1.181280	0.2375
C	-0.942418	0.717577	-1.313334	0.1891
McFadden R-squared	0.002947	Mean dependent var		0.473837
S.D. dependent var	0.500042	S.E. of regression		0.499742
Akaike info criterion	1.391106	Sum squared resid		85.41195
Schwarz criterion	1.413435	Log likelihood		-237.2702
Hannan-Quinn criter.	1.399999	Restr. log likelihood		-237.9715
LR statistic	1.402574	Avg. log likelihood		-0.689739
Prob(LR statistic)	0.236293			
Obs with Dep=0	181	Total obs		344
Obs with Dep=1	163			

Dependent Variable: DUMMYRPT
Method: ML - Binary Logit (Quadratic hill climbing)
Date: 01/05/09 Time: 20:50
Sample: 1 344
Included observations: 343
Convergence achieved after 4 iterations
Covariance matrix computed using second derivatives

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
----------	-------------	------------	-------------	-------

Lampiran 3. (lanjutan)

RESB	1.216451	0.921971	1.319403	0.1870
C	-0.758140	0.502521	-1.508674	0.1314
McFadden R-squared	0.003689	Mean dependent var	0.472303	
S.D. dependent var	0.499962	S.E. of regression	0.499411	
Akaike info criterion	1.389784	Sum squared resid	85.04914	
Schwarz criterion	1.412161	Log likelihood	-236.3479	
Hannan-Quinn criter.	1.398698	Restr. log likelihood	-237.2230	
LR statistic	1.750068	Avg. log likelihood	-0.689061	
Prob(LR statistic)	0.185868			
Obs with Dep=0	181	Total obs	343	
Obs with Dep=1	162			

Dependent Variable: DUMMYRPT

Method: ML - Binary Logit (Quadratic hill climbing)

Date: 01/05/09 Time: 20:50

Sample: 1 344

Included observations: 344

Convergence achieved after 3 iterations

Covariance matrix computed using second derivatives

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
PROP	1.099625	0.510094	2.155729	0.0311
C	-0.620147	0.263097	-2.357105	0.0184
McFadden R-squared	0.009905	Mean dependent var	0.473837	
S.D. dependent var	0.500042	S.E. of regression	0.497336	
Akaike info criterion	1.381478	Sum squared resid	84.59141	
Schwarz criterion	1.403808	Log likelihood	-235.6143	
Hannan-Quinn criter.	1.390372	Restr. log likelihood	-237.9715	
LR statistic	4.714377	Avg. log likelihood	-0.684925	
Prob(LR statistic)	0.029911			
Obs with Dep=0	181	Total obs	344	
Obs with Dep=1	163			

Dependent Variable: DUMMYRPT

Method: ML - Binary Logit (Quadratic hill climbing)

Date: 01/05/09 Time: 20:50

Sample: 1 344

Included observations: 344

Convergence achieved after 3 iterations

Covariance matrix computed using second derivatives

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
LEV	1.609294	0.508704	3.163519	0.0016

Lampiran 3. (lanjutan)

C	-0.708142	0.221015	-3.204042	0.0014
McFadden R-squared	0.021984	Mean dependent var	0.473837	
S.D. dependent var	0.500042	S.E. of regression	0.493034	
Akaike info criterion	1.364766	Sum squared resid	83.13417	
Schwarz criterion	1.387096	Log likelihood	-232.7398	
Hannan-Quinn criter.	1.373660	Restr. log likelihood	-237.9715	
LR statistic	10.46335	Avg. log likelihood	-0.676569	
Prob(LR statistic)	0.001218			
Obs with Dep=0	181	Total obs	344	
Obs with Dep=1	163			



REGRESI DENGAN SAMPEL RPT MERUGIKAN ATAU TIDAK

Dependent Variable: DUMMYRPT

Method: ML - Binary Logit (Quadratic hill climbing)

Date: 12/08/08 Time: 22:34

Sample: 1 163

Included observations: 163

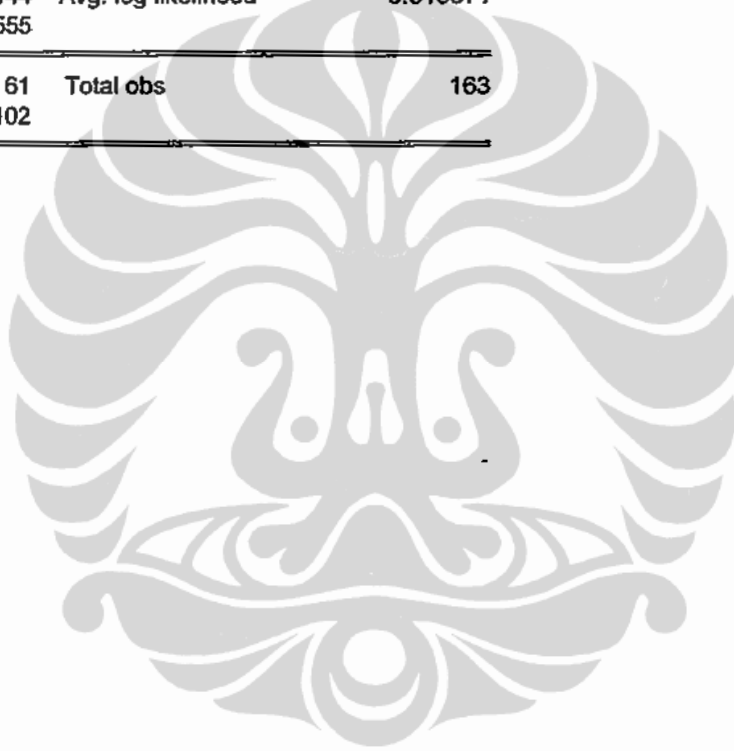
Convergence achieved after 5 iterations

Covariance matrix computed using second derivatives

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
RIS	0.231129	1.010041	0.228831	0.8190

Lampiran 3. (lanjutan)

ETS	-3.535646	3.039755	-1.163135	0.2448
DT	2.975157	2.287771	1.300461	0.1934
RESB	-2.388398	1.769147	-1.350028	0.1770
PROP	-1.122747	0.770095	-1.457933	0.1449
LEV	1.200784	1.269641	0.945767	0.3443
SIZE	-0.084824	0.090161	-0.940806	0.3468
C	5.013984	2.912212	1.721710	0.0851
McFadden R-squared	0.062918	Mean dependent var	0.625767	
S.D. dependent var	0.485416	S.E. of regression	0.476118	
Akaike info criterion	1.337301	Sum squared resid	35.13670	
Schwarz criterion	1.489141	Log likelihood	-100.9900	
Hannan-Quinn criter.	1.398947	Restr. log likelihood	-107.7708	
LR statistic	13.56144	Avg. log likelihood	-0.619571	
Prob(LR statistic)	0.059555			
Obs with Dep=0	61	Total obs	163	
Obs with Dep=1	102			



Dependent Variable: DUMMYRPT

Method: ML - Binary Logit (Quadratic hill climbing)

Date: 01/06/09 Time: 10:57

Sample: 1 163

Included observations: 163

Convergence achieved after 5 iterations

Covariance matrix computed using second derivatives

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
TOTCG	-2.021187	3.463304	-0.583601	0.5595
PROP	-1.482867	0.749420	-1.978685	0.0479
LEV	1.068480	1.209749	0.883224	0.3771
SIZE	-0.049142	0.087342	-0.562637	0.5737

Lampiran 3. (lanjutan)

C	3.253544	2.128624	1.528473	0.1264
McFadden R-squared	0.031200	Mean dependent var	0.625767	
S.D. dependent var	0.485416	S.E. of regression	0.481166	
Akaike info criterion	1.342434	Sum squared resid	36.58021	
Schwarz criterion	1.437334	Log likelihood	-104.4084	
Hannan-Quinn criter.	1.380962	Restr. log likelihood	-107.7708	
LR statistic	6.724789	Avg. log likelihood	-0.640542	
Prob(LR statistic)	0.151167			
Obs with Dep=0	61	Total obs	163	
Obs with Dep=1	102			

Dependent Variable: DUMMYRPT
 Method: ML - Binary Logit (Quadratic hill climbing)
 Date: 12/08/08 Time: 22:37
 Sample: 1 163
 Included observations: 163
 Convergence achieved after 6 iterations
 Covariance matrix computed using second derivatives

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
RIS	0.239203	0.708071	0.337824	0.7355
LEV	1.323385	1.253637	1.055637	0.2911
PROP	-1.332771	0.755341	-1.764463	0.0777
SIZE	-0.088542	0.073359	-1.206970	0.2274
C	2.916726	2.113707	1.379911	0.1676

McFadden R-squared	0.043647	Mean dependent var	0.625767	
S.D. dependent var	0.485416	S.E. of regression	0.478740	
Akaike info criterion	1.325974	Sum squared resid	36.21227	
Schwarz criterion	1.420874	Log likelihood	-103.0668	
Hannan-Quinn criter.	1.364502	Restr. log likelihood	-107.7708	
LR statistic	9.407810	Avg. log likelihood	-0.632312	
Prob(LR statistic)	0.051676			

Obs with Dep=0	61	Total obs	163	
Obs with Dep=1	102			

Dependent Variable: DUMMYRPT
 Method: ML - Binary Logit (Quadratic hill climbing)
 Date: 12/08/08 Time: 22:37
 Sample: 1 163
 Included observations: 163
 Convergence achieved after 5 iterations
 Covariance matrix computed using second derivatives

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
ETS	-4.706522	2.587047	-1.819264	0.0689
LEV	1.212428	1.235114	0.981633	0.3263
PROP	-1.311229	0.756898	-1.732373	0.0832
SIZE	-0.048019	0.073963	-0.649228	0.5162
C	5.928005	2.675567	2.215608	0.0267

Lampiran 3. (lanjutan)

McFadden R-squared	0.047158	Mean dependent var	0.625767
S.D. dependent var	0.485416	S.E. of regression	0.476703
Akaike info criterion	1.321331	Sum squared resid	35.90481
Schwarz criterion	1.416231	Log likelihood	-102.6885
Hannan-Quinn criter.	1.359860	Restr. log likelihood	-107.7708
LR statistic	10.16452	Avg. log likelihood	-0.629991
Prob(LR statistic)	0.037746		
Obs with Dep=0	61	Total obs	163
Obs with Dep=1	102		

Dependent Variable: DUMMYRPT
 Method: ML - Binary Logit (Quadratic hill climbing)
 Date: 12/08/08 Time: 22:38
 Sample: 1 163
 Included observations: 163
 Convergence achieved after 5 iterations
 Covariance matrix computed using second derivatives

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
DT	1.503110	1.948832	0.771287	0.4405
LEV	1.035162	1.212209	0.853947	0.3931
PROP	-1.392671	0.751158	-1.854033	0.0637
SIZE	-0.120315	0.092550	-1.299998	0.1936
C	3.073507	2.131905	1.441672	0.1494

McFadden R-squared	0.032426	Mean dependent var	0.625767
S.D. dependent var	0.485416	S.E. of regression	0.480952
Akaike info criterion	1.340812	Sum squared resid	36.54781
Schwarz criterion	1.435713	Log likelihood	-104.2762
Hannan-Quinn criter.	1.379341	Restr. log likelihood	-107.7708
LR statistic	6.989102	Avg. log likelihood	-0.639731
Prob(LR statistic)	0.136465		

Obs with Dep=0	61	Total obs	163
Obs with Dep=1	102		

Dependent Variable: DUMMYRPT
 Method: ML - Binary Logit (Quadratic hill climbing)
 Date: 12/08/08 Time: 22:38
 Sample: 1 163
 Included observations: 163
 Convergence achieved after 5 iterations
 Covariance matrix computed using second derivatives

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
RESB	-1.083681	1.446464	-0.749193	0.4537
LEV	1.010196	1.212203	0.833356	0.4046
PROP	-1.441447	0.746622	-1.930625	0.0535
SIZE	-0.052585	0.079579	-0.660794	0.5087
C	2.862002	2.067572	1.384234	0.1663

McFadden R-squared	0.032223	Mean dependent var	0.625767
S.D. dependent var	0.485416	S.E. of regression	0.480706

Lampiran 3. (lanjutan)

Akaike info criterion	1.341080	Sum squared resid	36.51031
Schwarz criterion	1.435981	Log likelihood	-104.2981
Hannan-Quinn criter.	1.379609	Restr. log likelihood	-107.7708
LR statistic	6.945399	Avg. log likelihood	-0.639865
Prob(LR statistic)	0.138802		
<hr/>			
Obs with Dep=0	61	Total obs	163
Obs with Dep=1	102		
<hr/>			



LAMPIRAN 4
DATA PROBABILITA MASIING-MASIING VARIABEL INDEPENDEN MEMPENGARUHI KEMUNGKINAN TERJADINYA
RPT

KODE	Prob RIS	Prob ETS	Prob DT	Prob RESB	Prob PROP	Prob LEV	Prob SIZE	Total Probabilita
ARTA	0.003710616	0.003808638	0.000397961	0.00103335	0.001380653	0.001510796	0.02097032	0.385424632
BATI	0.003710616	0.003620085	0.00036038	0.001037958	0.001802092	0.001703161	0.02189862	0.394385112
BBIA	0.003710616	0.003808638	0.000326347	0.000966147	0.001494236	0.001426801	0.03210662	0.412835528
BEKS	0.00339645	0.004006972	0.000364877	0.00095004	0.001374297	0.001844448	0.01775182	0.344027191
BBNI	0.003710616	0.004435023	0.000284735	0.001040322	0.001727011	0.001737886	0.03846635	0.530734497
BHIT	0.004628496	0.004435023	0.000338716	0.00103683	0.000964102	0.001881889	0.03255545	0.60399135
BNBR	0.004236947	0.003440835	0.000288287	0.001057958	0.000860468	0.001886937	0.03267099	0.485956468
BNGA	0.004628496	0.004435023	0.000264318	0.001116426	0.0015259	0.001813145	0.03406998	0.564105716
CITA	0.003878392	0.003620085	0.000423414	0.000959672	0.00134366	0.001731767	0.02463201	0.454186896
CPIN	0.003878392	0.003808638	0.000351553	0.00102298	0.001406222	0.001772662	0.02958384	0.489184857
ENRG	0.004053723	0.004006972	0.00027776	0.00103693	0.001035601	0.001772662	0.03695918	0.515017117
FAST	0.003550072	0.004006972	0.000351553	0.000972666	0.001246205	0.000786972	0.02565103	0.251375058
FMII	0.00339645	0.003808638	0.000413043	0.000924825	0.001409469	0.001558663	0.02079154	0.352806276
FPNI	0.003710616	0.004006972	0.000355939	0.000943673	0.000949548	0.001593186	0.02028614	0.3546141
HERO	0.003108801	0.003808638	0.00038343	0.001016124	0.001331039	0.000786972	0.02663222	0.248561045
IKAI	0.003249454	0.003620085	0.000347221	0.000943673	0.001091593	0.001676382	0.02438781	0.349917761
JIHD	0.003108801	0.003808638	0.00036038	0.000946851	0.00092954	0.001656672	0.02751297	0.386911133
KREN	0.004428415	0.004006972	0.00038343	0.000940505	0.001022111	0.001397893	0.02102675	0.390658164
LAPD	0.00339645	0.00310844	0.000374038	0.000940505	0.001513155	0.001594454	0.01914827	0.278029774
LPLI	0.004428415	0.003620085	0.000369429	0.000992488	0.001044767	0.000786972	0.02088039	0.247477674
META	0.00339645	0.004006972	0.000342942	0.000992488	0.001073764	0.001490293	0.02823179	0.400702084
SAFE	0.004428415	0.004006972	0.000364877	0.000992488	0.001498472	0.001571675	0.01893207	0.394117153
SCMA	0.00339645	0.003620085	0.000338716	0.001026425	0.001796246	0.001493118	0.02724017	0.373297907

Lampiran 4. (lanjutan)

SIIP	0.003710616	0.004006972	0.00038343	0.001026425	0.001112164	0.001630846	0.02780518	0.476551402
SMCB	0.003249454	0.004006972	0.00036038	0.001086799	0.001770822	0.001700356	0.03489848	0.511125749
SMRA	0.004428415	0.004006972	0.000355939	0.001012713	0.000894716	0.001210583	0.02986632	0.442980164
TMAS	0.003710616	0.004006972	0.000334542	0.000966147	0.001975788	0.001632592	0.02320175	0.383306659
UNSP	0.005056046	0.004435023	0.000302948	0.001101513	0.001054123	0.001560513	0.03306101	0.5715554
VOKS	0.003710616	0.003440835	0.000347221	0.00103335	0.001066244	0.001505276	0.02416051	0.362680693
AKRA	0.003710616	0.004006972	0.000322325	0.001016124	0.00166131	0.001645033	0.03036566	0.4555663857
BABP	0.003550072	0.003808638	0.000310555	0.001072282	0.00159025	0.00153948	0.02404778	0.362826455
BBNP	0.003550072	0.004006972	0.000397961	0.00102298	0.001411244	0.000786972	0.02312998	0.264481403
BMTR	0.004837573	0.003270431	0.000299214	0.001090459	0.00134846	0.001628115	0.03521331	0.505826135
BMTR	0.004837573	0.003270431	0.000299214	0.001090459	0.00134846	0.001398681	0.03521331	0.46783912
CEKA	0.003108801	0.003270431	0.000434045	0.000931065	0.001503351	0.00191259	0.02124466	0.362381236
JSPT	0.00339645	0.004006972	0.00038343	0.000940505	0.001438585	0.001578646	0.0271176	0.41861006
MEGA	0.004053723	0.004006972	0.000318353	0.000989156	0.001404453	0.001647675	0.03097969	0.473399709
NIPS	0.004428415	0.004006972	0.000355939	0.001009314	0.001160181	0.00192938	0.01685974	0.413226745
PBRX	0.005284333	0.003270431	0.00031443	0.001019546	0.000980934	0.001692268	0.02019258	0.392108113
SMAR	0.00339645	0.003620085	0.000310555	0.000934201	0.002135764	0.001766015	0.03598397	0.439394898
SMSM	0.003878392	0.003620085	0.000397961	0.000969401	0.001638823	0.00165199	0.02391211	0.42230142
TURI	0.003710616	0.003808638	0.000342942	0.001043826	0.001308481	0.001540673	0.02714475	0.420384962
SOBI	0.004628496	0.003620085	0.000355939	0.00103683	0.001638308	0.001634175	0.0257425	0.471202363
ATPK	0.003878392	0.003270431	0.000402927	0.000943673	0.001001732	0.001609776	0.02540142	0.402812047
BLTA	0.004428415	0.004006972	0.000322325	0.00095645	0.001319089	0.001638508	0.03407149	0.513636631
ELTY	0.004053723	0.003620085	0.000374038	0.000959672	0.000897534	0.001587155	0.03448573	0.498972612
BRPT	0.004236947	0.003620085	0.000351553	0.00095645	0.001359677	0.001361034	0.03241127	0.439494249
BUMI	0.005056046	0.004006972	0.000334542	0.001057958	0.00089923	0.001688991	0.0453828	0.858037389
DAVO	0.004236947	0.003620085	0.000351553	0.000940505	0.001003488	0.001591167	0.02916556	0.447084809
HADE	0.003249454	0.003620085	0.000418197	0.000931065	0.001038321	0.001612732	0.02183554	0.35463413
IMAS	0.003550072	0.003440835	0.000444943	0.000934201	0.001685694	0.001651633	0.0258564	0.425920939
INAI	0.004236947	0.003270431	0.000402927	0.000931065	0.001111698	0.001561126	0.01727546	0.322348563

Lampiran 4. (lanjutan)

INDF	0.004628496	0.003808638	0.000306728	0.00100255	0.001351149	0.002068973	0.03752754	0.593533335
KPIG	0.003710616	0.003808638	0.000428696	0.000962904	0.001007316	0.001735249	0.01866939	0.391104841
LPIN	0.004053723	0.002668914	0.00043946	0.000962904	0.001022969	0.001672127	0.01668321	0.302073138
MBAI	0.00339645	0.003620085	0.000378705	0.00095004	0.00169331	0.000786972	0.02100884	0.1992226131
PWON	0.003878392	0.002954449	0.000326347	0.000931065	0.000992735	0.001657032	0.02995977	0.372547892
SQMI	0.003878392	0.003270431	0.000450494	0.000940505	0.001469841	0.001638179	0.01779093	0.347087574
SMPL	0.003108801	0.003620085	0.00038343	0.00092488	0.002021868	0.00168873	0.02063095	0.336739636
LSIP	0.00339645	0.004006972	0.000351553	0.000934201	0.001421938	0.00172066	0.03524428	0.483693089
ITTG	0.00339645	0.003620085	0.000423414	0.000966147	0.001579616	0.001669027	0.02261296	0.392988716
INDX	0.004053723	0.002954449	0.000407954	0.000918626	0.001134312	0.00160718	0.01571146	0.277330283
HDTX	0.003710616	0.002668914	0.000338716	0.00095324	0.001004573	0.001571693	0.02388335	0.290547441
BRAM	0.004428415	0.003620085	0.000423414	0.00095004	0.001479892	0.001623789	0.02488534	0.471359385
AHAP	0.003550072	0.003808638	0.000369429	0.000937348	0.00134366	0.000786972	0.01825117	0.185793045
TFCO	0.003710616	0.003808638	0.000393058	0.000946851	0.002128838	0.001465629	0.02250461	0.371750788
KDSI	0.003550072	0.003620085	0.000397961	0.00095324	0.001317569	0.001617115	0.01932694	0.341214535
ARGO	0.003550072	0.002069808	0.000299214	0.000940505	0.00116274	0.001688488	0.02289812	0.213834728
ALFA	0.003710616	0.003270431	0.000388214	0.000931065	0.001401217	0.00161764	0.02418526	0.369524954
BNBR	0.004236947	0.003440835	0.000288287	0.001057958	0.000850684	0.001724052	0.03025551	0.443755942
DILD	0.003878392	0.003270431	0.000322325	0.000982527	0.000970494	0.001660774	0.0248976	0.362169792
ERTX	0.004628496	0.003440835	0.000393058	0.00102298	0.001022969	0.001569406	0.01490393	0.336574167
FMII	0.00339645	0.003808638	0.000413043	0.000924825	0.001409469	0.001551342	0.01855656	0.325755915
INTP	0.003710616	0.003620085	0.000310555	0.00100255	0.001558397	0.001591425	0.03689793	0.4594895
JIHD	0.003108801	0.003808638	0.00036038	0.000946851	0.00092954	0.00155034	0.02628358	0.360375603
KARW	0.003710616	0.003440835	0.000402927	0.000931065	0.001375451	0.001702419	0.01796529	0.332129689
LPKR	0.003878392	0.003270431	0.000342942	0.001057958	0.000925162	0.001694369	0.03180545	0.460617157
BLTA	0.004428415	0.004006972	0.000322325	0.00095645	0.001266362	0.001606754	0.03236036	0.495216851
MYRX	0.004236947	0.003270431	0.000374038	0.000934201	0.001028672	0.00149005	0.02055689	0.335486422

Lampiran 4. (lanjutan)

PUDP	0.003710616	0.002668914	0.000330419	0.000972666	0.00125565	0.001605424	0.01769602	0.234650916
SUBA	0.00339645	0.003620085	0.000374038	0.000937348	0.000919068	0.001663842	0.01634507	0.284305568
UNSP	0.005056046	0.004435023	0.000302948	0.001101513	0.001055672	0.001580884	0.02805428	0.532905405
AIMS	0.003710616	0.003440835	0.000407954	0.000937348	0.001060222	0.000786972	0.01542844	0.167037321
AIMS	0.003710616	0.003440835	0.000407954	0.000937348	0.001060222	0.000786972	0.01542844	0.167037321
AMFG	0.003878392	0.003440835	0.000330419	0.000959672	0.001246623	0.00163644	0.01965156	0.31636847
HMSP	0.004053723	0.003620085	0.000326347	0.001005926	0.002197968	0.001579824	0.04016707	0.515078008
HMSP	0.004053723	0.003620085	0.000326347	0.00100255	0.002197968	0.001123008	0.04016707	0.429278602
INDF	0.004628496	0.003808638	0.000306728	0.001026425	0.001351149	0.001606234	0.0346838	0.516687504
PGAS	0.003878392	0.003440835	0.000299214	0.001162365	0.001477102	0.001672436	0.04122172	0.526711231
PTBA	0.003878392	0.003620085	0.000264318	0.000969401	0.001556395	0.000786972	0.03282245	0.242470893
RIGS	0.00339645	0.004006972	0.00036038	0.001086799	0.001831435	0.00156202	0.02388466	0.404317513
SMCB	0.003249454	0.004006972	0.00036038	0.000992488	0.001770822	0.00152632	0.03102826	0.431419764
SMPL	0.003108801	0.003620085	0.00038343	0.000946851	0.002021868	0.001584505	0.02063095	0.312429536
ADES	0.003550072	0.004215591	0.00038343	0.001057958	0.001610213	0.001529675	0.02031953	0.391156095
BUMI	0.005056046	0.004006972	0.000334542	0.00103683	0.000992735	0.001275899	0.03604235	0.528146185
ENRG	0.004053723	0.004006972	0.0002776	0.001029882	0.001111698	0.001523436	0.03249757	0.442337853
KLBF	0.004236947	0.003808638	0.000306728	0.000992488	0.000868631	0.001455941	0.03445781	0.459880048
META	0.00339645	0.004006972	0.000342942	0.000969401	0.001073764	0.001625808	0.02612026	0.396794357
SMSM	0.003878392	0.003620085	0.000397961	0.000946851	0.001497844	0.001671854	0.02301634	0.409987208
TOTO	0.004628496	0.004006972	0.000326347	0.000979229	0.001191004	0.001614252	0.02209674	0.419172754
MASA	0.003550072	0.002954449	0.000355939	0.000940505	0.001523342	0.00184706	0.02434586	0.35031268
JAKA	0.003710616	0.003440835	0.000310555	0.000985836	0.001614947	0.001540024	0.01758896	0.284286502
MLPL	0.004236947	0.003620085	0.000369429	0.000972666	0.00106535	0.001914619	0.02307055	0.454005833
PNIN	0.003550072	0.002954449	0.000342942	0.000979229	0.001074778	0.000786972	0.02578184	0.196245397
PNLF	0.003710616	0.003808638	0.00032325	0.001009314	0.001427017	0.000786972	0.03004959	0.271924289
SULI	0.003550072	0.004006972	0.000291885	0.001043826	0.001079297	0.001551752	0.02901151	0.401216605
AUTO	0.003710616	0.003620085	0.000306728	0.000943673	0.001953961	0.001784749	0.02804598	0.400351442
ATPK	0.003878392	0.003270431	0.000402927	0.000940505	0.00159643	0.00144665	0.01673684	0.28288848

Lampiran 4. (lanjutan)

DAVO	0.004236947	0.003620085	0.000351553	0.001016124	0.001003488	0.001543118	0.02976468	0.463861613
IKBI	0.003710616	0.003620085	0.000355939	0.000934201	0.001981594	0.000786972	0.02138427	0.2037355
SMAR	0.00339645	0.003620085	0.000310555	0.00102298	0.001677937	0.001431161	0.03386379	0.395023142
SMGR	0.003710616	0.004006972	0.000281225	0.000943673	0.001343801	0.001449837	0.03697479	0.422762014
ATPK	0.003878392	0.003270431	0.000402927	0.00092794	0.00159643	0.001623789	0.01673684	0.304078242
ATPK	0.003878392	0.003270431	0.000402927	0.00092794	0.00159643	0.001623789	0.01673684	0.304078242
KBLI	0.00339645	0.003620085	0.000378705	0.000937348	0.001375018	0.001589064	0.02133187	0.33503465
AIMS	0.003710616	0.003440835	0.000407954	0.001101513	0.001060222	0.001548034	0.02062857	0.384107289
BBCA	0.004053723	0.004435023	0.000264318	0.001066096	0.001346199	0.001581784	0.04004748	0.527139589
EXCL	0.003710616	0.004006972	0.000274336	0.001019546	0.001429713	0.001675828	0.0356945	0.462488154
INPC	0.004428415	0.00310844	0.000347221	0.000940505	0.001053792	0.001772546	0.02666506	0.421300952
JSPT	0.00339645	0.004006972	0.00038343	0.000989156	0.001438585	0.001624104	0.02693235	0.436197525
MEGA	0.004053723	0.004006972	0.000318353	0.000934201	0.00143512	0.001679655	0.02891749	0.446339206
MYRX	0.004236947	0.003270431	0.000374038	0.000946851	0.001258418	0.001493118	0.01971651	0.329477641
PAFI	0.00339645	0.002668914	0.000330419	0.001026425	0.001664797	0.001615103	0.01795163	0.232090702
PGAS	0.003878392	0.003440835	0.000299214	0.000946851	0.001477102	0.001581088	0.03864625	0.444772833
SIMM	0.003550072	0.003270431	0.000393058	0.000934201	0.001615963	0.00198125	0.02014462	0.366632371
SKLT	0.003108801	0.002410909	0.000397961	0.000934201	0.001001206	0.001571693	0.01644155	0.195899414
SMAR	0.00339645	0.003620085	0.000310555	0.001086799	0.001721408	0.001520913	0.02871041	0.383396571
SMCB	0.003249454	0.004006972	0.00036038	0.000937348	0.001770822	0.001558264	0.02974543	0.411909393
SONA	0.003550072	0.004006972	0.000334542	0.000975942	0.00186391	0.001450735	0.01789048	0.290389308
SUDI	0.00339645	0.003270431	0.000402927	0.000979229	0.001336265	0.001501634	0.02578459	0.367211645
TIRT	0.003550072	0.003620085	0.000295527	0.00095645	0.001059222	0.001731306	0.01964255	0.295805333
TKGA	0.003550072	0.004006972	0.000351553	0.000937348	0.000980523	0.001950261	0.01479963	0.314175483
YULE	0.003108801	0.003620085	0.000393058	0.001072282	0.001364104	0.001557303	0.01494037	0.271839052
ARNA	0.003878392	0.00310844	0.000342942	0.000959672	0.001050371	0.001357599	0.02150539	0.28286976
CITA	0.003878392	0.003620085	0.000423414	0.000999184	0.00172213	0.001672959	0.01941708	0.396226237
CTBN	0.004053723	0.003620085	0.000355939	0.000959672	0.001051914	0.001577476	0.02419142	0.395319477
ELTY	0.004053723	0.003620085	0.000374038	0.001036683	0.001016445	0.001640452	0.02512488	0.445232298

ENRG	0.004053723	0.004006972	0.00027776	0.000982527	0.001082699	0.001752631	0.03229657	0.463855385
GEMA	0.00339645	0.003620085	0.000374038	0.000985836	0.001723394	0.001720366	0.01665865	0.305777853
INTA	0.003550072	0.004006972	0.000351553	0.00095324	0.00110867	0.001573465	0.01909982	0.327511623
JRPT	0.004837573	0.004006972	0.00036038	0.001116426	0.001533277	0.001598695	0.02549272	0.521335118
NISP	0.004053723	0.004908575	0.000264318	0.000982527	0.001679697	0.001576251	0.02986692	0.455727114
RDTX	0.004053723	0.004006972	0.000418197	0.000992488	0.001202173	0.001552758	0.02107518	0.429209365
SAFE	0.004428415	0.004006972	0.000364877	0.000969401	0.001265034	0.001573209	0.01991025	0.401013143
SMSM	0.003878392	0.003620085	0.000397961	0.001019546	0.001606167	0.001745771	0.0226278	0.434365959
UNIC	0.003878392	0.003620085	0.000364877	0.001057958	0.00129266	0.001656672	0.00817971	0.198048208
BATI	0.003710616	0.003620085	0.00036038	0.001029882	0.001802092	0.001611034	0.02326038	0.389403094
KLBF	0.004236947	0.003808638	0.000306728	0.000959672	0.000870182	0.001535786	0.03369113	0.459015449
SRSN	0.005056046	0.003440835	0.000413043	0.000966147	0.001176849	0.001563564	0.02790828	0.509858005
BBA	0.003710616	0.003808638	0.000326347	0.000989156	0.001493766	0.001771677	0.03210803	0.472075571
CTRA	0.003710616	0.004006972	0.000310555	0.000931065	0.001492201	0.001479407	0.02319435	0.334925439
INCF	0.003710616	0.002668914	0.000450494	0.001019546	0.001575812	0.001776268	0.01314863	0.263985653
PBRX	0.005284333	0.003270431	0.00031443	0.001072282	0.000980934	0.001567108	0.02033241	0.387485559
APEX	0.003710616	0.004436023	0.000306728	0.00095645	0.001363246	0.001503429	0.00868636	0.175041585
BLTA	0.004428415	0.004006972	0.000322325	0.000946851	0.001266495	0.001456221	0.03038079	0.451919215
ADES	0.003550072	0.004215591	0.00038343	0.001057958	0.001610213	0.00168451	0.02135898	0.426797349
BNBR	0.004236947	0.003440835	0.000288287	0.001105223	0.000887515	0.001761898	0.02931919	0.451941713
BNII	0.003550072	0.003808638	0.000284735	0.000975942	0.001427615	0.001779025	0.03242076	0.427528467
PLAS	0.004236947	0.003270431	0.000407954	0.001065096	0.001252756	0.000786972	0.02535462	0.291153862
BBLD	0.00339645	0.002808065	0.000369429	0.000931065	0.001597937	0.001428471	0.02412097	0.278317149
CEKA	0.003108801	0.003270431	0.000434045	0.001016124	0.001503351	0.001240069	0.02050042	0.279302729
HERO	0.003108801	0.003808638	0.00038343	0.001005926	0.001331039	0.001210641	0.0276219	0.343495168
HMSM	0.004053723	0.003620085	0.000326347	0.001090459	0.002197968	0.001348005	0.03974906	0.492822686
LPBN	0.00339645	0.003808638	0.000284735	0.000992488	0.001970412	0.000808408	0.03144444	0.242168993
SMPL	0.003108801	0.003620085	0.00038343	0.000943673	0.001896065	0.001265906	0.0199978	0.259461311
BRNA	0.003249454	0.002954449	0.000364877	0.000946851	0.001349591	0.001575161	0.01819582	0.243815857

Lampiran 4. (lanjutan)

CENT	0.00339645	0.003808638	0.000388214	0.00100255	0.001777144	0.000790331	0.02118884	0.222953143
CTRS	0.004053723	0.003620085	0.000342942	0.000999184	0.001196261	0.000809831	0.02752867	0.277539528
DSFI	0.003550072	0.004006972	0.000338716	0.000992488	0.001243854	0.001251362	0.01997863	0.289096632
GMTD	0.003550072	0.003808638	0.000413043	0.001005926	0.001106695	0.001206278	0.01732276	0.284775171
HITS	0.003710616	0.004006972	0.00036038	0.00095004	0.001432564	0.00110626	0.0287316	0.357047093
KARK	0.003710616	0.003270431	0.000413043	0.000959672	0.001022862	0.000962574	0.01996205	0.239041528
MFIN	0.00339645	0.003440835	0.000347221	0.000946851	0.001647091	0.00271173	0.02202104	0.439022914
MFIN	0.00339645	0.003440835	0.000347221	0.000946851	0.001647091	0.00271173	0.02202104	0.439022914
MIRA	0.003710616	0.003270431	0.000423414	0.000966147	0.001209127	0.001385158	0.02580961	0.377746979
SHID	0.003710616	0.003620085	0.000393058	0.000934201	0.001218548	0.001187296	0.02138511	0.29887301
SKLT	0.003108801	0.002410909	0.000397961	0.001072282	0.001044657	0.001157731	0.01758896	0.180700254
APEX	0.003710616	0.004435023	0.000306728	0.000943673	0.00135356	0.001605134	0.01004889	0.205686934
ATPK	0.003878392	0.003270431	0.000402927	0.000940505	0.001001732	0.000790223	0.02540142	0.247967352
BASS	0.003710616	0.00310844	0.00038343	0.001005926	0.001579285	0.00037929	0.02177114	0.556384471
BATA	0.00339645	0.004006972	0.000326347	0.001086799	0.001609201	0.000786972	0.02185369	0.220432814
BBRI	0.00428415	0.004006972	0.000251527	0.001057958	0.001428364	0.001061159	0.04400774	0.43484595
BCIC	0.005284333	0.004006972	0.000334542	0.00095004	0.000886213	0.000786972	0.02747587	0.333068448
BKSL	0.003550072	0.00310844	0.000351553	0.001026425	0.001195384	0.000789336	0.03180199	0.25578763
BSWD	0.002845443	0.004006972	0.000355939	0.000931065	0.001630769	0.000786972	0.02163813	0.179633273
BTON	0.00339645	0.002954449	0.000418197	0.00095004	0.001391116	0.000786972	0.01664006	0.150160689
CFIN	0.003710616	0.003808638	0.000378705	0.000975942	0.001391699	0.001333261	0.02470846	0.370344005
CMPP	0.003249454	0.004006972	0.000347221	0.000989156	0.001523183	0.001361081	0.01493705	0.235248528
CTRA	0.003710616	0.004006972	0.000310555	0.000931065	0.001151091	0.000879705	0.03150975	0.290807861
DART	0.003710616	0.004006972	0.00038343	0.000982527	0.000971004	0.002595688	0.02887818	0.590751178
DILD	0.003878392	0.003270431	0.000322325	0.001005926	0.001161033	0.000995339	0.02917595	0.290886777
GJTL	0.004053723	0.004006972	0.000355939	0.000992488	0.001054566	0.002107213	0.0267841	0.526255585
INAF	0.004053723	0.003620085	0.000334542	0.000982527	0.001833721	0.001439837	0.02398764	0.362722046
INKP	0.00339645	0.003620085	0.000355939	0.001029882	0.001368159	0.002039953	0.03060956	0.491896994
KLBF	0.004236947	0.003808638	0.000306728	0.000979229	0.000869817	0.000899072	0.03469952	0.343068524

Lampiran 4. (lanjutan)

MASA	0.003550072	0.002954449	0.000355939	0.000959672	0.001052687	0.001085688	0.02624511	0.258736035
MICE	0.003550072	0.003808638	0.000397961	0.000972666	0.001483465	0.000815618	0.02313602	0.251956885
PNIN	0.003550072	0.002954449	0.000342942	0.000979229	0.001074778	0.000786972	0.0263109	0.199555951
PNLF	0.003710616	0.003808638	0.000322325	0.001009314	0.001416878	0.000786972	0.03068249	0.276200891
RELI	0.004428415	0.004006972	0.000355939	0.000931065	0.001386601	0.001505925	0.02214706	0.400960606
SSTM	0.003550072	0.003620085	0.000378705	0.000966147	0.001436475	0.002305319	0.02216348	0.450429985
TKIM	0.003550072	0.002808065	0.000369429	0.000937348	0.001470458	0.002220085	0.02625984	0.407860931
ULTJ	0.004053723	0.004006972	0.00036038	0.000946851	0.000993777	0.001258518	0.02741874	0.398084426
ULTJ	0.004053723	0.004006972	0.00036038	0.000946851	0.000993777	0.001258518	0.02741874	0.398084426
UNIT	0.004428415	0.003620085	0.00036038	0.00092488	0.000835383	0.000786972	0.01479565	0.184283565
WOMF	0.003550072	0.003620085	0.00031443	0.00095645	0.001330062	0.003373286	0.02444541	0.52173133
ZEBRA	0.003878392	0.002808065	0.000397961	0.001166299	0.001137052	0.000979921	0.01775182	0.229671724
BDMN	0.003710616	0.003440835	0.000257843	0.001072282	0.001606672	0.001506808	0.03985351	0.423919614
BFIN	0.002974217	0.003620085	0.000338716	0.001065096	0.000960871	0.001727545	0.02531117	0.367349514
EXCL	0.003710616	0.004006972	0.000274336	0.001019546	0.001588917	0.002364567	0.03549921	0.547099726
INPC	0.004428415	0.00310844	0.000347221	0.001083152	0.001032889	0.002119845	0.02354943	0.468976715
ISAT	0.005284333	0.004006972	0.000242341	0.00095004	0.001196763	0.001666289	0.04065986	0.534885588
MAYA	0.003550072	0.004006972	0.00036038	0.000966147	0.001016871	0.001379282	0.02833122	0.398085341
PNBN	0.004053723	0.004006972	0.00031443	0.000946851	0.001259739	0.001256142	0.03663356	0.435145932
ABBA	0.003108801	0.002954449	0.000374038	0.000943673	0.001174629	0.001031811	0.02152939	0.196742662
APOL	0.003710616	0.004006972	0.000351553	0.000940505	0.001085689	0.002295773	0.02754611	0.516186985
BUDI	0.003550072	0.002069808	0.000299214	0.000931065	0.000980317	0.00163506	0.02579851	0.227787518
KARW	0.003710616	0.003440835	0.000402927	0.001050868	0.001375451	0.003255867	0.02121129	0.560187333
MPPA	0.003878392	0.003808638	0.000342942	0.000934201	0.001331039	0.001248269	0.02933537	0.373112327
MYRX	0.004236947	0.003270431	0.000374038	0.001022298	0.001104376	0.00273466	0.02227609	0.524459899
SMGR	0.003710616	0.004006972	0.000281225	0.000975942	0.001343801	0.000816694	0.03897964	0.310565176
ANKB	0.00339645	0.004006972	0.000347221	0.00095324	0.000992423	0.000787188	0.02092096	0.201542517
MKDO	0.003550072	0.003440835	0.000364877	0.001036883	0.00158637	0.000786972	0.02464398	0.234314561
SHDA	0.00339645	0.004006972	0.000322325	0.000940505	0.002098277	0.000786972	0.03271191	0.267814421

SAIP	0.00339645	0.003270431	0.000444943	0.000979229	0.001751439	0.002573982	0.02582895	0.524174829
SPMA	0.003249454	0.004006972	0.000355939	0.000934201	0.001074665	0.001798549	0.02267624	0.375940137
ARGO	0.004236947	0.003270431	0.000322325	0.001005926	0.00116274	0.003340374	0.02223727	0.53273798
BATA	0.00339645	0.004006972	0.000326347	0.001065096	0.001569217	0.000813084	0.02054984	0.211898435
BBLD	0.00339645	0.002808065	0.000369429	0.000975942	0.001597937	0.001380603	0.02444149	0.283674055
BIPP	0.004053723	0.003808638	0.000393058	0.001090459	0.001165792	0.001263147	0.018369	0.342824496
BMTR	0.004837573	0.003270431	0.000299214	0.000943673	0.001257099	0.001703557	0.03334275	0.466905919
BRNA	0.003249454	0.002954449	0.000364877	0.000959672	0.001349591	0.001827308	0.01763606	0.26864916
CITA	0.003878392	0.003620085	0.000423414	0.000931065	0.00172213	0.003110096	0.02081295	0.549946653
DART	0.003710616	0.004006972	0.00038343	0.000992488	0.000971004	0.00215215	0.02631784	0.523449489
DEFI	0.003550072	0.003620085	0.000402927	0.000962904	0.001086795	0.001163663	0.01428735	0.218887434
KBLM	0.003550072	0.003270431	0.000330419	0.001047341	0.000949149	0.000879647	0.01896192	0.185322695
KIJA	0.003878392	0.003808638	0.000318353	0.000940505	0.000843734	0.000894777	0.02785857	0.274273529
KREN	0.004428415	0.004006972	0.00038343	0.000940505	0.00102211	0.00104526	0.01843625	0.295312768
LAPD	0.00339645	0.00310844	0.000374038	0.00095645	0.001513155	0.001627462	0.01975081	0.29207906
LMPI	0.003878392	0.004006972	0.000355939	0.000962904	0.000948353	0.000940304	0.0203982	0.257968982
LPIN	0.004053723	0.002668914	0.00043946	0.00113154	0.001022969	0.001225478	0.01476383	0.247632281
MEDC	0.008212929	0.004435023	0.000270956	0.000992488	0.00117426	0.001937634	0.03436794	0.693702056
META	0.00339645	0.004006972	0.000342942	0.000982527	0.001073764	0.000948842	0.02152818	0.242032014
RMBA	0.004428415	0.004006972	0.000338716	0.000937348	0.001206973	0.001247289	0.02777966	0.401152099
SONA	0.003550072	0.004006972	0.000334542	0.000966147	0.001186391	0.00184585	0.0174158	0.334099962
TMAS	0.003710616	0.004006972	0.000334542	0.000946851	0.001975788	0.001707529	0.02449837	0.40249743
UNIT	0.004428415	0.003620085	0.00036038	0.00102298	0.000635383	0.000786972	0.0142879	0.18351144
UNVR	0.00339645	0.004435023	0.000310555	0.000992488	0.001919055	0.000786972	0.0410016	0.342382112
WOMF	0.003550072	0.003620085	0.00031443	0.000943673	0.00128833	0.003065855	0.02583995	0.508638746
APOL	0.003710616	0.004006972	0.000351553	0.001029882	0.001085689	0.002119938	0.02749374	0.518458392
ASBI	0.003710616	0.003808638	0.000334542	0.001108945	0.001129563	0.000786972	0.01875355	0.20809017
BMRI	0.003878392	0.004435023	0.000248427	0.000931065	0.001603475	0.001121205	0.04181631	0.393668634
CEKA	0.003108801	0.003270431	0.000434045	0.000989156	0.001503351	0.001019486	0.02045773	0.236301389

Lampiran 4. (lanjutan)

CTRA	0.003710616	0.004006972	0.000310555	0.000959672	0.001151091	0.00089228	0.0308052	0.295190189
ELTY	0.004053723	0.003620085	0.000374038	0.00095324	0.000897534	0.000948843	0.02564814	0.303406107
FORU	0.004428415	0.004006972	0.000347221	0.00095324	0.001099291	0.000798088	0.01712119	0.214016911
KDSI	0.003550072	0.003620085	0.000397961	0.000934201	0.001574325	0.001649832	0.01713489	0.314183229
LSIP	0.00339645	0.004006972	0.000351553	0.000959672	0.001131817	0.001636924	0.03235725	0.455926649
MFIN	0.00339645	0.003440835	0.000347221	0.000940505	0.001647091	0.002435714	0.02077538	0.396759449
MITI	0.003878392	0.002954449	0.000423414	0.000992488	0.001243333	0.001223134	0.01882556	0.273493928
MRAT	0.003710616	0.003620085	0.000397961	0.00103335	0.001661658	0.000806747	0.01983772	0.231063667
MTFN	0.003710616	0.003270431	0.000351553	0.000972666	0.001609707	0.002430627	0.02322097	0.444377478
PSDN	0.004053723	0.003270431	0.000374038	0.00103683	0.001430912	0.001997298	0.01996149	0.410950959
PTRO	0.003108801	0.004006972	0.000281225	0.000931065	0.001781434	0.000786972	0.02392036	0.173189233
PWON	0.003878392	0.002954449	0.000326347	0.001026425	0.000992839	0.002034078	0.02595883	0.409664614
SIIP	0.003710616	0.004006972	0.00038343	0.000946851	0.001117661	0.000786972	0.0239194	0.267564294
SIMM	0.003550072	0.003270431	0.000393058	0.000943673	0.001615963	0.001781732	0.02014462	0.344583058
SUGI	0.002845443	0.002668914	0.000413043	0.000989156	0.00160583	0.000976641	0.01743919	0.151740781
TIRA	0.003550072	0.004435023	0.000330419	0.00103335	0.001229291	0.003486541	0.01878289	0.545303425
VOKS	0.003710616	0.003440835	0.000347221	0.00092794	0.001087935	0.001123991	0.02221029	0.259209611
WICO	0.004428415	0.002954449	0.000423414	0.001019546	0.001785228	0.001437559	0.01646339	0.311824061
INPC	0.004428415	0.00310844	0.000347221	0.000979229	0.00108077	0.002235023	0.02632104	0.485482043
MDRN	0.004428415	0.003270431	0.000374038	0.000966147	0.001450626	0.002071452	0.02224833	0.451501882
SHID	0.003710616	0.003620085	0.000393058	0.000931065	0.001218548	0.001152743	0.0208219	0.286510384
SMDM	0.003550072	0.002668914	0.000338716	0.001094132	0.001343224	0.00269048	0.02093033	0.402407783
ADMF	0.003710616	0.004215591	0.00031443	0.000966147	0.001728097	0.002051291	0.02815069	0.48514179
BBIA	0.003710616	0.003808638	0.000326347	0.00102298	0.001494236	0.000904948	0.03191087	0.319256042
BBNP	0.003550072	0.004006972	0.000397961	0.001072282	0.000920998	0.000786972	0.02103113	0.254840867
BFIN	0.002974217	0.003620085	0.000338716	0.00095004	0.000948453	0.00117255	0.02533479	0.250956631
BKSL	0.003550072	0.00310844	0.000351553	0.000992488	0.001195384	0.000875711	0.02565275	0.228127693
BVIC	0.004428415	0.004006972	0.000334542	0.001050968	0.000999318	0.000786972	0.02051028	0.255315063
MPPA	0.003878392	0.003808638	0.000342942	0.000966147	0.001280709	0.001844541	0.02790447	0.463653763

Lampiran 4. (lanjutan)

PNBN	0.004053723	0.004006972	0.00031443	0.001012713	0.001263046	0.001189216	0.03425009	0.421129533
SMRA	0.004428415	0.004006972	0.000355939	0.000937348	0.001023721	0.001385538	0.0293034	0.452437186
TBLA	0.00339645	0.002668914	0.000374038	0.000934201	0.000966836	0.001488674	0.02533911	0.289840185
ADMG	0.003550072	0.00310844	0.000378705	0.00095004	0.001190638	0.001922275	0.02459641	0.390764707
IATG	0.003550072	0.004006972	0.000334542	0.00092172	0.00152478	0.001325924	0.02052163	0.288866247
INDS	0.003710616	0.003620085	0.000444943	0.000940505	0.001969173	0.002202985	0.01549111	0.393958728
SIMA	0.003710616	0.003270431	0.000374038	0.001040322	0.001050591	0.001075164	0.01520998	0.207117707
TCID	0.003710616	0.003270431	0.000374038	0.00095645	0.001488826	0.000787914	0.02609884	0.2338681
ZBRA	0.003878392	0.002808065	0.000397961	0.001090459	0.001137052	0.001457829	0.01680594	0.281813004
BMTR	0.004837573	0.003270431	0.000299214	0.000946851	0.001192504	0.00181066	0.02950192	0.451533959
CENT	0.00339645	0.003808638	0.000388214	0.001050868	0.001355122	0.000788956	0.01757885	0.198830171
CMNP	0.004428415	0.000267616	0.000999184	0.000948453	0.001145101	0.0267585	0.355590439	
DSFI	0.003550072	0.000338716	0.000992488	0.001478807	0.001530733	0.01774052	0.305960082	
GMTD	0.003550072	0.000413043	0.000934201	0.001108695	0.001048354	0.0168632	0.238163833	
IMAS	0.003550072	0.000444943	0.000992488	0.001685694	0.003486668	0.02545285	0.621270773	
JTPE	0.003249454	0.00036038	0.000931065	0.001539882	0.001175556	0.01495784	0.206264748	
KARW	0.003710616	0.003440835	0.000940505	0.001375595	0.003061759	0.01946255	0.495351824	
KREN	0.004428415	0.000402927	0.000940505	0.000897252	0.000963342	0.01825377	0.276568727	
LAPD	0.00339645	0.000374038	0.00100255	0.001513155	0.00173324	0.01962548	0.313973887	
LPCK	0.004236947	0.000347221	0.001057958	0.001225211	0.00098149	0.02048585	0.32101159	
LPPK	0.003878392	0.000342942	0.000982527	0.000925357	0.001167325	0.03102703	0.34737269	
LPPF	0.003710616	0.0003270431	0.00095324	0.0017805	0.00193004	0.01872975	0.381454531	
MKDO	0.003550072	0.000364877	0.000989156	0.001430215	0.000788697	0.02464398	0.226350491	
PJAA	0.003710616	0.000318353	0.000985836	0.001674423	0.00088823	0.02436283	0.256473588	
PLIN	0.004428415	0.000355939	0.000946851	0.000953641	0.00098112	0.02767361	0.357739853	
PTSP	0.00339645	0.00038343	0.000972666	0.001467377	0.003600998	0.01878614	0.538984344	
PUDP	0.003710616	0.002668914	0.000937348	0.00125565	0.001367685	0.01745944	0.198855771	
TBLA	0.00339645	0.002668914	0.000946851	0.001330899	0.001861775	0.02206427	0.309934929	
ABBA	0.003108801	0.002954449	0.000934201	0.001218164	0.000994219	0.02201073	0.192877089	

ADMG	0.003550072	0.00310844	0.000378705	0.000943673	0.001123365	0.001872732	0.02606507	0.39711782
ALMI	0.00339645	0.003440835	0.000393058	0.00103335	0.001155203	0.001574735	0.01915242	0.32723487
ARTA	0.003710616	0.003808638	0.000397961	0.000943673	0.001401217	0.000866447	0.01571183	0.196526855
ATPK	0.003878392	0.003270431	0.000402927	0.001072282	0.001329644	0.000786972	0.01957747	0.222919532
BABP	0.003550072	0.003808638	0.000310555	0.001057958	0.001450855	0.001318692	0.02123913	0.297615862
BNBR	0.004236947	0.003440835	0.000288287	0.00095645	0.000887515	0.001142955	0.02931919	0.316274734
BRPT	0.004236947	0.003620085	0.000351553	0.000934201	0.000980934	0.001250991	0.02653713	0.364193985
CTTH	0.004428415	0.002954449	0.000450494	0.000931065	0.000909381	0.003174398	0.01712779	0.503423723
DART	0.003710616	0.004006972	0.00038343	0.000940505	0.000971004	0.002468673	0.02012845	0.475793482
DAVO	0.004236947	0.003620085	0.000351553	0.000934201	0.00100352	0.001707001	0.02326705	0.405931865
DOID	0.003108801	0.002410909	0.000467565	0.00103335	0.001868487	0.000786972	0.02370631	0.187086618
FASW	0.004053723	0.004435023	0.000342942	0.000946851	0.001363532	0.001894428	0.02837212	0.518811967
JJHD	0.003108801	0.003808638	0.00036038	0.000992488	0.00092954	0.001474914	0.02522862	0.350096709
LPPS	0.003878392	0.004006972	0.00038343	0.000937348	0.001088163	0.001907134	0.01773056	0.390834294
MAMI	0.003710616	0.003440835	0.000407954	0.000985836	0.001076696	0.000824806	0.01762687	0.201999251
MLPL	0.004236947	0.003620085	0.000369429	0.001005926	0.00106535	0.001940174	0.02406962	0.476482088
MREI	0.00339645	0.004006972	0.000418197	0.000972666	0.001140755	0.001000257	0.01759115	0.248352472
PSDN	0.004053723	0.003270431	0.000374038	0.00102298	0.001728097	0.002165335	0.01941626	0.420480836
SIPD	0.003710616	0.00310844	0.00036038	0.000934201	0.001496902	0.000788338	0.02484995	0.206179505
SKLT	0.003108801	0.002410909	0.000397961	0.001101513	0.001001206	0.002008735	0.01644155	0.268662826
UNSP	0.005056046	0.004435023	0.000302948	0.000992488	0.001389075	0.001847655	0.0252675	0.519038774
WOMF	0.003550072	0.003620085	0.000314443	0.00095645	0.001235534	0.001949423	0.02537116	0.395397106
LMPI	0.003878392	0.004006972	0.000355939	0.001005926	0.000948353	0.000963857	0.02016582	0.268994511
MDLN	0.003878392	0.003620085	0.000374038	0.00095324	0.001302867	0.001391968	0.02270418	0.350514874
HDTX	0.003710616	0.002668914	0.000338716	0.001026425	0.001051693	0.001486047	0.02170942	0.274389913
SIIP	0.003710616	0.004006972	0.00038343	0.000931065	0.001117661	0.000787133	0.02078936	0.228158294
SMDM	0.003550072	0.002668914	0.000338716	0.001012713	0.001343224	0.003067335	0.01519564	0.339075793
SMRA	0.004428415	0.004006972	0.000355939	0.001005926	0.001022218	0.001148878	0.02661758	0.399731587
SMMA	0.00339645	0.003270431	0.000299214	0.000946851	0.001509569	0.000895294	0.02602419	0.200396076

IIKP	0.004428415	0.003620085	0.00036038	0.000966147	0.001513948	0.000850064	0.01985206	0.242648615
RICY	0.004428415	0.003270431	0.000306728	0.001040322	0.001051252	0.001264082	0.02028058	0.287337189
TCID	0.003710616	0.003270431	0.000374038	0.000992488	0.001478543	0.000787837	0.02400904	0.22525922
APIC	0.004428415	0.004006972	0.000407954	0.000931065	0.001319643	0.000811389	0.01571179	0.225485227
HADE	0.003249454	0.003620085	0.000418197	0.001047341	0.001033756	0.00094476	0.01701084	0.219092188
KIJA	0.003878392	0.003808638	0.000318353	0.001026425	0.000877894	0.000920456	0.02605406	0.283728444
SCMA	0.00339645	0.003620085	0.000338716	0.000966147	0.001796246	0.001196529	0.02598007	0.299627556
TMAS	0.003710616	0.004006972	0.000334542	0.000966147	0.001975788	0.001213347	0.02379713	0.321519803

DATA PROBABILITA MASING-MASING VARIABEL INDEPENDEN MEMPENGARUHI KEMUNGKINAN TERJADINYA RPT

KODE	Prob Total CG	Prob PROP	Prob LEV	Prob SIZE	Total Probabilita
ARTA	0.534559394	0.011075772	0.01249772	0.130090579	0.476224263
BATI	0.56511495	0.014206589	0.01407191	0.134901126	0.587691124
BBIA	0.536543521	0.011925888	0.01180908	0.184439445	0.583744487
BEKS	0.501554952	0.011028056	0.01522548	0.112963738	0.475457388
BBNI	0.621340148	0.013653335	0.01435564	0.212582416	0.720795115
BHIT	0.597390442	0.007910791	0.0155308	0.18648877	0.570873463
BNBR	0.616518935	0.007109848	0.01557195	0.187014717	0.551361806
BNGA	0.693124569	0.012162001	0.01497009	0.193331194	0.698012867
CITA	0.476619651	0.010797809	0.01430565	0.148751157	0.526143506
CPIN	0.557547231	0.011267579	0.01463964	0.172730358	0.608959091

Lampiran 4. (lanjutan)

ENRG	0.622028123	0.008459937	0.01463964	0.206082052	0.609667395
FAST	0.526154891	0.010062809	0.00653793	0.153799148	0.340572691
FMIJ	0.455473602	0.011291923	0.01288982	0.129157652	0.464003551
FPNI	0.508592133	0.007798676	0.01317245	0.126508981	0.387428213
HERO	0.520857057	0.010702843	0.00653793	0.158602871	0.3616702
IKAI	0.49677148	0.008888142	0.01385301	0.147532324	0.472326672
JJHD	0.492211223	0.007644358	0.01369185	0.162868482	0.459362411
KREN	0.502577208	0.008356533	0.01157189	0.130384586	0.379422546
LAPD	0.469560904	0.012067007	0.01318284	0.1204826	0.470681495
LPLI	0.533802407	0.008530137	0.00653793	0.129621574	0.265442389
META	0.540369436	0.008751962	0.01232971	0.156317937	0.487060269
SAFE	0.544739907	0.011957497	0.01299636	0.119327505	0.483776381
SCMA	0.554481539	0.014163577	0.01235286	0.161551898	0.603141801
SIIP	0.542570307	0.009045078	0.01348062	0.164274177	0.514898711
SMCB	0.580625647	0.013976393	0.01404899	0.197027475	0.691576491
SMRA	0.561853002	0.008146251	0.01003279	0.174043723	0.437092191
TMAS	0.535501855	0.015479682	0.0134949	0.141561504	0.603651097
UNSP	0.662339329	0.00660176	0.01290497	0.188785284	0.567654893
VOKS	0.554871894	0.008694479	0.0124525	0.146394655	0.454428308
AKRA	0.573076259	0.013167674	0.01359667	0.17639411	0.638567119
BABP	0.605569574	0.01264073	0.01273272	0.145829262	0.567626384
BBNP	0.529875129	0.011305223	0.00653793	0.141197421	0.345465963
BMTR	0.631092564	0.010833901	0.01345628	0.198423568	0.639534381
BMTR	0.631092564	0.010833901	0.01157836	0.198423568	0.60371857
CEKA	0.430728088	0.011993891	0.01576104	0.131518068	0.528530147
JSPT	0.485185904	0.011509985	0.01305344	0.160959006	0.544787887
MEGA	0.565604512	0.011254322	0.01361827	0.179249286	0.60412515
NIPS	0.559868875	0.009410605	0.01591785	0.108086962	0.451312871
PBRX	0.586790459	0.008040316	0.01398288	0.126016742	0.430278735

Lampiran 4. (lanjutan)

SMAR	0.51715515	0.01664425	0.01458537	0.201821457	0.726991327
SMSM	0.495592866	0.013001115	0.01365356	0.145147837	0.559346767
TURI	0.571761775	0.010532949	0.01274413	0.161090417	0.54163362
SOBI	0.570307108	0.012997296	0.01350785	0.154249281	0.595179412
ATPK	0.46878235	0.00820014	0.01330822	0.152568223	0.443818756
BLTA	0.548956177	0.010612871	0.01355392	0.193337971	0.606407811
ELTY	0.505559869	0.007397024	0.01312309	0.195190102	0.499204562
BRPT	0.519495126	0.010918223	0.01126933	0.185831532	0.547608615
BUMI	0.609363138	0.007410149	0.01396427	0.241175276	0.611170244
DAVO	0.509574491	0.008213627	0.01315593	0.170757013	0.486478837
HADE	0.449772472	0.00848077	0.01333241	0.134575995	0.411341922
IMAS	0.440366201	0.013348093	0.01365064	0.154809153	0.568763219
INAI	0.466642943	0.009041521	0.01290999	0.110366871	0.369860212
INDF	0.585882505	0.010854122	0.01705406	0.208545246	0.695456688
KPIG	0.477267728	0.008243018	0.01433409	0.117919706	0.3934173
LPIN	0.448689829	0.008363113	0.01381822	0.107114956	0.355042679
MBAI	0.485409118	0.013404398	0.00653793	0.130291324	0.35180643
PWON	0.496783342	0.008131033	0.0136948	0.174496015	0.496940601
SQMI	0.443360723	0.011743717	0.01354061	0.113176231	0.445482746
SMPL	0.502801501	0.015815889	0.01395396	0.128317883	0.580549087
LSIP	0.499446817	0.011385352	0.01421491	0.198560641	0.628865807
ITTG	0.471892253	0.01256172	0.01379288	0.138565357	0.533061285
INDX	0.444870385	0.009213812	0.01328698	0.101721817	0.354100034
HDTX	0.491627847	0.008221956	0.01299651	0.145003213	0.430382284
BRAM	0.479362923	0.011818802	0.01342288	0.150011789	0.536077399
AHAP	0.489746161	0.010797809	0.00653793	0.115668301	0.276741685
TFCO	0.485576259	0.016593982	0.01212751	0.138011639	0.573405784

KDSI	0.479875129	0.010601417	0.01336828	0.121434733	0.446872101
ARGO	0.486001121	0.009430049	0.01393563	0.14001913	0.470392785
ALFA	0.465759791	0.011230058	0.01337257	0.146518663	0.511407809
BNBR	0.616518935	0.007033908	0.01424262	0.175879827	0.507446544
DILD	0.539466874	0.00796	0.0137254	0.150072683	0.45961479
ERTX	0.5373706	0.008363113	0.01297779	0.097184341	0.339357709
FMII	0.455473602	0.011291923	0.01282987	0.117313525	0.435695506
INTP	0.564618918	0.012403945	0.01315804	0.205815728	0.658412809
JHD	0.492211223	0.007644358	0.01282166	0.15690228	0.431955386
KARW	0.462113958	0.011036717	0.01406584	0.114122124	0.447187896
LPKR	0.570096834	0.007610562	0.01400005	0.183058662	0.52166428
BLTA	0.548956177	0.010215161	0.0132835	0.18559924	0.580010199
MYRX	0.48425207	0.008406837	0.01232771	0.127930002	0.385808237
PUDP	0.508740942	0.010134222	0.01327262	0.112660389	0.42125317
SUBA	0.480076777	0.007563497	0.01375049	0.105246484	0.334799648
UNSP	0.662339329	0.008613614	0.01307176	0.16646877	0.53158882
AIMS	0.463478045	0.008648422	0.00653793	0.10013743	0.201516173
AMFG	0.524536318	0.010065972	0.01352638	0.123158996	0.45364331
HMSP	0.41714221	0.017095108	0.01306308	0.219797889	0.708282383
HMSP	0.56198348	0.017095108	0.00931187	0.219797889	0.670969257
INDF	0.585882505	0.010854122	0.01327924	0.19607284	0.621149543
PGAS	0.585052191	0.011797962	0.01362075	0.224210337	0.687412184
PTBA	0.688673223	0.012389053	0.00653793	0.187703191	0.494492786
RIGS	0.51606388	0.014422316	0.01291731	0.144909241	0.576716411
SMCB	0.580625647	0.013976393	0.01262492	0.179474293	0.642043131
SMPL	0.502801501	0.015815889	0.0131014	0.128317883	0.564911421
ADES	0.496219375	0.012788945	0.01265241	0.126684491	0.496994832
BUMI	0.609363138	0.008131033	0.01056992	0.20207742	0.509188879

Lampiran 4. (lanjutan)

ENRG	0.622028123	0.009041521	0.01260129	0.186225079	0.558472277
KLBF	0.59595842	0.007173164	0.01204808	0.195065528	0.495811209
META	0.540369436	0.008751962	0.0134394	0.15610329	0.489994288
SMSM	0.495592866	0.011952809	0.01381599	0.140620319	0.532056067
TOTO	0.54329818	0.009644674	0.01334485	0.135920648	0.473065298
MASA	0.502518979	0.012142943	0.01524679	0.147322572	0.576099941
JAKA	0.522763839	0.012824068	0.01273717	0.112077809	0.472320586
MLPL	0.526935602	0.00868764	0.01579758	0.140895739	0.496166946
PNIN	0.506363225	0.008759713	0.00653793	0.154442764	0.306032265
PNLF	0.547084196	0.011423385	0.00653793	0.174916784	0.41232354
SULI	0.587042788	0.008794241	0.01283323	0.17002792	0.518547282
AUTO	0.591032609	0.015320212	0.01473833	0.16542899	0.678726682
ATPK	0.46878235	0.012686631	0.01197189	0.107410513	0.426831278
DAVO	0.509574491	0.008213627	0.01276252	0.173580644	0.483744611
IKBI	0.543909593	0.01552078	0.00653793	0.132242603	0.40675634
SMAR	0.51715515	0.01329072	0.01184484	0.192406176	0.617890053
SMGR	0.605690347	0.010798868	0.01199802	0.206149874	0.615902726
ATPK	0.46878235	0.012686631	0.01342288	0.107410513	0.455388471
KBLI	0.471520229	0.011033468	0.01313871	0.131970797	0.473788989
AIMS	0.463478046	0.008648422	0.01280278	0.128305405	0.396802814
BBCA	0.676492409	0.010816901	0.01307912	0.219294604	0.673000737
EXCL	0.634708204	0.011443571	0.01384849	0.200548403	0.662662214
INPC	0.550196256	0.008599222	0.0146387	0.158762678	0.515080278
JSPT	0.485185904	0.011509985	0.01342546	0.160061333	0.550192681
MEGA	0.565604512	0.01148405	0.01387977	0.169582272	0.597548128
MYRX	0.48425207	0.010155145	0.01235286	0.123503104	0.422508554
PAFI	0.487070825	0.013193484	0.01336181	0.114048105	0.486003721
PGAS	0.585052191	0.011797962	0.01307343	0.213351598	0.661090746
SIMM	0.470177709	0.012831607	0.01634029	0.125764205	0.552892934

Lampiran 4. (lanjutan)

SKLT	0.425941382	0.008196106	0.01299651	0.105780497	0.327434346
SMAR	0.51715515	0.013611975	0.01258062	0.168599144	0.599812475
SMCB	0.580625647	0.013976393	0.01288656	0.173490235	0.637341232
SONA	0.514746161	0.009609672	0.01200538	0.113716515	0.388063127
SUDI	0.479927968	0.010742174	0.01242265	0.154456251	0.501149771
TIRT	0.558248145	0.008640769	0.01430188	0.123111253	0.439074823
TKGA	0.516234256	0.008037151	0.0160881	0.096594509	0.372975181
YULE	0.463863009	0.010951489	0.01287868	0.097390244	0.381193635
ARNA	0.573866675	0.00857304	0.01124113	0.132870205	0.403429258
CITA	0.476619651	0.013617305	0.01382503	0.12191422	0.518707181
CTBN	0.539786059	0.008584854	0.01304386	0.146549519	0.458883672
ELTY	0.505559869	0.008313069	0.0135592	0.151200335	0.459846887
ENRG	0.622028123	0.008820225	0.01447607	0.185307941	0.585282158
GEMA	0.507854555	0.013626637	0.0142125	0.106979531	0.498058699
INTA	0.534091399	0.009018437	0.01301102	0.120224041	0.412735982
JRPT	0.529331651	0.012216957	0.01321673	0.153018861	0.56062377
NISP	0.69276225	0.013303738	0.01303383	0.174060613	0.659089526
RDTX	0.504344591	0.009729386	0.01284147	0.130636807	0.443035632
SAFE	0.544739907	0.010205134	0.01300893	0.124527914	0.456213145
SMSM	0.495592866	0.012758916	0.01442004	0.138641119	0.555127579
UNIC	0.543583937	0.010413671	0.01369185	0.057179757	0.277462738
BATI	0.56511495	0.014206589	0.01331852	0.14185867	0.588315034
KLBF	0.59595842	0.007185186	0.01270246	0.191630047	0.504114061
SRSN	0.495052622	0.009537232	0.01292996	0.164769003	0.504843645
BBIA	0.536543521	0.011922381	0.0146316	0.184445878	0.635314425
CTRA	0.565015744	0.011910698	0.01224047	0.141523966	0.522495186
INCF	0.417843125	0.012533446	0.01466908	0.087138624	0.403281278
PBRX	0.586790459	0.008040316	0.01295898	0.126752155	0.413106946
APEX	0.623572291	0.010945043	0.01243736	0.060349	0.298560619

BLTA	0.548956177	0.010216165	0.01205038	0.176464673	0.540564686
ADES	0.496219375	0.012788945	0.01391946	0.132111456	0.533172134
BNBR	0.616518935	0.007319481	0.01455175	0.171482858	0.515250315
BNII	0.641655883	0.011427868	0.0146916	0.18587485	0.656475258
PLAS	0.491816555	0.010112348	0.00653793	0.152337031	0.330296577
BBLD	0.537244436	0.012697821	0.01182278	0.146196445	0.531322594
CEKA	0.430728088	0.011993891	0.01027533	0.127634017	0.412209994
HERO	0.520857057	0.010702843	0.01003326	0.16339304	0.474809278
HMSP	0.56198348	0.017095108	0.01116234	0.218035983	0.707938579
LPBN	0.630820825	0.015440416	0.00671525	0.181397518	0.529776749
SMPL	0.502801501	0.014896514	0.01048777	0.124990171	0.486268026
BRNA	0.469688147	0.01084241	0.01302491	0.11536937	0.428766546
CENT	0.482383325	0.014022959	0.00656572	0.131228013	0.364389274
CTRS	0.549582686	0.009684559	0.00672701	0.162944103	0.36009089
DSFI	0.549840407	0.010045034	0.01036819	0.124889016	0.398452055
GMTD	0.50003882	0.009003375	0.00999737	0.110625481	0.319866343
HITS	0.543686379	0.011464917	0.00917391	0.168699824	0.485771341
KARK	0.46464372	0.00836229	0.00798902	0.124801495	0.276968966
MFIN	0.505423999	0.01306237	0.02225758	0.135531388	0.662033911
MIRA	0.457451259	0.009782105	0.01146737	0.154579237	0.45113751
SHID	0.493314355	0.009853481	0.00984117	0.132246982	0.381339619
SKLT	0.425941382	0.008529298	0.00959782	0.112077809	0.284689693
APEX	0.623572291	0.010872246	0.01327024	0.068735248	0.341602103
ATPK	0.46878235	0.00820014	0.00656483	0.152568223	0.281073182
BASS	0.470149672	0.012559259	0.03090604	0.134243796	0.714601014
BATA	0.55872261	0.012781431	0.00653793	0.134669597	0.369050596
BBRI	0.676436335	0.011433474	0.00880223	0.235645678	0.61550809
BCIC	0.612261689	0.007309395	0.00653793	0.162689661	0.306467362
BKSL	0.491432669	0.0096779	0.00655749	0.183042732	0.370957202

Lampiran 4. (lanjutan)

BSWD	0.540804003	0.01294141	0.00653793	0.133556848	0.364929182
BTON	0.436004356	0.011154293	0.00653793	0.106877001	0.253687001
CFIN	0.495372886	0.011158671	0.01104125	0.149131972	0.475099803
CMPP	0.524946084	0.012141753	0.01126972	0.09737147	0.390637491
CTRA	0.565015744	0.009341488	0.00730464	0.181698509	0.406382304
DART	0.485030625	0.007963918	0.02132157	0.169395852	0.590940283
DILD	0.539466874	0.009417082	0.00825941	0.170806145	0.412984126
GJTL	0.552087647	0.008605145	0.01736493	0.159341567	0.559986738
INAF	0.548838639	0.014439109	0.01191601	0.145527321	0.567520214
INKP	0.518271222	0.010981957	0.01681804	0.177530529	0.63312168
KLBF	0.59595842	0.007182356	0.00746465	0.196142793	0.379428683
MASA	0.502518979	0.008590767	0.0090044	0.156714241	0.376844093
MICE	0.48801005	0.011845484	0.00677487	0.141228082	0.353380361
PNIN	0.506363225	0.008759713	0.00653793	0.157035815	0.310236643
PNLF	0.547084196	0.011347444	0.00653793	0.177869769	0.415617976
RELI	0.559868875	0.011120418	0.01245781	0.136179164	0.496935321
SSTM	0.476402907	0.011494191	0.01897281	0.136263512	0.587216939
TKIM	0.482603304	0.011748324	0.01828157	0.156786222	0.624408734
ULTJ	0.507816813	0.008139039	0.01042703	0.162414171	0.410798147
UNIT	0.511232962	0.006915029	0.00653793	0.096571986	0.169784731
WOMF	0.55316382	0.010695492	0.02756495	0.147820129	0.699682893
ZEBRA	0.466823024	0.009234668	0.00813219	0.112963738	0.278463543
BDMN	0.688800466	0.012762666	0.01246505	0.218476945	0.700554179
BFIN	0.571579538	0.007885912	0.01427116	0.152122327	0.480362921
EXCL	0.634708204	0.012630827	0.01945283	0.199687324	0.753103098
INPC	0.550196256	0.008439156	0.01746759	0.143320662	0.525085508
ISAT	0.693858911	0.009688366	0.01377049	0.221865477	0.667688669
MAYA	0.507057669	0.008316341	0.01141914	0.166792869	0.446189175
PNBN	0.55431979	0.010165123	0.0104075	0.204664253	0.549495248

Lampiran 4. (lanjutan)

ABBA	0.46356539	0.009520376	0.00856025	0.132994427	0.334633981
APOL	0.511196299	0.008843068	0.01889543	0.163028113	0.582863626
BUDI	0.486001121	0.00803557	0.01351509	0.154524686	0.451284872
KARW	0.462113958	0.011036717	0.02662652	0.13134471	0.645457114
MPPA	0.57862858	0.010702843	0.01034276	0.171559254	0.513835564
MYRX	0.48425207	0.008985687	0.02244235	0.136841398	0.57180261
SMGR	0.605690347	0.010798868	0.00678377	0.214773302	0.487158314
ANKB	0.527844634	0.008128633	0.00653972	0.129833218	0.255167222
MKDO	0.493937629	0.012611909	0.00653793	0.148810798	0.375534663
SHDA	0.57918392	0.016372016	0.00653793	0.187200851	0.532609347
SAIP	0.437269237	0.013833546	0.02114632	0.154674284	0.679986729
SPMA	0.521721877	0.008758851	0.01485097	0.138888414	0.475875229
ARGO	0.51550207	0.009430049	0.02730206	0.136642283	0.639556786
BATA	0.55872261	0.012484421	0.00675392	0.127893072	0.357365888
BBLD	0.537244436	0.012697821	0.01142998	0.147800553	0.525992012
BIPP	0.509230504	0.009453247	0.01046509	0.116303869	0.356206506
BMTR	0.631092564	0.010145176	0.01407515	0.190059596	0.622215187
BRNA	0.469688147	0.01084241	0.01508565	0.112334182	0.45809835
CITA	0.476619651	0.013617305	0.02545935	0.129269526	0.682292501
DART	0.485030625	0.007963918	0.01773004	0.157069706	0.522348115
DEFI	0.501080487	0.008851507	0.00964665	0.093684697	0.270617028
KBLM	0.516556677	0.007795605	0.00730416	0.119487183	0.247865669
KIJA	0.592269453	0.006979922	0.00742917	0.164530505	0.322094852
KREN	0.502577208	0.008356533	0.00867115	0.116666166	0.28693199
LAPD	0.469560904	0.012067007	0.01345293	0.123684755	0.483262347
LMPI	0.519427191	0.007789468	0.00780518	0.127097693	0.274836479
LPIN	0.448689829	0.008363113	0.01015532	0.096391844	0.263848103
MEDC	0.733533903	0.009085186	0.01598509	0.194664273	0.660393468
META	0.540369436	0.008751962	0.00788392	0.132988175	0.317282427

Lampiran 4. (lanjutan)

RMBA	0.554412526	0.00976578	0.0103347	0.164151599	0.47026035
SONA	0.514746161	0.009609672	0.01523691	0.11113367	0.440359247
TMAS	0.535501855	0.015479682	0.01410761	0.14808455	0.626774105
UNIT	0.511232962	0.006915029	0.00653793	0.093687808	0.165113631
UNVR	0.587393245	0.015064885	0.00653793	0.223293253	0.568890008
WOMF	0.55316382	0.010381002	0.02510465	0.154728359	0.684260541
APOL	0.511196299	0.008843068	0.01746835	0.16277579	0.562842544
ASBI	0.569033601	0.009177652	0.00653793	0.118371286	0.267592935
BMRI	0.690582945	0.012738935	0.00929702	0.226677482	0.645902721
CEKA	0.430728088	0.011993891	0.00845861	0.127410156	0.365112049
CTRA	0.565015744	0.009341488	0.00740854	0.178439889	0.404491604
ELTY	0.505559869	0.007397024	0.00787567	0.153784888	0.308388103
FORU	0.53134705	0.008946894	0.00662988	0.109522318	0.240515458
KDSI	0.479875129	0.01252399	0.01363592	0.109597388	0.464884066
LSIP	0.499446817	0.009194811	0.01353033	0.185585062	0.544323185
MFIN	0.505423999	0.01306237	0.02002873	0.129073256	0.624411059
MITI	0.448048223	0.010041088	0.01013604	0.118757273	0.351955267
MRAT	0.506583204	0.013170252	0.00670151	0.124144565	0.346393778
MTFN	0.548101061	0.012785188	0.01998757	0.141658931	0.655098814
PSDN	0.505163043	0.011452554	0.01647094	0.124798498	0.534218526
PTRO	0.602032652	0.014054546	0.00653793	0.145189298	0.424964541
PWON	0.496783342	0.008131833	0.01677024	0.15531203	0.513530578
SIIP	0.542570307	0.009086972	0.00653793	0.145184439	0.307360955
SIMM	0.470177709	0.012831607	0.01471369	0.125764205	0.526439931
SUGI	0.426617495	0.012756417	0.00810512	0.111261337	0.333475075
TIRA	0.557429693	0.009934835	0.02846864	0.118528599	0.635234194
VOKS	0.554871894	0.008860216	0.00931997	0.136503851	0.368618878
WICO	0.448807367	0.014082484	0.01189732	0.10590124	0.44169155
INPC	0.550196256	0.008805491	0.01840278	0.157085351	0.575493029

Lampiran 4. (lanjutan)

MDRN	0.514928399	0.011600076	0.01707422	0.136699021	0.575104352
SHID	0.493314355	0.009853481	0.00955674	0.129316224	0.3683589
SMDM	0.474840407	0.010794524	0.02208628	0.129882086	0.595549495
ADMF	0.626102053	0.013661354	0.01691026	0.165930205	0.693295889
BBIA	0.536543521	0.011925888	0.00751319	0.183542478	0.468950944
BBNP	0.529875129	0.007578407	0.00653793	0.13040744	0.243288391
BFIN	0.571579538	0.007790235	0.00926448	0.152239043	0.371192133
BKSL	0.491432669	0.0096779	0.00727164	0.153807599	0.346785999
BVIC	0.562969073	0.008181601	0.00653793	0.12768575	0.260491255
MPPA	0.57862858	0.010323499	0.01522623	0.164750711	0.589496961
PNBN	0.55431979	0.010190112	0.00985697	0.194137507	0.520053053
SMRA	0.561853002	0.008368875	0.01147049	0.171408334	0.472812641
TBLA	0.455076777	0.007931843	0.01231643	0.152260413	0.411945583
ADMG	0.465887034	0.009641897	0.01585996	0.148573697	0.52027907
IATG	0.522682669	0.01215366	0.01098099	0.127745232	0.458402522
INDS	0.43949491	0.015431369	0.01814279	0.100488818	0.554175501
SIMA	0.479524672	0.008574726	0.00891767	0.098910086	0.255827536
TCID	0.539048482	0.011885503	0.00654573	0.15599835	0.387107081
ZBRA	0.466823024	0.009234668	0.01206356	0.107790968	0.352868829
BMTR	0.631092564	0.009656053	0.01494981	0.172344604	0.596463539
CENT	0.482383325	0.010883989	0.00655435	0.112022708	0.269966976
CMNP	0.651907566	0.007790235	0.00949382	0.159217135	0.411861927
DSFI	0.549840407	0.011810694	0.01266107	0.112902332	0.459934854
GMTD	0.50003882	0.009003375	0.00869666	0.108105975	0.284764499
IMAS	0.440366201	0.013348093	0.02846966	0.152822163	0.733358808
JTPE	0.527054218	0.012266146	0.00974455	0.09748887	0.359510368
KARW	0.462113958	0.0110378	0.0250718	0.122155904	0.61168938
KREN	0.502577208	0.007394839	0.00799536	0.115682289	0.24509137
LAPD	0.469560904	0.012067007	0.01431768	0.123020734	0.497514828

Lampiran 4. (lanjutan)

LPCK	0.566543737	0.009903946	0.00814513	0.12755765	0.348367278
LPKR	0.570096834	0.007612061	0.0096768	0.179468606	0.422873937
LPPF	0.474068323	0.014047674	0.01592322	0.118243606	0.552838217
MKDO	0.493937629	0.011447332	0.0065522	0.148810798	0.353334537
PJAA	0.55980741	0.013264721	0.00737508	0.147407421	0.432686894
PLIN	0.545979986	0.007830216	0.00814208	0.163641803	0.355234056
PTSP	0.489154158	0.011725307	0.02938048	0.118546031	0.662796599
PUDP	0.508740942	0.010134222	0.01132394	0.111371819	0.379577343
TBLA	0.455076777	0.010701793	0.01536679	0.135753704	0.509180745
ABBA	0.46356539	0.009850577	0.00825017	0.135478369	0.338786746
ADMG	0.465887034	0.009130441	0.01545614	0.15583294	0.514047498
ALMI	0.469461698	0.009372759	0.01302142	0.120504751	0.404875936
ARTA	0.534559394	0.011230058	0.00719508	0.101723901	0.285621369
ATPK	0.46878235	0.010692343	0.00653793	0.122766094	0.283477059
BABP	0.605569574	0.011601783	0.01092158	0.131489314	0.477497499
BNBR	0.616518935	0.007319481	0.00947615	0.171482858	0.407804119
BRPT	0.519495126	0.008040316	0.01036514	0.158139727	0.401981403
CTTH	0.439754788	0.007488645	0.0259745	0.109558518	0.487553659
DART	0.485030625	0.007963918	0.02029533	0.125679037	0.491919656
DAVO	0.509574491	0.008213869	0.01410329	0.141892433	0.449433447
DOID	0.392087215	0.014620958	0.00653793	0.144111988	0.374189662
FASW	0.584106496	0.010947191	0.01563301	0.166988066	0.615495642
JJHD	0.492211223	0.007644358	0.01220363	0.151713984	0.410072149
LPPS	0.525627588	0.008861959	0.01573657	0.112848204	0.435649099
MAMI	0.463478045	0.008774371	0.00685086	0.112284208	0.233775833
MLPL	0.526935602	0.00868764	0.01600578	0.145938868	0.508755919
MREI	0.506639277	0.009262853	0.00829998	0.112089717	0.290893237
PSDN	0.505163043	0.013661354	0.01783712	0.121909882	0.591469753
SIPD	0.53277368	0.01194578	0.00654924	0.149835902	0.375503166

SKLT	0.425941382	0.008196106	0.01656402	0.105780497	0.383755341
UNSP	0.662339329	0.011138982	0.01525163	0.151906334	0.608493826
WOMF	0.55316382	0.009982084	0.01608112	0.152418763	0.564991337
LMPI	0.519427191	0.007789468	0.00799961	0.125875865	0.277583991
MDLN	0.530439096	0.010490637	0.01152327	0.13903094	0.460039112
HDTX	0.491627847	0.008583165	0.0122949	0.133925181	0.404803934
SIIP	0.542570307	0.009086972	0.00553927	0.12914627	0.279301677
SMDM	0.474840407	0.010794524	0.02511652	0.098829399	0.552389558
SMRA	0.561853002	0.008357355	0.00952492	0.158531622	0.40333389
SMMA	0.56028511	0.012041012	0.00743344	0.155632539	0.426428178
IJKP'	0.511232962	0.012072922	0.00705967	0.124220397	0.339723989
RICY	0.548658558	0.008579789	0.01047278	0.126479751	0.366370763
TCID	0.539048482	0.011808725	0.00654509	0.145634803	0.366539162
APIC	0.521302407	0.010617039	0.0067399	0.101723672	0.258328905
HADE	0.449772472	0.0084458	0.00784196	0.109917141	0.242392825
KIJA	0.592269453	0.007244957	0.00764128	0.155778975	0.322274248
SCMA	0.554481539	0.014163577	0.00991715	0.155416197	0.537548599
TMAS	0.535501855	0.015479682	0.01005553	0.144569394	0.536824999

**DATA PROBABILITA VARIABEL - VARIABEL INDEPENDEN MEMPENGARUHI KEMUNGKINAN TERJADINYA RPT A
PRIORI MERUGIKAN**

Kode	Prob RIS	Prob ETS	Prob DT	ProbRESB	Prob PROP	Prob LEV	Prob SIZE	Total Probabilita
ARTA	0.994125388	0.877546647	0.99879311	0.970072275	0.988018101	0.99596453	0.942723	0.483897977
BATI	0.994125388	0.887715186	0.999057876	0.965970204	0.984125101	0.99631402	0.9411	0.481261381
BEKS	0.994086133	0.866595628	0.99902825	0.981154833	0.988076442	0.99652958	0.948569	0.688190771
BNBR	0.994183785	0.897138305	0.99946047	0.965970204	0.992742517	0.99658884	0.923843	0.765815295
BNGA	0.994222396	0.84220979	0.999565644	0.954462312	0.986681508	0.99648436	0.921773	0.485388055
CPIN	0.994144918	0.877546647	0.999114448	0.971679825	0.987783256	0.99642381	0.928534	0.542608692
ENRG	0.994164384	0.866595628	0.999508347	0.969517026	0.99116501	0.99642381	0.917597	0.681843128
FAST	0.994105793	0.866595628	0.999114448	0.978538195	0.989249521	0.99339948	0.934767	0.490501863
FMIL	0.994086133	0.877546647	0.998675675	0.98376341	0.987753413	0.99605854	0.943038	0.615108038
FPNI	0.994125388	0.866595628	0.999086599	0.981843171	0.991942104	0.99612326	0.943936	0.748713982
HERO	0.994046618	0.877546647	0.998900143	0.97270462	0.988473211	0.99339948	0.933195	0.375303962
IKAI	0.994066408	0.887715186	0.999141448	0.981843171	0.990657539	0.99626959	0.936871	0.750885694
JJHD	0.994046618	0.877546647	0.999057876	0.981502143	0.99212225	0.99628609	0.931785	0.725108452
LAPD	0.994086133	0.913902971	0.998966177	0.982178026	0.986799026	0.99612559	0.945988	0.73347797
LPLI	0.994203123	0.887715186	0.998997693	0.976015057	0.991082039	0.99339948	0.942881	0.566443634
META	0.994086133	0.866595628	0.999167626	0.976015057	0.990819278	0.99592266	0.930646	0.618825195
SAFE	0.994203123	0.866595628	0.99902825	0.976015057	0.986934356	0.99608323	0.946383	0.576238316
SMCB	0.994066408	0.866595628	0.999057876	0.960617403	0.984415385	0.99630942	0.920562	0.323701189
TMAS	0.994125388	0.866595628	0.999217613	0.979320095	0.982509234	0.9961942	0.938865	0.563658228
UNSP	0.994260751	0.84220979	0.999389309	0.957646597	0.990997295	0.99606207	0.923262	0.496532874
VOKS	0.994125388	0.897138305	0.999141448	0.970072275	0.990887453	0.99595336	0.937251	0.656942248
AKRA	0.994125388	0.866595628	0.999287026	0.97270462	0.985430367	0.99621597	0.927329	0.517718221
BMTR	0.994241605	0.905854489	0.999407933	0.95989399	0.988313501	0.99618629	0.920105	0.595010721
BMTR	0.994241605	0.905854489	0.999407933	0.95989399	0.988313501	0.99572248	0.920105	0.566965718
CEKA	0.994046618	0.905854489	0.998501158	0.98314662	0.986889399	0.99662351	0.942241	0.660690727
JSPT	0.994086133	0.866595628	0.998900143	0.982178026	0.987485727	0.99609631	0.932416	0.566415458
SMAR	0.994086133	0.887715186	0.999350284	0.982829845	0.981016453	0.99641364	0.918992	0.621185058

Lampiran 4. (lanjutan)

SMSM	0.994144918	0.887715186	0.99879311	0.978932694	0.985638445	0.99622803	0.937667	0.547736994
TURI	0.994125388	0.877546647	0.999167626	0.968376446	0.988679876	0.9960242	0.932372	0.536406512
ATPK	0.994144918	0.905854489	0.998755169	0.981843171	0.991471293	0.9961535	0.935196	0.726011619
BLTA	0.994203123	0.866595628	0.999287026	0.980440919	0.988582709	0.99620686	0.92177	0.643451025
ELTY	0.994164384	0.887715186	0.998966177	0.980074088	0.992409993	0.99611213	0.921164	0.68314508
BRPT	0.994183785	0.887715186	0.999114448	0.980440919	0.988210611	0.99563341	0.924231	0.605233705
BUMI	0.994260751	0.866595628	0.999217613	0.965970204	0.992394755	0.99629232	0.90608	0.542851871
DAVO	0.994183785	0.887715186	0.999114448	0.982178026	0.991455423	0.99611954	0.929183	0.738606579
HADE	0.994066408	0.887715186	0.998634047	0.98314662	0.991140397	0.99615883	0.94121	0.693024419
IMAS	0.994105793	0.897138305	0.998405469	0.982829645	0.985204598	0.99622741	0.934452	0.532094618
INAI	0.994183785	0.905854489	0.998755169	0.98314662	0.990474988	0.99606324	0.949466	0.76604213
KPIG	0.994125388	0.877546647	0.99854683	0.979700519	0.991420828	0.99636567	0.946865	0.661442415
LPIN	0.994164384	0.93443418	0.998454053	0.979700519	0.991279304	0.99626241	0.950595	0.791506461
SQMI	0.994144918	0.905854489	0.998355362	0.982178026	0.987198084	0.99620401	0.948495	0.636712747
TFCO	0.994125388	0.877546647	0.998829896	0.981502143	0.981081163	0.99587092	0.940055	0.481061413
KDSI	0.994105793	0.887715186	0.99879311	0.980801129	0.988596641	0.9961667	0.945663	0.655395225
ARGO	0.994105793	0.958827815	0.999407933	0.982178026	0.990010785	0.9962865	0.939382	0.928339068
BBA	0.994125388	0.877546647	0.9992646	0.979320095	0.986973388	0.99616764	0.924687	0.618849517
BBNI	0.994125388	0.84220979	0.999476926	0.968951805	0.984821753	0.99634783	0.915468	0.470459374
BHIT	0.99422396	0.84220979	0.999193006	0.969517026	0.991810932	0.99624312	0.924015	0.548640185
CITA	0.994144918	0.887715186	0.998591112	0.980074088	0.988357509	0.99607895	0.935465	0.561391433
KREN	0.994203123	0.866595628	0.998900143	0.982178026	0.991287065	0.99612002	0.942623	0.69719684
SCMA	0.994086133	0.887715186	0.999193006	0.971153514	0.984179386	0.9963128	0.93222	0.524256858
SIIP	0.994125388	0.866595628	0.998900143	0.971153514	0.99047075	0.99629956	0.931321	0.523244464
SMRA	0.994203123	0.866595628	0.999086599	0.973203411	0.991534667	0.99653329	0.928102	0.623372518
BABP	0.994105793	0.877546647	0.999350284	0.963387794	0.986087503	0.99592215	0.937439	0.521945728
BBNP	0.994105793	0.866595628	0.99879311	0.971679825	0.987737104	0.99614562	0.938987	0.461661888
MEGA	0.994164384	0.866595628	0.999308768	0.976454819	0.987799504	0.99624835	0.926391	0.607040876
NISP	0.994203123	0.866595628	0.999086599	0.973693335	0.990034075	0.99339948	0.950257	0.525730889

Lampiran 4. (lanjutan)

PBRX	0.994279834	0.905854489	0.999329847	0.972196808	0.991659091	0.99620096	0.944103	0.798030258
SOBI	0.994222396	0.887715186	0.999086599	0.969517026	0.985643212	0.99614709	0.934638	0.508271302
INDF	0.994222396	0.877546647	0.999370098	0.974647169	0.988288837	0.99526294	0.91679	0.616005574
MBAI	0.994086133	0.887715186	0.998933367	0.981154833	0.98513406	0.99606494	0.942655	0.605964005
PWON	0.994144918	0.92132315	0.9992646	0.98314662	0.991552554	0.99614803	0.927953	0.841319723
SMPJ	0.994046618	0.887715186	0.998900143	0.976015057	0.982079664	0.99602254	0.943323	0.489490875
LSIP	0.994086133	0.866595628	0.999114448	0.982829645	0.987638802	0.99662622	0.92006	0.622395474
ITTG	0.994086133	0.887715186	0.998591112	0.979320095	0.986185738	0.99339948	0.939869	0.391935467
INDX	0.994164384	0.92132315	0.998716036	0.984357987	0.99026945	0.99339948	0.952479	0.720637133
HDTX	0.994125388	0.93443418	0.999193006	0.980801129	0.991445621	0.99604528	0.937715	0.852260003
BRAM	0.994203123	0.887715186	0.998591112	0.981154833	0.987105525	0.99644214	0.936046	0.574652365
AHAP	0.994105793	0.877546647	0.998997693	0.982506816	0.988357509	0.99583006	0.947637	0.681126109
ALFA	0.994125388	0.905854489	0.998865563	0.98314662	0.987829236	0.99602857	0.937209	0.686168953
BNBR	0.994183785	0.897138305	0.99946047	0.965970204	0.992830159	0.99583699	0.927498	0.740825064
DILD	0.994144918	0.905854489	0.999287026	0.97731086	0.991753283	0.99611566	0.936026	0.792934632
ERTX	0.994222396	0.897138305	0.998829896	0.971679825	0.991279304	0.99626866	0.954078	0.70457727
INTP	0.994125388	0.887715186	0.999350284	0.974647169	0.986381669	0.99617917	0.917684	0.588996426
KARW	0.994125388	0.897138305	0.998755169	0.98314662	0.988065855	0.99627509	0.948169	0.706560746
LPKR	0.994144918	0.905854489	0.999167626	0.965970204	0.99216164	0.99592849	0.92514	0.646992975
MASA	0.994105793	0.92132315	0.999086599	0.977727405	0.986705094	0.99610086	0.936941	0.69685472
MYRX	0.994183785	0.905854489	0.998966177	0.982829645	0.991227713	0.9967124	0.943454	0.817314923
PUDP	0.994125388	0.93443418	0.99924147	0.978538195	0.98916321	0.99608326	0.948673	0.842466893
SUBA	0.994086133	0.887715186	0.998966177	0.982506816	0.992216458	0.99598483	0.951246	0.79290935
AIMS	0.994125388	0.897138305	0.998716036	0.982506816	0.990942035	0.99583893	0.953036	0.746694803
AMFG	0.994144918	0.897138305	0.99924147	0.980074088	0.989245699	0.99594594	0.945075	0.762488795
INDF	0.994222396	0.877546647	0.999370098	0.974647169	0.988288837	0.99635941	0.920875	0.634983048
PGAS	0.994144918	0.897138305	0.999407933	0.971153514	0.987131223	0.99562507	0.911656	0.566061249
RIGS	0.994086133	0.866595628	0.999057876	0.978932694	0.983852525	0.99626382	0.937746	0.531184247

BLTA	0.994203123	0.866595628	0.999287026	0.980440919	0.98906529	0.99609412	0.924307	0.65483377
JAKA	0.994125388	0.897138305	0.999350284	0.982178026	0.985859254	0.99620799	0.948875	0.785382916
MLPL	0.994183785	0.887715186	0.998997693	0.978886708	0.99089556	0.99639295	0.939088	0.694229927
PNIN	0.994105793	0.92132315	0.999167626	0.978638195	0.990810082	0.99634192	0.934574	0.795978867
PNLF	0.994125388	0.877546647	0.999287026	0.977727405	0.987592112	0.99608659	0.927815	0.625721195
SULI	0.994105793	0.866595628	0.999443497	0.973893335	0.990769099	0.99613318	0.929424	0.695286783
AUTO	0.994125388	0.887715186	0.999370098	0.968376446	0.982712583	0.99608611	0.93094	0.521691227
ATPK	0.994144918	0.905854489	0.998755169	0.981843171	0.986030397	0.99639224	0.950492	0.694772479
DAVO	0.994183785	0.887715186	0.999114448	0.982178026	0.991455423	0.99623609	0.928254	0.74179358
SMGR	0.994125388	0.866595628	0.99949288	0.971679825	0.988356217	0.99642231	0.917575	0.627330286
KBLI	0.994086133	0.887715186	0.99893367	0.983457841	0.988069827	0.99590001	0.942088	0.675764494
FMIJ	0.994086133	0.877546647	0.998675675	0.98376341	0.987753413	0.9964293	0.947073	0.65604572
JJHD	0.994046618	0.877546647	0.999057876	0.981502143	0.99212225	0.9960746	0.933758	0.722971574
UNSP	0.994260751	0.84220979	0.999389309	0.957646597	0.99098326	0.9959496	0.930926	0.517435981
HMSP	0.994164384	0.887715186	0.9992646	0.974174539	0.980434985	0.99585078	0.913104	0.428808319
HMSP	0.994164384	0.887715186	0.9992646	0.974174539	0.980434985	0.99640731	0.913104	0.464524921
PTBA	0.994144918	0.887715186	0.999565644	0.943488573	0.986400147	0.99643349	0.923617	0.520930665
SMCB	0.994066408	0.866595628	0.999057876	0.960617403	0.984415385	0.99339948	0.926317	0.224494149
SMPL	0.994046618	0.887715186	0.998900143	0.976015057	0.982079664	0.99578631	0.943323	0.475026904
ADES	0.994105793	0.854827272	0.998900143	0.981502143	0.985903013	0.99636984	0.943876	0.570704147
BUMI	0.994260751	0.866595628	0.999217613	0.965970204	0.991662554	0.99658193	0.918908	0.576517803
ENRG	0.994164384	0.866595628	0.999508347	0.969517026	0.990474988	0.99636014	0.924102	0.680906186
KLBF	0.994183785	0.877546647	0.999370098	0.97061717	0.99266935	0.99572066	0.921205	0.670501387
META	0.994086133	0.866595628	0.999167626	0.976015057	0.990819278	0.99592849	0.934023	0.631705548
SMSM	0.994144918	0.887715186	0.99879311	0.978932694	0.986940146	0.99619112	0.93918	0.575489747
TOTO	0.994222396	0.866595628	0.9992646	0.981502143	0.989753289	0.99522961	0.940757	0.689360407
IKBI	0.994125388	0.887715186	0.999086599	0.97270462	0.982455129	0.99602148	0.941996	0.505339548
SMAR	0.994086133	0.887715186	0.999350284	0.982829645	0.985276435	0.99339948	0.922076	0.545413665
ATPK	0.994144918	0.905854489	0.998755169	0.981843171	0.986030397	0.99622056	0.950492	0.685387751

Lampiran 4. (lanjutan)

EXCL	0.994125388	0.866595628	0.999523343	0.964701744	0.987567323	0.99564576	0.919409	0.593429036
JSPT	0.994086133	0.866595628	0.998900143	0.982178026	0.987485727	0.99629609	0.932713	0.580468491
MEGA	0.994164384	0.866595628	0.999308768	0.976454819	0.987517598	0.99619698	0.92957	0.609613743
MYRX	0.994183785	0.905854489	0.998966177	0.982829645	0.989137907	0.99681842	0.944958	0.793129861
PGAS	0.994144918	0.897138305	0.999407933	0.971153514	0.987131223	0.99339948	0.915216	0.474354117
SIMM	0.994105793	0.905854489	0.998829896	0.981502143	0.98584986	0.9862367	0.944189	0.663682452
SKLT	0.994046618	0.945489603	0.99879311	0.982829645	0.991476038	0.99629023	0.95106	0.877540288
SMAR	0.994066408	0.866595628	0.999057876	0.950617403	0.984415385	0.99634239	0.928284	0.350420398
SONA	0.994105793	0.866595628	0.999217613	0.982506816	0.989795334	0.99625717	0.948309	0.762067243
SUDI	0.994086133	0.905854489	0.998755160	0.978136475	0.988425308	0.9961488	0.934569	0.611802893
TIRT	0.994105793	0.887715186	0.99942599	0.97727405	0.990951101	0.99608326	0.945091	0.807825629
ARNA	0.994144918	0.913902971	0.999167626	0.963387794	0.991031288	0.99617861	0.941784	0.695366079
GITA	0.994144918	0.887715186	0.998591112	0.980074088	0.984867	0.99339948	0.945499	0.406257087
CTBN	0.994164384	0.887715186	0.999086599	0.975111372	0.981017306	0.99604449	0.937199	0.673098527
ELTY	0.994164384	0.887715186	0.998966177	0.980074088	0.99133831	0.99604256	0.935651	0.697611386
ENRG	0.994164384	0.866595628	0.999508347	0.969517026	0.990738243	0.99610048	0.924403	0.672906407
GEMA	0.994086133	0.887715186	0.998966177	0.97731086	0.984855282	0.9960985	0.950642	0.603477138
INTA	0.994105793	0.866595628	0.999114448	0.976886708	0.990502488	0.99495146	0.946076	0.618469855
JRPT	0.994241605	0.866595628	0.999057876	0.980801129	0.986613468	0.99339948	0.935046	0.454995004
SAFE	0.994203123	0.866595628	0.99902825	0.976015057	0.989077426	0.99598559	0.944609	0.606359805
SMSM	0.994144918	0.887715186	0.99879311	0.978932894	0.985940414	0.99610722	0.939844	0.654609217
UNIC	0.994144918	0.887715186	0.99902825	0.972196808	0.986824715	0.99600223	0.968942	0.740641764
BBIA	0.994125388	0.877546647	0.9992646	0.979320095	0.986977718	0.99541514	0.924685	0.57564999
CTRA	0.994125388	0.866595628	0.999350284	0.976454819	0.986992141	0.99598986	0.938878	0.635912673
INCF	0.994125388	0.93443418	0.998355362	0.98314862	0.986220874	0.99585018	0.957668	0.740624751
PBRX	0.994279834	0.905854489	0.999329847	0.972196808	0.991659091	0.9961822	0.943853	0.796467924
APEX	0.994125388	0.84220979	0.999370098	0.963387794	0.988177865	0.99626195	0.967687	0.684073218
BLTA	0.994203123	0.866595628	0.999287026	0.980440919	0.989064076	0.99616156	0.927306	0.668496303
BNBR	0.994183785	0.955503021	0.999395581	0.952518673	0.982499949	0.99339948	0.928944	0.731743135

Lampiran 4. (lanjutan)

BNII	0.994105793	0.963447965	0.999487617	0.951380715	0.987586607	0.99579601	0.924217	0.770411356
PLAS	0.994183785	0.955503021	0.999343542	0.875764181	0.989189655	0.99617861	0.936273	0.869656297
AIMS	0.994125388	0.897138305	0.998716036	0.982506816	0.990942035	0.99603811	0.943327	0.717510673
BBCA	0.994164384	0.84220979	0.999565644	0.957646597	0.988334231	0.99610216	0.913269	0.481365025
INPC	0.994203123	0.913902971	0.999141448	0.972196808	0.991000299	0.99642364	0.933142	0.731868297
PAFI	0.994086133	0.83443418	0.99924147	0.981502143	0.985398092	0.99616309	0.948195	0.822081422
SMCB	0.994066408	0.868595628	0.999057876	0.960617403	0.984415385	0.99605778	0.928284	0.339496553
TKGA	0.994105793	0.868595628	0.999114448	0.980440919	0.991662804	0.99667299	0.954287	0.798624767
YULE	0.994046618	0.887715186	0.998829896	0.982506816	0.988169993	0.99605594	0.954005	0.704386852
ADES	0.994105793	0.854827272	0.998900143	0.881502143	0.985903013	0.99609182	0.94204	0.544014272
NISP	0.994164384	0.814321414	0.999565644	0.954462312	0.985260138	0.99604722	0.928096	0.402684602
RDTX	0.994164384	0.868595628	0.998634047	0.87731086	0.989651451	0.99615577	0.942538	0.549327286
BATI	0.994125388	0.887715186	0.999057876	0.965970204	0.984125101	0.99601425	0.938766	0.451445464
KLBF	0.994183785	0.877546647	0.999370098	0.870617717	0.982555448	0.99606788	0.92233	0.691922579
SRSN	0.994260751	0.897138305	0.998675675	0.980074088	0.989882286	0.9962892	0.931157	0.831067339
BBLD	0.994086133	0.928154103	0.998997693	0.964701744	0.986016471	0.99579004	0.937317	0.559351136
CEKA	0.994046618	0.905854489	0.998501158	0.98314662	0.986889399	0.99531548	0.943554	0.589533469
HERO	0.994046618	0.877546647	0.998900143	0.97270462	0.988473211	0.99522978	0.931812	0.448171645
HMSP	0.994164384	0.887715186	0.9992646	0.974174539	0.980434985	0.99560157	0.913681	0.416297436
LPBN	0.994086133	0.877546647	0.999476926	0.95989399	0.982559329	0.99353174	0.925686	0.338166677
SMPL	0.994046618	0.887715186	0.998900143	0.976015057	0.983251573	0.99538785	0.944452	0.474873459

**DATA PROBABILITA VARIABEL - VARIABEL INDEPENDEN MEMPENGARUHI KEMUNGKINAN TERJADINYA RPT A
PRIORI MERUGIKAN**

Kode	Prob TotalCG	Prob PROP	Prob LEV	Prob SIZE	Total Probabilita
ARTA	0.897807694	0.921208086	0.9757231	0.877761	0.630973096
BATI	0.892000588	0.889149118	0.97756778	0.875906	0.540305479
BEKS	0.903767731	0.921680368	0.97871803	0.884863	0.692174821
BNBR	0.881576431	0.958006995	0.97903603	0.857493	0.733519257
BNGA	0.864433213	0.910308705	0.97847592	0.855423	0.500999689
CPIN	0.893465304	0.919303818	0.97815244	0.862284	0.607042372
ENRG	0.880408985	0.946113253	0.97815244	0.851325	0.666505323
FAST	0.899355743	0.931102641	0.96280025	0.868807	0.544402868
FMIJ	0.911569159	0.919061475	0.97621694	0.878125	0.66629613
FPNI	0.902523569	0.952034113	0.97655792	0.879165	0.762621878
HERO	0.900320834	0.924883506	0.96280025	0.867193	0.520164654
IKAI	0.904605321	0.942189597	0.97733192	0.87116	0.722156942
JIHD	0.905397749	0.953390181	0.97715433	0.865691	0.75686068
LAPD	0.908246864	0.911272573	0.97657022	0.881572	0.848067336
LPLI	0.897947986	0.945474664	0.96280025	0.877944	0.620969183
META	0.896725224	0.943444698	0.97550365	0.864489	0.679736765
SAFE	0.895904286	0.912381309	0.9763469	0.88204	0.614714385
SMCB	0.888943144	0.8915665	0.97754336	0.854225	0.491947183

TMAS	0.897632789	0.875651857	0.9769326	0.873389	0.508924463
UNSP	0.871561066	0.944821219	0.97623553	0.85691	0.622457241
VOKS	0.893978909	0.943972479	0.97566451	0.871598	0.68040431
AKRA	0.890440618	0.899993247	0.97704783	0.86104	0.52668533
BMTR	0.878466509	0.923596027	0.97689079	0.853774	0.554348025
BMTR	0.878466509	0.923596027	0.97445915	0.853774	0.528896374
GEKA	0.915518609	0.912013129	0.9792224	0.877207	0.685683486
JSPT	0.906603991	0.916884263	0.97641581	0.866362	0.623747094
SMAR	0.900990306	0.863150387	0.97809816	0.852883	0.461126538
SMSM	0.904810694	0.901714977	0.97711164	0.872057	0.694089324
TURI	0.890699538	0.926545594	0.97603634	0.866315	0.610115787
ATPK	0.909376629	0.948450155	0.9767175	0.86935	0.748310289
BLTA	0.895106853	0.925764698	0.97699961	0.855421	0.606707543
ELTY	0.903061418	0.955542296	0.97649923	0.864819	0.738594161
BRPT	0.900567599	0.922765254	0.97399675	0.867884	0.585272041
BUMI	0.883078068	0.955428769	0.97745255	0.840496	0.680831299
DAVO	0.902348753	0.948338986	0.97653831	0.862959	0.719443968
HADE	0.912483647	0.945923937	0.97674565	0.87603	0.757441252
IMAS	0.913999865	0.898122714	0.97710837	0.868545	0.603810226
INAI	0.909732355	0.940768071	0.97624167	0.885755	0.746275866
KPIG	0.907953282	0.948074614	0.97784249	0.882614	0.775125813
LPIN	0.912668217	0.946990988	0.97729387	0.887141	0.784633348
SQMI	0.913522921	0.914538096	0.97698453	0.884574	0.679598495
TFCO	0.906540166	0.863692474	0.97523299	0.874723	0.493679784
KDSI	0.907511895	0.92587672	0.97678724	0.881188	0.688110014
ARGO	0.906467385	0.937130959	0.97742165	0.873966	0.714390168
BBIA	0.897439166	0.912700847	0.9767922	0.858345	0.573690606
BBNI	0.880555315	0.894945492	0.97774759	0.849272	0.472791318

BHIT	0.88553581	0.951042642	0.97719158	0.857667	0.691188647
GITA	0.908052696	0.923951046	0.97632437	0.870735	0.657838405
KREN	0.903587882	0.947050488	0.97654082	0.877647	0.742730545
SCMA	0.894053666	0.889601391	0.97756132	0.866153	0.525107962
SIIP	0.896312536	0.94073501	0.97749102	0.8652	0.688081043
SMRA	0.892634089	0.948943665	0.97873793	0.861837	0.719036973
BABP	0.883867425	0.905422759	0.97550101	0.871806	0.532272209
BBNP	0.898673087	0.918929008	0.9766769	0.873626	0.626440797
MEGA	0.891905227	0.919435726	0.97721934	0.860078	0.588836923
NISP	0.893017825	0.937314177	0.96280025	0.886726	0.593258665
PBRX	0.887707054	0.949890777	0.9769684	0.879359	0.727703665
SOBI	0.890985445	0.901754395	0.97668366	0.868746	0.545376524
INDF	0.887889857	0.923398973	0.97729664	0.850544	0.574273888
MBAI	0.906568784	0.897537808	0.97625064	0.877683	0.591169861
PWON	0.904603252	0.949079996	0.97668863	0.861683	0.726834819
SMPL	0.903546382	0.872065922	0.97602764	0.878453	0.520081832
LSIP	0.904137674	0.918130048	0.97923696	0.85373	0.626774507
ITTG	0.908857286	0.906232319	0.96280025	0.874514	0.500655099
INDX	0.913281667	0.939161512	0.96280025	0.889491	0.661414026
HDTX	0.905498695	0.948264087	0.97614719	0.872111	0.738692177
BRAM	0.907598752	0.913781742	0.97825029	0.870276	0.644351911
AHAP	0.906823639	0.923951046	0.97501959	0.883539	0.666205513
ALFA	0.909878832	0.919677047	0.97605933	0.871552	0.648440199
BNBR	0.881576431	0.958652444	0.97505575	0.861214	0.707150766
DILD	0.896894043	0.950605634	0.97651785	0.870354	0.728240114
ERTX	0.897285198	0.946990968	0.97732698	0.891519	0.761261065
INTP	0.892097134	0.907845227	0.97685316	0.851409	0.531829627

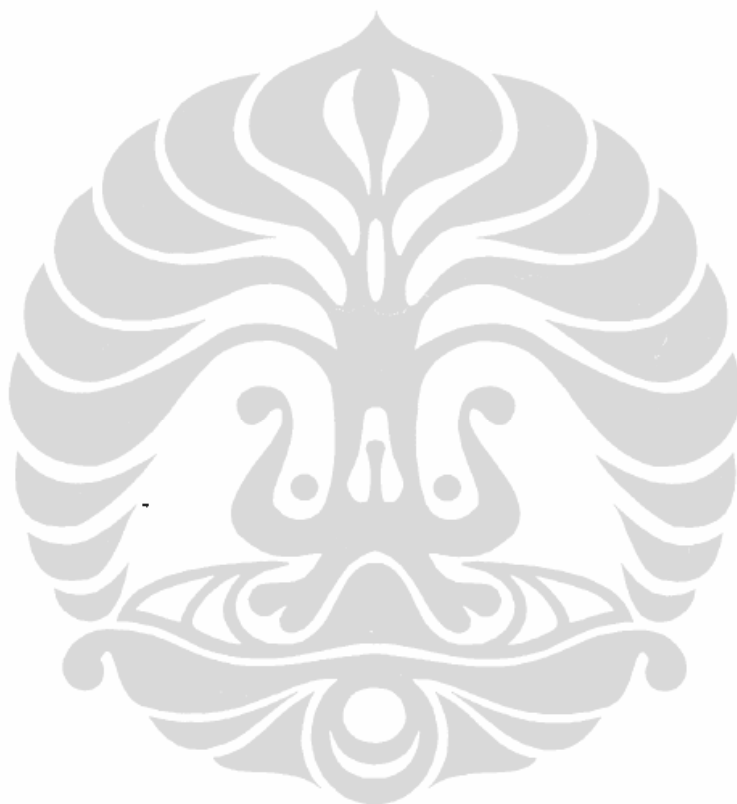
KARW	0.910481256	0.921594692	0.97736108	0.88418	0.69443071
LPKR	0.891026719	0.953685811	0.97553418	0.858604	0.701955565
MASA	0.903598135	0.910502231	0.97643983	0.871257	0.606705807
MYRX	0.90676668	0.946595056	0.97970164	0.878606	0.77645209
PUDP	0.802497106	0.930414569	0.97634708	0.88479	0.693524646
SUBA	0.90747768	0.954086698	0.9758296	0.887948	0.789999922
AIMS	0.910256285	0.94439448	0.97606591	0.890193	0.759032302
AMFG	0.898651471	0.931072195	0.97662565	0.880496	0.67319735
INDF	0.887889867	0.923396973	0.97780918	0.854533	0.587684589
PGAS	0.888056801	0.913991798	0.97395351	0.845657	0.499052365
RIGS	0.901186892	0.88687676	0.97730133	0.872146	0.647761008
BLTA	0.895106853	0.929632891	0.97640427	0.867961	0.619093206
JAKA	0.899976252	0.903539563	0.97700557	0.885034	0.613902239
MLPL	0.899212824	0.944035188	0.97798784	0.873638	0.727253519
PNIN	0.902919181	0.943373447	0.97771612	0.868676	0.7217384
PNLF	0.895461569	0.917750274	0.97636464	0.86154	0.586266072
SULI	0.887656205	0.943055753	0.97661025	0.863209	0.665395779
AUTO	0.886849507	0.877353283	0.97636211	0.884798	0.460739874
ATPK	0.908376629	0.904951881	0.97793076	0.887015	0.657183924
DAVO	0.902348753	0.948338866	0.97715433	0.861994	0.723284036
SMGR	0.883842366	0.923940626	0.97814441	0.851303	0.577346801
KBLI	0.908919553	0.92162683	0.9753851	0.877032	0.656703658
FMII	0.911569159	0.919061475	0.97818174	0.882862	0.699242794
JHD	0.905397749	0.953390181	0.97630149	0.867797	0.75329355
UNSP	0.871561066	0.944712888	0.97564482	0.864784	0.631464375
HMSB	0.892608812	0.858279838	0.97512779	0.847021	0.366695942
HMSP	0.892608812	0.858279838	0.97806437	0.847021	0.417511429
PTBA	0.865484105	0.907997212	0.97820409	0.857266	0.498790344
SMCB	0.888943144	0.8915665	0.96280025	0.860002	0.376379109

SMPL	0.903548382	0.872055922	0.97479143	0.878453	0.507204703
ADES	0.904701575	0.903900831	0.9778647	0.879095	0.623255341
BUMI	0.883078068	0.949079996	0.97899887	0.862801	0.688458744
ENRG	0.880408985	0.940768071	0.97781309	0.867754	0.641869766
KLBF	0.885846595	0.957466805	0.87444968	0.85486	0.693564145
META	0.896725224	0.943444698	0.97553418	0.868082	0.6867262
SMSM	0.904810694	0.912428715	0.97691632	0.873741	0.62588559
TOTO	0.896175732	0.935100345	0.97191748	0.875516	0.635846173
IKBI	0.896060693	0.875199055	0.97602206	0.876927	0.502824088
SMAR	0.900990306	0.898718156	0.96280025	0.865725	0.416897494
ATPK	0.909376629	0.904951881	0.97707211	0.887015	0.648333469
EXCL	0.877684136	0.917548569	0.97934216	0.863091	0.559068623
JSPT	0.906606991	0.916884263	0.97747258	0.866678	0.635328021
MEGA	0.891905227	0.917143806	0.97694734	0.863362	0.585168888
MYRX	0.90676668	0.930212687	0.98027538	0.880358	0.732216948
PGAS	0.888056801	0.913991798	0.96280025	0.849031	0.414439341
SIMM	0.909143939	0.903461991	0.97716761	0.879459	0.627671238
SKLT	0.916264098	0.948496387	0.97744144	0.887717	0.799261111
SMAR	0.888943144	0.8915665	0.97771864	0.862025	0.50989854
SONA	0.901423808	0.935432521	0.97726605	0.884349	0.715242574
SUDI	0.90750293	0.92449761	0.9766927	0.868671	0.657605334
TIRT	0.893330382	0.944464522	0.97634708	0.880515	0.714191373
ARNA	0.890284667	0.945083476	0.97685019	0.876685	0.70728426
CITA	0.908062696	0.895321321	0.96280025	0.880995	0.482829145
GTBN	0.896834369	0.944975631	0.97614304	0.871541	0.705051901
ELTY	0.903061418	0.947443212	0.97613287	0.869845	0.725843437
ENRG	0.880408985	0.942816385	0.97643762	0.858057	0.63688489
GEMA	0.902654642	0.895223998	0.97642739	0.8872	0.598196889
INTA	0.897894447	0.940982545	0.97050079	0.881677	0.664710543

Lampiran 4. (lanjutan)

JRPT	0.89877307	0.909750216	0.96280025	0.869188	0.470275898
SAFE	0.895904286	0.929729832	0.97588605	0.87995	0.660818828
SMSM	0.904810694	0.904209526	0.97647333	0.874485	0.59944369
UNIC	0.89612198	0.927707736	0.97592091	0.912286	0.72911566
BBIA	0.897439166	0.912736286	0.97286943	0.868943	0.534235173
GTRA	0.892019903	0.912854322	0.97585588	0.873403	0.581897979
INCF	0.9175114	0.906521734	0.97512463	0.896198	0.678006343
PBRX	0.887707054	0.949890777	0.97686916	0.879069	0.726287533
APEX	0.880079982	0.922500631	0.97729142	0.910385	0.687781116
BLTA	0.895106853	0.92962319	0.97676009	0.861018	0.628644898
BNBR	0.883968954	0.956211481	0.96280025	0.86271	0.609465982
BNII	0.884753747	0.91770549	0.97484199	0.85787	0.535934631
PLAS	0.899526851	0.930625485	0.97685019	0.869434	0.660604852
AIMS	0.910256285	0.94439448	0.97610945	0.878458	0.745812124
BBCA	0.868324661	0.923763284	0.97644666	0.847177	0.514368529
INPC	0.894871289	0.944844407	0.97815149	0.867137	0.710771392
PAFI	0.906283914	0.899725998	0.97676817	0.884211	0.616397243
SMCB	0.888943144	0.8915665	0.97621293	0.882025	0.493238334
TKGA	0.901156223	0.949919003	0.97948886	0.891786	0.796962713
YULE	0.910192704	0.922436998	0.97620325	0.891425	0.700733554
ADES	0.904701575	0.903900831	0.97639219	0.876978	0.602932724
NISP	0.864519009	0.8985831	0.97615737	0.861831	0.454381894
RDTX	0.903276234	0.934294804	0.97672949	0.877549	0.697325297
BATI	0.892000588	0.889149118	0.97598407	0.873278	0.516937008
KLBF	0.885846595	0.957364026	0.9762661	0.855978	0.710736694
SRSN	0.904904699	0.936118736	0.97740416	0.865028	0.69037238
BBLD	0.897308698	0.904837027	0.97481083	0.871671	0.557456677
GEKA	0.915518809	0.912013129	0.97235739	0.878722	0.622821627
HERO	0.900320834	0.924883506	0.97191836	0.865508	0.588254992

HMSP	0.892608812	0.858279838	0.9738318	0.847568	0.375301936
LPBN	0.878525135	0.876071053	0.96344416	0.859358	0.321974419
SMPL	0.903548382	0.881859695	0.97272901	0.879766	0.512825484



Curriculum Vitae

My Personal Identity

Name : Winda Damaiyanti Hutapea, MSM
Place/date of birth : Banjarbaru / May-24th, 1984
Address : Jl. Srengseng Sawah No 15, Kelurahan Srengseng Sawah, Kec Jagakarsa, Jakarta Selatan 12640
Contact Person : 08121020226 / 021-98231604
E-mail : widadamaiyanti@yahoo.com
Major/Concentration : Corporate Finance Management
Religion : Christian
Nationality : Indonesian

My Educational Background

1990 – 1996 : Elementary School- SDN Loktabat 5, Banjarbaru
1996 – 1998 : Junior High School-SMPN I, Banjarbaru
1998 – 2001 : Senior High School-SMUN 38 Jak-Sel
2002 – 2007 : University of Indonesia for bachelor degree
2007 – 2008 : University of Indonesia for master degree

My Courses

1991-1993 : English Course at Lembaga Bahasa Budi Utomo
1994-1996 : English Course at Lembaga Bahasa STIBA

My Skill

I able to speak English and teaching.

Seminar Experiences

February 2004 : seminar of "Product and Development" at FEUI.

2005 : Talkshow "Finance Future", at FEUI, Depok

2005 : Seminar "The Never Ending Power of Branding", at FEUI, Depok.

April 2006 : Seminar "Indonesian Capital Market Student Studies" at FEUI Depok

Internship Experiences

Internship for 3 month (12 June – 12 Sept 2006) in PT Apexindo Pratama Duta at operational department.

