

**PENGARUH LABA BERSIH, FREE CASH FLOW DAN KOMPONEN-KOMPONEN AKRUAL TERHADAP PREDIKSI ARUS KAS OPERASI MASA DEPAN
(STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DALAM DAFTAR EFEK SYARIAH TAHUN 2012-2014)**



SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta
Sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Sarjana
dalam Ilmu Ekonomi ISlam

Oleh :

NURI HIDAYATI
NIM : 13390052

Pembimbing:

SUNARSIH, SE., MSI.

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2017**

**PENGARUH LABA BERSIH, FREE CASH FLOW DAN KOMPONEN-KOMPONEN AKRUAL TERHADAP PREDIKSI ARUS KAS OPERASI MASA DEPAN
(STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DALAM DAFTAR EFEK SYARIAH TAHUN 2012-2014)**



SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta
Sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Sarjana
dalam Ilmu Ekonomi ISlam

Oleh :

NURI HIDAYATI
NIM : 13390052

Pembimbing:

SUNARSIH, SE., MSI.

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2017**

ABSTRAK

Arus kas operasi merupakan salah satu indikator untuk menilai kinerja perusahaan. Arus kas operasi yang dihasilkan oleh perusahaan sangatlah penting, karena mencerminkan kelangsungan hidup perusahaan jangka panjang. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh laba bersih, *free cash flow*, dan komponen-komponen akrual dalam memprediksi arus kas operasi masa depan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam daftar efek syariah tahun 2012-2014. Teknik analisis yang digunakan adalah teknik analisis regresi data panel, dengan jumlah sampel 50 perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan secara simultan laba bersih, *free cash flow*, dan komponen-komponen akrual berpengaruh signifikan terhadap prediksi arus kas operasi masa depan.

Kata kunci : arus kas operasi masa depan, laba bersih, free cash flow, perubahan piutang, perubahan persediaan, perubahan utang, dan perubahan depresiasi.

ABSTRACT

Operation cash flows is one of indicator to measure the performance of entity. Operation cash flow that produced by entity is very important, because it shows directness life the entity. The purpose of this research is to examine about the influence of earning, free cash flow, abd accrual components in predicting cash flow operations in the future of manufacturing company that listed in Daftar Efek Syariah year 2012-2014. The data is analyzed by using pooled data regression used 50 entity to be sample. The result shows that earnings, free cash flow, changes in receivables, changes in inventories, change in payables, and changes in depreciation cost significantly affect to the future operation cash flow.

Keywords : operations cash flow, earnings, free cash flow, changes in receivables, changes in inventories, change in payables, and changes in depreciation

**SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI**

Hal : Skripsi Saudari Nuri Hidayati

Kepada

Yth Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudari:

Nama : Nuri Hidayati

NIM : 13390052

Judul Skripsi : "Pengaruh Laba Bersih, *Free Cash Flow*, dan Komponen-komponen Akrual terhadap Prediksi Arus Kas Operasi Masa Depan (Study pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar dalam Daftar Efek Syariah Tahun 2012-2014)

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Manajemen Keuangan Syariah.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudari tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 22 Februari 2017

Pembimbing,

Sunarsih, SE., M.Si

NIP. 19740911 199903 2 001



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR

Nomor : B-752/Un.02/DEB/PP.05.3/03/2017

Skripsi/Tugas Akhir dengan judul

”Pengaruh Laba Bersih, *Free Cash Flow*, dan Komponen-komponen Akrual Terhadap Prediksi Arus Kas Operasi Masa Depan (Study pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar dalam Daftar Efek Syariah Tahun 2012-2014)”

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Nuri Hidayati
NIM : 13390052
Telah dimunaqasyahkan pada : 27 Februari 2017
Nilai Munaqasyah : A

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang

Sunarsih, SE, M.SI

NIP. 19740911 199903 2 001

Penguji I

Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag
NIP. 19670518 199703 1 003

Penguji II

Drs. Slamet Khilmi, M.SI
NIP. 19631014 199203 1 002

Yogyakarta, 1 Maret 2017

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

DEKAN



Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag
NIP. 19670518 199703 1 003

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuhu

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nuri Hidayati

NIM : 13390052

Jurusan/Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Pengaruh laba bersih, free cash flow, dan komponen-komponen akrual terhadap prediksi arus kas operasi masa depan (study pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Daftar Efek Syariah tahun 2012-2014)**" adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuhu

Yogyakarta, 26 Januari 2017



HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta,
saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama	:	Nuri Hidayati
NIM	:	13390052
Program Studi	:	Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas	:	Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis karya	:	Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non
eklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“Pengaruh Laba Bersih, *Free Cash Flow*, dan Komponen-komponen Akrual
terhadap Prediksi Arus Kas Operasi Masa Depan (Study pada Perusahaan
Manufaktur yang Terdaftar dalam Daftar Efek Syariah Tahun 2012-2014)”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti
Noneklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga berhak menyimpan,
mengalih media/format kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database),
merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama
saya sebagai penulis/pencipta dan pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta

Pada tanggal : 21 Februari 2016

Yang menyatakan



(Nuri Hidayati)

NIM.13390052

MOTTO

لَيْنَ شَكَرْتُمْ لَاَزِيدَ نَكُّ

~ QS. Ibrahim : 7

Life is a succession of lesson which must be lived to be understood

~ Hellen Keller

PERSEMBAHAN

**Teriring do'a dan syukur kepada Allah SWT dan Shalawat
kepada Rasul Nya, sebuah karya sederhana ini
kupersembahkan untuk:**

~ Kedua orang tua tercinta, Ibu Jaryati dan Bapak Ponijo

~ Nenek terkasih, Mbah Satini

*~ Saudara-saudara tersayang, Yuni Astuti, Samsul Arifin, Titin
Umaroh, Akhmad Hidayat, dan Baety Nur Hikmah*

~ Almamater, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

~ Serta Keluarga besar Bidik Misi

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor : 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	be
ت	Tā'	T	te
ث	Sā'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	J	je
ح	Hā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah) ka dan ha
خ	Khā'	Kh	
د	Dāl	D	de
ذ	Zāl	ẑ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	R	er
ز	Zāi	Z	zet
س	Sīn	S	es
ش	Syīn	Sy	es dan ye
ص	Sād	ś	es (dengan titik di bawah)
ض	Dād	đ	de (dengan titik di bawah)
ط	Tā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	‘el
م	Mim	m	‘em

ن	NūN	n	'en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ءـ	Hamzah	`	apostrof
يـ	Yā'	Y	ye

B. Konsonan rangkap karena *syaddah* ditulis rangkap

متعددة عَدَة	ditulis ditulis	Muta'addidah 'iddah
-----------------	--------------------	------------------------

C. Tā' marbūṭah di akhir kata

1. Bila dimatikan ditulis h

حِكْمَة عَلَّة	ditulis ditulis	Hikmah 'illah
-------------------	--------------------	------------------

(ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti salat, zakat, dan sebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal aslinya).

2. Bila diikuti dengan kata sandang 'al' serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan h.

كرامة الأولياء	ditulis	Karāmah al-auliā'
----------------	---------	-------------------

3. Bila ta/ marbutah hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah, dan dammah ditulis t atau h.

زَكَاةُ الْفِطْرِ	ditulis	Zakāh al-fitrī
-------------------	---------	----------------

D. Vokal pendek

--- [◦] ---	fathah	ditulis	a
فُل	fathah	ditulis	fa‘ala
--- [◦] ---	kasrah	ditulis	i
ذَكْر	kasrah	ditulis	žukira
--- [◦] ---	ḍammah	ditulis	u
يَذْهَب	ḍammah	ditulis	yazhabu

E. Vokal panjang

1	fatḥah + alif جَاهِلَيَّة	ditulis	ā
2	fatḥah + yā’ mati تَنْسِي	ditulis	ā
3	kasrah + yā’ mati كَرِيم	ditulis	Tansā
4	ḍammah + wāwu mati فَرُوض	ditulis	ī
		ditulis	karīm
		ditulis	ū
		ditulis	furūd

F. Vokal rangkap

1	fatḥah + yā’ mati بَيْنَمَا	ditulis	ai
2	fatḥah + wāwu mati قَوْل	ditulis	bainakum
		ditulis	au
		ditulis	qaul

G. Vokal pendek yang berurutan dalam satu kata dipisahkan dengan apostrof

أَنْتَمْ	ditulis	A’antum
أَعْدَتْ	ditulis	U’iddat
لَنْ شَكْرَتْمَ	ditulis	La’in syakartum

H. Kata sandang alif + lam

1. Bila diikuti huruf Qamariyyah ditulis dengan menggunakan huruf “l”.

القرآن القياس	ditulis ditulis	Al-Qur'ān Al-Qiyās
------------------	--------------------	-----------------------

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah ditulis dengan menggunakan huruf Syamsiyyah yang mengikutinya, dengan menghilangkan huruf l (el) nya.

السماء الشمس	ditulis ditulis	As-Samā' Asy-Syams
-----------------	--------------------	-----------------------

I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

ذو الفروض أهل السنة	ditulis ditulis	Zawī al-furūd Ahl as-Sunnah
------------------------	--------------------	--------------------------------

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadirat Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat, taufik serta hidayah-Nya sehingga penyusun dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi ini. Sholawat serta salam penyusun haturkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa kita harapkan syafaatnya pada hari kiamat.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar sarjana. Atas izin Allah *subhanahu wa ta'ala* dan dengan bantuan dari berbagai pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati pada kesempatan ini penyusun mengucapkan rasa terimakasih kepada :

1. Prof. Drs. KH. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Klijaga Yogyakarta.
2. Dr. H. Syafiq M Hanafi, M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

3. H.M. Yazid Afandi, M.Ag selaku Ketua Prodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Sunarsih, SE., M.SI. selaku dosen pembimbing yang senantiasa memberikan arahan, nasehat, masukan, saran dan motivasi dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
5. Seluruh Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan selama masa kuliah.
6. Seluruh pegawai dan staf TU Prodi, Jurusan dan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Orang tua tercinta Bapak Ponijo, Ibu Jaryati, dan Mbah Satini, terimakasih atas kasih sayang, doa dan perhatian, serta motivasi yang tak pernah hentinya. Serta Kakak dan Adikku tersayang Yuni, Ipin, Titin, Amad, dan Baety yang selalu memeberikan semangat.
8. Sahabat dekat, sahabat seperjuangan “SS”, keluarga “Wisma Biru”, keluarga AVATAR “Pengurus, Pengawas, dan Staff Kopma UIN”, keluarga “Bidikmisi UIN Sunan Kalijaga”, keluarga KKN “Tanjung 138”, Keluarga besar Kopma UIN, dan Keluarga besar Shodaqoh Kulla Yaum

serta semua sahabat yang selalu memberikan kasih sayang, semangat, dan motivasi.

9. Teman-teman seperjuangan KUI'13 yang telah melewati kuliah bersama-sama dan menciptakan kenangan di KUI.
10. Semua pihak secara langsung ataupun tidak langsung yang ikut membantu dalam penyusunan skripsi ini yang tidak mungkin disebutkan satu persatu.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan mereka semua selama ini dan skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya.

Yogyakarta, 21 Februari 2017

Penyusun,

Nuri Hidayati

NIM.13390052

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
ABSTRACT	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	v
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	vi
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vii
HALAMAN MOTTO	viii
HALAMAN PERSEMBAHAN	ix
PEDOMAN TRANSLITERASI	x
KATA PENGANTAR	xiv
DAFTAR ISI	xvii
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	13
C. Tujuan.....	14
D. Manfaat Penelitian	15
E. Sistematika Pembahasan	16
BAB II KERANGKA TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	18
A. Landasan Teori	18
1. Teori Utama	18
a. Teori Sinyal	18
b. Teori Relevansi.....	20
2. Prediksi Arus Kas Operasi Masa Depan.....	21
3. Laporan Keuangan	23
4. Daftar Efek Syariah	33
B. Telaah Pustaka	36
C. Kerangka Pemikiran	38
D. Pengembangan Hipotesis	43
BAB III METODE PENELITIAN	50
A. Jenis dan Sifat Penelitian.....	50
B. Populasi dan Sampel	50
C. Jenis dan Sumber Data	51
D. Definisi Operasional Variabel	52
1. Variabel Dependen	52
2. Variabel Independen.....	53
E. Alat Analisis.....	57
1. Model Estimasi <i>Common Effect</i>	58
2. Model Estimasi <i>Fixed Effect</i>	59
3. Model Estimasi <i>Random Effect</i>	60

F. Teknik Analisis.....	61
1. Uji Chow.....	61
2. Uji Hausman	61
3. Uji Langrange Multiplier	62
G. Uji Hipotesis	62
1. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	62
2. Uji Signifikansi Parsial (Uji Statistik t).....	63
3. Uji Koefisien Determinasi	64
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	65
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	65
B. Deskriptif Variabel Penelitian	66
C. Pemilihan Teknik Estimasi Data Panel	70
1. Uji Chow.....	70
2. Uji Hausman.....	71
D. Hasil Estimasi <i>Fixed Effect</i>	72
E. Pengujian Hipotesis.....	74
1. Uji Simultan (Uji F)	74
2. Uji Parsial (Uji t).....	75
3. Uji Koefisien Determinasi	76
F. Pembahasan Hasil Penelitian.....	77
1. Pengaruh Laba Bersih Terhadap Prediksi Arus Kas Operasi Masa Depan	77
2. Pengaruh <i>free Cash Flow</i> Terhadap Prediksi Arus Kas Operasi Masa Depan	80
3. Pengaruh Perubahan Piutang Usaha Terhadap Prediksi Arus Kas Operasi Masa Depan	81
4. Pengaruh Perubahan Persediaan Terhadap Prediksi Arus Kas Operasi Masa Depan	83
5. Pengaruh Perubahan Utang Usaha Terhadap Prediksi Arus Kas Operasi Masa Depan	84
6. Pengaruh Perubahan Depresiasi Terhadap Prediksi Arus Kas Operasi Masa Depan	86
BAB V PENUTUP	88
A. Kesimpulan.....	88
B. Implikasi	88
C. Saran	89
DAFTAR PUSTAKA	90
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 : Proses Seleksi Sampel dengan Kriteria	65
Tabel 4.2 : Statistik Deskriptif.....	66
Tabel 4.3 : Hasil Uji Chow.....	71
Tabel 4.4 : Hasil Uji Hausman	72
Tabel 4.5 : Hasil Estimasi <i>Fixed Effect</i>	73

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran Penelitian	42
---	-----------



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Perusahaan yang Memiliki Arus Kas Operasi Negatif.....	65
Lampiran 2 : Penelitian Terdahulu.....	96
Lampiran 3 : Daftar Perusahaan Sampel	98
Lampiran 4 : Perhitungan masing-masing Variabel.....	100
Lampiran 5 : Hasil Pengujian	121
Lampiran 6 : Perhitungan <i>QIR</i>	124
Lampiran 7 : Curriculum Vitae	127

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Laporan keuangan adalah informasi keuangan yang merupakan output dari kegiatan mengolah data keuangan suatu perusahaan selama satu periode, baik periode satu tahun, satu semester, satu kuartal atau satu bulan. Menurut Bujana & Yaniarta (2014:618), laporan keuangan digunakan oleh pengguna laporan keuangan sebagai alat untuk mengukur kinerja perusahaan, baik jangka pendek maupun jangka panjang. Laporan keuangan memberikan informasi keuangan perusahaan, kinerja perusahaan dan pertanggungjawaban manajemen dalam mengelola sumber daya yang dimiliki perusahaan.

Informasi yang terkandung dalam laporan keuangan merupakan informasi yang penting bagi para pengguna laporan keuangan sebagai dasar dalam membuat suatu keputusan ekonomi. Informasi ini juga digunakan sebagai dasar untuk memprediksi kondisi keuangan perusahaan di masa mendatang. Pengguna laporan keuangan memerlukan informasi yang lengkap, relevan, akurat dan tepat waktu sebagai dasar analisis untuk mengambil keputusan ekonomi. Jenis keputusan yang dibuat oleh pengguna laporan keuangan sangat bervariasi, tergantung pada metode pengambilan keputusan, informasi yang dimiliki dari sumber lain, dan kemampuan mereka dalam memproses informasi.

Laporan keuangan umumnya bersifat normatif, artinya laporan keuangan disusun berdasarkan aturan-aturan tertentu berdasarkan ketentuan yang berlaku.

Ketentuan penyusunan laporan keuangan di Indonesia terdapat dalam aturan yang disusun oleh Ikatan Akuntan Indonesia (IAI), yaitu Standar Akuntansi Keuangan (SAK). Dalam Standar Akuntansi Keuangan (SAK), dinyatakan bahwa laporan keuangan yang wajib disusun oleh perusahaan terdiri atas : Laporan Laba Rugi, Laporan Perubahan Ekuitas (Modal), Neraca (Laporan Posisi Keuangan), Laporan Arus Kas, dan Catatan Atas Laporan Keuangan (Wahyusari, 2016:2).

Financial Accounting Standar Board (FASB) dalam statement of Financial Accounting Concepts No. 1 menjelaskan tujuan laporan keuangan, yaitu menyediakan (1) informasi yang bermanfaat untuk keputusan investasi dan pemberian kredit (2) yang berguna untuk menilai prospek aliran kas (3) tentang sumber-sumber perusahaan dan perubahan-perubahannya. Hal ini menunjukkan bahwa salah satu tujuan penyusunan laporan keuangan adalah untuk memenuhi kebutuhan pihak eksternal yang mempunyai kepentingan terhadap perusahaan, seperti pemilik perusahaan, investor, kreditor, pemerintah, karyawan, dan pihak lainnya.

Berdasarkan tujuan laporan keuangan, yaitu menyediakan informasi yang bermanfaat untuk menilai prospek aliran kas, maka diperlukan laporan arus kas. Prayoga (2012:2) juga menjelaskan bahwa dalam memprediksi kondisi perusahaan masa depan, para pelaku ekonomi membutuhkan data historis laporan keuangan yang dapat membantu memprediksi hal tersebut. Salah satu laporan keuangan yang dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan dalam membuat keputusan ekonomi yaitu laporan arus kas. Hal ini menunjukkan bahwa penilaian performa suatu perusahaan sebaiknya tidak hanya terpaku pada laporan laba rugi

dan neraca. Kesalahan yang sering terjadi adalah adanya anggapan bahwa jika pendapatan dan laba naik atau meningkat bagus, performa perusahaan juga ikut bersinar. Asumsi tersebut terkadang akan menjebak pemikiran kita dalam menilai performa suatu perusahaan.

Laporan Arus Kas (*statement of cash flows*) merupakan ringkasan dari penerimaan dan pembayaran kas untuk periode waktu tertentu. Laporan keuangan selain laporan arus kas, seperti neraca, laporan laba rugi, dan laporan ekuitas pemegang saham masing-masing menyajikan, dalam batas-batas tertentu dan terpisah-pisah. Sedangkan laporan arus kas melaporkan (1) kas yang mempengaruhi operasi selama suatu periode, (2) transaksi investasi, (3) transaksi pembiayaan, dan (4) kenaikan atau penurunan bersih kas selama satu periode (Kieso et al, 2002:237).

Tujuan utama laporan arus kas adalah menyediakan informasi yang relevan mengenai penerimaan dan pembayaran kas sebuah perusahaan selama suatu periode. Pelaporan sumber daya, penggunaan, dan kenaikan atau penurunan bersih kas akan memungkinkan investor, kreditor, serta pihak-pihak lain mengetahui apa yang terjadi pada sumber daya perusahaan yang paling likuid yaitu kas.

Nilai dari laporan arus kas adalah membantu pemakai untuk mengevaluasi likuiditas, solvabilitas, dan fleksibilitas keuangan (Kieso et al, 2002:237). Likuiditas berarti kemampuan suatu perusahaan untuk melunasi atau membayar kewajiban jangka pendek kepada kreditor. Solvabilitas artinya kemampuan suatu perusahaan untuk melakukan pelunasan hutang atau kewajiban jangka panjangnya

kepada kreditor. Kieso et al (2002:239) menjelaskan bahwa fleksibilitas keuangan (*financing flexibility*) mengacu pada kemampuan perusahaan untuk bereaksi dan beradaptasi terhadap memburuknya keuangan serta kebutuhan dan peluang yang tak terduga.

Manfaat laporan arus kas ini telah dibuktikan oleh beberapa peneliti, salah satunya Bowen *et al.* (1986). Dalam penelitiannya dikatakan bahwa data arus kas mempunyai manfaat dalam beberapa konteks keputusan, seperti: (1) memprediksi kesulitan keuangan, (2) menilai risiko, ukuran, dan waktu keputusan pinjaman, (3) memprediksi peringkat (*rating*) kredit, (4) menilai perusahaan, dan (5) memberikan informasi tambahan pada pasar modal. Beberapa literatur menganggap bahwa data arus kas merupakan indikator keuangan yang lebih baik dibandingkan dengan akuntansi karena laporan arus kas relatif lebih mudah diinterpretasikan dan relatif lebih sulit untuk dimanipulasi. Manipulasi laba ini biasanya dilakukan melalui penggunaan metode akuntansi yang berbeda untuk transaksi yang sama dengan tujuan untuk menampilkan *earnings* yang diinginkan (Kusumawardana, dkk, 2013:16).

Bagi perusahaan yang sudah berstatus *public company*, *cash flow* sangatlah penting. Sulistyawan dan Septiani (2015:1) mengatakan salah satu cara untuk mengurangi ketidakpastian aliran kas tersebut adalah dengan melakukan analisis pada laporan keuangan perusahaan. Dengan pelaporan keuangan tersebut, para pelaku ekonomi dapat memprediksi kondisi perusahaan di masa depan. Kerangka konseptual *Financial Accounting Standards Board* (FASB) juga menyebutkan bahwa salah satu karakteristik kualitatif laporan keuangan adalah relevansi.

Informasi dalam laporan keuangan diktakan relevan apabila informasi tersebut dapat mempengaruhi keputusan dari pemakai laporan keuangan. *Predictive value* merupakan salah satu aspek relevansi. Informasi yang disajikan dalam laporan keuangan diharapkan mampu memberikan gambaran kepada para pemakai tentang kondisi perusahaan di masa yang akan datang (Nuraina, 2010:63).

Bagaikan darah dalam tubuh manusia, tidak ada bisnis yang bisa terlepas dari persoalan yang berkaitan dengan *cash flow*. Menurut Guinness (2000:v), *cash flow* adalah wilayah yang berbahaya dalam manajemen perusahaan. Ukuran kuantitatif utama dari kesuksesan suatu perusahaan tidak semata-mata terletak pada keuntungan, tetapi terletak dalam sesuatu yang disebut dengan kemampuan *cash flow*, yaitu kas yang mengalir masuk kedalam perusahaan melebihi kas yang keluar. Pengelolaan arus kas yang baik merupakan kunci keberlangsungan dalam sebuah usaha, karena segala aktivitas operasional sebuah perusahaan sangat tergantung pada arus kas. Tidak dapat dipungkiri bahwa hampir seluruh aktivitas perusahaan dilakukan dengan menggunakan kas, oleh karena itu agar bisnis dapat berjalan dengan baik, paling tidak perusahaan harus dapat menjaga keseimbangan penerimaan dan pengeluaran kas. Namun perlu diperhatikan lebih dalam apakah sumber penerimaan berasal dari aktivitas operasi atau aktivitas pendanaan.

Arus kas suatu perusahaan dikatakan sehat dan baik, apabila arus kas masuk perusahaan lebih tinggi dari arus kas keluar perusahaan, dengan kata lain arus kas perusahaan harus positif. Pernyataan ini sesuai dengan penjelasan Purwati (2014:2), arus kas operasi yang dihasilkan perusahaan sangat penting, harus positif karena mencerminkan kelangsungan hidup perusahaan jangka

panjang. Arus kas operasi dijadikan sebagai acuan likuiditas laba yang berkualitas baik atau berkualitas buruk. Arus kas operasi positif menunjukkan bahwa dari kas yang diperolehnya, perusahaan mampu membiayai sendiri kegiatan operasionalnya, seperti melunasi pinjaman kepada pihak ketiga, membayar gaji karyawan perusahaan, membeli persediaan barang perusahaan dan lain sebagainya, dengan tidak bergantung pada pihak lain (Wahyusari, 2016:9).

Namun pada kenyataannya tidak semua perusahaan mampu menghasilkan kas masuk dari aktivitas operasi yang lebih tinggi dari kas keluar perusahaan (arus kas operasi positif). Terdapat perusahaan yang ternyata menghasilkan arus kas operasi negatif. Hal ini berarti ada perusahaan yang tidak sepenuhnya mampu membiayai sendiri kegiatan operasionalnya dengan menggunakan kas yang dihasilkannya. Berdasarkan pada data yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia, berikut data yang menunjukkan adanya perusahaan yang memiliki arus kas bersih operasi negatif atau penggunaan kas operasi lebih tinggi dari sumber kas operasi perusahaan (terlampir). Dari 102 perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Daftar Efek Syariah, pada tahun 2013 terdapat 16 perusahaan atau sebanyak 15,68% memiliki arus kas operasi negatif. Sedangkan pada tahun 2014 terdapat 20,58% perusahaan dan pada tahun 2015 terdapat 16,67% perusahaan yang memiliki arus kas operasi negatif.

Berdasarkan data dan kenyataan yang terjadi bahwa terdapat perusahaan yang mengalami arus kas operasi negatif, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian tentang prediksi arus kas operasi masa depan. Prediksi arus kas adalah penaksiran yang fundamental untuk menilai perusahaan seperti direfleksikan pada

harga saham, sehingga arus kas merupakan suatu konstruk penilaian awal. Hal ini sesuai dengan manfaat informasi akuntansi yang tercantum dalam *SFCA* No. 2 (1980), manfaat informasi akuntansi tercermin pada besarnya manfaat yang diperoleh pegguna untuk mengambil keputusan. Besarnya manfaat informasi akuntansi terkait dengan tujuan prediktif dan akuntabilitas. Sedangkan menurut Ebid (2011), memprediksi arus kas masa depan perusahaan adalah masalah mendasar dalam akuntansi dan keuangan yang mengingat bahwa nilai perusahaan sekuritas tergantung pada kemampuannya untuk menghasilkan arus kas (Wahyusari, 2016:10).

Prediksi atau proyeksi kedepan bertujuan untuk mengetahui beberapa kemungkinan yang terjadi di waktu yang akan datang sehubungan dengan perencanaan yang akan dibuat. Perancanaan adalah aspek penting dalam manajemen. Hal ini sesuai dengan Firman Allah dalam surat Al-Hashr ayat 18 yang didalamnya terdapat penggalan ayat *waltandur nafsun mmaa qaddamat ligadin*¹ yang mempunyai makna mendalam. Hal ini bisa diartikan juga bahwa kita diperintahkan untuk selalu melakukan introspeksi dan perbaikan guna mencapai masa depan yang lebih baik. Melihat masa lalu, yakni untuk dijadikan pelajaran bagi masa depan. Atau juga menjadikan pelajaran masa lalu sebuah investasi besar untuk masa depan.

Prediksi arus kas masa depan dengan melihat faktor-faktor yang mempengaruhinya diharapkan dapat membantu dan dapat berguna bagi pihak-pihak yang memiliki kepentingan terhadap perusahaan dan kinerjanya, diataranya

¹ Artinya : “ ... dan hendaklah seseorang melihat apa yang telah ia perbuat (di masa lalu) untuk hari esok”. QS: Al-Hashr [59]: 18

adalah investor dan kreditor. Investor dan kreditor memerlukan informasi seperti prediksi arus kas untuk melakukan pengambilan keputusan mengenai investasi yang akan ditanamkan pada suatu perusahaan. Apabila prediksi arus kas masa depan dari suatu perusahaan baik, maka hal itu juga dapat menjadi jaminan bahwa kinerja keuangan perusahaan juga kemungkinan akan baik juga. Investor tidak akan merasa ragu untuk berinvestasi di sebuah perusahaan yang kinerjanya bagus.

Penelitian mengenai prediksi arus kas masa depan telah dilakukan oleh beberapa peneliti terdahulu. Beberapa penelitian menguji pengaruh kemampuan laba dalam memprediksi arus kas masa depan, hasilnya menunjukkan bahwa laba memiliki pengaruh yang signifikan dalam memprediksi arus kas masa depan. Seperti penelitian yang dilakukan oleh Sulistyawan dan Septiani (2015), Rahmania, dkk (2013), Dahler dan Febrianto (2006), serta penelitian yang dilakukan oleh Ahmadi (2012).

Namun terdapat penelitian lain yang menunjukkan bahwa laba tidak memiliki pengaruh yang signifikan dalam memprediksi arus kas masa depan, seperti penelitian yang dilakukan oleh Andayani dan Wirajaya (2012), Kusumawardana, dkk (2009), dan penelitian yang dilakukan oleh Budiyasa (2015) yang mendapatkan hasil bahwa laba kotor, laba operasi, berpengaruh signifikan tetapi laba bersih tidak berpengaruh signifikan terhadap prediksi arus kas masa depan.

Penelitian Putro (2007) menguji pengaruh arus kas operasi dalam memprediksi arus kas masa depan, dan hasilnya menunjukkan bahwa arus kas operasi secara signifikan mempengaruhi arus kas operasi depan. Hal ini senada

dengan penelitian yang dilakukan oleh Andayani dan Wirajaya (2012), Sulistyawan dan Septiani (2015), serta penelitian yang dilakukan oleh Dahler dan Febrianto (2006). Namun, penelitian yang dilakukan oleh Kusumawardana, dkk (2013) menunjukkan bahwa arus kas operasi dan arus kas pendanaan tahun berjalan tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap prediksi arus kas masa depan. Tetapi arus kas investasi memiliki pengaruh yang signifikan.

Penelitian lain dilakukan oleh Bujana dan Yaniartha (2015) yang menggunakan variabel *free cash flow* dalam memprediksi arus kas operasi masa depan dan menunjukkan hasil variabel *free cash flow* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap prediksi arus kas operasi masa depan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Az-Zahrah (2016) mendapatkan hasil bahwa surplus arus kas bebas memperlemah kemampuan laba dalam memprediksi arus kas. Dan dalam penelitian Abdullah (2002), *free cash flow* menimbulkan masalah keagenan dan implikasinya menimbulkan biaya keagenan yang harus ditanggung prinsipal. sehingga peningkatan dividen dan share repurchase memberi sinyal tentang prospek arus kas masa depan perusahaan dan nilai saham perusahaan yang *undervalued*.

Sulistyawan dan Septiani (2015) menguji pengaruh komponen akrual dalam memprediksi arus kas masa depan. Hasilnya menunjukkan bahwa komponen akrual yang terdiri dari perubahan piutang, perubahan persediaan, perubahan utang, dan perubahan depresiasi memiliki pengaruh yang signifikan dalam memprediksi arus kas masa depan. Hasil penelitian Ebaid (2011) mendukung hasil penelitian Sulistyawan dan Septiani (2015) yaitu perubahan

piutang, perubahan persediaan dan depresiasi memiliki pengaruh signifikan dalam memprediksi arus kas masa depan. Hasil penelitian yang senada juga ditunjukkan Prayoga (2012) yaitu perubahan persediaan dan depresiasi memiliki pengaruh signifikan dalam memprediksi arus kas masa depan.

Namun dalam penelitian Ebaid (2011) juga menunjukkan hasil yang berbeda dengan penelitian Sulistyawan M dan Septiani (2015) yaitu perubahan hutang tidak memiliki pengaruh signifikan dalam memprediksi arus kas masa depan. Hal ini juga didukung oleh Prayoga (2012) yang menunjukkan bahwa perubahan hutang dan perubahan piutang tidak memiliki pengaruh signifikan dalam memprediksi arus kas masa depan. Hasil penelitian Triyono (2011) juga menunjukkan hasil senada yaitu komponen akrual yang terdiri dari perubahan piutang usaha, perubahan persediaan, perubahan hutang usaha, depresiasi dan akrual lain tidak berpengaruh terhadap arus kas operasi masa depan.

Latar belakang penelitian ini mengacu pada *fenomena gap* dan kajian penelitian terdahulu yang telah dijelaskan di atas. Penelitian terdahulu menggunakan berbagai variabel penelitian dalam memprediksi arus kas masa depan. Oleh karena itu, pemilihan variabel penelitian ini mengacu pada penelitian terdahulu. Peneliti memilih menggunakan variabel penelitian yang hasil penelitiannya masih fluktuatif. Variabel penelitian yang dipilih yaitu laba bersih, *free cash flow* dan komponen akrual (perubahan piutang, perubahan persediaan, perubahan hutang dan depresiasi).

Laba merupakan selisih antara pendapatan dikurangi dengan biaya yang dikeluarkan perusahaan dalam kegiatan operasionalnya. Teori entitas usaha

memandang laba sebagai kenaikan aset karena pendapatan dianggap sebagai aliran masuk (kenaikan aset) dan biaya sebagai aliran keluar aset (penurunan aset) akibat kegiatan operasional perusahaan. Nuraina (2010:63), menyatakan bahwa informasi yang paling banyak mendapatkan perhatian para analis keuangan salah satunya adalah laba. Laba merupakan alat ukur kinerja sebuah perusahaan secara periodik. Laba diperlukan untuk menilai perubahan potensi sumber daya ekonomi yang mungkin dapat dikendalikan di masa depan, menghasilkan arus kas dari sumber daya yang ada, dan untuk merumuskan pertimbangan tentang efektivitas perusahaan dalam memanfaatkan pertambahan sumber dayanya. Bagi investor, laba berarti peningkatan nilai ekonomis (*wealth*) yang akan diterima melalui pembagian dividen. Kinerja perusahaan merupakan manifestasi dari kinerja manajemen, sehingga laba dapat pula diinterpretasikan sebagai pengukur keefektifan dan keefisiensi manajemen dalam mengelola sumber daya perusahaan. Laporan laba dan arus kas perusahaan dapat digunakan untuk merefleksikan kinerja perusahaan di masa depan.

Selain memprediksi kinerja perusahaan dengan menggunakan laba, salah satu cara yang dapat dilakukan guna memprediksi arus kas operasi masa mendatang adalah menghitung *free cash flow* yang dimiliki perusahaan. Saat perusahaan telah melakukan investasi yang diperkirakan akan menghasilkan keuntungan di masa depan, telah membayar hutang dan membagikan dividen, namun masih memiliki sisa kas, inilah yang disebut dengan *free cash flow* (Bujana dan Yaniartha, 2015:619). Semakin besar *free cash flow*, semakin besar tingkat fleksibilitas keuangan perusahaan (Kieso et all, 2002:219). *Free cash flow*

merupakan faktor yang menciptakan nilai perusahaan. Gombola & Liu (1999) menyatakan bahwa *free cash flow* mengandung masalah keagenan dan memiliki kandungan informasi sehingga penting dicermati oleh investor. Jika kandungan informasi ini dianggap penting oleh investor, maka manajemen dapat menggunakan kebijakan tersebut sebagai isyarat tentang nilai perusahaan, yang dapat dilihat dari pengaruhnya terhadap harga saham (Abdullah, 2002:153).

Waston dan Wells (2005) dalam Nuraina (2010), menyebutkan bahwa akrual dalam laporan keuangan yang dibuat oleh manajer akan membuat mekanisme yang lebih efektif bagi manajer untuk memberikan informasi yang superior terhadap pasar. Total akrual menunjukkan seluruh aktivitas ekonomi perusahaan yang dicatat secara akrual basis (Nuraina, 2010:64). Beberapa komponen dalam akrual basis dapat mempengaruhi arus kas operasi. Komponen akrual yang dapat mempengaruhi arus kas operasi adalah perubahan piutang usaha, perubahan utang usaha, perubahan persediaan, dan perubahan beban depresiasi. Komponen-komponen ini nantinya akan berpengaruh terhadap arus kas operasi ketika terjadi transaksi yang berhubungan dengan komponen tersebut. Komponen-komponen ini akan mempengaruhi arus kas operasi di masa yang akan datang.

Dari latar belakang yang telah dikemukakan tersebut, maka peneliti bermaksud untuk melakukan penelitian mengenai prediksi arus kas masa depan, dengan judul "**Pengaruh Laba Bersih, Free Cash Flow dan Komponen-komponen Akrual terhadap Prediksi Arus Kas Operasi Masa Depan (Study pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar dalam Daftar Efek Syariah Tahun 2012-2014)**".

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, maka penulis mencoba merumuskan masalah dalam penelitian ini sebagai berikut :

1. Bagaimanakah pengaruh laba bersih terhadap prediksi arus kas operasi masa depan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam daftar efek syariah?
2. Bagaimanakah pengaruh *free cash flow* terhadap prediksi arus kas operasi masa depan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam daftar efek syariah?
3. Bagaimanakah pengaruh perubahan piutang usaha terhadap prediksi arus kas operasi masa depan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam daftar efek syariah?
4. Bagaimanakah pengaruh perubahan persediaan terhadap prediksi arus kas operasi masa depan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam daftar efek syariah?
5. Bagaimanakah pengaruh perubahan utang usaha terhadap prediksi arus kas operasi masa depan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam daftar efek syariah?
6. Bagaimanakah pengaruh perubahan depresiasi berpengaruh dalam memprediksi arus kas operasi masa depan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam daftar efek syariah?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan pokok masalah tersebut, maka tujuan yang ingin dicapai oleh penulis dalam penelitian ini adalah :

1. Menganalisis pengaruh laba bersih terhadap prediksi arus kas operasi masa depan pada perusahaan manuaktur yang terdaftar dalam daftar efek syariah.
2. Menganalisis pengaruh *free cash flow* terhadap prediksi arus kas operasi masa depan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam daftar efek syariah.
3. Menganalisis pengaruh perubahan piutang usaha terhadap prediksi arus kas operasi masa depan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam daftar efek syariah.
4. Menganalisis pengaruh perubahan persediaan terhadap prediksi arus kas operasi masa depan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam daftar efek syariah.
5. Menganalisis pengaruh perubahan hutang usaha terhadap prediksi arus kas operasi masa depan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam daftar efek syariah.
6. Menganalisis pengaruh perubahan depresiasi terhadap prediksi arus kas operasi masa depan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam daftar efek syariah.

D. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Akademis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat untuk menjadi alat pembuktian (*verification*) berlakunya teori yang telah dirujuk peneliti dalam mengembangkan hipotesis penelitian, yaitu teori sinyal (*signalling theory*) dan teori relevansi dalam kaitannya dengan pengaruh laba bersih, *free cash flow*, dan komponen akrual terhadap prediksi arus kas operasi masa depan. Verifikasi teori diharapkan dapat memberikan bukti berlaku atau tidaknya teori sinyal dalam dimensi waktu saat ini, dimensi ruang di Bursa Efek Indonesia dalam konteks riset pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam daftar efek syariah tahun 2012 sampai dengan 2014.

Penelitian ini diharapkan mampu menambah pemahaman tentang arus kas, prediksi arus kas operasi masa depan, serta hal-hal yang mempengaruhinya. Penelitian ini juga dapat digunakan untuk memperkuat penelitian sebelumnya dan menjadi referensi untuk penelitian selanjutnya.

2. Manfaat Praktis

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan, seperti investor, kreditor dan manajemen perusahaan. Penelitian ini dapat digunakan oleh investor dan kreditor sebagai alternatif menilai likuiditas masa depan dan bahan pertimbangan pembuatan keputusan investasi di suatu perusahaan

manufaktur yang terdaftar dalam daftar efek syariah. Manajemen perusahaan dapat menggunakan penelitian ini sebagai pertimbangan dan acuan dalam mengelola dan meningkatkan kinerja perusahaannya.

3. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan diperlukan untuk memperjelas arah dan tujuan dalam penulisan agar sesuai dengan rencana. Adapun sistematika pembahasan yang peneliti rencanakan sebagai berikut:

Bab pertama, yaitu pendahuluan yang menjelaskan tentang latar belakang penelitian ini mengacu pada penelitian terdahulu dan *fenomena gap* yaitu adanya perusahaan yang memiliki arus kas operasi negatif sebanyak 15,68% dari total perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam daftar Efek Syariah pada tahun 2013, 20,58% pada tahun 2014, dan 16,67% pada tahun 2015. Bab pertama juga berisi rumusan masalah berupa faktor-faktor yang mempengaruhi arus kas operasi masa depan, tujuan penelitian dan manfaat penelitian yang akan peneliti temukan jawabannya.,

Bab dua, berisi tentang teori yang menjadi landasan penelitian, berupa teori utama dalam penelitian yaitu *signaling theory*, dan teori relevansi, serta penjelasan mengenai variabel-variabel penelitian, yaitu arus kas, laporan keuangan, dan daftar efek syariah. Bab ini juga berisi beberapa penemuan dari peneliti sebelumnya yang berkaitan dengan tema penelitian ini. Kemudian hipotesis disusun berdasarkan telaah pada teori dan penelitian-penelitian sebelumnya sebagai dugaan sementara atas rumusan masalah yang telah disusun.

Bab tiga, pada bab ini akan berisi tentang jenis penelitian. Penelitian ini adalah penelitian kuantitatif data panel, menggunakan analisis regresi data panel dengan aplikasi e-Views. Populasi yang digunakan adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Daftar Efek Syariah yang berjumlah 102 perusahaan, dan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 50 perusahaan yang memenuhi kriteria dengan teknik *purposive sampling* dalam kurun waktu 2012-2015. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Daftar Efek Syariah yang diakses melalui laman Bursa Efek Indonesia.

Bab keempat merupakan inti dari penelitian ini yaitu analisis data dan pembahasan. Bab ini mengulas tentang analisis terhadap data yang digunakan dalam penelitian ini. Analisis data ini meliputi analisis data secara kuantitatif, pengujian terhadap hipotesis yang diajukan pada awal penelitian dan bagaimana hasil analisis kuantitatif tersebut diinterpretasikan.

Bab kelima yaitu kesimpulan, implikasi, dan saran yang menjadi bab terakhir dari skripsi ini. Bab kelima akan menjadi puncak yang akan menyimpulkan dari awal hingga akhir penelitian ini. Bab ini berisi kesimpulan dari analisis data yang dilakukan, selain itu juga implikasi dari analisis data yang dilakukan. Kemudian saran untuk beberapa pihak yang akan memakai hasil dari penelitian ini dan bagi peneliti yang akan datang.

BAB V

PENUTUP

A. KESIMPULAN

Dari hasil penelitian ini dapat disimpulkan bahwa:

1. Laba bersih tidak berpengaruh terhadap prediksi arus kas operasi masa depan
2. *Free cash flow* berpengaruh negatif signifikan terhadap prediksi arus kas operasi masa depan.
3. Perubahan piutang usaha berpengaruh negatif signifikan terhadap prediksi arus kas operasi masa depan.
4. Perubahan persediaan berpengaruh negatif signifikan terhadap prediksi arus kas operasi masa depan.
5. Perubahan utang usaha berpengaruh positif signifikan terhadap arus kas operasi masa depan.
6. Perubahan persediaan tidak berpengaruh terhadap arus kas operasi masa depan.

B. IMPLIKASI

Hasil penelitian mengenai variabel laba bersih, *free cash flow*, dan komponen-komponen akrual yang diduga mempunyai hubungan dengan prediksi arus kas operasi masa depan ternyata menunjukkan hubungan yang signifikan.

Variabel laba bersih, *free cash flow*, dan komponen-komponen akrual memberikan kontribusi sebesar 0,67 atau 67%.

Penelitian ini memperoleh beberapa implikasi, antara lain yaitu membuktikan beralakunya teori sinyal dan teori relevansi dalam kaitannya dengan pengaruh laba bersih, *free cash flow*, dan komponen-komponen akrual terhadap prediksi arus kas operasi masa depan dalam dimensi waktu saat ini dan dimensi ruang Bursa Efek Indonesia. Implikasi lainnya yaitu memberikan pertimbangan bagi para pengguna laporan keuangan untuk menilai likuiditas masa depan perusahaan, serta memberikan acuan bagi manajemen untuk meningkatkan kinerja perusahaan dengan mempertimbangkan variabel-variabel dalam penelitian ini.

C. SARAN

Dalam penelitian selanjutnya kami sarankan untuk mempertimbangkan kualitas laba dalam memprediksi arus kas operasi masa depan, dan menambahkan rentang waktu pengamatan untuk meningkatkan akurasi penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, Syukriy (2002). “Free Cash Flow, Agency Theory Dan Signaling Theory: Konsep dan Riset Empiris”. *Jurnal Akuntansi dan Investasi* Vol. 3 No. 2, 151-170.
- Ahmadi, Ahmad dan Vahideh Ahmadi (2012). “Evaluating The Ability of Operating Cash Flow Predictive Indexes”. *Interdisciplinary Journal of Contemporary Research in Business*, 4 No. 7, 872-875.
- Ajija, Shochrul R., dkk. 2011. *Cara Cerdas Menguasai EViews*. Jakarta: Salemba Empat.
- Andayani, Rai Dwi & I Gede Ary Wirajaya (2015). “Kemampuan laba, arus kas operasi dalam memprediksi arus kas masa depan”. *E-jurnal akuntansi Universitas Udayana* 10.3. 882-896.
- Andini, Ni Wayan Lady dan Ni gusti Putu Wirawati (2014). “Pengaruh Cash Flow Pada Kinerja Keuangan Dan Implikasinya Pada Nilai Perusahaan Manufaktur”. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. Vol: 7, No:1, 107-121.
- Arifin, Zaenal. 2007. *Teori Keuangan & Pasar Modal*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Az-Zahrah, Sarah Syahidah. 2016. “Pengaruh Surplus Arus Kas Bebas Dan Tata Kelola Perusahaan Terhadap Kemampuan Laba Memprediksi Arus Kas Masa Depan”. *Skripsi*. Semarang: Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Diponegoro.
- Budiyasa, AA. Putu Merta Budiyasa. 2015. “Analisis laba dan arus kas operasi sebagai predictor arus kas di masa depan”. *Skripsi*. Denpasar: Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Udayana.
- Bujana, NI Komang Ayunda Sari & P. D'yan Yaniartha. S. (2015). “Pengaruh free Cash flow dalam memprediksi laba dan arus kas operasi mendatang”. *E-Jurnal akuntansi Universitas Udayana*. Vol 10.3., 618-631.
- Chung, R., M. Firth and J. B. Kim. 2005. “FCF Agency Costs, Earnings Management, and Investor Monitoring”. *Corporate Ownership and Control*, 2 (4), pg: 51-61.
- Dahler, Yolanda dan Rahmat Febrianto (2006). “Kemampuan Prediktif Earning dan Arus Kas dalam Memprediksi Arus Kas Masa Depan Perusahaan”. *Simposium Nasional Akuntan IX. Ikatan Akuntan Nasional*.

- Dharmastuti, F. dan A. Wirjolukito. 2004. "Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Keuangan terhadap Harga Saham Perusahaan Go Public di BEJ". *Jurnal Manajemen Fakultas Ekonomi Atmajaya*, 1 (1), hal : 44 – 61.
- Ebaid, Ibrahim El-Sayed. 2011. "Accruals and The Prediction of Future Cash Flows". *Management Research Review*. Vol: 34 no:7, 838-853.
- Efferin,dkk. 2008. *Metode Penelitian Akuntansi Mengungkap Fenomena Dengan Pendekatan Kuantitatif Dan Kualitatif*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Ibm Spss 21 (Edisi 7)*. Semarang: Badan Penerbit-Undip.
- Guinness, William. 2000. *Cash Flow Rules*. Yogyakarta : Elmatera Publishing.
- Gujarati, Damodar N. 2009. *Dasar-dasar Ekonometrika, BUKU 1, EDISI 5*. Jakarta: Salemba Empat.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2002. *Teori Akuntansi Laporan Keuangan*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Harrison, Walter T, dkk. 2013. *Akuntansi Keuangan International Financial Reporting Standards-Ifrs*. Edisi Kedelapan. Jilid 2. Jakarta: Erlangga.
- Hartanto. 2003. *Akuntansi Keuangan Menengah*. Edisi 2003/2004. Yogyakarta : BPFE.
- Indrianto, Nur dan Bambang Supomo. 1999. *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen*. Yogyakarta : BPFE.
- Irawati, Mira. 2013. "Kemampuan Informasi Komponen Arus Kas Dan Laba Dalam Memprediksi Arus Kas Masa Depan (Studi Kasus Pada Emiten BEI Sektor Nonfinansial)". *Skripsi*. Makassar: Fakultas Ekonomi, Universitas Hasanuddin.
- Jama'an. 2008. "Pengaruh Mekanisme Corporate Governance, Dan Kualitas Kantor Akuntan Publik Terhadap Integritas Informasi Laporan Keuangan (Studi Kasus Perusahaan Publik Yang Listing Di BEJ)". *Skripsi*. Semarang: Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Diponegoro.
- Kieso, Donald E.,dkk. 2002. *Akuntansi Intermediate*. Edisi Kesepuluh. Jakarta : Erlangga.
- Kusumawardana, dkk (2013). "Pengaruh laba dan arus kas terhadap kemampuan memprediksi arus kas masa depan (studi pada perusahaan yang masuk dalam LQ 45 di Bursa Efek Indonesia)". *Jurnal Pro Bisnis*. Vol 6 no.2, 14-25

- Libby, Robert, dkk. 2009. *Financial Accounting*. Singapore: McGRAW-HILL.
- Martono, Nanang. 2012. *Metode Penelitian Kuantitatif Analisis Isi Dan Analisis Data Sekunder*. Jakarta : PT Raja Grafindo Persada.
- Minton, Bernadette A. and Catherine Schrand, 1999. "The Impact of Cash Flow Volatility on Discretionary Investment and The Cost of Debt and Equity". *Financing.Journal of Financial Economics* 54 USA, pg: 423-460.
- Nuraina, Elva (2011). "Laba, arus kas operasi dan akrual sebagai penentu laba operasi masa depan". *Jurnal Dinamika Manajemen*. Vol 2 no.1, 62-69
- Penman. 2013. *Financial Statement Analysis and Security Valuation.fifth edition*. Singapore: McGRAW-HILL.
- Prayoga, Irfan Bagus. 2012. "Pengaruh Laba Bersih dan Komponen-Komponen Akrual Terhadap Arus Kas Aktivitas Operasi di Masa Mendatang". *Skripsi*. Semarang: Fakultas Ekonomika dan Bisnis. Universitas Diponegoro.
- Prihadi Toto. 2013. *Analisis Laporan Keuangan Lanjutan*. Jakarta : PPM.
- Purwati, Indah. 2014. "Kemampuan Komponen Laporan Arus Kas Metode Langsung dalam Memprediksi Total Arus Kas Operasi Masa Mendatang". *Skripsi*. Semarang: Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Diponegoro.
- Putro, G. Ardisusilo. 2007. "Analisis laba dan arus kas operasi dalam memprediksi laba dan arus kas operasi mendatang". *Skripsi*. Yogyakarta: Fakultas Ekonomi, Universitas Sanata Darma.
- Rahmania (2013). "Pengaruh laba, ukuran perusahaan dan komponen akrual terhadap arus kas aktivitas operasi masa depan pada perusahaan wholshale and retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012". *JOM FEKON* vol. 1 no.2, 1-15.
- Sperber, Dan, & Deirdre Wilson. 2009. *Teori Relevansi Komunikasi dan Kognisi*. Yogyakarta: Pustaka Pelajar.
- Sugiyono. 2013. *Metode Penelitian Bisnis (Cetakan Ke 17)*. Bandung : ALFABETA.
- Sulistyawan, Wahyu & Aditya Septiani. (2015). "Pengaruh laba bersih, arus kas operasi dan komponen- komponen akrual dalam memprediksi arus kas operasi di masa depan". *Diponegoro Journal of accounting*. Vol 4.4, 1-11.

- Tarigan, Joel Abram. 2013. "Kemampuan Laba Bersih, Free Cash Flow dan Arus Kas Operasi dalam Memprediks Arus Kas Mendatang Pada Perusahaan Jasa Pariwisata yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia". *Skripsi*. Medan: Fakultas Ekonomi, Universitas Sumatera Utara.
- Triyono. 2011. "Dampak Kualitas Laba Terhadap Kemampuan Prediksi Laba, Arus Kas, dan Komponen Akrual". *Simposium Nasional Akuntansi XIV*. Aceh: Universitas Syiah Kuala Banda Aceh
- Wahyusari, Pawit. 2016. "Pengaruh Arus Kas Operasi, Laba Bersih Dan Komponen Akrual Terhadap Prediksi Arus Kas Operasi Masa Depan Dengan Kualitas Laba Sebagai Variabel Moderasi". *Skripsi*. Semarang: Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Semarang.
- Warren, dkk. 2015. *Pengantar akuntansi adaptasi Indonesia*. Jakarta : Salemba empat.
- Winarno, Wing Wahyu. 2011. *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan EViews*. Yogyakarta: STIM YKPN.

LAMPIRAN

Lampiran 1

Daftar Perusahaan Manufaktur dalam Daftar Efek Syariah yang Memiliki Arus Kas Operasi Negatif

Tahun 2013

KODE	ARUS KAS OPERASI
AKPI	(24,262,141,000)
ALKA	(507,543,000)
ALMI	(713,749,446,281)
DPNS	(660,730,802)
IKAI	(11,911,956,774)
INAF	(141,616,973,090)
KBLI	(27,123,241,057)
KBLM	(106,551,188,953)
MBTO	(2,863,783,370)
MERCK	(36,859,173,000)
NIPS	(75,416,394,000)
PICO	(5,967,845,178)
PYFA	(5,856,771,777)
RICY	(154,128,273,566)
TBMS	(\$ 5,461,001.00)
YPAS	(14,058,689,866)

Tahun 2014

KODE	ARUS KAS OPERASI
ALDO	(470,702,303)
ALKA	(18,833,943,000)
ALMI	(935,671,862,182)
BOLT	(113,018,972,554)
CEKA	(147,806,952,847)
IKAI	(16,480,938,391)
INCI	(7,581,339,094)
INRU	(\$ 2,776.00)
ISSP	(191,012,000,000)
JPRS	(4,506,620,797)

KDSI	(24,155,490,938)
KICI	(4,055,527,244)
KINO	(92,147,353,969)
KRAS	(\$ 73,922,000.00)
MRAT	(22,679,473,943)
MYOR	(862,339,383,145)
NIKL	(\$ 11,024,554.00)
NIPS	(30,126,218,000)
SOBI	(108,220,000,000)
STAR	(31,499,865,702)
VOKS	(72,598,588,767)

Tahun 2015

KODE	ARUS KAS OPERASI
AKPI	(50,796,252,000)
ALKA	(2,880,134,000)
AMIN	(9,369,929,977)
BATA	(19,631,483,000)
BOLT	(62,480,105,460)
BTON	(152,287,645)
GDST	(39,316,274,672)
IKAI	(15,834,747,540)
JPRS	(76,997,875,467)
KDSI	(41,864,462,623)
KIAS	(56,748,466,971)
KINO	(72,552,345,084)
KRAS	(\$ 2,298,000.00)
MRAT	(8,272,888,090)
PBRX	(\$ 26,865,027.00)
PSDN	(22,726,926,832)
SRSN	(76,732,543,000)

Lampiran 2

Penelitian Terdahulu

Peneliti/ Tahun	Jenis Referensi	Judul	Ringkasan Hasil
Wahyu Sulistyawan M, dan Aditya Septiani (2015)	Diponegoro Journal of Accounting, volume 4, nomor 4 (2015)	Pengaruh laba bersih, arus kas operasi dan komponen-komponen akrual dalam memprediksi arus kas operasi di masa depan	Laba, arus kas operasi, perubahan piutang, perubahan utang, perubahan persediaan, dan perubahan penyusutan berpengaruh signifikan pada arus kas operasi masa depan.
Elva Nuraina (2011)	Jurnal Dinamika Manajemen, volume 2, nomor 1 (2011)	Laba, arus kas operasi dan akrual sebagai penentu laba operasi masa depan	Laba operasi, arus kas operasional, serta akrual memiliki pengaruh signifikan terhadap laba operasi masa depan
Ni Komang Ayunda Sari Bujana dan P. D'yan Yaniartha. S (2015)	E-jurnal Akuntansi Universitas Udayana, Volume 10, Nomor 3 (2015)	Pengaruh <i>free cash flow</i> dalam memprediksi laba dan arus kas operasi masa mendatang	<i>Free cash flow</i> berpengaruh positif dan signifikan dalam memprediksi laba dan arus kas operasi mendatang pada perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2009-2013.
Rahmania, M. Rasuli, dan Al- Azhar (2013)	JOM FEKON, Volume 1, Nomor 2 (2013)	Pengaruh laba, ukuran perusahaan dan komponen akrual terhadap arus kas aktivitas operasi masa	Laba dan komponen akrual berpengaruh signifikan terhadap arus kas masa depan, sedangkan ukuran

		depan pada perusahaan wholesale and retail yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012	perusahaan tidak berpengaruh signifikan.
Rai Dwi Andayani W dan I Gede Ary Wirajaya (2015)	E-Jurnal Akuntansi Universitas Udanaya, Volume 10, Nomor 3	Kemampuan laba, arus kas operasi dalam memprediksi arus kas masa depan	Arus kas operasi memiliki kemampuan secara signifikan, sedangkan variabel laba, laba ditambah depresiasi dan modal kerja operasional tidak memiliki kemampuan dalam memprediksi arus kas masa depan.
A.A. Putu Merta Budiyasa (2015)	Skripsi	Analisis laba dan arus kas operasi sebagai predictor arus kas di masa depan	Laba kotor, laba operasi, dan arus kas operasi berpengaruh terhadap arus kas operasi di masa depan, sedangkan laba bersih tidak berpengaruh
Wahyu Sulistyawan M. (2015)	Skripsi	Pengaruh laba bersih, arus kas operasi, dan komponen-komponen akrual dalam memprediksi arus kas operasi di masa depan	Laba bersih, arus kas operasi, perubahan piutang usaha, perubahan utang usaha, perubahan persediaan, dan perubahan beban depresiasi berpengaruh signifikan terhadap arus kas operasi di masa depan

Lampiran 3
Data Perusahaan Sampel

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN
1	ADES	Akasha Wira International Tbk.
2	AKPI	Argha Karya Prima Industry Tbk.
3	ALDO	Alkindo Naratama Tbk
4	AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk.
5	APLI	Asiaplast Industries Tbk.
6	ARNA	Arwana Citramulia Tbk.
7	ASII	Astra International Tbk.
8	AUTO	Astra Otoparts Tbk.
9	BATA	Sepatu Bata Tbk.
10	BTON	Betonjaya Manunggal Tbk.
11	BUDI	Budi Starch & Sweetener Tbk.
12	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.
13	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.
14	DPNS	Duta Pertiwi Nusantara Tbk.
15	DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk.
16	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.
17	IGAR	Champion Pacific Indonesia Tbk.
18	INCI	Intanwijaya Internasional Tbk.
19	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.
20	INDS	Indospring Tbk.
21	INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.
22	ISSP	Steel Pipe Industry of Indonesia Tbk.
23	JPFA	JAPFA Comfeed Indonesia Tbk.
24	KAEF	Kimia Farma (Persero) Tbk.
25	KBLI	KMI Wire and Cable Tbk.
26	KBLM	Kabelindo Murni Tbk.
27	KLBF	Kalbe Farma Tbk.
28	LION	Lion Metal Works Tbk.
29	LMSH	Lionmesh Prima Tbk.
30	MERK	Merck Tbk.
31	MYOR	Mayora Indah Tbk.
32	PRAS	Prima Alloy Steel Universal Tbk.
33	PYFA	Pyridam Farma Tbk.
34	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk.

35	SCCO	Supreme Cable Manufacturing & Commerce Tbk.
36	SKBM	Sekar Bumi Tbk.
37	SKLT	Sekar Laut Tbk.
38	SMCB	Holcim Indonesia Tbk.
39	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.
40	SMSM	Selamat Sempurna Tbk.
41	SQBB	Taisho Pharmaceutical Indonesia Tbk.
42	SRSN	Indo Acidatama Tbk.
43	STAR	Star Petrochem Tbk.
44	STTP	Siantar Top Tbk.
45	TCID	Mandom Indonesia Tbk.
46	TOTO	Surya Toto Indonesia Tbk.
47	TRIS	Trisula International Tbk.
48	TRST	Trias Sentosa Tbk.
49	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk.
50	ULTJ	Ultrajaya Milk Industry & Trading Co. Tbk.

Lampiran 4

Perhitungan Masing-masing Variabel

Perhitungan Arus Kas Operasi Masa Depan

No	KODE	AKOMD	TA	AKOMD	AKOMD	TA	AKOMD	AKOMD	TA	AKOMD
1	ADES	40,102,000,000	441,064,000,000	0.0909	101,377,000,000	504,865,000,000	0.2008	26,040,000,000	653,224,000,000	0.0399
2	AKPI	- 24,262,141,000	2,084,567,189,000	-0.0116	374,353,068,000	2,227,042,590,000	0.1681	50,796,252,000	2,883,143,132,000	-0.0176
3	ALDO	39,652,190,973	301,479,232,221	0.1315	470,702,303	346,674,687,826	-0.0014	2,204,123,679	366,010,819,198	0.0060
4	AMFG	551,871,000,000	3,539,393,000,000	0.1559	564,250,000,000	3,918,391,000,000	0.1440	366,837,000,000	4,270,275,000,000	0.0859
5	APLI	62,415,415,884	303,594,490,546	0.2056	22,314,328,339	273,126,657,794	0.0817	24,587,547,474	308,620,387,248	0.0797
6	ARNA	278,878,036,499	1,135,244,802,060	0.2457	238,937,995,916	1,259,175,442,875	0.1898	111,918,147,182	1,430,779,475,454	0.0782
7	ASII	21,250,000,000,000	213,994,000,000,000	0.0993	14,963,000,000,000	236,029,000,000,000	0.0634	26,290,000,000,000	245,435,000,000,000	0.1071
8	AUTO	551,756,000,000	12,484,843,000,000	0.0442	264,565,000,000	14,380,926,000,000	0.0184	866,768,000,000	14,339,110,000,000	0.0604
9	BATA	44,680,921,000	680,685,060,000	0.0656	62,179,864,000	774,891,087,000	0.0802	- 19,631,483,000	795,257,974,000	-0.0247
10	BTON	11,077,976,307	176,136,296,407	0.0629	7,643,755,010	174,157,547,015	0.0439	1,520,287,645	183,116,245,288	-0.0083
11	BUDI	222,244,000,000	2,382,875,000,000	0.0933	68,190,000,000	2,476,982,000,000	0.0275	96,860,000,000	3,265,953,000,000	0.0297
12	CEKA	19,608,725,490	1,284,150,037,341	0.0153	147,806,952,847	1,485,826,210,015	-0.0995	168,614,370,234	1,284,150,037,341	0.1313
13	CPIN	2,061,273,000,000	15,722,197,000,000	0.1311	462,975,000,000	20,862,439,000,000	0.0222	1,707,438,000,000	24,684,915,000,000	0.0692

14	DPNS	- 660,730,802	256,372,669,050	-0.0026	6,455,175,786	268,891,042,610	0.0240	5,105,993,427	274,483,110,371	0.0186
15	DVLA	106,931,180,000	1,190,054,288,000	0.0899	104,436,317,000	1,236,247,525,000	0.0845	214,166,823,000	1,376,278,237,000	0.1556
16	ICBP	1,993,496,000,000	21,267,470,000,000	0.0937	3,860,843,000,000	25,029,488,000,000	0.1543	3,485,533,000,000	26,560,624,000,000	0.1312
17	IGAR	31,571,765,591	314,746,644,499	0.1003	25,762,820,842	349,894,783,575	0.0736	80,061,208,533	383,936,040,590	0.2085
18	INCI	10,276,272,892	136,142,063,219	0.0755	7,581,339,094	147,755,842,523	-0.0513	25,782,575,358	169,546,066,314	0.1521
19	INDF	3,416,635,000,000	77,611,416,000,000	0.0440	9,269,318,000,000	85,938,885,000,000	0.1079	4,213,613,000,000	91,831,526,000,000	0.0459
20	INDS	255,755,973,870	2,196,518,364,473	0.1164	65,911,208,643	2,282,666,078,493	0.0289	110,641,662,962	2,553,928,346,219	0.0433
21	INTP	5,419,268,000,000	26,607,241,000,000	0.2037	5,346,841,000,000	28,884,973,000,000	0.1851	5,049,117,000,000	27,638,360,000,000	0.1827
22	ISSP	304,874,000,000	4,393,577,000,000	0.0694	191,012,000,000	5,443,158,000,000	-0.0351	176,316,000,000	5,448,447,000,000	0.0324
23	JPFA	175,820,000,000	14,917,590,000,000	0.0118	1,570,534,000,000	15,730,435,000,000	0.0998	1,452,924,000,000	17,159,466,000,000	0.0847
24	KAEF	253,783,664,733	2,471,939,548,890	0.1027	286,309,255,381	2,968,184,626,297	0.0965	175,966,862,348	3,236,224,076,311	0.0544
25	KBLI	27,123,241,057	1,337,022,291,951	0.0203	170,079,674,604	1,340,881,252,563	0.1268	46,127,980,815	1,551,799,840,976	0.0297
26	KBLM	- 106,551,188,953	654,296,256,935	-0.1628	6,098,895,903	647,696,854,298	0.0094	24,641,687,071	654,385,717,061	0.0377
27	KLBF	927,163,654,212	11,315,061,275,026	0.0819	2,316,125,821,045	12,425,032,367,729	0.1864	2,456,995,428,106	13,696,417,381,439	0.1794
28	LION	52,556,704,619	498,567,897,161	0.1054	60,865,531,678	600,102,716,315	0.1014	59,304,153,529	639,330,150,373	0.0928
29	LMSH	13,814,790,256	141,697,598,705	0.0975	9,999,770,412	139,915,598,255	0.0715	10,910,801,951	133,782,751,041	0.0816
30	MERK	133,099,062,000	696,946,318,000	0.1910	232,826,497,000	716,599,526,000	0.3249	160,700,345,000	641,646,818,000	0.2504
31	MYOR	987,023,231,523	9,710,223,454,000	0.1016	862,339,383,145	10,291,108,029,334	-0.0838	2,336,785,497,955	11,342,715,686,221	0.2060
32	PRAS	10,729,054,393	795,630,254,209	0.0135	11,556,006,425	1,286,827,899,805	0.0090	5,512,017,512	1,531,742,052,164	0.0036
33	PYFA	- 5,856,771,777	175,118,921,406	-0.0334	1,472,541,371	172,736,624,689	0.0085	15,699,910,434	159,951,537,229	0.0982

34	ROTI	314,587,624,896	1,822,689,047,108	0.1726	364,975,619,113	2,142,894,276,216	0.1703	555,511,840,614	2,706,323,637,034	0.2053
35	SCCO	20,804,645,848	1,762,032,300,123	0.0118	62,171,128,817	1,656,007,190,010	0.0375	197,980,124,011	1,773,144,328,632	0.1117
36	SKBM	19,715,658,814	497,652,557,672	0.0396	43,837,497,229	764,484,248,710	0.0573	62,469,996,482	652,976,510,619	0.0957
37	SKLT	26,893,558,457	301,989,488,699	0.0891	23,398,218,902	331,574,891,637	0.0706	29,666,923,359	377,110,748,359	0.0787
38	SMCB	2,262,247,000,000	14,894,990,000,000	0.1519	1,709,438,000,000	17,195,352,000,000	0.0994	533,786,000,000	17,321,565,000,000	0.0308
39	SMGR	6,047,147,495,000	30,792,884,092,000	0.1964	6,245,841,812,000	34,314,666,027,000	0.1820	7,288,586,537,000	38,153,118,932,000	0.1910
40	SMSM	449,576,533,100	1,712,710,000,000	0.2625	449,864,000,000	1,749,395,000,000	0.2572	536,111,000,000	2,220,108,000,000	0.2415
41	SQBB	153,706,638,000	421,187,982,000	0.3649	160,898,696,000	459,352,720,000	0.3503	139,913,445,000	464,027,522,000	0.3015
42	SRSN	37,888,934,000	420,782,548,000	0.0900	9,622,985,000	463,347,124,000	0.0208	76,732,543,000	574,073,314,000	-0.1337
43	STAR	5,562,378,087	749,402,740,231	0.0074	31,499,865,702	775,917,827,931	-0.0406	33,093,380,375	729,020,553,284	0.0454
44	STTP	58,655,739,190	1,470,059,394,892	0.0399	198,516,135,904	1,700,204,093,895	0.1168	194,843,122,728	1,919,568,037,170	0.1015
45	TCID	253,851,906,566	1,465,952,460,752	0.1732	123,551,162,065	1,853,235,343,636	0.0667	120,781,612,127	2,082,096,848,703	0.0580
46	TOTO	320,627,072,830	1,746,177,682,568	0.1836	307,708,638,190	2,027,288,693,678	0.1518	240,629,138,479	2,439,540,859,205	0.0986
47	TRIS	22,942,969,215	449,008,821,261	0.0511	51,371,394	521,920,090,728	0.0001	61,186,196,427	574,346,433,075	0.1065
48	TRST	135,466,939,215	3,260,919,505,192	0.0415	236,909,957,713	3,261,285,495,052	0.0726	135,020,261,491	3,357,359,499,954	0.0402
49	TSPC	448,669,480,614	5,407,957,915,805	0.0830	512,956,089,428	5,592,730,492,960	0.0917	778,361,981,647	6,284,729,099,203	0.1238
50	ULTJ	195,989,263,645	2,811,620,982,142	0.0697	128,022,639,236	2,917,083,567,355	0.0439	669,463,282,892	3,539,995,910,248	0.1891

Perhitungan Laba Bersih

No	KODE	LB	TA	LB	LB	TA	LB	LB	TA	LB
1	ADES	83,376,000,000	389,094,000,000	0.2143	55,656,000,000	441,064,000,000	0.1262	31,072,000,000	504,865,000,000	0.0615
2	AKPI	31,115,755,000	1,714,834,430,000	0.0181	34,620,336,000	2,084,567,189,000	0.0166	34,659,623,000	2,227,042,590,000	0.0156
3	ALDO	13,327,139,458	216,293,168,903	0.0616	22,589,101,552	301,479,232,221	0.0749	21,070,935,796	346,674,687,826	0.0608
4	AMFG	346,609,000,000	3,115,421,000,000	0.1113	338,358,000,000	3,539,393,000,000	0.0956	464,152,000,000	3,918,391,000,000	0.1185
5	APLI	4,203,700,813	333,867,300,446	0.0126	1,881,586,263	303,594,490,546	0.0062	9,691,077,438	273,126,657,794	0.0355
6	ARNA	158,684,349,130	937,359,770,277	0.1693	237,697,913,883	1,135,244,802,060	0.2094	261,879,784,046	1,259,175,442,875	0.2080
7	ASII	22,742,000,000,000	182,274,000,000,000	0.1248	22,297,000,000,000	213,994,000,000,000	0.1042	22,131,000,000,000	236,029,000,000,000	0.0938
8	AUTO	1,135,914,000,000	8,881,642,000,000	0.1279	1,058,015,000,000	12,484,843,000,000	0.0847	954,086,000,000	14,380,926,000,000	0.0663
9	BATA	69,343,398,000	574,107,994,000	0.1208	44,373,679,000	680,685,060,000	0.0652	71,246,429,000	774,891,087,000	0.0919
10	BTON	24,761,627,150	145,100,528,067	0.1707	25,882,922,986	176,136,296,407	0.1469	7,536,835,958	174,157,547,015	0.0433
11	BUDI	5,084,000,000	2,299,672,000,000	0.0022	42,886,000,000	2,382,875,000,000	0.0180	28,524,000,000	2,476,982,000,000	0.0115
12	CEKA	58,344,237,476	1,069,627,299,747	0.0545	65,068,958,558	1,284,150,037,341	0.0507	41,001,414,954	1,485,826,210,015	0.0276
13	CPIN	2,680,872,000,000	12,348,627,000,000	0.2171	2,528,690,000,000	15,722,197,000,000	0.1608	1,745,724,000,000	20,862,439,000,000	0.0837
14	DPNS	20,608,530,035	184,533,123,832	0.1117	66,813,230,321	256,372,669,050	0.2606	14,528,830,097	268,891,042,610	0.0540
15	DVLA	148,909,089,000	1,074,691,476,000	0.1386	125,796,473,000	1,190,054,288,000	0.1057	81,597,761,000	1,236,247,525,000	0.0660
16	ICBP	2,282,371,000,000	17,819,884,000,000	0.1281	2,235,040,000,000	21,267,470,000,000	0.1051	2,574,172,000,000	25,029,488,000,000	0.1028
17	IGAR	44,507,701,367	312,342,760,278	0.1425	35,030,416,158	314,746,644,499	0.1113	55,155,278,768	349,894,783,575	0.1576

18	INCI	4,443,840,864	132,278,839,079	0.0336	10,331,808,096	136,142,063,219	0.0759	11,056,884,369	147,755,842,523	0.0748
19	INDF	4,779,446,000,000	59,324,207,000,000	0.0806	3,416,635,000,000	77,611,416,000,000	0.0440	5,229,489,000,000	85,938,885,000,000	0.0609
20	INDS	134,068,283,255	1,664,779,358,215	0.0805	147,608,449,013	2,196,518,364,473	0.0672	127,819,512,585	2,282,666,078,493	0.0560
21	INTP	4,763,388,000,000	22,755,160,000,000	0.2093	5,012,294,000,000	26,607,241,000,000	0.1884	5,293,416,000,000	28,884,973,000,000	0.1833
22	ISSP	111,186,000,000	3,282,806,000,000	0.0339	203,561,000,000	4,393,577,000,000	0.0463	214,895,000,000	5,443,158,000,000	0.0395
23	JPFA	1,074,577,000,000	10,961,464,000,000	0.0980	640,637,000,000	14,917,590,000,000	0.0429	391,866,000,000	15,730,435,000,000	0.0249
24	KAEF	205,763,997,378	2,076,347,580,785	0.0991	215,642,329,977	2,471,939,548,890	0.0872	257,836,015,297	2,968,184,626,297	0.0869
25	KBLI	125,181,635,828	1,161,698,219,225	0.1078	73,530,280,777	1,337,022,291,951	0.0550	72,026,856,790	1,340,881,252,563	0.0537
26	KBLS	23,833,078,478	722,941,339,245	0.0330	7,678,095,359	654,296,256,935	0.0117	20,498,841,379	647,696,854,298	0.0316
27	KLBF	1,775,098,874,932	9,417,957,180,958	0.1885	1,970,452,449,686	11,315,061,275,026	0.1741	2,122,677,647,816	12,425,032,367,729	0.1708
28	LION	85,373,721,654	433,497,042,140	0.1969	64,761,350,816	498,567,897,161	0.1299	48,712,977,670	600,102,716,315	0.0812
29	LMSH	41,282,515,026	128,547,715,366	0.3211	14,382,899,194	141,697,598,705	0.1015	7,605,091,176	139,915,598,255	0.0544
30	MERK	107,808,155,000	569,430,951,000	0.1893	175,444,757,000	696,946,318,000	0.2517	182,147,224,000	716,599,526,000	0.2542
31	MYOR	744,428,404,309	8,302,506,241,903	0.0897	1,058,418,939,252	9,710,223,454,000	0.1090	409,618,689,484	10,291,108,029,334	0.0398
32	PRAS	15,565,386,865	577,349,886,068	0.0270	13,196,638,424	795,630,254,209	0.0166	11,340,527,608	1,286,827,899,805	0.0088
33	PYFA	5,308,221,363	135,849,510,061	0.0391	6,195,800,338	175,118,921,406	0.0354	2,661,022,001	172,736,624,689	0.0154
34	ROTI	149,149,548,025	1,204,944,681,223	0.1238	158,015,270,921	1,822,689,047,108	0.0867	188,648,345,876	2,142,894,276,216	0.0880
35	SCCO	169,741,648,691	1,486,921,371,360	0.1142	104,962,314,423	1,762,032,300,123	0.0596	137,618,900,727	1,656,007,190,010	0.0831
36	SKBM	12,703,059,881	288,961,557,631	0.0440	58,266,986,268	497,652,557,672	0.1171	90,094,363,594	764,484,248,710	0.1178
37	SKLT	7,962,693,771	249,746,467,756	0.0319	11,440,014,188	301,989,488,699	0.0379	16,855,973,113	331,574,891,637	0.0508

38	SMCB	1,350,791,000,000	12,168,517,000,000	0.1110	952,305,000,000	14,894,990,000,000	0.0639	659,867,000,000	17,195,352,000,000	0.0384
39	SMGR	4,926,639,847,000	26,579,083,786,000	0.1854	5,354,298,521,000	30,792,884,092,000	0.1739	5,567,659,839,000	34,314,666,027,000	0.1623
40	SMSM	286,929,498,426	1,441,204,473,590	0.1991	350,777,803,941	1,712,710,000,000	0.2048	422,126,000,000	1,749,395,000,000	0.2413
41	SQBB	135,248,606,000	397,144,458,000	0.3406	149,521,096,000	421,187,982,000	0.3550	164,808,009,000	459,352,720,000	0.3588
42	SRSN	16,956,040,000	402,108,960,000	0.0422	15,994,295,000	420,782,548,000	0.0380	14,600,316,000	463,347,124,000	0.0315
43	STAR	920,838,273	751,720,620,157	0.0012	569,455,861	749,402,740,231	0.0008	481,696,033	775,917,827,931	0.0006
44	STTP	74,626,183,474	1,249,840,835,890	0.0597	114,437,068,803	1,470,059,394,892	0.0778	123,635,526,965	1,700,204,093,895	0.0727
45	TCID	150,373,851,969	1,261,572,952,461	0.1192	160,148,465,833	1,465,952,460,752	0.1092	175,828,646,432	1,853,235,343,636	0.0949
46	TOTO	235,945,643,357	1,522,663,914,388	0.1550	236,557,513,162	1,746,177,682,568	0.1355	295,861,032,723	2,027,288,693,678	0.1459
47	TRIS	44,393,034,558	366,248,271,960	0.1212	48,195,237,468	449,008,821,261	0.1073	36,522,815,125	521,920,090,728	0.0700
48	TRST	61,453,058,755	2,188,129,039,119	0.0281	32,965,552,359	3,260,919,505,192	0.0101	30,256,039,162	3,261,285,495,052	0.0093
49	TSPC	635,176,093,653	4,632,984,970,719	0.1371	638,535,108,795	5,407,957,915,805	0.1181	585,790,816,012	5,592,730,492,960	0.1047
50	ULTJ	353,431,619,485	2,420,793,382,029	0.1460	325,127,420,664	2,811,620,982,142	0.1156	283,061,430,451	2,917,083,567,355	0.0970

Perhitungan Free Cash Flow

No	KODE	FCF	TA	FCF	FCF	TA	FCF	FCF	TA	FCF	
1	ADES	115,309,000,000	389,094,000,000	0.2964	90,031,000,000	441,064,000,000	0.2041	162,567,000,000	504,865,000,000	0.3220	
2	AKPI	32,238,301,000	1,714,834,430,000	0.0188	21,764,837,000	2,084,567,189,000	0.0104	562,741,282,000	2,227,042,590,000	0.2527	
3	ALDO	9,887,886,908	216,293,168,903	0.0457	93,132,727,071	301,479,232,221	0.3089	12,990,837,942	346,674,687,826	0.0375	
4	AMFG	732,287,000,000	3,115,421,000,000	0.2351	881,085,000,000	3,539,393,000,000	0.2489	851,663,000,000	3,918,391,000,000	0.2174	
5	APLI	6,045,667,083	333,867,300,446	0.0181	65,033,656,331	303,594,490,546	0.2142	48,070,724,701	273,126,657,794	0.1760	
6	ARNA	294,589,009,454	937,359,770,277	0.3143	437,594,867,365	1,135,244,802,060	0.3855	326,785,147,776	1,259,175,442,875	0.2595	
7	ASII	18,367,000,000,000	182,274,000,000,000	0.1008	29,556,000,000,000	213,994,000,000,000	0.1381	24,527,000,000,000	236,029,000,000,000	0.1039	
8	AUTO	1,134,749,000,000	8,881,642,000,000	0.1278	1,317,065,000,000	12,484,843,000,000	0.1055	1,348,409,000,000	14,380,926,000,000	0.0938	
9	BATA	79,317,892,000	574,107,994,000	0.1382	78,625,112,000	680,685,060,000	0.1155	103,249,357,000	774,891,087,000	0.1332	
10	BTON	1,227,789,688	145,100,528,067	0.0085	19,084,100,611	176,136,296,407	0.1083	10,798,063,662	174,157,547,015	0.0620	
11	BUDI	167,321,000,000	2,299,672,000,000	0.0728	438,609,000,000	2,382,875,000,000	0.1841	383,370,000,000	2,476,982,000,000	0.1548	
12	CEKA	458,485,995,619	1,069,627,299,747	0.4286	-	211,169,610,735	1,284,150,037,341	-0.1644	122,531,692,869	1,485,826,210,015	-0.0825
13	CPIN	3,461,730,000,000	12,348,627,000,000	0.2803	4,216,771,000,000	15,722,197,000,000	0.2682	4,199,363,000,000	20,862,439,000,000	0.2013	
14	DPNS	13,391,181,085	184,533,123,832	0.0726	-	18,305,791,339	256,372,669,050	-0.0714	6,082,545,086	268,891,042,610	0.0226
15	DVLA	171,440,788,000	1,074,691,476,000	0.1595	160,863,153,000	1,190,054,288,000	0.1352	159,824,653,000	1,236,247,525,000	0.1293	
16	ICBP	4,560,764,000,000	17,819,884,000,000	0.2559	4,372,414,000,000	21,267,470,000,000	0.2056	5,610,751,000,000	25,029,488,000,000	0.2242	
17	IGAR	56,593,875,437	312,342,760,278	0.1812	44,686,385,778	314,746,644,499	0.1420	30,923,393,095	349,894,783,575	0.0884	
18	INCI	10,253,695,973	132,278,839,079	0.0775	26,340,986,835	136,142,063,219	0.1935	926,597,685	147,755,842,523	0.0063	

19	INDF	12,512,163,000,000	59,324,207,000,000	0.2109	17,818,467,000,000	77,611,416,000,000	0.2296	19,431,925,000,000	85,938,885,000,000	0.2261	
20	INDS	144,391,507,112	1,664,779,358,215	0.0867	341,913,214,671	2,196,518,364,473	0.1557	321,404,614,803	2,282,666,078,493	0.1408	
21	INTP	6,633,830,000,000	22,755,160,000,000	0.2915	7,424,586,000,000	26,607,241,000,000	0.2790	8,744,909,000,000	28,884,973,000,000	0.3027	
22	ISSP	740,940,000,000	3,282,806,000,000	-0.2257	716,971,000,000	4,393,577,000,000	0.1632	22,604,000,000	5,443,158,000,000	-0.0042	
23	JPFA	1,646,617,000,000	10,961,464,000,000	0.1502	1,371,539,000,000	14,917,590,000,000	-0.0919	3,158,769,000,000	15,730,435,000,000	0.2008	
24	KAEF	295,730,727,655	2,076,347,580,785	0.1424	426,593,132,994	2,471,939,548,890	0.1726	617,897,679,155	2,968,184,626,297	0.2082	
25	KBLI	2,684,687,731	1,161,698,219,225	-0.0023	52,240,715,491	1,337,022,291,951	0.0391	268,487,393,131	1,340,881,252,563	0.2002	
26	KBLM	65,540,775,514	722,941,339,245	-0.0907	87,672,784,040	654,296,256,935	-0.1340	14,289,245,525	647,696,854,298	0.0221	
27	KLBF	2,290,875,708,922	9,417,957,180,958	0.2432	1,809,309,742,249	11,315,061,275,026	0.1599	2,992,631,696,566	12,425,032,367,729	0.2409	
28	LION	91,398,810,713	433,497,042,140	0.2108	81,761,457,417	498,567,897,161	0.1640	167,451,083,558	600,102,716,315	0.2790	
29	LMSH	14,623,227,994	128,547,715,366	-0.1138	22,789,879,921	141,697,598,705	0.1608	15,832,328,442	139,915,598,255	0.1132	
30	MERK	101,289,013,000	569,430,951,000	0.1779	146,166,705,000	696,946,318,000	0.2097	252,715,035,000	716,599,526,000	0.3527	
31	MYOR	1,529,604,363,071	8,302,506,241,903	0.1842	1,597,002,072,468	9,710,223,454,000	0.1645	46,747,105,802	10,291,108,029,334	-0.0045	
32	PRAS	70,673,043,296	577,349,886,068	0.1224	29,256,018,938	795,630,254,209	0.0368	61,760,621,793	1,286,827,899,805	0.0480	
33	PYFA	12,071,708,395	135,849,510,061	0.0889	6,830,360,647	175,118,921,406	0.0390	4,626,642,526	172,736,624,689	0.0268	
34	ROTI	619,611,666,566	1,204,944,681,223	0.5142	836,211,597,620	1,822,689,047,108	0.4588	760,893,267,631	2,142,894,276,216	0.3551	
35	SCCO	151,057,205,549	1,486,921,371,360	0.1016	65,396,561,926	1,762,032,300,123	0.0371	107,266,184,999	1,656,007,190,010	0.0648	
36	SKBM	39,979,492,344	288,961,557,631	0.1384	61,055,771,680	497,652,557,672	0.1227	112,029,056,304	764,484,248,710	0.1465	
37	SKLT	36,003,873,976	249,746,467,756	0.1442	58,714,835,638	301,989,488,699	0.1944	45,216,357,616	331,574,891,637	0.1364	
38	SMCB	3,633,933,000,000	12,168,517,000,000	0.2986	5,339,534,000,000	14,894,990,000,000	0.3585	4,547,131,000,000	17,195,352,000,000	0.2644	

39	SMGR	10,366,138,761,000	26,579,083,786,000	0.3900	8,722,336,144,000	30,792,884,092,000	0.2833	8,651,734,557,000	34,314,666,027,000	0.2521
40	SMSM	677,049,360,170	1,441,204,473,590	0.4698	656,495,756,280	1,712,710,000,000	0.3833	592,809,000,000	1,749,395,000,000	0.3389
41	SQBB	156,436,639,000	397,144,458,000	0.3939	167,821,379,000	421,187,982,000	0.3984	174,258,418,000	459,352,720,000	0.3794
42	SRSN	4,481,153,000	402,108,960,000	-0.0111	53,897,433,000	420,782,548,000	0.1281	25,717,922,000	463,347,124,000	0.0555
43	STAR	26,241,799,647	751,720,620,157	-0.0349	5,606,106,487	749,402,740,231	0.0075	29,845,564,703	775,917,827,931	-0.0385
44	STTP	210,794,436,836	1,249,840,835,890	0.1687	210,279,287,522	1,470,059,394,892	0.1430	428,981,078,199	1,700,204,093,895	0.2523
45	TCID	380,633,998,534	1,261,572,952,461	0.3017	499,063,281,973	1,465,952,460,752	0.3404	331,267,913,116	1,853,235,343,636	0.1788
46	TOTO	280,827,509,976	1,522,663,914,388	0.1844	476,923,625,592	1,746,177,682,568	0.2731	627,710,467,510	2,027,288,693,678	0.3096
47	TRIS	65,067,513,277	366,248,271,960	0.1777	52,770,208,991	449,008,821,261	0.1175	45,368,181,262	521,920,090,728	0.0869
48	TRST	213,501,993,948	2,188,129,039,119	0.0976	340,333,762,284	3,260,919,505,192	0.1044	357,092,565,502	3,261,285,495,052	0.1095
49	TSPC	854,434,252,526	4,632,984,970,719	0.1844	630,977,745,892	5,407,957,915,805	0.1167	905,230,076,976	5,592,730,492,960	0.1619
50	ULTJ	531,448,120,806	2,420,793,382,029	0.2195	264,884,117,679	2,811,620,982,142	0.0942	279,383,049,987	2,917,083,567,355	0.0958

Perhitungan Perubahan Pitang Usaha

No	KODE	ΔPiU	TA	ΔPiU	ΔPiU	TA	ΔPiU	ΔPiU	TA	ΔPiU
1	ADES	7,477,000,000	389,094,000,000	0.0192	24,962,000,000	441,064,000,000	0.0566	21,467,000,000	504,865,000,000	0.0425
2	AKPI	117,438,472,000	1,714,834,430,000	0.0685	- 16,602,912,000	2,084,567,189,000	-0.0080	68,607,090,000	2,227,042,590,000	0.0308
3	ALDO	43,975,827,086	216,293,168,903	0.2033	31,354,166,120	301,479,232,221	0.1040	15,050,196,553	346,674,687,826	0.0434
4	AMFG	90,497,000,000	3,115,421,000,000	0.0290	- 24,036,000,000	3,539,393,000,000	-0.0068	- 863,000,000	3,918,391,000,000	-0.0002
5	APLI	2,810,126,450	333,867,300,446	0.0084	5,688,003,392	303,594,490,546	0.0187	- 15,418,344,030	273,126,657,794	-0.0565
6	ARNA	86,092,669,875	937,359,770,277	0.0918	85,040,778,430	1,135,244,802,060	0.0749	21,429,905,246	1,259,175,442,875	0.0170
7	ASII	3,400,000,000,000	182,274,000,000,000	0.0187	1,489,000,000,000	213,994,000,000,000	0.0070	- 3,556,000,000,000	236,029,000,000,000	-0.0151
8	AUTO	467,359,000,000	8,881,642,000,000	0.0526	150,587,000,000	12,484,843,000,000	0.0121	- 126,841,000,000	14,380,926,000,000	-0.0088
9	BATA	8,228,970,000	574,107,994,000	0.0143	- 6,054,312,000	680,685,060,000	-0.0089	- 2,087,203,000	774,891,087,000	-0.0027
10	BTON	- 3,508,297,317	145,100,528,067	-0.0242	- 1,535,510,370	176,136,296,407	-0.0087	- 895,112,984	174,157,547,015	-0.0051
11	BUDI	161,330,000,000	2,299,672,000,000	0.0702	- 140,438,000,000	2,382,875,000,000	-0.0589	395,780,000,000	2,476,982,000,000	0.1598
12	CEKA	200,902,005,095	1,069,627,299,747	0.1878	9,953,275,215	1,284,150,037,341	0.0078	- 54,856,986,152	1,485,826,210,015	-0.0369
13	CPIN	709,887,000,000	12,348,627,000,000	0.0575	656,117,000,000	15,722,197,000,000	0.0417	- 160,979,000,000	20,862,439,000,000	-0.0077
14	DPNS	- 1,382,074,362	184,533,123,832	-0.0075	- 1,966,514,820	256,372,669,050	-0.0077	493,737,631	268,891,042,610	0.0018
15	DVLA	- 12,897,823,000	1,074,691,476,000	-0.0120	- 25,832,045,000	1,190,054,288,000	-0.0217	47,237,705,000	1,236,247,525,000	0.0382
16	ICBP	201,296,000,000	17,819,884,000,000	0.0113	743,281,000,000	21,267,470,000,000	0.0349	- 487,865,000,000	25,029,488,000,000	-0.0195

17	IGAR	13,025,001,701	312,342,760,278	0.0417	19,413,861,793	314,746,644,499	0.0617	-	21,926,042,160	349,894,783,575	-0.0627
18	INCI	- 12,224,576,188	132,278,839,079	-0.0924	1,501,226,313	136,142,063,219	0.0110		9,235,693,395	147,755,842,523	0.0625
19	INDF	1,392,208,000,000	59,324,207,000,000	0.0235	- 873,966,000,000	77,611,416,000,000	-0.0113		700,747,000,000	85,938,885,000,000	0.0082
20	INDS	69,909,463,958	1,664,779,358,215	0.0420	29,675,558,419	2,196,518,364,473	0.0135	-	27,916,989,340	2,282,666,078,493	-0.0122
21	INTP	63,770,000,000	22,755,160,000,000	0.0028	152,405,000,000	26,607,241,000,000	0.0057	-	136,303,000,000	28,884,973,000,000	-0.0047
22	ISSP	297,095,000,000	3,282,806,000,000	0.0905	- 96,037,000,000	4,393,577,000,000	-0.0219	-	127,697,000,000	5,443,158,000,000	-0.0235
23	JPFA	292,322,000,000	10,961,464,000,000	0.0267	45,286,000,000	14,917,590,000,000	0.0030	-	42,967,000,000	15,730,435,000,000	-0.0027
24	KAEF	87,847,908,706	2,076,347,580,785	0.0423	- 31,646,183,731	2,471,939,548,890	-0.0128		40,421,967,835	2,968,184,626,297	0.0136
25	KBLI	149,167,651,102	1,161,698,219,225	0.1284	- 12,212,002,233	1,337,022,291,951	-0.0091		69,793,396,996	1,340,881,252,563	0.0521
26	KBLM	- 28,157,859,296	722,941,339,245	-0.0389	3,261,534,733	654,296,256,935	0.0050	-	29,169,000,197	647,696,854,298	-0.0450
27	KLBF	339,983,943,702	9,417,957,180,958	0.0361	201,724,748,803	11,315,061,275,026	0.0178		7,836,118,654	12,425,032,367,729	0.0006
28	LION	- 1,619,772,899	433,497,042,140	-0.0037	18,389,516,343	498,567,897,161	0.0369		15,085,545,822	600,102,716,315	0.0251
29	LMSH	- 3,941,903,705	128,547,715,366	-0.0307	- 193,769,143	141,697,598,705	-0.0014	-	3,229,211,559	139,915,598,255	-0.0231
30	MERK	69,130,672,000	569,430,951,000	0.1214	6,966,933,000	696,946,318,000	0.0100		18,126,879,000	716,599,526,000	0.0253
31	MYOR	760,849,281,779	8,302,506,241,903	0.0916	250,192,844,270	9,710,223,454,000	0.0258		322,059,549,622	10,291,108,029,334	0.0313
32	PRAS	4,795,286,669	577,349,886,068	0.0083	37,929,287,437	795,630,254,209	0.0477	-	38,236,077,557	1,286,827,899,805	-0.0297
33	PYFA	- 294,530,243	135,849,510,061	-0.0022	9,323,187,512	175,118,921,406	0.0532	-	9,351,369,384	172,736,624,689	-0.0541
34	ROTI	46,503,741,642	1,204,944,681,223	0.0386	30,598,972,672	1,822,689,047,108	0.0168		35,365,654,263	2,142,894,276,216	0.0165
35	SCCO	81,021,536,113	1,486,921,371,360	0.0545	41,027,112,873	1,762,032,300,123	0.0233	-	127,059,255,819	1,656,007,190,010	-0.0767
36	SKBM	76,775,513,095	288,961,557,631	0.2657	- 29,067,813,014	497,652,557,672	-0.0584	-	14,826,607,766	764,484,248,710	-0.0194

37	SKLT	22,551,855,498	249,746,467,756	0.0903	7,428,627,946	301,989,488,699	0.0246	7,349,000,545	331,574,891,637	0.0222
38	SMCB	147,687,000,000	12,168,517,000,000	0.0121	77,421,000,000	14,894,990,000,000	0.0052	34,330,000,000	17,195,352,000,000	0.0020
39	SMGR	359,048,565,000	26,579,083,786,000	0.0135	476,138,664,000	30,792,884,092,000	0.0155	242,592,665,000	34,314,666,027,000	0.0071
40	SMSM	91,327,031,877	1,441,204,473,590	0.0634	15,905,023,063	1,712,710,000,000	0.0093	25,803,000,000	1,749,395,000,000	0.0147
41	SQBB	- 1,313,873,000	397,144,458,000	-0.0033	23,443,419,000	421,187,982,000	0.0557	8,916,933,000	459,352,720,000	0.0194
42	SRSN	14,393,032,000	402,108,960,000	0.0358	13,171,155,000	420,782,548,000	0.0313	22,458,817,000	463,347,124,000	0.0485
43	STAR	17,101,201,796	751,720,620,157	0.0227	26,562,860,262	749,402,740,231	0.0354	- 43,854,285,453	775,917,827,931	-0.0565
44	STTP	33,344,819,552	1,249,840,835,890	0.0267	42,054,473,717	1,470,059,394,892	0.0286	29,473,163,902	1,700,204,093,895	0.0173
45	TCID	- 36,992,704	1,261,572,952,461	0.0000	30,072,204,906	1,465,952,460,752	0.0205	114,235,016,937	1,853,235,343,636	0.0616
46	TOTO	45,585,163,147	1,522,663,914,388	0.0299	69,509,742,601	1,746,177,682,568	0.0398	3,496,417,047	2,027,288,693,678	0.0017
47	TRIS	12,141,458,105	366,248,271,960	0.0332	30,426,075,722	449,008,821,261	0.0678	- 4,620,176,922	521,920,090,728	-0.0089
48	TRST	136,757,373,889	2,188,129,039,119	0.0625	8,598,601,440	3,260,919,505,192	0.0026	- 56,184,060,745	3,261,285,495,052	-0.0172
49	TSPC	63,016,983,613	4,632,984,970,719	0.0136	30,854,393,955	5,407,957,915,805	0.0057	83,604,853,552	5,592,730,492,960	0.0149
50	ULTJ	71,148,613,995	2,420,793,382,029	0.0294	26,552,586,865	2,811,620,982,142	0.0094	53,027,481,490	2,917,083,567,355	0.0182

Perhitungan Perubahan Persediaan

No	KODE	△ PRSD	TA	△ PRSD	△ PRSD	TA	△ PRSD	△ PRSD	TA	△ PRSD
1	ADES	10,196,000,000	389,094,000,000	0.0262	7,686,000,000	441,064,000,000	0.0174	6,736,000,000	504,865,000,000	0.0133
2	AKPI	5,210,149,000	1,714,834,430,000	0.0030	- 1,296,963,000	2,084,567,189,000	-0.0006	56,952,666,000	2,227,042,590,000	0.0256
3	ALDO	27,662,572,280	216,293,168,903	0.1279	14,572,227,800	301,479,232,221	0.0483	4,958,723,809	346,674,687,826	0.0143
4	AMFG	17,429,000,000	3,115,421,000,000	0.0056	55,955,000,000	3,539,393,000,000	0.0158	116,146,000,000	3,918,391,000,000	0.0296
5	APLI	10,070,024,632	333,867,300,446	-0.0302	1,520,324,215	303,594,490,546	0.0050	- 5,022,414,709	273,126,657,794	-0.0184
6	ARNA	4,058,348,868	937,359,770,277	0.0043	2,027,805,637	1,135,244,802,060	0.0018	25,809,503,203	1,259,175,442,875	0.0205
7	ASII	- 852,000,000,000	182,274,000,000,000	-0.0047	2,553,000,000,000	213,994,000,000,000	0.0119	1,351,000,000,000	236,029,000,000,000	0.0057
8	AUTO	450,028,000,000	8,881,642,000,000	0.0507	113,400,000,000	12,484,843,000,000	0.0091	30,600,000,000	14,380,926,000,000	0.0021
9	BATA	59,551,643,000	574,107,994,000	0.1037	33,222,438,000	680,685,060,000	0.0488	- 32,081,565,000	774,891,087,000	-0.0414
10	BTON	6,327,189,487	145,100,528,067	0.0436	- 6,978,108,545	176,136,296,407	-0.0396	4,154,164,854	174,157,547,015	0.0239
11	BUDI	68,049,000,000	2,299,672,000,000	-0.0296	37,286,000,000	2,382,875,000,000	0.0156	100,303,000,000	2,476,982,000,000	0.0405
12	CEKA	54,352,630,725	1,069,627,299,747	0.0508	110,377,069,160	1,284,150,037,341	0.0860	- 51,397,991,265	1,485,826,210,015	-0.0346
13	CPIN	678,420,000,000	12,348,627,000,000	0.0549	276,279,000,000	15,722,197,000,000	0.0176	1,132,985,000,000	20,862,439,000,000	0.0543
14	DPNS	6,261,199,565	184,533,123,832	0.0339	782,780,153	256,372,669,050	0.0031	- 7,465,157,306	268,891,042,610	-0.0278
15	DVLA	73,859,315,000	1,074,691,476,000	0.0687	20,367,936,000	1,190,054,288,000	0.0171	- 28,391,783,000	1,236,247,525,000	-0.0230
16	ICBP	1,052,263,000,000	17,819,884,000,000	0.0590	- 55,600,000,000	21,267,470,000,000	-0.0026	- 266,287,000,000	25,029,488,000,000	-0.0106
17	IGAR	14,677,521,456	312,342,760,278	0.0470	18,610,558,309	314,746,644,499	0.0591	- 7,271,280,117	349,894,783,575	-0.0208
18	INCI	- 6,275,490,059	132,278,839,079	-0.0474	16,627,304,936	136,142,063,219	0.1221	- 6,782,998,498	147,755,842,523	-0.0459

19	INDF	374,373,000,000	59,324,207,000,000	0.0063	285,810,000,000	77,611,416,000,000	0.0037	-	818,989,000,000	85,938,885,000,000	-0.0095
20	INDS	- 145,017,330,807	1,664,779,358,215	-0.0871	94,815,012,388	2,196,518,364,473	0.0432	60,510,718,336	2,282,666,078,493	0.0265	
21	INTP	3,340,000,000	22,755,160,000,000	0.0001	191,901,000,000	26,607,241,000,000	0.0072	-	144,349,000,000	28,884,973,000,000	-0.0050
22	ISSP	135,761,000,000	3,282,806,000,000	0.0414	607,415,000,000	4,393,577,000,000	0.1383	-	312,902,000,000	5,443,158,000,000	-0.0575
23	JPFA	1,093,322,000,000	10,961,464,000,000	0.0997	406,308,000,000	14,917,590,000,000	0.0272	721,193,000,000	15,730,435,000,000	0.0458	
24	KAEF	110,492,060,515	2,076,347,580,785	0.0532	46,497,523,074	2,471,939,548,890	0.0188	54,910,916,695	2,968,184,626,297	0.0185	
25	KBLI	- 2,558,942,025	1,161,698,219,225	-0.0022	- 32,345,638,203	1,337,022,291,951	-0.0242	28,706,365,436	1,340,881,252,563	0.0214	
26	KBLM	70,129,329,657	722,941,339,245	-0.0970	- 10,847,681,238	654,296,256,935	-0.0166	46,470,518,139	647,696,854,298	0.0717	
27	KLBF	938,010,746,941	9,417,957,180,958	0.0996	37,049,637,304	11,315,061,275,026	0.0033	-	87,394,615,484	12,425,032,367,729	-0.0070
28	LION	31,141,769,609	433,497,042,140	0.0718	20,976,944,221	498,567,897,161	0.0421	-	5,313,102,291	600,102,716,315	-0.0089
29	LMSH	3,417,850,018	128,547,715,366	0.0266	- 6,781,625,924	141,697,598,705	-0.0479	-	8,519,650,391	139,915,598,255	-0.0609
30	MERK	11,741,456,000	569,430,951,000	0.0206	- 65,594,526,000	696,946,318,000	-0.0941	-	22,599,759,000	716,599,526,000	-0.0315
31	MYOR	- 42,535,245,156	8,302,506,241,903	-0.0051	510,346,429,168	9,710,223,454,000	0.0526	-	203,567,596,087	10,291,108,029,334	-0.0198
32	PRAS	33,860,483,772	577,349,886,068	0.0586	52,086,302,497	795,630,254,209	0.0655	81,103,220,057	1,286,827,899,805	0.0630	
33	PYFA	10,819,885,962	135,849,510,061	0.0796	- 3,608,733,042	175,118,921,406	-0.0206	3,905,506,257	172,736,624,689	0.0226	
34	ROTI	13,924,990,562	1,204,944,681,223	0.0116	4,272,052,357	1,822,689,047,108	0.0023	2,373,670,058	2,142,894,276,216	0.0011	
35	SCCO	83,597,907,165	1,486,921,371,360	0.0562	- 25,295,906,204	1,762,032,300,123	-0.0144	19,348,297,462	1,656,007,190,010	0.0117	
36	SKBM	34,014,718,944	288,961,557,631	0.1177	22,834,461,383	497,652,557,672	0.0459	-	3,107,320,328	764,484,248,710	-0.0041
37	SKLT	9,764,536,601	249,746,467,756	0.0391	2,625,149,352	301,989,488,699	0.0087	7,147,184,704	331,574,891,637	0.0216	
38	SMCB	-96,030,000,000	12,168,517,000,000	-0.0079	37,800,000,000	14,894,990,000,000	0.0025	-	75,493,000,000	17,195,352,000,000	-0.0044

39	SMGR	360,987,225,000	26,579,083,786,000	0.0136	165,811,888,000	30,792,884,092,000	0.0054	-	402,730,333,000	34,314,666,027,000	-0.0117
40	SMSM	26,858,900,311	1,441,204,473,590	-0.0186	34,288,839,110	1,712,710,000,000	0.0200	128,728,000,000	1,749,395,000,000	0.0736	
41	SQBB	5,906,603,000	397,144,458,000	0.0149	2,135,498,000	421,187,982,000	0.0051	13,778,711,000	459,352,720,000	0.0300	
42	SRSN	12,741,675,000	402,108,960,000	0.0317	- 10,115,633,000	420,782,548,000	-0.0240	40,426,232,000	463,347,124,000	0.0872	
43	STAR	- 7,557,791,887	751,720,620,157	-0.0101	8,367,866,691	749,402,740,231	0.0112	- 18,247,809,695	775,917,827,931	-0.0235	
44	STTP	43,139,791,605	1,249,840,835,890	0.0345	23,801,792,780	1,470,059,394,892	0.0162	- 10,865,565,917	1,700,204,093,895	-0.0064	
45	TCID	69,552,743,902	1,261,572,952,461	0.0551	89,339,649,654	1,465,952,460,752	0.0609	- 36,926,248,276	1,853,235,343,636	-0.0199	
46	TOTO	28,148,208,517	1,522,663,914,388	0.0185	92,125,427,106	1,746,177,682,568	0.0528	151,222,871,660	2,027,288,693,678	0.0746	
47	TRIS	20,867,674,903	366,248,271,960	0.0570	36,839,997,731	449,008,821,261	0.0820	26,835,208,962	521,920,090,728	0.0514	
48	TRST	177,976,257,256	2,188,129,039,119	0.0813	- 48,973,684,391	3,260,919,505,192	-0.0150	71,918,460,955	3,261,285,495,052	0.0221	
49	TSPC	236,114,915,553	4,632,984,970,719	0.0510	55,356,403,151	5,407,957,915,805	0.0102	176,868,421,392	5,592,730,492,960	0.0316	
50	ULTJ	200,808,181,305	2,420,793,382,029	0.0830	179,434,237,821	2,811,620,982,142	0.0638	24,392,237,710	2,917,083,567,355	0.0084	

Perhitungan Perubahan Utang Usaha

No	KODE	$\Delta \text{ UtU}$	TA	$\Delta \text{ UtU}$	r UtU	TA	$\Delta \text{ UtU}$	$\Delta \text{ UtU}$	TA	$\Delta \text{ UtU}$
1	ADES	- 15,285,000,000	389,094,000,000	-0.0393	28,028,000,000	441,064,000,000	0.0635	3,343,000,000	504,865,000,000	0.0066
2	AKPI	- 108,360,845,000	1,714,834,430,000	-0.0632	238,927,928,000	2,084,567,189,000	0.1146	50,994,318,000	2,227,042,590,000	-0.0229
3	ALDO	39,618,464,571	216,293,168,903	0.1832	17,146,752,749	301,479,232,221	0.0569	-	15,009,629,254	346,674,687,826
4	AMFG	42,492,000,000	3,115,421,000,000	0.0136	-	35,954,000,000	3,539,393,000,000	-0.0102	32,442,000,000	3,918,391,000,000
5	APLI	848,900,042	333,867,300,446	0.0025	3,848,785,417	303,594,490,546	0.0127	-	8,994,703,371	273,126,657,794
6	ARNA	34,550,343,021	937,359,770,277	0.0369	-	1,122,439,371	1,135,244,802,060	-0.0010	46,245,092,451	1,259,175,442,875
7	ASII	4,590,000,000,000	182,274,000,000,000	0.0252	1,564,000,000,000	213,994,000,000,000	0.0073	1,718,000,000,000	236,029,000,000,000	0.0073
8	AUTO	698,780,000,000	8,881,642,000,000	0.0787	-	34,603,000,000	12,484,843,000,000	-0.0028	25,668,000,000	14,380,926,000,000
9	BATA	72,142,183,000	574,107,994,000	0.1257	35,746,001,000	680,685,060,000	0.0525	-	68,750,815,000	774,891,087,000
10	BTON	14,978,066,424	145,100,528,067	0.1032	-	7,575,277,406	176,136,296,407	-0.0430	6,642,078,179	174,157,547,015
11	BUDI	- 151,141,998,576	2,299,672,000,000	-0.0657	67,099,002,150	2,382,875,000,000	0.0282	440,147,999,460	2,476,982,000,000	0.1777
12	CEKA	136,612,850,713	1,069,627,299,747	0.1277	-	85,846,046,622	1,284,150,037,341	-0.0669	15,300,921,356	1,485,826,210,015
13	CPIN	424,872,000,000	12,348,627,000,000	0.0344	-	152,488,000,000	15,722,197,000,000	0.0097	872,662,000,000	20,862,439,000,000
14	DPNS	2,285,065,715	184,533,123,832	0.0124	-	698,660,901	256,372,669,050	-0.0027	165,399,823	268,891,042,610
15	DVLA	17,643,528,000	1,074,691,476,000	0.0164	-	15,042,254,000	1,190,054,288,000	-0.0126	15,504,401,000	1,236,247,525,000
16	ICBP	487,951,000,000	17,819,884,000,000	0.0274	127,174,000,000	21,267,470,000,000	0.0060	-	73,584,000,000	25,029,488,000,000
17	IGAR	22,459,109,293	312,342,760,278	0.0719	-	6,178,517,619	314,746,644,499	-0.0196	-	4,423,589,125
18	INCI	- 6,730,432,446	132,278,839,079	-0.0509	-	1,228,177,876	136,142,063,219	0.0090	3,714,727,128	147,755,842,523

19	INDF	1,178,029,000,000	59,324,207,000,000	0.0199	140,993,000,000	77,611,416,000,000	0.0018	-	233,939,000,000	85,938,885,000,000	-0.0027
20	INDS	- 19,040,029,893	1,664,779,358,215	-0.0114	7,858,878,601	2,196,518,364,473	0.0036	101,372,466,340	2,282,666,078,493	0.0444	
21	INTP	32,812,000,000	22,755,160,000,000	0.0014	- 487,540,000,000	26,607,241,000,000	-0.0183	- 1,642,000,000	28,884,973,000,000	-0.0001	
22	ISSP	426,285,000,000	3,282,806,000,000	0.1299	80,937,000,000	4,393,577,000,000	0.0184	- 446,592,000,000	5,443,158,000,000	-0.0820	
23	JPFA	437,827,000,000	10,961,464,000,000	0.0399	1,009,557,000,000	14,917,590,000,000	0.0677	741,566,000,000	15,730,435,000,000	0.0471	
24	KAEF	136,758,713,763	2,076,347,580,785	0.0659	27,326,786,591	2,471,939,548,890	0.0111	25,895,738,750	2,968,184,626,297	0.0087	
25	KBLI	- 25,486,658,304	1,161,698,219,225	-0.0219	17,952,618,132	1,337,022,291,951	0.0134	- 276,270,917	1,340,881,252,563	-0.0002	
26	KBLM	2,058,898,392	722,941,339,245	0.0028	- 39,801,642,067	654,296,256,935	-0.0608	22,307,608,060	647,696,854,298	0.0344	
27	KLBF	342,789,838,164	9,417,957,180,958	0.0364	- 18,561,760,038	11,315,061,275,026	-0.0016	- 64,427,295,617	12,425,032,367,729	-0.0052	
28	LION	2,635,137,474	433,497,042,140	0.0061	5,518,091,452	498,567,897,161	0.0111	- 3,244,233,032	600,102,716,315	-0.0054	
29	LMSH	- 7,464,325,578	128,547,715,366	-0.0581	- 917,402,392	141,697,598,705	-0.0065	- 3,368,290,087	139,915,598,255	-0.0241	
30	MERK	11,529,828,000	569,430,951,000	0.0202	- 9,844,137,000	696,946,318,000	-0.0141	5,012,175,000	716,599,526,000	0.0070	
31	MYOR	242,183,864,034	8,302,506,241,903	0.0292	- 261,192,392,024	9,710,223,454,000	-0.0269	199,988,618,684	10,291,108,029,334	0.0194	
32	PRAS	18,538,408,300	577,349,886,068	0.0321	- 7,997,287,201	795,630,254,209	0.0101	46,834,422,815	1,286,827,899,805	0.0364	
33	PYFA	5,897,540,059	135,849,510,061	0.0434	- 497,587,258	175,118,921,406	-0.0028	- 2,961,156,990	172,736,624,689	-0.0171	
34	ROTI	72,830,937,020	1,204,944,681,223	0.0604	- 52,833,537,412	1,822,689,047,108	-0.0290	34,062,011,604	2,142,894,276,216	0.0159	
35	SCCO	115,734,230,564	1,486,921,371,360	0.0778	- 68,410,025,519	1,762,032,300,123	-0.0388	- 125,923,384,207	1,656,007,190,010	-0.0760	
36	SKBM	44,379,757,109	288,961,557,631	0.1536	- 6,922,008,565	497,652,557,672	-0.0139	8,985,261,986	764,484,248,710	0.0118	
37	SKLT	21,062,124,079	249,746,467,756	0.0843	- 2,824,574,197	301,989,488,699	-0.0094	7,677,604,860	331,574,891,637	0.0232	
38	SMCB	800,279,000,000	12,168,517,000,000	0.0658	180,530,000,000	14,894,990,000,000	0.0121	15,427,000,000	17,195,352,000,000	0.0009	

39	SMGR	328,480,238,000	26,579,083,786,000	0.0124	529,773,702,000	30,792,884,092,000	0.0172	751,738,387,000	34,314,666,027,000	0.0219
40	SMSM	66,625,678,074	1,441,204,473,590	0.0462	11,603,746,206	1,712,710,000,000	-0.0068	24,385,000,000	1,749,395,000,000	0.0139
41	SQBB	3,441,638,000	397,144,458,000	0.0087	20,772,440,000	421,187,982,000	0.0493	16,843,194,000	459,352,720,000	0.0367
42	SRSN	407,731,000	402,108,960,000	0.0010	- 1,341,661,000	420,782,548,000	-0.0032	5,603,417,000	463,347,124,000	0.0121
43	STAR	441,860,706	751,720,620,157	0.0006	- 2,163,706,564	749,402,740,231	-0.0029	- 1,889,719,031	775,917,827,931	-0.0024
44	STTP	- 11,425,678,881	1,249,840,835,890	-0.0091	56,143,196,599	1,470,059,394,892	0.0382	24,134,676,042	1,700,204,093,895	-0.0142
45	TCID	73,926,017,925	1,261,572,952,461	0.0586	- 8,008,859,462	1,465,952,460,752	-0.0055	- 6,600,034,282	1,853,235,343,636	-0.0036
46	TOTO	59,415,016,876	1,522,663,914,388	0.0390	37,632,180,416	1,746,177,682,568	0.0216	- 27,001,436,113	2,027,288,693,678	-0.0133
47	TRIS	9,434,243,651	366,248,271,960	0.0258	- 4,714,765,900	449,008,821,261	-0.0105	23,073,847,525	521,920,090,728	0.0442
48	TRST	164,102,578,694	2,188,129,039,119	0.0750	96,268,502	3,260,919,505,192	0.0000	- 94,724,413,690	3,261,285,495,052	-0.0290
49	TSPC	116,515,770,087	4,632,984,970,719	0.0251	72,232,838,444	5,407,957,915,805	0.0134	- 482,111,025,282	5,592,730,492,960	0.0862
50	ULTJ	69,072,757,032	2,420,793,382,029	0.0285	81,639,183,038	2,811,620,982,142	-0.0290	- 14,894,473,094	2,917,083,567,355	-0.0051

Perhitungan Perubahan Depresiasi

No	KODE	△ DPRS	TA	△ DPRS	r DPRS	TA	△ DPRS	△ DPRS	TA	△ DPRS
1	ADES	1,946,000,000	389,094,000,000	0.0050	6,821,000,000	441,064,000,000	0.0155	- 7,465,000,000	504,865,000,000	-0.0148
2	AKPI	5,697,934,000	1,714,834,430,000	0.0033	7,290,688,000	2,084,567,189,000	0.0035	8,366,768,000	2,227,042,590,000	0.0038
3	ALDO	2,406,406,431	216,293,168,903	0.0111	2,245,946,666	301,479,232,221	0.0074	1,647,985,442	346,674,687,826	0.0048
4	AMFG	17,539,000,000	3,115,421,000,000	0.0056	20,743,000,000	3,539,393,000,000	0.0059	10,762,000,000	3,918,391,000,000	0.0027
5	APLI	450,736,478	333,867,300,446	0.0014	149,495,214	303,594,490,546	-0.0005	652,423,463	273,126,657,794	0.0024
6	ARNA	5,881,399,875	937,359,770,277	0.0063	13,191,600,939	1,135,244,802,060	0.0116	3,404,998,399	1,259,175,442,875	0.0027
7	ASII	564,000,000,000	182,274,000,000,000	0.0031	43,000,000,000	213,994,000,000,000	0.0002	64,000,000,000	236,029,000,000,000	0.0003
8	AUTO	279,587,000,000	8,881,642,000,000	0.0315	72,735,000,000	12,484,843,000,000	0.0058	37,931,000,000	14,380,926,000,000	0.0026
9	BATA	1,921,826,000	574,107,994,000	0.0033	11,867,737,000	680,685,060,000	0.0174	- 2,146,023,000	774,891,087,000	-0.0028
10	BTON	26,815,463	145,100,528,067	0.0002	276,961,557	176,136,296,407	0.0016	261,847,086	174,157,547,015	0.0015
11	BUDI	23,625,000,000	2,299,672,000,000	0.0103	3,953,000,000	2,382,875,000,000	-0.0017	- 15,951,000,000	2,476,982,000,000	-0.0064
12	CEKA	- 326,808,938	1,069,627,299,747	-0.0003	1,009,603,531	1,284,150,037,341	0.0008	1,122,703,379	1,485,826,210,015	0.0008
13	CPIN	78,547,000,000	12,348,627,000,000	0.0064	129,436,000,000	15,722,197,000,000	0.0082	224,422,000,000	20,862,439,000,000	0.0108
14	DPNS	122,414,271	184,533,123,832	0.0007	24,978,821	256,372,669,050	0.0001	- 33,138,444	268,891,042,610	-0.0001
15	DVLA	3,314,155,000	1,074,691,476,000	0.0031	3,341,505,000	1,190,054,288,000	0.0028	2,940,737,000	1,236,247,525,000	0.0024
18	IGAR	- 1,294,103,111	312,342,760,278	-0.0041	987,057,557	314,746,644,499	0.0031	1,848,572,978	349,894,783,575	0.0053
19	INCI	- 458,427,968	132,278,839,079	-0.0035	392,227,038	136,142,063,219	-0.0029	3,527,970,221	147,755,842,523	0.0239

20	INDF	416,505,000,000	59,324,207,000,000	0.0070	423,516,000,000	77,611,416,000,000	0.0055	- 100,764,000,000	85,938,885,000,000	-0.0012
21	INDS	9,558,873,521	1,664,779,358,215	0.0057	17,158,590,309	2,196,518,364,473	0.0078	6,982,644,945	2,282,666,078,493	0.0031
22	INTP	36,098,000,000	22,755,160,000,000	0.0016	68,658,000,000	26,607,241,000,000	0.0026	67,881,000,000	28,884,973,000,000	0.0024
23	ISSP	27,579,000,000	3,282,806,000,000	0.0084	26,315,000,000	4,393,577,000,000	0.0060	10,685,000,000	5,443,158,000,000	0.0020
24	JPFA	90,106,000,000	10,961,464,000,000	0.0082	94,925,000,000	14,917,590,000,000	0.0064	92,925,000,000	15,730,435,000,000	0.0059
25	KAEF	266,593,025	2,076,347,580,785	0.0001	8,369,944,038	2,471,939,548,890	0.0034	9,040,663,584	2,968,184,626,297	0.0030
26	KBLI	4,662,809,393	1,161,698,219,225	0.0040	38,754,888	1,337,022,291,951	0.0000	- 392,762,395	1,340,881,252,563	-0.0003
27	KBLM	2,801,233,263	722,941,339,245	0.0039	1,622,169,682	654,296,256,935	0.0025	1,042,640,745	647,696,854,298	0.0016
28	KLBF	36,270,291,951	9,417,957,180,958	0.0039	52,834,587,896	11,315,061,275,026	0.0047	42,913,901,433	12,425,032,367,729	0.0035
29	LION	215,759,558	433,497,042,140	0.0005	5,836,877,354	498,567,897,161	0.0117	2,023,464,680	600,102,716,315	0.0034
30	LMSH	99,001,722	128,547,715,366	0.0008	362,334,785	141,697,598,705	0.0026	42,985,440	139,915,598,255	0.0003
31	MERK	- 178,764,000	569,430,951,000	-0.0003	209,190,000	696,946,318,000	0.0003	1,009,592,000	716,599,526,000	0.0014
32	MYOR	92,944,680,592	8,302,506,241,903	0.0112	46,585,119,240	9,710,223,454,000	0.0048	57,880,960,884	10,291,108,029,334	0.0056
33	PRAS	7,327,873,189	577,349,886,068	0.0127	5,849,250,467	795,630,254,209	0.0074	8,521,282,404	1,286,827,899,805	0.0066
34	PYFA	1,786,359,257	135,849,510,061	0.0131	2,844,676,769	175,118,921,406	0.0162	- 830,052,809	172,736,624,689	-0.0048
35	ROTI	22,156,981,196	1,204,944,681,223	0.0184	33,105,487,274	1,822,689,047,108	0.0182	16,234,851,264	2,142,894,276,216	0.0076
36	SCCO	2,049,397,979	1,486,921,371,360	0.0014	518,680,948	1,762,032,300,123	0.0003	4,381,211,418	1,656,007,190,010	0.0026
37	SKBM	1,278,363,565	288,961,557,631	0.0044	893,477,937	497,652,557,672	0.0018	2,592,795,072	764,484,248,710	0.0034
38	SKLT	3,045,134,990	249,746,467,756	0.0122	2,675,434,231	301,989,488,699	0.0089	- 1,139,170,008	331,574,891,637	-0.0034
39	SMCB	27,920,000,000	12,168,517,000,000	0.0023	97,808,000,000	14,894,990,000,000	0.0066	223,969,000,000	17,195,352,000,000	0.0130

40	SMGR	301,856,719,000	26,579,083,786,000	0.0114	214,018,256,000	30,792,884,092,000	0.0070	164,524,114,000	34,314,666,027,000	0.0048
41	SMSM	1,162,554,786	1,441,204,473,590	0.0008	4,663,075,421	1,712,710,000,000	-0.0027	6,975,000,000	1,749,395,000,000	0.0040
42	SQBB	1,640,545,000	397,144,458,000	0.0041	1,580,782,000	421,187,982,000	0.0038	- 1,091,322,000	459,352,720,000	-0.0024
43	SRSN	241,606,000	402,108,960,000	0.0006	322,887,000	420,782,548,000	0.0008	- 2,186,005,000	463,347,124,000	-0.0047
44	STAR	2,955,905,158	751,720,620,157	-0.0039	301,650,942	749,402,740,231	-0.0004	150,931,433	775,917,827,931	0.0002
45	STTP	3,543,812,437	1,249,840,835,890	0.0028	5,558,450,857	1,470,059,394,892	0.0038	2,767,338,925	1,700,204,093,895	0.0016
46	TCID	3,890,524,723	1,261,572,952,461	0.0031	3,918,599,760	1,465,952,460,752	0.0027	27,090,833,228	1,853,235,343,636	0.0146
47	TOTO	2,575,766,191	1,522,663,914,388	0.0017	6,756,237,088	1,746,177,682,568	0.0039	16,834,132,171	2,027,288,693,678	0.0083
48	TRIS	2,948,689,515	366,248,271,960	0.0081	5,300,282,502	449,008,821,261	0.0118	3,602,091,878	521,920,090,728	0.0069
49	TRST	5,768,545,943	2,188,129,039,119	0.0026	22,401,423,833	3,260,919,505,192	0.0069	28,779,669,063	3,261,285,495,052	0.0088
50	TSPC	- 9,231,084,602	4,632,984,970,719	-0.0020	13,484,818,008	5,407,957,915,805	0.0025	24,882,578,301	5,592,730,492,960	0.0044
51	ULTJ	4,287,047,216	2,420,793,382,029	0.0018	17,035,566,876	2,811,620,982,142	0.0061	10,524,351,009	2,917,083,567,355	0.0036
52	ULTJ	69,072,757,032	2,420,793,382,029	0.0285	81,639,183,038	- 2,811,620,982,142	-0.0290	- 14,894,473,094	2,917,083,567,355	-0.0051

Lampiran 5

Hasil Pengujian

Hasil Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests

Pool: FEM

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	2.121227	(49,94)	0.0009
Cross-section Chi-square	111.700467	49	0.0000

Sumber : Output E-Views, 2017

Hasil Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test

Pool: REM

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	62.734243	6	0.0000

Hasil Uji Hausman

Sumber : Output E-Views, 2017

Hasil Estimasi *Fixed Effect*

Dependent Variable: Y?
 Method: Pooled Least Squares
 Date: 02/06/17 Time: 20:10
 Sample: 2012 2014
 Included observations: 3
 Cross-sections included: 50
 Total pool (balanced) observations: 150

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.108165	0.017534	6.168916	0.0000
X1?	0.075639	0.137156	0.551481	0.5826
X2?	-0.137002	0.058230	-2.352774	0.0207
X3?	-0.311076	0.117712	-2.642675	0.0096
X4?	-0.668726	0.132541	-5.045444	0.0000
X5?	0.649055	0.120908	5.368177	0.0000
X6?	1.398383	0.928170	1.506602	0.1353
Fixed Effects (Cross)				
_ADES--C	0.045427			
_AKPI--C	-0.045674			
_ALDO--C	-0.024440			
_AMFG--C	0.048753			
_APLI--C	0.021007			
_ARNA--C	0.091742			
_ASII--C	-0.016990			
_AUTO--C	-0.074321			
_BATA--C	-0.059795			
_BTON--C	-0.096808			
_BUDI--C	-0.047699			
_CEKA--C	-0.059807			
_CPIN--C	-0.004057			
_DPNS--C	-0.106330			
_DVLA--C	0.020452			
_ICBP--C	0.041408			
_IGAR--C	0.040421			
_INCI--C	-0.041500			
_INDF--C	-0.023632			
_INDS--C	-0.047975			
_INTP--C	0.109107			
_ISSP--C	-0.082053			
_JPFA--C	-0.036796			
_KAEF--C	-0.003599			
_KBLI--C	-0.027031			
_KBBL--C	-0.174071			
_KLBF--C	0.072081			
_LION--C	0.030936			
_LMSH--C	-0.035919			
_MERK--C	0.152901			
_MYOR--C	-0.017026			
_PRAS--C	-0.076324			
_PYFA--C	-0.077605			
_ROTI--C	0.107670			
_SCCO--C	-0.033636			

_SKBM--C	-0.014571
_SKLT--C	-0.009859
_SMCB--C	-0.004837
_SMGR--C	0.094203
_SMSM--C	0.196967
_SQBB--C	0.253197
_SRSN--C	-0.078171
_STAR--C	-0.109033
_STTP--C	0.008697
_TCID--C	0.030178
_TOTO--C	0.083780
_TRIS--C	-0.019008
_TRST--C	-0.037499
_TSPC--C	-0.001632
_ULTJ--C	0.038770

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.797205	Mean dependent var	0.089990
Adjusted R-squared	0.678548	S.D. dependent var	0.085971
S.E. of regression	0.048743	Akaike info criterion	-2.925199
Sum squared resid	0.223329	Schwarz criterion	-1.801229
Log likelihood	275.3899	Hannan-Quinn criter.	-2.468566
F-statistic	6.718585	Durbin-Watson stat	2.382226
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber : Output E-Views, 2017

Lampiran 6

Perhitungan *QIR*

KODE	LABA BERSIH	ARUS KAS OPERASI	<i>QIR</i>	LABA BERSIH	ARUS KAS OPERASI	<i>QIR</i>	LABA BERSIH	ARUS KAS OPERASI	<i>QIR</i>
ADES	83,376,000,000	87,274,000,000	1.05	55,656,000,000	40,102,000,000	0.72	31,072,000,000	101,377,000,000	3.26
AKPI	31,115,755,000	12,203,424,000	0.39	34,620,336,000	- 24,262,141,000	-0.70	34,659,623,000	374,353,068,000	10.80
ALDO	13,327,139,458	16,843,147,032	1.26	22,589,101,552	39,652,190,973	1.76	21,070,935,796	- 470,702,303	-0.02
AMFG	346,609,000,000	411,135,000,000	1.19	338,358,000,000	551,871,000,000	1.63	464,152,000,000	564,250,000,000	1.22
APLI	4,203,700,813	- 14,311,946,160	-3.40	1,881,586,263	62,415,415,884	33.17	9,691,077,438	22,314,328,339	2.30
ARNA	158,684,349,130	237,695,889,064	1.50	237,697,913,883	278,878,036,499	1.17	261,879,784,046	238,937,995,916	0.91
ASII	22,742,000,000,000	8,930,000,000,000	0.39	22,297,000,000,000	21,250,000,000,000	0.95	22,131,000,000,000	14,963,000,000,000	0.68
AUTO	1,135,914,000,000	537,785,000,000	0.47	1,058,015,000,000	551,756,000,000	0.52	954,086,000,000	264,565,000,000	0.28
BATA	69,343,398,000	46,373,022,000	0.67	44,373,679,000	44,680,921,000	1.01	71,246,429,000	62,179,864,000	0.87
BTON	24,761,627,150	25,855,526,275	1.04	25,882,922,986	11,077,976,307	0.43	7,536,835,958	7,643,755,010	1.01
BUDI	5,084,000,000	1,646,000,000	0.32	42,886,000,000	222,244,000,000	5.18	28,524,000,000	68,190,000,000	2.39
CEKA	58,344,237,476	178,453,350,790	3.06	65,068,958,558	19,608,725,490	0.30	41,001,414,954	- 147,806,952,847	-3.60
CPIN	2,680,872,000,000	1,689,376,000,000	0.63	2,528,690,000,000	2,061,273,000,000	0.82	1,745,724,000,000	462,975,000,000	0.27
DPNS	20,608,530,035	6,530,804,861	0.32	66,813,230,321	- 660,730,802	-0.01	14,528,830,097	6,455,175,786	0.44
DVLA	148,909,089,000	119,207,439,000	0.80	125,796,473,000	106,931,180,000	0.85	81,597,761,000	104,436,317,000	1.28
ICBP	2,282,371,000,000	3,053,526,000,000	1.34	2,235,040,000,000	1,993,496,000,000	0.89	2,574,172,000,000	3,860,843,000,000	1.50
IGAR	44,507,701,367	32,191,725,185	0.72	35,030,416,158	31,571,765,591	0.90	55,155,278,768	25,762,820,842	0.47
INCI	4,443,840,864	3,340,907,066	0.75	10,331,808,096	10,276,272,892	0.99	11,056,884,369	- 7,581,339,094	-0.69
INDF	4,779,446,000,000	7,419,046,000,000	1.55	3,416,635,000,000	3,416,635,000,000	1.00	5,229,489,000,000	9,269,318,000,000	1.77
INDS	134,068,283,255	110,147,042,438	0.82	147,608,449,013	255,755,973,870	1.73	127,819,512,585	65,911,208,643	0.52
INTP	4,763,388,000,000	5,674,822,000,000	1.19	5,012,294,000,000	5,419,268,000,000	1.08	5,293,416,000,000	5,346,841,000,000	1.01

ISSP	111,186,000,000	- 774,453,000,000	-6.97	203,561,000,000	304,874,000,000	1.50	214,895,000,000	- 191,012,000,000	-0.89
JPFA	1,074,577,000,000	296,845,000,000	0.28	640,637,000,000	175,820,000,000	0.27	391,866,000,000	1,570,534,000,000	4.01
KAEF	205,763,997,378	230,612,654,491	1.12	215,642,329,977	253,783,664,733	1.18	257,836,015,297	286,309,255,381	1.11
KBLI	125,181,635,828	9,504,674,795	0.08	73,530,280,777	27,123,241,057	0.37	72,026,856,790	170,079,674,604	2.36
KBLM	23,833,078,478	- 80,178,954,355	-3.36	7,678,095,359	- 106,551,188,953	13.88	20,498,841,379	6,098,895,903	0.30
KLBF	1,775,098,874,932	1,376,343,990,025	0.78	1,970,452,449,686	927,163,654,212	0.47	2,122,677,647,816	2,316,125,821,045	1.09
LION	85,373,721,654	66,606,219,113	0.78	64,761,350,816	52,556,704,619	0.81	48,712,977,670	60,865,531,678	1.25
LMSH	41,282,515,026	10,588,729,023	0.26	14,382,899,194	13,814,790,256	0.96	7,605,091,176	9,999,770,412	1.31
MERK	107,808,155,000	88,404,562,000	0.82	175,444,757,000	133,099,062,000	0.76	182,147,224,000	232,826,497,000	1.28
MYOR	744,428,404,309	830,244,056,569	1.12	1,058,418,939,252	987,023,231,523	0.93	409,618,689,484	- 862,339,383,145	-2.11
PRAS	15,565,386,865	47,968,405,047	3.08	13,196,638,424	10,729,054,393	0.81	11,340,527,608	11,556,006,425	1.02
PYFA	5,308,221,363	- 448,715,089	-0.08	6,195,800,338	- 5,856,771,777	-0.95	2,661,022,001	1,472,541,371	0.55
ROTI	149,149,548,025	189,548,542,813	1.27	158,015,270,921	314,587,624,896	1.99	188,648,345,876	364,975,619,113	1.93
SCCO	169,741,648,691	137,153,872,387	0.81	104,962,314,423	20,804,645,848	0.20	137,618,900,727	62,171,128,817	0.45
SKBM	12,703,059,881	- 22,965,556,724	-1.81	58,266,986,268	19,715,658,814	0.34	90,094,363,594	43,837,497,229	0.49
SKLT	7,962,693,771	15,259,831,786	1.92	11,440,014,188	26,893,558,457	2.35	16,855,973,113	23,398,218,902	1.39
SMCB	1,350,791,000,000	1,692,112,000,000	1.25	952,305,000,000	2,262,247,000,000	2.38	659,867,000,000	1,709,438,000,000	2.59
SMGR	4,926,639,847,000	5,591,864,816,000	1.14	5,354,298,521,000	6,047,147,495,000	1.13	5,567,659,839,000	6,245,841,812,000	1.12
SMSM	286,929,498,426	411,044,895,169	1.43	350,777,803,941	449,576,533,100	1.28	422,126,000,000	449,864,000,000	1.07
SQBB	135,248,606,000	138,285,657,000	1.02	149,521,096,000	153,706,638,000	1.03	164,808,009,000	160,898,696,000	0.98
SRSN	16,956,040,000	- 7,454,188,000	-0.44	15,994,295,000	37,888,934,000	2.37	14,600,316,000	9,622,985,000	0.66
STAR	920,838,273	- 26,247,899,647	-28.50	569,455,861	5,562,378,087	9.77	481,696,033	- 31,499,865,702	65.39
STTP	74,626,183,474	24,460,960,446	0.33	114,437,068,803	58,655,739,190	0.51	123,635,526,965	198,516,135,904	1.61
TCID	150,373,851,969	250,453,743,262	1.67	160,148,465,833	253,851,906,566	1.59	175,828,646,432	123,551,162,065	0.70
TOTO	235,945,643,357	188,137,480,794	0.80	236,557,513,162	320,627,072,830	1.36	295,861,032,723	307,708,638,190	1.04

TRIS	44,393,034,558	3,685,573,499	0.08	48,195,237,468	22,942,969,215	0.48	36,522,815,125	51,371,394	0.00
TRST	61,453,058,755	76,503,968,063	1.24	32,965,552,359	135,466,939,215	4.11	30,256,039,162	236,909,957,713	7.83
TSPC	635,176,093,653	635,028,604,390	1.00	638,535,108,795	448,669,480,614	0.70	585,790,816,012	512,956,089,428	0.88
ULTJ	353,431,619,485	500,334,201,664	1.42	325,127,420,664	195,989,263,645	0.60	283,061,430,451	128,022,639,236	0.45

Lampiran 7

CURRICULUM VITAE

Informasi Pribadi

Nama	:	Nuri Hidayati
Tempat, Tanggal Lahir	:	Kebumen, 05 Oktober 1994
Nama Ayah	:	Ponijo
Nama Ibu	:	Jaryati
Jenis Kelamin	:	Perempuan
Status	:	Mahasiswa
Agama	:	Islam
Alamat	:	
Desa	:	Jogopaten
Kecamatan	:	Buluspesantren
Kabupaten	:	Kebumen
Provinsi	:	Jawa Tengah
Telepon	:	85729916139
Email	:	nuriehidaa.21@gmail.com



Latar Belakang

Pendidikan

Pendidikan Formal

- :
- SDN Ampih
- :
- SMP N 2 Buluspesantren
- :
- SMK N 1 Kebumen
- :
- UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Pendidikan Non Formal

- :
- Pendidikan dan Kursus Bahasa Inggris BESWAN, Pare, Jawa Timur
- :
- Pendidikan Komputer Program Profesional Windows
- :
- Taman Pendidikan Al-Quran

Pengalaman Organisasi

- :
- Staff Pengembangan Sumber Daya Insani Ikatan Remaja Jambanan 2012-2013
- :
- Staff Keuangan Koperasi Mahasiswa UIN Sunan Kalijaga 2015
- :
- Sekertaris Umum Komunitas Shodaqoh Kulla Yaum 2015-2016
- :
- Ketua Bidang Keuangan Koperasi Mahasiswa UIN Sunan Kalijaga 2016

Pendidikan dan Pelatihan

- : Pendidikan Leadership Mahasiswa Bidikmisi UIN Sunan Kalijaga
- : Pelatihan Jurnalistik mahasiswa Bidikmisi UIN Sunan Kalijaga
- : Seminar Gerakan Kewirausahaan Nasional oleh Disperindagkop Yogyakarta
- : Pendidikan Dasar Perkoperasian
- : Pendidikan Menengah Perkoperasian
- : Jambore Nasional Koperasi Mahasiswa se-Indonesia
- : Praktik Kerja Industri Business Centre SMK N 1 Kebumen
- : Praktik Kerja Lapangan BMT BRS Yogyakarta

Pengalaman dan Riwayat Pekerjaan

- : Tentor KUMON MATEMATIKA Kebumen 2012
- : Tentor Bimbingan Belajar Delta Yogyakarta 2014
- : Tentor Bimbingan Belajar DM Yogyakarta 2015
- : Staff Keuangan Koperasi Mahasiswa UIN Sunan Kalijaga 2015
- : Ketua Bidang Keuangan Koperasi Mahasiswa UIN Sunan Kalijaga 2016
- : Owner Blossom Collection

Pencapaian dan Penghargaan

- : Juara 2 Kompetisi Siswa Akuntansi
- : Setifikasi Kompetensi Akuntansi BNSP
- : Anggota Berprestasi Koperasi Mahasiswa UIN Sunan Kalijaga
- : Juara Dua Lomba Cerdas Tangkas Koperasi Mahasiswa
- : Juara Tiga Lomba Refleksi Kopma 15 Tahun Kedepan Jambore Koperasi Mahasiswa Nasional
- : Juara Tiga Lomba Kreasi Sampah Laut Jambore Koperasi Mahasiswa Nasional
- : Penerima Beasiswa Bidik Misi UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta