

**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE* DAN  
MANAJEMEN LABA TERHADAP AGRSIVITAS PAJAK  
(Studi pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia periode 2015 – 2019)**

**SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk Menempuh  
Ujian Akhir Program Sarjana (S1)  
Program Studi Akuntansi STIE STAN – Indonesia Mandiri

Disusun oleh:

**Winy Rizki Wardhani**

**371701001**



**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI STAN - INDONESIA MANDIRI  
BANDUNG  
2021**

**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE* DAN  
MANAJEMEN LABA TERHADAP AGRSIVITAS PAJAK  
(Studi pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia periode 2015 – 2019)**

**SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk Menempuh  
Ujian Akhir Program Sarjana (S1)  
Program Studi Akuntansi STIE STAN – Indonesia Mandiri

Disusun oleh:

**Winy Rizki Wardhani**

**371701001**



**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI STAN - INDONESIA MANDIRI  
BANDUNG  
2021**

## LEMBAR PENGESAHAN

JUDUL : **PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE* DAN  
MANAJEMEN LABA TERHADAP  
AGRSIVITAS PAJAK**  
**(Studi pada perusahaan sektor manufaktur yang  
terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015 – 2019)**

PENULIS : WINY RIZKI WARDHANI

NIM : 371701001

Bandung, \_\_\_\_ Agustus 2021  
Mengesahkan

Dosen Pembimbing

Ketua Program Studi

(Dani Sopian, S.E., M.Ak.,)

(Dani Sopian, S.E., M.Ak.,)

Mengetahui,  
Wakil Ketua I Bidang Akademik

(Patah Herwanto, S.T., M.Kom.,)

## LEMBAR PERSETUJUAN REVISI TUGAS AKHIR

**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE* DAN MANAJEMEN LABA  
TERHADAP AGRESIVITAS PAJAK  
(Studi pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia periode 2015 – 2019)**

***THE EFFECT OF LIQUIDITY, LEVERAGE AND EARNING  
MANAGEMENT ON TAX AGGRESSIVENESS  
(Study on manufacturing sector companies listed on the Indonesian Stock  
Exchange for the period of 2015-2019)***

Telah melakukan sidang tugas akhir pada hari \_\_\_\_\_, \_\_\_\_\_ Juli 2021 dan telah  
melakukan revisi sesuai dengan masukan pada saat sidang tugas akhir.

Menyetujui,

No.	Nama	Penguji	Tanda Tangan
1.	Dani Sopian, S.E., M.Ak.	Pembimbing	
2.	Dr. Ivan Aries Setiawan, M.M.	Penguji 1	
3.	Intan Pramesti Dewi, S.E., M.Ak, Ak, CA.	Penguji 2	

Bandung, \_\_\_\_\_ Agustus 2021

Mengetahui

Ketua Program Studi

Dani Sopian, S.E., M.Ak.  
NIDN : 04100687702

## LEMBAR PERNYATAAN PLAGIARISME

Yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Winy Rizki Wardhani

Nim : 371701001

Jurusan : Akuntansi S1

Menyatakan bahwa Skripsi yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan pada jurusan akuntansi S1 STIE STAN-IM BANDUNG, dengan judul :

**“PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE* DAN MANAJEMEN LABA  
TERHADAP AGRESIVITAS PAJAK”**

**(Studi pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia periode 2015 – 2019)**

Adalah benar-benar hasil karya sendiri dan bukan merupakan plagiat dari skripsi orang lain. Apabila dikemudian hari terbukti skripsi ini adalah hasil jiplakan atau duplikasi dari karya orang lain, maka saya bersedia menerima sanksi akademis dengan ketentuan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan tanpa paksaan dari siapapun.

Bandung, Juli 2021  
Yang membuat pernyataan,

**Winy Rizki Wardhani**  
**NIM: 371701001**

## **MOTTO**

**“... dan jangan kamu berputus asa dari rahmat Allah. Sesungguhnya tiada berputus asa dari rahmat Allah, melainkan kaum yang kafir.”**

(Qur'an Surat Yusuf ayat 87)

**“Jika kamu belum meraih kesuksesan, jangan pernah berhenti untuk terus mencoba.”**

(William Edward Hickson)

**“Belajar untuk menang”**.

(Winy Rizki Wardhani)

## **PERSEMBAHAN**

“Karya sederhana ini saya persembahkan untuk kedua orang tua saya yang sangat saya sayangi dan saya hormati, yang selalu mendukung dan tak pernah berhenti menyemangati”.

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Likuiditas, *Leverage* dan Manajemen Laba terhadap Agresivitas Pajak pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019.

Populasi pada penelitian ini sebanyak 195 perusahaan. Penelitian ini menggunakan 67 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI, dipilih dengan menggunakan metode *cluster* sampling dari periode 2015-2019 dengan jumlah sampel yaitu 335 data. Data penelitian ini dianalisis dengan menggunakan metode analisis regresi berganda sebagai metode analisis statistik. Dalam penelitian ini, likuiditas diukur dengan menggunakan rasio lancar, *leverage* diukur menggunakan rasio utang terhadap modal, manajemen laba diukur menggunakan *Jones Modification* dan agresivitas pajak diukur menggunakan perbandingan antara beban pajak penghasilan dengan laba sebelum pajak (ETR).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas, *leverage* dan manajemen laba tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap manajemen laba.

Kata Kunci: Likuiditas, *Leverage*, Manajemen Laba, Agresivitas Pajak

## **ABSTRACT**

*This study aims to determine the effect of Liquidity, Leverage and Earnings Management on Tax Aggressiveness in manufacturing sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2015-2019 period.*

*The population in this study were 195 companies. This study uses 67 manufacturing companies listed on the IDX, selected using the cluster sampling method from the 2015-2019 period with a sample size of 335 data. The data of this study were analyzed using multiple regression analysis method as a statistical analysis method. In this study, liquidity was measured using the current ratio, leverage was measured using the debt to equity ratio, earnings management was measured using the Jones Modification and tax aggressiveness was measured using a comparison between income tax expense and earnings before tax (ETR).*

*The results showed that liquidity, leverage and earnings management did not have a significant effect on earnings management.*

*Keywords: Liquidity, Leverage, Earnings Management, Tax Aggressiveness*



## KATA PENGANTAR

Puji syukur alhamdulillah, penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya, sehingga pada akhirnya penulis dapat menyelesaikan Skripsi dengan judul **“PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE* DAN MANJEMEN LABA TERHADAP AGRESIVITAS PAJAK” (Studi pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019).**

Skripsi ini disusun untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi STAN Indonesia Mandiri. Selama proses penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala ketulusan ingin berterima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Allah SWT. yang telah memberikan kekuatan dan kemudahan serta telah melimpahkan rahmat dan karunianya-Nya, sehingga pada akhirnya penulis dapat menyelesaikan Skripsi ini.
2. Kedua Orang Tua, Bapak Bonny Bhurnama dan Ibu Wida Dewi Setiawati yang tak pernah lelah memberikan kasih sayang, doa serta dukungan. Kakak saya Danny Wardhana dan Sofi Aprilliani Hermawan yang selalu mendukung dan memberikan motivasi kepada penulis tidak lupa untuk semua keluarga yang telah memberikan dukungan baik moril maupun materil serta doa dan kasih sayang.
3. Bapak Dani Sopian, S.E., M.Ak. selaku dosen pembimbing dan sekaligus Ketua Program Studi Akuntansi Indonesia Mandiri STIE-STAN Indonesia Mandiri Bandung yang telah meluangkan waktunya untuk memberikankan

koreksi, saran, nasehat dan arahan-arahan selama bimbingan dalam penyusunan skripsi ini.

4. Bapak Dr. Chairuddin, Ir., MM. M.Si. selaku Ketua STIMIK dan STIE-STAN Indonesia Mandiri.
5. Bapak Patah Herwanto, S.T., M.Kom. selaku Wakil Ketua I Bidang Akademik STIMIK dan STIE-STAN Indonesia Mandiri.
6. Seluruh dosen dan staff yang telah membantu dalam memberikan fasilitas sarana dan prasarana di kampus STIE-STAN Indonesia Mandiri.
7. Sahabat-sahabat terbaik saya Linda Agustina, Neng Shinta, Andika Muhammad Rizki, Asti Destiarni dan Komang Ismi Octa Nugraha Putra yang selalu memberikan support dan membantu sekali dalam pengerjaan skripsi ini.
8. Teman-teman seperjuangan akuntansi S1. Terimakasih atas kebersamaan dan perjuangan bersama dalam menyelesaikan pendidikan di STIE-STAN Indonesia Mandiri.
9. Kepada semua pihak yang telah membantu memberikan dukungan dan bantuannya, untuk teman-teman seperjuangan yang tidak bisa di sebutkan satu persatu.

Atas segala kekurangan dan ketidak sempurnaan skripsi ini, penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, penulis sangat mengharapkan masukan, kritik dan saran yang bersifat membangun kearah perbaikan dan penyempurnaan skripsi ini. Cukup banyak kesulitan- kesulitan yang penulis lalui dalam penulisan skripsi ini, tetapi Alhamdulillah dapat penulis atasi dan dapat diselesaikan dengan baik.

Penulis selalu berusaha dengan sekuat dan semaksimal mungkin dalam proses penyusunan skripsi ini, namun masih memerlukan banyak perbaikan dan masih kurangnya dalam pengetahuan dan kemampuan dari penulis.

Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak dan semoga amal baik dari pihak-pihak yang telah memberikan bantuannya kepada penulis mendapat balasan dari Allah SWT.

Bandung, Juli 2021

**Winy Rizki Wardhani**

**NIM: 371701001**

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>LEMBAR PENGESAHAN .....</b>	<b>i</b>
<b>LEMBAR PERNYATAAN PLAGIARISME .....</b>	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN REVISI TUGAS AKHIR .....</b>	<b>iii</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>iv</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>v</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>vi</b>
<b>KATA PENGANTAR .....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xvi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1    Latar Belakang .....	1
1.2    Identifikasi Masalah .....	7
1.3    Tujuan Penelitian .....	7
1.4    Kegunaan Penelitian .....	8
1.4.1    Kegunaan Teoritis .....	8
1.4.2    Kegunaan Praktis .....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA, KERANGKA TEORITIS DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS .....</b>	<b>9</b>
2.1    Tinjauan Pustaka .....	9
2.1.1    Teori Agensi.....	9
2.1.2    Laporan Keuangan.....	11
2.1.2.1.    Pengertian Laporan Keuangan.....	11
2.1.2.2.    Tujuan Laporan Keuangan.....	11
2.1.2.3.    Karakteristik Laporan Keuangan.....	13
2.1.2.4.    Jenis Laporan Keuangan.....	15
2.1.2.5.    Komponen-komponen Laporan Keuangan..	16
2.1.2.6.    Pengukuran Unsur Laporan Keuangan.....	17
2.1.3.    Analisis Laporan Keuangan.....	18

2.1.3.1.	Pengertian Analisis Laporan Keuangan.....	18
2.1.3.2.	Tujuan Analisis Laporan Keuangan.....	19
2.1.3.3.	Metode dan Teknik Analisis Laporan Keuangan.....	20
2.1.4.	Rasio Keuangan.....	21
2.1.4.1.	Pengertian Rasio Keuangan.....	21
2.1.4.2.	Bentuk-bentuk Rasio Keuangan.....	23
2.1.4.2.1.	Rasio Likuiditas.....	24
2.1.4.2.2.	Rasio Solvabilitas.....	25
2.1.4.2.3.	Rasio Aktivitas.....	26
2.1.4.2.4.	Rasio Profitabilitas.....	28
2.1.5.	Metode Analisis Rasio Keuangan.....	29
2.1.6.	Kelebihan Analisis Rasio Keuangan.....	29
2.1.7.	Kelemahan Analisis Rasio Keuangan.....	31
2.1.8.	Akuntansi Perpajakan.....	32
2.1.9.	Perpajakan.....	34
2.1.9.1.	Pengertian Pajak.....	34
2.1.9.2.	Jenis-jenis Pajak.....	35
2.1.9.3.	Fungsi Pajak.....	36
2.1.9.4.	Pembagian Hukum Pajak.....	37
2.1.9.5.	Cara Pemungutan Pajak.....	38
2.1.9.6.	Sistem Pemungutan Pajak.....	40
2.1.9.7.	Surat Pemberitahuan (SPT) .....	41
2.1.10.	Penghindaran Pajak.....	43
2.1.11.	Agresivitas Pajak.....	45
2.1.12.	Manajemen Laba.....	50
2.2.	Penelitian Terdahulu .....	55
2.3.	Kerangka Teoritis.....	63
2.3.1.	Hubungan Likuiditas dengan Agresivitas Pajak....	63
2.3.2.	Hubungan <i>Leverage</i> dengan Agresivitas Pajak.....	64
2.3.3.	Hubungan Manajemen Laba dengan Agresivitas	

	Pajak.....	64
2.4.	Model Analisis .....	65
2.5.	Pengembangan Hipotesis .....	65
<b>BAB III OBJEK DAN METODE PENELITIAN .....</b>		<b>67</b>
3.1.	Objek Penelitian .....	67
3.2.	Lokasi Penelitian .....	67
3.3.	Metode Penelitian .....	67
3.3.1.	Unit Analisis.....	68
3.3.2.	Populasi dan Sampel.....	68
3.3.2.1.	Populasi.....	68
3.3.2.2.	Sampel.....	73
3.3.3.	Teknik Pengambilan Sampel dan Penentuan Ukuran Sampel.....	74
3.3.4.	Teknik Pengumpulan Data.....	75
3.3.5.	Jenis dan Sumber Data.....	78
3.3.6.	Operasional Variabel.....	78
3.3.7.	Instrumen Pengukuran.....	80
3.3.7.1.	Likuiditas.....	80
3.3.7.2.	<i>Leverage</i> .....	81
3.3.7.3.	Manajemen Laba.....	81
3.3.7.4.	Agresivitas Pajak.....	83
3.3.8.	Teknik Statistik Deskriptif.....	83
3.3.9.	Uji Asumsi Klasik .....	86
3.3.9.1.	Uji Normalitas .....	86
3.3.9.2.	Uji Multikolonieritas .....	86
3.3.9.3.	Uji Autokorelasi .....	87
3.3.9.4.	Uji Heteroskedastisitas .....	88
3.3.10.	Pengujian Hipotesis.....	88
3.3.10.1.	Uji Analisis Regresi Linier Berganda.....	89
3.3.10.2.	Uji Simultan (Uji-F) .....	90
3.3.10.3.	Uji Parsial (Uji-T) .....	91

3.3.10.4.	Uji Koefisien Determinasi.....	93
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>		<b>94</b>
4.1.	Objek penelitian .....	94
4.2.	Analisis deskriptif .....	96
4.2.1.	Statistik deskriptif.....	96
4.2.1.1.	Likuiditas.....	97
4.2.1.2.	<i>Leverage</i> .....	100
4.2.1.3.	Manajemen Laba.....	103
4.2.1.4.	Agresivitas Pajak.....	108
4.2.2.	Uji Asumsi Klasik.....	111
4.2.2.1	Uji Normalitas.....	111
4.2.2.1	Uji Multikolonieritas.....	114
4.2.2.3	Uji Autokorelasi.....	115
4.2.2.4	Uji Heteroskedastisitas.....	116
4.2.3	Analisis Korelasi.....	117
4.2.4	Pengujian Hipotesis.....	119
4.2.4.1	Uji Analisis Regresi Linier Berganda.....	119
4.2.4.2	Uji Simultan (Uji-F) .....	121
4.2.4.3	Uji Parsial (Uji-T) .....	121
4.2.4.4	Uji Koefisien Determinasi.....	124
4.3	Pembahasan, Implikasi, dan Keterbatasan .....	125
4.3.1	Pembahasan.....	125
4.3.1.1	Pengaruh Likuiditas, <i>Leverage</i> dan Manajemen Laba terhadap Agresivitas Pajak.....	125
4.3.1.2	Pengaruh Likuiditas terhadap Agresivitas Pajak.....	125
4.3.1.3	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Agresivitas Pajak.....	127
4.3.1.4	Pengaruh Manajemen Laba terhadap Agresivitas Pajak.....	128

4.3.1.5	Koefisien Determinasi Likuiditas, <i>Leverage</i> dan Manajemen Laba terhadap Agresivitas Pajak.....	129
4.3.2	Implikasi.....	129
4.3.2.1	Implikasi Teoritis.....	129
4.3.2.2	Implikasi Praktis.....	130
4.3.3	Keterbatasan.....	132
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>		<b>133</b>
5.1	Kesimpulan.....	133
5.2	Saran.....	135
5.2.1	Saran Teoritis.....	135
5.2.2	Saran Praktis.....	136
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>		<b>137</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN.....</b>		



## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	61
Tabel 3.1 Populasi Penelitian.....	68
Tabel 3.2 Penentuan Sampling.....	75
Tabel 3.3 Sampel Akhir Penelitian.....	75
Tabel 3.4 Variabel Operasional.....	79
Tabel 3.4 Interpretasi Korelasi antar Variabel.....	85
Tabel 4.1 Sampel Penelitian.....	94
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Likuiditas.....	97
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif <i>Leverage</i> .....	101
Tabel 4.4 Statistik Deskriptif Manajemen Laba.....	104
Tabel 4.5 Statistik Deskriptif Agresivitas Pajak.....	108
Tabel 4.6 Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov Test.....	112
Tabel 4.7 Uji Multikolonieritas.....	114
Tabel 4.8 Uji Autokorelasi.....	115
Tabel 4.9 Analisis Korelasi.....	118
Tabel 4.10 Uji Analisis Regresi Linier Berganda.....	119
Tabel 4.11 Uji Simultan (Uji-F) .....	121
Tabel 4.12 Uji Parsial (Uji-T) .....	122
Tabel 4.13 Uji Koefisien Determinasi.....	124

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Model Analisis.....	65
Gambar 4.1 Uji Normalitas Grafik Histogram.....	112
Gambar 4.2 Uji Normalitas Grafik Normality Probably Plot.....	113
Gambar 4.3 Uji Heteroskedastisitas.....	116

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1. Latar Belakang Masalah**

Perusahaan adalah setiap bentuk usaha yang melakukan kegiatan usaha secara tetap dan terus menerus dengan tujuan memperoleh laba atau keuntungan, baik yang diselenggarakan oleh orang perorangan maupun oleh badan usaha (perkumpulan/organisasi), baik yang berbentuk badan hukum maupun tidak, yang didirikan dan berkedudukan didalam suatu wilayah Negara dengan tujuan utama untuk mendapatkan keuntungan sebesar – besarnya (Djohar dan Rifkhan, 2019).

Setiap perusahaan pasti memiliki laporan keuangan, Menurut (Putri, 2020) laporan keuangan merupakan salah satu informasi yang sangat penting dalam menilai perkembangan perusahaan. Laporan keuangan dapat digunakan untuk menilai prestasi yang dicapai perusahaan pada saat lampau, sekarang dan rencana pada waktu yang akan datang.

Akuntansi pajak secara khusus menyajikan laporan keuangan dan informasi lain kepada administrasi pajak. Pajak merupakan salah satu sumber pendapatan negara yang berasal dari iuran wajib rakyat, dan dimana ketentuan pungutannya diatur dalam pasal 23A Amnademmen Undang-Undang Dasar 1945 yang berbunyi “pajak dan pungutan lain yang bersifat memaksa untuk keperluan negara diatur dengan undang-undang” (Sitepu, 2020).

Agresivitas pajak menjadi salah satu hal yang lumrah terjadi dikalangan perusahaan besar di berbagai belahan dunia. Agresivitas pajak merupakan sebuah rancangan transaksi dengan maksud untuk mengecilkan tanggungan pajak melalui celah kelemahan ketentuan perpajakan suatu negara sehingga ahli pajak menyatakan legal karena tidak melanggar peraturan perpajakan (Fahrani *et al.*, 2018 dalam Poetra *et al.*, 2019). Agresivitas pajak terjadi karena perbedaan kepentingan wajib pajak dan pemerintah. Di dalam melaksanakan kegiatan pemerintahan, pemerintah membutuhkan dana operasional yang mayoritas bersumber dari sektor pajak. Di sisi lain wajib pajak badan yaitu perusahaan menjadikan pajak sebagai komponen biaya yang harus ditanggung oleh perusahaan. Dengan kata lain perusahaan akan mengalami pengurangan laba bersih ketika terdapat pembayaran pajak. Disitulah tindakan pajak agresif dilakukan oleh perusahaan (Tabrani, 2020).

Perusahaan yang merupakan wajib pajak, menganggap bahwa pajak merupakan beban yang akan mengurangi keuntungan perusahaan. Hal tersebut mendorong perusahaan untuk mencari cara mengurangi beban pajak. Oleh karena itu, sangat dimungkinkan perusahaan menjadi agresif dalam perpajakan (Suyanto dan Supramono, 2012). Menurut Frank dalam (Suyanto dan Supramono, 2012), agresivitas pajak perusahaan adalah suatu tindakan merencanakan pendapatan kena pajak yang dilakukan perusahaan baik dengan cara yang legal (*tax avoidance*) maupun dengan cara ilegal (*tax evasion*).

Fenomena yang sering terjadi hubungannya dengan agresivitas pajak biasanya timbul karena adanya bentuk kesalahan dan kelalaian dari subjek manajemen keuangan itu sendiri yang secara langsung maupun tidak langsung dipengaruhi oleh beberapa faktor, baik internal maupun eksternal. Salah satu kasus manajemen laba yakni pada Laporan keuangan PT RNI (2014). Perolehan utang dan laba perusahaan dianggap janggal. Dalam laporan keuangan PT RNI 2014, tercatat utang sebesar Rp 20,4 miliar. Sementara, omzet perusahaan hanya Rp 2,178 miliar. Belum lagi ada kerugian ditahan pada laporan tahun yang sama senilai Rp. 26,12 miliar. Modus lain yang dilakukan PT RNI yaitu memanfaatkan Peraturan Pemerintah 46/2013 tentang Pajak Penghasilan khusus UMKM, dengan tarif PPh final 1 persen. Terakhir, dua pemegang saham PT RNI berkewarganegaraan Indonesia tidak melaporkan SPT pajak secara benar sejak 2007-2015. Adapun dua pemegang saham, yang merupakan orang Singapura juga tidak membayarkan pajak penghasilannya, padahal memiliki usaha di Indonesia ([www.kompas.com](http://www.kompas.com)).

Terdapat beberapa faktor yang mempengaruhi terjadinya tindakan agresivitas pajak diantaranya likuiditas (Sari dan Rahayu, 2020), *leverage* (Hidayat dan Muliastari, 2020), ukuran perusahaan (Armahdi, 2019), kepemilikan manajerial dan komisaris independen (Nur *et al.*, 2018), dan manajemen laba (Cahya dan Amrie, 2018).

Berdasarkan beberapa faktor tersebut peneliti memiliki minat dan sangat tertarik untuk meneliti 3 (tiga) faktor yaitu likuiditas, *leverage* dan manajemen laba. Likuiditas merupakan indikator jangka pendek terhadap kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban jangka pendeknya dari aktiva jangka pendek. Jika

dalam perusahaan tersebut menghasilkan rasio likuiditas yang tinggi maka dapat diindikasikan sebagai kemampuan perusahaan dalam memenuhi utang jangka pendeknya dianggap periode satu tahun, yang dapat menandakan bahwa perusahaan dalam kondisi keuangan yang sehat (Sari dan Rahayu, 2020). Dalam kaitannya dengan pajak, likuiditas sebuah perusahaan diprediksi akan mempengaruhi agresivitas pajak perusahaan (Hidayat dan Muliastari, 2020). Semakin tingginya likuiditas perusahaan maka perusahaan akan semakin berusaha untuk mengalokasikan laba periode berjalan ke periode selanjutnya dengan alasan tingkat pembayaran pajak yang tinggi sehingga beban pajak yang dibayarkan akan berkurang (Adisamartha dan Noviari, 2015)

Hasil penelitian (Djohar dan Rifkhan, 2019; Sari dan Rahayu, 2020; Ramadani dan Hartiyah, 2020) mengemukakan bahwa Likuiditas berpengaruh positif terhadap agresivitas pajak. Namun, pendapatnya berbeda dengan (Hidayat dan Muliastari, 2020; Margie dan Habibah, 2018; Lestari *et al.*, 2020) yang menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh negatif terhadap agresivitas pajak.

Kondisi keuangan lainnya yang diprediksi akan mempengaruhi agresivitas pajak perusahaan adalah *leverage*. *Leverage* adalah sumber pendanaan dari luar perusahaan berupa hutang jangka panjang, sehingga dengan penambahan jumlah utang dalam perusahaan akan menimbulkan pos biaya tambahan berupa bunga yang akan mengurangi beban pajak yang harus dibayarkan (Alang dan Syahdan, 2020). *Leverage* mencerminkan kompleksitas transaksi keuangan perusahaan, sehingga perusahaan dengan tingkat *leverage* yang tinggi memiliki kemampuan yang lebih

untuk menghindari pajak melalui transaksi-transaksi keuangan (Faulkender *et al.*, 2012) dalam (Hidayat dan Muliastari, 2020).

Hasil penelitian yang dilakukan oleh (Poetra *et al.*, 2019; Hidayat dan Muliastari, 2020; Nurhayati *et al.*, 2018) mengemukakan bahwa *Leverage* berpengaruh positif terhadap agresivitas pajak. Namun pendapatnya berbeda dengan (Yuliana dan Wahyudi, 2018; Angela dan Nugroho, 2020 ; Dharmayanti, 2018) yang menyatakan bahwa *Leverage* tidak berpengaruh terhadap agresivitas pajak.

Pajak yang dipungut pemerintah digunakan untuk membiayai pengeluaran negara maupun daerah. Di Indonesia, realisasi penerimaan pajak selalu lebih kecil dibandingkan dengan rencana penerimaan pajak yang telah ditetapkan oleh Pemerintah. Hal ini kemungkinan disebabkan karena banyak perusahaan melakukan manajemen laba agar pajak yang dibayarkan menjadi agresif (Machdar, 2019). Manajemen laba adalah upaya manajer perusahaan untuk mengintervensi atau mempengaruhi informasi-informasi dalam laporan keuangan dengan tujuan untuk mengelabui *stakeholder* yang ingin mengetahui kinerja dan kondisi perusahaan. Istilah *intervensi* dan mengelabui inilah yang dipakai sebagai dasar sebagian pihak untuk menilai manajemen laba sebagai kecurangan (Sulistiyanto, 2012) dalam (Ginting dan Suryani, 2018). Semakin kecil laba yang dihasilkan maka akan semakin kecil kewajiban pajak yang harus dibayarkan. Menurut Scott (2009) dalam (Andrean, 2018), salah satu motivasi untuk memanajemen laba adalah motivasi pajak. Pada dasarnya manajemen laba merupakan suatu metode yang dipilih dalam penyajian informasi laba kepada publik yang telah disesuaikan dengan kepentingan

dari pihak manajer itu sendiri untuk menguntungkan perusahaan dengan cara menaikkan ataupun menurunkan laba perusahaan. Dengan menggunakan manajemen laba untuk melakukan *income decreasing* perusahaan dapat mengurangi penghasilan kena pajak atau mengurangi pajak yang harus dibayarkan oleh perusahaan, oleh karena itu dapat dikatakan bahwa semakin tinggi perusahaan dalam melakukan manajemen laba yang berupa *income decreasing*, maka semakin tinggi juga perusahaan agresif terhadap pajak (Andrean, 2018).

Hasil penelitian yang dilakukan oleh (Nurhandono dan Firmansyah, 2017; Kusuma dan Firmansyah, 2018; Andrean, 2018) mengemukakan bahwa Manajemen laba berpengaruh positif terhadap agresivitas pajak. Namun pendapatnya berbeda dengan (Siregar, 2019; Kariimah dan Septiowati, 2019; Noviyanti *et al.*, 2017) menyatakan bahwa Manajemen laba tidak berpengaruh terhadap agresivitas pajak.

Berdasarkan hasil peneliti-peneliti terdahulu menunjukkan hasil yang berbeda beda sehingga penulis tertarik untuk meneliti kembali pengaruh likuiditas, *leverage*, dan manajemen laba dengan menggunakan data sample yang terbaru. Oleh karena itu penulis akan melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, dan Manajemen Laba terhadap Agresivitas Pajak (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019)”**.



## 1.2 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang di uraikan diatas, maka dapat dirumuskan permasalahan sebagai berikut :

- 1) Bagaimana pengaruh likuiditas terhadap agresivitas pajak pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015 hingga 2019?
- 2) Bagaimana pengaruh *leverage* terhadap agresivitas pajak pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015 hingga 2019?
- 3) Bagaimana pengaruh manajemen laba terhadap agresivitas pajak pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015 hingga 2019?
- 4) Bagaimana pengaruh likuiditas, *leverage* dan manajemen laba terhadap agresivitas pajak pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015 hingga 2019?

## 1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan identifikasi masalah di atas, maka tujuan penelitian adalah sebagai berikut :

- 1) Untuk mengetahui dan memberikan bukti empiris pengaruh likuiditas terhadap agresivitas pajak pada perusahaan manufaktur di bursa efek Indonesia.

- 2) Untuk mengetahui dan memberikan bukti empiris pengaruh *leverage* terhadap agresivitas pajak pada perusahaan manufaktur di bursa efek Indonesia.
- 3) Untuk mengetahui dan memberikan bukti empiris pengaruh manajemen laba terhadap agresivitas pajak pada perusahaan manufaktur di bursa efek Indonesia.
- 4) Untuk mengetahui dan memberikan bukti empiris pengaruh likuiditas, *leverage* dan manajemen laba terhadap agresivitas pajak pada perusahaan manufaktur di bursa efek Indonesia.

#### **1.4 Kegunaan Penelitian**

Dengan adanya penelitian ini, diharapkan mampu memberikan kontribusi positif yang berguna dan dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan. Manfaat dari hasil penelitian ini, antara lain:

##### **1.4.1. Kegunaan Teoritis**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan pemahaman yang lebih mendalam mengenai pengaruh likuiditas, *leverage*, dan manajemen laba terhadap agresivitas pajak pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, dapat lebih memperkaya hasil-hasil penelitian berkaitan dengan agresivitas pajak di STIE STAN INDONESIA MANDIRI dan memberikan masukan bagi perkembangan ilmu akuntansi. Diharapkan juga dapat berguna untuk mengembangkan teori bagi penelitian serupa di masa yang akan datang.

#### **1.4.2. Kegunaan Praktis**

Selain manfaat teoritis, hasil penelitian ini juga diharapkan dapat memberikan manfaat praktis sebagai berikut :

- 1) Memberikan masukan bagi pemerintah dan perusahaan untuk mendeteksi gejala-gejala agresivitas pajak perusahaan sehingga dapat dicarikan solusi pencegahannya.
- 2) Memberikan pemahaman yang tepat tentang peran dan tanggung jawab perusahaan dalam pencapaian sasaran perusahaan serta pelaksanaan kewajibannya dalam membayar pajak.
- 3) Sebagai bahan masukan bagi perusahaan dalam kesadaran membayar pajak walaupun memperoleh laba maksimal.

## **BAB II**

### **TINJAUAN PUSTAKA, KERANGKA TEORITIS DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS**

#### **2.1 Tinjauan Pustaka**

##### **2.1.1. Teori Agensi**

Teori agensi menjelaskan hubungan antara prinsipal dan agen. Teori agensi merupakan hubungan dimana satu atau lebih orang (prinsipal) memerintah orang lain (agen) untuk melaksanakan suatu jasa (Ichsan, 2013 dalam Siregar, 2019). Dalam teori keagenan prinsipal bertugas sebagai orang yang memerintah sedangkan agen bertugas sebagai orang yang menjalankan perintah tersebut (Siregar, 2019).

Dalam penelitian ini, Pemerintah bertindak sebagai prinsipal sedangkan perusahaan bertindak sebagai agen. Pemerintah memerintahkan kepada perusahaan agar membayar pajaknya sesuai dengan peraturan perundang-undangan perpajakan. Namun sebaliknya perusahaan lebih mengutamakan kepentingannya dengan memaksimalkan laba perusahaan (Siregar, 2019).

Negara Indonesia sistem yang dianut adalah *self assessment* yaitu memberikan wewenang kepada perusahaan untuk menghitung dan melaporkan pajaknya sendiri. Penggunaan sistem tersebut tentu dapat memberikan kesempatan

Bagi pihak agent untuk memanipulasi data mengenai pendapatan kena pajak menjadi lebih rendah sehingga beban pajak yang ditanggung perusahaan semakin kecil. Teori agensi sangat berkaitan dengan tindakan manajemen laba dan agresivitas pajak yang dilakukan perusahaan (Kariimah dan Septiowati, 2019).

Teori agensi muncul ketika ada sebuah perjanjian hubungan kerja antara *principle* yang memiliki wewenang dengan *agent* atau pihak yang diberi kewenangan untuk menjalankan perusahaan (Nugraha, 2015). Manajer (*agent*) memiliki kewajiban untuk memberikan informasi mengenai perusahaan kepada pemilik perusahaan (*principle*) karena manajer dianggap lebih memahami dan mengetahui keadaan perusahaan yang sebenarnya (Ardyansyah, 2014 dalam Indradi, 2018). Namun terkadang manajer tidak melaporkan keadaan perusahaan seperti apa yang sebenarnya. Hal ini bisa saja dilakukan untuk menguntungkan manajer dan menutupi kelemahan kinerja manajer. Tindakan manajer yang seperti ini biasanya dilakukan karena adanya perbedaan kepentingan antara pemilik perusahaan dan manajer sehingga dapat menimbulkan berbagai masalah keagenan seperti pengeluaran yang berlebihan, keputusan investasi suboptimal dan asimetris informasi. Asimetris informasi terjadi ketika manajer memiliki lebih banyak informasi dibandingkan informasi yang dimiliki oleh pemilik perusahaan (Nugraha, 2015 dalam Indradi, 2018).

## **2.1.2. Laporan Keuangan**

### **2.1.2.1. Pengertian Laporan Keuangan**

Laporan keuangan merupakan alat untuk memperoleh informasi keuangan suatu perusahaan di periode tertentu. Pada umumnya, laporan keuangan di perusahaan merupakan hasil akhir suatu periode kegiatan akuntansi perusahaan. Pada awalnya, bagi perusahaan laporan hanyalah sebagai sarana evaluasi dari pekerjaan bagian akuntansi, namun secara berkelanjutan laporan keuangan mulai dijadikan dasar untuk menentukan atau menilai posisi keuangan perusahaan yang mana akan berpengaruh dalam tahapan pengambilan keputusan (Nasution, 2021).

### **2.1.2.2. Tujuan Laporan Keuangan**

Menurut Ikatan Akuntansi Indonesia (IAI) dalam SAK ETAP Tujuan laporan keuangan adalah menyediakan informasi posisi keuangan, kinerja keuangan, dan laporan arus kas suatu entitas yang bermanfaat bagi sejumlah besar pengguna dalam pengambilan keputusan ekonomi untuk memenuhi suatu kebutuhan informasi tertentu dalam memenuhi tujuannya, laporan keuangan juga dapat menunjukkan apa yang telah dilakukan manajemen atau pertanggung jawaban manajemen atas sumber daya yang dipercayakan kepadanya.

Tujuan laporan keuangan menurut Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No. 1 (2015:3) adalah memberikan informasi mengenai posisi keuangan, kinerja keuangan dan arus kas entitas yang bermanfaat bagi sebagian besar kalangan pengguna laporan dalam pembuatan keputusan ekonomi.

Berdasarkan definisi diatas, maka tujuan laporan keuangan adalah untuk memberikan informasi keuangan perusahaan sehingga dapat digunakan untuk mengetahui kinerja perusahaan yang akan digunakan untuk pengambilan keputusan oleh manajemen dimasa yang akan datang (Nanda, 2021). Menurut Kasmir (2016:10) dalam (Nanda, 2021), ada beberapa tujuan dalam pembuatan atau penyusunan laporan keuangan yaitu :

- 1) Memberikan informasi tentang jenis dan jumlah aktiva yang dimiliki perusahaan pada saat itu.
- 2) Memberikan informasi tentang jenis, jumlah kewajiban dan modal yang dimiliki perusahaan pada saat itu.
- 3) Memberikan informasi tentang jenis dan jumlah pendapatan yang di peroleh pada suatu periode tertentu.
- 4) Memberikan informasi tentang jumlah biaya dan jenis yang di keluarkan perusahaan dalam suatu periode tertentu.
- 5) Memberikan informasi tentang perubahan-perubahan yang terjadi terhadap aktiva, pasiva, dan modal perusahaan.
- 6) Memberikan informasi tentang kinerja manajemen perusahaan dalam suatu periode.
- 7) Memberikan informasi tentang catatan atas laporan keuangan.
- 8) Informasi keuangan lainnya.

### 2.1.2.3. Karakteristik Laporan Keuangan

Dalam konsep dan prinsip *pervasif* SAK ETAP (2009 : 2), tujuan dari laporan keuangan adalah menyediakan informasi posisi keuangan, kinerja keuangan, dan laporan arus kas suatu entitas yang bermanfaat bagi sejumlah besar pengguna dalam mengambil keputusan ekonomi oleh siapapun yang tidak dalam posisi dapat meminta laporan keuangan khusus untuk memenuhi kebutuhan informasi tertentu. Dalam memenuhi tujuannya, laporan keuangan juga menunjukkan apa yang telah dilakukan manajemen atau pertanggungjawaban manajemen atas sumber daya yang dipercayakan kepadanya. Terdapat 10 karakteristik kualitatif laporan keuangan yaitu :

1) Dapat Dipahami

Informasi akuntansi tersebut harus dapat dipahami oleh para pemakai dan dinyatakan dalam bentuk dan dengan istilah yang disesuaikan dengan batas pengertian para pemakai.

2) Relevan

Artinya bahwa informasi harus bermanfaat dan dikaitkan dengan tindakan. Informasi dikatakan relevan jika informasi tersebut diubah, maka akan mengubah keputusan atau tindakan pemakai laporan keuangan.

3) Materialitas

Informasi di pandang materialitas jika informasi tersebut dapat mengubah pengambilan keputusan pengguna laporan keuangan.



- 4) **Keandalan**  
Informasi dalam laporan keuangan dikatakan andal apabila bebas dari kesalahan material dan bisa serta disajikan secara jujur.
- 5) **Substansi Mengungguli Bentuk**  
Semua peristiwa dan transaksi disajikan secara keseluruhan sesuai dengan substansinya, realitas ekonomi dan bukan hanya bentuk hukumnya.
- 6) **Pertimbangan Sehat**  
Pertimbangan sehat adalah menggunakan unsur kehati-hatian dalam menilai dan menyajikan aset atau penghasilan tidak terlalu tinggi dan kewajiban atau beban tidak terlalu rendah.
- 7) **Kelengkapan**  
Informasi dalam laporan keuangan harus lengkap dalam batasan materialitas dan biaya. Tidak terdapat informasi yang tidak benar yang disajikan dalam laporan keuangan.
- 8) **Dapat Dibandingkan**  
Informasi akuntansi akan lebih bermanfaat bila diperbandingkan dengan laporan keuangan perusahaan yang sejenis untuk periode yang sama. Semua peristiwa harus di sajikan secara konsisten dan laporan keuangan harus memberikan informasi yang lengkap tentang kebijakan akuntansi dan dampak dari kebijakan tersebut.

9) Tepat Waktu

Laporan keuangan tersebut harus diproses dan di laporkan dalam periode waktu yang cukup ekonomis, dengan mempertimbangkan jangka waktu pengambilan keputusan.

10) Keseimbangan antara Biaya dan Manfaat

Keseimbangan anantara biaya dan manfaat informasi dari laporan keuangan harus memberikan manfaat melebihi dari biaya penyediaanya. Tetapi bukan berarti pengguna informasi itu yang harus menanggung biaya.

#### **2.1.2.4. Jenis Laporan Keuangan**

Laporan keuangan dibagi menjadi beberapa jenis. Menurut (IAI, 2016:12) laporan keuangan diantaranya Neraca, Laporan Laba Rugi, Laporan Perubahan Ekuitas, Laporan Arus Kas, dan Catatan atas laporan keuangan. Menurut (IAI, 2019:14) jenis laporan keuangan diantaranya Laporan Posisi Keuangan, Laporan Laba Rugi dan Penghasilan Komprehensif lain, Laporan Perubahan Ekuitas, Laporan Arus Kas, Laporan Sumber dan Penggunaan Dana Zakat, Laporan Sumber dan Penggunaan Dana Kebajikan, dan Catatan atas laporan keuangan. Menurut (IAI, 2019:101.4) jenis laporan keuangan diantaranya Laporan Posisi Keuangan pada akhir periode, Laporan Laba Rugi dan Penghasilan Komprehensif lain, Laporan Perubahan Ekuitas, Laporan Arus Kas, Laporan Sumber dan Penggunaan Dana Zakat, Laporan Sumber dan Penggunaan Dana Kebajikan, Catatan atas laporan keuangan, dan Laporan Posisi Keuangan pada awal periode.

Berdasarkan penjelasan di atas dapat disimpulkan bahwa jenis laporan keuangan lengkap antara lain neraca, laporan laba rugi, laporan perubahan ekuitas, laporan arus kas, catatan atas laporan keuangan, laporan Sumber dan penggunaan dana zakat dan laporan sumber dan penggunaan dana kebajikan (Jaya, 2021).

#### **2.1.2.5. Komponen-komponen Laporan Keuangan**

Laporan keuangan memiliki komponen-komponen di dalamnya. Menurut (IAI, 2016:15) berdasarkan SAK ETAP komponen laporan keuangan diantaranya Neraca minimal mencakup pos-pos (Kas dan setara kas, Piutang usaha dan piutang lainnya, Persediaan, Properti investasi, Aset tetap, Aset tidak berwujud, Utang usaha dan utang lainnya, Aset dan kewajiban pajak, Kewajiban diestimasi, dan Ekuitas), Laporan laba rugi minimal mencakup pos-pos (Pendapatan, Beban keuangan, Bagian laba atau rugi investasi yang menggunakan metode ekuitas, Beban pajak, dan Laba atau rugi neto), Laporan Perubahan Ekuitas (Laba atau rugi untuk periode, Pendapatan atau beban yang diakui langsung dalam ekuitas, Pengaruh perubahan kebijakan akuntansi dan koreksi kesalahan yang diakui, Rekonsiliasi antara jumlah tercatat awal dan akhir periode), Laporan Arus Kas (Menyajikan informasi perubahan historis atas kas dan setara kas entitas, yang menunjukkan secara terpisah perubahan yang terjadi selama satu periode dari aktivitas operasi, aktivitas investasi, dan aktivitas pendanaan.), dan Catatan atas laporan keuangan (informasi sebagai tambahan informasi yang disajikan dalam laporan keuangan. Catatan atas laporan keuangan memberikan penjelasan naratif

atau rincian jumlah yang disajikan dalam laporan keuangan dan informasi pos-pos yang tidak memenuhi kriteria pengakuan dalam laporan keuangan.)

Berdasarkan penjelasan di atas dapat disimpulkan bahwa komponen-komponen laporan keuangan berdasarkan SAK ETAP antara lain Laporan laba rugi, Neraca, Laporan Perubahan Ekuitas, Laporan Arus Kas dan Catatan atas laporan keuangan (Jaya, 2021).

#### **2.1.2.6. Pengukuran Unsur Laporan Keuangan**

Pengukuran adalah proses penetapan jumlah uang yang digunakan entitas untuk mengukur aset, kewajiban, penghasilan dan beban dalam laporan keuangan. Proses ini termasuk pemilihan dasar pengukuran. Dasar pengukuran yang umum antara lain sebagai berikut (IAI, 2015) :

1) **Biaya historis**

Aset adalah jumlah kas atau setara kas yang dibayarkan atau nilai wajar dari pembayaran yang diberikan untuk memperoleh aset pada saat perolehan. Kewajiban dicatat sebesar kas yang diterima atau sebesar nilai wajar dari aset non-kas yang diterima sebagai penukar dari kewajiban pada saat terjadinya kewajiban.

2) **Nilai wajar**

Nilai wajar adalah jumlah yang dipakai untuk mempertukarkan suatu aset, atau untuk menyelesaikan suatu kewajiban, antara pihak-pihak yang berkeinginan dan memiliki pengetahuan memadai dalam suatu transaksi dengan wajar.

### **2.1.3. Analisis Laporan Keuangan**

#### **2.1.3.1. Pengertian Analisis Laporan Keuangan**

Analisis Laporan Keuangan adalah menguraikan pos-pos laporan keuangan menjadi unit informasi yang lebih kecil dan melihat hubungannya yang bersifat signifikan atau mempunyai makna antara satu dengan yang lain, baik antara data kuantitatif maupun data non kuantitatif.” Agar laporan keuangan menjadi lebih berarti sehingga dapat dipahami dan dimengerti oleh berbagai pihak, perlu dilakukan analisa laporan keuangan. Tujuan utama dari analisis laporan keuangan adalah agar dapat mengetahui posisi keuangan perusahaan saat ini (Harahap, 2010:190) dalam (Putri, 2020).

Jadi dengan mengetahui posisi keuangan, setelah dilakukan analisis laporan keuangan secara mendalam, akan terlihat apakah perusahaan dapat mencapai target yang telah direncanakan sebelumnya atau tidak. Hasil analisis laporan keuangan juga akan memberikan informasi tentang kelemahan dan kekuatan yang dimiliki perusahaan. Dengan mengetahui kelemahan ini, manajemen akan dapat memperbaiki atau menutupi kelemahan tersebut. Kemudian, kekuatan yang dimiliki perusahaan harus dipertahankan atau bahkan ditingkatkan. Dengan adanya kelemahan dan kekuatan yang dimiliki akan tergambar kinerja manajemen selama ini (Kasmir, 2014:66) dalam (Putri, 2020).

#### **2.1.3.2. Tujuan Analisis Laporan Keuangan**

Tujuan dari analisis laporan keuangan menurut Harahap (2011:195 dalam Irmasari, 2017) adalah:

- 1) Dapat memberikan informasi yang lebih luas, lebih dalam daripada yang terdapat dari laporan keuangan.
- 2) Dapat menggali informasi yang tidak tampak secara kasat mata(*explicit*) dari suatu laporan keuangan atau yang berada di balik laporan keuangan (*implicit*).
- 3) Dapat mengetahui kesalahan yang terkandung dalam laporan keuangan.
- 4) Dapat membongkar hal-hal yang bersifat tidak konsisten dalam hubungannya dengan suatu laporan keuangan baik dikaitkan dengan komponen intern laporan keuangan maupun kaitannya dengan informasi yang diperoleh dari luar perusahaan.
- 5) Mengetahui sifat-sifat hubungan yang akhirnya dapat melahirkan model-model dan teori-teori yang terdapat dilapangan seperti untuk diprediksi, peningkatan.
- 6) Dapat memberikan informasi yang diinginkan oleh para pengambil keputusan. Dengan perkataan lain apa yang dimaksudkan dari suatu laporan keuangan merupakan tujuan analisis laporan keuangan juga.
- 7) Dapat menentukan peringkat (*rating*) perusahaan menurut kriteria tertentu yang sudah dikenal dalam dunia bisnis.
- 8) Dapat membandingkan situasi perusahaan dengan perusahaan lain dengan periode sebelumnya atau dengan standar *industry* normal atau standar ideal.
- 9) Dapat memahami situasi dan kondisi keuangan yang dialami perusahaan, baik posisi keuangan, hasil usaha, struktur keuangan, dan sebagainya.

- 10) Bisa juga memprediksi potensi apa yang mungkin dialami perusahaan di masa yang akan datang.

### **2.1.3.3. Metode dan Teknik Analisis Laporan Keuangan**

Ada dua metode analisis yang digunakan oleh setiap penganalisis laporan keuangan, yaitu (Munawir, 2010:36 dalam Damayanti *et al.*, 2017) :

- 1) Analisis horisontal adalah analisis dengan mengadakan perbandingan laporan keuangan untuk beberapa periode atau beberapa saat, sehingga akan diketahui perkembangannya.
- 2) Analisis vertikal adalah analisis laporan keuangan yang dianalisis hanya meliputi satu periode atau satu saat saja, yaitu dengan memperbandingkan antara akun-akun yang satu dengan akun yang lain dalam laporan keuangan tersebut sehingga hanya akan diketahui keadaan keuangan atau hasil operasi pada saat itu saja.

Dalam rangka menjaga kualitas dan kredibilitas sebuah laporan keuangan, maka kegiatan analisis ini membutuhkan Teknik atau cara tertentu yang tepat supaya kegiatan analisis ini dapat berguna bagi para pemangku kebijakan dan pengambil keputusan. Ada beberapa teknik analisis untuk menganalisis laporan keuangan, yaitu diantaranya analisis varians, analisis rasio, analisis pertumbuhan, analisis regresi, dan analisis prediksi. Salah satu teknik yang sering digunakan adalah melakukan perhitungan menggunakan analisis rasio keuangan. Analisis rasio keuangan sendiri adalah merupakan perbandingan antara dua angka atau lebih yang datanya diambil dari elemen laporan keuangan. Analisis rasio keuangan dapat

digunakan untuk menginterpretasikan perkembangan kinerja dari tahun ke tahun (Mahmudi, 2016 dalam Farida dan Nugraha, 2019).

#### **2.1.4. Rasio Keuangan**

##### **2.1.4.1. Pengertian Rasio Keuangan**

Pada akhir periode, pihak manajemen khususnya bagian keuangan selalu menyiapkan dan menyusun laporan keuangan untuk diserahkan kepada pimpinan perusahaan. Laporan tersebut berisi angka-angka pada suatu akun yang menunjukkan kondisi keuangan perusahaan yang sebenarnya. Dengan membandingkan angka-angka itu, maka akan terlihat kinerja perusahaan secara terperinci, sehingga pimpinan dapat menilai apakah kinerja perusahaan mengalami kenaikan atau penurunan (Ramadhan, 2020).

Namun selain laporan keuangan, ada hal lain yang penting dan perlu untuk disajikan dalam penyampaian laporan keuangan yaitu mengenai analisis laporan keuangan (*financial statement analysis*). Menurut (Horne dalam Ramadhan, 2020), rasio keuangan (*financial ratio*) merupakan indeks yang menghubungkan dua angka akuntansi dan diperoleh dengan membagi satu angka dengan angka lainnya. Rasio keuangan digunakan untuk mengevaluasi kondisi keuangan dan kinerja perusahaan. Dari hasil rasio keuangan ini akan terlihat kondisi kesehatan perusahaan yang bersangkutan.

Sehingga rasio keuangan merupakan kegiatan membandingkan angka-angka yang ada dalam laporan keuangan dengan cara membagi satu angka dengan angka lainnya. Hasil dari rasio keuangan dapat digunakan untuk menilai kinerja



manajemen dalam suatu periode dan menilai efektifitas manajemen dalam memberdayakan sumber daya perusahaan. Dan dari kinerja yang dihasilkan juga dapat dijadikan sebagai bahan evaluasi sehingga dapat mempertahankan atau meningkatkan kinerja manajemen pada masa yang akan datang.

(Kasmir, 2008:105 dalam Ramadhan, 2020) menyatakan bahwa dalam praktiknya analisis rasio keuangan suatu perusahaan dapat digolongkan menjadi tiga, yaitu:

- 1) Rasio Neraca (*Balance Sheet Ratio*), yaitu membandingkan angka-angka yang hanya bersumber dari neraca.
- 2) Rasio Laporan Laba Rugi (*Income Statement Ratio*), yaitu membandingkan angka-angka yang hanya bersumber dari laporan laba rugi.
- 3) Rasio antar laporan, yaitu membandingkan angka-angka dari dua sumber (data campuran), baik yang ada di neraca maupun di laporan laba rugi.

#### **2.1.4.2. Bentuk-bentuk Rasio Keuangan**

Penilaian kinerja keuangan (*financial performance*) suatu perusahaan dapat dilakukan dengan cara menggunakan beberapa metode penghitungan rasio keuangan terhadap laporan keuangan (*financial statement*) perusahaan, dimana pada masing-masing rasio keuangan tersebut memiliki tujuan, kegunaan, dan arti tertentu yang dapat digunakan oleh manajemen dalam melakukan pengambilan keputusan dan menentukan serta menetapkan kebijakan perusahaan (Ramadhan, 2020).

Menurut (Weston dalam Ramadhan, 2020), bentuk-bentuk rasio keuangan diantaranya Rasio Likuiditas (*Liquidity Ratio*), Rasio Solvabilitas (*Leverage Ratio*), Rasio Aktivitas (*Activity Ratio*) , Rasio Profitabilitas (*Profitability Ratio*), Rasio Pertumbuhan (*Growth Ratio*), dan Rasio Penilaian (*Valuation Ratio*). Kemudian menurut (Horne dalam Ramadhan, 2020), jenis rasio keuangan diantaranya Rasio Likuiditas (*Liquidity Ratio*), Rasio Pengungkit (*Leverage Ratio*), Rasio Pencakupan (*Coverage Ratio*), Rasio Aktivitas (*Activity Ratio*), dan Rasio Profitabilitas (*Profitability Ratio*). Dan menurut (Gill dalam Ramadhan, 2020), jenis rasio keuangan diantaranya Rasio Likuiditas (*Liquidity Ratio*), Rasio Profitabilitas (*Profitability Ratio*), Rasio Efisiensi (*Activity Ratio*).

Dari berbagai jenis rasio yang dikemukakan di atas, hampir seluruhnya sama dalam menggolongkan rasio keuangan. Perbedaan yang ditemukan tidak terlalu berpengaruh karena masing-masing ahli keuangan tersebut hanya berbeda dalam penempatan kelompok rasionya. Sehingga secara lengkap, bentuk-bentuk rasio adalah; Rasio Likuiditas; Rasio Solvabilitas; Rasio Aktivitas; Dan Rasio Profitabilitas (Ramadhan, 2020).

#### **2.1.4.2.1. Rasio Likuiditas**

Rasio likuiditas merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban (utang) jangka pendek. Rasio likuiditas berfungsi untuk menunjukkan atau mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya yang sudah jatuh tempo, baik kewajiban kepada pihak luar

perusahaan maupun di dalam perusahaan (Kasmir, 2008:129 dalam Ramadhan, 2020). Adapun jenis-jenis rasio likuiditas antara lain:

1) Rasio Lancar (*Current Ratio*)

Rasio Lancar (*Current Ratio*) merupakan rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka pendek atau utang yang segera jatuh tempo pada saat ditagih secara keseluruhan. Dengan kata lain, seberapa banyak aktiva lancar yang tersedia untuk menutupi kewajiban jangka pendek yang segera jatuh tempo. Rasio lancar dapat pula dikatakan sebagai bentuk untuk mengukur tingkat keamanan (*margin of safety*) suatu perusahaan (Kasmir, 2008:134-135 dalam Ramadhan, 2020).

Rumus untuk mencari rasio lancar adalah sebagai berikut :

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Current Assets}}{\text{Current Liabilities}}$$

2) Rasio Cepat (*Quick Ratio*)

Rasio Cepat (*Quick Ratio*) merupakan rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi atau membayar kewajiban atau utang lancar (jangka pendek) dengan aktiva lancar tanpa memperhitungkan nilai sediaan (*inventory*) (Kasmir, 2008:137 dalam Ramadhan, 2020).

Rumus untuk mencari rasio cepat adalah sebagai berikut :

$$\text{Current Ratio} = \frac{(\text{Current Assets} - \text{Inventory})}{\text{Current Liabilities}}$$

#### 2.1.4.2.2. Rasio Solvabilitas

Rasio solvabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur sejauh mana aktiva perusahaan dibiayai dengan utang. Artinya berapa besar beban utang yang ditanggung perusahaan dibandingkan dengan aktivanya. Dalam arti luas dikatakan bahwa rasio solvabilitas digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk membayar seluruh kewajiban, baik jangka pendek maupun jangka panjang apabila perusahaan dibubarkan (dilikuidasi) (Kasmir, 2015:151 dalam Ramadhan, 2020). Adapun jenis-jenis rasio solvabilitas antara lain:

1) Rasio Hutang terhadap Total Aktiva/*Debt to Assets Ratio*

Rasio hutang terhadap total aktiva/*Debt to Assets Ratio* merupakan rasio utang yang digunakan untuk mengukur perbandingan antara total utang dengan total aktiva. Dengan kata lain, seberapa besar aktiva perusahaan dibiayai oleh utang atau seberapa besar utang perusahaan berpengaruh terhadap pengelolaan aktiva (Kasmir, 2008:156 dalam Ramadhan, 2020).

Rumus untuk mencari *debt to assets ratio* adalah sebagai berikut :

$$Debt Ratio = \frac{Total Debt}{Total Assets}$$

2) Rasio Hutang terhadap Ekuitas/*Debt to Equity Ratio*

Rasio hutang terhadap ekuitas/*Debt to equity ratio* merupakan rasio yang digunakan untuk menilai utang dengan ekuitas. Rasio ini dicari dengan cara membandingkan antara seluruh utang, termasuk utang lancar dengan seluruh ekuitas. Rasio ini berfungsi untuk mengetahui setiap rupiah modal sendiri yang dijadikan untuk jaminan utang (Kasmir, 2008:158 dalam Ramadhan, 2020).

Rumus yang digunakan untuk mencari *debt to equity ratio* adalah sebagai berikut:

$$\text{Debt to Equity Ratio} = \frac{\text{Total utang (debt)}}{\text{Ekuitas (equity)}}$$

#### 2.1.4.2.3. Rasio Aktivitas

Rasio aktivitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur efektivitas perusahaan dalam menggunakan aktiva yang dimilikinya. Atau dapat pula dikatakan rasio ini digunakan untuk mengukur tingkat efisiensi (efektivitas) pemanfaatan sumber daya perusahaan (Kasmir, 2008:172 dalam Ramadhan, 2020). Adapun jenis-jenis rasio aktivitas antara lain:

1) Perputaran Piutang/*Receivable Turnover Ratio*

Perputaran piutang merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur berapa lama penagihan piutang selama satu periode atau beberapa kali dana yang ditanam dalam piutang ini berputar dalam satu periode (Kasmir, 2008:176 dalam Ramadhan, 2020). Rumus untuk mencari perputaran piutang adalah sebagai berikut:

$$\text{Receivable Turnover Ratio} = \frac{\text{Penjualan}}{\text{Rata - rata piutang}}$$

2) Perputaran Persediaan/*Inventory Turnover Ratio*

Perputaran persediaan merupakan kemampuan dana yang tertanam dalam sediaan berputar dalam suatu periode tertentu, atau likuiditas dari sediaan dan tendensi untuk adanya *overstock* (Kasmir, 2008:180 dalam Ramadhan, 2020). Rumus untuk mencari perputaran sediaan adalah sebagai berikut:

$$\text{Inventory Turnover Ratio} = \frac{\text{Penjualan}}{\text{Persediaan (inventory)}}$$

3) Perputaran Modal Kerja/*Working Capital Turnover Ratio*

Perputaran modal kerja merupakan salah satu rasio untuk mengukur atau menilai keefektifan modal kerja perusahaan selama periode tertentu (Kasmir, 2008:182 dalam Ramadhan, 2020). Rumus untuk mencari perputaran modal kerja adalah sebagai berikut:

$$\text{Working Capital Turnover Ratio} = \frac{\text{Penjualan bersih}}{\text{Modal Kerja}}$$

4) Perputaran Aktiva Tetap/*Fixed Assets Turnover Ratio*

*Fixed assets turnover ratio* merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur berapa kali dana yang ditanamkan dalam aktiva tetap berputar dalam satu periode (Kasmir, 2008:184 dalam Ramadhan, 2020). Rumus untuk mencari *fixed assets turnover ratio* adalah sebagai berikut:

$$\text{Fixed Assets Turnover Ratio} = \frac{\text{Penjualan}}{\text{Total aktiva tetap}}$$

5) Perputaran Total Aktiva/*Total Assets Turnover Ratio*

*Total assets turnover ratio* merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur perputaran semua aktiva yang dimiliki perusahaan dan mengukur berapa jumlah penjualan yang diperoleh dari tiap rupiah aktiva (Kasmir, 2008:186 dalam Ramadhan, 2020). Rumus untuk mencari total assets turnover ratio adalah sebagai berikut:

$$\text{Total Assets Turnover Ratio} = \frac{\text{Penjualan}}{\text{Total aktiva}}$$

#### 2.1.4.2.4. Rasio Profitabilitas

Rasio profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan. Rasio ini juga memberikan ukuran tingkat efektivitas manajemen suatu perusahaan (Kasmir, 2008:196 dalam Ramadhan, 2020). Untuk mengetahui rasio profitabilitas dapat digunakan beberapa cara, antara lain adalah sebagai berikut:

1) Rasio Profit Margin (*Profit Margin on Sales*)

Rasio profit margin merupakan salah satu rasio yang digunakan untuk mengukur margin laba atas penjualan (Kasmir, 2008:199 dalam Ramadhan, 2020). Terdapat dua rumus untuk mencari margin laba, yaitu sebagai berikut:

- Untuk margin laba kotor

$$\text{Profit Margin} = \frac{(\text{Penjualan bersih} - \text{Harga pokok penjualan})}{\text{Sales}}$$

- Untuk margin laba bersih

$$\text{Net Profit Margin} = \frac{\text{Earning after interest and tax (EAIT)}}{\text{Sales}}$$

2) Hasil Pengembalian Investasi (*Return on Investment/ROI*)

ROI merupakan rasio yang menunjukkan hasil (*return*) atas jumlah aktiva yang digunakan dalam perusahaan. ROI juga merupakan suatu ukuran tentang efektivitas manajemen dalam mengelola investasinya (Kasmir, 2008:201 dalam Ramadhan, 2020). Rumus untuk mencari ROI adalah sebagai berikut:

$$\text{Return on Investment} = \frac{\text{Earning after interest and Tax}}{\text{Total assets}}$$

3) Hasil Pengembalian Ekuitas (*Return on Equity/ROE*)

ROE merupakan rasio untuk mengukur laba bersih sesudah pajak dengan modal sendiri. Rasio ini menunjukkan efisiensi penggunaan modal sendiri pada perusahaan (Kasmir, 2008:203 dalam Ramadhan, 2020). Rumus untuk mencari ROE adalah sebagai berikut:

$$\text{Return on Equity} = \frac{\text{Earning after interest and Tax}}{\text{Equity}}$$

#### 2.1.5. Metode Analisis Rasio Keuangan

Ada dua cara yang dapat dilakukan di dalam membandingkan rasio keuangan perusahaan menurut (Syamsuddin dalam Ramadhan, 2020), antara lain:

- 1) *Cross section approach*, adalah suatu cara mengevaluasi dengan jalan membandingkan rasio-rasio antara perusahaan yang satu dengan yang lainnya yang sejenis pada saat yang bersangkutan.
- 2) *Time series*, adalah suatu analisis yang dilakukan dengan jalan membandingkan rasio finansial perusahaan dari satu periode ke periode lainnya. Perbandingan dilakukan apakah perusahaan mengalami kemajuan atau kemunduran.

#### 2.1.6. Kelebihan Analisis Rasio Keuangan

Kelebihan rasio keuangan menurut (Fithriyah, 2018 dalam Ramadhan, 2020) adalah sebagai berikut:

- 1) Rasio merupakan angka-angka atau ikhtisar statistik yang lebih mudah dibaca atau ditafsirkan.



- 2) Merupakan pengganti yang lebih sederhana dari informasi yang disajikan laporan keuangan yang sangat rinci dan rumit.
- 3) Mengetahui posisi perubahan di tengah industri lain.

### **2.1.7. Kelemahan Analisis Rasio Keuangan**

Menurut (Fithriyah, 2018 dalam Ramadhan, 2020), kelemahan penggunaan analisis rasio keuangan:

- 1) Kesulitan dalam memilih rasio yang tepat dan dapat digunakan untuk kepentingan pemakainya.
- 2) Keterbatasan yang dimiliki akuntansi atau laporan keuangan juga menjadi keterbatasan teknik ini, seperti:
  - Bahan perhitungan rasio atau laporan keuangan itu banyak mengandung taksiran dan judgement yang dapat dinilai bias atau subjektif.
  - Nilai yang terkandung dalam laporan keuangan dan rasio adalah nilai perolehan (*cost*) bukan harga pasar.
  - Klasifikasi dalam laporan keuangan bisa berdampak pada angka rasio.
  - Metode pencatatan yang tergambar dalam standar akuntansi bisa ditetapkan berbeda oleh perusahaan yang berbeda.
- 3) Jika data untuk menghitung rasio tidak tersedia, akan menimbulkan kesulitan menghitung rasio.

### 2.1.8. Akuntansi Perpajakan

Salah satu ciri dan corak sistem pemungutan pajak di Indonesia adalah sistem *self assessment*. Dengan adanya sistem *self assessment* tersebut, peraturan perpajakan memberikan kepercayaan kepada Wajib pajak untuk menghitung dan melaporkan sendiri pajaknya, sehingga Wajib pajak menjadi mitra yang aktif dalam proses penghitungan pajak dan pemasukan ke kas negara dari sektor pajak. Dalam mekanisme *self assessment* ini, Wajib pajak memerlukan sebuah media untuk dapat menghitung jumlah pajak yang harus dibayarnya. Media tersebut diwujudkan dalam bentuk Pembukuan (Nataherwin dan Widyasari, 2018:6).

Pembukuan adalah suatu proses pencatatan yang dilakukan secara teratur untuk mengumpulkan data dan informasi keuangan yang meliputi keadaan harta, kewajiban, modal, penghasilan dan biaya, serta jumlah harga perolehan dan penyerahan barang atau jasa yang ditutup dengan menyusun laporan keuangan berupa neraca dan laporan rugi laba pada setiap Tahun pajak berakhir (Nataherwin dan Widyasari, 2018:7).

Akuntansi dapat didefinisikan sebagai suatu sistem informasi. Dari sudut prosesnya akuntansi adalah proses pencatatan, pengelompokan, pengikhtisaran, pelaporan dan penganalisaan data keuangan suatu organisasi. Sebagai suatu sistem informasi, akuntansi dibutuhkan oleh berbagai pihak baik pihak internal suatu organisasi tersebut maupun pihak eksternal. Pihak-pihak tersebut meliputi Investor, Karyawan, Pemberi pinjaman, Pemasok, Pelanggan, Pemerintah diantaranya Direktorat Jenderal Pajak, dan Masyarakat. Sehingga dapat ditarik sebuah

kesimpulan bahwa akuntansi juga merupakan media bagi pelaksanaan *self assessment* (Nataherwin dan Widyasari, 2018:8).

Pasal 28 ayat (7) UU KUP, disebutkan bahwa: “....Dengan demikian pembukuan harus diselenggarakan dengan cara atau sistem yang lazim dipakai di Indonesia misalnya Standar Akuntansi Keuangan, kecuali peraturan perundang-undangan pajak menentukan lain”. Dengan demikian dapat disimpulkan, bahwa di dalam Pembukuan perpajakan tetap menggunakan akuntansi yang dirumuskan oleh IAI, hanya dengan menghilangkan prinsip-prinsip akuntansi yang tidak sesuai dengan peraturan perpajakan. Perbedaan-perbedaan tersebut dihilangkan dalam sebuah proses rekonsiliasi antara laporan keuangan komersial dengan ketentuan perpajakan, maka akan dihasilkan suatu Akuntansi Pajak yang menjadi dasar untuk menghitung pajak yang terutang (Nataherwin dan Widyasari, 2018:9).

## **2.1.9. Perpajakan**

### **2.1.9.1. Pengertian Pajak**

Dalam Undang-Undang Ketentuan Umum Pajak nomor 16 tahun 2009 Pasal 1 Ayat 1, pajak adalah kontribusi wajib kepada negara yang terutang oleh pribadi atau badan yang bersifat memaksa berdasarkan undang-undang, dengan tidak mendapatkan imbalan secara langsung dan digunakan untuk keperluan negara bagi sebesar-besarnya kemakmuran rakyat. Menurut (Midiastuty *et al.*, 2017 dalam Alang dan Syahdan, 2020), pajak merupakan hal yang fundamental dalam pelaksanaan perekonomian di Indonesia. Wajib pajak perorangan dan wajib pajak badan diharuskan untuk membayarkan pajak sesuai yang telah diatur dalam

Undang-Undang kepada negara untuk membangun dan mensejahterakan masyarakat.

Fungsi pajak tidak terlepas dari tujuan pajak, sementara tujuan pajak tidak terlepas dari tujuan negara. Dengan demikian tujuan pajak itu harus diselaraskan dengan tujuan negara yang menjadi landasan tujuan pemerintah. Baik tujuan pajak maupun tujuan pemerintah semuanya berakar pada tujuan masyarakat. Tujuan masyarakat inilah yang menjadi falsafah bangsa dan negara. Oleh karena itu tujuan dan fungsi pajak tidak mungkin terlepas dari tujuan dan fungsi negara yang mendasarinya. Sehingga pajak yang dipungut dari masyarakat itu hendaknya dipergunakan untuk keperluan masyarakat itu sendiri (Sari, 2018).

#### **2.1.9.2. Jenis-jenis Pajak**

Pajak dapat dibagi menjadi beberapa menurut golongannya, sifatnya, dan lembaga pemungutnya (Sukrisno dan Trisnawati, 2016:7 dalam Fadhilah, 2018) :

- 1) Menurut sifatnya, pajak dikelompokkan menjadi dua, yaitu sebagai berikut:
  - Pajak langsung adalah pajak yang pembebanannya tidak dapat dilimpahkan oleh pihak lain dan menjadi beban langsung Wajib Pajak (WP) yang bersangkutan. Contoh: Pajak Penghasilan (PPh).
  - Pajak Tidak Langsung adalah pajak yang pembebanannya dapat dilimpahkan kepada pihak lain. Contoh: Pajak Pertambahan Nilai (PPN), dan Pajak Penjualan atas Barang Mewah (PPnBM).

- 2) Menurut sasaran/objeknya, pajak dapat dikelompokkan menjadi dua, yaitu sebagai berikut:
  - a. Pajak Subjektif adalah pajak yang berpangkal atau berdasarkan pada subjeknya yang dilanjutkan dengan mencari syarat objektifnya, dalam arti memperhatikan keadaan dari WP. Contoh: PPh
  - b. Pajak Objektif adalah pajak yang berpangkal atau berdasarkan pada objek tanpa memperhatikan keadaan dari WP. Contoh: PPN, PPNBM, Pajak Bumi dan Bangunan (PBB), dan Bea Materai (BM).
- 3) Menurut Pemungutnya, pajak dikelompokkan menjadi dua, yaitu sebagai berikut:
  - a. Pajak Pusat adalah pajak yang dipungut oleh pemerintah dan digunakan untuk membiayai rumah tangga pemerintah pusat. Contohnya: PPh, PN, PPNBM, PBB, BM.
  - b. Pajak Daerah yaitu pajak yang dipungut oleh pemerintah daerah dan digunakan untuk membiayai rumah tangga pemerintah daerah. Contohnya: Pajak Reklame, Pajak Hiburan, Pajak Hotel dan Resoran, dan Pajak Kendaraan Bermotor.

### **2.1.9.3. Fungsi Pajak**

Fungsi Pajak sebagai berikut (Edy, 2011:6 dalam Fadhilah, 2018) :

- 1) Fungsi *Budgetair*

Fungsi *Budgetair* merupakan fungsi utama pajak dan fungsi fiskal yaitu suatu fungsi di mana pajak dipergunakan sebagai alat untuk memasukkan

dana secara optimal ke kas negara berdasarkan undang-undang perpajakan yang berlaku.

2) Fungsi *regulerend*

Fungsi *regulerend* atau fungsi mengatur dan sebagainya juga fungsi pajak yang dipergunakan oleh pemerintah sebagai alat untuk mencapai tujuan tertentu, dan sebagainya sebagai fungsi tambahan karena fungsi ini hanya sebagai pelengkap dari fungsi utama pajak. Untuk mencapai tujuan tersebut maka pajak dipakai sebagai alat kebijakan, misal: pajak atas minuman keras ditinggikan untuk mengurangi konsumsi fasilitas perpajakan sehingga perwujudan dari pajak *regulerend* yang terdapat dalam UU No. 1 tahun 1967 tentang penanaman modal asing. Contohnya Bea materai modal, Bea masuk dan pajak penjualan, Bea balik nama, dan Pajak perseroan pajak deviden.

#### **2.1.9.4. Cara Pemungutan Pajak**

Pemungutan Pajak dilakukan berdasarkan 3 stelsel (Marihot, 2010:173-175 dalam Fadhilah, 2018):

1) Stelsel Nyata (*Riel Stelsel*)

Pengenaan pajak didasarkan pada objek (penghasilan yang nyata), sehingga pemungutannya baru dapat dilakukan pada akhir tahun pajak, yakni setelah penghasilan yang sesungguhnya diketahui. Stelsel nyata mempunyai kelebihan atau kebaikan dan kekurangan. Kebaikan stelsel ini adalah pajak yang dikenakan lebih realistis. Sedangkan kelemahannya

adalah pajak baru dapat dikenakan pada akhir periode (setelah penghasilan riil diketahui).

2) Stelsel Anggapan (*Fictieve stelsel*)

Penaan pajak didasarkan pada suatu anggapan yang diatur oleh undang-undang. Misalnya, Penghasilan suatu tahun dianggap sama dengan tahun sebelumnya, sehingga pada awal tahun pajak sudah dapat ditetapkan besarnya pajak yang terutang untuk tahun pajak berjalan. Kebaikan stelsel ini adalah pajak dapat dibayar selama tahun berjalan, tanpa harus menunggu pada akhir tahun, sedangkan kelemahannya adalah pajak yang dibayar tidak berdasarkan pada keadaan yang sesungguhnya.

3) Stelsel Campuran

Stelsel ini merupakan kombinasi antara stelsel nyata dan stelsel anggapan. Pada awal tahun, besarnya pajak dihitung berdasarkan suatu anggapan, kemudian pada akhir tahun besarnya pajak disesuaikan dengan keadaan yang sebenarnya. Bila besarnya pajak menurut kenyataan menurut kenyataan lebih besar dari pajak menurut anggapan, maka wajib pajak harus menambah. Sebaliknya, jika lebih kecil kelebihannya dapat diminta kembali.

#### **2.1.9.5. Sistem Pemungutan Pajak**

Dalam memungut pajak dikenal beberapa sistem pemungutan, yaitu *Official Assessment System*, *Self Assessment System*, *Withholding System*. Adapun penjelasannya sebagai berikut (Thomas, 2010:35 dalam Fadhilah, 2018):

1) *Official Assessment System*

Sistem ini merupakan suatu sistem pemungutan pajak memberi wewenang kepada fiskus atau aparat pajak untuk menentukan besarnya pajak yang terutang setiap tahunnya sesuai dengan ketentuan undang-undang perpajakan yang berlaku.

2) *Self Assessment System*

Sistem ini merupakan suatu sistem pemungutan pajak yang memberi wewenang, kepercayaan, tanggung jawab kepada wajib pajak untuk memperhitungkan, membayar dan melaporkan sendiri besarnya pajak yang harus dibayar.

3) *Withholding System*

Sistem ini merupakan suatu sistem pemungutan pajak yang memberi wewenang kepada pihak ketiga untuk memotong atau memungut besarnya pajak yang terutang oleh wajib pajak. Saat ini di Indonesia menerapkan sistem *Self Assessment System*, dimana wajib pajak dianggap mampu menghitung pajak terutang, paham akan peraturan yang berlaku dan mempunyai kejujuran yang tinggi serta menyadari akan arti pentingnya membayar pajak. Oleh karena itu, berhasil atau tidaknya pelaksanaan pemungutan pajak semacam ini sangat tergantung pada wajib pajak itu sendiri (peran dominan ada pada wajib pajak).



### 2.1.10. Penghindaran Pajak

Pajak merupakan kontribusi wajib bagi perorangan atau badan (perusahaan) yang disetorkan kepada negara. Namun demikian, para pemilik modal memiliki sifat enggan untuk mengorbankan sebagian laba yang diperoleh dari hasil operasi perusahaan. Para pemilik saham perusahaan juga tidak bisa mengelak sepenuhnya dari kewajiban mereka untuk membayar pajak tetapi hanya dapat mengurangi jumlah pajak yang disetorkan tanpa ada implikasi terjadinya restitusi pajak atau kurang bayar pajak (Mangoting, 1999 dalam Prayogo, 2015). Usaha-usaha untuk meminimalkan pembayaran pajak juga dilakukan sepanjang masih diperbolehkan oleh peraturan pajak yang berlaku dan perilaku penghindaran pajak ini termasuk dalam perencanaan pajak atau *tax planning*.

Pada dasarnya terdapat dua pendekatan dalam strategi pengurangan pembayaran pajak, yaitu dengan memperkecil pendapatan atau memperbesar jumlah biaya perusahaan. Dalam aturan perpajakan biasanya terdapat celah-celah atau *loopholes* dimana para wajib pajak dapat memanfaatkan celah tersebut untuk dapat meminimalkan pembayaran pajak dan ini merupakan cara yang dilegalkan oleh undang-undang perpajakan. Demikian juga para wajib pajak dapat memanfaatkan beberapa akun biaya yang dapat sebagai pengurang pajak, seperti yang diatur dalam Undang-Undang Pajak Penghasilan No.10 Tahun 1994, pasal 6. (Mangoting, 1999 dalam Prayogo, 2015) juga menjelaskan dalam penelitiannya bahwa pengelakan pajak yang berdampak pada kerugian negara ini juga memiliki cara yang ilegal yang dikenal sebagai agresifitas pajak (*tax aggressiveness*), yang biasanya dilakukan dengan cara pemalsuan dokumen atau pembuatan dokumen

fiktif, dan ini merupakan cara yang memiliki risiko. Dengan demikian, Tindakan pengelakan pajak yang hanya menguntungkan segelintir orang ini jelas merugikan negara dan bertentangan dengan harapan masyarakat dimana dengan pajak maka pemerintah dapat meningkatkan kesejahteraan masyarakat luas (Lanis dan Richardson, 2013 dalam Prayogo, 2015).

Penghindaran pajak bukan merupakan tujuan utama dari hubungan keagenan (Irawan dan Farahmita, 2012 dalam Prayogo, 2015). Tujuan utama dari pemilik saham adalah memperoleh laba dan menambah jumlah sumberdaya yang mereka miliki salah satunya dengan efisiensi biaya yang dikeluarkan dari operasi perusahaan. Penghindaran pajak juga sama seperti efisiensi biaya yang lain. Hubungan keagenan merupakan kontrak dimana satu orang atau lebih (*principal*) melibatkan orang lain (*agent*) untuk melakukan pekerjaan atas nama pemilik saham dan termasuk juga mendelegasikan untuk pengambilan keputusan. Berdasarkan hubungan keagenan ini bahwa pemilik saham memiliki keinginan untuk manajer memiliki tujuan dan tetap dapat bertindak sesuai kepentingan pemilik saham.

Berdasarkan penjelasan diatas maka para manajer melakukan penghindaran pajak demi kepentingan pemilik saham bukanlah suatu kebetulan atau tanpa sengaja (Budiman dan Setiyono, 2012 dalam Prayogo, 2015). Dengan demikian, tindakan ini akan menimbulkan masalah moral bagi para manajer yang melakukan tindakan sesuai kepentingan pemilik saham. Masalah moral tersebut dimana manajer juga akan mengharapkan aliran sumberdaya atau imbal jasa lebih atas perbuatannya tersebut. Demikian juga para pemilik saham akan memberikan aliran masuk kepada manajer, dengan adanya aliran masuk atau kompensasi maka

akan menggiring para manajer untuk bersifat lebih agresif untuk meningkatkan *firm value* yang salah satu caranya adalah dengan penghindaran pajak perusahaan (Desai dan Dharmapala, 2004 dalam Prayogo, 2015).

#### **2.1.11. Agresivitas Pajak**

Agresivitas pajak menjadi salah satu hal yang lumrah terjadi dikalangan perusahaan besar di berbagai belahan dunia. Kegiatan agresivitas pajak yang diperbuat melalui strategi perencanaan pajak pada umumnya berusaha agar terhindar dari hukuman akibat dari melakukan kegiatan pajak yang tidak semestinya peraturan dan perundang-undangan perpajakan di Indonesia, tetapi perencanaan pajak merupakan penerapan kegiatan-kegiatan perusahaan terhadap peraturan dan perundang-undangan perpajakan yang berlaku untuk mengecilkan beban pajak perusahaan. Agresivitas pajak merupakan sebuah rancangan transaksi dengan maksud untuk mengecilkan tanggungan pajak melalui celah kelemahan ketentuan perpajakan suatu negara sehingga ahli pajak menyatakan legal karena tidak melanggar peraturan perpajakan (Fahrani *et al.*, 2018 dalam Poetra *et al.*, 2019).

(Frank *et al.*, 2009 dalam Budiarti, 2020) mendefinisikan agresivitas pajak merupakan tindakan yang dilakukan oleh semua perusahaan tujuan untuk mengurangi pendapatan kena pajak melalui perencanaan pajak (*tax planning*) baik secara legal yang dilakukan dengan penghindaran pajak (*tax avoidance*) maupun ilegal yang dilakukan dengan penggelapan pajak (*tax evasion*). (Kuriyah dan Asyik, 2016 dalam Budiarti, 2020) mendefinisikan agresivitas pajak adalah aktivitas yang

dilakukan oleh perusahaan untuk terlibat dalam perencanaan pajak dengan cara mengurangi tarif pajak yang efektif. Menurut (Suandy, 2017:2 dalam Budiarti, 2020) Faktor-faktor yang menjadi motivasi wajib pajak untuk meminimalkan beban pajak yang ditanggung wajib pajak secara ilegal adalah sebagai berikut:

- 1) Jumlah pajak yang harus dibayar. Semakin besar jumlah pajak yang harus di bayarkan oleh wajib pajak, semakin besar pula kecenderungan wajib pajak untuk melakukan pelanggaran.
- 2) Biaya untuk menyuap fiskus. Semakin kecil biaya untuk menyuap fiskus, semakin besar kecenderungan wajib pajak untuk melakukan pelanggaran.
- 3) Kemungkinan untuk ketahuan. Semakin kecil kemungkinan pelanggaran terdeteksi, semakin besar kecenderungan wajib pajak untuk melakukan pelanggaran.
- 4) Besar sanksi. Semakin ringan sanksi yang dikenakan terhadap pelanggaran, semakin besar kecenderungan wajib pajak untuk melakukan pelanggaran.

Perusahaan dapat melakukan tindakan agresivitas pajak dengan memanfaatkan fasilitas pengurang pajak yang ada di PPh pasal 6 ayat 1b, seperti melakukan agresivitas pajak dengan memanfaatkan penyusutan aset tetap sebagai pengurangan laba yang menyebabkan beban pajak yang di tanggung perusahaan tersebut berkurang, juga dapat memanfaatkan peraturan PPh pasal 4 ayat 3 tentang bukan objek pajak dengan menghasilkan pendapatan yang bukan objek pajak, seperti perseroan terbatas melakukan investasi dengan saham paling sedikit 25%

dari jumlah modal yang disetor ke perusahaan atau badan usaha di Indonesia dengan deviden yang diterima Perusahaan terbatas dikategorikan sebagai pendapatan yang tidak termasuk objek pajak (Luke dan Zulaikha, 2016 dalam Budiarti, 2020).

Berdasarkan uraian yang telah di jelaskan, maka dapat disimpulkan bahwa tindakan agresivitas pajak merupakan tindakan yang dilakukan oleh manajemen perusahaan dalam melakukan penghematan beban pajak yang di tanggung perusahaan dengan melakukan perencanaan pajak yaitu dilakukan dengan penghindaran pajak (*tax avoidance*) atau dilakukan dengan penggelapan pajak (*tax evasion*). Perencanaan pajak yang dilakukan manajemen perusahaan untuk melakukan agresivitas pajak dapat merugikan reputasi kemampuan perusahaan, memperburuk citra perusahaan, karena perbuatan agresivitas pajak dianggap tidak etis dan tidak sah karena telah membentuk kegiatan yang tidak bertanggung jawab. Menurut (Suandy, 2017:10 dalam Budiarti, 2020), menyatakan bahwa pembayaran sanksi akibat tindakan yang tidak seharusnya terjadi merupakan salah satu pemborosan sumber daya suatu perusahaan. Tindakan agresivitas pajak yang dilakukan oleh manajemen perusahaan harus diberikan sanksi administrasi seperti denda keuangan atau sanksi pidana dapat berupa penjara dan/atau denda keuangan yang harus di bayarkan untuk menanggung sanksi tersebut.

Biasanya perusahaan sebagai wajib pajak badan memanfaatkan kelemahan yang terdapat dalam undang-undang (UU) maupun peraturan perpajakan lainnya. Kelemahan tersebut juga biasa disebut *grey area*, yakni celah atau kelonggaran regulasi yang berada antara praktik perencanaan atau perhitungan pajak yang

diperbolehkan dan tidak diperbolehkan. Suatu perusahaan dikatakan melakukan agresivitas pajak apabila perusahaan berusaha mengurangi beban pajak secara agresif, baik menggunakan cara yang tergolong legal yakni *tax avoidance* atau ilegal seperti *tax evasion*. Walau tidak semua tindakan perencanaan pajak dilakukan secara ilegal, namun semakin banyak celah yang digunakan perusahaan untuk menghindari pajak maka perusahaan dianggap semakin agresif.

Perusahaan yang melakukan tindakan pajak agresif bisa jadi memiliki risiko lebih tinggi dibandingkan perusahaan yang tidak melakukan praktik pajak agresif. Risiko dimaksud dapat berupa ancaman sanksi atau denda, hingga risiko turunnya harga saham serta reputasi perusahaan, bila tindakan agresivitas pajak ketahuan melanggar aturan Harga saham yang turun ini bisa terjadi karena citra perusahaan menjadi kurang bagus di mata investor, lantaran labanya tercatat kecil. Sedangkan manajemen perusahaan merasa perlu membuat laba perusahaan menjadi kecil agar pajak yang harus dibayar juga kecil. Kemudian bagi pemerintah, praktik penghindaran pajak secara agresif ini tentu saja turut membawa kerugian. Lantaran tindakan tersebut berpeluang besar mengurangi penerimaan negara dari sektor pajak. Selain berpotensi mendatangkan kerugian, praktik agresivitas pajak juga memiliki tujuan meraih keuntungan, salah satunya adalah menghemat pengeluaran atas pajak agar keuntungan pengusaha semakin besar. Keuntungan tersebut nantinya dapat dimanfaatkan untuk mendanai investasi yang dapat meningkatkan keuntungan perusahaan di masa mendatang. Keuntungan lainnya adalah bagi manajemen, agresivitas pajak bisa meningkatkan kompensasi yang diterima dari pemilik atau pemegang saham perusahaan.

Terdapat kelebihan dan kekurangan dari tindakan agresivitas pajak. Kelebihan dari tindakan agresivitas pajak menurut Hidayanti (2013) dalam Hadi dan Mangoting (2014), yaitu:

1. Kas yang dimiliki oleh pemegang saham dalam perusahaan menjadi besar dikarenakan pajak yang dibayarkan perusahaan ke Negara terjadi penghematan atau pengurangan.
2. Manajer mendapat bonus dari pemegang saham atas tindakan agresivitas pajak yang telah dilakukan, baik secara langsung maupun tidak langsung.

Kekurangan dari tindakan agresivitas pajak menurut Desai dan Dharmapala (2006), yaitu:

1. Perusahaan bisa saja mendapat sanksi dari fiskus pajak.
2. Menurunnya harga saham perusahaan, dikarenakan pemegang saham lain mengetahui tindakan agresivitas pajak yang dilakukan manajer dalam rangka *rent extraction*.

Kelebihan dan kekurangan agresivitas pajak ini mengharuskan manajer yang bertindak sebagai pembuat keputusan harus memperhitungkan tindakan yang diambilnya. Apabila keputusan yang di buat manajer menyebabkan kerugian, maka akan menyebabkan konflik antara manajer dan pemilik saham atau konflik keagenan (Hidayanti, 2013 dalam Hadi dan Mangoting, 2014).

Menurut James Kessler pengertian *tax avoidance* dibagi menjadi 2 jenis, yakni penghindaran pajak yang diperbolehkan (*acceptable tax avoidance*) dan penghindaran pajak yang tidak diperbolehkan (*unacceptable tax evasion*).

Penghindaran pajak yang diperbolehkan (*acceptable tax avoidance*) memiliki karakteristik sebagai berikut:

1. Memiliki tujuan usaha yang baik
2. Bukan semata-mata untuk menghindari pajak
3. Sesuai dengan *spirit & intention of parliament*
4. Tidak melakukan transaksi yang direayasa

Sementara itu, penghindaran pajak yang tidak diperbolehkan (*unacceptable tax evasion*) memiliki karakteristik sebagai berikut:

1. Tidak memiliki tujuan usaha yang baik
2. Semata-mata untuk menghindari pajak
3. Tidak sesuai dengan *spirit & intention of parliament*
4. Adanya transaksi yang direayasa agar menimbulkan biaya-biaya atau kerugian

Dengan demikian, pandangan suatu negara terhadap pengertian penghindaran pajak yang diperbolehkan (*acceptable tax avoidance*) dan penghindaran pajak yang tidak diperbolehkan (*unacceptable tax evasion*) bisa jadi saling berbeda, sehingga hal ini akan kembali pada bagaimana suatu negara tersebut memahami pengertian dari *tax avoidance* itu sendiri.



Terdapat beberapa pengukuran agresivitas pajak (Hanlon dan Heitzman, 2010 dalam Beliza, 2015) :

- 1) *Effective Tax Rate (ETR)*

$$ETR = \frac{Tax\ Expense}{Pretax\ Income}$$

Efektivitas pembayaran pajak yang dilakukan perusahaan, dihitung dengan cara membagi total beban pajak perusahaan dengan laba sebelum pajak penghasilan.

- 2) *Cash ETR*

$$Cash\ ETR = \frac{Cash\ Tax\ Paid_{it}}{Pretax\ Income_{it}}$$

Efektivitas pembayaran pajak yang dilakukan oleh perusahaan dalam arus kas. Fungsi dari *Current ETR* adalah mengakomodasi pajak yang dibayarkan oleh perusahaan sehingga dapat mengukur agresivitas pajak dalam jangka pendek.

- 3) *GAAP ETR*

$$GAAP\ ETR = \frac{Tax\ Expense_{it}}{Pretax\ Expense_{it}}$$

*GAAP ETR* melihat beban pajak yang dibayarkan dalam tahun berjalan, yang didalamnya mengandung beban pajak kini dan beban pajak tangguhan, namun *GAAP ETR* memiliki kekurangan yaitu nilai yang diinput adalah nilai berdasarkan laporan keuangan perusahaan yang dipengaruhi estimasi-estimasi akuntansi sehingga timbul perbedaan sementara antara komersial dan fiskal.

4) *Book Tax Differences (BTD)*

Pengukuran *Book Tax Differences* yaitu dengan cara mengurangkan laba sebelum pajak di laporan laba rugi dengan laba kena pajak secara fiskal. Untuk mengontrol perbedaan dalam skala perusahaan dan juga *Book Tax Differences* yang dinaikkan oleh nilai buku aset, maka *Book Tax Differences* juga diskala dengan membaginya dengan nilai buku aset, yang dirumuskan sebagai berikut :

$$BTD = \frac{Book\ income_{it} - Taxable\ income_{it}}{Total\ Asset_{it}}$$

#### 2.1.12. Manajemen Laba

Menurut (Sulisyanto, 2018 dalam Rejeki, 2019) permasalahan serius yang dalam beberapa dekade ini dihadapi oleh para praktisi, akademisi akuntansi dan keuangan adalah masalah manajemen laba. Alasannya yaitu, pertama, manajemen laba telah menjadi kebudayaan dari perusahaan dan dipraktikkan di setiap perusahaan. Kedua, hal yang ditimbulkan dari rekayasa manajerial ini juga menghancurkan tatanan etika dan moral, tidak hanya tatanan ekonomi, karena dari berbagai definisi yang telah dikemukakan para ahli dapat disimpulkan bahwa, manajemen laba ialah suatu langkah tertentu yang disengaja untuk mengatur laba, suatu campur tangan dalam penyusunan laporan keuangan, kesalahan atau kelalaian yang disengaja dalam pembuatan laporan keuangan tindakan untuk mengatur laba. Dimana dapat dikatakan bahwa manajemen laba merupakan aktivitas manajerial untuk mempengaruhi dan mengintervensi laporan keuangan.

Secara umum para praktisi, yaitu pelaku ekonomi, pemerintah, asosiasi profesi dan regulator lainnya, berargumen bahwa pada dasarnya manajemen laba merupakan perilaku oportunistis seorang manajer untuk mempermainkan angka-angka dalam laporan keuangan sesuai dengan tujuan yang ingin dicapainya. Perbuatan ini dikategorikan sebagai kecurangan karena secara sadar dilakukan manajer perusahaan agar stakeholder yang ingin mengetahui kondisi ekonomis perusahaan tertipu karena memperoleh informasi palsu. Apalagi perbuatan ini dilakukan manajer dengan memanfaatkan kelemahan pihak lain yang tidak mempunyai sumber dan akses yang memadai untuk memperoleh informasi mengenai perusahaan. Selain itu perbuatan ini sebenarnya juga merupakan upaya manajer untuk memaksimalkan kesejahteraan dan kepentingan pribadi. Akibatnya, stakeholder kehilangan kesempatan untuk memperoleh return dari hubungan ekonomi yang dijalinnya dengan perusahaan bersangkutan. (Sulistiyanto 2004)

Sementara para akademisi berargumen bahwa pada dasarnya manajemen laba merupakan dampak dari kebebasan seorang manajer untuk memilih dan menggunakan metode akuntansi tertentu ketika mencatat dan menyusun informasi dalam laporan keuangan. Hal ini disebabkan ada beragam metode dan prosedur akuntansi yang diakui dan diterima dalam prinsip akuntansi berterima umum (*generally accepted accounting principles*). Selama metode dan prosedur akuntansi yang dipilih dan digunakan masih dalam ruang lingkup prinsip akuntansi maka apa yang dilakukan manajer tidak bisa dikategorikan sebagai kecurangan. Oleh sebab itu upaya untuk mengurangi manajemen laba dianggap sebagai upaya untuk melakukan koreksi terhadap standar akuntansi. Ada wacana untuk membuat standar

akuntansi lebih dogmatis sehingga tidak ada lubang yang bisa dimanfaatkan oleh pihak-pihak yang ingin mengambil keuntungan pribadi dari standar itu. (Sulistyanto 2004)

Secara konseptual wacana ini memang dapat menyelesaikan masalah manajemen laba walaupun tidak mudah dan sulit untuk dilaksanakan. Alasannya, standar akuntansi bukan hukum tunggal maupun dogma yang mengikat pemakainya untuk mengikutinya secara penuh. Prinsip akuntansi pada dasarnya merupakan kumpulan dari berbagai metode dan prosedur akuntansi yang selama ini dipakai oleh perusahaan-perusahaan di seluruh dunia. Hingga perusahaan mempunyai kebebasan untuk memilih dan menggunakan sesuai dengan kepentingannya. Bahkan perusahaan juga mempunyai kebebasan untuk mengganti dari satu metode akuntansi menjadi metode akuntansi yang lain dan dari satu prosedur akuntansi yang satu menjadi prosedur akuntansi yang lain. Namun demikian ada beberapa sisi positif yang dapat diambil dari kontroversi pandangan dan pemahaman terhadap manajemen laba ini (Sulistyanto, 2004).

Menurut (Sulisyanto, 2018 dalam Rejeki, 2019) ada beberapa cara untuk mengukur atau mendeteksi manajemen laba, yaitu:

1) Model Healy

Merupakan model yang pertama kali dibuat oleh Haley pada tahun 1985 untuk mendeteksi manajemen laba. Model ini tidak berbeda dengan model perhitungan lain dimana dalam menghitung nilai total akrual (TAC) yaitu

dengan mengurangi laba akuntansi yang diperolehnya selama satu periode tertentu dengan arus kas operasi pada periode bersangkutan.

$$TAC = Net\ income - Cash\ flows\ from\ operation$$

Untuk menghitung *nondiscretionary accruals* model healy membagi rata-rata total akrual (TAC) dengan total aktiva periode sebelumnya, karena itu total akrual selama periode estimasi merupakan representasi ukuran *nondiscretionary accruals* dan dirumuskan sebagai berikut :

$$NDA_t = \frac{\sum TAC}{T}$$

Keterangan :

NDA = *Nondiscretionary accruals*

TAC = Total akrual yang diskala denganb total aktiva periode t-1

T = 1,2,.....T merupakan tahun *subscript* untuk tahun yang dimasukkan dalam periode estimasi

t = tahun *subscript* yang mengindikasikan tahun dalam periode estimasi

## 2) Model De Angelo

Model lain untuk mendeteksi adanya manajemen laba dikembangkan oleh De Angelo pada tahun 1986. Model ini juga menghitung total akrual (TAC) sebagai selisih antara laba akuntansi yang diperoleh perusahaan selama satu periode dengan arus kas periode bersangkutan, dan rumusnya adalah sebagai berikut :

$$NDA_t = TAC_{t1}$$

Keterangan :

$NDA_t$  = *Discretionary accruals* yang diestimasi

$TAC_{t1}$  = total akrual periode

$TA_{t1}$  = total akrual periode t-1

### 3) Model Jones

Model Jones ini dikembangkan oleh Jones pada tahun 1991, model ini tidak lagi menggunakan asumsi bahwa *nondiscretionary accruals* adalah konstan. Atas dasar itulah model ini mengusahakan untuk mengendalikan pengaruh dari perubahan kondisi perekonomian perusahaan terhadap *nondiscretionary accruals*. Model ini juga menggunakan dua asumsi, yaitu:

- AkruaI periode berjalan (*current accruals*) , yaitu perubahan dalam rekening modal kerja, ialah hasil dari perubahan yang terjadi di lingkungan ekonomi perusahaan yang dihubungkan dengan perubahan pada penjualan, sehingga semua variabel yang digunakan akan dibagi dengan aktiva atau penjualan periode sebelumnya.
- *Gross propperty, plant, dan equipment* ialah salah satu komponen utama yang digunakan dalam menghitung total akrual, khususnya biaya depresiasi *nondiscretionary*.

Dengan dua asumsi tersebut, model ini menghubungkan total akrual dengan perubahan penjualan dan *gross propperty, plant, dan equipment*. Sementara dalam menghitung *nondiscretionary accruals* ditahun peristiwa model ini merumuskan sebagai berikut :

$$NDA_t = \alpha_1 \frac{1}{TA_{t-1}} + \alpha_2 \frac{\Delta REV_t}{TA_{t-1}} + \alpha_3 \frac{PPE_t}{TA_{t-1}}$$

Keterangan :

$REV_t$  = pendapatan tahun t dikurangi pendapatan periode t-1

$PPE_t$  = *Gross property, plant, dan equipment* periode

t = total aktiva periode t-1

$\alpha_1, \alpha_2, \alpha_3$  = *firm specific parameters*

Estimasi  $\alpha_1, \alpha_2, \alpha_3$  dihitung selama periode estimasi dengan menggunakan model sebagai berikut :

$$\frac{TAC_t}{TA_{t-1}} = \alpha_1 \left[ \frac{1}{TA_{t-1}} \right] + \alpha_2 \left[ \frac{\Delta REV_t}{TA_{t-1}} \right] + \alpha_3 \left[ \frac{PPE_t}{TA_{t-1}} + v_t \right] + \Sigma$$

Secara tidak langsung model Jones mengasumsikan bahwa pendapatan merupakan *nondiscretionary*.

#### 4) Model Jones Dimodifikasi

Model ini merupakan modifikasi dari model Jones yang didesain untuk mengeliminasi kecenderungan untuk menggunakan perkiraan yang bisa salah pada model Jones sebelumnya untuk menentukan *discretionary accruals* ketika *discretion* melebihi pendapatan. Model ini merupakan model yang paling banyak digunakan dalam penelitian – penelitian akuntansi karena dinilai merupakan model yang paling baik dalam mendeteksi manajemen laba dan memberikan hasil paling *robust* (Rejeki, 2019).

Formula selengkapnya dari Model John yang Dimodifikasi adalah sebagai berikut (Dechow *et al.*, 1995) :

- Menghitung total accrual (TAC) yaitu laba bersih tahun t dikurangi arus kas operasi tahun t dengan rumus sebagai berikut:

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

Selanjutnya, total accrual (TA) diestimasi dengan Ordinary Least Square sebagai berikut:

$$\frac{TA_{it}}{A_{it-1}} = \beta_1 \left( \frac{1}{A_{it-1}} \right) + \beta_2 \left( \frac{\Delta Rev_{it}}{A_{it-1}} \right) + \beta_3 \left( \frac{PPE_{it}}{\varepsilon A_{it-1}} \right) + \varepsilon$$

- Dengan koefisien regresi seperti pada rumus diatas, maka nondiscretionary accruals (NDA) ditentukan dengan formula sebagai berikut:

$$NDA_{it} \frac{TA_{it}}{A_{it-1}} = \beta_1 \left( \frac{1}{A_{it-1}} \right) + \beta_2 \left( \frac{\Delta Rev_{it}}{A_{it-1}} - \frac{\Delta Rec_{it}}{A_{it-1}} \right) + \beta_3 \left( \frac{PPE_{it}}{A_{it-1}} \right)$$

- Terakhir, discretionary accruals (DA) sebagai manajemen laba ditentukan dengan formula berikut:

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

Keterangan:

DA<sub>it</sub> = *Discretionary Accrual* perusahaan i dalam periode tahun t

NDA<sub>it</sub> = *Nondiscretionary Accrual* perusahaan i dalam periode tahun t

TA<sub>it</sub> = Total accrual perusahaan i dalam periode tahun t

NI<sub>it</sub> = Laba bersih perusahaan i dalam periode t

CFO<sub>it</sub> = Arus kas dari aset operasi perusahaan i dalam periode tahun t



$Ait-1$	= Total aset perusahaan i dalam tahun t sebelumnya
$\Delta Revit$	= Pendapatan perusahaan i pada tahun t dikurangi dengan pendapatan perusahaan i pada tahun t-1
$PPEit$	= <i>Property</i> , pabrik, dan peralatan perusahaan i dalam periode tahun t
$\Delta Recit$	= Piutang usaha perusahaan i pada tahun t dikurangi pendapatan perusahaan i pada tahun t-1
$\varepsilon$	= <i>Error</i>

## 2.2 Penelitian Terdahulu

Sudah banyak penelitian-penelitian yang dilakukan terhadap agresivitas pajak. Terdapat beberapa hal penting dari penelitian sebelumnya yang menjadi dasar penelitian ini. Berikut beberapa ikhtisar penelitian terdahulu :

- 1) Chaidir Djohar dan Rifkhan (2019) melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Agresivitas Pajak (Studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2017)”. Penelitian ini dirancang dengan metode kuantitatif. Sampel yang akan diambil berdasarkan metode *purposive sampling*. Metode dilakukan dengan mengumpulkan seluruh data sekunder. Pengumpulan data dilakukan dengan cara dokumentasi dan studi pustaka. Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan analisa deskriptif (rata-rata dan standar deviasi), Pengujian asumsi klasik normalitas, pengujian asumsi klasik heteroskedatisitas, Pengujian asumsi klasik

multikolinearitas, Pengujian asumsi klasik Autokorelasi, Analisis regresi linear berganda, Pengujian hipotesis (Uji-t, Uji-F, Koefisien Determinasi (KD)). Hasil dari penelitian ini, likuiditas memiliki pengaruh secara signifikan terhadap agresivitas pajak perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2017.

- 2) Ciesha Delvira Sari dan Yuliasuti Rahayu (2020) melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan dan Komisaris Independen terhadap Agresivitas Pajak”. Pada proses penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling*. Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan Analisis Statistik Deskriptif (rata-rata (*mean*), median, modus, standar deviasi, nilai minimum, dan nilai maksimum), Uji Asumsi Klasik (uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, uji autokorelasi), Uji Normalitas dengan menggunakan Normal *Probability* plot (P-P Plot), Uji Multikolinearitas, Uji Heteroskedastisitas, Uji Autokorelasi, Analisis Regresi Linier Berganda, Uji Hipotesis (Uji Koefisien Determinasi (R<sup>2</sup>), Uji Kelayakan Model (Uji F), Uji Hipotesis (Uji t)). Hasil dari penelitian ini adalah variabel likuiditas dinyatakan berpengaruh positif terhadap agresivitas pajak perusahaan dengan nilai signifikansi 0,046 yang mempunyai nilai  $< 0,05$  dan dengan nilai koefisien 0,080 hal tersebut menandakan bahwa setiap kenaikan 1% dari likuiditas perusahaan maka agresivitas pajak perusahaan akan meningkat sebanyak 0,080.

- 3) Dinda Chairunissa Ramadani dan Sri Hartiyah (2020) melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh *Corporate Social Responsibility*, *Leverage*, Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Komisaris Independen terhadap Agresivitas Pajak (Studi Empiris pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014 sampai 2018)”. Populasi dalam penelitian ini merupakan perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014 sampai 2018. Metode pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode *purposive sampling*. Jumlah perusahaan yang menjadi sampel penelitian adalah 30 perusahaan. Data dianalisis dengan menggunakan model analisis regresi berganda. Hasil dari penelitian ini yaitu Likuiditas berpengaruh positif pada agresivitas pajak perusahaan, Karena perusahaan dengan likuiditas yang tinggi maka akan mengarah pada tindakan agresivitas pajak.
- 4) Grace Angela dan Vidyarto Nugroho (2020) melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh *Capital Intensity*, Likuiditas, dan *Leverage* terhadap Agresivitas Pajak Pada Perusahaan Manufaktur”. Populasi dalam penelitian ini berjumlah 177 Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama tahun 2016-2018. Penentuan sampel penelitian menggunakan metode *purposive sampling* dan memperoleh sampel sebanyak 67 Perusahaan Manufaktur berdasarkan kriteria tertentu. Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh signifikan terhadap agresivitas pajak.

- 5) Furqon Nurhandono dan Amrie Firmansyah (2017) melakukan penelitian dengan judul “Lindung Nilai, *Financial Leverage*, Manajemen Laba dan Agresivitas Pajak”. Penelitian ini adalah penelitian kuantitatif yang menggunakan metode deskriptif kuantitatif untuk mengolah dan menganalisis data sehingga diperoleh kesimpulan berupa hubungan antara variabel yang diamati. Dalam penelitian ini model regresi linear berganda digunakan untuk melakukan analisis data sehingga dapat diketahui ada atau tidaknya pengaruh signifikan antara variabel independen terhadap variabel dependen dan arah hubungannya. Pengambilan sampel dilakukan dari populasi yang ada dengan metode *purposive sampling*. Hasil dari penelitian ini, Manajemen laba berpengaruh signifikan positif terhadap agresivitas pajak. Hal ini menunjukkan bahwa bahwa terjadi hubungan searah antara Manajemen Laba dengan agresivitas pajak sehingga apabila terjadi kenaikan pada Manajemen Laba maka akan terjadi kenaikan pula pada agresivitas pajak.
- 6) Cahya A. K dan Amrie Firmansyah (2018) melakukan penelitian dengan judul “Manajemen Laba, *Corporate Governance*, Kualitas Auditor Eksternal dan Agresivitas Pajak”. Penelitian ini menggunakan sampel dari perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2011 hingga 2015 dengan jumlah 93 perusahaan dengan menggunakan *purposive sampling*, data akan diperiksa dengan analisis regresi berganda. Hasil dari penelitian ini manajemen laba berpengaruh positif terhadap agresivitas pajak dengan level signifikansi 5%.

- 7) Dany Andrean (2018) melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh Manajemen Laba, *Corporate Governance*, dan *Financial Leverage* terhadap Agresivitas Pajak”. Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* sebagai metode pemilihan sampel. Populasi penelitian adalah perusahaan manufaktur sebanyak 136 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Berdasarkan kriteria, terpilih sampel berjumlah 16 perusahaan dengan pengamatan selama 5 tahun dari 2012-2016. Agresivitas pajak diukur berdasarkan rumus CETR. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan teknik analisis regresi berganda. Hasil dari penelitian ini yaitu manajemen laba berpengaruh signifikan terhadap agresivitas pajak.
- 8) Indra Alfirminda Igo Poetra, Ratna Wijayanti Daniar Paramita dan M. Wimbo Wiyono (2019) melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh Likuiditas, *Leverage* dan *Capital Intensity* terhadap Tingkat Agresivitas Wajib Pajak Badan (Studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2017)”. Pada penelitian ini data yang digunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2014-2017. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif menggunakan metode *purposive sampling*. Metode analisis yang digunakan adalah Uji Asumsi Klasik (Uji Normalitas, Uji Multikolinearitas, Uji Autokorelasi dan Uji Heterokedastisitas), Uji Regresi Linier Berganda, Uji t dan Uji Koefisien Determinasi. Berdasarkan hasil pengujian, *Leverage*

berpengaruh positif dan signifikan terhadap tingkat agresivitas wajib pajak badan.

- 9) Riri Muliastuti dan Angga Hidayat (2020) melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh Likuiditas, *Leverage* dan Komisaris Independen terhadap Agresivitas Pajak Perusahaan”. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang berupa laporan keuangan tahunan yang telah diaudit pada periode 2013 - 2017. Teknik analisis data yang digunakan adalah statistik deskriptif, uji asumsi, uji analisis regresi linear berganda dan uji hipotesis. Hasil dari penelitian ini yaitu *leverage* berpengaruh terhadap agresivitas pajak.
- 10) Nurhayati, Novita Indrawati dan Al Azhar A (2018) melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh *Leverage*, *Capital Intensity Ratio* dan Manajemen Laba terhadap Agresivitas Pajak Perusahaan (Studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016)”. Penelitian ini menggunakan data sekunder, yaitu data keuangan perusahaan manufaktur dari laporan tahunan perusahaan yang diperoleh dari Indonesia *Market Capital Directory* (ICMD) dan website Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2016. Analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linear berganda (*multiple regression*) untuk menguji antara pengaruh *leverage*, *capital intensity ratio* dan manajemen laba terhadap agresivitas pajak perusahaan. Hasil dari penelitian ini yaitu variabel *leverage* berpengaruh terhadap agresivitas pajak perusahaan. Hasil ini menunjukkan bahwa selama periode pengamatan, perusahaan sampel

memanfaatkan utang perusahaan untuk meminimalkan beban pajak perusahaan bahkan mengarah pada agresivitas terhadap pajak.

**Tabel 2.1**  
**Penelitian Terdahulu**

No.	Peneliti (Tahun)	Judul Penelitian	Hasil Penelitian
1.	Chaidir Djohar dan Rifkhan (2019)	Pengaruh Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Agresivitas Pajak (Studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2017)".	Likuiditas memiliki pengaruh secara signifikan terhadap agresivitas pajak perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2017.
2.	Ciesha Delvira Sari dan Yuliasuti Rahayu (2020)	Pengaruh Likuiditas, <i>Leverage</i> , Ukuran Perusahaan dan Komisaris Independen terhadap Agresivitas Pajak	Variabel likuiditas dinyatakan berpengaruh positif terhadap agresivitas pajak perusahaan.
3.	Dinda Chairunissa Ramadani dan Sri Hartiyah (2020)	Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> , <i>Leverage</i> , Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Komisaris Independen terhadap Agresivitas Pajak (Studi Empiris pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014 sampai 2018)	Likuiditas berpengaruh positif pada agresivitas pajak perusahaan, Karena perusahaan dengan likuiditas yang tinggi maka akan mengarah pada tindakan agresivitas pajak.
4.	Grace Angela dan Vidyarto Nugroho (2020)	Pengaruh <i>Capital Intensity</i> , Likuiditas, dan <i>Leverage</i> terhadap Agresivitas Pajak Pada Perusahaan Manufaktur	Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh signifikan terhadap agresivitas pajak.
5.	Furqon Nurhandono dan Amrie Firmansyah (2017)	Lindung Nilai, <i>Financial Leverage</i> , Manajemen Laba dan Agresivitas Pajak	Manajemen laba berpengaruh signifikan positif terhadap agresivitas pajak. Hal ini menunjukkan bahwa bahwa terjadi hubungan searah antara

No.	Peneliti (Tahun)	Judul Penelitian	Hasil Penelitian
			Manajemen Laba dengan agresivitas pajak sehingga apabila terjadi kenaikan pada Manajemen Laba maka akan terjadi kenaikan pula pada agresivitas pajak.
6.	Cahya A. K dan Amrie Firmansyah (2018)	Manajemen Laba, <i>Corporate Governance</i> , Kualitas Auditor Eksternal dan Agresivitas Pajak	Manajemen laba berpengaruh positif terhadap agresivitas pajak dengan level signifikansi 5%.
7.	Dany Andrean (2018)	Pengaruh Manajemen Laba, <i>Corporate Governance</i> , dan <i>Financial Leverage</i> terhadap Agresivitas Pajak	Manajemen laba berpengaruh signifikan terhadap agresivitas pajak.
8.	Indra Alfirmanda Igo Poetra, Ratna Wijayanti Daniar Paramita dan M. Wimbo Wiyono (2019)	Pengaruh Likuiditas, <i>Leverage</i> dan <i>Capital Intensity</i> terhadap Tingkat Agresivitas Wajib Pajak Badan (Studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2017)	<i>Leverage</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap tingkat agresivitas wajib pajak badan.
9.	Riri Muliastari dan Angga Hidayat (2020)	Pengaruh Likuiditas, <i>Leverage</i> dan Komisaris Independen terhadap Agresivitas Pajak Perusahaan	<i>Leverage</i> berpengaruh terhadap agresivitas pajak.
10.	Nurhayati, Novita Indrawati dan Al Azhar A (2018)	Pengaruh <i>Leverage</i> , <i>Capital Intensity Ratio</i> dan Manajemen Laba terhadap Agresivitas Pajak Perusahaan (Studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016)	Variabel <i>leverage</i> berpengaruh terhadap agresivitas pajak perusahaan. Hasil ini menunjukkan bahwa selama periode pengamatan, perusahaan sampel memanfaatkan utang perusahaan untuk meminimalkan beban pajak perusahaan bahkan mengarah pada agresivitas terhadap pajak.



## **2.3 Kerangka Teoritis**

Penelitian ini terdiri dari tiga variabel independen dan satu variabel dependen. Variabel independen dalam penelitian ini yaitu likuiditas, *leverage* dan manajemen laba, sedangkan variabel dependen dalam penelitian ini yaitu agresivitas pajak. Peneliti mengharapkan bahwa variabel likuiditas, *leverage* dan manajemen laba berpengaruh terhadap agresivitas pajak. Jadi semakin tinggi likuiditas, *leverage* dan manajemen laba, maka semakin tinggi agresivitas pajak.

### **2.3.1 Hubungan Likuiditas dengan Agresivitas Pajak**

Likuiditas merupakan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban keuangannya pada saat ditagih. Perusahaan dapat disebut likuid, jika perusahaan dapat memenuhi kewajiban keuangannya tepat waktu. Perusahaan dapat dikatakan membayar kewajibannya tepat waktu apabila perusahaan tersebut memiliki aktiva lancar lebih besar dibandingkan hutang jangka pendeknya.

Perusahaan dengan tingkat laba yang tinggi akan memiliki kenaikan modal (aktiva bersih) yang tinggi. Dengan tingkat aktiva bersih yang tinggi, perusahaan dapat menggunakannya untuk meningkatkan aktiva lancar yang dimilikinya. Semakin tingginya likuiditas perusahaan maka perusahaan akan semakin berusaha untuk mengalokasikan laba periode berjalan ke periode selanjutnya dengan alasan tingkat pembayaran pajak yang tinggi sehingga beban pajak yang dibayarkan akan berkurang. Semakin tinggi likuiditas perusahaan, maka tindakan agresivitas pajak akan semakin tinggi.

### **2.3.2 Hubungan *Leverage* dengan Agresivitas Pajak**

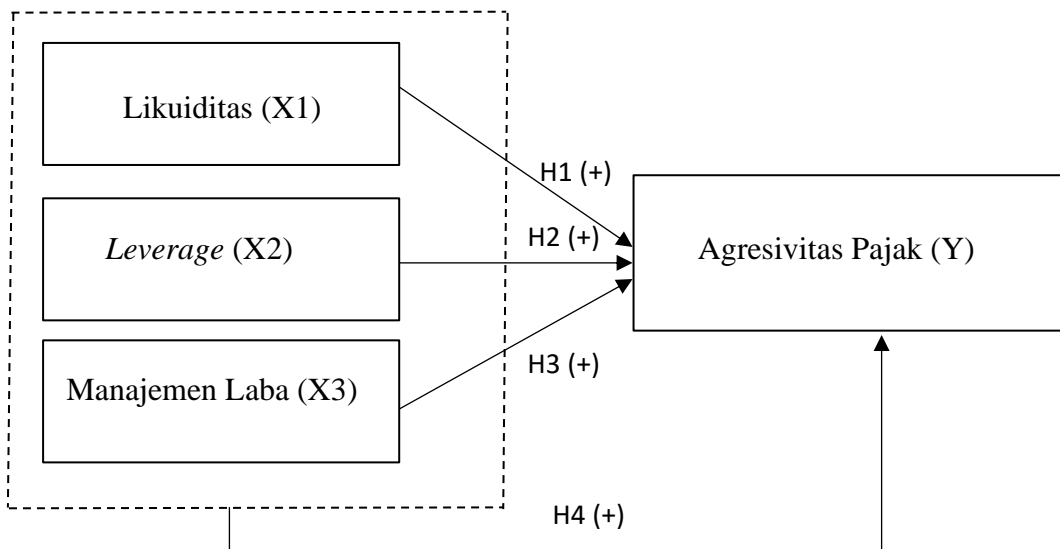
*Leverage* yaitu aktivitas peminjaman dana untuk membiayai operasional perusahaan. Perusahaan dapat menggunakan tingkat *leverage* untuk mengurangi laba sehingga beban pajak berkurang. Apabila perusahaan memiliki sumber dana pinjaman tinggi maka memiliki beban bunga akan mengurangi laba, dengan berkurangnya laba maka mengurangi beban pajak dalam satu periode berjalan. Perusahaan sengaja berutang tinggi untuk mengurangi beban pajak. Oleh karena itu, semakin tinggi *leverage* maka semakin tinggi tingkat agresivitas pajak.

### **2.3.3 Hubungan Manajemen Laba dengan Agresivitas Pajak**

Manajemen laba ialah suatu langkah tertentu yang disengaja untuk campur tangan dalam penyusunan laporan keuangan untuk mengatur laba. Manajemen laba merupakan metode yang dipilih dalam menyajikan laba kepada publik disesuaikan dengan kepentingan pihak manajemen perusahaan tersebut, bisa saja mereka menaikkan atau menurunkan informasi labanya. Pajak menjadi masalah bagi perusahaan karena dengan membayar pajak berarti mengurangi laba yang diperoleh perusahaan. Oleh karena itu manajemen akan melaporkan labanya disesuaikan dengan tujuannya untuk meminimalkan penghasilan kena pajak pada perusahaan. Dan jika hal tersebut berhubungan dengan beban pajak, maka manajemen akan melakukan manajemen laba agar laba yang dikenakan pajak tersebut sedikit. Sehingga perusahaan akan membayar pajak dalam jumlah yang lebih sedikit

dibandingkan dengan yang seharusnya. Oleh karena itu, semakin tinggi manajemen laba maka semakin tinggi pula agresivitas pajak.

## 2.4 Model Analisis



**Gambar 2.1**  
**Model Analisis**

## 2.5 Pengembangan Hipotesis

Berdasarkan kerangka teoritis di atas, maka penelitian ini akan menguji pengaruh likuiditas, *leverage* dan manajemen laba terhadap agresivitas pajak. Berdasarkan penjelasan tersebut maka dapat dirumuskan hipotesis penelitian sebagai berikut :

- H1 : Likuiditas secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap agresivitas pajak perusahaan.
- H2 : *Leverage* secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap agresivitas pajak perusahaan.

- H3 : Manajemen Laba secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap agresivitas pajak perusahaan.
- H4 : Likuiditas, *Leverage* dan Manajemen laba secara simultan berpengaruh positif signifikan terhadap agresivitas pajak perusahaan.

## **BAB III**

### **OBJEK DAN METODE PENELITIAN**

#### **3.1 Objek Penelitian**

Objek dalam skripsi ini likuiditas, *leverage* dan manajemen laba sebagai variabel independen dan agresivitas pajak sebagai variabel dependen. Keempat variabel dalam penelitian ini bersifat kuantitatif, yaitu berupa rasio.

#### **3.2 Lokasi Penelitian**

Penelitian ini dilakukan pada seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2015-2019. Alasan peneliti memilih perusahaan manufaktur karena termasuk kelompok perusahaan yang relatif lebih besar dibandingkan dengan perusahaan yang lainnya.

#### **3.3 Metode Penelitian**

Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini yaitu penelitian kuantitatif. Sumber data yang digunakan adalah data sekunder. Data sekunder dari laporan keuangan tahunan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dalam bentuk neraca dan laporan laba rugi. Objek penelitian dalam skripsi ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019.

### 3.3.1. Unit Analisis

Unit analisis merupakan satuan tertentu yang digunakan sebagai subjek penelitian. Dalam penelitian ini yang menjadi unit analisisnya adalah laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019.

### 3.3.2. Populasi dan Sampel

#### 3.3.2.1. Populasi

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2015-2019. Pemilihan periode 5 tahun bertujuan untuk dapat membandingkan keadaan perusahaan selama lima tahun tersebut dan dapat mendapatkan data terbaru sehingga memperoleh hasil yang dapat menjelaskan permasalahan dalam penelitian ini. Populasi dalam penelitian ini adalah 195 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2015-2019:

**Tabel 3.1**  
**Populasi Penelitian**

No	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan
1	ADES	Akasha Wira International Tbk.
2	ADMG	Polychem Indonesia Tbk.
3	AGII	Aneka Gas Industri Tbk.
4	AISA	FKS Food Sejahtera Tbk.
5	AKKU	Anugrah Kagum Karya Utama Tbk.
6	AKPI	Argha Karya Prima Industry Tbk.
7	ALDO	Alkindo Naratama Tbk.
8	ALKA	Alaska Industrindo Tbk.
9	ALMI	Alumindo Light Metal Industry Tbk.
10	ALTO	Tri Banyan Tirta Tbk.

No	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan
11	AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk.
12	AMIN	Ateliers Mecaniques D Indonesie Tbk.
13	APLI	Asiaplast Industries Tbk.
14	ARGO	Argo Pantes Tbk.
15	ARKA	Arkha Jayati Persada Tbk.
16	ARNA	Arwana Citra Mulia Tbk.
17	ASII	Astra Internasional Tbk.
18	AUTO	Astra Otoparts Tbk.
19	BAJA	Saranacentral Bajatama Tbk.
20	BATA	Sepatu Bata Tbk.
21	BELL	Trisula Textile Industries Tbk.
22	BIMA	Primarindo Asia Infrastructure Tbk.
23	BOLT	Garuda Metalindo Tbk.
24	BRAM	Indo Kordsa Tbk.
25	BRNA	Berlina Tbk.
26	BRPT	Barito Pasific Tbk.
27	BTON	Beton Jaya Manunggal Tbk.
28	BTEK	Bumi Teknokultura Unggul Tbk.
29	BUDI	Budi Starch danSweetener Tbk.
30	CAKK	Cahayaputra Asa Keramik Tbk.
31	CAMP	Campina Ice Cream Industry Tbk.
32	CBMF	Cahaya Bintang Medan Tbk.
33	CCSI	Communication Cable Systems Indonesia Tbk.
34	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.
35	CINT	Chitose International Tbk.
36	CLEO	Sariguna Primatirta Tbk.
37	CNTX	Centex Tbk.
38	COCO	Wahana Interfood Nusantara Tbk.
39	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.
40	CPRO	Central Proteina Prima Tbk.
41	CTBN	Citra Turbindo Tbk.
42	DLTA	Delta Djakarta Tbk.
43	DMND	Diamond Food Indonesia Tbk.
44	DPNS	Duta Pertiwi Nusantara Tbk.
45	DVLA	Darya Varia Laboratoria Tbk.
46	EKAD	Ekadharma International Tbk.
47	ENZO	Moreno Abadi Perkasa
48	EPAC	Megalestari Epac Sentosaraya Tbk.
49	ERTX	Eratex Djaja Tbk.
50	ESIP	Sinergi Inti Plastindo Tbk.
51	ESTI	Ever Shine Tex Tbk.
52	ETWA	Eterindo Wahanatama Tbk.
53	FASW	Fajar Surya Wisesa Tbk.

No	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan
54	FOOD	Sentra Food Indonesia Tbk.
55	FPNI	Lotte Chemical Titan Tbk.
56	GDST	Gunawan Dianjaya Steel Tbk.
57	GDYR	Goodyear Indonesia Tbk.
58	GGRM	Gudang Garam Tbk.
59	GGRP	Gunung Raja Paksi Tbk.
60	GJTL	Gajah Tunggal Tbk.
61	GMFI	Garuda Maintenance Facility Aero Asia Tbk.
62	GOOD	Garudafood Putra Putri Jaya Tbk.
63	HDTX	Panasia Indo Resources Tbk.
64	HMSP	Handjaya Mandala Sampoerna Tbk.
65	HOKI	Buyung Poetra Sembada Tbk.
66	HRTA	Hartadinata Abadi Tbk.
67	ICBP	Indofood Sukses Makmur Tbk.
68	IFII	Indonesia Fibreboard Industry Tbk.
69	IGAR	Champion Pasific Indonesia Tbk.
70	IIKP	Inti Agri Resources Tbk.
71	IKAI	Inti Keramik Alam Asri Industri Tbk.
72	IKAN	Era Mandiri Cemerlang Tbk.
73	IKBI	Sumi Indo Kabel Tbk.
74	IMAS	Indomobil Sukses Internasional Tbk.
75	IMPC	Impack Pratama Industri Tbk.
76	INAI	Indal Aluminium Indutry Tbk.
77	INAF	Indofarma (persero) Tbk.
78	INCI	Intan Wijaya International Tbk.
79	INCF	Indo Komoditi Korpora Tbk.
80	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.
81	INDR	Indo Rama Synthetics Tbk.
82	INDS	Indospring Tbk.
83	INKP	Indah Kiat Pulp dan paper Tbk.
84	INOV	Inocycle Technology Group Tbk.
85	INRU	Toba Pulp Lestari Tbk.
86	INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.
87	IPOL	Indopoly Swakarsa Industry Tbk.
88	ISSP	Steel Pipe Industry of Indonesia Tbk.
89	ITIC	Indonesia Tobacco Tbk.
90	JECC	Jembo Cable Company Tbk.
91	JKSW	Jakarta Kyoei Steel Work LDT Tbk.
92	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.
93	JSKY	Sky Energy Indonesia Tbk.
94	KAEF	Kimia Farma (persero) Tbk.
95	KBLI	KMI Wire dan Cable Tbk.
96	KBLM	Kabelindo Murni Tbk.



No	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan
97	KBRI	Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk.
98	KDSI	Kedawung Setia Industri Tbk.
99	KEJU	Mulia Boga Raya Tbk.
100	KIAS	Keramik Indonesia Assosiasi Tbk.
101	KICI	Kedaung Indah Can Tbk.
102	KINO	Kino Indonesia Tbk.
103	KLBF	Kalbe Farma Tbk.
104	KMTR	Kirana Megatara Tbk.
105	KPAL	Steadfast Marine Tbk.
106	KPAS	Cottonindo Ariesta Tbk.
107	KRAH	Grand Kartech Tbk.
108	KRAS	Krakatau Steel (persero) Tbk.
109	LION	Lion Metal Works Tbk.
110	LMPI	Langgeng Makmur Industry Tbk.
111	LMSH	Lionmesh Prima Tbk.
112	LPIN	Multi Prima Sejahtera Tbk.
113	MAIN	Malindo Feedmill Tbk.
114	MARK	Mark Dynamics Indonesia Tbk.
115	MASA	Multistrada Arah Sarana Tbk.
116	MBTO	Martina Berto Tbk.
117	MDKI	Emdeki Utama Tbk.
118	MERK	Merck Indonesia Tbk.
119	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk
120	MLIA	Mulia Industrindo Tbk.
121	MOLI	Madusari Murni Indah Tbk.
122	MRAT	Mustika Ratu Tbk.
123	MYOR	Mayora Indah Tbk.
124	MYTX	Asia Pacific Investama Tbk.
125	NIKL	Pelat Timah Nusantara Tbk.
126	NIPS	Nipress Tbk.
127	PANI	Pratama Abadi Nusa Industri Tbk.
128	PBID	Panca Budi Idaman Tbk.
129	PBRX	Pan Brothers Tbk.
130	PCAR	Prima Cakrawala Abadi Tbk.
131	PEHA	Phapros Tbk.
132	PICO	Pelangi Indah Canindo Tbk.
133	POLU	Golden Flower Tbk.
134	POLY	Asia Pacific Filbers Tbk.
135	PRAS	Prima Alloy Steel Universal Tbk.
136	PSDN	Prashida Aneka Niaga Tbk.
137	PTSN	Sat Nusapersada Tbk.
138	PURE	Trinitan Metals And Minerals Tbk.
139	PYFA	Pyridam Farma Tbk.

<b>No</b>	<b>Kode Perusahaan</b>	<b>Nama Perusahaan</b>
140	RICY	Ricky Putra Globalindo Tbk.
141	RMBA	Bentoel International Investama Tbk.
142	ROTI	Nippon Indosari Corporindo Tbk.
143	SAMF	Saraswanti Anugerah Makmur Tbk.
144	SBAT	Sejahtera Bintang Abadi Textil Tbk.
145	SCCO	Supreme Cable Manufacturing dan Commerce Tbk.
146	SCNP	Selaras Citra Nusantara Perkas Tbk.
147	SCPI	Organon Pharma Indonesia Tbk.
148	SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.
149	SIMA	Siwani Makmur Tbk.
150	SINI	Singaraja Putra Tbk.
151	SIPD	Sreeya Sewu Indonesia Tbk.
152	SKBM	Sekar Bumi Tbk.
153	SKLT	Sekar Laut Tbk.
154	SLIS	Gaya Abadi Sempurna Tbk.
155	SMBR	Semen Baturaja (persero) Tbk.
156	SMCB	Solusi Bangun Indonesia Tbk.
157	SMGR	Semen Indonesia (persero) Tbk.
158	SMKL	Satyamitra Kemas Lestari Tbk.
159	SMSM	Selamat Sempurna Tbk.
160	SOHO	Soho Global Health Tbk.
161	SOFA	Boston Furniture Industries Tbk.
162	SPMA	Suparma Tbk.
163	SRIL	Sri Rejeki Isman Tbk.
164	SRSN	Indo Acitama Tbk.
165	SSTM	Sunson Textile Manufacture Tbk.
166	STAR	Buana Artha Anugerah Tbk.
167	STTP	Siantar Top Tbk.
168	SULI	SLJ Global Tbk.
169	SWAT	Sriwahana Adityakarta Tbk.
170	TALF	Tunas Alfin Tbk.
171	TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk.
172	TBMS	Tembaga Mulia Semanan Tbk.
173	TCID	Mandom Indonesia Tbk.
174	TDPM	Tridomain Performance Material Tbk.
175	TFCO	Tifico Filber Indonesia Tbk.
176	TIRT	Tirta Mahakam Resources Tbk.
177	TKIM	Pabrik Kertas Twiji Kimia Tbk.
178	TOTO	Surya Toto Indonesia Tbk.
179	TOYS	Sunindo Adipersada Tbk.
180	TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk.
181	TRIS	Trisula Internasional Tbk.
182	TRST	Trias Sentosa Tbk.

No	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan
183	TSPC	Tempo Scan Pasific Tbk.
184	UCID	Uni Charm Indonesia Tbk.
185	ULTJ	Ultrajaya Milk Industry dan Trading Company Tbk.
186	UNIC	Unggul Indah Cahaya Tbk.
187	UNIT	Nusantara Inti Corpora Tbk.
188	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.
189	VOKS	Voksel Electric Tbk.
190	WIIM	Wismilak Inti Makmur Tbk.
191	WOOD	Integra Indocabinet Tbk.
192	WSBP	Waskita Beton Precast Tbk.
193	WTON	Wijaya Karya Beton Tbk.
194	YPAS	Yana Prima Hasta Persada Tbk.
195	ZONE	Mega Perintis Tbk.

*Sumber: Bursa Efek Indonesia*

Sektor Industri Barang Konsumsi : 64

Sektor Industri Dasar dan Kimia : 80

Sektor Aneka Industri : 51

### 3.3.2.2. Sampel

Sampel merupakan bagian dari populasi yang dipilih dengan menggunakan aturan-aturan tertentu, yang digunakan untuk mengumpulkan informasi atau data yang menggambarkan sifat atau ciri yang dimiliki populasi. Sampel yang baik memiliki dua buah kriteria, yaitu akurat atau tidak bias dan presisi atau mempunyai kesalahan pengambilan sampel yang rendah (Jogiyanto, 2010 dalam Gemilang, 2017).

### 3.3.3. Teknik Pengambilan Sampel dan Penentuan Ukuran Sampel

Teknik sampling secara skematis dibagi menjadi dua yaitu: *probability* sampling dan *non probability* sampling (Sugiyono, 2017:81). Dalam penelitian ini menggunakan *probability* sampling dengan teknik pengambilan sampling area (*cluster*) sampling (sampling menurut daerah).

Menurut (Sugiyono, 2017:82) *probability* sampling adalah teknik pengambilan sampel yang memberikan peluang yang sama bagi setiap unsur (anggota) populasi untuk dipilih menjadi anggota sampel. Menurut (Sugiyono, 2017:83) teknik sampling daerah digunakan untuk menentukan sampel bila objek yang akan diteliti atau sumber data yang sangat luas. Alasan menggunakan teknik sampling area (*cluster*) sampling (sampling menurut daerah) karena jumlah populasi yang besar sehingga peneliti merandom dari jumlah populasi tersebut. Dan populasi dipilih berdasarkan perusahaan manufaktur yang terbagi menjadi tiga sektor yaitu Sektor industri barang konsumsi, Sektor industri dasar dan kimia, dan Sektor aneka industri.

Adapun rumus dalam penentuan sampling area (*cluster*) sampling adalah sebagai berikut:

**Tabel 3.2**  
**Penentuan Sampling**

<b>Sub Sektor</b>	<b>Jumlah Perusahaan</b>	<b>%</b>	<b>Sampel</b>
Industri Barang Konsumsi	64	$\frac{64}{195} \times 100 = 32,8\%$	$32,8\% \times 64 = 21$
Industri Dasar dan Kimia	80	$\frac{80}{195} \times 100 = 41\%$	$41\% \times 80 = 33$
Aneka Industri	51	$\frac{51}{195} \times 100 = 26,2\%$	$26,2\% \times 51 = 13$
<b>Jumlah</b>	<b>195</b>	<b>100%</b>	<b>67</b>
<b>Jumlah perusahaan yang dijadikan sampel</b>			<b>67</b>
<b>Periode Penelitian</b>			<b>5</b>
<b>Jumlah Sampel Pengamatan</b>			<b>335</b>

Berdasarkan hasil penentuan sampel diatas, dari 195 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia diperoleh sampel penelitian sebanyak 67 perusahaan dengan periode penelitian selama lima tahun dari tahun 2015-2019. Sehingga jumlah data yang diperoleh dalam penelitian ini sebanyak (67 x 5 tahun = 335 data). Berikut daftar nama perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

**Tabel 3.3**  
**Sampel Akhir Penelitian**

<b>No</b>	<b>Kode Perusahaan</b>	<b>Nama Perusahaan</b>
1	ADES	Akasha Wira International Tbk.
2	ADMG	Polychem Indonesia Tbk.
3	AKPI	Argha Karya Prima Industry Tbk.
4	ALDO	Alkindo Naratama Tbk.
5	ALKA	Alaska Industrindo Tbk.

No	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan
6	ALTO	Tri Banyan Tirta Tbk.
7	AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk.
8	APLI	Asiaplast Industries Tbk.
9	ARNA	Arwana Citra Mulia Tbk.
10	ASII	Astra Internasional Tbk.
11	AUTO	Astra Otoparts Tbk.
12	BAJA	Saranacentral Bajatama Tbk.
13	BATA	Sepatu Bata Tbk.
14	BIMA	Primarindo Asia Infrastructure Tbk.
15	BRAM	Indo Kordsa Tbk.
16	BRPT	Barito Pasific Tbk.
17	BTON	Beton Jaya Manunggal Tbk.
18	BTEK	Bumi Teknokultura Unggul Tbk.
19	BUDI	Budi Starch danSweetener Tbk.
20	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.
21	CINT	Chitose International Tbk.
22	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.
23	CTBN	Citra Turbindo Tbk.
24	DLTA	Delta Djakarta Tbk.
25	DVLA	Darya Varia Laboratoria Tbk.
26	EKAD	Ekadharma International Tbk.
27	ERTX	Eratex Djaja Tbk.
28	ESTI	Ever Shine Tex Tbk.
29	GDST	Gunawan Dianjaya Steel Tbk.
30	GDYR	Goodyear Indonesia Tbk.
31	GGRM	Gudang Garam Tbk.
32	HMSP	Handjaya Mandala Sampoerna Tbk.
33	ICBP	Indofood Sukses Makmur Tbk.
34	IGAR	Champion Pasific Indonesia Tbk.
35	IMAS	Indomobil Sukses Internasional Tbk.
36	IMPC	Impack Pratama Industri Tbk.
37	INAI	Indal Aluminium Indutry Tbk.
38	INAF	Indofarma (persero) Tbk.
39	INCI	Intan Wijaya International Tbk.
40	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.
41	INDS	Indospring Tbk.
42	INKP	Indah Kiat Pulp dan paper Tbk.
43	INRU	Toba Pulp Lestari Tbk.
44	INTP	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.
45	IPOL	Indopoly Swakarsa Industry Tbk.

No	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan
46	JECC	Jembo Cable Company Tbk.
47	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.
48	KAEF	Kimia Farma (persero) Tbk.
49	KBLI	KMI Wire dan Cable Tbk.
50	KDSI	Kedawung Setia Industri Tbk.
51	KIAS	Keramik Indonesia Assosiasi Tbk.
52	KICI	Kedaung Indah Can Tbk.
53	KINO	Kino Indonesia Tbk.
54	KLBF	Kalbe Farma Tbk.
55	LION	Lion Metal Works Tbk.
56	LMPI	Langgeng Makmur Industry Tbk.
57	LMSH	Lionmesh Prima Tbk.
58	MBTO	Martina Berto Tbk.
59	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk
60	MLIA	Mulia Industrindo Tbk.
61	NIKL	Pelat Timah Nusantara Tbk.
62	PICO	Pelangi Indah Canindo Tbk.
63	PSDN	Prashida Aneka Niaga Tbk.
64	SMBR	Semen Baturaja (persero) Tbk.
65	TALF	Tunas Alfin Tbk.
66	TBMS	Tembaga Mulia Semanan Tbk.
67	ULTJ	Ultrajaya Milk Industry dan Trading Company Tbk.

Sektor Industri Barang Konsumsi : 21

Sektor Industri Dasar dan Kimia : 33

Sektor Aneka Industri : 13

#### 3.3.4. Teknik Pengumpulan Data

Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode studi pustaka dan metode dokumentasi. Metode studi pustaka adalah metode pengumpulan data dengan melakukan telaah pustaka, mengkaji berbagai sumber seperti buku, jurnal dan sumber lainnya yang berkaitan dengan penelitian. Sedangkan metode dokumentasi adalah metode pengumpulan data dengan melihat,

menggunakan dan mempelajari data-data sekunder yang diperoleh dari website BEI dan dokumen ICMD yaitu laporan tahunan dan laporan keuangan yang terpilih sebagai sampel penelitian.

### **3.3.5. Jenis dan Sumber Data**

Dalam penelitian ini jenis data yang digunakan oleh peneliti adalah data kuantitatif. Data kuantitatif yaitu data yang berupa angka-angka dan analisis menggunakan statistik (Sugiyono, 2017:7).

Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang bersumber dari laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan manufaktur yang telah dipublikasikan di Bursa Efek Indonesia (BEI) serta dari masing-masing website resmi perusahaan selama periode 2015-2019.

### **3.3.6. Operasional Variabel**

Penelitian ini terdiri dari dua variabel, yaitu variabel independen dan variabel dependen. Menurut (Sunyoto, 2013), variabel penelitian merupakan petunjuk untuk mencari data maupun segala informasi sehingga penelitian dapat dilakukan. Variabel independen adalah variabel yang nilainya tidak tergantung oleh variabel lain. Sedangkan variabel dependen adalah variabel yang besar kecilnya tergantung pada nilai variabel bebas.

Variabel independen dalam penelitian ini terdiri dari likuiditas, *leverage* dan manajemen laba. Sedangkan variabel dependen adalah agresivitas pajak.



Sebagai penjabaran lebih lanjut dari operasionalisasi variabel penelitian ini, dalam tabel 3.4 disajikan pengukuran variabel-variabel yang terdiri dari unsur variabel, konsep, indikator, dan skala pengukuran. Seluruh indikator variabel diukur dengan skala rasio.

**Tabel 3.4**  
**Tabel Variabel Operasional**

Variabel	Konsep	Indikator	Skala
Likuiditas (X <sub>1</sub> ) (Variabel independen)	Likuiditas menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek	$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Current Assets}}{\text{Current Liabilities}}$	Rasio
Leverage (X <sub>2</sub> )	<i>Leverage</i> adalah rasio tingkat hutang dari perusahaan yang mana semakin tinggi tingkat rasio <i>leverage</i> dapat mengurangi beban pajak untuk perusahaan	$\text{Debt to Equity Ratio} = \frac{\text{Total utang (debt)}}{\text{Ekuitas (equity)}}$	Rasio
Manajemen Laba (X <sub>3</sub> )	Manajemen laba merupakan aktivitas manajerial untuk mempengaruhi dan mengintervensi laporan keuangan	$DA_{it} = \frac{TA_{it}}{A_{it-1}} - NDA_{it}$	Rasio
Agresivitas pajak (Y)	Agresivitas pajak merupakan tindakan-tindakan yang dilakukan oleh perusahaan untuk mengurangi kewajiban pajaknya	$ETR = \frac{\text{Tax Expense}}{\text{Pretax Income}}$	Rasio

### 3.3.7. Instrumen Pengukuran

Instrumen pengukuran adalah suatu alat yang digunakan mengukur fenomena alam maupun sosial yang diamati (Sugiyono, 2013:102). Adapun instrumen yang digunakan dalam penelitian ini adalah laporan keuangan manufaktur yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2015-2019.

Pada penelitian ini terdapat tiga variabel independen yaitu likuiditas, *leverage* dan manajemen laba serta variabel dependen yaitu agresivitas pajak. Masing-masing variabel independen dan dependen diukur menggunakan rasio.

#### 3.3.7.1. Likuiditas

Likuiditas menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek (Suyanto, 2012 dalam Gemilang, 2017). Dalam penelitian ini likuiditas dihitung dengan menggunakan rasio lancar, alasannya karena rasio lancar merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan dalam jangka pendek dengan melihat aktiva lancar perusahaan terhadap utang lancarnya (utang dalam hal ini merupakan kewajiban perusahaan yang salah satunya adalah utang pajak).

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Current Assets}}{\text{Current Liabilities}}$$

### 3.3.7.2. *Leverage*

*Leverage* menunjukkan seberapa besar aset perusahaan yang berasal dari modal eksternal. *Leverage* diperoleh dengan membandingkan total kewajiban perusahaan dan total aset perusahaan. Semakin tingginya rasio *leverage*, semakin tinggi proporsi aset perusahaan yang berasal dari pembiayaan eksternal (Wiagustini, 2010:76 dalam Adisamartha dan Noviari, 2015).

$$\text{Debt to Equity Ratio} = \frac{\text{Total utang (debt)}}{\text{Ekuitas (equity)}}$$

### 3.3.7.3. **Manajemen Laba**

Manajemen laba merupakan aktivitas manajerial untuk mempengaruhi dan mengintervensi laporan keuangan (Sulisyanto, 2018 dalam Rejeki, 2019). Dalam penelitian ini, manajemen laba diukur dengan model Jones modifikasi.

- 1) Menghitung Total Accrual (TAC) di mana laba bersih tahun t dikurangi dengan total arus kas operasi tahun t.

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

- 2) Mengestimasi Total Accrual (TAC) dengan Ordinary Least Square (OLS) untuk mendapatkan koefisien regresi. Ada pun rumusnya adalah sebagai berikut:

$$\frac{TA_{it}}{A_{it-1}} = \beta_1 \left( \frac{1}{A_{it-1}} \right) + \beta_2 \left( \frac{\Delta Rev_{it}}{A_{it-1}} \right) + \beta_3 \left( \frac{PPE_{it}}{A_{it-1}} \right) + \varepsilon$$

- 3) Setelah mendapatkan koefisien regresi, langkah selanjutnya adalah menghitung nondiscretionary accruals (NDA) dengan rumus sebagai

berikut:

$$NDA_{it} = \beta_1 \left( \frac{1}{A_{it-1}} \right) + \beta_2 \left( \frac{\Delta Rev_{it}}{A_{it-1}} - \frac{\Delta Rec_{it}}{A_{it-1}} \right) + \beta_3 \left( \frac{PPE_{it}}{A_{it-1}} \right)$$

- 4) Langkah terakhir adalah menghitung discretionary accruals (DA) sebagai ukuran dari manajemen laba.

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

Keterangan :

$DA_{it}$  = *Discretionary Accrual* perusahaan i dalam periode tahun t

$NDA_{it}$  = *Nondiscretionary Accrual* perusahaan i dalam periode tahun-t

$TA_{it}$  = Total acrual perusahaan i dalam periode tahun t

$NI_{it}$  = Laba bersih perusahaan i dalam periode t

$CFO_{it}$  = Arus kas dari aset operasi perusahaan i dalam periode tahun-t

$A_{it-1}$  = Total aset perusahaan i dalam tahun t sebelumnya

$\Delta Rev_{it}$  = Pendapatan perusahaan i pada tahun t dikurangi dengan pendapatan perusahaan i pada tahun t-1

$PPE_{it}$  = *Property*, pabrik, dan peralatan perusahaan i dalam periode tahun-t

$\Delta Rec_{it}$  = Piutang usaha perusahaan i pada tahun t dikurangi pendapatan perusahaan i pada tahun t-1

$\varepsilon$  = *Error*

#### 3.3.7.4. Agresivitas Pajak

Secara umum agresivitas pajak merupakan tindakan-tindakan yang dilakukan oleh perusahaan untuk mengurangi kewajibannya. Dalam penelitian ini, pengukuran agresivitas pajak menggunakan ETR, atau *Effective Tax Rate*.

$$ETR = \frac{\text{Tax Expense}}{\text{Pretax Income}}$$

#### 3.3.8. Teknik Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif adalah statistik yang digunakan untuk menganalisis data dengan cara mendeskripsikan atau menggambarkan data yang telah terkumpul sebagaimana adanya tanpa bermaksud membuat kesimpulan yang berlaku untuk umum atau generalisasi (Sugiyono, 2017:147).

Dalam penelitian ini analisis statistik deskriptif digunakan untuk memberikan gambaran atas variabel-variabel yang digunakan, yaitu likuiditas, *leverage*, manajemen laba dan agresivitas pajak perusahaan. Pengukuran yang digunakan dalam penelitian ini adalah rata-rata (*mean*), standar deviasi, nilai minimum, dan nilai maksimum.

- **Rata-rata (*Mean*)**

Rata-rata (*mean*) merupakan teknik penjelasan kelompok yang didasarkan atas nilai rata-rata dari kelompok tersebut (Sugiyono, 2017:49). Rata-rata (*mean*) merupakan cara yang paling umum digunakan untuk mengukur nilai sentral suatu distribusi data berdasarkan nilai rata-rata. Rata-rata (*mean*) ini didapat dengan

menjumlahkan data seluruh data individu dalam kelompok tersebut. Untuk menghitung rata-rata (*mean*) dapat menggunakan rumus sebagai berikut:

$$Me = \frac{\sum Xi}{n}$$

Keterangan:

Me = Rata-rata

$\sum$  = *Epsilon* (jumlah)

$X_i$  = Observasi ke n

n = Jumlah sampel

- **Standar Deviasi**

(Sugiyono, 2017) menyatakan salah satu teknik statistik yang digunakan untuk menjelaskan homogenitas kelompok adalah dengan varians. Varians merupakan jumlah kuadrat semua deviasi nilai-nilai individual terhadap rata-rata kelompok. Akar varians disebut standar deviasi atau simpangan baku.

Untuk menghitung standar deviasi menggunakan rumus berikut:

$$s = \sqrt{\frac{\sum(x_i - \bar{x})^2}{n - 1}}$$

Keterangan :

S = Standar deviasi

$\sum$  = *Epilson* (jumlah)

$x_i$  = Nilai x sampai ke n

$\bar{x}$  = Rata-rata

n = Jumlah Sampel

- **Analisis Korelasi**

Analisis korelasi digunakan untuk mencari hubungan variabel independen dengan variabel dependen. Korelasi merupakan angka yang menunjukkan arah dan kuatnya hubungan antara dua variabel atau lebih. Arah dinyatakan dalam bentuk hubungan positif atau negatif, sedangkan kuatnya hubungan dinyatakan dalam besarnya koefisien korelasi.

Nilai koefisien korelasi akan terdapat dalam baris  $-1 \leq r \leq +1$ , yang akan menghasilkan kemungkinan sebagai berikut :

- 1) Bila  $r = 0$  atau mendekati 0, maka korelasi antar kedua variabel sangat lemah atau tidak terdapat hubungan antara variabel X terhadap variabel Y.
- 2) Bila  $r = +1$  atau mendekati +1, maka korelasi antar kedua variabel adalah kuat dan searah, dikatakan positif.
- 3) Bila  $r = -1$  atau mendekati -1, maka korelasi antar kedua variabel adalah kuat dan berlawanan arah, dikatakan negatif.

Penafsiran terhadap koefisien korelasi yang ditemukan besar atau kecil, maka dapat berpedoman pada ketentuan sebagai berikut:

**Tabel 3.5**  
**Interpretasi Korelasi Antar Variabel**

<b>Interval Koefisien</b>	<b>Tingkat Hubungan</b>
0,00 - 0,199	Sangat rendah
0,20 - 0,399	Rendah
0,40 - 0,599	Sedang
0,60 - 0,799	Kuat
0,80 - 1,000	Sangat kuat

Sumber: (Sugiyono, 2017:230)

### 3.3.9. Uji Asumsi Klasik

Uji asumsi klasik merupakan pengujian yang harus dilakukan atau dipenuhi. Dalam penelitian ini menggunakan 4 (empat) uji dari uji asumsi klasik yaitu uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokolerasi.

#### **3.3.9.1. Uji Normalitas**

Uji normalitas ini dilakukan untuk mengetahui apakah dalam sebuah model regresi, variabel dependen, variabel independen mempunyai distribusi normal atau tidak (Ghozali, 2018:161).

Model regresi yang baik adalah distribusi data normal atau mendekati normal. Uji normalitas yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji Kolmogorov-Smirnov. Ukuran yang digunakan untuk menerima ( $H_1$ ) atau menolak ( $H_0$ ) adalah menggunakan nilai probabilitas (Asymptotic Significance Asymp. Sig. (Asymptotic Significance) (2 tailed). Akan ada dua macam asumsi berdasarkan angka signifikan tersebut, yaitu:

- 1) Data terdistribusi normal apabila nilai signifikan ( $p$ )  $> 0,05$
- 2) Data terdistribusi tidak normal apabila nilai signifikan ( $p$ )  $< 0,05$

#### **3.3.9.2. Uji Multikolonieritas**

Uji multikolonieritas bertujuan untuk menguji apakah model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel bebas (Ghozali, 2018:107). Multikolonieritas terjadi dalam analisis regresi logistik apabila antar variabel



independen saling berkorelasi. Dalam (Ghozali, 2018) multikolinieritas dapat dilihat dari :

- 1) Nilai *tolerance* dan lawannya
- 2) *Variance Inflation Factor* (VIF)

Model regresi yang bebas multikolinieritas adalah yang mempunyai nilai *tolerance*  $> 0,10$  atau  $VIF < 10$ . Apabila nilai *tolerance*  $< 0,10$  atau  $VIF > 10$ , maka terjadi multikolinieritas.

### 3.3.9.3 Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi memiliki tujuan untuk melihat apakah terdapat korelasi antara suatu periode  $t$  dengan periode sebelumnya ( $t-1$ ). Model regresi yang baik tidak terdapat masalah autokorelasi. Uji autokorelasi hanya dilakukan pada *data time series* (runtut waktu). Model regresi pada penelitian di Bursa Efek Indonesia dimana periodenya lebih dari satu tahun biasanya memerlukan uji autokorelasi (Ghozali, 2018:111).

Metode pengujian yang sering digunakan adalah dengan uji Durbin-Watson (uji DW) dengan ketentuan sebagai berikut:

- 2) Jika  $d < dL$  atau  $> (4-dL)$  maka hipotesis nol ditolak, yang berarti terdapat autokorelasi.
- 3) Jika  $d > dU$  maka hipotesis nol diterima, yang berarti tidak ada autokorelasi.
- 4) Jika  $dL < d < dU$  maka tidak menghasilkan kesimpulan yang pasti.

#### 3.3.9.4 Uji Heteroskedastisitas

Dalam penelitian ini hasil uji heteroskedastisitas dilakukan untuk mengetahui terjadi ketidaksamaan varian dalam suatu model regresi dari residual satu pengamatan ke pengamatan yang lain. Jika varian dari residual pengamatan ke pengamatan yang lain tetap maka disebut homoskedastisitas dan jika berbeda disebut heteroskedastisitas. Model regresi yang baik adalah yang homoskedastisitas atau tidak terjadi heteroskedastisitas (Ghozali, 2018:137).

Untuk mengetahui adanya heteroskedastisitas adalah dengan melihat ada atau tidaknya pola tertentu pada grafik *Scatter Plot* dengan ketentuan:

- 1) Jika terdapat pola yang jelas, seperti titik-titik yang ada membentuk pola tertentu yang teratur maka menunjukkan telah terjadi heteroskedastisitas.
- 2) Jika tidak ada pola yang jelas, serta titik-titik menyebar di atas dan di bawah angka 0 pada sumbu Y, maka tidak terjadi heteroskedastisitas.

#### 3.3.10. Pengujian Hipotesis

Penelitian ini menguji seberapa besarnya pengaruh variabel independen berupa likuiditas, *leverage* dan manajemen laba terhadap agresivitas pajak perusahaan sebagai variabel dependen.

Langkah-langkah untuk melakukan pengujian hipotesis dengan menetapkan hipotesis nol ( $H_0$ ) dan hipotesis alternatif ( $H_a$ ). Hipotesis nol ( $H_0$ ) yaitu pertanyaan tidak adanya perbedaan antara parameter dengan statistik (data sampel). Dan hipotesis alternatif ( $H_a$ ) menyatakan ada perbedaan antara parameter

dan statistik. Hipotesis dalam penelitian ini diuji dengan menggunakan uji F, uji T dan koefisien determinasi.

### 3.3.10.1. Uji Analisis Regresi Linier Berganda

Analisis regresi dalam penelitian ini menggunakan model regresi berganda. Regresi berganda menurut (Sugiyono, 2017:183) digunakan oleh peneliti, bila peneliti bermaksud meramalkan bagaimana keadaan (naik turunnya) variabel dependen (kriteria), bila dua atau lebih variabel independen sebagai faktor prediktor dimanipulasi (dinaik turunkan nilainya).

Penggunaan analisis regresi linier berganda yang digunakan pada penelitian ini untuk mengetahui pengaruh likuiditas, *leverage* dan manajemen laba terhadap agresivitas pajak. Bentuk persamaan dari regresi linier berganda menurut (Sugiyono, 2017:184) adalah sebagai berikut:

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \varepsilon$$

Keterangan:

Y = Agresivitas Pajak

X<sub>1</sub> = Likuiditas

X<sub>2</sub> = *Leverage*

X<sub>3</sub> = Manajemen Laba

$\alpha$  = Konstanta Intersep

$\beta$  = Koefisien regresi variabel Likuiditas

$\beta_2$  = Koefisien regresi variabel *Leverage*

$\beta_3$  = Koefisien regresi variabel Manajemen Laba

$\varepsilon$  = Tingkat kesalahan (*error term*)

Arti dari koefisien  $\beta$  positif (+) menunjukkan setiap peningkatan atau penurunannya besarnya variabel bebas akan diikuti oleh peningkatan atau penurunan besarnya variabel terikat. Dengan kata lain, hubungan searah antara variabel bebas dengan variabel terikat. Sedangkan jika  $\beta$  negatif (-) menunjukkan setiap peningkatan besarnya variabel bebas akan diikuti oleh penurunan besarnya nilai variabel terikat dan sebaliknya. Dengan kata lain, hubungan yang berlawanan antara variabel bebas dengan variabel terikat.

### 3.3.10.2. Uji Simultan (Uji-F)

Uji simultan F pada dasarnya menunjukkan apakah semua variabel independen atau bebas yang dimasukkan dalam model mempunyai pengaruh secara bersamaan terhadap variabel dependen atau terikat (Ghozali, 2016). Hipotesis yang akan diuji adalah sebagai berikut:

- 1)  $H_0 : \beta_1, \beta_2, \beta_3 = 0$ , maka secara simultan tidak terdapat pengaruh yang signifikan dari likuiditas, *leverage* dan manajemen laba terhadap agresivitas pajak.
- 2)  $H_a : \beta_1, \beta_2, \beta_3 > 0$ , maka secara simultan terdapat pengaruh yang signifikan dari likuiditas, *leverage* dan manajemen laba terhadap agresivitas pajak.

Uji F dilakukan dengan menggunakan tingkat signifikan ( $\alpha$ ) = 0,05 atau 5% yang akan dibandingkan dengan nilai F hitung. Dengan kriteria pengambilan keputusan sebagai berikut:

- 1) Jika nilai signifikan  $> 0,05$  maka  $H_0$  diterima (koefisien regresi tidak signifikan). Maka berarti secara simultan kedua variabel independen tersebut tidak mempunyai kontribusi yang signifikan terhadap variabel dependen.
- 2) Jika nilai signifikan  $< 0,05$  maka  $H_0$  ditolak (koefisien regresi signifikan). Maka berarti secara simultan kedua variabel independen tersebut mempunyai kontribusi yang signifikan terhadap variabel dependen.

### **3.3.10.3. Uji Parsial (Uji-T)**

Menurut (Ghozali, 2013:99) Uji-t dilakukan untuk mengetahui tingkat signifikansi pengaruh antar masing-masing (parsial) variabel independen terhadap variabel dependen. Hipotesis nol ( $H_0$ ) tidak terdapat pengaruh yang signifikan dan hipotesis alternatif ( $H_a$ ) menunjukkan adanya pengaruh antara variabel independen dengan variabel dependen. Pengujian secara hipotesis secara parsial dapat dilakukan sebagai berikut:

- 1) Variabel Likuiditas
  - $H_0: \beta_1 = 0$  : Likuiditas tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap Agresivitas Pajak.

- $H_a: \beta_1 > 0$  : Likuiditas mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap Agresivitas Pajak.
- 2) Variabel *Leverage*
- $H_o: \beta_1 = 0$  : *Leverage* tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap Agresivitas Pajak.
  - $H_a: \beta_1 > 0$  : *Leverage* mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap Agresivitas Pajak.
- 3) Variabel Manajemen Laba
- $H_o: \beta_1 = 0$  : Manajemen Laba tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap Agresivitas Pajak.
  - $H_a: \beta_1 > 0$  : Manajemen Laba mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap Agresivitas Pajak.

Tingkat signifikan yang digunakan yaitu 0,05 atau 5%. Penerimaan atau penolakan hipotesis dilakukan dengan kriteria sebagai berikut:

- 1) Jika nilai signifikan  $> 0,05$  maka  $H_o$  diterima (koefisien regresi tidak signifikan). Maka berarti secara parsial variabel independen tidak mempunyai kontribusi yang signifikan terhadap variabel dependen.
- 2) Jika nilai signifikan  $< 0,05$  maka  $H_o$  ditolak (koefisiensi regresi signifikan). Maka berarti secara parsial variabel independen mempunyai kontribusi yang signifikan terhadap variabel dependen.

#### 3.3.10.4. Uji Koefisien Determinasi

Tujuan koefisien determinasi  $R^2$  menurut (Ghozali, 2016:98) untuk mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel independen. Nilai koefisien determinasi adalah antara nol dan satu, nilai  $R^2$  yang kecil berarti kemampuan variabel-variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen amat terbatas.

Dalam penelitian ini analisis koefisiensi determinasi digunakan untuk mengetahui besarnya pengaruh likuiditas, *leverage* dan manajemen laba terhadap agresivitas pajak yang dinyatakan dalam persentase dengan rumus sebagai berikut:

$$KD = R^2 \times 100\%$$

Keterangan:

KD = Koefisiensi Determinasi

$R^2$  = Koefisien Korelasi

## BAB IV

### HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

#### 4.1. Objek Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa pengaruh likuiditas, *leverage* dan manajemen laba terhadap agresivitas pajak. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2015 sampai dengan 2019. Diperoleh 67 sampel perusahaan manufaktur dengan periode penelitian 5 tahun dengan daftar sebagai berikut :

**Tabel 4.1**  
**Sampel Penelitian**

No	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan
1	ADES	Akasha Wira International Tbk.
2	ADMG	Polychem Indonesia Tbk.
3	AKPI	Argha Karya Prima Industry Tbk.
4	ALDO	Alkindo Naratama Tbk.
5	ALKA	Alaska Industrindo Tbk.
6	ALMI	Alumindo Light Metal Industry Tbk.
7	ALTO	Tri Banyan Tirta Tbk.
8	AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk.
9	APLI	Asiaplast Industries Tbk.
10	ARNA	Arwana Citra Mulia Tbk.
11	ASII	Astra Internasional Tbk.
12	AUTO	Astra Otoparts Tbk.
13	BAJA	Saranacentral Bajatama Tbk.
14	BATA	Sepatu Bata Tbk.
15	BIMA	Primarindo Asia Infrastructure Tbk.
16	BRAM	Indo Kordsa Tbk.



No	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan
17	BRPT	Barito Pasific Tbk.
18	BTON	Beton Jaya Manunggal Tbk.
19	BTEK	Bumi Teknokultura Unggul Tbk.
20	BUDI	Budi Starch dan Sweetener Tbk.
21	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.
22	CINT	Chitose International Tbk.
23	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.
24	CTBN	Citra Turbindo Tbk.
25	DLTA	Delta Djakarta Tbk.
26	DVLA	Darya Varia Laboratoria Tbk.
27	EKAD	Ekadharma International Tbk.
28	ERTX	Eratex Djaja Tbk.
29	ESTI	Ever Shine Tex Tbk.
30	GDST	Gunawan Dianjaya Steel Tbk.
31	GDYR	Goodyear Indonesia Tbk.
32	GGRM	Gudang Garam Tbk.
33	HMSP	Handjaya Mandala Sampoerna Tbk.
34	ICBP	Indofood Sukses Makmur Tbk.
35	IGAR	Champion Pasific Indonesia Tbk.
36	IIKP	Inti Agri Resources Tbk.
37	IMAS	Indomobil Sukses Internasional Tbk.
38	IMPC	Impack Pratama Industri Tbk.
39	INAI	Indal Aluminium Indutry Tbk.
40	INAF	Indofarma (persero) Tbk.
41	INCI	Intan Wijaya International Tbk.
42	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.
43	INDS	Indospring Tbk.
44	INKP	Indah Kiat Pulp dan paper Tbk.
45	INRU	Toba Pulp Lestari Tbk.
46	INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.
47	IPOL	Indopoly Swakarsa Industry Tbk.
48	JECC	Jembo Cable Company Tbk.
49	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.
50	KAEF	Kimia Farma (persero) Tbk.
51	KBLI	KMI Wire dan Cable Tbk.
52	KDSI	Kedawung Setia Industri Tbk.
53	KIAS	Keramik Indonesia Assosiasi Tbk.
54	KICI	Kedaung Indah Can Tbk.
55	KINO	Kino Indonesia Tbk.
56	KLBF	Kalbe Farma Tbk.
57	LION	Lion Metal Works Tbk.
58	LMPI	Langgeng Makmur Industry Tbk.
59	LMSH	Lionmesh Prima Tbk.

No	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan
60	MAIN	Malindo Feedmill Tbk.
61	MBTO	Martina Berto Tbk.
62	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk
63	MLIA	Mulia Industrindo Tbk.
64	NIKL	Pelat Timah Nusantara Tbk.
65	PICO	Pelangi Indah Canindo Tbk.
66	PSDN	Prashida Aneka Niaga Tbk.
67	SMBR	Semen Baturaja (persero) Tbk.

Sektor Industri Barang Konsumsi : 21

Sektor Industri Dasar dan Kimia : 33

Sektor Aneka Industri : 13

## 4.2. Analisis Deskriptif

Analisis deskriptif dilakukan untuk mengetahui pengaruh likuiditas, *leverage* dan manajemen laba terhadap agresivitas pajak pada perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2015 sampai dengan 2019.

### 4.2.1 Statistik Deskriptif

Statistik adalah sekumpulan angka untuk menerangkan sesuatu, baik angka yang masih acak maupun angka yang sudah tersusun dalam suatu tabel. Dapat dikatakan juga bahwa statistik adalah sekumpulan cara dan aturan tentang pengumpulan, pengolahan, analisis, serta penafsiran data yang terdiri dari angka-angka. Sedangkan statistik deskriptif adalah bentuk analisis data penelitian untuk menguji generalisasi hasil penelitian berdasarkan satu sampel (Nasution, 2017).

Analisis ini hanya digunakan untuk menyajikan dan menganalisis data agar dapat memperjelas keadaan atau karakteristik data yang bersangkutan. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah nilai terendah (*minimum*), nilai tertinggi (*maksimum*), rata-rata (*mean*), dan standar deviasi. Berikut ini adalah hasil statistik deskriptif dari variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian ini berdasarkan *Microsoft Office Excel*:

#### 4.2.1.1 Likuiditas

Likuiditas menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek (Suyanto, 2012 dalam Gemilang, 2017). Berikut merupakan nilai Likuiditas dengan menggunakan *Current Ratio* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015 sampai dengan 2019.

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

No	Nama Perusahaan	Likuiditas					Rata-Rata
		2015	2016	2017	2018	2019	
1	Akasha Wira International Tbk.	1,38602	1,63514	1,20155	1,38774	2,00421	1,52293
2	Polychem Indonesia Tbk.	2,55517	1,85877	2,15240	4,69252	3,24951	2,90167
3	Argha Karya Prima Industry Tbk.	1,03064	1,12876	1,04343	1,01510	1,08420	1,06042
4	Alkindo Naratama Tbk.	1,34441	1,47831	1,33835	1,61921	1,81125	1,51831
5	Alaska Industrindo Tbk.	1,01475	0,91889	1,29807	1,16177	1,17681	1,11406
6	Tri Banyan Tirta Tbk.	1,58274	0,75353	1,07499	0,76340	0,88378	1,01169
7	Asahimas Flat Glass Tbk.	4,65434	2,01983	2,00954	1,27029	1,02693	2,19619
8	Asiaplast Industries Tbk.	1,17846	1,49518	1,71655	1,00296	1,40602	1,35983
9	Arwana Citra Mulia Tbk.	1,02069	1,34883	1,62625	1,73627	1,73638	1,49368
10	Astra Internasional Tbk.	1,37931	1,23938	1,23101	1,14718	1,29107	1,25759
11	Astra Otoparts Tbk.	1,32292	1,50512	1,71907	1,47876	1,61226	1,52762

No	Nama Perusahaan	Likuiditas					Rata-Rata
		2015	2016	2017	2018	2019	
12	Saranacentral Bajatama Tbk.	0,85768	0,96651	0,95670	0,85309	0,85048	0,89689
13	Sepatu Bata Tbk.	2,47100	2,57011	2,46404	2,92768	3,30923	2,74841
14	Primarindo Asia Infrastructure Tbk.	0,93024	0,88664	0,85988	0,95436	1,48382	1,02299
15	Indo Kordsa Tbk.	1,80647	1,89084	2,38886	2,14877	2,89755	2,22650
16	Barito Pasific Tbk.	1,10581	1,33826	1,09763	1,74851	1,65347	1,38874
17	Beton Jaya Manunggal Tbk.	4,35760	4,21980	5,47487	5,78818	4,52912	4,87391
18	Bumi Teknokultura Unggul Tbk.	0,46319	0,59939	1,00775	2,15635	1,75284	1,19590
19	Budi Starch danSweetener Tbk.	1,00084	1,00142	1,00736	1,00316	1,00646	1,00385
20	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.	1,53468	2,18930	2,22439	5,11304	4,79972	3,17222
21	Chitose International Tbk.	3,48077	3,16036	3,18997	2,70830	2,37706	2,98329
22	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	2,11417	2,17277	2,31848	2,97873	2,56303	2,42944
23	Citra Turbindo Tbk.	1,64983	2,59188	2,46726	1,82738	1,77435	2,06214
24	Delta Djakarta Tbk.	6,42366	7,60387	8,63784	7,19828	8,05048	7,58283
25	Darya Varia Laboratoria Tbk.	3,52290	2,85494	2,66213	2,88899	2,91325	2,96844
26	Ekadharna International Tbk.	3,56878	4,88557	4,51918	5,04995	6,91697	4,98809
27	Eratex Djaja Tbk.	1,25816	1,26859	1,03926	1,00812	1,07814	1,13045
28	Ever Shine Tex Tbk.	0,67477	1,37942	0,94171	0,91268	1,11012	1,00374
29	Gunawan Dianjaya Steel Tbk.	1,21602	1,24038	1,82349	0,77783	0,78741	1,16902
30	Goodyear Indonesia Tbk.	0,81594	0,85997	0,76182	0,68890	0,60937	0,74720
31	Gudang Garam Tbk.	1,77036	1,93789	1,93554	2,05806	2,06191	1,95275
32	Handjaya Mandala Sampoerna Tbk.	6,56741	5,23413	5,27233	4,30197	3,27609	4,93039
33	Indofood Sukses Makmur Tbk.	2,32601	2,40678	2,42829	1,95173	2,53569	2,32970
34	Champion Pasific Indonesia Tbk.	4,96098	5,82196	6,50221	5,76251	7,71902	6,15334
35	Indomobil Sukses Internasional Tbk.	0,93489	0,92417	0,83854	0,76766	0,77488	0,84803
36	Impack Pratama Industri Tbk.	2,27127	3,77227	3,60556	3,56423	2,45199	3,13306
37	Indal Aluminium Indutry Tbk.	1,01471	1,00294	0,99250	1,02331	1,07837	1,02237
38	Indofarma (persero) Tbk.	1,26151	1,21077	1,04220	1,04866	1,88079	1,28878
39	Intan Wijaya International Tbk.	9,67732	5,81504	5,10176	3,03615	3,62285	5,45062
40	Indofood Sukses Makmur Tbk.	1,70533	1,53332	1,52271	1,06629	1,27207	1,41995
41	Indospring Tbk.	2,23127	3,03273	5,12543	5,21134	5,82820	4,28579
42	Indah Kiat Pulp dan paper Tbk.	1,00000	1,59833	2,09281	2,40601	2,29942	1,87931
43	Toba Pulp Lestari Tbk.	1,02154	0,73239	1,49753	1,81139	0,51270	1,11511
44	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	4,88657	4,52503	3,70307	3,13726	3,31213	3,91281
45	Indopoly Swakarsa Industry Tbk.	0,87828	0,95913	0,97405	1,02352	1,13274	0,99354
46	Jembo Cable Company Tbk.	1,05005	1,14024	1,06083	1,09884	1,25209	1,12041
47	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	1,79427	2,12976	2,34595	1,79823	1,73334	1,96031

No	Nama Perusahaan	Likuiditas					Rata-Rata
		2015	2016	2017	2018	2019	
48	Kimia Farma (persero) Tbk.	1,92282	1,71367	1,54551	1,42266	0,99359	1,51965
49	KMI Wire dan Cable Tbk.	2,84761	3,41065	1,97442	2,46399	2,90915	2,72116
50	Kedawang Setia Industri Tbk.	1,15661	1,23192	1,18637	1,16932	1,23979	1,19680
51	Keramik Indonesia Asosiasi Tbk.	3,24190	3,13336	3,10725	2,91448	1,52122	2,78364
52	Kedaung Indah Can Tbk.	5,74412	5,34544	7,29472	6,11372	7,57799	6,41520
53	Kino Indonesia Tbk.	1,61879	1,53685	1,65389	1,50114	1,34729	1,53159
54	Kalbe Farma Tbk.	3,69650	4,13114	4,50886	4,65770	4,35468	4,26978
55	Lion Metal Works Tbk.	3,80232	3,55865	3,27135	3,51386	3,81754	3,59275
56	Langgeng Makmur Industry Tbk.	1,50661	1,58748	1,38504	1,38504	1,18885	1,41060
57	Lionmesh Prima Tbk.	8,08894	2,77011	4,28187	5,29311	3,72136	4,83108
58	Martina Berto Tbk.	3,13499	3,04449	2,06299	1,63344	1,24784	2,22475
59	Multi Bintang Indonesia Tbk	0,58422	0,67955	0,82573	0,77836	0,73192	0,71995
60	Mulia Industrindo Tbk.	0,87066	0,85948	0,86973	0,93497	1,25315	0,95760
61	Pelat Timah Nusantara Tbk.	1,09397	1,17033	1,18273	1,08013	1,13775	1,13298
62	Pelangi Indah Canindo Tbk.	1,33632	1,33917	1,50552	1,23718	0,72614	1,22886
63	Prashida Aneka Niaga Tbk.	1,09713	1,05981	1,15911	1,02231	0,75572	1,01881
64	Semen Baturaja (persero) Tbk.	8,25999	2,86832	0,82719	1,26712	2,28799	3,10212
65	Tunas Alfin Tbk.	4,37638	2,92289	2,75121	2,68259	2,70125	3,08686
66	Tembaga Mulia Semanan Tbk.	0,88733	0,98799	1,03999	1,00244	1,07812	0,99917
67	Ultrajaya Milk Industry dan Trading Company Tbk.	3,74548	4,84364	4,19191	4,39813	4,44407	4,32465
Rata-Rata		2,41920	2,25423	2,31225	2,29174	2,32127	2,31974
Nilai Maksimal		9,67732	7,60387	8,63784	7,19828	8,05048	7,58283
Nilai Minimal		0,46319	0,59939	0,76182	0,68890	0,51270	0,71995
Standar Deviasi							1,71933

***Sumber : Data laporan keuangan diolah Peneliti***

Berdasarkan tabel 4.2 variabel likuiditas menunjukkan bahwa dari 67 perusahaan yang menjadi sampel penelitian, nilai minimum likuiditas tahun 2015 sampai dengan 2019 sebesar 0,76182 dimiliki oleh PT. Goodyear Indonesia Tbk. pada tahun 2017. Nilai maksimum likuiditas tahun 2015 sampai dengan 2019 sebesar 9,67732 dimiliki oleh PT. Intan Wijaya International Tbk. pada tahun 2015.

Pada tabel 4.2 menunjukkan rata-rata rasio likuiditas pada 67 perusahaan manufaktur tahun 2015 sampai dengan 2019 sebesar 2,31974 di mana terdapat 25 perusahaan memiliki nilai likuiditas melebihi rata-rata dan 42 perusahaan memiliki nilai likuiditas kurang dari rata-rata.

Berdasarkan hasil analisa data di atas, menunjukkan bahwa likuiditas pada perusahaan keuangan tahun 2015 sampai dengan 2019 menunjukkan kinerja yang tidak baik karena jumlah perusahaan dengan nilai likuiditas di atas rata-rata lebih kecil dibandingkan dengan jumlah perusahaan dengan nilai likuiditas di bawah rata-rata. Semakin kecil nilai likuiditas berarti semakin kecil perusahaan mampu membayarkan hutang-hutang jangka pendeknya.

#### **4.2.1.2 *Leverage***

*Leverage* menunjukkan seberapa besar aset perusahaan yang berasal dari modal eksternal. Semakin tingginya rasio *leverage*, semakin tinggi proporsi aset perusahaan yang berasal dari pembiayaan eksternal (Wiagustini, 2010:76 dalam Adisamartha dan Noviari 2015).

Berikut merupakan nilai *leverage* dengan menggunakan rasio utang terhadap ekuitas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015 sampai dengan 2019.

**Tabel 4.3**  
**Statistik Deskriptif *Leverage***

No	Nama Perusahaan	Leverage					Rata-Rata
		2015	2016	2017	2018	2019	
1	Akasha Wira International Tbk.	0,98930	0,99663	0,98632	0,82870	0,44800	0,84979
2	Polychem Indonesia Tbk.	0,56856	0,62024	0,63542	0,62452	0,73256	0,63626
3	Argha Karya Prima Industry Tbk.	1,60313	1,33556	1,43680	1,48851	1,23042	1,41888
4	Alkindo Naratama Tbk.	1,14130	1,04258	1,17372	0,93722	0,73435	1,00584
5	Alaska Industrindo Tbk.	1,33150	1,23583	2,88846	5,44256	4,77165	3,13400
6	Tri Banyan Tirta Tbk.	1,32799	1,42303	1,64590	1,86687	1,89824	1,63241
7	Asahimas Flat Glass Tbk.	0,25959	0,52945	0,76614	1,34457	1,56253	0,89246
8	Asiaplast Industries Tbk.	0,39294	0,27573	0,75496	1,46432	0,97077	0,77174
9	Arwana Citra Mulia Tbk.	0,59912	0,62771	0,55561	0,50731	0,52886	0,56372
10	Astra Internasional Tbk.	0,93969	0,87165	0,89023	0,97697	0,88452	0,91261
11	Astra Otoparts Tbk.	0,41364	0,40181	0,37208	0,41070	0,37468	0,39458
12	Saranacental Bajatama Tbk.	4,58145	1,05950	4,50209	10,77687	10,28053	6,24009
13	Sepatu Bata Tbk.	0,45336	0,44438	0,47709	0,37696	0,32131	0,41462
14	Primarindo Asia Infrastructure Tbk.					2,82299	2,82299
15	Indo Kordsa Tbk.	0,59530	0,49719	0,40270	0,34506	0,26658	0,42137
16	Barito Pasific Tbk.	0,88399	0,77482	1,57167	1,60636	1,60629	1,28863
17	Beton Jaya Manunggal Tbk.	0,22811	0,23519	0,18665	0,18677	0,25146	0,21763
18	Bumi Teknokultura Unggul Tbk.	6,30460	2,22977	1,66955	1,28497	1,32204	2,56219
19	Budi Starch & Sweetener Tbk.	1,95494	1,51661	1,46041	1,76643	1,33387	1,60645
20	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.	1,32199	0,60596	0,54216	0,19691	0,23140	0,57968
21	Chitose International Tbk.	0,21498	0,22335	0,24669	0,26424	0,33829	0,25751
22	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	0,94864	0,70973	0,56156	0,42565	0,39301	0,60772
23	Citra Turbindo Tbk.	0,76337	0,35452	0,41929	0,57646	0,69859	0,56245
24	Delta Jakarta Tbk.	0,22210	0,18316	0,17140	0,18639	0,17504	0,18762
25	Darya Varia Laboratoria Tbk.	0,41372	0,41848	0,46993	0,40205	0,40111	0,42106
26	Ekadharma International Tbk.	0,33474	0,18666	0,20209	0,17760	0,13570	0,20736
27	Eratex Djaja Tbk.	2,09236	1,63278	2,31481	2,29143	2,65103	2,19648
28	Ever Shine Tex Tbk.	3,36400	2,06058	3,18406	2,81718	3,54139	2,99344
29	Gunawan Dianjaya Steel Tbk.	0,47180	0,51133	0,35193	0,50881	0,91693	0,55216
30	Goodyear Indonesia Tbk.	1,15053	1,00508	1,31002	1,31674	1,29882	1,21624
31	Gudang Garam Tbk.	0,67085	0,59113	0,58245	0,53096	0,54420	0,58392
32	Handjaya Mandala Sampoerna Tbk.	0,18724	0,24384	0,26465	0,31801	0,42666	0,28808
33	Indofood Sukses Makmur Tbk.	0,62084	0,56220	0,55575	0,51349	0,45136	0,54073
34	Champion Pasific Indonesia Tbk.	0,23665	0,17583	0,16082	0,18074	0,15024	0,18086
35	Indomobil Sukses Internasional Tbk.	2,71220	2,82027	2,38407	2,96717	3,75106	2,92695
36	Impack Pratama Industri Tbk.	0,52727	0,85701	0,78017	0,72727	0,77601	0,73355

No	Nama Perusahaan	Leverage					Rata-Rata
		2015	2016	2017	2018	2019	
37	Indal Aluminium Indutry Tbk.	4,54689	4,18971	3,37598	3,60927	2,79898	3,70417
38	Indofarma (persero) Tbk.	1,58763	1,39968	1,90624	1,90418	1,74082	1,70771
39	Intan Wijaya International Tbk.	0,10058	0,10923	0,13193	0,22319	0,19206	0,15140
40	Indofood Sukses Makmur Tbk.	1,12959	0,87009	0,87677	0,93397	0,77480	0,91705
41	Indospring Tbk.	0,33084	0,19787	0,13512	0,13130	0,10191	0,17941
42	Indah Kiat Pulp & paper Tbk.	1,68325	1,43982	1,37261	1,32028	1,12250	1,38769
43	Toba Pulp Lestari Tbk.	1,66822	1,08944	1,05730	1,41648	2,19332	1,48496
44	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	0,15807	0,15348	0,17540	0,19667	0,20050	0,17682
45	Indopoly Swakarsa Industry Tbk.	0,83276	0,81394	0,80498	0,80679	0,69848	0,79139
46	Jembo Cable Company Tbk.	2,69393	2,37461	2,52233	2,41674	1,49792	2,30111
47	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	1,80856	1,05389	1,30425	1,25536	1,25536	1,33548
48	Kimia Farma (persero) Tbk.	0,67021	1,03071	1,36972	1,81857	1,47579	1,27300
49	KMI Wire & Cable Tbk.	0,51047	0,41630	0,68673	0,59766	0,49277	0,54079
50	Kedawang Setia Industri Tbk.	2,10643	1,72110	1,73570	1,50628	1,06123	1,62615
51	Keramik Indonesia Asosiasi Tbk.	0,17975	0,22344	0,23892	0,25803	0,36012	0,25205
52	Kedaung Indah Can Tbk.	0,43333	0,57072	0,63303	0,62799	0,74940	0,60289
53	Kino Indonesia Tbk.	0,80749	0,68257	0,57534	0,64258	0,73733	0,68906
54	Kalbe Farma Tbk.	0,25215	0,22161	0,19593	0,18645	0,21305	0,21384
55	Lion Metal Works Tbk.	0,91164	0,47789	1,01903	0,46514	0,46793	0,66833
56	Langgeng Makmur Industry Tbk.	0,97675	0,98535	1,21803	1,38041	1,54956	1,22202
57	Lionmesh Prima Tbk.	0,18980	0,38794	0,24333	0,20600	0,29441	0,26430
58	Martina Berto Tbk.	0,49442	0,61015	0,89142	1,15646	1,51333	0,93316
59	Multi Bintang Indonesia Tbk	1,74091	1,77227	1,35709	1,47487	1,52786	1,57460
60	Mulia Industrindo Tbk.	5,39017	3,78804	1,95656	1,34844	1,27326	2,75130
61	Pelat Timah Nusantara Tbk.	2,03394	1,99114	2,02839	2,43241	2,32366	2,16191
62	Pelangi Indah Canindo Tbk.	1,49215	1,30395	1,55455	1,84727	2,73829	1,78724
63	Prashida Aneka Niaga Tbk.	0,91293	1,33261	1,30707	1,87223	3,33892	1,75275
64	Semen Baturaja (persero) Tbk.	0,10827	0,39994	0,48273	0,59430	0,59989	0,43702
65	Tunas Alfin Tbk.	0,23989	0,17260	0,20241	0,21799	0,31815	0,23021
66	Tembaga Mulia Semanan Tbk.	5,02282	3,48603	3,51344	3,45165	2,21677	3,53814
67	Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk.	0,26541	0,21494	0,23303	0,16354	0,16857	0,20910
Rata-Rata		1,24396	0,98092	1,09065	1,25908	1,27193	1,18936
Nilai Maksimal		6,30460	4,18971	4,50209	10,77687	10,28053	6,24009
Nilai Minimal		0,10058	0,10923	0,13193	0,13130	0,10191	0,15140
Standar Deviasi							1,27276

*Sumber : Data laporan keuangan diolah Peneliti*



Berdasarkan tabel 4.3 variabel *leverage* menunjukkan bahwa dari 67 perusahaan yang menjadi sampel penelitian, perusahaan manufaktur pada Bursa Efek Indonesia tahun 2015 sampai dengan 2019 yang memiliki tingkat *leverage* paling kecil adalah PT. Intan Wijaya International Tbk. sebesar 0,10058 pada tahun 2015. Sedangkan perusahaan yang memiliki pertumbuhan paling tinggi adalah PT. Saranacentral Bajatama Tbk. sebesar 10,77687 pada tahun 2018.

Pada tabel 4.3 menunjukkan rata-rata *leverage* pada 67 perusahaan manufaktur tahun 2015 sampai dengan 2019 sebesar 1,18936 di mana terdapat 27 perusahaan memiliki tingkat *leverage* melebihi rata-rata dan 40 perusahaan memiliki tingkat *leverage* kurang dari rata-rata.

Berdasarkan hasil analisa data di atas, menunjukkan bahwa tingkat *leverage* pada perusahaan manufaktur tahun 2015 sampai dengan 2019 menunjukkan kinerja yang baik karena jumlah perusahaan dengan tingkat *leverage* di atas rata-rata lebih kecil dibandingkan dengan jumlah perusahaan dengan tingkat *leverage* di bawah rata-rata. Semakin rendah rasio *leverage*, semakin rendah proporsi aset perusahaan yang berasal dari pembiayaan eksternal.

#### **4.2.1.3 Manajemen Laba**

Manajemen Laba ialah suatu langkah tertentu yang disengaja untuk mengatur laba, suatu campur tangan dalam penyusunan laporan keuangan, kesalahan atau kelalaian yang disengaja dalam pembuatan laporan keuangan tindakan untuk mengatur laba. Dimana dapat dikatakan bahwa manajemen laba merupakan aktivitas manajerial untuk mempengaruhi dan mengintervensi laporan

keuangan. Menurut (Sulisyanto, 2018 dalam Rejeki, 2019). Dalam penelitian ini Manajemen Laba diukur dengan menggunakan model Jones Modifikasi.

Berikut merupakan nilai Manajemen Laba perusahaan dengan menggunakan model Jones Modifikasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015 sampai dengan 2019.

**Tabel 4.4**  
**Statistik Deskriptif Manajemen Laba**

No	Nama Perusahaan	Manajemen Laba					Rata-Rata
		2015	2016	2017	2018	2019	
1	Akasha Wira International Tbk.	0,000498 60	0,000488 32	0,019225 92		0,000033 97	0,005061 70
2	Polychem Indonesia Tbk.	0,000082 76		0,000086 81			0,000084 78
3	Argha Karya Prima Industry Tbk.	0,000361 98		0,000378 99	0,004172 27		0,001637 75
4	Alkindo Naratama Tbk.	0,000508 83	0,000886 55	0,000290 41		0,005595 73	0,001820 38
5	Alaska Industrindo Tbk.			0,003060 50	0,016800 61		0,009930 56
6	Tri Banyan Tirta Tbk.				0,000061 35		0,000061 35
7	Asahimas Flat Glass Tbk.	0,000584 34		0,000747 65		0,000401 06	0,000577 69
8	Asiaplast Industries Tbk.		0,000184 65	0,000711 47	0,000272 61		0,000389 58
9	Arwana Citra Mulia Tbk.	0,000196 81	0,000404 04	0,000492 80		0,000142 54	0,000309 05
10	Astra Internasional Tbk.				0,002588 07		0,002588 07
11	Astra Otoparts Tbk.		0,000103 82	0,000153 77	0,000094 63	0,000050 08	0,000100 57
12	Saranacental Bajatama Tbk.	0,000884 69			0,000245 55		0,000565 12
13	Sepatu Bata Tbk.		0,000034 41				0,000034 41
14	Primarindo Asia Infrastructure Tbk.	0,000216 51	0,000425 89				0,000321 20
15	Indo Kordsa Tbk.		0,000277 32	0,000267 15			0,000272 24
16	Barito Pasific Tbk.		0,000461 70	0,000847 70		0,000113 38	0,000474 26
17	Beton Jaya Manunggal Tbk.			0,000249 78	0,000260 90		0,000255 34
18	Bumi Teknokultura Unggul Tbk.		0,001045 03	0,000192 91			0,000618 97
19	Budi Starch & Sweetener Tbk.	0,001229 70		0,000472 72	0,000734 52		0,000812 32

No	Nama Perusahaan	Manajemen Laba					Rata-Rata
		2015	2016	2017	2018	2019	
20	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.		0,000168 15	0,000062 21	0,000000 13	0,000689 86	0,000230 09
21	Chitose International Tbk.				0,000108 66	0,000131 51	0,000120 09
22	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.		0,000922 94		0,000217 07	0,000093 01	0,000411 01
23	Citra Turbindo Tbk.			0,000308 86	0,000923 04	0,000666 61	0,000632 84
24	Delta Djakarta Tbk.				0,000302 74	0,000295 80	0,000299 27
25	Darya Varia Laboratoria Tbk.	0,000447 90	0,000541 13	0,000131 81	0,000630 25		0,000437 77
26	Ekadharna International Tbk.		0,000323 88	0,000162 45	0,000201 31		0,000229 21
27	Eratex Djaja Tbk.	0,000698 48		0,000550 01	0,001239 42		0,000829 30
28	Ever Shine Tex Tbk.		0,000276 04		0,000109 22		0,000192 63
29	Gunawan Dianjaya Steel Tbk.			0,000083 05		0,000547 01	0,000315 03
30	Goodyear Indonesia Tbk.	0,000131 65		0,000071 18	0,000010 16		0,000071 00
31	Gudang Garam Tbk.	0,000007 24	0,000096 71	0,000026 03		0,000025 55	0,000038 88
32	Handjaya Mandala Sampoerna Tbk.	0,001504 88	0,000083 47		0,000009 37		0,000532 58
33	Indofood Sukses Makmur Tbk.	0,000208 18	0,000234 95	0,000094 68	0,000053 94		0,000147 94
34	Champion Pasific Indonesia Tbk.		0,000350 63	0,000061 97	0,000390 91	0,000021 14	0,000206 16
35	Indomobil Sukses Internasional Tbk.	0,000258 90	0,000130 59	0,000567 60	0,000585 53	0,000078 82	0,000324 29
36	Impack Pratama Industri Tbk.		0,000241 76	0,000287 90	0,000066 22	0,000174 10	0,000192 49
37	Indal Aluminium Indutry Tbk.	0,003268 26	0,000642 75		0,000961 64		0,001624 22
38	Indofarma (persero) Tbk.	0,000015 48	0,000148 21		0,000571 15		0,000244 95
39	Intan Wijaya International Tbk.	0,000735 50	0,001413 31	0,000967 88	0,000424 53	0,000766 64	0,000861 57
40	Indofood Sukses Makmur Tbk.		0,000011 27	0,000031 44	0,000153 73		0,000065 48
41	Indospring Tbk.			0,000208 52	0,000456 79		0,000332 65
42	Indah Kiat Pulp & paper Tbk.	0,000740 19	0,000107 13	0,000324 26	0,000346 55	0,000103 73	0,000324 37
43	Toba Pulp Lestari Tbk.	0,000001 74	0,000086 19		0,000004 15		0,000030 69
44	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.		0,000030 08		0,000199 33	0,000012 11	0,000080 51
45	Indopoly Swakarsa Industry Tbk.		0,000314 38	0,000184 17	0,000233 34		0,000243 97
46	Jembo Cable Company Tbk.		0,000513 37	0,000002 05	0,000245 00	0,000182 89	0,000235 83
47	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.		0,000029 80	0,000201 48	0,000109 15	0,000111 05	0,000112 87

No	Nama Perusahaan	Manajemen Laba					Rata-Rata
		2015	2016	2017	2018	2019	
48	Kimia Farma (persero) Tbk.	0,000118 20	0,000530 00	0,000686 15		0,001710 52	0,000761 22
49	KMI Wire & Cable Tbk.	0,000515 64		0,003656 40	0,001943 74		0,002038 60
50	Kedawang Setia Industri Tbk.	0,000610 93	0,000332 29		0,001830 89		0,000924 70
51	Keramik Indonesia Assosiasi Tbk.	0,000474 21		0,000180 53	0,000211 17		0,000288 64
52	Kedaung Indah Can Tbk.		0,000751 87		0,000032 91		0,000392 39
53	Kino Indonesia Tbk.	0,003027 77			0,000550 38	0,001316 91	0,001631 69
54	Kalbe Farma Tbk.		0,000250 68	0,000186 97	0,000313 73	0,000130 79	0,000220 54
55	Lion Metal Works Tbk.	0,000292 86	0,000249 01	0,000030 54	0,000445 01		0,000254 35
56	Langgeng Makmur Industry Tbk.		0,000273 81				0,000273 81
57	Lionmesh Prima Tbk.				0,000188 09	0,000111 22	0,000149 66
58	Martina Berto Tbk.	0,000637 81	0,000186 67	0,000691 89			0,000505 46
59	Multi Bintang Indonesia Tbk		0,000447 10	0,001463 08	0,000155 88	0,001038 68	0,000776 19
60	Mulia Industrindo Tbk.		0,000079 29	0,000166 40		0,000065 38	0,000103 69
61	Pelat Timah Nusantara Tbk.			0,001147 08	0,000985 03		0,001066 06
62	Pelangi Indah Canindo Tbk.	0,000088 03		0,001467 04			0,000777 53
63	Prashida Aneka Niaga Tbk.		0,000372 77	0,000526 85			0,000449 81
64	Semen Baturaja (persero) Tbk.		0,000624 08	0,000525 11	0,000189 72		0,000446 31
65	Tunas Alfin Tbk.	0,000201 56	0,000527 09	0,000587 90	0,000316 31	0,000507 34	0,000428 04
66	Tembaga Mulia Semanan Tbk.		0,001785 08	0,001718 85	0,002010 04	0,001715 81	0,001807 45
67	Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk.	0,000321 89	0,000101 15	0,000106 22	0,000058 30	0,000220 30	0,000161 57
Rata-Rata		0,000608 76	0,000388 65	0,000930 15	0,000877 86	0,000568 45	0,000694 96
Nilai Maksimal		0,003268 26	0,001785 08	0,019225 92	0,016800 61	0,005595 73	0,009930 56
Nilai Minimal		0,000001 74	0,000011 27	0,000002 05	0,000000 13	0,000012 11	0,000030 69
Standar Deskriptif							0,001377 206

*Sumber : Data laporan keuangan diolah Peneliti*

Berdasarkan tabel 4.4 variabel Manajemen Laba perusahaan menunjukkan bahwa dari 67 perusahaan yang menjadi sampel penelitian, perusahaan manufaktur pada Bursa Efek Indonesia tahun 2015 sampai dengan 2019 yang memiliki tingkat Manajemen Laba paling kecil adalah PT. Wilmar Cahaya Indonesia Tbk. sebesar 0,00000013 pada tahun 2018. Sedangkan perusahaan yang memiliki Manajemen Laba paling tinggi adalah PT. Akasha Wira International Tbk. sebesar 0,01922592 pada tahun 2017.

Pada tabel 4.4 menunjukkan rata-rata Manajemen Laba perusahaan pada 67 perusahaan manufaktur tahun 2015 sampai dengan 2019 sebesar 0,00069496 di mana terdapat 17 perusahaan memiliki tingkat Manajemen Laba melebihi rata-rata dan 50 perusahaan memiliki tingkat Manajemen Laba kurang dari rata-rata.

Berdasarkan hasil analisa data di atas, menunjukkan bahwa tingkat Manajemen Laba pada perusahaan keuangan tahun 2015 sampai dengan 2019 menunjukkan kinerja yang baik karena jumlah perusahaan dengan tingkat manajemen laba di atas rata-rata lebih kecil dibandingkan dengan jumlah perusahaan dengan tingkat manajemen laba di bawah rata-rata. Semakin rendah Manajemen Laba perusahaan berarti semakin kecil kemungkinan manajer dalam mengatur laba dalam laporan keuangan perusahaan.

#### 4.2.1.4 Agresivitas Pajak

Agresivitas pajak merupakan sebuah rancangan transaksi dengan maksud untuk mengecilkan tanggungan pajak melalui celah kelemahan ketetapan perpajakan suatu negara sehingga ahli pajak menyatakan legal karena tidak melanggar peraturan perpajakan (Fahrani *et al.*, 2018 dalam Poetra *et al.*, 2019).

Berikut merupakan nilai agresivitas pajak perusahaan dengan menggunakan *Effective Tax Rate (ETR)* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015 sampai dengan 2019.

**Tabel 4.5**  
**Statistik Deskriptif Agresivitas Pajak**

No	Nama Perusahaan	Agresivitas Pajak					Rata-Rata
		2015	2016	2017	2018	2019	
1	Akasha Wira International Tbk.	0,25662	0,09224	0,25155	0,24411	0,23865	0,21663
2	Polychem Indonesia Tbk.						
3	Argha Karya Prima Industry Tbk.	0,45942	0,31018	0,58087	0,29950	0,30759	0,39151
4	Alkindo Naratama Tbk.	1,57574	2,24398	0,82372	1,60268	0,64378	1,37798
5	Alaska Industrindo Tbk.	3,82321	0,86579	0,04091	0,00090	0,26040	0,99824
6	Tri Banyan Tirta Tbk.						
7	Asahimas Flat Glass Tbk.	0,26476	0,25280	0,39346	0,41023		0,33031
8	Asiaplast Industries Tbk.	0,20386	0,25099	1,34109		0,51005	0,57650
9	Arwana Citra Mulia Tbk.	0,25446	0,26214	0,26486	0,25278	0,25353	0,25755
10	Astra Internasional Tbk.	2,04636	0,17755	0,20647	0,21783	0,21827	0,57330
11	Astra Otoparts Tbk.	0,25576	0,25502	0,23058	0,20981	0,23784	0,23780
12	Saranacentral Bajatama Tbk.		0,35825			0,77859	0,56842
13	Sepatu Bata Tbk.	0,09074	0,35329	0,32531	0,26845	0,34627	0,27681
14	Primarindo Asia Infrastructure Tbk.	2,95176	0,41712	1,07544	0,69180	0,63890	1,15500
15	Indo Kordsa Tbk.	0,31233	0,28153	0,27889	0,28490	0,28999	0,28953
16	Barito Pasific Tbk.	0,85370	0,26378	0,35642	0,43361	0,50345	0,48219
17	Beton Jaya Manunggal Tbk.	0,18970		0,22841	0,18764	0,52680	0,28314

No	Nama Perusahaan	Agresivitas Pajak					Rata-Rata
		2015	2016	2017	2018	2019	
18	Bumi Teknokultura Unggul Tbk.	0,28965	0,03929		0,02208		0,11701
19	Budi Starch & Sweetener Tbk.	0,59574	0,26893	0,25116	0,29701	0,23698	0,32997
20	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.	0,25108	0,12641	0,24983	0,24916	0,24435	0,22417
21	Chitose International Tbk.	0,27684	0,26812	0,22628	0,38641	0,48036	0,32760
22	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	0,20549	0,43474	0,23313	0,22952	0,20958	0,26249
23	Citra Turbindo Tbk.	0,02814				0,51784	0,27299
24	Delta Djakarta Tbk.	0,23243	0,22180	0,24183	0,23370	0,22942	0,23184
25	Darya Varia Laboratoria Tbk.	0,25300	0,29071	0,28255	0,26459	0,26379	0,27093
26	Ekadharma International Tbk.	0,29057	0,23439	0,25771	0,27017	0,30788	0,27214
27	Eratex Djaja Tbk.	0,00731	0,48914		0,16693	0,35241	0,25395
28	Ever Shine Tex Tbk.		0,01649		0,05300		0,03474
29	Gunawan Dianjaya Steel Tbk.		0,30341	1,70644		0,14376	0,71787
30	Goodyear Indonesia Tbk.	1,07363	0,35485		0,50853	0,03544	0,49311
31	Gudang Garam Tbk.	0,25274	0,25287	0,25690	0,25633	0,24897	0,25356
32	Handjaya Mandala Sampoerna Tbk.	0,25619	0,24979	0,25003	0,24624	0,24852	0,25015
33	Indofood Sukses Makmur Tbk.	0,27097	0,27218	0,31948	0,27735	0,27927	0,28385
34	Champion Pasific Indonesia Tbk.	0,18692	0,27637	0,24422	0,27654	0,27172	0,25115
35	Indomobil Sukses Internasional Tbk.	1,12269		1,48495	1,25328	0,67290	1,13346
36	Impack Pratama Industri Tbk.	0,11851	0,23649	0,18058	0,10162	0,03047	0,13353
37	Indal Aluminium Industry Tbk.	0,49897	0,38805	0,26085	0,37516	0,30256	0,36512
38	Indofarma (persero) Tbk.	0,53682				0,18305	0,35993
39	Intan Wijaya International Tbk.	0,11758	0,24866	0,25017	0,24340	0,23426	0,21882
40	Indofood Sukses Makmur Tbk.	0,34872	0,34295	0,32885	0,33371	0,32536	0,33592
41	Indospring Tbk.	0,53224	0,17598	0,29126	0,25203	0,21992	0,29429
42	Indah Kiat Pulp & paper Tbk.	0,03099	0,39533	0,09584	0,20054	0,31040	0,20662
43	Toba Pulp Lestari Tbk.			0,05106	0,13779		0,09442
44	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	0,22817	0,06641	0,00031	0,00042	0,00018	0,05910
45	Indopoly Swakarsa Industry Tbk.	0,60685	0,37080	0,40625	0,33576	0,31661	0,40725
46	Jembo Cable Company Tbk.	0,70991	0,24513	0,25325	0,27546	0,29284	0,35532
47	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	0,24824	0,21506	0,39002	0,27077	0,26775	0,27837
48	Kimia Farma (persero) Tbk.	0,25177	0,29091	0,26240	0,30453	0,58527	0,33898

No	Nama Perusahaan	Agresivitas Pajak					Rata-Rata
		2015	2016	2017	2018	2019	
49	KMI Wire & Cable Tbk.	0,23111	0,13413	0,16301	0,23732	0,20864	0,19484
50	Kedawung Setia Industri Tbk.	0,22966	0,26014	0,26132	0,26159	0,32484	0,26751
51	Keramik Indonesia Assosiasi Tbk.						
52	Kedaung Indah Can Tbk.	5,79630	2,39166	0,25298			2,81365
53	Kino Indonesia Tbk.	0,21947	0,17419	0,22182	0,25086	0,18943	0,21115
54	Kalbe Farma Tbk.	0,24374	0,23949	0,24310	0,24472	0,25422	0,24505
55	Lion Metal Works Tbk.	0,21271	0,22546	0,53989	0,38601	0,83925	0,44066
56	Langgeng Makmur Industry Tbk.	0,42272	0,38010				0,40141
57	Lionmesh Prima Tbk.	0,48927	0,33650	0,25852	0,42548		0,37744
58	Martina Berto Tbk.		0,25189				0,25189
59	Multi Bintang Indonesia Tbk	0,26446	0,25607	0,25727	0,26742	0,25855	0,26075
60	Mulia Industrindo Tbk.			0,06399	0,28601	0,32271	0,22424
61	Pelat Timah Nusantara Tbk.	0,27184	0,03303	0,05686		0,31207	0,16845
62	Pelangi Indah Canindo Tbk.	0,17332	0,22423	0,28352	0,39656	0,21291	0,25811
63	Prashida Aneka Niaga Tbk.			0,39879		6,87486	3,63683
64	Semen Baturaja (persero) Tbk.	0,20124	0,25822	0,29816	0,47663	0,65262	0,37737
65	Tunas Alfin Tbk.	0,22571	0,26575	0,32823	0,27749	0,30543	0,28052
66	Tembaga Mulia Semanan Tbk.	0,35791	0,27405	0,30416	0,25192	0,28410	0,29443
67	Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk.	0,25343	0,23878	0,30602	0,26070	0,24684	0,26116
Rata-Rata		0,57813	0,34041	0,35293	0,31387	0,44379	0,44389
Nilai Maksimal		5,79630	2,39166	1,70644	1,60268	6,87486	3,63683
Nilai Minimal		0,00731	0,01649	0,00031	0,00042	0,00018	0,03474

**Sumber : Data laporan keuangan diolah Peneliti**

Berdasarkan tabel 4.5 variabel Agresivitas pajak perusahaan yang diprosikan dengan *Effective Tax Rate (ETR)* perusahaan menunjukkan bahwa dari 67 perusahaan yang menjadi sampel penelitian, nilai minimum Agresivitas pajak perusahaan dimiliki oleh PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk. sebesar 0,00018 pada tahun 2016. Sedangkan nilai maksimal Agresivitas pajak perusahaan dimiliki oleh PT. Prashida Aneka Niaga Tbk. sebesar 6,87486 pada tahun 2019.



Pada tabel 4.5 menunjukkan rata-rata nilai Agresivitas pajak perusahaan pada 67 perusahaan manufaktur tahun 2015 sampai dengan 2019 sebesar 0,44389 di mana terdapat 12 perusahaan memiliki nilai Agresivitas pajak perusahaan di atas rata-rata dan 52 perusahaan memiliki nilai di bawah rata-rata.

Berdasarkan hasil analisa data di atas, menunjukkan bahwa agresivitas pajak pada perusahaan manufaktur tahun 2015 sampai dengan 2019 menunjukkan kinerja yang baik karena jumlah perusahaan dengan tingkat agresivitas pajak di atas rata-rata lebih sedikit dibandingkan dengan jumlah perusahaan dengan tingkat agresivitas pajak di bawah rata-rata. Semakin tinggi tingkat agresivitas pajak perusahaan menunjukkan sebagian besar perusahaan melakukan tindakan agresivitas pajak atau penghematan beban pajak yang di tanggung perusahaan dengan melakukan perencanaan pajak yang akan berdampak pada reputasi perusahaan.

#### **4.2.2 Uji Asumsi Klasik**

##### **4.2.2.1 Uji Normalitas**

###### 1) Kolmogorov-Smirnov Test dengan Pendekatan Exact

Metode uji *Kolmogorov-Smirnov* adalah salah satu dari uji kesesuaian yang dapat diadopsi untuk menguji normalitas data (Putri, 2020 dalam Agil, 2021). Berdasarkan hasil pengolahan data menggunakan SPSS 25 pada penelitian ini diperoleh hasil sebagai berikut :

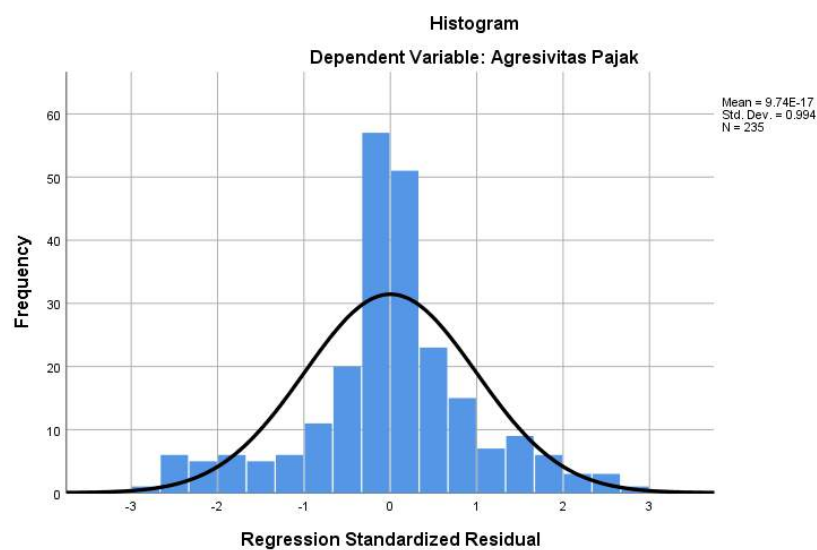
**Tabel 4.6**  
**Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov Test**

<b>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</b>		
		Unstandardized Residual
N		235
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	-.0053012
	Std. Deviation	.08884358
Most Extreme Differences	Absolute	.076
	Positive	.065
	Negative	-.076
Test Statistic		.076
Asymp. Sig. (2-tailed)		.002 <sup>c</sup>
Exact Sig. (2-tailed)		.130
Point Probability		.000
a. Test distribution is Normal.		
b. Calculated from data.		
c. Lilliefors Significance Correction.		

Berdasarkan tabel 4.6 menunjukkan bahwa nilai signifikansi (Exact Sig. (2-tailed)) dari uji *One-Sample* Kolmogorov-Smirnov sebesar 0,130 lebih besar dari 0,05 maka dapat disimpulkan data yang digunakan terdistribusi normal.

## 2. Grafik Histogram

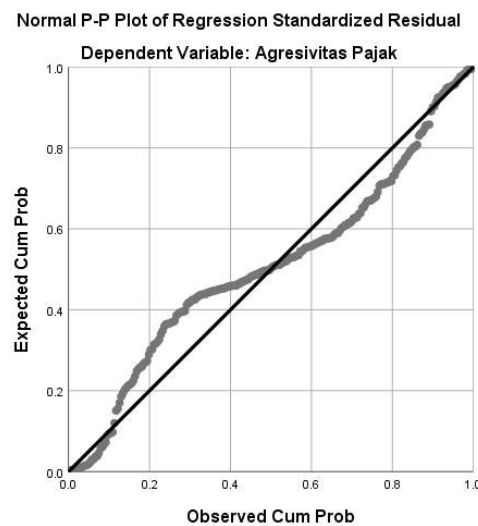
**Gambar 4.1**  
**Uji Normalitas Grafik Histogram**



Berdasarkan Gambar 4.1 menunjukkan bahwa garis cenderung simetris artinya data ini sebarannya normal karena terpusat di tengah. maka dapat disimpulkan data yang digunakan terdistribusi normal.

3. Grafik *Normality Probably Plot*

**Gambar 4.2**  
**Uji Normalitas Grafik *Normality Probably Plot***



Berdasarkan gambar 4.2 bahwa titik menyebar di sekitar garis dan mengikuti arah garis diagonal, maka dapat disimpulkan bahwa residu dalam model regresi berdistribusi secara normal. Berdasarkan hasil ketiga uji dapat disimpulkan secara konsisten bahwa data berdistribusi normal.

#### 4.2.2.2 Uji Multikolonieritas

Uji multikolonieritas bertujuan untuk menguji apakah model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel bebas (Ghozali, 2018:107) dalam (Agil, 2021). Multikolonieritas terjadi dalam analisis regresi logistik apabila antar variabel independen saling berkorelasi. Berikut hasil pengolahan data untuk uji multikolonieritas.

**Tabel 4.7**  
**Uji Multikolonieritas**

Coefficients <sup>a</sup>			
Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	Likuiditas	.758	1.319
	<i>Leverage</i>	.758	1.320
	Manajemen Laba	.999	1.001
a. Dependent Variable: Agresivitas Pajak			

Berdasarkan tabel *Coefficients* 4.7 di atas, diperoleh :

1. Nilai *Tolerance* dan VIF untuk variabel Likuiditas sebesar  $0,758 > 0,1$  serta  $1,319 < 10,00$  maka dapat disimpulkan tidak terjadi gejala multikolinieritas pada data tersebut.
2. Nilai *Tolerance* dan VIF untuk variabel *Leverage* sebesar  $0,758 > 0,1$  serta  $1,320 < 10,00$  maka dapat disimpulkan tidak terjadi gejala multikolinieritas pada data tersebut.
3. Nilai *Tolerance* dan VIF untuk variabel Manajemen Laba sebesar  $0,999 > 0,1$  serta  $1,001 < 10,00$  maka dapat disimpulkan tidak terjadi gejala multikolinieritas pada data tersebut.

#### 4.2.2.3 Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi memiliki tujuan untuk melihat apakah terdapat korelasi antara suatu periode  $t$  dengan periode sebelumnya ( $t-1$ ). Model regresi yang baik tidak terdapat masalah autokorelasi (Agil, 2021). Uji autokorelasi dideteksi dengan menggunakan uji Durbin Watson sebagai berikut :

**Tabel 4.8**  
**Uji Autokorelasi**

Model Summary <sup>b</sup>	
Model	Durbin-Watson
1	1.814 <sup>a</sup>
a. Predictors: (Constant), Manajemen Laba, Likuiditas, <i>Leverage</i>	
b. Dependent Variable: Agresivitas Pajak	

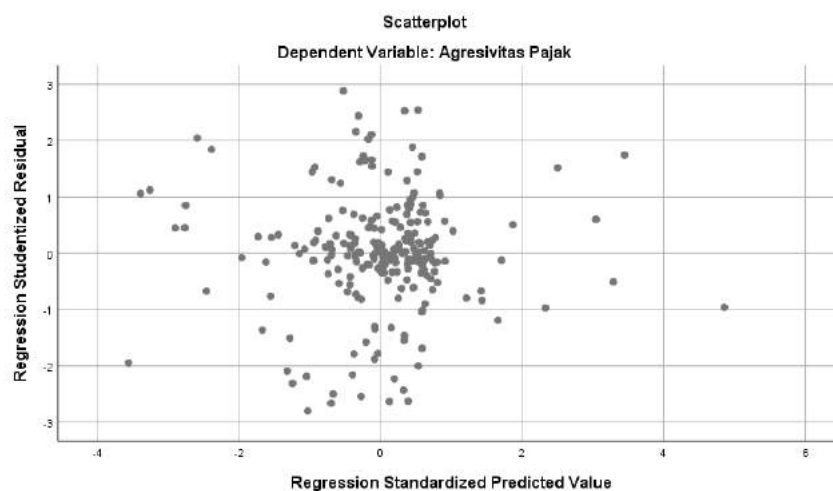
Berdasarkan hasil pengujian yang dilakukan maka diperoleh angka DW sebesar 1,814. Pada tabel Durbin Watson dengan total data ( $n$ ) sebanyak 235 dengan 3 variabel independen maka diperoleh nilai batas bawah ( $dl$ ) sebesar 1,766 dan nilai  $4-dl$  sebesar 2,234. Sesuai dengan parameter uji autokorelasi bahwa apabila nilai DW lebih besar dari  $4-dl$  maka terdapat autokorelasi. Namun pada pengujian ini nilai DW sebesar 1,814 lebih kecil dari nilai  $4-dl$  sebesar 2,234. Maka dapat disimpulkan bahwa dalam penelitian ini tidak terdapat masalah atau gejala autokorelasi. Dengan demikian untuk uji hipotesis penelitian ini dapat dilakukan atau dilanjutkan.

#### 4.2.2.4 Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas dilakukan untuk mengetahui terjadi ketidaksamaan varian dalam suatu model regresi dari residual satu pengamatan ke pengamatan yang lain. Jika varian dari residual pengamatan ke pengamatan yang lain tetap maka disebut homoskedastisitas dan jika berbeda disebut heteroskedastisitas. Model regresi yang baik adalah yang homoskedastisitas atau tidak terjadi heteroskedastisitas (Ghozali, 2018:137 dalam Agil, 2021).

Untuk mengetahui adanya heteroskedastisitas adalah dengan melihat ada atau tidaknya pola tertentu pada grafik Scatter Plot. Jika titik-titik pada gambar menyebar maka tidak terjadi heteroskedastisitas. Hasil uji heteroskedastisitas disajikan dalam gambar berikut ini :

**Gambar 4.3**  
**Uji Heteroskedastisitas**



Berdasarkan gambar 4.3 di atas terlihat bahwa titik-titik data menyebar di atas dan di bawah atau di sekitar angka 0, titik-titik data tidak mengumpul hanya di atas atau di bawah saja, penyebaran titik-titik data tidak membentuk pola bergelombang melebar kemudian menyempit dan melebar kembali. Serta penyebaran titik-titik data tidak berpola. Dengan demikian dapat diketahui bahwa tidak terjadi masalah heteroskedastitas, sehingga model regresi yang baik dan ideal dapat terpenuhi.

#### **4.2.3 Analisis Korelasi**

Analisis korelasi digunakan untuk mencari hubungan variabel independen dengan variabel dependen. Korelasi merupakan angka yang menunjukkan arah dan kuatnya hubungan antara dua variabel atau lebih. Arah dinyatakan dalam bentuk hubungan positif atau negatif, sedangkan kuatnya hubungan dinyatakan dalam besarnya koefisien korelasi.

**Tabel 4.9**  
**Analisis Korelasi**

Correlations					
		Likuiditas	<i>Leverage</i>	Manajemen Laba	Agresivitas Pajak
Likuiditas	Pearson Correlation	1	-.492**	.024	-.109
	Sig. (2-tailed)		.000	.719	.097
	N	235	235	235	235
<i>Leverage</i>	Pearson Correlation	-.492**	1	-.031	-.541**
	Sig. (2-tailed)	.000		.640	.000
	N	235	235	235	235
Manajemen Laba	Pearson Correlation	.024	-.031	1	-.705**
	Sig. (2-tailed)	.719	.640		.000
	N	235	235	235	235
Agresivitas Pajak	Pearson Correlation	-.109	-.541**	-.705**	1
	Sig. (2-tailed)	.097	.000	.000	
	N	235	235	235	235

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

Berdasarkan tabel 4.9 analisis korelasi maka diperoleh kesimpulan sebagai berikut :

1. Hubungan antara Likuiditas dengan Agresivitas Pajak bernilai negatif dan keeratannya hubungannya sangat rendah ditunjukkan dengan nilai korelasi pearson -0,109.
2. Hubungan antara *Leverage* dengan Agresivitas Pajak bernilai negatif dan keeratannya hubungannya sedang ditunjukkan dengan nilai korelasi pearson -0,541.
3. Hubungan antara Manajemen Laba dengan Agresivitas Pajak bernilai negatif dan keeratannya hubungannya kuat ditunjukkan dengan nilai korelasi pearson -0,705.



#### 4.2.4 Pengujian Hipotesis

##### 4.2.4.1 Uji Analisis Regresi Linier Berganda

Menurut (Santosa dan Hamdani, 2007:289 dalam Agil, 2021), analisis regresi berganda merupakan analisis terhadap suatu fenomena yang menunjukkan hubungan sebab akibat di mana suatu variabel terikat (dependen) ditentukan oleh lebih dari satu variabel bebas (independen). Variabel independen dalam penelitian ini adalah likuiditas, *leverage* dan manajemen laba sedangkan variabel dependen adalah agresivitas pajak. Hasil perhitungan analisis regresi linier berganda disajikan dalam tabel sebagai berikut :

**Tabel 4.10**  
**Uji Analisis Regresi Linier Berganda**

Variabel	Koefisien Regresi	Sig.
Konstanta	0,277	
Likuiditas (X1)	-0,004	0,000
<i>Leverage</i> (X2)	-0,012	0,000
Manajemen Laba (X3)	-10,186	0,000
F <sub>hitung</sub>	10366,327	
R Square	0,993	

Berdasarkan hasil analisis regresi pada tabel 4.10 maka diperoleh suatu persamaan regresi sebagai berikut :

$$Y_1 = 0,277 - 0,004X_1 - 0,012X_2 - 10,186X_3$$

Dari model regresi tersebut dapat dijelaskan bahwa :

1. Nilai konstanta pada persamaan di atas memiliki nilai sebesar 0,277. Jika variabel independen likuiditas ( $X_1$ ) yang diproksikan dengan rasio likuiditas, *leverage* ( $X_2$ ) yang diproksikan dengan DER, dan manajemen laba ( $X_3$ ) yang diproksikan dengan model jones modifikasi dianggap konstan (bernilai 0), maka besarnya variabel dependen agresivitas pajak yang diproksikan dengan ETR akan bernilai sebesar 0,277.
2. Koefisien regresi  $X_1$  (likuiditas) memiliki arah negatif sebesar -0,004 artinya apabila  $X_2$  dan  $X_3$  bernilai konstan atau nol (0) dan  $X_1$  mengalami kenaikan 1% maka Y (ETR) akan mengalami penurunan sebesar -0,004. Koefisien bernilai negatif artinya terjadi hubungan negatif antara  $X_1$  dengan Y, semakin naik likuiditas maka semakin turun agresivitas pajak.
3. Koefisien regresi  $X_2$  (*leverage*) memiliki arah negatif sebesar -0,012 artinya apabila  $X_1$  dan  $X_3$  bernilai konstan atau nol (0) dan  $X_2$  mengalami kenaikan 1% maka Y (ETR) akan mengalami penurunan sebesar -0,012. Koefisien bernilai negatif artinya terjadi hubungan negatif antara  $X_2$  dengan Y, semakin naik *leverage* maka semakin turun agresivitas pajak.
4. Koefisien regresi  $X_3$  (manajemen laba) memiliki arah negatif sebesar -10,186 artinya apabila  $X_1$  dan  $X_2$  bernilai konstan atau nol (0) dan  $X_3$  mengalami kenaikan 1% maka Y (ETR) akan mengalami penurunan sebesar -10,186. Koefisien bernilai negatif artinya terjadi hubungan negatif antara  $X_3$  dengan Y, semakin naik manajemen laba maka semakin turun agresivitas pajak.

#### 4.2.4.2 Uji Simultan (Uji-F)

Uji-F menunjukkan apakah semua variabel independen yang dimasukkan dalam model mempunyai pengaruh secara bersama-sama (simultan) dengan variabel terikat (Ghozali, 2018:98 dalam Agil, 2021). Uji statistik F pada dasarnya mengevaluasi pengaruh semua variabel independen terhadap variabel dependen. Hasil uji F dapat dilihat pada tabel 4.11 berikut ini:

**Tabel 4.11**  
**Uji Simultan (Uji-F)**

ANOVA <sup>a</sup>						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.051	3	.017	10366.327	.000 <sup>b</sup>
	Residual	.000	231	.000		
	Total	.051	234			
a. Dependent Variable: Agresivitas Pajak						
b. Predictors: (Constant), Manajemen Laba, Likuiditas, <i>Leverage</i>						

Berdasarkan tabel 4.11 diperoleh nilai Nilai signifikansi  $0,000 < 0,05$  maka hipotesis diterima. Artinya Likuiditas, *Leverage* dan Manajemen Laba secara simultan berpengaruh terhadap Agresivitas Pajak. Maka semakin tinggi likuiditas, *leverage* dan manajemen laba secara simultan akan semakin tinggi juga agresivitas pajak.

#### 4.2.4.3 Uji Parsial (Uji-T)

Dalam penelitian ini, uji-t dilakukan untuk mengetahui apakah secara parsial variabel likuiditas, *leverage* dan manajemen laba berpengaruh secara signifikan atau tidak terhadap agresivitas pajak. Hasil uji-t disajikan dalam tabel sebagai berikut :

**Tabel 4.12**  
**Uji Parsial (Uji-T)**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	Sig.
		B	Std. Error	Beta	
1	(Constant)	.277	.000		.000
	Likuiditas	-.004	.000	-.486	.000
	<i>Leverage</i>	-.012	.000	-.802	.000
	Manajemen Laba	-10.186	.080	-.718	.000

1. Variabel likuiditas memiliki nilai probabilitas sebesar 0,000 lebih kecil dari dari tingkat signifikansi sebesar 0,05 atau 5% ( $0,000 < 0,05$ ). Hal ini menandakan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap agresivitas pajak. Dapat dilihat juga dari hasil perbandingan antara  $t_{hitung}$  sebesar -74.935 dan  $t_{tabel}$  sebesar 1.6516 berarti  $t_{hitung} < t_{tabel}$  yaitu  $-74.935 < 1.6516$  dapat dikatakan bahwa likuiditas berpengaruh negatif terhadap agresivitas pajak. Hal ini karena dengan tingkat likuiditas tinggi menunjukkan bahwa perusahaan mampu membayarkan hutang jangka pendeknya seperti pajak sehingga tindakan agresivitas pajak rendah. Semakin tinggi likuiditas maka semakin rendah agresivitas pajak. Maka dapat disimpulkan bahwa variabel likuiditas secara parsial berpengaruh negatif signifikan terhadap agresivitas pajak.
2. Variabel *leverage* memiliki nilai probabilitas sebesar 0,000 lebih kecil dari dari tingkat signifikansi sebesar 0,05 atau 5% ( $0,000 < 0,05$ ). Hal ini menandakan bahwa *leverage* berpengaruh terhadap agresivitas pajak. Dapat dilihat juga dari hasil perbandingan antara  $t_{hitung}$  sebesar -123.580 dan  $t_{tabel}$  sebesar 1.6516 berarti  $t_{hitung} < t_{tabel}$  yaitu  $-123.580 < 1.6516$  dapat

dikatakan bahwa *leverage* berpengaruh negatif terhadap agresivitas pajak. Hal ini karena perusahaan tidak memanfaatkan hutang untuk dapat melakukan tindakan agresivitas pajak. Pihak perusahaan akan menghindari melakukan pembiayaan yang berasal seluruhnya dari hutang serta akan memperhitungkan biaya hutang karena akan mengakibatkan perusahaan tidak dapat mencapai keuntungan optimal jika pembiayaan 100% berasal dari hutang. Semakin tinggi *leverage* maka semakin rendah agresivitas pajak. Maka dapat disimpulkan bahwa variabel *leverage* secara parsial berpengaruh negatif signifikan terhadap agresivitas pajak.

3. Variabel manajemen laba memiliki nilai probabilitas sebesar 0,000 lebih kecil dari tingkat signifikansi sebesar 0,05 atau 5% ( $0,000 < 0,05$ ). Hal ini menandakan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap agresivitas pajak. Dapat dilihat juga dari hasil perbandingan antara  $t_{hitung}$  sebesar -74.935 dan  $t_{tabel}$  sebesar 1.6516 berarti  $t_{hitung} < t_{tabel}$  yaitu  $-127.011 < 1.6516$  dapat dikatakan bahwa manajemen laba berpengaruh negatif terhadap agresivitas pajak. Hal ini karena Manajemen laba dilakukan oleh suatu entitas bukan semata untuk menghindari kewajiban perpajakannya, tetapi perusahaan melakukan manajemen laba untuk menaikkan laba sehingga perusahaan dapat memperoleh tambahan modal dari para investor yang ingin menanamkan modal nya kepada perusahaan tersebut. Disamping itu juga manajer yang melakukan manajemen laba terhadap laporan keuangan perusahaan dengan tujuan memperoleh bonus yang telah ditetapkan oleh perusahaan, jika manajer dapat mencapai target laba yang telah di tetapkan

oleh perusahaan maka manajer akan memperoleh bonus dari perusahaan. Semakin tinggi manajemen laba maka semakin rendah agresivitas pajak. Maka dapat disimpulkan bahwa variabel likuiditas secara parsial berpengaruh negatif signifikan terhadap agresivitas pajak.

#### 4.2.4.4 Uji Koefisien Determinasi

Uji koefisien determinasi ( $R^2$ ) dilakukan untuk mengukur seberapa besar kemampuan model atau variabel independen dalam menjelaskan perubahan pada variabel dependen (Imam Ghozali, 2013:97 dalam Agil, 2021). Hasil uji kecocokan model (*goodness of fit*) disajikan dalam tabel sebagai berikut:

**Tabel 4.13**  
**Uji Koefisien Determinasi**

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.996 <sup>a</sup>	.993	.993	.001280796
a. Predictors: (Constant), Manajemen Laba, Likuiditas, <i>Leverage</i>				

Berdasarkan tabel Model Summary di atas, diketahui nilai koefisien determinasi atau R square sebesar 0,996. Besarnya angka koefisien determinasi (R square) adalah 0,996 atau sama dengan 99,6%. Angka tersebut mengandung arti bahwa variabel Likuiditas, *Leverage* dan Manajemen Laba secara simultan (bersama-sama) berpengaruh terhadap variabel Agresivitas Pajak sebesar 99,6%. Sedangkan sisanya ( $100-99,6 = 0,4$  %) dipengaruhi oleh variabel lain di luar variabel yang diteliti.

### **4.3 Pembahasan, Implikasi dan Keterbatasan**

#### **4.3.1 Pembahasan**

##### **4.3.1.1 Pengaruh Likuiditas, *Leverage* dan Manajemen Laba terhadap Agresivitas Pajak**

Berdasarkan hasil uji penelitian ini semua variabel independen memiliki pengaruh terhadap variabel dependen. Variabel independen terdiri dari likuiditas, *leverage* dan manajemen laba memiliki pengaruh terhadap variabel dependen dalam hal ini yaitu agresivitas pajak.

Hasil penelitian Uji-F variabel independen yaitu likuiditas, *leverage* dan manajemen laba semuanya memiliki pengaruh yang signifikan terhadap agresivitas pajak. Hasil Uji-F menunjukkan bahwa semua variabel independen secara simultan memiliki pengaruh yang positif signifikan terhadap agresivitas pajak.

##### **4.3.1.2 Pengaruh Likuiditas terhadap Agresivitas Pajak**

Berdasarkan hasil uji analisis regresi linier berganda didapatkan bahwa terdapat pengaruh negatif antara likuiditas terhadap agresivitas pajak. Hal ini diperkuat dengan hasil dari uji-t yang menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap agresivitas pajak. Atas hasil ini maka hipotesis  $H_1$  ditolak.

Likuiditas bagi perusahaan merupakan gambaran perusahaan dalam keadaan yang sehat. Hasil di atas menunjukkan bahwa semakin tinggi likuiditas maka semakin rendah agresivitas pajak. Hal ini dapat disebabkan karena

perusahaan sampel cenderung menjaga likuiditas perusahaannya sehingga dapat dikatakan perusahaan mampu untuk melunasi kewajiban jangka pendeknya termasuk dalam kewajiban perpajakan tanpa harus melakukan penghindaran pajak.

Sebaliknya, perusahaan dengan tingkat likuiditas yang rendah menunjukkan bahwa perusahaan tersebut mengalami kesulitan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya, hal ini disebabkan jumlah aset lancar perusahaan yang tersedia tidak mampu untuk memenuhi kewajiban jangka pendek perusahaan, sehingga perusahaan akan cenderung melakukan tindakan agresivitas pajak. Dengan demikian dapat diketahui bahwa selama periode pengamatan, perusahaan manufaktur di Indonesia dengan rasio likuiditas tinggi akan memiliki tingkat agresivitas pajak yang rendah, dan perusahaan dengan rasio likuiditas rendah akan cenderung memiliki tingkat agresivitas pajak yang tinggi.

Hasil penelitian ini sejalan dengan hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Hidayat dan Muliarsi (2020), Margie dan Habibah (2018) dan Lestari *et al.* (2020) yang menyatakan bahawa likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap agresivitas pajak. Hal ini bertolak belakang terhadap hasil penelitian Djohar dan Rifkhan (2019), Sari dan Rahayu (2020) dan Ramadani dan Hartiyah (2020) yang menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh signifikan terhadap agresivitas pajak.

#### **4.3.1.3 Pengaruh *Leverage* terhadap Agresivitas Pajak**

Berdasarkan hasil uji analisis regresi linier berganda didapatkan bahwa terdapat pengaruh negatif antara *leverage* terhadap agresivitas pajak. Hal ini diperkuat dengan hasil dari uji-t yang menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh



negatif signifikan terhadap agresivitas pajak. Atas hasil ini maka hipotesis H<sub>2</sub> ditolak.

*Leverage* dapat menjadi alat ukur seberapa besar perusahaan bergantung pada kreditur dalam membiayai aktiva perusahaan, hal tersebut menunjukkan bahwa perusahaan yang memiliki tingkat hutang yang tinggi diawasi oleh pihak pemberi pinjaman, sehingga perusahaan dengan tingkat hutang yang tinggi cenderung lebih patuh akan kesadaran kewajiban perpajakannya sesuai dengan aturan hukum yang berlaku. Hal ini dapat mengindikasikan bahwa perusahaan akan mengurangi tindakan agresivitas pajaknya karena memiliki tingkat hutang yang tinggi. Selain itu, Perusahaan dengan tingkat *leverage* yang tinggi tidak akan agresif dalam hal perpajakan karena perusahaan harus mempertahankan laba mereka karena terikat dengan kepentingan kreditur. Perusahaan manufaktur memiliki aset lancar dan non lancar yang cenderung tinggi. Maka dapat disimpulkan bahwa perusahaan manufaktur cenderung meningkatkan aset sebagai modal mengembangkan perusahaan tersebut.

Hasil penelitian ini sejalan dengan hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Yuliana dan Wahyudi (2018), Angela dan Nugroho (2020), dan Dharmayanti (2018) yang menyatakan bahawa *leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap agresivitas pajak. Hal ini bertolak belakang terhadap hasil penelitian Poetra *et al.* (2019), Hidayat dan Muliastari (2020) dan Nurhayati *et al.* (2018) yang menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh signifikan terhadap agresivitas pajak.

#### **4.3.1.4 Pengaruh Manajemen Laba terhadap Agresivitas Pajak**

Berdasarkan hasil uji analisis regresi linier berganda didapatkan bahwa terdapat pengaruh negatif antara manajemen laba terhadap agresivitas pajak. Hal ini diperkuat dengan hasil dari uji-t yang menyatakan bahwa manajemen laba berpengaruh negatif signifikan terhadap agresivitas pajak. Atas hasil ini maka hipotesis H<sub>3</sub> ditolak.

Manajemen laba dilakukan oleh suatu entitas bukan semata untuk menghindari kewajiban perpajakannya, tetapi perusahaan melakukan manajemen laba untuk menaikkan laba sehingga perusahaan dapat memperoleh tambahan modal dari para investor yang ingin menanamkan modal nya kepada perusahaan tersebut. Disamping itu juga manajer yang melakukan manajemen laba terhadap laporan keuangan perusahaan dengan tujuan memperoleh bonus yang telah ditetapkan oleh perusahaan, jika manajer dapat mencapai target laba yang telah di tetapkan oleh perusahaan maka manajer akan memperoleh bonus dari perusahaan.

Hasil penelitian ini sejalan dengan hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Siregar (2019), Kariimah dan Septiowati (2019), dan Noviyanti et al. (2017) yang menyatakan bahawa manajemen laba berpengaruh negatif signifikan terhadap agresivitas pajak. Hal ini bertolak belakang terhadap hasil penelitian Nurhandono dan Firmansyah (2017), Kusuma dan Firmansyah (2018), dan Andrian (2018) yang menyatakan bahwa manajemen laba berpengaruh signifikan terhadap agresivitas pajak.

#### **4.3.1.5 Koefisien Determinasi Likuiditas, *Leverage* dan Manajemen Laba terhadap Agresivitas Pajak**

Nilai koefisien determinasi menunjukkan bahwa nilai R-Squared sebesar 0,996 atau 99,6%. Hasil tersebut menunjukkan variabel likuiditas, *leverage* dan manajemen laba memberikan kontribusi sebesar 99,6% terhadap agresivitas pajak dan sisanya sebesar 0,4% disebabkan oleh variabel independen yang lain. Variabel yang tidak diteliti dalam penelitian ini seperti ukuran perusahaan, CSR, struktur kepemilikan dan sebagainya.

### **4.3.2 Implikasi**

#### **4.3.2.1 Implikasi Teoritis**

Implikasi teoritis dari hasil penelitian ini mendukung dan membantah hasil penelitian yang dilakukan oleh peneliti-peneliti terdahulu. Dalam penelitian ini diperoleh hasil bahwa likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap agresivitas pajak. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Hidayat dan Muliarsari (2020), Margie dan Habibah (2018) dan Lestari *et al.* (2020) yang menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap agresivitas pajak.

Untuk penelitian *leverage* memperoleh hasil yang menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap agresivitas pajak. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan Yuliana dan Wahyudi (2018), Angela dan Nugroho (2020), dan Dharmayanti (2018) yang membuktikan bahwa *leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap agresivitas pajak.

Selanjutnya untuk penelitian manajemen laba terdapat hasil yang menyatakan bahwa manajemen laba berpengaruh negatif signifikan terhadap agresivitas pajak. Hasil penelitian ini sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Siregar (2019), Kariimah dan Septiowati (2019), dan Noviyanti et al. (2017) bahwa manajemen laba berpengaruh negatif signifikan terhadap agresivitas pajak.

#### **4.3.2.2 Implikasi Praktis**

Berdasarkan hasil pengujian yang telah dilakukan, implikasi praktis dari hasil penelitian ini yaitu bagi manajemen perusahaan manufaktur agar mempertahankan faktor-faktor yang akan mempengaruhi dalam tindakan agresivitas pajak. Faktor-faktor yang telah diuji di atas memiliki pengaruh sebesar 99,6% dari keseluruhan faktor yang dapat dijadikan indikator dalam tindakan agresivitas pajak. Ketiga faktor tersebut yaitu likuiditas, *leverage* dan manajemen laba.

Perusahaan yang memiliki likuiditas tinggi maka tindakan agresivitas pajak akan semakin rendah. Hal ini dapat disebabkan karena perusahaan menjaga likuiditas perusahaannya sehingga dapat dikatakan perusahaan mampu untuk melunasi kewajiban jangka pendeknya termasuk dalam kewajiban perpajakan tanpa harus melakukan penghindaran pajak.

Perusahaan dengan tingkat *leverage* yang tinggi cenderung lebih patuh akan kesadaran kewajiban perpajakannya sesuai dengan aturan hukum yang

berlaku, karena perusahaan yang memiliki tingkat hutang yang tinggi diawasi oleh pihak pemberi pinjaman, Hal ini dapat mengindikasikan bahwa perusahaan akan mengurangi tindakan agresivitas pajaknya karena memiliki tingkat hutang yang tinggi. Perusahaan dengan tingkat *leverage* yang tinggi tidak akan agresif dalam hal perpajakan karena perusahaan harus mempertahankan laba mereka karena terikat dengan kepentingan kreditur

Selanjutnya hal yang menjadi salah satu faktor dalam tindakan agresivitas pajak adalah manajemen laba. Perusahaan dengan manajemen laba tinggi bukan semata untuk menghindari kewajiban perpajakannya, tetapi perusahaan melakukan manajemen laba untuk menaikkan laba sehingga perusahaan dapat memperoleh tambahan modal dari para investor yang ingin menanamkan modal nya kepada perusahaan tersebut. Disamping itu juga manajer yang melakukan manajemen laba terhadap laporan keuangan perusahaan dengan tujuan memperoleh bonus yang telah ditetapkan oleh perusahaan, jika manajer dapat mencapai target laba yang telah di tetapkan oleh perusahaan maka manajer akan memperoleh bonus dari perusahaan.

#### **4.3.3 Keterbatasan**

Setelah melakukan analisa data dan interpretasi hasil, penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan sebagai berikut :

1. Penelitian hanya meneliti likuiditas yang diproksikan dengan *current ratio*, *leverage* yang diproksikan dengan membandingkan total hutang dengan total aset, dan manajemen laba yang diproksikan dengan model Jones modifikasi sebagai variabel bebas dalam menjelaskan agresivitas

pajak. Sehingga masih terdapat faktor-faktor lain yang tidak dibahas dalam penelitian ini.

2. Periode penelitian hanya selama 5 (lima) tahun yaitu dari 2015 sampai dengan 2019 sehingga sampel yang dihasilkan belum mewakili keseluruhan kondisi perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.

## **BAB V**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

#### **5.1. Kesimpulan**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh likuiditas, *leverage* dan manajemen laba terhadap agresivitas pajak pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2019. Teknik pengambilan data dengan *cluster sampling*, diperoleh sampel sebanyak 67 perusahaan dari populasi sebanyak 195. Adapun analisis data yang dilakukan dalam penelitian ini yaitu analisis statistik deskriptif dan regresi linier berganda dengan *software IBM SPSS Statistic 25*.

Berdasarkan hasil analisis, maka kesimpulan yang dapat diambil dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

3. Berdasarkan hasil pengujian, likuiditas berpengaruh negatif terhadap agresivitas pajak. Hal ini dapat disebabkan karena perusahaan sampel cenderung menjaga likuiditas perusahaannya sehingga dapat dikatakan perusahaan mampu untuk melunasi kewajiban jangka pendeknya termasuk dalam kewajiban perpajakan tanpa harus melakukan penghindaran pajak. Maka hipotesis pertama (H1) yang telah dirumuskan dalam penelitian ini ditolak.

4. Berdasarkan hasil pengujian, leverage berpengaruh negatif terhadap agresivitas pajak. Hal ini dapat disebabkan karena perusahaan yang memiliki tingkat hutang yang tinggi diawasi oleh pihak pemberi pinjaman, sehingga perusahaan dengan tingkat hutang yang tinggi cenderung lebih patuh akan kesadaran kewajiban perpajakannya sesuai dengan aturan hukum yang berlaku. Hal ini dapat mengindikasikan bahwa perusahaan akan mengurangi tindakan agresivitas pajaknya karena memiliki tingkat hutang yang tinggi. Selain itu, Perusahaan dengan tingkat *leverage* yang tinggi tidak akan agresif dalam hal perpajakan karena perusahaan harus mempertahankan laba mereka karena terikat dengan kepentingan kreditur. Maka hipotesis kedua (H2) yang telah dirumuskan dalam penelitian ini ditolak.
5. Berdasarkan hasil pengujian, manajemen laba berpengaruh negatif terhadap agresivitas pajak. Hal ini dapat disebabkan karena manajemen laba dilakukan oleh suatu entitas bukan semata untuk menghindari kewajiban perpajakannya, tetapi perusahaan melakukan manajemen laba untuk menaikkan laba sehingga perusahaan dapat memperoleh tambahan modal dari para investor yang ingin menanamkan modal nya kepada perusahaan tersebut. Disamping itu juga manajer yang melakukan manajemen laba terhadap laporan keuangan perusahaan dengan tujuan memperoleh bonus yang telah ditetapkan oleh perusahaan, jika manajer dapat mencapai target laba yang telah di tetapkan oleh perusahaan maka



manajer akan memperoleh bonus dari perusahaan. Maka hipotesis ketiga ( $H_3$ ) yang telah dirumuskan dalam penelitian ini ditolak.

## **5.2. Saran**

Penelitian ini tidak terlepas dari kesalahan dan kekurangan. Terdapat keterbatasan dalam penelitian ini, oleh karena itu penulis akan memberikan saran guna untuk mengatasi keterbatasan-keterbatasan yang ada, Saran-saran yang dapat penulis berikan adalah sebagai berikut :

### **5.2.1. Saran Teoritis**

Saran teoritis yang dapat diberikan penulis untuk peneliti selanjutnya adalah sebagai berikut :

1. Bagi peneliti selanjutnya dapat menambahkan objek penelitian lain agar memperoleh jumlah data yang memadai dan hasil penelitian yang lebih baik.
2. Peneliti selanjutnya dapat menambah atau memperpanjang periode tahun sampel penelitian menjadi 6 atau 7 tahun.
3. Penelitian selanjutnya dapat menambah penggunaan variable atau menggunakan variable *corporate governance*, *capital intensity*, dll. yang memungkinkan adanya hubungan dan pengaruh kepada perusahaan melakukan agresivitas pajak.

### 5.2.2. Saran Praktis

Berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan diatas, maka saran-saran yang dapat diberikan berkaitan dengan agresivitas pajak di Indonesia adalah sebagai berikut:

1. Bagi sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, penelitian ini diharapkan bisa menjadi input masukan tentang agresivitas pajak pada perusahaan yang sedang atau telah terjadi selama ini.
2. Bagi investor penelitian ini dapat menjadi acuan dalam pengambilan sebuah keputusan dan lebih memperhatikan atau mempertimbangkan faktor-faktor yang mempengaruhi agresivitas pajak. Hal tersebut dimaksudkan agar dalam berinvestasi, para investor lebih mampu memilih perusahaan yang tidak melakukan penghindaran pajak.
3. Bagi perusahaan lebih memperhatikan atau mempertimbangkan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi agresivitas pajak. Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi agresivitas pajak dan dapat menjadi rujukan dalam pengambilan keputusan bagi pihak manajemen perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adisamartha, dan Noviani. 2015. "*The Effect of Liquidity, Leverage, Inventory Intensity and Intensity of Fixed Assets on the Aggressiveness Level of Corporate Taxpayers*". Dalam jurnal akuntansi Vol.13.3 Desember (2015): 973-1000. ISSN : 2303-1018.
- Alang, dan Syahdan. 2020. "Pengaruh Kepemilikan Terkonsentrasi, Kepemilikan Keluarga, Size, Leverage dan Corporate Governance terhadap Agresivitas Pajak" (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Non-Keuangan Di Indonesia. dalam jurnal akuntansi Vol.21.2.
- Angela dan Nugroho. 2020. "Pengaruh Capital Intensity, Likuiditas, dan Leverage terhadap Agresivitas Pajak Pada Perusahaan Manufaktur". Dalam Journal Multiparadigma Akuntansi Tarumanegara, 2, 1123–1129.
- Armahdi. 2019. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Agresivitas Pajak" (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016). Dalam jurnal penelitian 9(2), 338.
- Damayanti, Saladin, dan Darwin. 2017. "Analisa Kinerja Keuangan pada PT. Garuda Indonesia,Tbk". Dalam Jurnal Media Wahana Ekonomika, Vol. 15.4, Januari (2019) 75-89.
- Dharmayanti. 2018. "Pengaruh Likuiditas , Leverage dan Profitabilitas, Terhadap Agresivitas Pajak".
- Djohar dan Rifkhan. 2019. "Pengaruh Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Agresivitas Pajak" (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2017). Dalam jurnal Renaissance Vol.4.01, Mei (2019). ISSN : 2527–564X.
- Farida dan Nugraha. 2019. "Analisis Laporan Keuangan Pemerintah Daerah Kabupaten Subang". Dalam Jurnal Pemikiran Administrasi Negara Vol 11.2, Desember (2019). ISSN 2085-6555.

- Gemilang. 2017. "Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Capital Intensity Terhadap Agresivitas Pajak Perusahaan" (Studi Empiris pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di BEI pada Tahun 2013-2015). *Skripsi*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri Surakarta.
- Ghozali, Imam. 2012. Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS. Yogyakarta: Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. 2013. Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. 2013. Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. 2016. Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8). Cetakan ke VII. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. 2018. Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Ginting dan Suryani. 2018. "Pengaruh Manajemen Laba dan *Corporate Governance* Terhadap Agresivitas Pajak" (Studi Kasus Pada Perusahaan Telekomunikasi yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016). Dalam e-Proceeding of Management Vol.5.2, Agustus (2018). ISSN : 2355-9357.
- Handayani. 2018. "Pengaruh Penetapan Sistem E-Filing Terhadap Kepatuhan Pemenuhan Kewajiban Perpajakan Orang Pribadi dan Penerapan Peraturan Nomor Per-32/PJ/2017 Sebagai Variabel Pemoderasi" (Studi Empiris Pada PT. Futaba Industrial Indonesia). *Skripsi*. Fakultas Bisnis, President University.
- Hidayat dan Muliastari. 2020. "Pengaruh Likuiditas, *Leverage* dan Komisaris Independen Terhadap Agresivitas Pajak Perusahaan". Dalam Jurnal Manajemen Dan Keuangan Vol.8.1. ISSN: 2338-4328.

- Indradi. 2018. "Pengaruh Likuiditas, *Capital Intensity* Terhadap Agresivitas Pajak" (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di BEI tahun 2012-2016). Dalam Jurnal Akuntansi Berkelanjutan Indonesia Vol.1.1., Januari (2018).
- Irmasari. 2017. "Analisis Laporan Keuangan Untuk Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan Kimia Farma yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia" (Pada PT. Kimia Farma Tbk.). *Skripsi*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Makassar.
- Jaya. 2021. "Analisis Kinerja Keuangan Bank Syariah". Dalam Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Vol.2.2.
- Kholis dan Mutmainah. 2018. "Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Agresivitas Pajak Perusahaan Pertambangan di Indonesia". Dalam Jurnal Visi Manajemen Vol.5.2.
- Kariimah dan Septiowati. 2019. "Pengaruh Manajemen Laba Dan Rasio Likuiditas Terhadap Agresivitas Pajak". Dalam Jurnal Akuntansi Berkelanjutan Indonesia Vol.2.1.
- Kusuma dan Firmansyah. 2018. "Manajemen Laba, *Corporate Governance*, Kualitas Auditor Eksternal, dan Agresivitas Pajak". Dalam Jurnal Tekun Vol.8.1.
- Lestari, Arafat, dan Valianti. 2020. "Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, dan Profitabilitas Terhadap Agresivitas Pajak" (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018). Dalam Jurnal Mediasi Vol.3.1, September (2020). ISSN 2685-6530 E-ISSN 2722-5577.
- Machdar. 2019. "Agresivitas Pajak Dari Sudut Pandang Manajemen Laba". Dalam Jurnal Riset Manajemen Dan Bisnis Vol.4.1.
- Margie dan Habibah. 2021. "Pengaruh Likuiditas , *Leverage* dan Profitabilitas, Terhadap Agresivitas Pajak". Dalam *Scientific Journal Of Reflection* Vol.4.1, Januari (2021). ISSN 2615-3009.

- Nanda. 2021. "Analisis Penyusunan Laporan Keuangan Berdasarkan Standar Akuntansi Keuangan Entitas Tanpa Akuntabilitas Publik Pada Bmt Taman Indah Tahun 2017-2019". *Skripsi*. Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Aceh.
- Noviyanti, Anggra, dan Muttaqin. 2017. "Pengaruh Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (Csr), Struktur Kepemilikan, Manajemen Laba, dan *Leverage* Terhadap Agresivitas Pajak". Dalam *Jurnal Permana* Vol.9.1.
- Nugraha. 2015. "*Corporate Social Effects Responsibility, Company Size, Profitability, Leverage and Capital Intensity To Tax Agresivity*". Dalam *Jurnal Akuntansi* Vol. 4.
- Nurhandono dan Firmansyah. 2017. "Pengaruh Lindung Nilai, *Financial Leverage*, dan Manajemen Laba Terhadap Agresivitas Pajak". Dalam *Media Riset Akuntansi, Auditing dan Informasi* Vol.17(1).
- Nurhayati dan Indrawati. 2018. "Pengaruh *Leverage, Capital Intensity Ratio* dan Manajemen Laba Terhadap Agresivitas Pajak Perusahaan" (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016). Dalam *Jurnal Ekonomi* Vol.26.3.
- Poetra, Paramita, dan Wiyono. 2019. "Pengaruh Likuiditas, *Leverage* dan *Capital Intensity* Terhadap Tingkat Agresivitas Wajib Pajak Badan" (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2017). Dalam *Jurnal Akuntansi* Vol.2.2.
- Putri. 2020. "Analisis Laporan Keuangan Menggunakan Rasio Profitabilitas dan Rasio Likuiditas pada CV Dandi Brothers Kota Bengkulu". Dalam *Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini* Vol.11.02.
- Ramadani dan Hartiyah. 2020. "Pengaruh *Corporate Social Responsibility, Leverage*, Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Komisaris Independen terhadap Agresivitas Pajak". Dalam *Journal of Economic, Business and* Vol.1(2).
- Rejeki. 2019. "Pengaruh Manajemen Laba, Likuiditas dan *Corporate Social Responsibility* (CSR) Terhadap Agresivitas Pajak Dengan Kepemilikan Mayoritas Sebagai Variabel *Moderating*". Dalam *Jurnal Akuntansi*, 1979, 1–10.
- Sari. 2018. "Sanksi Administrasi Bagi Wajib Pajak Pajak Penghasilan Orang

Pribadi di Kota Padang". E-ISSN: 2620-5904.

- Sari dan Rahayu. 2020. "Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan Dan Komisaris Independen Terhadap Agresivitas Pajak". Dalam Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi, 9, 1–19.
- Siregar. 2019. "Pengaruh *Corporate Social Responsibility*, *Inventory Intensity*, *Capital Intensity*, Manajemen Laba dan *Leverage* Terhadap Agresivitas Pajak Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia". 7–37.
- Sitepu. 2020. "Pengaruh Manajemen Laba, Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Agresivitas Pajak" (Studi Empiris pada Perusahaan SubSektor Pertambangan batu bara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018). 1–82.
- Sugiyono. 2010. Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R & D. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. 2013. Metode Penelitian Bisnis. Bandung: Alfabeta
- Sugiyono. 2017. Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R & D. CV. Alfabeta, Bandung.
- Suyanto dan Supramono. 2012. "Likuiditas, *Leverage*, Komisaris Independen, dan Manajemen Laba Terhadap Agresivitas Pajak Perusahaan". Dalam Jurnal Keuangan Dan Perbankan Vol.16(2).
- Tabrani. 2020. "Analisis Faktor yang Mempengaruhi Agresivitas Pajak" (Studi Empiris pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018). Dalam Jurnal Riset Ekonomi Manajemen Vol.4.1.
- Yuliana dan Wahyudi. 2018. "Likuiditas, Profitabilitas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan, *Capital Intensity* dan *Inventory Intensity* terhadap Agresivitas Pajak" (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013 – 2017). Dalam Dinamika Akuntansi, Keuangan Dan Perbankan Vol.7.2.

# LAMPIRAN



### Sampel Perusahaan Manufaktur

No	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan
1	ADES	Akasha Wira International Tbk.
2	ADMG	Polychem Indonesia Tbk.
3	AKPI	Argha Karya Prima Industry Tbk.
4	ALDO	Alkindo Naratama Tbk.
5	ALKA	Alaska Industrindo Tbk.
6	ALTO	Tri Banyan Tirta Tbk.
7	AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk.
8	APLI	Asiaplast Industries Tbk.
9	ARNA	Arwana Citra Mulia Tbk.
10	ASII	Astra Internasional Tbk.
11	AUTO	Astra Otoparts Tbk.
12	BAJA	Saranacentral Bajatama Tbk.
13	BATA	Sepatu Bata Tbk.
14	BIMA	Primarindo Asia Infrastructure Tbk.
15	BRAM	Indo Kordsa Tbk.
16	BRPT	Barito Pasific Tbk.
17	BTON	Beton Jaya Manunggal Tbk.
18	BTEK	Bumi Teknokultura Unggul Tbk.
19	BUDI	Budi Starch danSweetener Tbk.
20	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.
21	CINT	Chitose International Tbk.
22	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.
23	CTBN	Citra Turbindo Tbk.
24	DLTA	Delta Djakarta Tbk.
25	DVLA	Darya Varia Laboratoria Tbk.
26	EKAD	Ekadharma International Tbk.
27	ERTX	Eratex Djaja Tbk.
28	ESTI	Ever Shine Tex Tbk.
29	GDST	Gunawan Dianjaya Steel Tbk.
30	GDYR	Goodyear Indonesia Tbk.
31	GGRM	Gudang Garam Tbk.
32	HMSP	Handjaya Mandala Sampoerna Tbk.
33	ICBP	Indofood Sukses Makmur Tbk.
34	IGAR	Champion Pasific Indonesia Tbk.
35	IMAS	Indomobil Sukses Internasional Tbk.
36	IMPC	Impack Pratama Industri Tbk.
37	INAI	Indal Aluminium Indutry Tbk.
38	INAF	Indofarma (persero) Tbk.

<b>No</b>	<b>Kode Perusahaan</b>	<b>Nama Perusahaan</b>
39	INCI	Intan Wijaya International Tbk.
40	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.
41	INDS	Indospring Tbk.
42	INKP	Indah Kiat Pulp dan paper Tbk.
43	INRU	Toba Pulp Lestari Tbk.
44	INTP	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.
45	IPOL	Indopoly Swakarsa Industry Tbk.
46	JECC	Jembo Cable Company Tbk.
47	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.
48	KAEF	Kimia Farma (persero) Tbk.
49	KBLI	KMI Wire dan Cable Tbk.
50	KDSI	Kedawung Setia Industri Tbk.
51	KIAS	Keramik Indonesia Assosiasi Tbk.
52	KICI	Kedaung Indah Can Tbk.
53	KINO	Kino Indonesia Tbk.
54	KLBF	Kalbe Farma Tbk.
55	LION	Lion Metal Works Tbk.
56	LMPI	Langgeng Makmur Industry Tbk.
57	LMSH	Lionmesh Prima Tbk.
58	MBTO	Martina Berto Tbk.
59	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk
60	MLIA	Mulia Industrindo Tbk.
61	NIKL	Pelat Timah Nusantara Tbk.
62	PICO	Pelangi Indah Canindo Tbk.
63	PSDN	Prashida Aneka Niaga Tbk.
64	SMBR	Semen Baturaja (persero) Tbk.
65	TALF	Tunas Alfin Tbk.
66	TBMS	Tembaga Mulia Semanan Tbk.
67	ULTJ	Ultrajaya Milk Industry dan Trading Company Tbk.

### Data Hasil Perhitungan Likuiditas

No	Nama Perusahaan	Likuiditas					Rata-Rata
		2015	2016	2017	2018	2019	
1	Akasha Wira International Tbk.	1,38602	1,63514	1,20155	1,38774	2,00421	1,52293
2	Polychem Indonesia Tbk.	2,55517	1,85877	2,15240	4,69252	3,24951	2,90167
3	Argha Karya Prima Industry Tbk.	1,03064	1,12876	1,04343	1,01510	1,08420	1,06042
4	Alkindo Naratama Tbk.	1,34441	1,47831	1,33835	1,61921	1,81125	1,51831
5	Alaska Industrindo Tbk.	1,01475	0,91889	1,29807	1,16177	1,17681	1,11406
6	Tri Banyan Tirta Tbk.	1,58274	0,75353	1,07499	0,76340	0,88378	1,01169
7	Asahimas Flat Glass Tbk.	4,65434	2,01983	2,00954	1,27029	1,02693	2,19619
8	Asiaplast Industries Tbk.	1,17846	1,49518	1,71655	1,00296	1,40602	1,35983
9	Arwana Citra Mulia Tbk.	1,02069	1,34883	1,62625	1,73627	1,73638	1,49368
10	Astra Internasional Tbk.	1,37931	1,23938	1,23101	1,14718	1,29107	1,25759
11	Astra Otoparts Tbk.	1,32292	1,50512	1,71907	1,47876	1,61226	1,52762
12	Saranacentral Bajatama Tbk.	0,85768	0,96651	0,95670	0,85309	0,85048	0,89689
13	Sepatu Bata Tbk.	2,47100	2,57011	2,46404	2,92768	3,30923	2,74841
14	Primarindo Asia Infrastructure Tbk.	0,93024	0,88664	0,85988	0,95436	1,48382	1,02299
15	Indo Kordsa Tbk.	1,80647	1,89084	2,38886	2,14877	2,89755	2,22650
16	Barito Pasific Tbk.	1,10581	1,33826	1,09763	1,74851	1,65347	1,38874
17	Beton Jaya Manunggal Tbk.	4,35760	4,21980	5,47487	5,78818	4,52912	4,87391
18	Bumi Teknokultura Unggul Tbk.	0,46319	0,59939	1,00775	2,15635	1,75284	1,19590
19	Budi Starch dan Sweetener Tbk.	1,00084	1,00142	1,00736	1,00316	1,00646	1,00385
20	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.	1,53468	2,18930	2,22439	5,11304	4,79972	3,17222
21	Chitose International Tbk.	3,48077	3,16036	3,18997	2,70830	2,37706	2,98329
22	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	2,11417	2,17277	2,31848	2,97873	2,56303	2,42944
23	Citra Turbindo Tbk.	1,64983	2,59188	2,46726	1,82738	1,77435	2,06214
24	Delta Djakarta Tbk.	6,42366	7,60387	8,63784	7,19828	8,05048	7,58283
25	Darya Varia Laboratoria Tbk.	3,52290	2,85494	2,66213	2,88899	2,91325	2,96844
26	Ekadharna International Tbk.	3,56878	4,88557	4,51918	5,04995	6,91697	4,98809
27	Eratex Djaja Tbk.	1,25816	1,26859	1,03926	1,00812	1,07814	1,13045
28	Ever Shine Tex Tbk.	0,67477	1,37942	0,94171	0,91268	1,11012	1,00374
29	Gunawan Dianjaya Steel Tbk.	1,21602	1,24038	1,82349	0,77783	0,78741	1,16902
30	Goodyear Indonesia Tbk.	0,81594	0,85997	0,76182	0,68890	0,60937	0,74720
31	Gudang Garam Tbk.	1,77036	1,93789	1,93554	2,05806	2,06191	1,95275
32	Handjaya Mandala Sampoerna Tbk.	6,56741	5,23413	5,27233	4,30197	3,27609	4,93039

No	Nama Perusahaan	Likuiditas					Rata-Rata
		2015	2016	2017	2018	2019	
33	Indofood Sukses Makmur Tbk.	2,32601	2,40678	2,42829	1,95173	2,53569	2,32970
34	Champion Pasific Indonesia Tbk.	4,96098	5,82196	6,50221	5,76251	7,71902	6,15334
35	Indomobil Sukses Internasional Tbk.	0,93489	0,92417	0,83854	0,76766	0,77488	0,84803
36	Impack Pratama Industri Tbk.	2,27127	3,77227	3,60556	3,56423	2,45199	3,13306
37	Indal Aluminium Indutry Tbk.	1,01471	1,00294	0,99250	1,02331	1,07837	1,02237
38	Indofarma (persero) Tbk.	1,26151	1,21077	1,04220	1,04866	1,88079	1,28878
39	Intan Wijaya International Tbk.	9,67732	5,81504	5,10176	3,03615	3,62285	5,45062
40	Indofood Sukses Makmur Tbk.	1,70533	1,53332	1,52271	1,06629	1,27207	1,41995
41	Indospring Tbk.	2,23127	3,03273	5,12543	5,21134	5,82820	4,28579
42	Indah Kiat Pulp dan paper Tbk.	1,00000	1,59833	2,09281	2,40601	2,29942	1,87931
43	Toba Pulp Lestari Tbk.	1,02154	0,73239	1,49753	1,81139	0,51270	1,11511
44	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	4,88657	4,52503	3,70307	3,13726	3,31213	3,91281
45	Indopoly Swakarsa Industry Tbk.	0,87828	0,95913	0,97405	1,02352	1,13274	0,99354
46	Jembo Cable Company Tbk.	1,05005	1,14024	1,06083	1,09884	1,25209	1,12041
47	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	1,79427	2,12976	2,34595	1,79823	1,73334	1,96031
48	Kimia Farma (persero) Tbk.	1,92282	1,71367	1,54551	1,42266	0,99359	1,51965
49	KMI Wire dan Cable Tbk.	2,84761	3,41065	1,97442	2,46399	2,90915	2,72116
50	Kedawung Setia Industri Tbk.	1,15661	1,23192	1,18637	1,16932	1,23979	1,19680
51	Keramik Indonesia Assosiasi Tbk.	3,24190	3,13336	3,10725	2,91448	1,52122	2,78364
52	Kedaung Indah Can Tbk.	5,74412	5,34544	7,29472	6,11372	7,57799	6,41520
53	Kino Indonesia Tbk.	1,61879	1,53685	1,65389	1,50114	1,34729	1,53159
54	Kalbe Farma Tbk.	3,69650	4,13114	4,50886	4,65770	4,35468	4,26978
55	Lion Metal Works Tbk.	3,80232	3,55865	3,27135	3,51386	3,81754	3,59275
56	Langgeng Makmur Industry Tbk.	1,50661	1,58748	1,38504	1,38504	1,18885	1,41060
57	Lionmesh Prima Tbk.	8,08894	2,77011	4,28187	5,29311	3,72136	4,83108
58	Martina Berto Tbk.	3,13499	3,04449	2,06299	1,63344	1,24784	2,22475
59	Multi Bintang Indonesia Tbk	0,58422	0,67955	0,82573	0,77836	0,73192	0,71995
60	Mulia Industrindo Tbk.	0,87066	0,85948	0,86973	0,93497	1,25315	0,95760
61	Pelat Timah Nusantara Tbk.	1,09397	1,17033	1,18273	1,08013	1,13775	1,13298
62	Pelangi Indah Canindo Tbk.	1,33632	1,33917	1,50552	1,23718	0,72614	1,22886
63	Prashida Aneka Niaga Tbk.	1,09713	1,05981	1,15911	1,02231	0,75572	1,01881
64	Semen Baturaja (persero) Tbk.	8,25999	2,86832	0,82719	1,26712	2,28799	3,10212

No	Nama Perusahaan	Likuiditas					Rata-Rata
		2015	2016	2017	2018	2019	
65	Tunas Alfin Tbk.	4,37638	2,92289	2,75121	2,68259	2,70125	3,08686
66	Tembaga Mulia Semanan Tbk.	0,88733	0,98799	1,03999	1,00244	1,07812	0,99917
67	Ultrajaya Milk Industry dan Trading Company Tbk.	3,74548	4,84364	4,19191	4,39813	4,44407	4,32465
Rata-Rata		2,41920	2,25423	2,31225	2,29174	2,32127	<b>2,31974</b>
Nilai Maksimal		<b>9,67732</b>	7,60387	8,63784	7,19828	8,05048	7,58283
Nilai Minimal		0,46319	0,59939	<b>0,76182</b>	0,68890	0,51270	0,71995

### Data Hasil Perhitungan *Leverage*

No	Nama Perusahaan	<i>Leverage</i>					Rata-Rata
		2015	2016	2017	2018	2019	
1	Akasha Wira International Tbk.	0,98930	0,99663	0,98632	0,82870	0,44800	0,84979
2	Polychem Indonesia Tbk.	0,56856	0,62024	0,63542	0,62452	0,73256	0,63626
3	Argha Karya Prima Industry Tbk.	1,60313	1,33556	1,43680	1,48851	1,23042	1,41888
4	Alkindo Naratama Tbk.	1,14130	1,04258	1,17372	0,93722	0,73435	1,00584
5	Alaska Industrindo Tbk.	1,33150	1,23583	2,88846	5,44256	4,77165	3,13400
6	Tri Banyan Tirta Tbk.	1,32799	1,42303	1,64590	1,86687	1,89824	1,63241
7	Asahimas Flat Glass Tbk.	0,25959	0,52945	0,76614	1,34457	1,56253	0,89246
8	Asiaplast Industries Tbk.	0,39294	0,27573	0,75496	1,46432	0,97077	0,77174
9	Arwana Citra Mulia Tbk.	0,59912	0,62771	0,55561	0,50731	0,52886	0,56372
10	Astra Internasional Tbk.	0,93969	0,87165	0,89023	0,97697	0,88452	0,91261
11	Astra Otoparts Tbk.	0,41364	0,40181	0,37208	0,41070	0,37468	0,39458
12	Saranacentral Bajatama Tbk.	4,58145	1,05950	4,50209	10,77687	10,2805 3	6,24009
13	Sepatu Bata Tbk.	0,45336	0,44438	0,47709	0,37696	0,32131	0,41462
14	Primarindo Asia Infrastructure Tbk.	-1,49283	-1,94717	-2,05541	-2,21451	2,82299	- 0,97739
15	Indo Kordsa Tbk.	0,59530	0,49719	0,40270	0,34506	0,26658	0,42137
16	Barito Pasific Tbk.	0,88399	0,77482	1,57167	1,60636	1,60629	1,28863
17	Beton Jaya Manunggal Tbk.	0,22811	0,23519	0,18665	0,18677	0,25146	0,21763
18	Bumi Teknokultura Unggul Tbk.	6,30460	2,22977	1,66955	1,28497	1,32204	2,56219
19	Budi Starch dan Sweetener Tbk.	1,95494	1,51661	1,46041	1,76643	1,33387	1,60645
20	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.	1,32199	0,60596	0,54216	0,19691	0,23140	0,57968
21	Chitose International Tbk.	0,21498	0,22335	0,24669	0,26424	0,33829	0,25751
22	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	0,94864	0,70973	0,56156	0,42565	0,39301	0,60772
23	Citra Turbindo Tbk.	0,76337	0,35452	0,41929	0,57646	0,69859	0,56245
24	Delta Djakarta Tbk.	0,22210	0,18316	0,17140	0,18639	0,17504	0,18762
25	Darya Varia Laboratoria Tbk.	0,41372	0,41848	0,46993	0,40205	0,40111	0,42106
26	Ekadharna International Tbk.	0,33474	0,18666	0,20209	0,17760	0,13570	0,20736
27	Eratex Djaja Tbk.	2,09236	1,63278	2,31481	2,29143	2,65103	2,19648
28	Ever Shine Tex Tbk.	3,36400	2,06058	3,18406	2,81718	3,54139	2,99344
29	Gunawan Dianjaya Steel Tbk.	0,47180	0,51133	0,35193	0,50881	0,91693	0,55216
30	Goodyear Indonesia Tbk.	1,15053	1,00508	1,31002	1,31674	1,29882	1,21624
31	Gudang Garam Tbk.	0,67085	0,59113	0,58245	0,53096	0,54420	0,58392
32	Handjaya Mandala Sampoerna Tbk.	0,18724	0,24384	0,26465	0,31801	0,42666	0,28808
33	Indofood Sukses Makmur Tbk.	0,62084	0,56220	0,55575	0,51349	0,45136	0,54073
34	Champion Pasific Indonesia Tbk.	0,23665	0,17583	0,16082	0,18074	0,15024	0,18086
35	Indomobil Sukses Internasional Tbk.	2,71220	2,82027	2,38407	2,96717	3,75106	2,92695
36	Impack Pratama Industri Tbk.	0,52727	0,85701	0,78017	0,72727	0,77601	0,73355

No	Nama Perusahaan	Leverage					Rata-Rata
		2015	2016	2017	2018	2019	
37	Indal Aluminium Indutry Tbk.	4,54689	4,18971	3,37598	3,60927	2,79898	3,70417
38	Indofarma (persero) Tbk.	1,58763	1,39968	1,90624	1,90418	1,74082	1,70771
39	Intan Wijaya International Tbk.	0,10058	0,10923	0,13193	0,22319	0,19206	0,15140
40	Indofood Sukses Makmur Tbk.	1,12959	0,87009	0,87677	0,93397	0,77480	0,91705
41	Indospring Tbk.	0,33084	0,19787	0,13512	0,13130	0,10191	0,17941
42	Indah Kiat Pulp dan paper Tbk.	1,68325	1,43982	1,37261	1,32028	1,12250	1,38769
43	Toba Pulp Lestari Tbk.	1,66822	1,08944	1,05730	1,41648	2,19332	1,48496
44	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	0,15807	0,15348	0,17540	0,19667	0,20050	0,17682
45	Indopoly Swakarsa Industry Tbk.	0,83276	0,81394	0,80498	0,80679	0,69848	0,79139
46	Jembo Cable Company Tbk.	2,69393	2,37461	2,52233	2,41674	1,49792	2,30111
47	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	1,80856	1,05389	1,30425	1,25536	1,25536	1,33548
48	Kimia Farma (persero) Tbk.	0,67021	1,03071	1,36972	1,81857	1,47579	1,27300
49	KMI Wire dan Cable Tbk.	0,51047	0,41630	0,68673	0,59766	0,49277	0,54079
50	Kedawang Setia Industri Tbk.	2,10643	1,72110	1,73570	1,50628	1,06123	1,62615
51	Keramik Indonesia Assosiasi Tbk.	0,17975	0,22344	0,23892	0,25803	0,36012	0,25205
52	Kedaung Indah Can Tbk.	0,43333	0,57072	0,63303	0,62799	0,74940	0,60289
53	Kino Indonesia Tbk.	0,80749	0,68257	0,57534	0,64258	0,73733	0,68906
54	Kalbe Farma Tbk.	0,25215	0,22161	0,19593	0,18645	0,21305	0,21384
55	Lion Metal Works Tbk.	0,91164	0,47789	1,01903	0,46514	0,46793	0,66833
56	Langgeng Makmur Industry Tbk.	0,97675	0,98535	1,21803	1,38041	1,54956	1,22202
57	Lionmesh Prima Tbk.	0,18980	0,38794	0,24333	0,20600	0,29441	0,26430
58	Martina Berto Tbk.	0,49442	0,61015	0,89142	1,15646	1,51333	0,93316
59	Multi Bintang Indonesia Tbk	1,74091	1,77227	1,35709	1,47487	1,52786	1,57460
60	Mulia Industrindo Tbk.	5,39017	3,78804	1,95656	1,34844	1,27326	2,75130
61	Pelat Timah Nusantara Tbk.	2,03394	1,99114	2,02839	2,43241	2,32366	2,16191
62	Pelangi Indah Canindo Tbk.	1,49215	1,30395	1,55455	1,84727	2,73829	1,78724
63	Prashida Aneka Niaga Tbk.	0,91293	1,33261	1,30707	1,87223	3,33892	1,75275
64	Semen Baturaja (persero) Tbk.	0,10827	0,39994	0,48273	0,59430	0,59989	0,43702
65	Tunas Alfin Tbk.	0,23989	0,17260	0,20241	0,21799	0,31815	0,23021
66	Tembaga Mulia Semanan Tbk.	5,02282	3,48603	3,51344	3,45165	2,21677	3,53814
67	Ultrajaya Milk Industry dan Trading Company Tbk.	0,26541	0,21494	0,23303	0,16354	0,16857	0,20910
Rata-Rata		1,20311	0,93722	1,04370	1,20724	1,27193	<b>1,13264</b>
Nilai Maksimal		6,30460	4,18971	4,50209	<b>10,77687</b>	10,2805 3	6,24009
Nilai Minimal		-1,49283	-1,94717	-2,05541	<b>-2,21451</b>	0,10191	- 0,97739

### Data Hasil Perhitungan Manajemen Laba

No	Nama Perusahaan	Manajemen Laba					Rata-Rata
		2015	2016	2017	2018	2019	
1	Akasha Wira International Tbk.	0,00049860	0,00048832	0,01922592	-	0,00003397	0,00402604
2	Polychem Indonesia Tbk.	0,00008276	-	0,00008681	0,00051137	0,00024169	0,00012057
3	Argha Karya Prima Industry Tbk.	0,00036198	-	0,00037899	0,00417227	0,00020244	0,00085286
4	Alkindo Naratama Tbk.	0,00050883	0,00088655	0,00029041	-	0,00559573	0,00057972
5	Alaska Industrindo Tbk.	-	-	0,00306050	0,01680061	-	0,00171831
6	Tri Banyan Tirta Tbk.	0,00035291	0,00015149	0,00059209	0,00006135	0,00005385	0,00021780
7	Asahimas Flat Glass Tbk.	0,00058434	0,00005419	0,00074765	-	0,00040106	0,00021997
8	Asiaplast Industries Tbk.	-	0,00018465	0,00071147	0,00027261	-	0,00004718
9	Arwana Citra Mulia Tbk.	0,00019681	0,00040404	0,00049280	0,00017504	0,00014254	0,00021223
10	Astra Internasional Tbk.	-	-	-	0,00258807	0,00117611	-
11	Astra Otoparts Tbk.	-	0,00010382	0,00015377	0,00009463	0,00005008	0,00006449
12	Saranacentral Bajatama Tbk.	0,00088469	-	-	0,00024555	-	-
13	Sepatu Bata Tbk.	-	0,00003441	0,00007480	0,00001483	0,00005783	-
14	Primarindo Asia Infrastructure Tbk.	0,00021651	0,00042589	-	-	-	-
15	Indo Kordsa Tbk.	-	0,00027732	0,00026715	-	-	-
16	Barito Pasific Tbk.	-	0,00046170	0,00084770	0,00010585	0,00011338	0,00021067
17	Beton Jaya Manunggal Tbk.	-	-	0,00024978	0,00026090	-	-
18	Bumi Teknokultura Unggul Tbk.	-	0,00104503	0,00019291	-	-	-
19	Budi Starch danSweetener Tbk.	0,00122970	0,00207419	0,00047272	0,00073452	0,00024043	0,00002446
20	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.	-	0,00016815	0,00006221	0,00000013	0,00068986	-
21	Chitose International Tbk.	-	-	-	0,00010866	0,00013151	-
22	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	-	0,00092294	0,00012720	0,00021707	0,00009301	0,00020057
23	Citra Turbindo Tbk.	-	-	0,00030886	0,00092304	0,00066661	-
24	Delta Djakarta Tbk.	-	-	-	0,00030274	0,00029580	-
25	Darya Varia Laboratoria Tbk.	0,00044790	0,00054113	0,00013181	0,00063025	-	0,00032749
26	Ekadharma International Tbk.	-	0,00032388	0,00016245	0,00020131	0,00001705	0,00011865
27	Eratex Djaja Tbk.	0,00069848	-	0,00055001	0,00123942	-	-
28	Ever Shine Tex Tbk.	-	0,00027604	-	0,00010922	-	-
29	Gunawan Dianjaya Steel Tbk.	-	-	0,00008305	-	0,00054701	0,00001496
30	Goodyear Indonesia Tbk.	0,00013165	0,00042978	0,00007118	0,00001016	0,00007778	0,00005891
31	Gudang Garam Tbk.	0,00000724	0,00009671	0,00002603	-	0,00002555	0,00001336
32	Handjaya Mandala Sampoerna Tbk.	0,00150488	0,00008347	-	0,00000937	-	0,00022413
33	Indofood Sukses Makmur Tbk.	0,00020818	0,00023495	0,00009468	0,00005394	0,00004774	0,00010880
34	Champion Pasific Indonesia Tbk.	-	0,00035063	0,00006197	0,00039091	0,00002114	0,00001751
35	Indomobil Sukses Internasional Tbk.	0,00025890	0,00013059	0,00056760	0,00058553	0,00007882	0,00032429
36	Impack Pratama Industri Tbk.	-	0,00024176	0,00028790	0,00006622	0,00017410	0,00013481
37	Indal Aluminium Indutry Tbk.	0,00326826	0,00064275	-	0,00096164	-	0,00063158



No	Nama Perusahaan	Manajemen Laba					Rata-Rata
		2015	2016	2017	2018	2019	
38	Indofarma (persero) Tbk.	0,00001548	0,00014821	-	0,00057115	0,00003994	0,00006727
39	Intan Wijaya International Tbk.	0,00073550	0,00141331	0,00096788	0,00042453	0,00076664	0,00086157
40	Indofood Sukses Makmur Tbk.	-	0,00001127	0,00003144	0,00015373	0,00007416	-
41	Indospring Tbk.	-	0,00014386	0,00020852	0,00045679	0,00056623	0,00001358
42	Indah Kiat Pulp dan paper Tbk.	0,00074019	0,00010713	0,00032426	0,00034655	0,00010373	0,00032437
43	Toba Pulp Lestari Tbk.	0,00000174	0,00008619	-	0,00000415	0,00001324	0,00000671
44	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	-	0,00005554	0,00003008	0,00019933	0,00001211	0,00002927
45	Indopoly Swakarsa Industry Tbk.	-	0,00040777	0,00031438	0,00018417	0,00023334	0,0000593
46	Jembo Cable Company Tbk.	-	0,00005320	0,00051337	0,00000205	0,00024500	0,00018289
47	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	-	0,00004398	0,00002980	0,00020148	0,00010915	0,00011105
48	Kimia Farma (persero) Tbk.	0,00011820	0,00053000	0,00068615	-	0,00171052	0,00059786
49	KMI Wire dan Cable Tbk.	0,00051564	-	0,000365640	0,00194374	0,00010900	0,00119206
50	Kedawung Setia Industri Tbk.	0,00061093	0,00033229	-	0,00183089	0,00189927	0,00008255
51	Keramik Indonesia Asosiasi Tbk.	0,00047421	-	0,00018053	0,00021117	0,00112205	0,00006447
52	Kedaung Indah Can Tbk.	-	0,00006850	0,00075187	0,00013363	0,00026572	0,00006339
53	Kino Indonesia Tbk.	0,00302777	-	0,00000366	0,00021505	0,00055038	0,00131691
54	Kalbe Farma Tbk.	-	0,00002916	0,00025068	0,00018697	0,00031373	0,00013079
55	Lion Metal Works Tbk.	0,00029286	0,00024901	0,00003054	0,00044501	-	0,00015509
56	Langgeng Makmur Industry Tbk.	-	0,00012114	0,00027381	-	0,00088263	0,00114429
57	Lionmesh Prima Tbk.	-	0,00026948	0,00013444	0,00012331	0,00018809	0,00011122
58	Martina Berto Tbk.	0,00063781	0,00018667	0,00069189	-	0,00123504	0,00036548
59	Multi Bintang Indonesia Tbk	-	0,00090882	0,00044710	0,00146308	0,00015588	0,00103868
60	Mulia Industrindo Tbk.	-	0,00012828	0,00007929	0,00016640	0,00028134	0,00006538
61	Pelat Timah Nusantara Tbk.	-	0,00003123	0,00011876	0,00114708	0,00098503	0,00011259
62	Pelangi Indah Canindo Tbk.	0,00008803	-	0,00135093	0,00146704	0,00008443	0,00013739
63	Prashida Aneka Niaga Tbk.	-	0,00082180	0,00037277	0,00052685	0,00003684	0,00034469
64	Semen Baturaja (persero) Tbk.	-	0,00016532	0,00062408	0,00052511	0,00018972	0,00001829
65	Tunas Alfin Tbk.	0,00020156	0,00052709	0,00058790	0,00031631	0,00050734	0,00042804
66	Tembaga Mulia Semanan Tbk.	-	0,00248313	0,00178508	0,00171885	0,00201004	0,00171581
67	Ultrajaya Milk Industry dan Trading Company Tbk.	0,00032189	0,00010115	0,00010622	0,00005830	0,00022030	0,00016157
Rata-Rata		-	0,00012836	0,00010490	0,00054644	0,00048636	0,00000669
Nilai Maksimal		0,00326826	0,00178508	<b>0,01922592</b>	0,01680061	0,00559573	0,00402604
Nilai Minimal		-	0,00207419	-	-	-	0,00101485

### Data Hasil Perhitungan Agresivitas Pajak

No	Nama Perusahaan	Agresivitas Pajak					Rata-Rata
		2015	2016	2017	2018	2019	
1	Akasha Wira International Tbk.	0,25662	0,09224	0,25155	0,24411	0,23865	0,21663
2	Polychem Indonesia Tbk.	-0,16461	-0,26836	-0,50239	-0,59058	-	0,30625
3	Argha Karya Prima Industry Tbk.	0,45942	0,31018	0,58087	0,29950	0,30759	0,39151
4	Alkindo Naratama Tbk.	1,57574	2,24398	0,82372	1,60268	0,64378	1,37798
5	Alaska Industrindo Tbk.	3,82321	0,86579	0,04091	0,00090	0,26040	0,99824
6	Tri Banyan Tirta Tbk.	-0,37762	-0,81267	-0,09866	-0,27704	-	0,38004
7	Asahimas Flat Glass Tbk.	0,26476	0,25280	0,39346	0,41023	-	0,22127
8	Asiaplast Industries Tbk.	0,20386	0,25099	1,34109	-0,18673	0,51005	0,42385
9	Arwana Citra Mulia Tbk.	0,25446	0,26214	0,26486	0,25278	0,25353	0,25755
10	Astra Internasional Tbk.	2,04636	0,17755	0,20647	0,21783	0,21827	0,57330
11	Astra Otoparts Tbk.	0,25576	0,25502	0,23058	0,20981	0,23784	0,23780
12	Saranacentral Bajatama Tbk.	-0,20969	0,35825	-0,19714	-0,06924	0,77859	0,13215
13	Sepatu Bata Tbk.	0,09074	0,35329	0,32531	0,26845	0,34627	0,27681
14	Primarindo Asia Infrastructure Tbk.	2,95176	0,41712	1,07544	0,69180	0,63890	1,15500
15	Indo Kordsa Tbk.	0,31233	0,28153	0,27889	0,28490	0,28999	0,28953
16	Barito Pasific Tbk.	0,85370	0,26378	0,35642	0,43361	0,50345	0,48219
17	Beton Jaya Manunggal Tbk.	0,18970	-0,27268	0,22841	0,18764	0,52680	0,17197
18	Bumi Teknokultura Unggul Tbk.	0,28965	0,03929	-0,04233	0,02208	-	0,00853
19	Budi Starch danSweetener Tbk.	0,59574	0,26893	0,25116	0,29701	0,23698	0,32997
20	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.	0,25108	0,12641	0,24983	0,24916	0,24435	0,22417
21	Chitose International Tbk.	0,27684	0,26812	0,22628	0,38641	0,48036	0,32760
22	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	0,20549	0,43474	0,23313	0,22952	0,20958	0,26249
23	Citra Turbindo Tbk.	0,02814	-0,23951	-0,01049	-0,01407	0,51784	0,05638
24	Delta Djakarta Tbk.	0,23243	0,22180	0,24183	0,23370	0,22942	0,23184
25	Darya Varia Laboratoria Tbk.	0,25300	0,29071	0,28255	0,26459	0,26379	0,27093
26	Ekadharma International Tbk.	0,29057	0,23439	0,25771	0,27017	0,30788	0,27214
27	Eratex Djaja Tbk.	0,00731	0,48914	-0,01642	0,16693	0,35241	0,19987
28	Ever Shine Tex Tbk.	-0,50222	0,01649	-0,23009	0,05300	-	0,14308
29	Gunawan Dianjaya Steel Tbk.	-0,24723	0,30341	1,70644	-0,30576	0,14376	0,32012
30	Goodyear Indonesia Tbk.	1,07363	0,35485	-2,36258	0,50853	0,03544	-
31	Gudang Garam Tbk.	0,25274	0,25287	0,25690	0,25633	0,24897	0,25356
32	Handjaya Mandala Sampoerna Tbk.	0,25619	0,24979	0,25003	0,24624	0,24852	0,25015
33	Indofood Sukses Makmur Tbk.	0,27097	0,27218	0,31948	0,27735	0,27927	0,28385
34	Champion Pasific Indonesia Tbk.	0,18692	0,27637	0,24422	0,27654	0,27172	0,25115
35	Indomobil Sukses Internasional Tbk.	1,12269	-0,26297	1,48495	1,25328	0,67290	0,85417

No	Nama Perusahaan	Agresivitas Pajak					Rata-Rata
		2015	2016	2017	2018	2019	
36	Impack Pratama Industri Tbk.	0,11851	0,23649	0,18058	0,10162	0,03047	0,13353
37	Indal Aluminium Indutry Tbk.	0,49897	0,38805	0,26085	0,37516	0,30256	0,36512
38	Indofarma (persero) Tbk.	0,53682	-0,08213	-0,18537	0,44304	0,18305	0,17908
39	Intan Wijaya International Tbk.	0,11758	0,24866	0,25017	0,24340	0,23426	0,21882
40	Indofood Sukses Makmur Tbk.	0,34872	0,34295	0,32885	0,33371	0,32536	0,33592
41	Indospring Tbk.	0,53224	0,17598	0,29126	0,25203	0,21992	0,29429
42	Indah Kiat Pulp dan paper Tbk.	0,03099	0,39533	0,09584	0,20054	0,31040	0,20662
43	Toba Pulp Lestari Tbk.	-0,62808	-3,92404	0,05106	0,13779	-	-
						0,18994	0,91064
44	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	0,22817	0,06641	0,00031	0,00042	0,00018	0,05910
45	Indopoly Swakarsa Industry Tbk.	0,60685	0,37080	0,40625	0,33576	0,31661	0,40725
46	Jembo Cable Company Tbk.	0,70991	0,24513	0,25325	0,27546	0,29284	0,35532
47	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	0,24824	0,21506	0,39002	0,27077	0,26775	0,27837
48	Kimia Farma (persero) Tbk.	0,25177	0,29091	0,26240	0,30453	0,58527	0,33898
49	KMI Wire dan Cable Tbk.	0,23111	0,13413	0,16301	0,23732	0,20864	0,19484
50	Kedawung Setia Industri Tbk.	0,22966	0,26014	0,26132	0,26159	0,32484	0,26751
51	Keramik Indonesia Assosiasi Tbk.	-0,20634	-0,52175	-0,09935	-0,16659	-	-
						0,02593	0,20399
52	Kedaung Indah Can Tbk.	5,79630	2,39166	0,25298	-2,00692	-	-
						0,46977	1,19285
53	Kino Indonesia Tbk.	0,21947	0,17419	0,22182	0,25086	0,18943	0,21115
54	Kalbe Farma Tbk.	0,24374	0,23949	0,24310	0,24472	0,25422	0,24505
55	Lion Metal Works Tbk.	0,21271	0,22546	0,53989	0,38601	0,83925	0,44066
56	Langgeng Makmur Industry Tbk.	0,42272	0,38010	-0,09995	-0,21205	-	-
						0,26061	0,04604
57	Lionmesh Prima Tbk.	0,48927	0,33650	0,25852	0,42548	-	-
						0,01880	0,29819
58	Martina Berto Tbk.	-0,16495	0,25189	-0,22008	-0,26441	-	-
						0,24152	0,12781
59	Multi Bintang Indonesia Tbk	0,26446	0,25607	0,25727	0,26742	0,25855	0,26075
60	Mulia Industrindo Tbk.	-0,18031	-2,01779	0,06399	0,28601	0,32271	-
							0,30508
61	Pelat Timah Nusantara Tbk.	0,27184	0,03303	0,05686	-0,12456	0,31207	0,10985
62	Pelangi Indah Canindo Tbk.	0,17332	0,22423	0,28352	0,39656	0,21291	0,25811
63	Prashida Aneka Niaga Tbk.	-0,28868	-2,60405	0,39879	-1,14313	6,87486	0,64756
64	Semen Baturaja (persero) Tbk.	0,20124	0,25822	0,29816	0,47663	0,65262	0,37737
65	Tunas Alfin Tbk.	0,22571	0,26575	0,32823	0,27749	0,30543	0,28052
66	Tembaga Mulia Semanan Tbk.	0,35791	0,27405	0,30416	0,25192	0,28410	0,29443
67	Ultrajaya Milk Industry dan Trading Company Tbk.	0,25343	0,23878	0,30602	0,26070	0,24684	0,26116
Rata-Rata		0,44752	0,12534	0,22905	0,17957	0,33989	<b>0,26427</b>
Nilai Maksimal		5,79630	2,39166	1,70644	1,60268	<b>6,87486</b>	1,37798
Nilai Minimal		-0,62808	<b>-3,92404</b>	-2,36258	-2,00692	-	-
						0,46977	0,91064

### Data Perhitungan Likuiditas

No	KODE	Tahun	Aset Lancar	Kewajiban Lancar	Likuiditas
1	ADES	2015	276323000000	199364000000	1,38602255
		2016	319614000000	195466000000	1,63513859
		2017	294244000000	244888000000	1,20154520
		2018	364138000000	262397000000	1,38773690
		2019	351120000000	175191000000	2,00421255
2	ADMG	2015	2083108291460	815252799090	2,55516852
		2016	1779524705080	957368340920	1,85876703
		2017	2026303720728	941414333292	2,15240373
		2018	1798256676501	383217682842	4,69252009
		2019	1534472588770	472216678079	3,24950952
3	AKPI	2015	1015820277000	985625515000	1,03063513
		2016	870146141000	770887902000	1,12875833
		2017	1003030428000	961284302000	1,04342745
		2018	1233718090000	1215369846000	1,01509684
		2019	1087597237000	1003137696000	1,08419536
4	ALDO	2015	247659994988	184214469035	1,34441120
		2016	298258060232	201756667857	1,47830584
		2017	488110975527	364712155191	1,33834578
		2018	507642980274	313512585026	1,61921085
		2019	527212418930	291076212712	1,81125216
5	ALKA	2015	71782862000	70739218000	1,01475340
		2016	58323930000	63472099000	0,91889083
		2017	277157394000	213515571000	1,29806643
		2018	622859287000	536128557000	1,16177226
		2019	586263457000	498178849000	1,17681322
6	ALTO	2015	555759090584	351136317401	1,58274454
		2016	249820943200	331532658228	0,75353344
		2017	192943940639	179485187884	1,07498531
		2018	188531394038	246962435572	0,76340110
		2019	176818868579	200070083238	0,88378465
7	AMFG	2015	2231181000000	479376000000	4,65434440
		2016	1787723000000	885086000000	2,01982971
		2017	2003321000000	996903000000	2,00954456
		2018	2208918000000	1738904000000	1,27029324
		2019	2347673000000	2286103000000	1,02693229
8	APLI	2015	81119626942	68835516891	1,17845599

No	KODE	Tahun	Aset Lancar	Kewajiban Lancar	Likuiditas
		2016	71131579000	47573871564	1,49518163
		2017	126404952607	73638951697	1,71655014
		2018	201923603048	201327226691	1,00296222
		2019	123669639380	87957256576	1,40601974
9	ARNA	2015	509178006986	498857920866	1,02068743
		2016	642892045913	476631150852	1,34882507
		2017	740190524246	455152838360	1,62624609
		2018	827587984112	476647908156	1,73626690
		2019	975855222731	562004316020	1,73638386
10	ASII	2015	105161000000000	76242000000000	1,37930537
		2016	110403000000000	89079000000000	1,23938302
		2017	121528000000000	98722000000000	1,23101234
		2018	133609000000000	116467000000000	1,14718332
		2019	129058000000000	99962000000000	1,29107061
11	AUTO	2015	47967700000000	36259070000000	1,32291589
		2016	49039020000000	32581460000000	1,50512040
		2017	52285410000000	30415020000000	1,71906545
		2018	60136830000000	40666990000000	1,47876275
		2019	55445490000000	34389990000000	1,61225665
12	BAJA	2015	667260528237	777986766746	0,85767594
		2016	749830324140	775814969312	0,96650665
		2017	727240100955	760156840021	0,95669744
		2018	692169207950	811365493384	0,85309175
		2019	636445607431	748332823419	0,85048469
13	BATA	2015	521210881000	210931517000	2,47099575
		2016	533900133000	207734690000	2,57010581
		2017	567954415000	230497528000	2,46403690
		2018	569545551000	194538478000	2,92767558
		2019	544652375000	164585862000	3,30922941
14	BIMA	2015	83401850883	89655828325	0,93024461
		2016	79300156166	89438951168	0,88664005
		2017	72385157397	84180581813	0,85987951
		2018	80207862904	84043258686	0,95436403
		2019	83827868074	56494542352	1,48382241
15	BRAM	2015	1408437481805	779663478645	1,80646846
		2016	1513139626596	800245580288	1,89084409
		2017	1578919131252	660950153880	2,38886264
		2018	1569957991506	730629369945	2,14877482

No	KODE	Tahun	Aset Lancar	Kewajiban Lancar	Likuiditas
		2019	1346543510165	464718214560	2,89754838
16	BRPT	2015	6186602265000	5594617430000	1,10581328
		2016	9791794028000	7316788776000	1,33826387
		2017	24199383408000	22047026196000	1,09762574
		2018	29584320975000	16919745210000	1,74850866
		2019	25412876833000	15369432135000	1,65346882
17	BTON	2015	136555010564	31337185002	4,35760297
		2016	128801476086	30523107064	4,21980226
		2017	138161399969	25235541036	5,47487370
		2018	176074193688	30419618514	5,78817889
		2019	189163251018	41766036803	4,52911661
18	BTEK	2015	479455516070	1035121620000	0,46318762
		2016	660182030386	1101430689948	0,59938590
		2017	1105184126789	1096688884572	1,00774626
		2018	1042216941453	483324264339	2,15635137
		2019	914969847759	521992920130	1,75283957
19	BUDI	2015	1492365000000	1491109000000	1,00084233
		2016	1092360000000	1090816000000	1,00141545
		2017	1027489000000	1019986000000	1,00735598
		2018	1472140000000	1467508000000	1,00315637
		2019	1141009000000	1133685000000	1,00646035
20	CEKA	2015	1253019074345	816471301252	1,53467620
		2016	1103865252070	504208767076	2,18930198
		2017	988479957549	444383077820	2,22438704
		2018	809166450672	158255592250	5,11303543
		2019	1067652078121	222440530626	4,79971917
21	CINT	2015	204898872797	58865969544	3,48076952
		2016	195009437765	61704877496	3,16035694
		2017	210584866561	66014779104	3,18996548
		2018	219577845340	81075913501	2,70829937
		2019	250724734274	105476752401	2,37706157
22	CPIN	2015	12058873000000	5703841000000	2,11416710
		2016	12059433000000	5550257000000	2,17277020
		2017	11730468000000	5059551000000	2,31848004
		2018	14097959000000	4732868000000	2,97873488
		2019	13297718000000	5188281000000	2,56302964
23	CTBN	2015	1863365736185	1129426295455	1,64983385
		2016	1013659228772	391090734736	2,59187738
		2017	1122579625380	454990992144	2,46725681

No	KODE	Tahun	Aset Lancar	Kewajiban Lancar	Likuiditas
		2018	1306238375043	714813569289	1,82738329
		2019	1512487907052	852416965550	1,77435219
24	DLTA	2015	902006833000	140419495000	6,42365815
		2016	1048133697000	137842096000	7,60387231
		2017	1206576189000	139684908000	8,63784217
		2018	1384227944000	192299843000	7,19827912
		2019	1292805083000	160587363000	8,05047831
25	DVLA	2015	1043830034000	296298118000	3,52290471
		2016	1068967094000	374427510000	2,85493738
		2017	1175655601000	441622865000	2,66212575
		2018	1203372372000	416537366000	2,88899021
		2019	1280212333000	439444037000	2,91325453
26	EKAD	2015	284055202739	79594446891	3,56878167
		2016	337644083636	69110450442	4,88557203
		2017	413617087456	91524721725	4,51918432
		2018	461472621715	91381683504	5,04994660
		2019	486522278448	70337529585	6,91696568
27	ERTX	2015	368549234070	292927609940	1,25815806
		2016	288392668736	227332901096	1,26859186
		2017	379537208028	365197950636	1,03926434
		2018	436589044695	433072000782	1,00812115
		2019	520047767117	482357499282	1,07813762
28	ESTI	2015	364765389725	540581340405	0,67476504
		2016	363031596956	263176588556	1,37942208
		2017	345396898332	366774626232	0,94171427
		2018	423343216071	463848165981	0,91267627
		2019	431964414241	389114331523	1,11012209
29	GDST	2015	414761913939	341082784842	1,21601539
		2016	467637658247	377013051111	1,24037525
		2017	514360755111	282074517432	1,82349246
		2018	297658998332	382679320708	0,77782880
		2019	597839130021	759246184010	0,78741144
30	GDYR	2015	698747857725	856371390050	0,81594022
		2016	629345142176	731824120760	0,85996775
		2017	695720418480	913234439100	0,76182017
		2018	696354160716	1010815867305	0,68890308
		2019	560429963602	919683751639	0,60937247
31	GGRM	2015	42568431000000	24045086000000	1,77035886
		2016	41933173000000	21638565000000	1,93789066

No	KODE	Tahun	Aset Lancar	Kewajiban Lancar	Likuiditas
		2017	43764490000000	22611042000000	1,93553619
		2018	45284719000000	22003567000000	2,05806263
		2019	52081133000000	25258727000000	2,06190648
32	HMSP	2015	29807330000000	45386740000000	6,56740934
		2016	33647496000000	64284780000000	5,23413100
		2017	34180353000000	64829690000000	5,27233016
		2018	37831483000000	87939990000000	4,30196581
		2019	41697015000000	12727676000000	3,27609023
33	ICBP	2015	13961500000000	60023440000000	2,32600797
		2016	15571362000000	64697850000000	2,40678199
		2017	16579331000000	68275880000000	2,42828522
		2018	14121568000000	72353980000000	1,95173341
		2019	16624925000000	65563590000000	2,53569474
34	IGAR	2015	309534956646	62393966974	4,96097574
		2016	363004314204	62350881953	5,82195958
		2017	396252892753	60941267200	6,50220960
		2018	416191470230	72223978098	5,76251103
		2019	446573796440	57853674597	7,71902216
35	IMAS	2015	12192274613320	13041401405220	0,93488991
		2016	11639697824750	12594693691894	0,92417474
		2017	13266572774739	15821001840441	0,83854189
		2018	16377048870513	21333832691448	0,76765620
		2019	16510696206078	21307531344413	0,77487607
36	IMPC	2015	897761062659	395268030783	2,27127163
		2016	1261952056094	334534009282	3,77226835
		2017	1200668597438	333004593743	3,60556166
		2018	1220137554014	342328901816	3,56422595
		2019	1174699544323	479079545266	2,45199269
37	INAI	2015	966132570988	952130242797	1,01470632
		2016	974282450341	971422099001	1,00294450
		2017	860749259575	867251288494	0,99250272
		2018	1053375131067	1029377481187	1,02331278
		2019	883710927664	819488911354	1,07836838
38	INAF	2015	1068157388878	846731128253	1,26150717
		2016	853506463800	704929715911	1,21076817
		2017	930982222120	893289027427	1,04219597
		2018	867493107334	827237832766	1,04866227
		2019	829103602342	440827007421	1,88079130
39	INCI	2015	107268622816	11084537386	9,67732067



No	KODE	Tahun	Aset Lancar	Kewajiban Lancar	Likuiditas
		2016	118743367562	20420038273	5,81504138
		2017	145540638781	28527518002	5,10176310
		2018	191492982970	63071077029	3,03614576
		2019	203255907233	56103890638	3,62284870
40	INDF	2015	42816745000000	25107538000000	1,70533427
		2016	29469623000000	19219441000000	1,53332363
		2017	32948131000000	21637763000000	1,52271429
		2018	33272618000000	31204102000000	1,06628987
		2019	31403445000000	24686862000000	1,27207115
41	INDS	2015	992929224058	445006853182	2,23126726
		2016	981694103645	323699362103	3,03273413
		2017	1044177985635	203724817070	5,12543342
		2018	1134664034610	217729909744	5,21133746
		2019	959368453499	164608081444	5,82819777
42	INKP	2015	25285862535	25285862535	1,00000000
		2016	29384249844	18384398184	1,59832536
		2017	42613188252	20361695640	2,09281138
		2018	60684281334	25221992130	2,40600667
		2019	58589615077	25480157673	2,29942121
43	INRU	2015	824375405000	806993705000	1,02153883
		2016	660809352000	902267708000	0,73238724
		2017	559600140000	373680936000	1,49753462
		2018	1338971184000	739197126000	1,81138581
		2019	659449539000	1286231728000	0,51269886
44	INTP	2015	13133854000000	2687743000000	4,88657360
		2016	14424622000000	3187742000000	4,52502806
		2017	12883074000000	3479024000000	3,70307132
		2018	12315796000000	3925649000000	3,13726367
		2019	12829494000000	3873487000000	3,31213039
45	IPOL	2015	1132280563725	1289206027665	0,87827744
		2016	1224585484012	1276768180504	0,95912908
		2017	1328145759636	1363535194932	0,97404582
		2018	1573619164812	1537464582441	1,02351572
		2019	1460440311090	1289293256438	1,13274486
46	JECC	2015	927492569000	883284008000	1,05005022
		2016	1131735197000	992544784000	1,14023590
		2017	1294457697000	1220226620000	1,06083384
		2018	1415578044000	1288252935000	1,09883549
		2019	1287480241000	1028264298000	1,25209077

No	KODE	Tahun	Aset Lancar	Kewajiban Lancar	Likuiditas
47	JPFA	2015	9604154000000	5352670000000	1,79427351
		2016	11061008000000	5193549000000	2,12975905
		2017	11189325000000	4769640000000	2,34594749
		2018	12415809000000	6904477000000	1,79822585
		2019	12191930000000	7033796000000	1,73333574
48	KAEF	2015	210092179361900 0	109262376556200 0	1,92282271
		2016	290673745828800 0	169620886758100 0	1,71366717
		2017	366209021598400 0	236950744876900 0	1,54550694
		2018	536954672606100 0	377430448146600 0	1,42265860
		2019	7344787123000	7392140277000	0,99359412
49	KBLI	2015	961562673606	337673717786	2,84760887
		2016	1223453184817	358715994083	3,41064576
		2017	1843100256808	933490170009	1,97441850
		2018	2173538859435	882122694126	2,46398701
		2019	2558063940045	879315149074	2,90915486
50	KDSI	2015	731258691057	632245408415	1,15660578
		2016	709583883699	575996641235	1,23192365
		2017	841180577983	709035285117	1,18637337
		2018	824176454137	704831802004	1,16932359
		2019	629203673926	507508226950	1,23979010
51	KIAS	2015	673269000000	207677000000	3,24190450
		2016	519661000000	165848000000	3,13335705
		2017	527456425373	169750005433	3,10725425
		2018	560456340708	192300522743	2,91448163
		2019	418960114294	275411165942	1,52121688
52	KICI	2015	73424766792	12782596690	5,74411980
		2016	79416740506	14856909996	5,34544132
		2017	90345642590	12385069176	7,29472248
		2018	97221132552	15902122815	6,11372039
		2019	95881525044	12652638345	7,57798670
53	KINO	2015	2089896826583	1291021571370	1,61879311
		2016	1876157549127	1220778246218	1,53685369
		2017	1795404979854	1085566305465	1,65388790
		2018	1975979249304	1316323262100	1,50113525
		2019	2335039563811	1733135623684	1,34729189
54	KLBF	2015	8745465558702	2365880490863	3,69649506
		2016	9572529767897	2317161787100	4,13114433

No	KODE	Tahun	Aset Lancar	Kewajiban Lancar	Likuiditas
		2017	10042738649964	2227336011715	4,50885659
		2018	10648288386726	2286167471594	4,65770269
		2019	11222490978401	2577108805851	4,35468264
55	LION	2015	508345199844	133693524978	3,80231728
		2016	542813854009	152533565561	3,55865184
		2017	503156333673	153806819548	3,27135257
		2018	516186639128	146900045005	3,51386304
		2019	503134003908	131795209943	3,81754393
56	LMPI	2015	529276130322	351301587089	1,50661469
		2016	572240218362	360471900688	1,58747524
		2017	525674069930	379536352404	1,38504274
		2018	525674069930	379536352404	1,38504274
		2019	479994366854	403747604778	1,18884759
57	LMSH	2015	89126109044	11018274023	8,08893560
		2016	98274709046	35476763264	2,77011486
		2017	89570023525	20918453456	4,28186643
		2018	91588263964	17303304955	5,29310812
		2019	79841884794	21455055711	3,72135528
58	MBTO	2015	467304062732	149060988246	3,13498567
		2016	472762014033	155284557576	3,04448827
		2017	520384083342	252247858307	2,06298712
		2018	392357840917	240203560883	1,63343890
		2019	317285450420	254266866831	1,24784426
59	MLBI	2015	709955000000	1215227000000	0,58421595
		2016	901258000000	1326261000000	0,67954799
		2017	1076845000000	1304114000000	0,82572919
		2018	1228961000000	1578919000000	0,77835595
		2019	1162802000000	1588693000000	0,73192366
60	MLIA	2015	1530197787000	1757515738000	0,87065951
		2016	1589944730000	1849891122000	0,85948017
		2017	1261014750000	1449898887000	0,86972599
		2018	1151925372000	1232040043000	0,93497397
		2019	1436370319000	1146204194000	1,25315396
61	NIKL	2015	1080229490445	987439657735	1,09397013
		2016	1179162560044	1007550363268	1,17032617
		2017	1282182896124	1084089093528	1,18272834
		2018	1589605435800	1471685436396	1,08012582
		2019	1635991	1437912	1,13775485
62	PICO	2015	377041792883	282149905688	1,33631727

No	KODE	Tahun	Aset Lancar	Kewajiban Lancar	Likuiditas
		2016	396400172713	296005351843	1,33916556
		2017	487491234444	323802228719	1,50552155
		2018	508708851191	411184672224	1,23717854
		2019	491816406216	677306521884	0,72613564
63	PSDN	2015	286838275165	261444524919	1,09712864
		2016	349455819960	329735955102	1,05980502
		2017	387076417966	333943794874	1,15910648
		2018	369067844907	361013085421	1,02231154
		2019	285684939859	378030544728	0,75571920
64	SMBR	2015	1938566969000	234693587000	8,25999122
		2016	838232034000	292237689000	2,86832283
		2017	1123602449000	668827967000	1,67995733
		2018	1358329865000	636408215000	2,13436884
		2019	1071983297000	468526330000	2,28798944
65	TALF	2015	306262234760	69980726732	4,37637974
		2016	325494162443	111360300869	2,92289227
		2017	351255636607	127673269661	2,75120734
		2018	405988723901	151341881953	2,68259334
		2019	468877107644	173578114300	2,70124554
66	TBMS	2015	1328209500250	1496863638730	0,88732832
		2016	1333395210204	1349608256736	0,98798685
		2017	1803221255340	1733881873296	1,03999083
		2018	2144718757548	2139492492243	1,00244276
		2019	1587459795025	1472428380579	1,07812361
67	ULTJ	2015	2.103.565.054.627	561.628.179.393	3,74547633
		2016	2.874.821.874.013	593.525.591.694	4,84363592
		2017	3439990000000	820625000000	4,19191470
		2018	2793521000000	635161000000	4,39813055
		2019	3716641000000	836314000000	4,44407364
Rata-rata					2,32487106
Nilai Maksimal					9,67732067
Nilai Minimal					0,46318762

**Data Perhitungan *Leverage***

<b>No</b>	<b>KODE</b>	<b>Tahun</b>	<b>Liabilitas</b>	<b>Ekuitas</b>	<b><i>Leverage</i></b>
1	ADES	2015	324855000000	328369000000	0,98929862
		2016	383091000000	384388000000	0,99662581
		2017	417225000000	423011000000	0,98632187
		2018	399361000000	481914000000	0,82869765
		2019	254438000000	567937000000	0,44800392
2	ADMG	2015	2100185797915	3693855352525	0,56856200
		2016	2045530727132	3297980473180	0,62023737
		2017	2062581891276	3245990776692	0,63542445
		2018	2204624178297	3530119705722	0,62451825
		2019	2116323506837	2888952638568	0,73255736
3	AKPI	2015	1775577239000	1107565893000	1,60313463
		2016	1495874021000	1120035169000	1,33555987
		2017	1618713342000	1126612491000	1,43679691
		2018	1836576739000	1233833753000	1,48851232
		2019	1531819965000	1244955791000	1,23042117
4	ALDO	2015	195081792385	170929026813	1,14130289
		2016	209442676180	200887900422	1,04258482
		2017	269278833819	229422823176	1,17372295
		2018	254539097693	271590217470	0,93721747
		2019	391708143237	533406306270	0,73435229
5	ALKA	2015	82596104000	62032301000	1,33150153
		2016	75514424000	61104431000	1,23582566
		2017	226717826000	78490877000	2,88846086
		2018	548236812000	100731483000	5,44255674
		2019	500032251000	104792363000	4,77164783
6	ALTO	2015	673255888637	506972183527	1,32799375
		2016	684252214422	480841418401	1,42303094
		2017	690099182411	419284788700	1,64589606
		2018	722716844799	387126677545	1,86687430
		2019	722719563550	380730523614	1,89824435
7	AMFG	2015	880052000000	3390223000000	0,25958528
		2016	1905626000000	3599264000000	0,52944880
		2017	2718939000000	3548877000000	0,76614067
		2018	4835966000000	3596666000000	1,34456911
		2019	5328124000000	3409931000000	1,56253132
8	APLI	2015	87059306497	221561080751	0,39293592
		2016	67967245679	246501444451	0,27572758
		2017	171514782371	227183997248	0,75495979

No	KODE	Tahun	Liabilitas	Ekuitas	Leverage
		2018	298992622457	204184876657	1,46432306
		2019	206523459012	212741070436	0,97077381
9	ARNA	2015	536050998398	894728477056	0,59912142
		2016	595128097887	948088201259	0,62771385
		2017	571946769034	1029399792539	0,55561189
		2018	556309556626	1096596429104	0,50730564
		2019	622355306743	1176781762600	0,52886213
10	ASII	2015	11890200000000	12653300000000	0,93969162
		2016	12194900000000	13990600000000	0,87164954
		2017	13932500000000	15650500000000	0,89022715
		2018	17034800000000	17436300000000	0,97697333
		2019	16519500000000	18676300000000	0,88451674
11	AUTO	2015	4195684000000	10143426000000	0,41363579
		2016	4075716000000	10143426000000	0,40180862
		2017	4003233000000	10759076000000	0,37207963
		2018	4626013000000	11263635000000	0,41070338
		2019	4365175000000	11650534000000	0,37467596
12	BAJA	2015	740488450909	161627612352	4,58144769
		2016	208194230233	196502700474	1,05949806
		2017	774432726191	172016210273	4,50209155
		2018	824660447657	76521348613	10,77686767
		2019	762683580285	74187193716	10,28052878
13	BATA	2015	248070766000	547187208000	0,45335630
		2016	247587638000	557155279000	0,44437816
		2017	276382503000	579308728000	0,47709018
		2018	240048866000	636807359000	0,37695680
		2019	209895228000	653251326000	0,32130854
14	BIMA	2015	301570909687	-202012514927	-1,49283281
		2016	189216746183	-97175471622	-1,94716571
		2017	173964702574	-84637373721	-2,05541234
		2018	179038284760	-80847643921	-2,21451456
		2019	182048878564	64487893211	2,82299312
15	BRAM	2015	1502287101595	2523571508895	0,59530197
		2016	1320971693420	2656897117400	0,49718587
		2017	1184288557056	2940855607992	0,40270204
		2018	1101108160530	3191060500128	0,34506026
		2019	817701928745	3067416665283	0,26657674
16	BRPT	2015	14583729125000	16497564655000	0,88399285
		2016	15078174792000	19460272448000	0,77481828
		2017	56899323936000	36203114628000	1,57166930

No	KODE	Tahun	Liabilitas	Ekuitas	Leverage
		2018	62854041969000	39128270202000	1,60635882
		2019	61534555828000	38308473107000	1,60629101
17	BTON	2015	34011648533	149104596755	0,22810597
		2016	33757198849	143533430069	0,23518701
		2017	28862718117	154638932325	0,18664587
		2018	34207731081	183155228930	0,18676907
		2019	46327027431	184234096343	0,25145740
18	BTEK	2015	2760410152490	437840594805	6,30460077
		2016	3368860413064	1510854682236	2,22977130
		2017	3318435703361	1987619409028	1,66955288
		2018	2904707799327	2260528669378	1,28496835
		2019	2832632209365	2142615920977	1,32204385
19	BUDI	2015	2160702000000	1105251000000	1,95494236
		2016	1766825000000	1164982000000	1,51661142
		2017	1744756000000	1194700000000	1,46041349
		2018	2166496000000	1226484000000	1,76642826
		2019	1714449000000	1285318000000	1,33387146
20	CEKA	2015	845932695663	639893514352	1,32198979
		2016	538044038690	887920113728	0,60595996
		2017	489592257434	903044187067	0,54215759
		2018	192308466864	976647575842	0,19690672
		2019	261784845240	1131294696834	0,23140287
21	CINT	2015	67734182851	315073311914	0,21497912
		2016	72906787680	326429838956	0,22334597
		2017	94304081659	382273759946	0,24669253
		2018	102703457308	388678577828	0,26423750
		2019	131822380207	389671404669	0,33829113
22	CPIN	2015	12129993000000	12786663000000	0,94864415
		2016	10047751000000	14157243000000	0,70972512
		2017	8822202000000	15710129000000	0,56156140
		2018	8253944000000	19391174000000	0,42565468
		2019	8281441000000	21071600000000	0,39301434
23	CTBN	2015	1329101057305	1741088953025	0,76337344
		2016	564352643900	1591865288884	0,35452287
		2017	598160633724	1426600863972	0,41929081
		2018	824216003784	1429799679693	0,57645558
		2019	985188238453	1410258159823	0,69858716
24	DLTA	2015	188700435000	849621481000	0,22209942
		2016	185422642000	1012374008000	0,18315626
		2017	196197372000	1144645393000	0,17140450

No	KODE	Tahun	Liabilitas	Ekuitas	Leverage
		2018	239353356000	1284163814000	0,18638849
		2019	212420390000	1213563332000	0,17503857
25	DVLA	2015	402760903000	973517334000	0,41371724
		2016	451785946000	1079579612000	0,41848321
		2017	524586078000	1116300069000	0,46993285
		2018	482559876000	1200261863000	0,40204550
		2019	523881726000	1306078988000	0,40111029
26	EKAD	2015	97730178889	291961416611	0,33473662
		2016	110503822983	592004807725	0,18666035
		2017	133949920707	662817725465	0,20209164
		2018	128684953153	724582501247	0,17759876
		2019	115690798743	852543550822	0,13570075
27	ERTX	2015	494616124505	236391423490	2,09236070
		2016	438789045304	268737238388	1,63278096
		2017	560641479924	242197704384	2,31480922
		2018	630952201278	275353550496	2,29142570
		2019	720913533352	271937144816	2,65103002
28	ESTI	2015	604403038820	179667735400	3,36400432
		2016	447173593000	217013058832	2,06058380
		2017	634678888380	199329867924	3,18406316
		2018	662912593695	235310819625	2,81717855
		2019	662457034251	187061280878	3,54139045
29	GDST	2015	379524183280	804409999977	0,47180441
		2016	425486909790	832122960120	0,51132697
		2017	357929359856	1017057818709	0,35192627
		2018	455885354596	895976402398	0,50881402
		2019	841187548585	917390621410	0,91693498
30	GDYR	2015	880587077870	765375252215	1,15052985
		2016	759985734912	756143804764	1,00508095
		2017	950906712396	725869636404	1,31002409
		2018	1037165827968	787677023268	1,31673998
		2019	945305157373	727821162668	1,29881516
31	GGRM	2015	25497504000000	38007909000000	0,67084732
		2016	23387406000000	39564228000000	0,59112504
		2017	24572266000000	42187664000000	0,58245145
		2018	23963934000000	45133285000000	0,53095922
		2019	27716516000000	50930758000000	0,54419995
32	HMSP	2015	5994664000000	32016060000000	0,18723928
		2016	8333263000000	34175014000000	0,24384081
		2017	9028078000000	34112985000000	0,26465224



No	KODE	Tahun	Liabilitas	Ekuitas	Leverage
		2018	11244167000000	35358253000000	0,31800686
		2019	15223076000000	35679730000000	0,42665895
33	ICBP	2015	10173713000000	16386911000000	0,62084386
		2016	10401125000000	18500823000000	0,56219796
		2017	11295184000000	20324330000000	0,55574693
		2018	11660003000000	22707150000000	0,51349478
		2019	12038210000000	26671104000000	0,45135777
34	IGAR	2015	73471782127	310464258463	0,23665134
		2016	65716637766	373749035530	0,17583092
		2017	71075842431	441946749143	0,16082445
		2018	87283567361	482914243337	0,18074341
		2019	80669409164	536925371505	0,15024324
35	IMAS	2015	18163865982392	6697091857105	2,71220201
		2016	18923523905726	6709818352953	2,82027365
		2017	22149722400577	9290721214956	2,38406921
		2018	30632253308636	10323742965226	2,96716544
		2019	35290524968923	9408137619709	3,75106386
36	IMPC	2015	578352730206	1096879954951	0,52727076
		2016	1050386739011	1225645183071	0,85700719
		2017	1005656523820	1289020969663	0,78017080
		2018	997975486781	1372223331022	0,72726900
		2019	1092845023431	1408287832788	0,77600970
37	INAI	2015	1090438393880	239820902657	4,54688637
		2016	1081015810782	258016602673	4,18971415
		2017	936511874370	277404670750	3,37597731
		2018	1096799666849	303883931247	3,60927168
		2019	893625998063	319268405613	2,79898036
38	INAF	2015	940999674778	592708889463	1,58762538
		2016	805876240489	575757080631	1,39968099
		2017	1003464884586	526409897704	1,90624243
		2018	945703748717	496646859858	1,90417745
		2019	878999867350	504935327036	1,74081673
39	INCI	2015	15494757317	154051308997	0,10058180
		2016	26524918593	242826462751	0,10923405
		2017	35408565186	268379825144	0,13193453
		2018	71410278158	319952419798	0,22319030
		2019	65323258479	340121790973	0,19205843
40	INDF	2015	48709933000000	43121593000000	1,12959493
		2016	38233092000000	43941423000000	0,87009226
		2017	41298111000000	47102766000000	0,87676615

No	KODE	Tahun	Liabilitas	Ekuitas	Leverage
		2018	46620996000000	49916800000000	0,93397405
		2019	41996071000000	54202488000000	0,77479969
41	INDS	2015	634889428231	1919038917988	0,33083718
		2016	409208624907	2068063877631	0,19787040
		2017	289798419319	2144818918530	0,13511556
		2018	288105732114	2194231835853	0,13130141
		2019	262135613148	2572287128060	0,10190760
42	INKP	2015	60909298015	36185595525	1,68324708
		2016	54542286504	37881270296	1,43982200
		2017	59835947772	43592681556	1,37261452
		2018	72107864361	54615554892	1,32028072
		2019	62504081073	55682915977	1,12250014
43	INRU	2015	2879885585000	1726320095000	1,66822225
		2016	2377889844000	2182664764000	1,08944346
		2017	2367770412000	2239443756000	1,05730292
		2018	3490645050000	2464304175000	1,41648303
		2019	4591430795000	2093365491000	2,19332497
44	INTP	2015	3772410000000	23865950000000	0,15806662
		2016	4011877000000	26138703000000	0,15348416
		2017	4307169000000	24556507000000	0,17539828
		2018	4566973000000	23221589000000	0,19666927
		2019	4627488000000	23080261000000	0,20049548
45	IPOL	2015	1759954829485	2113406249960	0,83275746
		2016	1705547405808	2095421806336	0,81393990
		2017	1738875639000	2160150129984	0,80497907
		2018	1888962054732	2341328626800	0,80679065
		2019	1586601255364	2271495546190	0,69848310
46	JECC	2015	990707822000	367756259000	2,69392511
		2016	1116872234000	470338342000	2,37461447
		2017	1380623870000	547361482000	2,52232558
		2018	1472379829000	609241164000	2,41674384
		2019	1132622125000	756131725000	1,49791642
47	JPFA	2015	11049774000000	61096920000000	1,80856482
		2016	9878062000000	93729640000000	1,05388882
		2017	11297508000000	86620400000000	1,30425489
		2018	12823219000000	102148090000000	1,25535573
		2019	12823219000000	102148090000000	1,25535573
48	KAEF	2015	1378319672511000	2056559640523000	0,67020652
		2016	2341155131870000	2271407409194000	1,03070683
		2017	3523628217406000	2572520755128000	1,36971809

No	KODE	Tahun	Liabilitas	Ekuitas	Leverage
		2018	6103967587830000	3356459729851000	1,81857316
		2019	10939950304000	7412926828000	1,47579365
49	KBLI	2015	524437909934	1027361931042	0,51047045
		2016	550076575595	1321345840449	0,41630023
		2017	1227014231702	1786746385283	0,68673106
		2018	1213840888147	2030980758929	0,59766243
		2019	1174014083315	2382460627722	0,49277376
50	KDSI	2015	798172379792	378921289074	2,10643319
		2016	722488734446	419784286104	1,72109523
		2017	842752226507	485539501109	1,73570271
		2018	836245435111	555171029401	1,50628435
		2019	645444999358	608205409017	1,06122864
51	KIAS	2015	317492000000	1766278000000	0,17975200
		2016	339640000000	1520030000000	0,22344296
		2017	340873208857	1426730296840	0,23891916
		2018	349587345823	1354837233385	0,25802904
		2019	326113004490	905567560481	0,36012002
52	KICI	2015	40460281468	93371607348	0,43332532
		2016	50799380910	89009754475	0,57071701
		2017	57921570888	91498438996	0,63303343
		2018	59439145864	94649601902	0,62799150
		2019	65463957074	87355039686	0,74940103
53	KINO	2015	1434605406270	1776629252300	0,80748721
		2016	1332431950729	1952072473629	0,68257299
		2017	1182424339165	2055170880109	0,57534113
		2018	1405264079012	2186900126396	0,64258265
		2019	1992902779331	2702862179552	0,73733052
54	KLBF	2015	2758131396170	10938285985269	0,25215389
		2016	2762162069572	12463847141085	0,22161392
		2017	2722207633646	13894031782689	0,19592640
		2018	2851611349015	15294594796354	0,18644569
		2019	3559144386553	16705582476031	0,21305120
55	LION	2015	414433036096	454599496171	0,91164429
		2016	224897114277	470603093171	0,47789128
		2017	460915881710	452307088017	1,01903307
		2018	221022066026	475170562075	0,46514259
		2019	219318262582	468699629730	0,46792924
56	LMPI	2015	391881675091	401211837509	0,97674505
		2016	402192705158	408172119564	0,98535075
		2017	458292046535	376256327751	1,21803147

No	KODE	Tahun	Liabilitas	Ekuitas	Leverage
		2018	456214088287	330490664696	1,38041445
		2019	448320875981	289321381716	1,54956012
57	LMSH	2015	21341373897	112441377144	0,18980000
		2016	45511700128	117316469122	0,38793957
		2017	31541423763	129622003077	0,24333387
		2018	27335071863	132692208290	0,20600359
		2019	33455177566	113635463887	0,29440789
58	MBTO	2015	214685781274	434213595966	0,49442436
		2016	269032270377	440926897711	0,61015164
		2017	367927139244	412742622543	0,89142027
		2018	347517123452	300499756873	1,15646391
		2019	355892726298	235171201739	1,51333464
59	MLBI	2015	1334373000000	766480000000	1,74091040
		2016	1454398000000	820640000000	1,77227286
		2017	1445173000000	1064905000000	1,35709101
		2018	1721965000000	1167536000000	1,47487101
		2019	1750943000000	1146007000000	1,52786414
60	MLIA	2015	6010681233000	1115119044000	5,39017001
		2016	6110478983000	1613099694000	3,78803555
		2017	3432390525000	1754295083000	1,95656395
		2018	3022358125000	2241367974000	1,34844352
		2019	3225135741000	2532966885000	1,27326408
61	NIKL	2015	1051885317795	517165762585	2,03394229
		2016	1070317080656	537539372656	1,99114174
		2017	1144481444112	564230805756	2,02839234
		2018	1516503552156	623458254816	2,43240592
		2019	1474198506117	634429977061	2,32365834
62	PICO	2015	368697326131	247090984313	1,49215208
		2016	372723897214	285842864248	1,30394683
		2017	440013937282	283048886048	1,55455103
		2018	553371264957	299561177628	1,84727297
		2019	825976596232	301639460401	2,73829092
63	PSDN	2015	296079753266	324319100916	0,91292728
		2016	373511385025	280285340383	1,33261120
		2017	391494545680	299519909843	1,30707353
		2018	454760270998	242897129653	1,87223403
		2019	587528831446	175963488806	3,33892466
64	SMBR	2015	319315349000	2949352584000	0,10826625
		2016	1248119294000	3120757702000	0,39994111
		2017	1647477388000	3412859859000	0,48272635

No	KODE	Tahun	Liabilitas	Ekuitas	Leverage
		2018	2064408447000	3473671056000	0,59430165
		2019	2088977112000	3482293092000	0,59988549
65	TALF	2015	84008353472	350202023192	0,23988540
		2016	129777537129	751895484830	0,17260050
		2017	155076156734	766164831783	0,20240574
		2018	176218785183	808378986806	0,21799031
		2019	320791791518	1008291258921	0,31815390
66	TBMS	2015	1504078451320	299448989265	5,02282026
		2016	1355222180308	388758191392	3,48602862
		2017	1738248054996	494742382164	3,51344077
		2018	2144041973532	621165159504	3,45164557
		2019	1475164931439	665456883952	2,21677011
67	ULTJ	2015	742.490.216.326	2.797.505.693.922	0,26541151
		2016	749.966.146.582	3.489.233.494.783	0,21493722
		2017	978185000000	4197711000000	0,23302819
		2018	780915000000	4774956000000	0,16354392
		2019	953283000000	5655139000000	0,16856933
Rata-rata					1,13263749
Nilai Maksimal					10,77686767
Nilai Minimal					-2,21451456

### Data Perhitungan Manajemen Laba

KODE	Tahun	Nit	CFOit	TACit	Ait-1	REVit	REVit-1
ADES	2.015	32.839.000.000	26.040.000.000	6.799.000.000	502.990.000.000	669.725.000.000	578.784.000.000
	2.016	55.951.000.000	119.156.000.000	- 63.205.000.000	653.224.000.000	887.663.000.000	669.725.000.000
	2.017	38.242.000.000	87.199.000.000	- 48.957.000.000	767.479.000.000	814.490.000.000	887.663.000.000
	2.018	52.958.000.000	146.588.000.000	- 93.630.000.000	840.236.000.000	804.302.000.000	814.490.000.000
	2.019	83.885.000.000	184.178.000.000	- 100.293.000.000	881.275.000.000	834.330.000.000	804.302.000.000
ADM G	2.015	- 328.423.381.90 2	311.784.353.718	- 640.207.735.620	5.797.867.944.200	4.288.500.235.990	5.586.582.530.680
	2.016	- 277.280.378.28 0	178.150.183.720	- 455.430.562.000	5.794.041.150.440	3.773.789.221.200	4.288.500.235.990
	2.017	- 116.878.951.31 5	228.852.292.704	- 345.731.244.019	5.133.824.596.560	4.310.771.064.110	3.773.789.221.200
	2.018	- 18.658.117.462	21.496.134.832	- 40.154.252.294	5.062.086.509.893	5.100.609.344.878	4.310.771.064.110
	2.019	- 417.704.212.74 4	133.496.861.196	- 551.201.073.940	4.014.283.271.908	3.294.542.965.924	5.100.609.344.878
AKPI	2.015	27.644.714.000	- 50.796.252.000	78.440.966.000	2.227.042.590.000	2.017.466.511.000	1.945.383.031.000
	2.016	52.393.857.000	384.621.003.000	- 332.227.146.000	2.883.143.132.000	2.047.218.639.000	2.017.466.511.000

KODE	Tahun	Nit	CFOit	TACit	Ait-1	REVit	REVit-1
	2.017	13.333.970.000	145.628.143.000	- 132.294.173.000	2.615.909.190.000	2.064.857.643.000	2.047.218.639.000
	2.018	64.226.271.000	- 16.883.236.000	81.109.507.000	274.532.583.300	2.387.420.036.000	2.064.857.643.000
	2.019	54.355.268.000	243.459.904.000	- 189.104.636.000	3.070.410.492.000	2.251.123.299.000	2.387.420.036.000
ALDO	2.015	24.079.122.338	2.204.123.679	21.874.998.659	346.674.687.826.0 00	538.363.112.800.0 00	493.881.454.000.0 00
	2.016	25.229.505.223	38.255.302.345	- 13.025.797.122	366.010.819.198.0 00	666.434.061.412.0 00	538.363.112.800.0 00
	2.017	29.035.395.397	12.706.380.594	16.329.014.803	410.330.576.602.0 00	708.740.551.637.0 00	666.434.061.637.0 00
	2.018	42.506.275.523	17.370.720.460	25.135.555.063	498.701.656.995.0 00	789.643.654.873.0 00	708.740.551.637.0 00
	2.019	99.465.554.519	78.421.735.355	21.043.819.164	526.129.315.163.0 00	1.096.435.817.888. 000	789.643.654.873.0 00
ALKA	2.015	- 1.175.538.000	- 2.880.134.000	1.704.596.000	244.879.397.000	749.146.492.000	1.230.365.000.000
	2.016	516.167.000	12.555.800.000	- 12.039.633.000	144.628.405.000	1.151.605.756.000	749.146.492.000
	2.017	15.406.256.000	- 3.678.215.000	19.084.471.000	136.618.855.000	1.932.783.905.000	1.151.605.756.000
	2.018	22.943.498.000	71.626.222.000	- 48.682.724.000	305.208.703.000	3.592.798.235.000	1.932.783.905.000
	2.019	7.354.721.000	233.260.999.000	- 225.906.278.000	648.968.295.000	2.218.385.509.000	3.592.798.235.000
ALTO	2.015	- 24.345.726.797	22.598.090.912	- 46.943.817.709	1.236.807.511.653	301.781.831.914	332.402.373.397

KODE	Tahun	Nit	CFOit	TACit	Ait-1	REVit	REVit-1
	2.016	- 26.500.565.763	20.444.874.139	- 46.945.439.902	1.180.228.072.164	296.471.502.365	301.781.831.914
	2.017	- 62.849.581.665	5.602.423.448	- 68.452.005.113	1.165.093.632.823	262.143.990.839	296.471.502.365
	2.018	- 33.021.220.862	7.723.486.943	- 40.744.707.805	1.109.383.971.111	294.274.839.317	262.143.990.839
	2.019	- 7.383.289.239	33.552.221.386	- 40.935.510.625	1.109.843.522.344	343.971.642.312	294.274.839.317
AMF G	2.015	341.346.000.00 0	366.837.000.000	- 25.491.000.000	425.201.000.000	3.665.989.000.000	3.672.186.000.000
	2.016	260.444.000.00 0	333.042.000.000	- 72.598.000.000	4.270.275.000.000	3.724.075.000.000	3.665.989.000.000
	2.017	38.569.000.000	299.081.000.000	- 260.512.000.000	5.504.890.000.000	3.885.791.000.000	3.724.075.000.000
	2.018	6.596.000.000	216.818.000.000	- 210.222.000.000	6.267.816.000.000	4.443.262.000.000	3.885.791.000.000
	2.019	- 132.223.000.00 0	- 45.608.000.000	- 86.615.000.000	843.263.200.000	4.289.776.000.000	4.443.262.000.000
APLI	2.015	1.854.274.736	24.587.547.474	- 22.733.272.738	273.126.657.794.0 00	260.667.211.707.0 00	294.081.114.204.0 00
	2.016	25.109.482.194	49.685.387.363	- 24.575.905.169	308.620.387.248.0 00	319.727.703.679.0 00	260.667.211.707.0 00
	2.017	- 1.329.429.201	10.904.672.310	- 12.234.101.511	314.468.690.130.0 00	382.238.397.027.0 00	319.727.793.679.0 00
	2.018	- 23.496.671.376	1.429.851.349	- 24.926.522.725	398.698.779.619.0 00	438.050.805.734.0 00	382.238.397.027.0 00
	2.019	9.588.681.370	18.517.650.964	- 8.928.969.594	503.177.499.114.0 00	405.509.266.070.0 00	438.050.805.734.0 00



KODE	Tahun	Nit	CFOit	TACit	Ait-1	REVit	REVit-1
ARNA	2.015	71.209.943.348	111.918.147.182	- 40.708.203.834	1.259.938.133.543. 000	1.291.926.384.471. 000	1.609.758.677.687. 000
	2.016	91.375.910.975	95.618.365.174	- 4.242.454.199	1.430.779.457.454. 000	1.511.978.367.218. 000	1.291.926.384.471. 000
	2.017	122.183.909.64 3	245.599.197.741	- 123.415.288.098	1.543.216.299.146. 000	1.732.985.361.870. 000	1.511.978.367.218. 000
	2.018	158.207.798.60 2	356.764.910.588	- 198.557.111.986	1.601.346.561.573. 000	1.971.478.070.171. 000	1.732.985.361.870. 000
	2.019	217.675.239.50 9	368.988.791.699	- 151.313.552.190	1.652.905.985.730. 000	2.151.801.131.686. 000	1.971.478.070.171. 000
ASII	2.015	15.613.000.000 .000	25.899.000.000.00 0	- 10.286.000.000.00 0	53.698.000.000.00 0	184.196.000.000.0 00	201.701.000.000.0 00
	2.016	18.302.000.000 .000	19.407.000.000.00 0	- 1.105.000.000.000	245.435.000.000.0 00	181.084.000.000.0 00	184.196.000.000.0 00
	2.017	23.121.000.000 .000	23.285.000.000.00 0	- 164.000.000.000	261.855.000.000.0 00	206.057.000.000.0 00	181.084.000.000.0 00
	2.018	27.372.000.000 .000	27.692.000.000.00 0	- 320.000.000.000	295.830.000.000.0 00	239.205.000.000.0 00	206.057.000.000.0 00
	2.019	26.621.000.000 .000	19.175.000.000.00 0	7.446.000.000.000	344.711.000.000.0 00	87.756.000.000.00 0	239.205.000.000.0 00
AUTO	2.015	322.701.000.00 0	866.768.000.000	- 544.067.000.000	14.387.568.000.00 0	11.723.787.000.00 0	12.255.427.000.00 0
	2.016	483.421.000.00 0	1.059.369.000.000	- 575.948.000.000	14.339.110.000.00 0	12.806.867.000.00 0	11.723.787.000.00 0
	2.017	547.781.000.00 0	394.229.000.000	153.552.000.000	14.612.274.000.00 0	13.549.857.000.00 0	12.806.867.000.00 0
	2.018	680.801.000.00 0	678.469.000.000	2.332.000.000	14.762.309.000.00 0	15.356.381.000.00 0	13.549.857.000.00 0

KODE	Tahun	Nit	CFOit	TACit	Ait-1	REVit	REVit-1
	2.019	816.971.000.00 0	1.072.057.000.000	- 255.086.000.000	15.889.648.000.00 0	15.444.775.000.00 0	15.356.381.000.00 0
BAJA	2.015	- 9.349.900.882	27.344.372.141	- 36.694.273.023	959.445.449.616	1.251.193.634.272	1.229.844.640.405
	2.016	34.393.355.090	34.234.428.082	158.927.008	948.682.681.142	978.840.639.564	1.251.193.634.272
	2.017	- 22.984.761.751	52.474.094.986	- 75.458.856.737	982.626.956.424	1.218.317.826.843	978.840.639.564
	2.018	- 96.695.781.573	10.125.713.239	- 106.821.494.812	946.448.936.464	1.279.809.883.694	1.218.317.826.843
	2.019	1.112.983.748	79.605.539.441	- 78.492.555.693	901.181.796.270	1.072.625.592.333	1.279.809.883.694
BATA	2.015	129.519.446.00 0	- 19.631.483.000	149.150.929.000	774.891.087.000.0 00	1.028.850.578.000. 000	1.008.727.515.000. 000
	2.016	42.231.663.000	19.176.233.000	23.055.430.000	795.257.974.000.0 00	999.802.379.000.0 00	1.028.850.578.000. 000
	2.017	53.654.376.000	47.680.636.000	5.973.740.000	804.742.917.000.0 00	974.536.083.000.0 00	999.802.379.000.0 00
	2.018	67.944.867.000	40.450.899.000	27.493.968.000	855.691.231.000.0 00	992.696.071.000.0 00	974.536.083.000.0 00
	2.019	23.441.338.000	48.742.952.000	- 25.301.614.000	876.856.225.000.0 00	931.271.436.000.0 00	992.696.071.000.0 00
BIMA	2.015	- 771.373.985	38.488.000.851	- 39.259.374.836	104.537.394.760.0 00	222.363.830.677.0 00	286.688.094.220.0 00
	2.016	17.410.120.742	17.103.256.597	306.864.145	99.558.394.760.00 0	172.109.865.924.0 00	222.363.830.677.0 00
	2.017	15.795.652.032	9.669.781.404	6.125.870.628	92.041.274.561.00 0	153.713.878.373.0 00	172.109.865.924.0 00
	2.018	2.349.855.961	- 885.231.753	3.235.087.714	89.327.328.853.00 0	146.138.557.283.0 00	153.713.878.373.0 00

KODE	Tahun	Nit	CFOit	TACit	Ait-1	REVit	REVit-1
	2.019	3.048.600.900	- 6.642.849.130	9.691.450.030	98.190.640.839.00 0	126.478.581.670.0 00	146.138.557.283.0 00
BRA M	2.015	173.452.894.77 0	361.532.503.885	- 188.079.609.115	3.297.535.459.135	2.867.519.015.865	2.865.456.649.570
	2.016	300.598.365.36 0	650.521.021.280	- 349.922.655.920	3.921.089.981.192	2.959.936.813.124	2.792.894.925.492
	2.017	332.428.620.23 7	325.517.161.340	6.911.458.897	4.011.027.586.260	3.275.672.791.836	2.984.610.296.532
	2.018	277.130.569.10 0	594.217.179.076	- 317.086.609.976	4.409.227.388.106	3.829.359.405.060	3.501.256.104.117
	2.019	205.849.294.38 8	534.486.925.328	- 328.637.630.940	4.120.256.650.218	3.414.353.931.003	3.675.984.054.260
BRPT	2.015	70.106.190.000	1.110.704.425.000	- 1.040.598.235.000	32.078.837.820.00 0	19.397.687.505.00 0	34.168.656.165.00 0
	2.016	3.771.650.080. 000	5.884.262.640.000	- 2.112.612.560.000	30.272.436.624.00 0	26.352.120.852.00 0	18.892.883.604.00 0
	2.017	3.787.178.059. 000	4.571.935.466.000	- 784.757.407.000	34.826.353.320.00 0	38.638.503.108.00 0	26.571.787.236.00 0
	2.018	3.462.027.932. 000	7.753.929.414.000	- 4.291.901.482.000	99.514.054.683.00 0	44.537.198.841.00 0	41.299.392.051.00 0
	2.019	1.939.256.080. 000	6.483.323.524.000	- 4.544.067.444.000	97.897.667.391.00 0	33.396.679.866.00 0	42.753.373.461.00 0
BTON	2.015	6.323.778.025	2.079.712.355	4.244.065.670	174.088.741.855.0 00	67.679.530.150.00 0	96.008.496.750.00 0
	2.016	- 5.974.737.984	- 1.794.007.269	- 4.180.730.715	183.116.245.288.0 00	62.760.109.860.00 0	67.679.530.150.00 0
	2.017	11.370.927.212	6.005.724.423	5.365.202.789	177.290.628.918.0 00	88.010.862.980.00 0	62.760.109.860.00 0

KODE	Tahun	Nit	CFOit	TACit	Ait-1	REVit	REVit-1
	2.018	27.812.712.161	25.560.227.579	2.252.484.582	183.501.650.442.000	117.489.192.060.000	88.010.862.980.000
	2.019	1.367.612.129	25.034.751.120	- 23.667.138.991	217.362.960.011.000	122.325.708.570.000	117.489.192.060.000
BTEK	2.015	2.830.064.400	556.930.894.320	- 554.100.829.920	2.414.861.570.200	1.092.691.701.648	43.386.541.235
	2.016	2.246.189.813	138.783.218.372	- 136.537.028.559	3.198.250.747.295	748.088.902.523	1.092.691.701.648
	2.017	- 42.843.793.031	- 160.428.734.408	117.584.941.377	4.879.715.095.300	887.141.290.201	748.088.902.523
	2.018	76.001.730.866	1.088.089.209.381	- 1.012.087.478.515	5.306.055.112.389	890.045.953.988	887.141.290.201
	2.019	- 83.843.800.594	188.265.833.541	- 272.109.634.135	5.165.236.468.705	697.914.218.244	890.045.953.988
BUDI	2.015	21.072.000.000	96.860.000.000	- 75.788.000.000	2.476.982.000.000	2.378.805.000.000	2.284.211.000.000
	2.016	38.624.000.000	287.744.000.000	- 249.120.000.000	3.265.953.000.000	2.467.553.000.000	2.378.805.000.000
	2.017	45.691.000.000	69.285.000.000	- 23.594.000.000	2.931.807.000.000	2.510.578.000.000	2.467.553.000.000
	2.018	50.467.000.000	26.016.000.000	24.451.000.000	2.939.456.000.000	2.647.193.000.000	2.510.578.000.000
	2.019	64.021.000.000	271.140.000.000	- 207.119.000.000	3.329.980.000.000	3.003.768.000.000	2.647.193.000.000
CEKA	2.015	106.549.446.980	168.614.370.234	- 62.064.923.254	1.284.150.037.341.000	3.485.733.830.354.000	3.701.868.790.192.000
	2.016	249.697.013.626	176.087.317.362	73.609.696.264	1.485.826.210.015.000	4.115.541.761.173.000	3.485.733.830.354.000
	2.017	107.420.886.839	208.851.008.007	- 101.430.121.168	1.425.964.152.418.000	4.257.738.486.908.000	4.115.541.761.173.000

KODE	Tahun	Nit	CFOit	TACit	Ait-1	REVit	REVit-1
	2.018	92.649.656.775	287.259.686.428	- 194.610.029.653	1.392.636.444.501. 000	3.629.327.583.572. 000	4.257.738.486.908. 000
	2.019	215.459.200.24 2	453.147.999.966	- 237.688.799.724	1.168.956.042.706. 000	3.120.937.098.980. 000	3.629.327.583.572. 000
CINT	2.015	29.477.807.514	24.353.235.988	5.124.571.526	370.186.989.798	315.229.890.328	286.466.806.840
	2.016	20.619.309.858	39.761.184.974	- 19.141.875.116	382.807.494.765	327.426.146.630	315.229.890.328
	2.017	29.648.261.092	33.220.121.814	- 3.571.860.722	399.336.626.636	373.955.852.243	327.426.146.630
	2.018	13.554.152.161	- 9.774.374.433	23.328.526.594	476.577.841.605	370.390.736.433	373.955.852.243
	2.019	7.221.065.916	1.955.633.127	5.265.432.789	491.382.035.136	521.493.784.876	370.390.736.433
CPIN	2.015	1.832.598.000. 000	1.782.400.000.000	50.198.000.000	20.841.795.000.00 0	29.920.628.000.00 0	29.150.275.000.00 0
	2.016	2.225.402.000. 000	4.157.137.000.000	- 1.931.735.000.000	24.684.915.000.00 0	38.256.857.000.00 0	29.920.628.000.00 0
	2.017	2.499.875.000. 000	1.767.596.000.000	732.279.000.000	24.916.656.000.00 0	49.367.386.000.00 0	38.256.857.000.00 0
	2.018	4.551.485.000. 000	5.035.954.000.000	- 484.469.000.000	24.522.593.000.00 0	53.957.604.000.00 0	49.367.386.000.00 0
	2.019	3.632.174.000. 000	3.400.173.000.000	232.001.000.000	27.645.118.000.00 0	58.634.502.000.00 0	53.957.604.000.00 0
CTBN	2.015	111.947.487.21 5	288.557.105.630	- 176.609.618.415	3.236.848.901.080	1.567.887.182.435	2.580.592.524.760
	2.016	- 12.583.863.080	326.824.258.040	- 339.408.121.120	3.182.228.199.670	1.327.578.757.080	1.567.887.182.435
	2.017	- 163.922.151.95 3	39.429.739.930	- 203.351.891.883	2.163.279.081.120	672.235.775.960	1.327.578.757.080

KODE	Tahun	Nit	CFOit	TACit	Ait-1	REVit	REVit-1
	2.018	- 82.876.571.708	- 302.214.317.726	219.337.746.018	2.022.220.831.512	1.224.155.362.298	710.539.950.320
	2.019	23.221.652.844	36.734.462.048	- 13.512.809.204	2.226.153.739.734	2.026.480.439.108	1.208.235.008.684
DLTA	2.015	192.045.199.00 0	246.625.414.000	- 54.580.215.000	997.443.167.000.0 00	699.506.819.000.0 00	879.253.383.000.0 00
	2.016	254.509.268.00 0	259.851.506.000	- 5.342.238.000	1.038.321.916.000. 000	774.968.268.000.0 00	699.506.819.000.0 00
	2.017	279.772.635.00 0	342.202.126.000	- 62.429.491.000	1.197.796.650.000. 000	777.308.328.000.0 00	774.968.268.000.0 00
	2.018	338.129.985.00 0	342.493.551.000	- 4.363.566.000	1.340.842.765.000. 000	893.006.350.000.0 00	777.308.328.000.0 00
	2.019	317.815.177.00 0	274.364.533.000	43.450.644.000	1.523.517.170.000. 000	827.136.727.000.0 00	893.006.350.000.0 00
DVLA	2.015	107.894.430.00 0	214.166.823.000	- 106.272.393.000	1.241.239.780.000. 000	1.306.098.136.000. 000	1.103.821.775.000. 000
	2.016	152.083.400.00 0	187.475.539.000	- 35.392.139.000	1.376.278.237.000. 000	1.451.356.680.000. 000	1.306.098.136.000. 000
	2.017	162.249.293.00 0	230.738.193.000	- 68.488.900.000	1.531.365.558.000. 000	1.575.647.308.000. 000	1.451.356.680.000. 000
	2.018	200.651.968.00 0	26.628.428.000	174.023.540.000	1.640.886.147.000. 000	1.699.657.296.000. 000	1.575.647.308.000. 000
	2.019	221.783.249.00 0	272.538.844.000	- 50.755.595.000	1.682.821.739.000. 000	1.813.020.278.000. 000	1.699.657.296.000. 000
EKAD	2.015	47.040.256.456	100.935.448.358	- 53.895.191.902	411.726.182.748.0 00	531.537.606.573.0 00	526.573.620.057.0 00
	2.016	90.685.821.530	84.490.481.400	6.195.340.130	389.691.595.500.0 00	568.638.832.579.0 00	531.537.606.573.0 00

KODE	Tahun	Nit	CFOit	TACit	Ait-1	REVit	REVit-1
	2.017	76.195.665.729	51.605.876.745	24.589.788.984	702.508.630.708.0 00	643.591.823.505.0 00	568.638.832.579.0 00
	2.018	74.045.187.763	61.219.347.295	12.825.840.468	796.767.646.172.0 00	739.578.860.399.0 00	643.591.823.505.0 00
	2.019	77.402.572.552	115.559.223.532	- 38.156.650.980	853.267.454.400.0 00	758.299.364.555.0 00	739.578.860.399.0 00
ERTX	2.015	72.662.251.755	31.264.629.330	41.397.622.425	575.925.636.120	954.364.779.530	209.456.173.720
	2.016	21.020.105.400	99.957.502.600	- 78.937.397.200	731.007.547.995	951.082.087.480	954.364.779.530
	2.017	- 23.848.076.287	- 96.952.524.165	73.104.447.878	709.843.279.560	969.784.495.610	951.082.087.480
	2.018	15.156.458.688	39.247.934.554	- 24.091.475.866	801.831.769.970	1.085.084.416.236	969.784.495.610
	2.019	11.879.785.628	- 10.121.101.420	22.000.887.048	895.102.883.908	1.008.206.616.288	1.085.084.416.236
ESTI	2.015	- 144.643.209.84 5	- 5.500.025.115	- 139.143.184.730	866.377.567.560	510.145.707.805	587.355.669.840
	2.016	42.158.592.160	- 19.314.224.880	61.472.817.040	784.070.774.220	474.018.390.120	510.145.707.805
	2.017	- 23.035.160.869	3.767.463.392	- 26.802.624.261	666.361.719.760	475.279.622.440	474.018.390.120
	2.018	20.210.327.824	- 67.654.738.578	87.865.066.402	832.962.243.988	514.654.838.432	475.279.622.440
	2.019	- 39.425.239.852	- 60.132.183.760	20.706.943.908	887.120.451.440	421.988.701.064	514.654.838.432
GDST	2.015	- 55.212.703.852	- 39.316.274.672	- 15.896.429.180	1.357.932.144.522	913.792.626.540	1.215.611.781.842

KODE	Tahun	Nit	CFOit	TACit	Ait-1	REVit	REVit-1
	2.016	31.704.557.018	87.280.999.316	- 55.576.442.298	1.183.934.183.257	757.282.528.180	913.792.626.540
	2.017	- 5.462.096.177	32.693.373.940	- 38.155.470.117	1.257.609.869.910	1.404.063.752.036	757.282.528.180
	2.018	- 87.798.857.709	6.606.782.082	- 94.405.639.791	1.374.987.178.565	1.556.287.984.166	1.404.063.752.036
	2.019	26.807.416.721	- 60.367.965.848	87.175.382.569	1.351.861.756.994	1.852.766.916.975	1.556.287.984.166
GDYR	2.015	- 1.530.941.510	167.543.972.060	- 169.074.913.570	1.566.613.374.440	2.129.940.164.440	1.999.917.495.680
	2.016	22.324.565.000	84.276.191.640	- 61.951.626.640	1.645.962.330.085	2.082.729.610.720	2.129.940.164.440
	2.017	- 12.099.609.634	222.947.661.986	- 235.047.271.620	1.521.094.536.680	2.182.029.478.279	2.082.729.610.720
	2.018	7.226.886.412	- 36.634.501.490	43.861.387.902	1.674.672.333.600	2.287.293.245.118	2.182.029.478.279
	2.019	- 16.893.915.872	- 32.523.207.536	15.629.291.664	1.802.285.923.512	1.966.582.369.208	2.287.293.245.118
GGR M	2.015	6.452.834.000. 000	3.200.820.000.000	3.252.014.000.000	58.234.278.000.00 0	70.365.573.000.00 0	65.185.850.000.00 0
	2.016	6.672.682.000. 000	6.937.650.000.000	- 264.968.000.000	63.505.413.000.00 0	76.274.147.000.00 0	70.365.573.000.00 0
	2.017	7.755.347.000. 000	8.204.579.000.000	- 449.232.000.000	62.951.634.000.00 0	83.305.925.000.00 0	76.274.147.000.00 0
	2.018	7.793.068.000. 000	11.224.700.000.00 0	- 3.431.632.000.000	66.759.930.000.00 0	95.707.663.000.00 0	83.305.925.000.00 0
	2.019	10.880.704.000 .000	11.174.403.000.00 0	- 293.699.000.000	69.097.219.000.00 0	110.523.819.000.0 00	95.707.663.000.00 0



KODE	Tahun	Nit	CFOit	TACit	Ait-1	REVit	REVit-1
HMSP	2.015	10.363.308.000 .000	811.163.000.000	9.552.145.000.000	28.380.630.000.00 0	89.069.306.000.00 0	80.690.139.000.00 0
	2.016	12.762.229.000 .000	14.076.579.000.00 0	- 1.314.350.000.000	38.010.724.000.00 0	95.466.657.000.00 0	89.069.306.000.00 0
	2.017	12.670.534.000 .000	15.376.315.000.00 0	- 2.705.781.000.000	42.508.277.000.00 0	99.091.484.000.00 0	95.466.657.000.00 0
	2.018	13.538.418.000 .000	20.193.483.000.00 0	- 6.655.065.000.000	43.141.063.000.00 0	106.741.891.000.0 00	99.091.484.000.00 0
	2.019	13.721.513.000 .000	17.145.967.000.00 0	- 3.424.454.000.000	46.602.420.000.00 0	106.055.176.000.0 00	106.741.891.000.0 00
ICBP	2.015	2.923.148.000. 000	3.485.533.000.000	- 562.385.000.000	25.029.488.000.00 0	31.741.094.000.00 0	30.022.463.000.00 0
	2.016	3.631.301.000. 000	4.584.964.000.000	- 953.663.000.000	26.560.624.000.00 0	34.466.069.000.00 0	31.741.094.000.00 0
	2.017	3.543.173.000. 000	5.174.368.000.000	- 1.631.195.000.000	28.901.948.000.00 0	35.606.593.000.00 0	34.466.069.000.00 0
	2.018	4.658.781.000. 000	4.653.375.000.000	5.406.000.000	31.619.514.000.00 0	38.413.407.000.00 0	35.606.593.000.00 0
	2.019	5.360.029.000. 000	7.398.161.000.000	- 2.038.132.000.000	34.367.153.000.00 0	42.296.703.000.00 0	38.413.407.000.00 0
IGAR	2.015	51.416.184.307	80.061.208.533	- 28.645.024.226	350.619.526.939.0 00	677.331.846.043.0 00	737.863.227.409.0 00
	2.016	69.305.629.795	63.688.738.725	5.616.891.070	383.936.040.590.0 00	792.794.834.768.0 00	677.331.846.043.0 00
	2.017	72.376.683.136	83.727.069.447	- 11.350.386.311	439.465.673.296.0 00	761.926.952.217.0 00	792.794.834.768.0 00
	2.018	44.672.438.405	2.010.760.208	42.661.678.197	513.022.591.574.0 00	777.316.506.801.0 00	761.926.952.217.0 00

KODE	Tahun	Nit	CFOit	TACit	Ait-1	REVit	REVit-1
	2.019	60.836.752.751	110.401.909.570	- 49.565.156.819	570.197.810.698.0 00	776.541.441.414.0 00	777.316.506.801.0 00
IMAS	2.015	- 22.489.430.531	793.372.435.545	- 815.861.866.076	23.473.796.788.46 0	18.099.979.783.21 5	19.458.165.173.08 8
	2.016	- 312.881.005.78 4	118.811.023.397	- 431.692.029.181	24.860.957.839.49 7	15.049.532.331.66 2	18.099.979.783.21 5
	2.017	- 59.777.940.857	- 588.161.576.368	528.383.635.511	25.633.342.258.67 9	15.417.255.791.98 3	15.049.532.331.66 2
	2.018	98.774.620.340	- 2.240.811.709.699	2.339.586.330.039	31.440.443.615.53 3	17.878.271.522.70 8	15.417.255.791.98 3
	2.019	155.830.717.98 2	- 615.124.627.663	770.955.345.645	40.955.996.273.86 2	18.615.129.696.49 2	17.878.271.522.70 8
IMPC	2.015	129.759.075.97 5	117.482.963.139	12.276.112.836	1.740.439.269.199. 000	1.147.838.378.766. 000	1.413.257.059.355. 000
	2.016	125.823.130.77 5	164.657.518.831	- 38.834.388.056	1.675.232.685.157. 000	1.135.296.191.546. 000	1.147.838.378.766. 000
	2.017	91.303.491.940	20.613.985.520	70.689.506.420	2.276.031.922.082. 000	1.193.954.430.825. 000	1.135.296.191.546. 000
	2.018	105.523.929.16 4	43.232.569.972	62.291.359.192	2.294.677.493.483. 000	1.395.298.815.177. 000	1.193.954.430.825. 000
	2.019	93.145.200.039	136.558.916.453	- 43.413.716.414	2.501.132.856.219. 000	1.495.759.701.262. 000	1.395.298.815.177. 000
INAI	2.015	28.615.673.167	47.011.856.454	- 18.396.183.287	893.663.745.450	1.384.675.922.166	933.462.438.255
	2.016	35.552.975.244	- 149.761.732.022	185.314.707.266	1.330.259.296.537	1.284.510.320.664	1.384.675.922.166
	2.017	38.651.704.520	51.365.012.507	- 12.713.307.987	1.339.032.413.455	980.285.748.450	1.284.510.320.664

KODE	Tahun	Nit	CFOit	TACit	Ait-1	REVit	REVit-1
	2.018	40.463.141.352	132.356.154.811	91.893.013.459	1.213.916.545.120	1.130.297.518.656	980.285.748.450
	2.019	33.558.115.185	66.131.822.016	99.689.937.201	1.400.683.598.096	1.216.136.763.334	1.130.297.518.656
INAF	2.015	6.565.707.419	134.284.985.660	127.719.278.241	1.249.763.660.131	1.621.898.667.657	1.381.436.578.115
	2.016	17.367.399.212	317.962.543.661	300.595.144.449	1.533.708.564.241	1.674.702.722.328	1.621.898.667.657
	2.017	46.284.759.301	147.184.447.849	193.469.207.150	1.381.633.321.120	1.631.317.499.096	1.674.702.722.328
	2.018	32.736.482.313	70.390.895.931	37.654.413.618	1.529.874.782.290	1.592.979.941.258	1.631.317.499.096
	2.019	7.961.966.026	37.184.640.411	29.222.674.385	1.442.350.608.575	1.359.175.249.655	1.592.979.941.258
INCI	2.015	16.960.660.023	25.782.575.358	8.821.915.335	147.755.842.523	136.668.408.270	1.359.175.249.655
	2.016	9.988.836.259	8.289.910.044	18.278.746.303	169.546.066.314	176.067.561.639	136.668.408.270
	2.017	16.554.272.131	12.507.667.355	4.046.604.776	269.351.381.344	269.706.737.385	176.067.561.639
	2.018	16.675.673.703	12.092.574.806	4.583.098.897	303.788.390.330	367.961.600.950	269.706.737.385
	2.019	13.811.736.623	11.868.109.959	1.943.626.664	391.362.697.956	381.433.524.206	367.961.600.950
INDF	2.015	364.879.000.00 0	4.213.613.000.000	3.848.734.000.000	86.077.251.000.00 0	64.016.947.000.00 0	63.594.452.000.00 0
	2.016	609.794.000.00 0	7.175.603.000.000	6.565.809.000.000	91.831.526.000.00 0	66.750.317.000.00 0	64.016.947.000.00 0
	2.017	557.376.000.00 0	6.507.803.000.000	5.950.427.000.000	82.174.515.000.00 0	70.186.618.000.00 0	66.750.317.000.00 0

KODE	Tahun	Nit	CFOit	TACit	Ait-1	REVit	REVit-1
	2.018	4.658.781.000. 000	5.035.892.000.000	- 377.111.000.000	87.939.488.000.00 0	73.394.728.000.00 0	70.186.618.000.00 0
	2.019	5.360.029.000. 000	13.344.494.000.00 0	- 7.984.465.000.000	96.537.796.000.00 0	76.529.955.000.00 0	73.394.728.000.00 0
INDS	2.015	27.373.106.203 .000	110.641.662.962.0 00	- 83.268.556.759.00 0	2.282.666.078.493. 000	1.659.505.639.261. 000	1.866.977.260.105. 000
	2.016	49.556.367.334 .000	193.436.286.326.0 00	- 143.879.918.992.0 00	2.553.928.346.219. 000	1.637.036.790.119. 000	1.659.505.639.261. 000
	2.017	113.639.539.90 1.000	320.252.084.705.0 00	- 206.612.544.804.0 00	2.477.272.502.538. 000	1.967.982.902.772. 000	1.637.036.790.119. 000
	2.018	115.037.888.32 3.000	113.733.783.003.0 00	1.304.105.320.000	2.434.617.337.849. 000	2.400.062.227.790. 000	1.967.982.902.772. 000
	2.019	443.680.263.20 7.000	155.508.121.580.0 00	288.172.141.627.0 00	2.482.337.567.967. 000	2.091.491.715.532. 000	2.400.062.227.790. 000
INKP	2.015	3.072.794.865. 000	2.223.174.610.000	849.620.255.000	89.933.371.035.00 0	39.098.865.010.00 0	36.350.335.415.00 0
	2.016	2.724.216.180. 000	2.203.450.256.000	520.765.924.000	94.568.103.632.00 0	36.552.275.228.00 0	38.081.359.208.00 0
	2.017	5.599.144.536. 000	9.019.526.808.000	- 3.420.382.272.000	93.193.982.400.00 0	1.714.104.544.000	36.856.968.204.00 0
	2.018	8.517.811.086. 000	7.377.251.796.000	1.140.559.290.000	110.551.371.516.0 00	48.300.521.121.00 0	45.295.525.368.00 0
	2.019	3.814.295.390. 000	7.293.938.106.000	- 3.479.642.716.000	121.647.831.713.0 00	44.805.049.853.00 0	46.365.965.341.00 0
INRU	2.015	- 37.963.840.000	350.434.385.000	- 388.398.225.000	41.076.880.000.00 0	1.330.127.695.000	1.358.448.000.000

KODE	Tahun	Nit	CFOit	TACit	Ait-1	REVit	REVit-1
	2.016	505.392.160.00 0	359.740.760.000	145.651.400.000	4.606.205.680.000	1.133.317.520.000	1.330.127.695.000
	2.017	385.024.605.00 0	- 129.085.740.000	514.110.345.000	4.575.489.440.000	1.676.017.315.000	1.133.317.520.000
	2.018	56.292.672.000	107.150.584.000	- 50.857.912.000	4.601.433.046.000	1.733.731.346.000	1.676.017.315.000
	2.019	- 274.697.360.00 0	773.839.120.000	- 1.048.536.480.000	5.881.339.950.000	1.468.882.728.000	1.733.731.346.000
INTP	2.015	4.356.576.000. 000	5.049.117.000.000	- 692.541.000.000	28.884.635.000.00 0	17.798.055.000.00 0	19.996.264.000.00 0
	2.016	3.870.319.000. 000	3.546.113.000.000	324.206.000.000	27.638.360.000.00 0	15.361.894.000.00 0	17.798.055.000.00 0
	2.017	1.859.818.000. 000	2.781.805.000.000	- 921.987.000.000	30.150.580.000.00 0	14.431.211.000.00 0	15.361.894.000.00 0
	2.018	1.145.937.000. 000	1.984.532.000.000	- 838.595.000.000	28.863.676.000.00 0	15.190.283.000.00 0	14.431.211.000.00 0
	2.019	1.835.305.000. 000	3.230.772.000.000	- 1.395.467.000.000	27.788.562.000.00 0	15.939.348.000.00 0	15.190.283.000.00 0
IPOL	2.015	10.760.100	338.774.878.590	- 338.764.118.490	3.937.168.775.935	2.766.482.339.025	3.168.547.422.270
	2.016	87.298.623.012	106.981.315.004	- 19.682.691.992	3.772.561.033.956	2.628.441.107.052	2.694.487.619.220
	2.017	33.591.263.448	113.590.753.812	- 79.999.490.364	4.115.547.789.392	2.894.106.118.136	2.845.978.060.836
	2.018	73.475.565.849	61.537.386.006	11.938.179.843	4.167.537.065.298	3.063.787.121.457	2.880.777.474.342
	2.019	62.693.885.327	285.578.098.809	- 222.884.213.482	4.060.857.037.772	2.825.484.147.818	2.941.074.841.197

KODE	Tahun	Nit	CFOit	TACit	Ait-1	REVit	REVit-1
JECC	2.015	2.464.669.000	21.550.154.000	19.085.485.000 <sup>-</sup>	1.064.129.232.000	1.663.335.876.000	1.493.012.114.000
	2.016	132.423.161.000 <sub>0</sub>	184.371.203.000	51.948.042.000 <sup>-</sup>	1.358.464.081.000	2.037.784.842.000	1.663.335.876.000
	2.017	83.355.370.000	85.948.536.000	2.593.166.000 <sup>-</sup>	1.587.210.576.000	2.184.518.893.000	2.037.784.842.000
	2.018	88.428.879.000	7.444.003.000	80.984.876.000	1.927.985.352.000	3.207.579.964.000	2.184.518.893.000
	2.019	102.517.000	179.820.473.000	179.717.956.000 <sup>-</sup>	2.081.620.993.000	2.926.098.692.000	3.207.579.964.000
JPFA	2.015	524.484.000.000 <sub>0</sub>	1.452.924.000.000	928.440.000.000 <sup>-</sup>	15.758.959.000.000 <sub>0</sub>	25.022.913.000.000 <sub>0</sub>	24.458.880.000.000 <sub>0</sub>
	2.016	2.171.608.000.000	2.753.605.000.000	581.997.000.000 <sup>-</sup>	17.159.466.000.000 <sub>0</sub>	27.063.310.000.000 <sub>0</sub>	25.022.913.000.000 <sub>0</sub>
	2.017	1.043.104.000.000	770.662.000.000	272.442.000.000	19.251.026.000.000 <sub>0</sub>	29.602.688.000.000 <sub>0</sub>	27.063.310.000.000 <sub>0</sub>
	2.018	2.253.201.000.000	1.926.687.000.000	326.514.000.000	21.088.870.000.000 <sub>0</sub>	34.012.965.000.000 <sub>0</sub>	29.602.688.000.000 <sub>0</sub>
	2.019	1.883.857.000.000	1.879.537.000.000	4.320.000.000	23.038.028.000.000 <sub>0</sub>	36.742.561.000.000 <sub>0</sub>	34.012.965.000.000 <sub>0</sub>
KAEF	2.015	265.549.762.082	175.966.862.349	89.582.899.733	3.012.778.637.568	4.860.371.483.524	4.521.024.379.760
	2.016	271.597.947.663	198.050.928.789	73.547.018.874	3.434.879.313.034	5.811.502.656.431	4.860.371.483.524
	2.017	331.707.917.461	5.241.243.654	326.466.673.807	4.612.562.541.064	6.255.312.383.294	5.811.502.656.431
	2.018	401.792.808.948	258.254.551.890	143.538.257.058	6.096.148.972.534	7.636.245.960.236	6.255.312.383.294
	2.019	15.890.439.000	1.853.834.642.000 <sup>-</sup>	1.869.725.081.000	9.460.427.317.681	9.400.535.476.000	7.636.245.960.236

KODE	Tahun	Nit	CFOit	TACit	Ait-1	REVit	REVit-1
KBLI	2.015	115.371.098.97 0	46.127.980.815	69.243.118.155	1.340.881.252.563	2.662.038.531.021	2.384.078.038.239
	2.016	334.338.838.59 2	383.175.671.680	- 48.836.833.088	1.551.799.840.976	2.812.196.217.447	2.662.038.531.021
	2.017	257.246.920.46 7	65.871.447.329	191.375.473.138	1.871.422.416.044	3.186.704.707.526	2.812.196.217.447
	2.018	250.758.106.02 6	89.354.164.341	161.403.941.685	3.013.760.616.985	4.239.937.390.001	3.186.704.707.526
	2.019	417.951.984.11 2	35.053.662.077	382.898.322.035	3.244.821.647.076	4.500.555.248.155	4.239.937.390.001
KDSI	2.015	11.470.563.293 .000	41.864.462.623.00 0	- 30.393.899.330.00 0	960.332.553.887.0 00	1.713.946.192.967. 000	1.626.232.662.544. 000
	2.016	47.127.349.067 .000	85.536.484.701.00 0	- 38.409.135.634.00 0	1.177.093.668.866. 000	1.995.337.146.834. 000	1.713.946.192.967. 000
	2.017	68.965.208.549 .000	61.261.640.106.00 0	7.703.568.443.000	1.142.273.020.550. 000	2.245.519.457.754. 000	1.995.337.146.834. 000
	2.018	76.761.902.211 .000	88.557.902.537.00 0	- 11.796.000.326.00 0	1.328.291.727.616. 000	2.327.951.625.610. 000	2.245.519.457.754. 000
	2.019	64.090.903.507 .000	258.033.801.758.0 00	- 193.942.898.251.0 00	1.391.416.464.512. 000	2.234.941.096.110. 000	2.327.951.625.610. 000
KIAS	2.015	- 144.635.000.00 0	- 56.750.000.000	- 87.885.000.000	2.268.246.639.101	800.392.438.557	898.976.979.994

KODE	Tahun	Nit	CFOit	TACit	Ait-1	REVit	REVit-1
	2.016	- 252.499.000.00 0	25.239.000.000	- 277.738.000.000	2.124.390.696.519	863.715.000.000	800.392.438.557
	2.017	- 85.300.976.555	- 17.868.868.446	- 67.432.108.109	1.859.670.000.000	810.064.124.425	863.715.000.000
	2.018	- 79.206.468.705	- 19.687.681.719	- 59.518.786.986	1.767.603.505.697	875.963.168.811	810.064.124.425
	2.019	- 494.426.816.90 4	- 45.225.708.260	- 449.201.108.644	1.704.424.579.208	735.066.462.915	875.963.168.811
KICI	2.015	- 13.000.883.220	- 4.055.527.244	- 8.945.355.976	100.322.024.001	91.734.724.118	102.971.318.497
	2.016	362.936.663	- 97.291.055	460.227.718	133.831.888.816	99.382.027.031	91.734.724.118
	2.017	7.946.916.114	6.225.044.449	1.721.871.665	139.809.135.385	113.414.715.049	99.382.027.031
	2.018	- 873.742.659	- 531.708.506	- 342.034.153	149.420.009.884	86.916.161.329	113.414.715.049
	2.019	- 3.172.619.509	8.147.131.727	- 11.319.751.236	154.088.747.766	91.061.314.601	86.916.161.329
KINO	2.015	262.980.202.42 6.000	72.552.345.084.00 0	190.427.857.342.0 00	1.863.380.544.823. 000	3.603.847.602.517. 000	3.339.386.491.005. 000
	2.016	181.110.153.81 0.000	11.867.374.074.00 0	169.242.779.736.0 00	3.211.234.658.570. 000	3.493.028.761.680. 000	3.603.847.602.517. 000
	2.017	109.696.001.79 8.000	240.312.298.590.0 00	- 130.616.296.792.0 00	3.284.504.424.358. 000	3.160.637.269.263. 000	3.493.028.761.680. 000
	2.018	150.116.045.04 2.000	104.743.680.332.0 00	45.372.364.710.00 0	3.237.595.219.274. 000	3.611.694.059.699. 000	3.160.637.269.263. 000



KODE	Tahun	Nit	CFOit	TACit	Ait-1	REVit	REVit-1
	2.019	515.603.339.64 9.000	17.379.083.127.00 0	498.224.256.522.0 00	3.592.164.205.408. 000	4.678.868.638.822. 000	3.611.694.059.699. 000
KLBF	2.015	2.057.694.281. 873.000	2.456.995.428.106 .000	- 399.301.146.233.0 00	12.439.267.396.01 5.000	17.887.464.223.32 1.000	17.368.532.547.55 8.000
	2.016	2.350.884.933. 551.000	2.159.833.281.176 .000	191.051.652.375.0 00	13.696.417.381.43 9.000	19.374.230.957.50 5.000	17.887.464.223.32 1.000
	2.017	2.453.251.410. 604.000	2.008.316.536.066 .000	444.934.874.538.0 00	15.226.009.210.65 7.000	15.226.009.210.65 7.000	19.374.230.957.50 5.000
	2.018	653.250.886.05 6.000	2.770.775.949.459 .000	- 2.117.525.063.403 .000	15.226.009.210.65 7.000	21.074.306.186.02 7.000	15.226.009.210.65 7.000
	2.019	580.814.677.45 3.000	2.502.968.822.391 .000	- 1.922.154.144.938 .000	18.146.206.145.36 9.000	20.264.726.862.58 4.000	21.074.306.186.02 7.000
LION	2.015	46.018.637.487 .000	49.505.778.072.00 0	- 3.487.140.585.000	605.165.911.239.0 00	389.251.192.409.0 00	377.622.622.150.0 00
	2.016	42.345.417.055 .000	53.300.060.257.00 0	- 10.954.643.202.00 0	639.330.150.373.0 00	379.137.149.036.0 00	389.251.192.409.0 00
	2.017	9.282.943.009. 000	9.661.711.698.000	- 378.768.689.000	685.812.995.987.0 00	349.690.796.141.0 00	379.137.149.036.0 00
	2.018	14.679.673.993 .000	8.977.194.202.000	5.702.479.791.000	681.937.947.736.0 00	424.128.420.727.0 00	349.690.796.141.0 00
	2.019	926.463.199.00 0	5.161.613.004.000	- 4.235.149.805.000	596.192.628.101.0 00	372.489.022.928.0 00	424.128.420.727.0 00
LMPI	2.015	3.968.046.308	4.653.645.881	- 685.599.573	808.892.238.344	452.693.585.202	513.547.309.970

KODE	Tahun	Nit	CFOit	TACit	Ait-1	REVit	REVit-1
	2.016	6.933.035.457	17.977.995.613	11.044.960.156	793.093.512.600	411.945.398.299	452.693.585.202
	2.017	31.140.558.174	16.797.834.611	14.342.723.563	810.364.824.722	411.144.165.006	411.945.398.299
	2.018	46.390.704.290	29.060.369.596	75.451.073.886	834.548.374.286	455.555.959.093	411.144.165.006
	2.019	41.669.593.909	18.147.515.192	59.817.109.101	786.704.752.983	737.642.257.697	455.555.959.093
LMSH	2.015	1.944.443.395	10.910.801.951	8.966.358.556	141.034.984.628	174.598.965.938	249.072.012.369
	2.016	6.252.814.811	6.871.373.245	618.558.434	133.782.751.041	157.855.084.036	174.598.965.938
	2.017	12.967.113.850	15.388.660.677	2.421.546.827	162.828.169.250	224.371.164.551	157.855.084.036
	2.018	2.886.727.390	1.984.921.568	4.871.648.958	161.163.426.840	240.029.648.845	224.371.164.551
	2.019	18.245.567.355	5.608.946.676	12.636.620.679	160.027.280.153	177.788.235.456	240.029.648.845
MBT O	2.015	14.056.549.894	1.011.148.821	15.067.698.715	623.002.100.394	694.782.752.351	671.398.849.823
	2.016	8.813.611.079	4.896.207.231	3.917.403.848	648.899.377.240	685.443.920.925	694.782.752.351
	2.017	24.690.826.118	33.053.446.183	8.362.620.065	709.959.168.088	731.577.343.628	685.443.920.925
	2.018	114.131.026.84 7	6.591.999.142	120.723.025.989	780.669.761.787	502.517.714.607	731.577.343.628
	2.019	66.945.894.110	9.617.956.093	57.327.938.017	648.016.880.325	537.567.605.097	502.517.714.607

KODE	Tahun	Nit	CFOit	TACit	Ait-1	REVit	REVit-1
MLBI	2.015	496.909.000.00 0	919.232.000.000	- 422.323.000.000	2.231.051.000.000	2.696.318.000.000	2.988.501.000.000
	2.016	982.129.000.00 0	1.248.469.000.000	- 266.340.000.000	2.100.853.000.000	3.263.311.000.000	2.696.318.000.000
	2.017	1.322.067.000. 000	1.331.611.000.000	- 9.544.000.000	2.275.038.000.000	3.389.736.000.000	3.263.311.000.000
	2.018	1.224.807.000. 000	1.412.515.000.000	- 187.708.000.000	2.510.078.000.000	3.649.615.000.000	3.389.736.000.000
	2.019	12.006.059.000 .000	1.334.524.000.000	10.671.535.000.00 0	2.889.501.000.000	3.711.405.000.000	3.649.615.000.000
MLIA	2.015	- 155.911.654.00 0	14.646.836.000	- 170.558.490.000	7.220.918.333.000	5.713.989.433.000	5.629.696.723.000
	2.016	9.039.563.000	4.055.794.000	4.983.769.000	7.125.800.277.000	5.793.737.618.000	5.713.989.433.000
	2.017	47.534.072.000	144.837.302.000	- 97.303.230.000	7.723.578.677.000	6.277.135.709.000	5.793.737.618.000
	2.018	189.082.238.00 0	227.388.878.000	- 38.306.640.000	5.186.685.608.000	5.576.944.266.000	6.277.135.709.000
	2.019	126.773.341.00 0	175.969.808.000	- 49.196.467.000	5.263.726.099.000	3.887.075.800.000	5.576.944.266.000
NIKL	2.015	- 82.914.778.525	137.700.407.065	- 220.615.185.590	1.516.929.482.360	1.894.930.724.050	2.026.669.603.720
	2.016	33.960.352.720	186.675.394.040	- 152.715.041.320	1.568.775.180.380	1.774.834.265.240	1.894.930.724.050
	2.017	18.390.942.801	- 152.125.339.037	170.516.281.838	1.613.121.836.160	2.053.910.338.795	1.774.834.265.240
	2.018	- 21.985.921.124	- 155.640.070.498	133.654.149.374	1.706.568.161.571	2.333.161.790.002	2.053.910.338.795

KODE	Tahun	Nit	CFOit	TACit	Ait-1	REVit	REVit-1
	2.019	37.840.281.256	143.672.069.244	- 105.831.787.988	2.113.509.686.024	2.302.111.939.524	2.333.161.790.002
PICO	2.015	14.975.406.018 .000	59.320.891.249.00 0	- 44.345.485.231.00 0	626.626.507.164.0 00	699.310.599.565.0 00	694.332.286.638.0 00
	2.016	13.753.451.941 .000	6.595.052.098.000	7.158.399.843.000	605.788.310.444.0 00	706.730.705.044.0 00	699.310.599.565.0 00
	2.017	16.824.539.064 .000	42.951.728.636.00 0	- 26.127.189.572.00 0	638.566.761.462.0 00	747.064.722.530.0 00	706.730.705.044.0 00
	2.018	15.730.408.346 .000	75.713.665.476.00 0	- 59.983.257.130.00 0	720.238.957.745.0 00	776.045.443.574.0 00	747.064.722.530.0 00
	2.019	7.487.452.045. 000	195.249.634.618.0 00	- 187.762.182.573.0 00	852.932.442.585.0 00	770.100.690.037.0 00	776.045.443.574.0 00
PSDN	2.015	16.945.248.682 .000	22.726.926.832.00 0	- 5.781.678.150.000	622.508.294.824.0 00	920.352.848.084.0 00	975.081.057.089.0 00
	2.016	33.131.175.629 .000	24.429.296.083.00 0	8.701.879.546.000	620.398.854.182.0 00	932.905.806.441.0 00	920.352.848.084.0 00
	2.017	39.740.519.260 .000	24.864.871.829.00 0	14.875.647.431.00 0	653.796.725.408.0 00	1.399.580.416.996. 000	932.905.806.441.0 00
	2.018	55.857.520.605 .000	17.812.366.089.00 0	38.045.154.516.00 0	691.014.455.523.0 00	1.334.070.483.011. 000	1.399.580.416.996. 000
	2.019	75.047.464.358 .000	57.339.523.786.00 0	17.707.940.572.00 0	697.657.400.651.0 00	1.224.283.552.949. 000	1.334.070.483.011. 000
SMBR	2.015	354.180.062.00 0.000	522.628.119.000.0 00	- 168.448.057.000.0 00	2.928.480.366.000. 000	1.461.248.284.000. 000	1.214.914.932.000. 000

KODE	Tahun	Nit	CFOit	TACit	Ait-1	REVit	REVit-1
	2.016	259.090.525.00 0.000	87.306.699.000.00 0	171.783.826.000.0 00	3.268.667.933.000. 000	1.522.808.093.000. 000	1.461.248.284.000. 000
	2.017	146.648.432.00 0.000	183.236.105.000.0 00	- 36.587.673.000.00 0	4.368.876.996.000. 000	1.551.524.990.000. 000	1.522.808.093.000. 000
	2.018	76.074.721.000 .000	64.468.290.000.00 0	11.606.431.000.00 0	5.060.337.247.000. 000	1.995.807.528.000. 000	1.551.524.990.000. 000
	2.019	30.073.855.000 .000	87.929.949.000.00 0	- 57.856.094.000.00 0	5.538.079.503.000. 000	1.999.516.771.000. 000	1.995.807.528.000. 000
TALF	2.015	33.717.725.980 .000	9.600.345.581.000	24.117.380.399.00 0	433.975.362.840.0 00	476.383.633.793.0 00	558.080.193.376.0 00
	2.016	30.137.707.324 .000	18.563.419.205.00 0	11.574.288.119.00 0	434.210.376.664.0 00	569.419.992.907.0 00	476.383.633.793.0 00
	2.017	18.329.651.953 .000	804.193.508.000	17.525.458.445.00 0	881.673.021.959.0 00	646.087.885.410.0 00	569.419.992.907.0 00
	2.018	46.274.460.000	29.787.329.473.00 0	- 29.741.055.013.00 0	921.240.988.517.0 00	741.055.147.778.0 00	646.087.885.410.0 00
	2.019	234.244.513.41 2.000	27.401.453.041.00 0	206.843.060.371.0 00	984.597.771.989.0 00	924.654.057.926.0 00	741.055.147.778.0 00
TBMS	2.015	2.174.223.000. 000	66.032.777.000.00 0	- 63.858.554.000.00 0	175.577.003.000.0 00	516.633.633.000.0 00	609.848.167.000.0 00
	2.016	7.227.005.000. 000	13.972.876.000.00 0	- 6.745.871.000.000	130.737.763.000.0 00	466.334.138.000.0 00	516.633.633.000.0 00
	2.017	7.583.671.000. 000	11.940.360.000.00 0	- 4.356.689.000.000	129.799.075.000.0 00	620.635.053.000.0 00	466.334.138.000.0 00

<b>KODE</b>	<b>Tahun</b>	<b>Nit</b>	<b>CFOit</b>	<b>TACit</b>	<b>Ait-1</b>	<b>REVit</b>	<b>REVit-1</b>
	2.018	6.377.441.000. 000	10.021.741.000.00 0	- 3.644.300.000.000	164.820.670.000.0 00	737.231.548.000.0 00	620.635.053.000.0 00
	2.019	5.931.052.000. 000	12.417.076.000.00 0	- 6.486.024.000.000	190.954.156.000.0 00	583.827.527.000.0 00	737.231.548.000.0 00
ULTJ	2.015	523.100.215.02 9.000	669.463.282.890.0 00	- 146.363.067.861.0 00	2.918.133.278.435. 000	4.393.932.684.171. 000	3.916.789.366.423. 000
	2.016	709.825.635.74 2.000	779.109.000.000.0 00	- 69.283.364.258.00 0	3.539.995.910.248. 000	4.685.987.917.355. 000	4.393.932.684.171. 000
	2.017	711.681.000.00 0.000	1.072.516.000.000 .000	- 360.835.000.000.0 00	4.239.199.641.365. 000	4.879.559.000.000. 000	4.685.987.917.355. 000
	2.018	701.607.000.00 0.000	575.823.000.000.0 00	125.784.000.000.0 00	5.186.940.000.000. 000	5.472.882.000.000. 000	4.879.559.000.000. 000
	2.019	1.035.865.000. 000.000	1.096.817.000.000 .000	- 60.952.000.000.00 0	5.555.871.000.000. 000	6.241.419.000.000. 000	5.472.882.000.000. 000

<b>KODE</b>	<b>Tahun</b>	<b>□ Revt</b>	<b>PPE</b>	<b>RECit</b>	<b>RECit-1</b>	<b>□ Rect</b>	<b>Angka</b>
ADES	2015	90941000000	376901000000	126954000000	105645000000	21309000000	1
	2016	217938000000	447865000000	154057000000	126954000000	27103000000	1
	2017	-73173000000	545992000000	1407783000000	154057000000	1253726000000	1
	2018	-10188000000	517137000000	134112000000	142437000000	-8325000000	1
	2019	30028000000	471255000000	136656000000	134112000000	2544000000	1
ADMG	2015	-1298082294690	3710932858980	546131468960	505363530320	40767938640	1
	2016	-514711014790	3348472332160	536594477760	546131468960	-9536991200	1
	2017	536981842910	3038325390527	574461473572	536594477760	37866995812	1
	2018	789838280768	2238254890766	354517446826	574461473572	-219944026746	1
	2019	-1806066378954	2044595671300	272080733544	354517446826	-82436713282	1
AKPI	2015	72083480000	1867322855000	468540886000	400045577000	68495309000	1
	2016	29752128000	1745763049000	359156199000	468540886000	-109384687000	1
	2017	17639004000	1742295405000	443393153000	359156199000	84236954000	1
	2018	322562393000	1836692402000	540716161000	443393153000	97323008000	1
	2019	-136296737000	1689178519000	487904040000	540716161000	-52812121000	1
ALDO	2015	4448165880000	11835082421000	154979376416000	139991484544000	14987891872000	1
	2016	128070948612000	112072516370000	182549826958000	154979376416000	27570450542000	1
	2017	42306490000000	150039319733000	192674893501000	182549826958000	10125066543000	1
	2018	80903103236000	380105719413000	6957222356000	192674893501000	-185717671145000	1
	2019	306792163015000	392339614255000	257105792159000	6957222356000	250148569803000	1
ALKA	2015	-481218508000	72845543000	33253852000	163445167000	-130191315000	1
	2016	402459264000	78294925000	19116990000	33253852000	-14136862000	1
	2017	781178149000	28051309000	54643507000	19116990000	35526517000	1
	2018	1660014330000	26109008000	490326966000	54643507000	435683459000	1

<b>KODE</b>	<b>Tahun</b>	<b>□ Revt</b>	<b>PPE</b>	<b>RECit</b>	<b>RECit-1</b>	<b>□ Rect</b>	<b>Angka</b>
	2019	-1374412726000	18561157000	277375760000	490326966000	-212951206000	1
ALTO	2015	-30620541483	624468981580	120344918413	157431601866	-37086683453	1
	2016	-5310329549	915272689623	105153847930	120344918413	-15191070483	1
	2017	-34327511526	916440030472	46540112323	105153847930	-58613735607	1
	2018	32130848478	921312128306	52323245309	46540112323	5783132986	1
	2019	49696802995	926631218585	47245344855	52323245309	-5077900454	1
AMFG	2015	-6197000000	2039094000000	404928000000	383817000000	21111000000	1
	2016	58086000000	3717167000000	385265000000	404928000000	-19663000000	1
	2017	161716000000	4264495000000	734966000000	385265000000	349701000000	1
	2018	557471000000	6223714000000	426598000000	734966000000	-308368000000	1
	2019	-153486000000	6390382000000	455334000000	426598000000	28736000000	1
APLI	2015	-33413902497000	225500760306000	33735103522000	49153447552000	-15418344030000	1
	2016	59060491972000	243337111130000	38577151928000	33735103522000	4842048406000	1
	2017	62510603348000	272293827012000	57587237763000	38577151928000	19010085835000	1
	2018	55812408707000	301253896066000	66822259178000	57587237763000	9235021415000	1
	2019	-32541539664000	295594890068000	55345178335000	66822259178000	-11477080843000	1
ARNA	2015	-317832293216000	921601468468000	413926177287000	392856746890000	21069430397000	1
	2016	220051982747000	900324253233000	463045386250000	413926177287000	49119208963000	1
	2017	221006994652000	861156037327000	527662286235000	463045386250000	64616899985000	1
	2018	238492708301000	825318001618000	503845537083000	527662286235000	-23816749152000	1
	2019	180323061515000	823281846612000	523863788842000	503845537083000	20018251759000	1
ASII	2015	-17505000000000	14027400000000	53005000000000	54498000261000	-1493000261000	1
	2016	-31120000000000	151452000000000	22907033219000	53005000000000	-30097966781000	1
	2017	24973000000000	174353000000000	49310000000000	56126000000000	-51195000000000	1



<b>KODE</b>	<b>Tahun</b>	<b>□ Revt</b>	<b>PPE</b>	<b>RECit</b>	<b>RECit-1</b>	<b>□ Rect</b>	<b>Angka</b>
	2018	33148000000000	21110200000000	69984000000000	49310000000000	65053000000000	1
	2019	-1514490000000000	2229000000000000	3553700000000000	6998400000000000	-3444700000000000	1
<b>AUTO</b>	2015	-53164000000000	95423400000000	16867450000000	17843520000000	-97607000000000	1
	2016	10830800000000	97083720000000	18132290000000	16867450000000	12648400000000	1
	2017	74299000000000	95337680000000	20041410000000	18132290000000	19091200000000	1
	2018	18065240000000	98759650000000	21228310000000	20041410000000	11869000000000	1
	2019	88394000000000	1047116000000000	2190439000000000	2122831000000000	67608000000000	1
<b>BAJA</b>	2015	21348993867	281422152905	284098300607	211977317848	72120982759	1
	2016	-272352994708	232796632284	242634497108	284098300607	-41463803499	1
	2017	239477187279	219208835509	172769566271	242634497108	-69864930837	1
	2018	61492056851	209012588320	192516226081	172769566271	19746659810	1
	2019	-207184291361	200425166570	170184493412	192516226081	-22331732669	1
<b>BATA</b>	2015	20123063000000	274047093000000	39539376000000	40711116000000	-11717400000000	1
	2016	-29048199000000	270842784000000	41864368000000	39539376000000	23249920000000	1
	2017	-25266296000000	287691231000000	36749855000000	41864368000000	-51145130000000	1
	2018	18159988000000	307310674000000	35671597000000	36749855000000	-10782580000000	1
	2019	-61424635000000	318494179000000	31363177000000	35671597000000	-43084200000000	1
<b>BIMA</b>	2015	-64324263543000	16156543877000	16101398616000	14178332149000	1923066467000	1
	2016	-50253964753000	12741118395000	19704026401000	16101398616000	3602627785000	1
	2017	-18395987551000	16942171456000	14704186490000	19704026401000	-4999839911000	1
	2018	-7575321090000	17982777935000	12320314018000	14704186490000	-2383872472000	1
	2019	-19659975613000	162708903701000	11079303475000	12320314018000	-1241010543000	1
<b>BRAM</b>	2015	2062366295	2617421128685	389476959925	421215564350	-31738604425	1
	2016	167041887632	2464729184224	471737086660	379344163940	92392922720	1

<b>KODE</b>	<b>Tahun</b>	<b>□ Revt</b>	<b>PPE</b>	<b>RECit</b>	<b>RECit-1</b>	<b>□ Rect</b>	<b>Angka</b>
	2017	291062495304	2546225033796	563556575988	472509505230	91047070758	1
	2018	328103300943	2722210669152	581418130525	602366605911	-20948475386	1
	2019	-261630123257	2538575083863	463029534981	560050786025	-97021251044	1
<b>BRPT</b>	2015	-14770968660000	24894691515000	827631025000	1546019445000	-718388420000	1
	2016	7459237248000	24746653212000	1993660552000	806092820000	1187567732000	1
	2017	12066715872000	68903055156000	4518705084000	2010279336000	2508425748000	1
	2018	3237806790000	72397991196000	3934864206000	4829891373000	-895027167000	1
	2019	-9356693595000	74430152102000	4720348669000	3777263126000	943085543000	1
<b>BTON</b>	2015	-28328966600000	46561234724000	8422549863000	9317662847000	-895112984000	1
	2016	-49194202900000	48489152832000	7364106377000	8422549863000	-1058443486000	1
	2017	25250753120000	45340250473000	11126739229000	7364106377000	3762632852000	1
	2018	29478329080000	41288766323000	15194542194000	11126739229000	4067802965000	1
	2019	4836516510000	41397872756000	10895831194000	15194542194000	-4298711000000	1
<b>BTEK</b>	2015	1049305160413	398922440278	55326806390	114839200680	-59512394290	1
	2016	-344602799125	4219533064914	339307931054	55326806390	283981124664	1
	2017	139052387678	4200870985600	419289777656	339307931054	79981846602	1
	2018	2904663787	4123019527252	162577356067	419289777656	-256712421589	1
	2019	-192131735744	4060278282583	144586908162	162577356067	-17990447905	1
<b>BUDI</b>	2015	94594000000	1773588000000	922862000000	664057100000	258804900000	1
	2016	88748000000	1839447000000	347280000000	922862000000	-575582000000	1
	2017	43025000000	1911967000000	465038000000	347280000000	117758000000	1
	2018	136615000000	1920840000000	648489000000	465038000000	183451000000	1
	2019	356575000000	1858758000000	580461000000	648489000000	-68028000000	1
<b>CEKA</b>	2015	-216134959838000	232807135670000	261169962552000	915238141384000	-654068178832000	1

<b>KODE</b>	<b>Tahun</b>	<b>□ Revt</b>	<b>PPE</b>	<b>RECit</b>	<b>RECit-1</b>	<b>□ Rect</b>	<b>Angka</b>
	2016	629807930819000	322098900348000	282397649805000	261169962552000	21227687253000	1
	2017	142196725735000	404156486952000	289934898452000	282397649805000	7537248647000	1
	2018	-628410903336000	359789509034000	289950190103000	289934898452000	15291651000	1
	2019	-508390484592000	325427463953000	358468919637377	289950190103000	68518729534377	1
<b>CINT</b>	2015	28763083488	177908621968	51647502216	61544707667	-9897205451	1
	2016	12196256302	204327188871	47502547165	51647502216	-4144955051	1
	2017	46529705613	265992975044	38200290065	47502547165	-9302257100	1
	2018	-3565115810	271804189796	42600452180	38200290065	4400162115	1
	2019	151103048443	270769050602	48091225063	42600452180	5490772883	1
<b>CPIN</b>	2015	770353000000	12671621000000	3339849000000	3522209000000	-182360000000	1
	2016	8336229000000	12145561000000	2837396000000	901628400000	1935767600000	1
	2017	11110529000000	12801863000000	2568098000000	2837396000000	-269298000000	1
	2018	4590218000000	13547159000000	3020390000000	2568098000000	452292000000	1
	2019	4676898000000	16055323000000	3238865000000	3020390000000	218475000000	1
<b>CTBN</b>	2015	-1012705342325	1206824274145	352405938810	766066707000	-413660768190	1
	2016	-240308425355	1146300337160	88136122240	352405938810	-264269816570	1
	2017	-655342981120	901049816527	144906320510	88136122240	56770198270	1
	2018	513615411978	936061809628	303504057784	144906320510	158597737274	1
	2019	818245430424	896614780384	429593131424	303504057784	126089073640	1
<b>DLTA</b>	2015	-179746564000000	136315083000000	181290870000000	219995229000000	-38704359000000	1
	2016	75461449000000	149662953000000	180610661000000	181290870000000	-680209000000	1
	2017	2340060000000	134266576000000	158142998000000	180610661000000	-22467663000000	1
	2018	115698022000000	139289226000000	192632921000000	158142998000000	34489923000000	1
	2019	-65869623000000	133178639000000	230924063000000	192632921000000	38291142000000	1

<b>KODE</b>	<b>Tahun</b>	<b>□ Revt</b>	<b>PPE</b>	<b>RECit</b>	<b>RECit-1</b>	<b>□ Rect</b>	<b>Angka</b>
DVLA	2015	202276361000000	332448203000000	398510527000000	351272822000000	47237705000000	1
	2016	145258544000000	462398464000000	461789437000000	398510527000000	63278910000000	1
	2017	124290628000000	465230546000000	478939527000000	461789437000000	17150090000000	1
	2018	124009988000000	479449367000000	566810140000000	478939527000000	87870613000000	1
	2019	113362982000000	549748381000000	550559163000000	566810140000000	-16250977000000	1
EKAD	2015	4963986516000	105636392761000	71149741875000	73854708986000	-2704967111000	1
	2016	37101226006000	364864547072000	81873631472000	71149741875000	10723889597000	1
	2017	74952990926000	383150558716000	91570428037000	81873631472000	9696796565000	1
	2018	95987036894000	391794832685000	105198652749000	91570428037000	13628224712000	1
	2019	18720504156000	481712071117000	103962867209000	105198652749000	-1235785540000	1
ERTX	2015	744908605810	362458313925	134178129715	99998479720	34179649995	1
	2016	-3282692050	420506187080	74235829320	134178129715	-59942300395	1
	2017	18702408130	422770804379	107408766787	74235829320	33172937467	1
	2018	115299920626	463910527218	191849101790	107408766787	84440335003	1
	2019	-76877799948	480115523516	162995927472	191849101790	-28853174318	1
ESTI	2015	-77209962035	419305384495	47807510560	65575569120	-17768058560	1
	2016	-36127317685	302141272680	66197314400	47807510560	18389803840	1
	2017	1261232320	487998748909	48522937267	66197314400	-17674377133	1
	2018	39375215992	469010191358	56252941044	48522937267	7730003777	1
	2019	-92666137368	424012003808	53324912152	56252941044	-2928028892	1
GDST	2015	-301819155302	769172269318	118761763283	141979420614	-23217657331	1
	2016	-156510098360	789972211663	89760134220	118761763283	-29001629063	1
	2017	646781223856	860626423454	98634170023	89760134220	8874035803	1
	2018	152224232130	1054202758662	90955189065	98634170023	-7678980958	1

<b>KODE</b>	<b>Tahun</b>	<b>□ Revt</b>	<b>PPE</b>	<b>RECit</b>	<b>RECit-1</b>	<b>□ Rect</b>	<b>Angka</b>
	2019	296478932809	1160739039974	153786128153	90955189065	62830939088	1
<b>GDYR</b>	2015	130022668760	947214472360	184214346680	166690402000	17523944680	1
	2016	-47210553720	889688425000	124108634560	184214346680	-60105712120	1
	2017	99299867559	979824903540	133308494480	124108634560	9199859920	1
	2018	105263766839	1114539413840	134754330724	133308494480	1445836244	1
	2019	-320710875910	1129905889324	122843600692	134754330724	-11910730032	1
<b>GGRM</b>	2015	5179723000000	20936982000000	1568098000000	1532275000000	35823000000	1
	2016	5908574000000	21018461000000	2089949000000	1568098000000	521851000000	1
	2017	7031778000000	22995440000000	2229179000000	2089949000000	139230000000	1
	2018	12401738000000	23812500000000	1725933000000	2229179000000	-503246000000	1
	2019	14816156000000	26566141000000	1875909000000	1725933000000	149976000000	1
<b>HMSP</b>	2015	8379167000000	8203394000000	4726827000000	1097937000000	3628890000000	1
	2016	6397351000000	8860781000000	4996420000000	4726827000000	2695930000000	1
	2017	3624827000000	8960710000000	3780990000000	4996420000000	-1215430000000	1
	2018	7650407000000	8770937000000	3815335000000	3780990000000	343450000000	1
	2019	-686715000000	9205791000000	3258834527407	3815335000000	-556500472593	1
<b>ICBP</b>	2015	1718631000000	12599124000000	3363697000000	2920956000000	442741000000	1
	2016	2724975000000	13330586000000	3893925000000	3363697000000	530228000000	1
	2017	1140524000000	15040183000000	4126441000000	3893925000000	232516000000	1
	2018	2806814000000	20245585000000	4271356000000	4126441000000	144915000000	1
	2019	3883296000000	22084389000000	4131950000000	4271356000000	-139406000000	1
<b>IGAR</b>	2015	-60531381366000	74401083944000	125800093277000	147758394227000	-21958300950000	1
	2016	115462988725000	76461359092000	137238242434000	125800093277000	11438149157000	1
	2017	-30867882551000	116769698821000	139552084249000	137238242434000	2313841815000	1

<b>KODE</b>	<b>Tahun</b>	<b>□ Revt</b>	<b>PPE</b>	<b>RECit</b>	<b>RECit-1</b>	<b>□ Rect</b>	<b>Angka</b>
	2018	15389554584000	154006340468000	156591644419000	139552084249000	17039560170000	1
	2019	-775065387000	171020984229000	157615905567000	156591644419000	1024261148000	1
IMAS	2015	-1358185389873	12668683226177	7377760646531	6861382434872	516378211659	1
	2016	-3050447451553	13993644433929	7653620871777	7377760646531	275860225246	1
	2017	367723460321	18173870840794	8889843888389	7653620871777	1236223016612	1
	2018	2461015730725	24578947403349	10454014418267	8889843888389	1564170529878	1
	2019	736858173784	28187966382554	10728298039802	10454014418267	274283621535	1
IMPC	2015	-265418680589000	777471622498000	152120651898000	166305974929000	-14185323031000	1
	2016	-12542187220000	1014079865988000	186532661610000	152120651898000	34412009712000	1
	2017	58658239279000	1094008896045000	242208487146000	186532661610000	55675825536000	1
	2018	201344384352000	1150061263789000	255118624561000	242208487146000	12910137415000	1
	2019	100460886085000	1326433311896000	292117323142000	255118624561000	36998698581000	1
INAI	2015	451213483911	364126725549	473416829312	225252514571	248164314741	1
	2016	-100165601502	364749963114	546065925565	473416829312	72649096253	1
	2017	-304224572214	353167285545	473614902937	546065925565	-72451022628	1
	2018	150011770206	347308467029	572800777074	473614902937	99185874137	1
	2019	85839244678	329183476012	444514563844	572800777074	-128286213230	1
INAF	2015	240462089542	465551175363	209889781499	208245803553	1643977946	1
	2016	52804054671	528126857320	229203407629	209889781499	19313626130	1
	2017	-43385223232	598892560170	187114404034	229203407629	-42089003595	1
	2018	-38337557838	574857501241	261357186082	187114404034	74242782048	1
	2019	-233804691603	554831592044	256462899291	261357186082	-4894286791	1
INCI	2015	-1222506841385	62277443498	26479845035	17246171884	9233673151	1
	2016	39399153369	150608013782	46839705065	26479845035	20359860030	1

<b>KODE</b>	<b>Tahun</b>	<b>□ Revt</b>	<b>PPE</b>	<b>RECit</b>	<b>RECit-1</b>	<b>□ Rect</b>	<b>Angka</b>
	2017	93639175746	158247751549	68990492229	46839705065	22150787164	1
	2018	98254863565	199869714986	79948387993	68990492229	10957895764	1
	2019	13471923256	202189142219	105441351021	79948387993	25492963028	1
INDF	2015	422495000000	49014781000000	5116610000000	31358424000000	-26241814000000	1
	2016	2733370000000	53189072000000	5204517000000	5116610000000	87907000000	1
	2017	3436301000000	55424089000000	5424015300000	5204517000000	219498300000	1
	2018	3208110000000	63265178000000	6572676000000	5424015300000	1148660700000	1
	2019	3135227000000	64795114000000	5964410000000	6572676000000	-608266000000	1
INDS	2015	-207471620844000	1560999122161000	311412184688000	339313341166000	-27901156478000	1
	2016	-22468849142000	1495578398893000	306390894300000	311412184688000	-5021290388000	1
	2017	330946112653000	1390439352214000	350281726334000	306390894300000	43890832034000	1
	2018	432079325018000	1347673533357000	444773289097000	350281726334000	94491562763000	1
	2019	-308570512258000	1875354287709000	325345581181000	444773289097000	-119427707916000	1
INKP	2015	2748529595000	68481856340000	8531297030000	2875264260000	5656032770000	1
	2016	-1529083980000	63039306956000	9170096872000	8309279224000	860817648000	1
	2017	-35142863660000	60815441076000	11814181152000	9246537096000	2567644056000	1
	2018	3004995753000	66039137919000	15882949053000	12627779544000	3255169509000	1
	2019	-1560915488000	59597381973000	16318967742000	15246797513000	1072170229000	1
INRU	2015	-28320305000	3781830275000	10304865000	4217160000	6087705000	1
	2016	-196810175000	3912516080000	44039160000	10304865000	33734295000	1
	2017	542699795000	4042535091000	26439574000	44039160000	-17599586000	1
	2018	57714031000	4558919822000	28060524000	26439574000	1620950000	1
	2019	-264848618000	6118537852000	21442204000	28060524000	-6618320000	1
INTP	2015	-2198209000000	14504506000000	2534690000000	2670993000000	-136303000000	1

<b>KODE</b>	<b>Tahun</b>	<b>□ Revt</b>	<b>PPE</b>	<b>RECit</b>	<b>RECit-1</b>	<b>□ Rect</b>	<b>Angka</b>
	2016	-2436161000000	15725958000000	2605323000000	2534690000000	70633000000	1
	2017	-930683000000	15980602000000	2503780000000	2605323000000	-101543000000	1
	2018	759072000000	15472766000000	2992634000000	2503780000000	488854000000	1
	2019	749065000000	14878255000000	3021217000000	2992634000000	28583000000	1
<b>I POL</b>	2015	-402065083245	2741080515720	531602781885	668011935565	-136409153680	1
	2016	-66046512168	2576383728132	618540394672	517768382708	100772011964	1
	2017	48128057300	2570880009348	688099451712	623696432496	64403019216	1
	2018	183009647115	2656671516720	818112841524	735486282864	82626558660	1
	2019	-115590693379	2397656490464	683730126527	785345391204	-101615264677	1
<b>JECC</b>	2015	170323762000	403971512000	469089278000	473898955000	-4809677000	1
	2016	374448966000	455475379000	528344992000	469089278000	59255714000	1
	2017	146734051000	633527655000	528621176000	528344992000	276184000	1
	2018	1023061071000	666042949000	567666231000	527531678588	40134552412	1
	2019	-281481272000	601273609000	600013139000	567666231000	32346908000	1
<b>JPFA</b>	2015	564033000000	7555312000000	1253885000000	1312779000000	-58894000000	1
	2016	2040397000000	8190018000000	1297333000000	1253885000000	43448000000	1
	2017	2539378000000	9899545000000	1626891000000	1297333000000	329558000000	1
	2018	4410277000000	10622219000000	1822474000000	1626891000000	195583000000	1
	2019	2729596000000	12993079000000	2039842000000	1822474000000	217368000000	1
<b>KA EF</b>	2015	339347103764	1333957519415	555352208059	525094482086	30257725973	1
	2016	951131172907	1705825082776	710031996055	555352208059	154679787996	1
	2017	443809726863	2434058756550	978942457621	710031996055	268910461566	1
	2018	1380933576942	4090880591619	950174152978	978942457621	-28768304643	1
	2019	1764289515764	11008090009000	2325129309000	950174152978	1374955156022	1



<b>KODE</b>	<b>Tahun</b>	<b>□ Revt</b>	<b>PPE</b>	<b>RECit</b>	<b>RECit-1</b>	<b>□ Rect</b>	<b>Angka</b>
KBLI	2015	277960492782	590237167370	545744436251	486996835413	58747600838	1
	2016	150157686426	647969231227	539617312258	545744436251	-6127123993	1
	2017	374508490079	1071282787641	1121015960780	539617312258	581398648522	1
	2018	1053232682475	998410770992	1618749669999	1121015960780	497733709219	1
	2019	260617858154	292107971435	189980395473	220031115877	-30050720404	1
KDSI	2015	87713530423000	432689136851000	381851435581000	332001596747000	49849838834000	1
	2016	281390953867000	487111149583000	415085236642000	381851435581000	33233801061000	1
	2017	250182310920000	567240010375000	370235456448000	415085236642000	-44849780194000	1
	2018	82432167856000	624446734449000	576870841190000	370235456448000	206635384742000	1
	2019	-93010529500000	1253650408375000	352331300302000	576870841190000	-224539540888000	1
KIAS	2015	-98584541437	1410501000000	387881000000	296488388327	91392611673	1
	2016	63322561443	1340009000000	375932000000	387881000000	-11949000000	1
	2017	-53650875575	1240147080324	404457172731	375932000000	28525172731	1
	2018	65899044386	1143968238500	436171849924	404457172731	31714677193	1
	2019	-140896705896	812720450677	273677211833	436171849924	-162494638091	1
KICI	2015	-11236594379	60407122024	9335284746	9919207273	-583922527	1
	2016	7647302913	60392394879	17885023792	9335284746	8549739046	1
	2017	14032688018	59074367294	16297574154	17885023792	-1587449638	1
	2018	-26498553720	56867615214	16715365749	16297574154	417791595	1
	2019	4145153272	56937471716	13236463580	16715365749	-3478902169	1
KINO	2015	264461111512000	1121337831987000	932005173413000	452631702219000	479373471194000	1
	2016	-110818840837000	1408346875231000	931007399047000	932005173413000	-997774366000	1
	2017	-332391492417000	1442190239420000	870993967322000	931007399047000	-60013431725000	1
	2018	451056790436000	1616184956104000	1022395649797190	870993967322000	151401682475188	1

<b>KODE</b>	<b>Tahun</b>	<b>□ Revt</b>	<b>PPE</b>	<b>RECit</b>	<b>RECit-1</b>	<b>□ Rect</b>	<b>Angka</b>
	2019	1067174579123000	2360725395072000	1425105696091000	1023165087777000	401940608314000	1
<b>KLBF</b>	2015	518931675763000	4947925772737000	2434081759027000	2464901529716000	-30819770689000	1
	2016	1486766734184000	5653479442760000	2725807581377000	2434081759027000	291725822350000	1
	2017	-4148221746848000	6572288915757000	2967693295440000	2725807581377000	241885714063000	1
	2018	5848296975370000	7497917758643000	3373569270404000	2967693295440000	405875974964000	1
	2019	-809579323443000	9042235884183000	3575228422083000	3373569270404000	201659151679000	1
<b>LION</b>	2015	11628570259000	130984950529000	96861786712000	81803308390000	15058478322000	1
	2016	-10114043373000	142999141978000	110388634823000	96861786712000	13526848111000	1
	2017	-29446352895000	178781614063000	112168268775000	110388634823000	1779633952000	1
	2018	74437624586000	180005988973000	137952918961000	112168268775000	25784650186000	1
	2019	-51639397799000	184883888404000	125696636140000	137952918961000	-12256282821000	1
<b>LMPI</b>	2015	-60853724768	263817382278	242107769071	250433391505	-8325622434	1
	2016	-40748186903	261791087533	260559085354	242107769071	18451316283	1
	2017	-801233293	262308155924	239439902575	260559085354	-21119182779	1
	2018	44411794087	261030683053	176853639380	239439902575	-62586263195	1
	2019	282086298604	257647890843	100365114565	176853639380	-76488524815	1
<b>LMSH</b>	2015	-74473046431	44656641997	20876982285	24106193844	-3229211559	1
	2016	-16743881902	64553460204	19348826694	20876982285	-1528155591	1
	2017	66516080515	71593403315	17642819503	19348826694	-1706007191	1
	2018	15658484294	68439016189	20218412284	17642819503	2575592781	1
	2019	-62241413389	67248756659	21730722229	20218412284	1512309945	1
<b>MBTO</b>	2015	23383902528	181595314508	337082565169	303320568986	33761996183	1
	2016	-9338831426	237197154055	347374813632	337082565169	10292248463	1
	2017	46133422703	260285678445	389111590600	347374813632	41736776968	1

<b>KODE</b>	<b>Tahun</b>	<b>□ Revt</b>	<b>PPE</b>	<b>RECit</b>	<b>RECit-1</b>	<b>□ Rect</b>	<b>Angka</b>
	2018	-229059629021	255659039408	249236546287	389111590600	-139875044313	1
	2019	35049890490	273778477617	181235366337	249236546287	-68001179950	1
MLBI	2015	-292183000000	1390898000000	209771000000	382051000000	-172280000000	1
	2016	566993000000	1373780000000	289580000000	209771000000	79809000000	1
	2017	126425000000	1433233000000	572397000000	289580000000	282817000000	1
	2018	259879000000	1660540000000	605643000000	572397000000	33246000000	1
	2019	617900000000	1734148000000	860651000000	605643000000	255008000000	1
MLIA	2015	84292710000	5595673718000	438466836000	517172468000	-78705632000	1
	2016	79748185000	6133633947000	486473145000	438466836000	48006309000	1
	2017	483398091000	3925670858000	595670391000	486473145000	109197246000	1
	2018	-700191443000	4111800727000	471684522000	595670391000	-123985869000	1
	2019	-1689868466000	4321732307000	500926306000	471684522000	29241784000	1
NIKL	2015	-131738879670	488544310435	531126371560	535151160080	-4024788520	1
	2016	-120096458810	430232573240	515296414760	531126371560	-15829956800	1
	2017	279076073555	425994145668	672517153105	515296414760	157220738345	1
	2018	279251451207	543553402424	815348639028	672517153105	142831485923	1
	2019	-31049850478	479947529000	795130819208	815348639028	-20217819820	1
PICO	2015	4978312927000	156727007835000	158534987306000	153848244468000	4686742838000	1
	2016	7420105479000	242168588749000	88999986357000	158534987306000	-69535000949000	1
	2017	40334017486000	232747723301000	168597178915000	88999986357000	79597192558000	1
	2018	28980721044000	344223591394000	163430073921000	168597178915000	-5167104994000	1
	2019	-5944753537000	635800650417000	153473243688000	163430073921000	-9956830233000	1
PSDN	2015	-54728209005000	333560579017000	47598273305000	91065509208000	-43467235903000	1
	2016	12552958357000	304340905448000	65308066101000	45658273305000	19649792796000	1

<b>KODE</b>	<b>Tahun</b>	<b>□ Revt</b>	<b>PPE</b>	<b>RECit</b>	<b>RECit-1</b>	<b>□ Rect</b>	<b>Angka</b>
	2017	466674610555000	303938037558000	94574975955000	65308066101000	29266909854000	1
	2018	-65509933985000	328589555744000	92411972108000	94574975955000	-2163003847000	1
	2019	-109786930062000	477807380393000	71979503306000	92411972108000	-20432468802000	1
<b>SMBR</b>	2015	246333352000000	1330100964000000	39417460000000	80553246000000	-41135786000000	1
	2016	615598090000000	3530644962000000	212743218000000	39417460000000	173325758000000	1
	2017	287168970000000	3936734798000000	407668445000000	212743218000000	194925227000000	1
	2018	444282538000000	4179749638000000	489242346000000	407668445000000	81573901000000	1
	2019	370924300000000	4492869070000000	480633738000000	489242346000000	-86086080000000	1
<b>TALF</b>	2015	-81696559583000	127948141904000	81775777452000	75240353979000	6535423473000	1
	2016	93036359114000	556178859516000	98875236460000	81775777452000	17099459008000	1
	2017	76667892503000	569985351910000	137601719759000	98875236460000	38726483299000	1
	2018	94967262368000	578609048088000	159373373450000	137601719759000	21771653691000	1
	2019	183598910148000	850205942795000	196694953828000	159373373450000	37321580378000	1
<b>TBMS</b>	2015	-93214534000000	34455813000	53132627000000	85706378000000	-32573751000000	1
	2016	-502994950000000	305585860000000	705691530000000	531326270000000	174365260000000	1
	2017	154300915000000	317219650000000	872381370000000	705691530000000	166689840000000	1
	2018	116596495000000	428484480000000	111990505000000	872381370000000	247523680000000	1
	2019	-153404021000000	397929660000000	739147420000000	494354434000000	244792986000000	1
<b>ULTJ</b>	2015	477143317748000	1436430855621000	477628933703000	407449449974000	70179483729000	1
	2016	292055233184000	136437767352000	504381100667000	477628933703000	26752166964000	1
	2017	193571082645000	1746950000000000	538024000000000	504381100667000	33642899333000	1
	2018	593323000000000	2762350000000000	560619000000000	538024000000000	225950000000000	1
	2019	768537000000000	2891781000000000	652067000000000	560619000000000	914480000000000	1

KODE	Tahun	1/Ait-1 (X1)	TACit/Ait-1 (Y)	□ REV/Ait-1 (X2)	PPE/Ait-1 (X3)	□ REC/Ait-1	( □ REV/Ait-1 ) - ( □ REC/Ait-1 )	β1
ADES	2015	0,00000000000019881	0,01351717	0,18080081	0,74932106	0,04236466	0,13843615	-17,592
	2016	0,00000000000015309	- 0,09675854	0,33363440	0,68562239	0,04149113	0,29214328	-17,592
	2017	0,00000000000013030	- 0,06378937	- 0,09534202	0,71140969	1,63356392	- 1,72890594	-17,592
	2018	0,00000000000011901	- 0,11143298	- 0,01212516	0,61546637	- 0,00990793	- 0,00221723	-17,592
	2019	0,00000000000011347	- 0,11380443	0,03407336	0,53474228	0,00288673	0,03118663	-17,592
ADMG	2015	0,0000000000001725	- 0,11042123	- 0,22388959	0,64005129	0,00703154	- 0,23092113	-17,592
	2016	0,0000000000001726	- 0,07860327	- 0,08883455	0,57791656	- 0,00164600	- 0,08718855	-17,592
	2017	0,0000000000001948	- 0,06734380	0,10459684	0,59182493	0,00737598	0,09722086	-17,592
	2018	0,0000000000001975	- 0,00793235	0,15603018	0,44216054	- 0,04344928	0,19947946	-17,592
	2019	0,0000000000002491	- 0,13730996	- 0,44991005	0,50933019	- 0,02053585	- 0,42937420	-17,592
AKPI	2015	0,0000000000004490	0,03522203	0,03236736	0,83847649	0,03075617	0,00161118	-17,592
	2016	0,0000000000003468	- 0,11523089	0,01031934	0,60550690	- 0,03793939	0,04825873	-17,592
	2017	0,0000000000003823	- 0,05057292	0,00674297	0,66603818	0,03220179	- 0,02545882	-17,592

KODE	Tahun	1/Ait-1 (X1)	TACit/Ait-1 (Y)	□ REV/Ait-1 (X2)	PPE/Ait-1 (X3)	□ REC/Ait-1	( □ REV/Ait-1 ) - ( □ REC/Ait-1 )	β1
	2018	0,00000000000036426	0,29544583	1,17495122	6,69025287	0,35450440	0,82044682	-17,592
	2019	0,0000000000003257	- 0,06158937	- 0,04439040	0,55014746	- 0,01720035	- 0,02719005	-17,592
ALDO	2015	0,0000000000000029	0,00006310	0,12830951	0,34138871	0,04323330	0,08507621	-17,592
	2016	0,0000000000000027	- 0,00003559	0,34991028	0,30620001	0,07532687	0,27458341	-17,592
	2017	0,0000000000000024	0,00003979	0,10310343	0,36565474	0,02467539	0,07842804	-17,592
	2018	0,0000000000000020	0,00005040	0,16222746	0,76219061	- 0,37240235	0,53462981	-17,592
	2019	0,0000000000000019	0,00004000	0,58311171	0,74570947	0,47545074	0,10766097	-17,592
ALKA	2015	0,00000000000040836	0,00696096	- 1,96512452	0,29747518	- 0,53165483	- 1,43346969	-17,592
	2016	0,00000000000069143	- 0,08324529	2,78271246	0,54135234	- 0,09774610	2,88045855	-17,592
	2017	0,00000000000073196	0,13969134	5,71793805	0,20532531	0,26004110	5,45789695	-17,592
	2018	0,00000000000032764	- 0,15950634	5,43894821	0,08554477	1,42749356	4,01145465	-17,592
	2019	0,00000000000015409	- 0,34810064	- 2,11784264	0,02860102	- 0,32813807	- 1,78970456	-17,592
ALTO	2015	0,00000000000008085	- 0,03795564	- 0,02475773	0,50490394	- 0,02998582	0,00522809	-17,592

KODE	Tahun	1/Ait-1 (X1)	TACit/Ait-1 (Y)	□ REV/Ait-1 (X2)	PPE/Ait-1 (X3)	□ REC/Ait-1	( □ REV/Ait-1 ) - ( □ REC/Ait-1 )	β1
	2016	0,00000000000008473	- 0,03977658	- 0,00449941	0,77550493	- 0,01287130	0,00837189	-17,592
	2017	0,00000000000008583	- 0,05875236	- 0,02946331	0,78658058	- 0,05030818	0,02084487	-17,592
	2018	0,00000000000009014	- 0,03672733	0,02896278	0,83047182	0,00521292	0,02374986	-17,592
	2019	0,00000000000009010	- 0,03688404	0,04477821	0,83492060	- 0,00457533	0,04935354	-17,592
AMFG	2015	0,00000000000023518	- 0,05995047	- 0,01457428	4,79560020	0,04964946	- 0,06422374	-17,592
	2016	0,0000000000002342	- 0,01700078	0,01360240	0,87047485	- 0,00460462	0,01820702	-17,592
	2017	0,0000000000001817	- 0,04732374	0,02937679	0,77467397	0,06352552	- 0,03414873	-17,592
	2018	0,0000000000001595	- 0,03353991	0,08894183	0,99296374	- 0,04919864	0,13814046	-17,592
	2019	0,00000000000011859	- 0,10271408	- 0,18201435	7,57815828	0,03407714	- 0,21609149	-17,592
APLI	2015	0,0000000000000037	- 0,00008323	- 0,12233849	0,82562706	- 0,05645126	- 0,06588723	-17,592
	2016	0,0000000000000032	- 0,00007963	0,19136938	0,78846739	0,01568933	0,17568005	-17,592
	2017	0,0000000000000032	- 0,00003890	0,19878164	0,86588533	0,06045144	0,13833020	-17,592
	2018	0,0000000000000025	- 0,00006252	0,13998640	0,75559272	0,02316290	0,11682350	-17,592

KODE	Tahun	1/Ait-1 (X1)	TACit/Ait-1 (Y)	□ REV/Ait-1 (X2)	PPE/Ait-1 (X3)	□ REC/Ait-1	( □ REV/Ait-1 ) - ( □ REC/Ait-1 )	β1
	2019	0,0000000000000020	- 0,00001775	- 0,06467209	0,58745650	- 0,02280921	- 0,04186288	-17,592
ARNA	2015	0,0000000000000008	- 0,00003231	- 0,25226024	0,73146565	0,01672259	- 0,26898283	-17,592
	2016	0,0000000000000007	- 0,00000297	0,15379867	0,62925439	0,03433038	0,11946829	-17,592
	2017	0,0000000000000006	- 0,00007997	0,14321194	0,55802679	0,04187158	0,10134036	-17,592
	2018	0,0000000000000006	- 0,00012399	0,14893260	0,51539000	- 0,01487295	0,16380555	-17,592
	2019	0,0000000000000006	- 0,00009154	0,10909457	0,49808147	0,01211094	0,09698362	-17,592
ASII	2015	0,0000000000000186	- 0,19155276	- 0,32598979	2,61227606	- 0,02780365	- 0,29818615	-17,592
	2016	0,0000000000000041	- 0,00450221	- 0,01267953	0,61707580	- 0,12263111	0,10995158	-17,592
	2017	0,0000000000000038	- 0,00062630	0,09536957	0,66583796	- 0,19550896	0,29087854	-17,592
	2018	0,0000000000000034	- 0,00108170	0,11205084	0,71359227	0,21989994	- 0,10784910	-17,592
	2019	0,0000000000000029	0,02160070	- 0,43935064	0,64662863	- 0,09993009	- 0,33942056	-17,592
AUTO	2015	0,0000000000000695	- 0,03781508	- 0,03695135	0,66323509	- 0,00678412	- 0,03016722	-17,592
	2016	0,0000000000000697	- 0,04016623	0,07553328	0,67705541	0,00882091	0,06671237	-17,592



KODE	Tahun	1/Ait-1 (X1)	TACit/Ait-1 (Y)	□ REV/Ait-1 (X2)	PPE/Ait-1 (X3)	□ REC/Ait-1	( □ REV/Ait-1 ) - ( □ REC/Ait-1 )	β1
	2017	0,0000000000000684	0,01050843	0,05084698	0,65244930	0,01306518	0,03778180	-17,592
	2018	0,0000000000000677	0,00015797	0,12237408	0,66899866	0,00804007	0,11433401	-17,592
	2019	0,0000000000000629	- 0,01605360	0,00556299	0,65899257	0,00425485	0,00130815	-17,592
BAJA	2015	0,0000000000010423	- 0,03824529	0,02225139	0,29331751	0,07516945	- 0,05291806	-17,592
	2016	0,0000000000010541	0,00016752	- 0,28708545	0,24538936	- 0,04370671	- 0,24337874	-17,592
	2017	0,0000000000010177	- 0,07679298	0,24371119	0,22308449	- 0,07110016	0,31481135	-17,592
	2018	0,0000000000010566	- 0,11286557	0,06497134	0,22083874	0,02086395	0,04410739	-17,592
	2019	0,0000000000011097	- 0,08709958	- 0,22990288	0,22240259	- 0,02478050	- 0,20512238	-17,592
BATA	2015	0,0000000000000013	0,00019248	0,02596889	0,35365885	- 0,00151214	0,02748103	-17,592
	2016	0,0000000000000013	0,00002899	- 0,03652676	0,34057223	0,00292357	- 0,03945033	-17,592
	2017	0,0000000000000012	0,00000742	- 0,03139673	0,35749458	- 0,00635546	- 0,02504127	-17,592
	2018	0,0000000000000012	0,00003213	0,02122259	0,35913734	- 0,00126010	0,02248270	-17,592
	2019	0,0000000000000011	- 0,00002885	- 0,07005098	0,36322281	- 0,00491349	- 0,06513749	-17,592

KODE	Tahun	1/Ait-1 (X1)	TACit/Ait-1 (Y)	□ REV/Ait-1 (X2)	PPE/Ait-1 (X3)	□ REC/Ait-1	( □ REV/Ait-1 ) - ( □ REC/Ait-1 )	β1
BIMA	2015	0,0000000000000096	- 0,00037555	- 0,61532300	0,15455277	0,01839597	- 0,63371897	-17,592
	2016	0,000000000000100	0,00000308	- 0,50476873	0,12797633	0,03618608	- 0,54095481	-17,592
	2017	0,000000000000109	0,00006656	- 0,19986672	0,18407146	- 0,05432172	- 0,14554500	-17,592
	2018	0,000000000000112	0,00003622	- 0,08480407	0,20131328	- 0,02668693	- 0,05811714	-17,592
	2019	0,000000000000102	0,00009870	- 0,20022250	1,65707141	- 0,01263879	- 0,18758371	-17,592
BRAM	2015	0,0000000000003033	- 0,05703642	0,00062543	0,79375072	- 0,00962495	0,01025037	-17,592
	2016	0,0000000000002550	- 0,08924117	0,04260088	0,62858266	0,02356307	0,01903781	-17,592
	2017	0,0000000000002493	0,00172311	0,07256557	0,63480616	0,02269919	0,04986638	-17,592
	2018	0,0000000000002268	- 0,07191432	0,07441288	0,61738949	- 0,00475105	0,07916393	-17,592
	2019	0,0000000000002427	- 0,07976145	- 0,06349850	0,61612062	- 0,02354738	- 0,03995112	-17,592
BRPT	2015	0,0000000000000312	- 0,03243878	- 0,46045835	0,77604718	- 0,02239447	- 0,43806388	-17,592
	2016	0,0000000000000330	- 0,06978667	0,24640360	0,81746486	0,03922934	0,20717426	-17,592
	2017	0,0000000000000287	- 0,02253344	0,34648233	1,97847459	0,07202666	0,27445567	-17,592

KODE	Tahun	1/Ait-1 (X1)	TACit/Ait-1 (Y)	□ REV/Ait-1 (X2)	PPE/Ait-1 (X3)	□ REC/Ait-1	( □ REV/Ait-1 ) - ( □ REC/Ait-1 )	β1
	2018	0,00000000000000100	- 0,04312860	0,03253618	0,72751524	- 0,00899398	0,04153015	-17,592
	2019	0,0000000000000102	- 0,04641650	- 0,09557627	0,76028525	0,00963338	- 0,10520965	-17,592
BTON	2015	0,0000000000000057	0,00002438	- 0,16272716	0,26745690	- 0,00514171	- 0,15758546	-17,592
	2016	0,0000000000000055	- 0,00002283	- 0,02686501	0,26479984	- 0,00578017	- 0,02108484	-17,592
	2017	0,0000000000000056	0,00003026	0,14242576	0,25573969	0,02122297	0,12120280	-17,592
	2018	0,0000000000000054	0,00001228	0,16064340	0,22500488	0,02216766	0,13847574	-17,592
	2019	0,0000000000000046	- 0,00010888	0,02225088	0,19045505	- 0,01977665	0,04202753	-17,592
BTEK	2015	0,0000000000004141	- 0,22945449	0,43451980	0,16519474	- 0,02464423	0,45916402	-17,592
	2016	0,0000000000003127	- 0,04269116	- 0,10774727	1,31932528	0,08879264	- 0,19653991	-17,592
	2017	0,0000000000002049	0,02409668	0,02849601	0,86088448	0,01639068	0,01210533	-17,592
	2018	0,0000000000001885	- 0,19074198	0,00054742	0,77704046	- 0,04838103	0,04892846	-17,592
	2019	0,0000000000001936	- 0,05268096	- 0,03719708	0,78607791	- 0,00348299	- 0,03371410	-17,592
BUDI	2015	0,0000000000004037	- 0,03059691	0,03818922	0,71602781	0,10448396	- 0,06629475	-17,592

KODE	Tahun	1/Ait-1 (X1)	TACit/Ait-1 (Y)	□ REV/Ait-1 (X2)	PPE/Ait-1 (X3)	□ REC/Ait-1	( □ REV/Ait-1 ) - ( □ REC/Ait-1 )	β1
	2016	0,0000000000003062	- 0,07627789	0,02717369	0,56321907	- 0,17623707	0,20341077	-17,592
	2017	0,0000000000003411	- 0,00804760	0,01467525	0,65214627	0,04016567	- 0,02549042	-17,592
	2018	0,0000000000003402	0,00831821	0,04647629	0,65346785	0,06240985	- 0,01593356	-17,592
	2019	0,0000000000003003	- 0,06219827	0,10708022	0,55818894	- 0,02042895	0,12750917	-17,592
CEKA	2015	0,0000000000000008	- 0,00004833	- 0,16830974	0,18129278	- 0,50933938	0,34102964	-17,592
	2016	0,0000000000000007	0,00004954	0,42387725	0,21678101	0,01428679	0,40959046	-17,592
	2017	0,0000000000000007	- 0,00007113	0,09971971	0,28342682	0,00528572	0,09443398	-17,592
	2018	0,0000000000000007	- 0,00013974	- 0,45123830	0,25835135	0,00001098	- 0,45124928	-17,592
	2019	0,0000000000000009	- 0,00020333	- 0,43490984	0,27839153	0,05861532	- 0,49352516	-17,592
CINT	2015	0,0000000000027013	0,01384320	0,07769880	0,48059123	- 0,02673569	0,10443449	-17,592
	2016	0,0000000000026123	- 0,05000392	0,03186002	0,53375964	- 0,01082778	0,04268780	-17,592
	2017	0,0000000000025042	- 0,00894449	0,11651750	0,66608710	- 0,02329427	0,13981178	-17,592
	2018	0,0000000000020983	0,04895009	- 0,00748066	0,57032486	0,00923283	- 0,01671349	-17,592

KODE	Tahun	1/Ait-1 (X1)	TACit/Ait-1 (Y)	□ REV/Ait-1 (X2)	PPE/Ait-1 (X3)	□ REC/Ait-1	( □ REV/Ait-1 ) - ( □ REC/Ait-1 )	β1
	2019	0,00000000000020351	0,01071556	0,30750625	0,55103571	0,01117414	0,29633211	-17,592
CPIN	2015	0,0000000000000480	0,00240853	0,03696193	0,60799087	- 0,00874973	0,04571166	-17,592
	2016	0,0000000000000405	- 0,07825569	0,33770540	0,49202361	0,07841905	0,25928635	-17,592
	2017	0,0000000000000401	0,02938914	0,44590771	0,51378736	- 0,01080795	0,45671566	-17,592
	2018	0,0000000000000408	- 0,01975603	0,18718322	0,55243583	0,01844389	0,16873933	-17,592
	2019	0,0000000000000362	0,00839211	0,16917627	0,58076522	0,00790284	0,16127343	-17,592
CTBN	2015	0,00000000000003089	- 0,05456221	- 0,31286766	0,37283924	- 0,12779737	- 0,18507029	-17,592
	2016	0,00000000000003142	- 0,10665738	- 0,07551577	0,36021940	- 0,08304553	0,00752975	-17,592
	2017	0,00000000000004623	- 0,09400169	- 0,30293964	0,41652038	0,02624266	- 0,32918230	-17,592
	2018	0,00000000000004945	0,10846380	0,25398582	0,46288803	0,07842751	0,17555831	-17,592
	2019	0,00000000000004492	- 0,00607003	0,36756016	0,40276409	0,05663988	0,31092029	-17,592
DLTA	2015	0,0000000000000010	- 0,00005472	- 0,18020732	0,13666451	- 0,03880357	- 0,14140375	-17,592
	2016	0,0000000000000010	- 0,00000515	0,07267635	0,14413926	- 0,00065510	0,07333146	-17,592

KODE	Tahun	1/Ait-1 (X1)	TACit/Ait-1 (Y)	□ REV/Ait-1 (X2)	PPE/Ait-1 (X3)	□ REC/Ait-1	( □ REV/Ait-1 ) - ( □ REC/Ait-1 )	β1
	2017	0,0000000000000008	- 0,00005212	0,00195364	0,11209463	- 0,01875749	0,02071113	-17,592
	2018	0,0000000000000007	- 0,00000325	0,08628754	0,10388185	0,02572257	0,06056497	-17,592
	2019	0,0000000000000007	0,00002852	- 0,04323524	0,08741525	0,02513338	- 0,06836862	-17,592
DVLA	2015	0,0000000000000008	- 0,00008562	0,16296316	0,26783560	0,03805687	0,12490629	-17,592
	2016	0,0000000000000007	- 0,00002572	0,10554446	0,33597746	0,04597828	0,05956618	-17,592
	2017	0,0000000000000007	- 0,00004472	0,08116326	0,30380110	0,01119921	0,06996405	-17,592
	2018	0,0000000000000006	0,00010605	0,07557501	0,29218930	0,05355071	0,02202430	-17,592
	2019	0,0000000000000006	- 0,00003016	0,06736482	0,32668248	- 0,00965698	0,07702180	-17,592
EKAD	2015	0,0000000000000024	- 0,00013090	0,01205652	0,25656953	- 0,00656982	0,01862634	-17,592
	2016	0,0000000000000026	0,00001590	0,09520664	0,93629052	0,02751891	0,06768772	-17,592
	2017	0,0000000000000014	0,00003500	0,10669334	0,54540335	0,01380310	0,09289024	-17,592
	2018	0,0000000000000013	0,00001610	0,12047055	0,49173035	0,01710439	0,10336616	-17,592
	2019	0,0000000000000012	- 0,00004472	0,02193978	0,56454992	- 0,00144830	0,02338808	-17,592

KODE	Tahun	1/Ait-1 (X1)	TACit/Ait-1 (Y)	□ REV/Ait-1 (X2)	PPE/Ait-1 (X3)	□ REC/Ait-1	( □ REV/Ait-1 ) - ( □ REC/Ait-1 )	β1
ERTX	2015	0,0000000000017363	0,07188015	1,29341109	0,62934916	0,05934733	1,23406376	-17,592
	2016	0,0000000000013680	- 0,10798438	- 0,00449064	0,57524192	- 0,08199956	0,07750892	-17,592
	2017	0,0000000000014088	0,10298674	0,02634724	0,59558330	0,04673276	- 0,02038553	-17,592
	2018	0,0000000000012471	- 0,03004555	0,14379565	0,57856342	0,10530929	0,03848636	-17,592
	2019	0,0000000000011172	0,02457917	- 0,08588711	0,53638027	- 0,03223448	- 0,05365263	-17,592
ESTI	2015	0,0000000000011542	- 0,16060340	- 0,08911815	0,48397535	- 0,02050845	- 0,06860970	-17,592
	2016	0,0000000000012754	0,07840213	- 0,04607660	0,38534949	0,02345427	- 0,06953087	-17,592
	2017	0,0000000000015007	- 0,04022233	0,00189271	0,73233311	- 0,02652370	0,02841641	-17,592
	2018	0,0000000000012005	0,10548505	0,04727131	0,56306297	0,00928014	0,03799117	-17,592
	2019	0,0000000000011272	0,02334175	- 0,10445722	0,47796441	- 0,00330060	- 0,10115662	-17,592
GDST	2015	0,0000000000007364	- 0,01170635	- 0,22226380	0,56642909	- 0,01709780	- 0,20516599	-17,592
	2016	0,0000000000008446	- 0,04694217	- 0,13219493	0,66724335	- 0,02449598	- 0,10769895	-17,592
	2017	0,0000000000007952	- 0,03033967	0,51429401	0,68433498	0,00705627	0,50723774	-17,592

KODE	Tahun	1/Ait-1 (X1)	TACit/Ait-1 (Y)	□ REV/Ait-1 (X2)	PPE/Ait-1 (X3)	□ REC/Ait-1	( □ REV/Ait-1 ) - ( □ REC/Ait-1 )	β1
	2018	0,00000000000007273	- 0,06865929	0,11070956	0,76670006	- 0,00558477	0,11629433	-17,592
	2019	0,00000000000007397	0,06448543	0,21931158	0,85862259	0,04647734	0,17283424	-17,592
GDYR	2015	0,00000000000006383	- 0,10792383	0,08299602	0,60462555	0,01118588	0,07181014	-17,592
	2016	0,00000000000006075	- 0,03763854	- 0,02868265	0,54052782	- 0,03651706	0,00783442	-17,592
	2017	0,00000000000006574	- 0,15452509	0,06528185	0,64415780	0,00604818	0,05923367	-17,592
	2018	0,00000000000005971	0,02619103	0,06285634	0,66552686	0,00086335	0,06199298	-17,592
	2019	0,00000000000005549	0,00867193	- 0,17794672	0,62692932	- 0,00660868	- 0,17133804	-17,592
GGRM	2015	0,0000000000000172	0,05584364	0,08894629	0,35953021	0,00061515	0,08833114	-17,592
	2016	0,0000000000000157	- 0,00417237	0,09304048	0,33097117	0,00821743	0,08482305	-17,592
	2017	0,0000000000000159	- 0,00713615	0,11170128	0,36528742	0,00221170	0,10948958	-17,592
	2018	0,0000000000000150	- 0,05140257	0,18576619	0,35668851	- 0,00753814	0,19330434	-17,592
	2019	0,0000000000000145	- 0,00425052	0,21442478	0,38447482	0,00217051	0,21225427	-17,592
HMSP	2015	0,0000000000000352	0,33657269	0,29524246	0,28904905	0,12786503	0,16737743	-17,592



KODE	Tahun	1/Ait-1 (X1)	TACit/Ait-1 (Y)	□ REV/Ait-1 (X2)	PPE/Ait-1 (X3)	□ REC/Ait-1	( □ REV/Ait-1 ) - ( □ REC/Ait-1 )	β1
	2016	0,00000000000000263	- 0,03457840	0,16830384	0,23311266	0,00709255	0,16121129	-17,592
	2017	0,00000000000000235	- 0,06365304	0,08527344	0,21079918	- 0,02859278	0,11386622	-17,592
	2018	0,00000000000000232	- 0,15426289	0,17733469	0,20330832	0,00079611	0,17653858	-17,592
	2019	0,00000000000000215	- 0,07348232	- 0,01473561	0,19753890	- 0,01194145	- 0,00279416	-17,592
ICBP	2015	0,00000000000000400	- 0,02246890	0,06866425	0,50337122	0,01768878	0,05097547	-17,592
	2016	0,00000000000000376	- 0,03590514	0,10259454	0,50189280	0,01996293	0,08263161	-17,592
	2017	0,00000000000000346	- 0,05643893	0,03946184	0,52038648	0,00804499	0,03141684	-17,592
	2018	0,00000000000000316	0,00017097	0,08876841	0,64028767	0,00458309	0,08418532	-17,592
	2019	0,00000000000000291	- 0,05930465	0,11299440	0,64260164	- 0,00405637	0,11705078	-17,592
IGAR	2015	0,00000000000000029	- 0,00008170	- 0,17264122	0,21219892	- 0,06262715	- 0,11001407	-17,592
	2016	0,00000000000000026	0,00001463	0,30073496	0,19915129	0,02979181	0,27094315	-17,592
	2017	0,00000000000000023	- 0,00002583	- 0,07023958	0,26570835	0,00526513	- 0,07550470	-17,592
	2018	0,00000000000000019	0,00008316	0,02999781	0,30019407	0,03321405	- 0,00321624	-17,592

KODE	Tahun	1/Ait-1 (X1)	TACit/Ait-1 (Y)	□ REV/Ait-1 (X2)	PPE/Ait-1 (X3)	□ REC/Ait-1	( □ REV/Ait-1 ) - ( □ REC/Ait-1 )	β1
	2019	0,00000000000000018	- 0,00008693	- 0,00135929	0,29993273	0,00179633	- 0,00315562	-17,592
IMAS	2015	0,00000000000000426	- 0,03475628	- 0,05785964	0,53969468	0,02199807	- 0,07985771	-17,592
	2016	0,00000000000000402	- 0,01736426	- 0,12270032	0,56287632	0,01109612	- 0,13379644	-17,592
	2017	0,00000000000000390	0,02061314	0,01434551	0,70899341	0,04822715	- 0,03388164	-17,592
	2018	0,00000000000000318	0,07441327	0,07827548	0,78176211	0,04975027	0,02852521	-17,592
	2019	0,00000000000000244	0,01882399	0,01799146	0,68825005	0,00669703	0,01129443	-17,592
IMPC	2015	0,00000000000000006	0,00000705	- 0,15250097	0,44671000	- 0,00815043	- 0,14435055	-17,592
	2016	0,00000000000000006	- 0,00002318	- 0,00748683	0,60533672	0,02054163	- 0,02802846	-17,592
	2017	0,00000000000000004	0,00003106	0,02577215	0,48066501	0,02446179	0,00131036	-17,592
	2018	0,00000000000000004	0,00002715	0,08774409	0,50118645	0,00562612	0,08211797	-17,592
	2019	0,00000000000000004	- 0,00001736	0,04016615	0,53033301	0,01479278	0,02537338	-17,592
INAI	2015	0,0000000000011190	- 0,02058513	0,50490298	0,40745384	0,27769317	0,22720981	-17,592
	2016	0,00000000000007517	0,13930721	- 0,07529780	0,27419464	0,05461273	- 0,12991054	-17,592

KODE	Tahun	1/Ait-1 (X1)	TACit/Ait-1 (Y)	□ REV/Ait-1 (X2)	PPE/Ait-1 (X3)	□ REC/Ait-1	( □ REV/Ait-1 ) - ( □ REC/Ait-1 )	β1
	2017	0,0000000000007468	- 0,00949440	- 0,22719732	0,26374812	- 0,05410700	- 0,17309032	-17,592
	2018	0,0000000000008238	- 0,07569961	0,12357667	0,28610572	0,08170733	0,04186935	-17,592
	2019	0,0000000000007139	0,071117235	0,06128382	0,23501630	- 0,09158829	0,15287211	-17,592
INAF	2015	0,0000000000008002	- 0,10219474	0,19240605	0,37251137	0,00131543	0,19109062	-17,592
	2016	0,0000000000006520	0,19599235	0,03442900	0,34434629	0,01259276	0,02183624	-17,592
	2017	0,0000000000007238	- 0,14002934	- 0,03140140	0,43346708	- 0,03046322	- 0,00093818	-17,592
	2018	0,0000000000006536	0,02461274	- 0,02505928	0,37575461	0,04852867	- 0,07358794	-17,592
	2019	0,0000000000006933	- 0,02026045	- 0,16209976	0,38467179	- 0,00339327	- 0,15870649	-17,592
INCI	2015	0,00000000000067679	- 0,05970603	- 8,27383080	0,42148887	0,06249278	- 8,33632358	-17,592
	2016	0,00000000000058981	0,10780991	0,23238023	0,88830143	0,12008453	0,11229569	-17,592
	2017	0,00000000000037126	0,01502352	0,34764691	0,58751416	0,08223751	0,26540940	-17,592
	2018	0,00000000000032918	0,01508648	0,32343192	0,65792414	0,03607082	0,28736111	-17,592
	2019	0,00000000000025552	0,00496631	0,03442312	0,51662855	0,06513897	- 0,03071585	-17,592

KODE	Tahun	1/Ait-1 (X1)	TACit/Ait-1 (Y)	□ REV/Ait-1 (X2)	PPE/Ait-1 (X3)	□ REC/Ait-1	( □ REV/Ait-1 ) - ( □ REC/Ait-1 )	β1
INDF	2015	0,00000000000000116	- 0,04471256	0,00490832	0,56942782	- 0,30486352	0,30977185	-17,592
	2016	0,0000000000000109	- 0,07149842	0,02976505	0,57920275	0,00095726	0,02880779	-17,592
	2017	0,0000000000000122	- 0,07241207	0,04181711	0,67446810	0,00267112	0,03914599	-17,592
	2018	0,0000000000000114	- 0,00428830	0,03648088	0,71941717	0,01306194	0,02341894	-17,592
	2019	0,0000000000000104	- 0,08270818	0,03247668	0,67118908	- 0,00630081	0,03877749	-17,592
INDS	2015	0,0000000000000004	- 0,03647864	- 0,09089004	0,68384909	- 0,01222306	- 0,07866699	-17,592
	2016	0,0000000000000004	- 0,05633671	- 0,00879776	0,58559920	- 0,00196610	- 0,00683166	-17,592
	2017	0,0000000000000004	- 0,08340324	0,13359294	0,56127832	0,01771740	0,11587554	-17,592
	2018	0,0000000000000004	0,00053565	0,17747320	0,55354635	0,03881167	0,13866153	-17,592
	2019	0,0000000000000004	0,11608902	- 0,12430643	0,75547915	- 0,04811099	- 0,07619544	-17,592
INKP	2015	0,0000000000000111	0,00944722	0,03056184	0,76147325	0,06289137	- 0,03232953	-17,592
	2016	0,0000000000000106	0,00550678	- 0,01616913	0,66660221	0,00910262	- 0,02527175	-17,592
	2017	0,0000000000000107	- 0,03670175	- 0,37709370	0,65256833	0,02755161	- 0,40464531	-17,592

KODE	Tahun	1/Ait-1 (X1)	TACit/Ait-1 (Y)	□ REV/Ait-1 (X2)	PPE/Ait-1 (X3)	□ REC/Ait-1	( □ REV/Ait-1 ) - ( □ REC/Ait-1 )	β1
	2018	0,0000000000000090	0,01031701	0,02718189	0,59736154	0,02944486	- 0,00226296	-17,592
	2019	0,0000000000000082	- 0,02860423	- 0,01283143	0,48991734	0,00881372	- 0,02164515	-17,592
INRU	2015	0,0000000000000243	- 0,00945540	- 0,00068945	0,09206713	0,00014820	- 0,00083765	-17,592
	2016	0,0000000000002171	0,03162069	- 0,04272718	0,84940108	0,00732366	- 0,05005084	-17,592
	2017	0,0000000000002186	0,11236183	0,11861022	0,88351971	- 0,00384649	0,12245671	-17,592
	2018	0,0000000000002173	- 0,01105262	0,01254262	0,99076087	0,00035227	0,01219035	-17,592
	2019	0,0000000000001700	- 0,17828190	- 0,04503202	1,04033059	- 0,00112531	- 0,04390671	-17,592
INTP	2015	0,0000000000000346	- 0,02397610	- 0,07610306	0,50215300	- 0,00471888	- 0,07138418	-17,592
	2016	0,0000000000000362	0,01173029	- 0,08814420	0,56899027	0,00255561	- 0,09069981	-17,592
	2017	0,0000000000000332	- 0,03057941	- 0,03086783	0,53002635	- 0,00336786	- 0,02749997	-17,592
	2018	0,0000000000000346	- 0,02905365	0,02629852	0,53606360	0,01693665	0,00936187	-17,592
	2019	0,0000000000000360	- 0,05021732	0,02695587	0,53540932	0,00102859	0,02592729	-17,592
IPOL	2015	0,0000000000002540	- 0,08604257	- 0,10212036	0,69620600	- 0,03464651	- 0,06747385	-17,592

KODE	Tahun	1/Ait-1 (X1)	TACit/Ait-1 (Y)	□ REV/Ait-1 (X2)	PPE/Ait-1 (X3)	□ REC/Ait-1	( □ REV/Ait-1 ) - ( □ REC/Ait-1 )	β1
	2016	0,0000000000002651	- 0,00521733	- 0,01750708	0,68292698	0,02671183	- 0,04421891	-17,592
	2017	0,0000000000002430	- 0,01943836	0,01169420	0,62467505	0,01564871	- 0,00395451	-17,592
	2018	0,0000000000002399	0,00286456	0,04391314	0,63746800	0,01982623	0,02408691	-17,592
	2019	0,0000000000002463	- 0,05488600	- 0,02846461	0,59043115	- 0,02502311	- 0,00344150	-17,592
JECC	2015	0,0000000000009397	- 0,01793531	0,16005928	0,37962636	- 0,00451982	0,16457911	-17,592
	2016	0,0000000000007361	- 0,03824028	0,27564142	0,33528702	0,04361964	0,23202178	-17,592
	2017	0,0000000000006300	- 0,00163379	0,09244775	0,39914531	0,00017401	0,09227375	-17,592
	2018	0,0000000000005187	0,04200492	0,53063737	0,34546059	0,02081683	0,50982053	-17,592
	2019	0,0000000000004804	- 0,08633558	- 0,13522215	0,28884874	0,01553929	- 0,15076144	-17,592
JPFA	2015	0,000000000000635	- 0,05891506	0,03579126	0,47942964	- 0,00373718	0,03952844	-17,592
	2016	0,000000000000583	- 0,03391696	0,11890795	0,47728863	0,00253201	0,11637594	-17,592
	2017	0,000000000000519	0,01415208	0,13190871	0,51423467	0,01711898	0,11478973	-17,592
	2018	0,000000000000474	0,01548276	0,20912818	0,50368839	0,00927423	0,19985395	-17,592

KODE	Tahun	1/Ait-1 (X1)	TACit/Ait-1 (Y)	□ REV/Ait-1 (X2)	PPE/Ait-1 (X3)	□ REC/Ait-1	( □ REV/Ait-1 ) - ( □ REC/Ait-1 )	β1
	2019	0,0000000000000434	0,00018752	0,11848219	0,56398399	0,00943518	0,10904701	-17,592
KAEF	2015	0,0000000000003319	0,02973431	0,11263592	0,44276652	0,01004313	0,10259279	-17,592
	2016	0,0000000000002911	0,02141182	0,27690381	0,49661864	0,04503209	0,23187172	-17,592
	2017	0,0000000000002168	0,07077772	0,09621761	0,52770206	0,05829958	0,03791803	-17,592
	2018	0,0000000000001640	0,02354573	0,22652556	0,67105981	- 0,00471909	0,23124466	-17,592
	2019	0,0000000000001057	0,19763643	0,18649152	1,16359332	0,14533753	0,04115399	-17,592
KBLI	2015	0,0000000000007458	0,05164001	0,20729687	0,44018601	0,04381268	0,16348419	-17,592
	2016	0,0000000000006444	- 0,03147109	0,09676357	0,41755980	- 0,00394840	0,10071196	-17,592
	2017	0,0000000000005344	0,10226204	0,20011970	0,57244307	0,31067206	- 0,11055236	-17,592
	2018	0,0000000000003318	0,05355566	0,34947457	0,33128403	0,16515370	0,18432087	-17,592
	2019	0,0000000000003082	0,11800289	0,08031808	0,09002281	- 0,00926113	0,08957922	-17,592
KDSI	2015	0,0000000000000010	- 0,03164935	0,09133662	0,45056177	0,05190893	0,03942769	-17,592
	2016	0,0000000000000008	- 0,03263048	0,23905570	0,41382531	0,02823378	0,21082192	-17,592

KODE	Tahun	1/Ait-1 (X1)	TACit/Ait-1 (Y)	□ REV/Ait-1 (X2)	PPE/Ait-1 (X3)	□ REC/Ait-1	( □ REV/Ait-1 ) - ( □ REC/Ait-1 )	β1
	2017	0,0000000000000009	0,00674407	0,21902147	0,49658882	- 0,03926363	0,25828509	-17,592
	2018	0,0000000000000008	- 0,00888058	0,06205878	0,47011264	0,15556476	- 0,09350598	-17,592
	2019	0,0000000000000007	- 0,13938523	- 0,06684593	0,90098863	- 0,16137479	0,09452886	-17,592
KIAS	2015	0,0000000000004409	- 0,03874579	- 0,04346288	0,62184640	0,04029218	- 0,08375507	-17,592
	2016	0,0000000000004707	- 0,13073772	0,02980740	0,63077333	- 0,00562467	0,03543207	-17,592
	2017	0,0000000000005377	- 0,03626025	- 0,02884968	0,66686406	0,01533884	- 0,04418851	-17,592
	2018	0,0000000000005657	- 0,03367202	0,03728158	0,64718600	0,01794219	0,01933939	-17,592
	2019	0,0000000000005867	- 0,26355001	- 0,08266526	0,47682981	- 0,09533695	0,01267169	-17,592
KICI	2015	0,00000000000099679	- 0,08916642	- 0,11200526	0,60213221	- 0,00582048	- 0,10618478	-17,592
	2016	0,00000000000074721	0,00343885	0,05714111	0,45125564	0,06388417	- 0,00674306	-17,592
	2017	0,00000000000071526	0,01231587	0,10037032	0,42253582	- 0,01135441	0,11172473	-17,592
	2018	0,00000000000066925	- 0,00228908	- 0,17734274	0,38058902	0,00279609	- 0,18013883	-17,592
	2019	0,00000000000064898	- 0,07346254	0,02690108	0,36951090	- 0,02257726	0,04947834	-17,592



KODE	Tahun	1/Ait-1 (X1)	TACit/Ait-1 (Y)	□ REV/Ait-1 (X2)	PPE/Ait-1 (X3)	□ REC/Ait-1	( □ REV/Ait-1 ) - ( □ REC/Ait-1 )	β1
KINO	2015	0,0000000000000005	0,10219483	0,14192544	0,60177608	0,25726010	- 0,11533466	-17,592
	2016	0,0000000000000003	0,05270334	- 0,03450973	0,43856866	- 0,00031071	- 0,03419902	-17,592
	2017	0,0000000000000003	- 0,03976743	- 0,10119989	0,43908914	- 0,01827169	- 0,08292821	-17,592
	2018	0,0000000000000003	0,01401422	0,13931846	0,49919303	0,04676362	0,09255484	-17,592
	2019	0,0000000000000003	0,13869752	0,29708402	0,65718749	0,11189372	0,18519030	-17,592
KLBF	2015	0,0000000000000001	- 0,03210005	0,04171722	0,39776665	- 0,00247762	0,04419484	-17,592
	2016	0,0000000000000001	0,01394902	0,10855151	0,41277067	0,02129943	0,08725208	-17,592
	2017	0,0000000000000001	0,02922203	- 0,27244314	0,43164882	0,01588635	- 0,28832949	-17,592
	2018	0,0000000000000001	- 0,13907289	0,38409914	0,49244143	0,02665675	0,35744238	-17,592
	2019	0,0000000000000001	- 0,10592595	- 0,04461425	0,49829897	0,01111302	- 0,05572727	-17,592
LION	2015	0,0000000000000017	- 0,00576229	0,01921551	0,21644469	0,02488322	- 0,00566772	-17,592
	2016	0,0000000000000016	- 0,01713456	- 0,01581975	0,22367026	0,02115784	- 0,03697760	-17,592
	2017	0,0000000000000015	- 0,00055229	- 0,04293642	0,26068566	0,00259493	- 0,04553134	-17,592

KODE	Tahun	1/Ait-1 (X1)	TACit/Ait-1 (Y)	□ REV/Ait-1 (X2)	PPE/Ait-1 (X3)	□ REC/Ait-1	( □ REV/Ait-1 ) - ( □ REC/Ait-1 )	β1
	2018	0,00000000000000015	0,00836217	0,10915601	0,26396242	0,03781085	0,07134516	-17,592
	2019	0,00000000000000017	- 0,00710366	- 0,08661529	0,31010764	- 0,02055759	- 0,06605770	-17,592
LMPI	2015	0,0000000000012363	- 0,00084758	- 0,07523094	0,32614651	- 0,01029262	- 0,06493832	-17,592
	2016	0,0000000000012609	- 0,01392643	- 0,05137879	0,33008855	0,02326499	- 0,07464379	-17,592
	2017	0,0000000000012340	- 0,01769909	- 0,00098873	0,32369144	- 0,02606133	0,02507260	-17,592
	2018	0,0000000000011983	- 0,09040947	0,05321656	0,31278077	- 0,07499417	0,12821073	-17,592
	2019	0,0000000000012711	- 0,07603502	0,35856692	0,32750265	- 0,09722647	0,45579339	-17,592
LMSH	2015	0,0000000000070904	- 0,06357542	- 0,52804662	0,31663521	- 0,02289653	- 0,50515009	-17,592
	2016	0,0000000000074748	- 0,00462360	- 0,12515726	0,48252454	- 0,01142267	- 0,11373459	-17,592
	2017	0,0000000000061414	- 0,01487179	0,40850475	0,43968684	- 0,01047735	0,41898210	-17,592
	2018	0,0000000000062049	0,03022801	0,09715904	0,42465600	0,01598125	0,08117779	-17,592
	2019	0,0000000000062489	- 0,07896542	- 0,38894252	0,42023308	0,00945033	- 0,39839284	-17,592
MBTO	2015	0,0000000000016051	- 0,02418563	0,03753423	0,29148427	0,05419243	- 0,01665820	-17,592

KODE	Tahun	1/Ait-1 (X1)	TACit/Ait-1 (Y)	□ REV/Ait-1 (X2)	PPE/Ait-1 (X3)	□ REC/Ait-1	( □ REV/Ait-1 ) - ( □ REC/Ait-1 )	β1
	2016	0,00000000000015411	0,00603700	- 0,01439180	0,36553765	0,01586109	- 0,03025289	-17,592
	2017	0,00000000000014085	0,01177902	0,06498039	0,36662063	0,05878757	0,00619281	-17,592
	2018	0,00000000000012810	- 0,15464033	- 0,29341425	0,32748680	- 0,17917313	- 0,11424112	-17,592
	2019	0,00000000000015432	- 0,08846674	0,05408793	0,42248664	- 0,10493736	0,15902529	-17,592
MLBI	2015	0,0000000000004482	- 0,18929330	- 0,13096204	0,62342725	- 0,07721921	- 0,05374283	-17,592
	2016	0,0000000000004760	- 0,12677708	0,26988704	0,65391534	0,03798886	0,23189819	-17,592
	2017	0,0000000000004396	- 0,00419509	0,05557050	0,62998200	0,12431309	- 0,06874259	-17,592
	2018	0,0000000000003984	- 0,07478174	0,10353423	0,66154916	0,01324501	0,09028923	-17,592
	2019	0,0000000000003461	3,69321035	0,02138432	0,60015484	0,08825330	- 0,06686899	-17,592
MLIA	2015	0,0000000000001385	- 0,02362006	0,01167341	0,77492550	- 0,01089967	0,02257308	-17,592
	2016	0,0000000000001403	0,00069940	0,01119147	0,86076422	0,00673697	0,00445450	-17,592
	2017	0,0000000000001295	- 0,01259821	0,06258732	0,50827097	0,01413817	0,04844915	-17,592
	2018	0,0000000000001928	- 0,00738557	- 0,13499786	0,79276074	- 0,02390464	- 0,11109321	-17,592

KODE	Tahun	1/Ait-1 (X1)	TACit/Ait-1 (Y)	□ REV/Ait-1 (X2)	PPE/Ait-1 (X3)	□ REC/Ait-1	( □ REV/Ait-1 ) - ( □ REC/Ait-1 )	β1
	2019	0,0000000000001900	- 0,00934632	- 0,32104035	0,82104050	0,00555534	- 0,32659569	-17,592
NIKL	2015	0,0000000000006592	- 0,14543536	- 0,08684575	0,32206132	- 0,00265325	- 0,08419250	-17,592
	2016	0,0000000000006374	- 0,09734667	- 0,07655428	0,27424744	- 0,01009065	- 0,06646364	-17,592
	2017	0,0000000000006199	0,10570577	0,17300372	0,26408058	0,09746365	0,07554007	-17,592
	2018	0,0000000000005860	0,07831750	0,16363334	0,31850671	0,08369515	0,07993819	-17,592
	2019	0,0000000000004731	- 0,05007395	- 0,01469113	0,22708556	- 0,00956599	- 0,00512514	-17,592
PICO	2015	0,0000000000000016	- 0,07076861	0,00794463	0,25011232	0,00747932	0,00046530	-17,592
	2016	0,0000000000000017	0,01181667	0,01224868	0,39975778	- 0,11478432	0,12703300	-17,592
	2017	0,0000000000000016	- 0,04091536	0,06316335	0,36448456	0,12464976	- 0,06148641	-17,592
	2018	0,0000000000000014	- 0,08328244	0,04023765	0,47792970	- 0,00717415	0,04741180	-17,592
	2019	0,0000000000000012	- 0,22013723	- 0,00696978	0,74542909	- 0,01167364	0,00470386	-17,592
PSDN	2015	0,0000000000000016	- 0,00928771	- 0,08791563	0,53583315	- 0,06982595	- 0,01808968	-17,592
	2016	0,0000000000000016	0,01402627	0,02023369	0,49055685	0,03167284	- 0,01143915	-17,592

KODE	Tahun	1/Ait-1 (X1)	TACit/Ait-1 (Y)	□ REV/Ait-1 (X2)	PPE/Ait-1 (X3)	□ REC/Ait-1	( □ REV/Ait-1 ) - ( □ REC/Ait-1 )	β1
	2017	0,00000000000000015	0,02275271	0,71379160	0,46488155	0,04476454	0,66902706	-17,592
	2018	0,00000000000000014	0,05505696	- 0,09480255	0,47551763	- 0,00313019	- 0,09167237	-17,592
	2019	0,00000000000000014	0,02538200	- 0,15736510	0,68487395	- 0,02928725	- 0,12807785	-17,592
SMBR	2015	0,00000000000000003	- 0,05752064	0,08411644	0,45419494	- 0,01404680	0,09816325	-17,592
	2016	0,00000000000000003	0,05255469	0,01883330	1,08014795	0,05302642	- 0,03419312	-17,592
	2017	0,00000000000000002	- 0,00837462	0,00657306	0,90108621	0,04461678	- 0,03804372	-17,592
	2018	0,00000000000000002	0,00229361	0,08779702	0,82598243	0,01612025	0,07167677	-17,592
	2019	0,00000000000000002	- 0,01044696	0,00066977	0,08112684	- 0,00155444	0,00222421	-17,592
TALF	2015	0,00000000000000023	0,05557316	- 0,18825161	0,29482812	0,01505943	- 0,20331104	-17,592
	2016	0,00000000000000023	0,02665595	0,21426563	1,28089721	0,03938059	0,17488504	-17,592
	2017	0,00000000000000011	0,01987750	0,08695729	0,64648156	0,04392386	0,04303342	-17,592
	2018	0,00000000000000011	- 0,03228369	0,10308623	0,62807567	0,02363296	0,07945327	-17,592
	2019	0,00000000000000010	0,21007874	0,18647098	0,86350586	0,03790541	0,14856557	-17,592

KODE	Tahun	1/Ait-1 (X1)	TACit/Ait-1 (Y)	□ REV/Ait-1 (X2)	PPE/Ait-1 (X3)	□ REC/Ait-1	( □ REV/Ait-1 ) - ( □ REC/Ait-1 )	β1
TBMS	2015	0,00000000000000057	- 0,36370682	- 0,53090400	0,00019624	- 0,18552402	- 0,34537999	-17,592
	2016	0,00000000000000076	- 0,05159849	- 0,38473578	0,23373955	0,13337023	- 0,51810601	-17,592
	2017	0,00000000000000077	- 0,03356487	1,18876745	0,24439284	0,12842144	1,06034601	-17,592
	2018	0,00000000000000061	- 0,02211070	0,70741428	0,25997011	0,15017757	0,55723670	-17,592
	2019	0,00000000000000052	- 0,03396639	- 0,80335524	0,20839015	0,12819464	- 0,93154987	-17,592
ULTJ	2015	0,00000000000000003	- 0,05015640	0,16350978	0,49224306	0,02404944	0,13946033	-17,592
	2016	0,00000000000000003	- 0,01957159	0,08250157	0,38541789	0,00755712	0,07494446	-17,592
	2017	0,00000000000000002	- 0,08511866	0,04566218	0,41209430	0,00793614	0,03772603	-17,592
	2018	0,00000000000000002	0,02425014	0,11438787	0,53255870	0,00435613	0,11003173	-17,592
	2019	0,00000000000000002	- 0,01097074	0,13832881	0,52049103	0,01645971	0,12186910	-17,592

KODE	Tahun	$\beta_2$	$\beta_3$	$\beta_1(1/Ait-1)$	$\beta_2(\square REV/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	TACit/Ait-1	$\beta_2(\square REV/Ait-1 - \square REC/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	NDA	DA=TACit/Ait-1-NDA
ADES	2015	0,013	0,010	0,0000000000349746	0,00241991	0,00766327	0,01008318	0,00185289	0,00766327	0,00951615	0,00056703
	2016	0,013	0,010	0,0000000000269308	0,00446550	0,00701182	0,01147733	0,00391017	0,00701182	0,01092199	0,00055533
	2017	0,013	0,010	0,0000000000229216	0,00127610	0,00727555	0,00599945	0,02314041	0,00727555	0,01586486	0,02186431
	2018	0,013	0,010	0,0000000000209368	0,00016229	0,00629434	0,00613205	0,00002968	0,00629434	0,00626466	0,00013261
	2019	0,013	0,010	0,0000000000199618	0,00045605	0,00546878	0,00592483	0,00041742	0,00546878	0,00588620	0,00003864
ADMG	2015	0,013	0,010	0,0000000000030342	0,00299663	0,00654577	0,00354914	0,00309075	0,00654577	0,00345502	0,00009411
	2016	0,013	0,010	0,0000000000030362	0,00118900	0,00591032	0,00472132	0,00116697	0,00591032	0,00474335	0,00002203
	2017	0,013	0,010	0,0000000000034267	0,00139997	0,00605256	0,00745253	0,00130125	0,00605256	0,00735381	0,00009872
	2018	0,013	0,010	0,0000000000034752	0,00208837	0,00452195	0,00661033	0,00266992	0,00452195	0,00719187	0,00058154

KODE	Tahun	$\beta_2$	$\beta_3$	$\beta_1(1/Ait-1)$	$\beta_2(\square REV/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	TACit/Ait-1	$\beta_2(\square REV/Ait-1 - \square REC/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	NDA	DA=TACit/Ait-1-NDA
	2019	0,013	0,010	- 0,0000000000043 823	- 0,00602179	0,00520889	- 0,000812 89	- 0,00574 693	0,005208 89	- 0,00053803	- 0,00027486
AKPI	2015	0,013	0,010	- 0,0000000000078 992	0,00043322	0,00857505	0,009008 27	0,00002 156	0,008575 05	0,00859662	0,00041165
	2016	0,013	0,010	- 0,0000000000061 016	0,00013812	0,00619249	0,006330 60	0,00064 592	0,006192 49	0,00683840	- 0,00050780
	2017	0,013	0,010	- 0,0000000000067 249	0,00009025	0,00681154	0,006901 79	0,00034 075	0,006811 54	0,00647078	0,00043100
	2018	0,013	0,010	- 0,00000000000640 793	0,01572604	0,06842085	0,084146 90	0,01098 121	0,068420 85	0,07940206	0,00474484
	2019	0,013	0,010	- 0,0000000000057 295	- 0,00059414	0,00562633	0,005032 19	- 0,00036 392	0,005626 33	0,00526241	- 0,00023022
ALDO	2015	0,013	0,010	- 0,0000000000000 507	0,00171735	0,00349136	0,005208 71	0,00113 870	0,003491 36	0,00463006	0,00057865
	2016	0,013	0,010	- 0,0000000000000 481	0,00468335	0,00313149	0,007814 84	0,00367 514	0,003131 49	0,00680663	0,00100821
	2017	0,013	0,010	- 0,0000000000000 429	0,00137998	0,00373953	0,005119 51	0,00104 971	0,003739 53	0,00478925	0,00033027



KODE	Tahun	$\beta_2$	$\beta_3$	$\beta_1(1/Ait-1)$	$\beta_2(\square REV/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	TACit/Ait-1	$\beta_2(\square REV/Ait-1 - \square REC/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	NDA	DA=TACit/Ait-1-NDA
	2018	0,013	0,010	- 0,00000000000000000000 353	0,00217132	0,00779488	0,009966 20	0,00715 571	0,007794 88	0,01495059	- 0,00498439
	2019	0,013	0,010	- 0,00000000000000000000 334	0,00780461	0,00762633	0,015430 94	0,00144 098	0,007626 33	0,00906731	0,00636363
ALKA	2015	0,013	0,010	- 0,000000000000718 389	- 0,02630206	0,00304226	- 0,023259 80	- 0,01918 617	0,003042 26	- 0,01614390	- 0,00711589
	2016	0,013	0,010	- 0,00000000001216 349	0,03724500	0,00553638	0,042781 38	0,03855 328	0,005536 38	0,04408966	- 0,00130828
	2017	0,013	0,010	- 0,00000000001287 659	0,07653130	0,00209985	0,078631 15	0,07305 080	0,002099 85	0,07515065	0,00348050
	2018	0,013	0,010	- 0,00000000000576 388	0,07279719	0,00087486	0,073672 05	0,05369 101	0,000874 86	0,05456587	0,01910618
	2019	0,013	0,010	- 0,00000000000271 074	- 0,02834610	0,00029250	- 0,028053 60	- 0,02395 416	0,000292 50	- 0,02366166	- 0,00439194
ALTO	2015	0,013	0,010	- 0,00000000000142 236	- 0,00033137	0,00516363	0,004832 26	0,00006 997	0,005163 63	0,00523360	- 0,00040134
	2016	0,013	0,010	- 0,00000000000149 055	- 0,00006022	0,00793105	0,007870 82	0,00011 205	0,007931 05	0,00804310	- 0,00017227

KODE	Tahun	$\beta_2$	$\beta_3$	$\beta_1(1/Ait-1)$	$\beta_2(\square REV/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	TACit/Ait-1	$\beta_2(\square REV/Ait-1 - \square REC/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	NDA	DA=TACit/Ait-1-NDA
	2017	0,013	0,010	0,0000000000150991	- 0,00039435	0,00804432	0,00764997	0,00027900	0,00804432	0,00832331	- 0,00067335
	2018	0,013	0,010	0,0000000000158573	- 0,00038765	0,00849319	0,00888084	0,00031788	0,00849319	0,00881107	0,00006977
	2019	0,013	0,010	0,0000000000158508	- 0,00059933	0,00853869	0,00913802	0,00066057	0,00853869	0,00919926	- 0,00006124
AMFG	2015	0,013	0,010	0,0000000000413730	- 0,00019507	0,04904434	0,04884927	0,00085960	0,04904434	0,04818475	0,00066453
	2016	0,013	0,010	0,0000000000041196	- 0,00018206	0,00890230	0,00908436	0,00024369	0,00890230	0,00914599	- 0,00006163
	2017	0,013	0,010	0,0000000000031957	- 0,00039319	0,00792255	0,00831574	0,00045706	0,00792255	0,00746549	0,00085025
	2018	0,013	0,010	0,0000000000028067	- 0,00119044	0,01015499	0,01134542	0,00184893	0,01015499	0,01200392	- 0,00065850
	2019	0,013	0,010	0,0000000000208616	- 0,00243616	0,07750141	0,07506526	0,00289226	0,07750141	0,07460915	0,00045610
APLI	2015	0,013	0,010	0,0000000000000644	- 0,00163743	0,00844364	0,00680621	0,00088186	0,00844364	0,00756178	- 0,00075557

KODE	Tahun	$\beta_2$	$\beta_3$	$\beta_1(1/Ait-1)$	$\beta_2(\square REV/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	TACit/Ait-1	$\beta_2(\square REV/Ait-1 - \square REC/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	NDA	DA=TACit/Ait-1-NDA
	2016	0,013	0,010	- 0,0000000000000000 570	0,00256137	0,00806361	0,010624 98	0,00235 138	0,008063 61	0,01041499	0,00020999
	2017	0,013	0,010	- 0,0000000000000000 559	0,00266058	0,00885536	0,011515 94	0,00185 147	0,008855 36	0,01070683	0,00080911
	2018	0,013	0,010	- 0,0000000000000000 441	0,00187364	0,00772741	0,009601 04	0,00156 362	0,007727 41	0,00929102	0,00031002
	2019	0,013	0,010	- 0,0000000000000000 350	- 0,00086560	0,00600789	0,005142 29	- 0,00056 031	0,006007 89	0,00544758	- 0,00030529
ARNA	2015	0,013	0,010	- 0,0000000000000000 140	- 0,00337636	0,00748066	0,004104 30	- 0,00360 018	0,007480 66	0,00388048	0,00022382
	2016	0,013	0,010	- 0,0000000000000000 123	0,00205851	0,00643535	0,008493 86	0,00159 901	0,006435 35	0,00803436	0,00045949
	2017	0,013	0,010	- 0,0000000000000000 114	0,00191681	0,00570691	0,007623 72	0,00135 638	0,005706 91	0,00706329	0,00056043
	2018	0,013	0,010	- 0,0000000000000000 110	0,00199338	0,00527087	0,007264 24	0,00219 244	0,005270 87	0,00746331	- 0,00019907
	2019	0,013	0,010	- 0,0000000000000000 106	0,00146017	0,00509385	0,006554 02	0,00129 807	0,005093 85	0,00639192	0,00016210

KODE	Tahun	$\beta_2$	$\beta_3$	$\beta_1(1/Ait-1)$	$\beta_2(\square REV/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	TACit/Ait-1	$\beta_2(\square REV/Ait-1 - \square REC/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	NDA	DA=TACit/Ait-1-NDA
ASII	2015	0,013	0,010	0,00000000000003276	- 0,00436319	- 0,02671561	0,02235242	- 0,00399105	0,02671561	0,02272456	- 0,00037214
	2016	0,013	0,010	0,00000000000000717	- 0,00016971	- 0,00631080	0,00614109	0,00147164	0,00631080	0,00778244	- 0,00164135
	2017	0,013	0,010	0,00000000000000672	- 0,00127647	- 0,00680949	0,00808596	0,00389324	0,00680949	0,01070273	- 0,00261677
	2018	0,013	0,010	0,00000000000000595	- 0,00149974	- 0,00729787	0,00879761	0,00144350	0,00729787	0,00585437	- 0,00294323
2019	0,013	0,010	0,00000000000000510	- 0,00588046	- 0,00661304	0,00073258	0,00454295	0,00661304	0,00207009	- 0,00133751	
AUTO	2015	0,013	0,010	0,000000000000012227	- 0,00049457	- 0,00678287	0,00628830	- 0,00040377	0,00678287	0,00637910	- 0,00009080
	2016	0,013	0,010	0,000000000000012268	- 0,00101097	- 0,00692421	0,00793518	0,00089291	0,00692421	0,00781712	- 0,00011806
	2017	0,013	0,010	0,000000000000012039	- 0,00068056	- 0,00667256	0,00735312	0,00050569	0,00667256	0,00717825	- 0,00017487
	2018	0,013	0,010	0,000000000000011917	- 0,00163791	- 0,00684181	0,00847972	0,00153029	0,00684181	0,00837211	- 0,00010761

KODE	Tahun	$\beta_2$	$\beta_3$	$\beta_1(1/Ait-1)$	$\beta_2(\square REV/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	TACit/Ait-1	$\beta_2(\square REV/Ait-1 - \square REC/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	NDA	DA=TACit/Ait-1-NDA
	2019	0,013	0,010	0,0000000000011071	0,00007446	0,00673948	0,00681394	0,00001751	0,00673948	0,00675699	0,00005695
BAJA	2015	0,013	0,010	0,00000000000183354	0,00029782	0,00299974	0,00329756	0,00070828	0,00299974	0,00229146	0,00100610
	2016	0,013	0,010	0,00000000000185435	0,00384247	0,00250958	0,00133289	0,00325748	0,00250958	0,00074790	0,00058499
	2017	0,013	0,010	0,00000000000179029	0,00326193	0,00228147	0,00554341	0,00421357	0,00228147	0,00649504	0,00095163
	2018	0,013	0,010	0,00000000000185872	0,00086960	0,00225851	0,00312811	0,00059035	0,00225851	0,00284886	0,00027925
	2019	0,013	0,010	0,00000000000195209	0,00307712	0,00227450	0,00080262	0,00274544	0,00227450	0,00047095	0,00033167
BATA	2015	0,013	0,010	0,00000000000000227	0,00034758	0,00361685	0,00396443	0,00036782	0,00361685	0,00398467	0,00002024
	2016	0,013	0,010	0,00000000000000221	0,00048889	0,00348301	0,00299412	0,00052802	0,00348301	0,00295499	0,00003913
	2017	0,013	0,010	0,00000000000000219	0,00042023	0,00365608	0,00323585	0,00033516	0,00365608	0,00332091	0,00008506

KODE	Tahun	$\beta_2$	$\beta_3$	$\beta_1(1/Ait-1)$	$\beta_2(\square REV/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	TACit/Ait-1	$\beta_2(\square REV/Ait-1 - \square REC/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	NDA	DA=TACit/Ait-1-NDA
	2018	0,013	0,010	- 0,0000000000000000 206	- 0,00028405	- 0,00367288	0,003956 93	0,00030 092	0,003672 88	0,00397380	- 0,00001687
	2019	0,013	0,010	- 0,0000000000000000 201	- 0,00093759	- 0,00371466	0,002777 07	0,00087 183	0,003714 66	0,00284283	- 0,00006576
BIMA	2015	0,013	0,010	- 0,000000000000001 683	- 0,00823574	- 0,00158060	0,006655 14	0,00848 196	0,001580 60	- 0,00690136	- 0,00024622
	2016	0,013	0,010	- 0,000000000000001 767	- 0,00675604	- 0,00130881	0,005447 23	0,00724 037	0,001308 81	- 0,00593156	- 0,00048433
	2017	0,013	0,010	- 0,000000000000001 911	- 0,00267510	- 0,00188249	0,000792 61	0,00194 804	0,001882 49	- 0,00006555	- 0,00072706
	2018	0,013	0,010	- 0,000000000000001 969	- 0,00113505	- 0,00205882	0,000923 77	0,00077 786	0,002058 82	0,00128096	- 0,00035719
	2019	0,013	0,010	- 0,000000000000001 792	- 0,00267986	- 0,01694678	0,014266 92	0,00251 070	0,016946 78	0,01443608	- 0,00016916
BRAM	2015	0,013	0,010	- 0,000000000000053 348	- 0,00000837	- 0,00811765	0,008126 02	0,00013 720	0,008117 65	0,00825484	- 0,00012882
	2016	0,013	0,010	- 0,000000000000044 865	- 0,00057019	- 0,00642848	0,006998 67	0,00025 481	0,006428 48	0,00668329	- 0,00031538

KODE	Tahun	$\beta_2$	$\beta_3$	$\beta_1(1/Ait-1)$	$\beta_2(\square REV/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	TACit/Ait-1	$\beta_2(\square REV/Ait-1 - \square REC/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	NDA	DA=TACit/Ait-1-NDA
	2017	0,013	0,010	- 0,0000000000043 859	- 0,00097125	- 0,00649213	0,007463 38	0,00066 743	0,006492 13	0,00715956	0,00030382
	2018	0,013	0,010	- 0,0000000000039 898	- 0,00099597	- 0,00631401	0,007309 98	0,00105 956	0,006314 01	0,00737357	- 0,00006359
	2019	0,013	0,010	- 0,0000000000042 696	- 0,00084989	- 0,00630103	0,005451 14	0,00053 472	0,006301 03	0,00576631	- 0,00031517
BRPT	2015	0,013	0,010	- 0,0000000000005 484	- 0,00616297	- 0,00793659	0,001773 62	0,00586 323	0,007936 59	0,00207336	- 0,00029974
	2016	0,013	0,010	- 0,0000000000005 811	- 0,00329797	- 0,00836017	0,011658 14	0,00277 291	0,008360 17	0,01113308	0,00052506
	2017	0,013	0,010	- 0,0000000000005 051	- 0,00463747	- 0,02023375	0,024871 22	0,00367 343	0,020233 75	0,02390718	0,00096404
	2018	0,013	0,010	- 0,0000000000001 768	- 0,00043548	- 0,00744026	0,007875 74	0,00055 586	0,007440 26	0,00799612	- 0,00012038
	2019	0,013	0,010	- 0,0000000000001 797	- 0,00127923	- 0,00777540	0,006496 16	0,00140 817	0,007775 40	0,00636723	0,00012894
BTON	2015	0,013	0,010	- 0,0000000000001 011	- 0,00217801	- 0,00273527	0,000557 26	0,00210 919	0,002735 27	0,00062608	- 0,00006882

KODE	Tahun	$\beta_2$	$\beta_3$	$\beta_1(1/Ait-1)$	$\beta_2(\square REV/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	TACit/Ait-1	$\beta_2(\square REV/Ait-1 - \square REC/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	NDA	DA=TACit/Ait-1-NDA
	2016	0,013	0,010	- 0,0000000000000000 961	- 0,00035957	0,00270809	0,002348 52	- 0,00028 221	0,002708 09	0,00242589	- 0,00007736
	2017	0,013	0,010	- 0,0000000000000000 992	0,00190629	0,00261544	0,004521 72	0,00162 223	0,002615 44	0,00423767	0,00028406
	2018	0,013	0,010	- 0,0000000000000000 959	0,00215012	0,00230111	0,004451 23	0,00185 342	0,002301 11	0,00415453	0,00029670
	2019	0,013	0,010	- 0,0000000000000000 809	0,00029782	0,00194777	0,002245 59	0,00056 251	0,001947 77	0,00251029	- 0,00026470
BTEK	2015	0,013	0,010	- 0,0000000000000072 848	0,00581580	0,00168944	0,007505 23	0,00614 565	0,001689 44	0,00783508	- 0,00032985
	2016	0,013	0,010	- 0,0000000000000055 005	0,00144214	0,01349267	0,012050 53	- 0,00263 057	0,013492 67	0,01086209	0,00118844
	2017	0,013	0,010	- 0,0000000000000036 051	0,00038140	0,00880422	0,009185 62	0,00016 202	0,008804 22	0,00896624	0,00021938
	2018	0,013	0,010	- 0,0000000000000033 154	0,00000733	0,00794675	0,007954 08	0,00065 488	0,007946 75	0,00860163	- 0,00064755
	2019	0,013	0,010	- 0,0000000000000034 058	- 0,00049786	0,00803918	0,007541 31	- 0,00045 124	0,008039 18	0,00758793	- 0,00004662



KODE	Tahun	$\beta_2$	$\beta_3$	$\beta_1(1/Ait-1)$	$\beta_2(\square REV/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	TACit/Ait-1	$\beta_2(\square REV/Ait-1 - \square REC/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	NDA	DA=TACit/Ait-1-NDA
BUDI	2015	0,013	0,010	0,0000000000071021	0,00051114	0,00732278	0,00783392	0,00088732	0,00732278	0,00643546	0,00139846
	2016	0,013	0,010	0,0000000000053864	0,00036370	0,00576001	0,00612372	0,00272254	0,00576001	0,00848255	- 0,00235883
	2017	0,013	0,010	0,0000000000060003	0,00019642	0,00666946	0,00686588	0,00034117	0,00666946	0,00632829	0,00053759
	2018	0,013	0,010	0,0000000000059847	0,00062206	0,00668298	0,00730504	0,00021326	0,00668298	0,00646972	0,00083532
	2019	0,013	0,010	0,0000000000052829	0,00143321	0,00570857	0,00714178	0,00170664	0,00570857	0,00741520	- 0,00027343
CEKA	2015	0,013	0,010	0,00000000000000137	0,00225273	0,00185407	0,00039866	0,00456449	0,00185407	0,00641856	- 0,00681721
	2016	0,013	0,010	0,00000000000000118	0,00567335	0,00221701	0,00789036	0,00548213	0,00221701	0,00769914	0,00019122
	2017	0,013	0,010	0,00000000000000123	0,00133469	0,00289859	0,00423328	0,00126394	0,00289859	0,00416254	0,00007075
	2018	0,013	0,010	0,00000000000000126	0,00603956	0,00264215	0,00339742	0,00603971	0,00264215	0,00339757	- 0,00000015

KODE	Tahun	$\beta_2$	$\beta_3$	$\beta_1(1/Ait-1)$	$\beta_2(\square REV/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	TACit/Ait-1	$\beta_2(\square REV/Ait-1 - \square REC/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	NDA	DA=TACit/Ait-1-NDA
	2019	0,013	0,010	0,0000000000000000150	- 0,00582102	- 0,00284710	- 0,00297392	- 0,00660555	0,00284710	- 0,00375845	- 0,00078453
CINT	2015	0,013	0,010	0,000000000000475215	- 0,00103995	- 0,00491498	0,00595493	0,00139780	0,00491498	0,00631278	- 0,00035784
	2016	0,013	0,010	0,000000000000459548	- 0,00042643	- 0,00545873	0,00588516	0,00057135	0,00545873	0,00603008	- 0,00014492
	2017	0,013	0,010	0,000000000000440527	- 0,00155952	- 0,00681204	0,00837156	0,00187130	0,00681204	0,00868334	- 0,00031178
	2018	0,013	0,010	0,000000000000369129	- 0,00010012	- 0,00583268	0,00573256	0,00022370	0,00583268	0,00560898	0,00012358
	2019	0,013	0,010	0,000000000000358008	- 0,00411579	- 0,00563541	0,00975121	0,00396623	0,00563541	0,00960165	0,00014956
CPIN	2015	0,013	0,010	0,000000000000008441	- 0,00049471	- 0,00621789	0,00671260	0,00061182	0,00621789	0,00682971	- 0,00011711
	2016	0,013	0,010	0,000000000000007127	- 0,00451999	- 0,00503190	0,00955189	0,00347040	0,00503190	0,00850230	0,00104959
	2017	0,013	0,010	0,000000000000007060	- 0,00596822	- 0,00525448	0,01122269	0,00611288	0,00525448	0,01136735	- 0,00014466

KODE	Tahun	$\beta_2$	$\beta_3$	$\beta_1(1/Ait-1)$	$\beta_2(\square REV/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	TACit/Ait-1	$\beta_2(\square REV/Ait-1 - \square REC/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	NDA	DA=TACit/Ait-1-NDA
	2018	0,013	0,010	- 0,0000000000007 174	0,00250534	0,00564973	0,008155 07	0,00225 848	0,005649 73	0,00790821	0,00024686
	2019	0,013	0,010	- 0,0000000000006 363	0,00226433	0,00593945	0,008203 78	0,00215 855	0,005939 45	0,00809801	0,00010577
CTBN	2015	0,013	0,010	- 0,0000000000054 349	- 0,00418755	0,00381301	- 0,000374 55	- 0,00247 706	0,003813 01	0,00133595	- 0,00171049
	2016	0,013	0,010	- 0,0000000000055 282	- 0,00101074	0,00368394	0,002673 21	0,00010 078	0,003683 94	0,00378473	- 0,00111152
	2017	0,013	0,010	- 0,0000000000081 320	- 0,00405467	0,00425973	0,000205 06	0,00440 592	0,004259 73	- 0,00014618	0,00035124
	2018	0,013	0,010	- 0,0000000000086 993	0,00339945	0,00473393	0,008133 38	0,00234 975	0,004733 93	0,00708368	0,00104971
	2019	0,013	0,010	- 0,0000000000079 024	0,00491958	0,00411905	0,009038 63	0,00416 149	0,004119 05	0,00828054	0,00075809
DLTA	2015	0,013	0,010	- 0,0000000000000 176	- 0,00241197	0,00139766	- 0,001014 31	- 0,00189 261	0,001397 66	- 0,00049495	- 0,00051936
	2016	0,013	0,010	- 0,0000000000000 169	0,00097273	0,00147410	0,002446 84	0,00098 150	0,001474 10	0,00245560	- 0,00000877

KODE	Tahun	$\beta_2$	$\beta_3$	$\beta_1(1/Ait-1)$	$\beta_2(\square REV/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	TACit/Ait-1	$\beta_2(\square REV/Ait-1 - \square REC/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	NDA	DA=TACit/Ait-1-NDA
	2017	0,013	0,010	- 0,0000000000000000 147	0,00002615	0,00114639	0,001172 53	0,00027 721	0,001146 39	0,00142359	- 0,00025106
	2018	0,013	0,010	- 0,0000000000000000 131	0,00115491	0,00106239	0,002217 30	0,00081 063	0,001062 39	0,00187302	0,00034428
	2019	0,013	0,010	- 0,0000000000000000 115	- 0,00057868	0,00089399	0,000315 31	0,00091 507	0,000893 99	- 0,00002108	0,00033640
DVLA	2015	0,013	0,010	- 0,0000000000000000 142	0,00218117	0,00273914	0,004920 31	0,00167 180	0,002739 14	0,00441094	0,00050937
	2016	0,013	0,010	- 0,0000000000000000 128	0,00141265	0,00343602	0,004848 67	0,00079 726	0,003436 02	0,00423328	0,00061539
	2017	0,013	0,010	- 0,0000000000000000 115	0,00108632	0,00310696	0,004193 28	0,00093 643	0,003106 96	0,00404339	0,00014990
	2018	0,013	0,010	- 0,0000000000000000 107	0,00101153	0,00298820	0,003999 73	0,00029 478	0,002988 20	0,00328299	0,00071675
	2019	0,013	0,010	- 0,0000000000000000 105	0,00090164	0,00334096	0,004242 60	0,00103 089	0,003340 96	0,00437186	- 0,00012925
EKAD	2015	0,013	0,010	- 0,0000000000000000 427	0,00016137	0,00262392	0,002785 29	0,00024 930	0,002623 92	0,00287323	- 0,00008793

KODE	Tahun	$\beta_2$	$\beta_3$	$\beta_1(1/Ait-1)$	$\beta_2(\square REV/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	TACit/Ait-1	$\beta_2(\square REV/Ait-1 - \square REC/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	NDA	DA=TACit/Ait-1-NDA
	2016	0,013	0,010	- 0,0000000000000000 451	0,00127429	0,00957539	0,010849 68	0,00090 596	0,009575 39	0,01048135	0,00036832
	2017	0,013	0,010	- 0,0000000000000000 250	0,00142803	0,00557781	0,007005 84	0,00124 328	0,005577 81	0,00682109	0,00018475
	2018	0,013	0,010	- 0,0000000000000000 221	0,00161243	0,00502890	0,006641 33	0,00138 350	0,005028 90	0,00641240	0,00022893
	2019	0,013	0,010	- 0,0000000000000000 206	0,00029365	0,00577362	0,006067 27	0,00031 304	0,005773 62	0,00608666	- 0,00001938
ERTX	2015	0,013	0,010	- 0,000000000000305 454	0,01731156	0,00643632	0,023747 88	0,01651 723	0,006436 32	0,02295355	0,00079433
	2016	0,013	0,010	- 0,000000000000240 652	- 0,00006010	0,00588297	0,005822 86	0,00103 741	0,005882 97	0,00692038	- 0,00109752
	2017	0,013	0,010	- 0,000000000000247 827	0,00035264	0,00609100	0,006443 64	0,00027 285	0,006091 00	0,00581815	0,00062549
	2018	0,013	0,010	- 0,000000000000219 396	0,00192462	0,00591694	0,007841 56	0,00051 512	0,005916 94	0,00643205	0,00140950
	2019	0,013	0,010	- 0,000000000000196 534	- 0,00114955	0,00548553	0,004335 98	0,00071 811	0,005485 53	0,00476742	- 0,00043144

KODE	Tahun	$\beta_2$	$\beta_3$	$\beta_1(1/Ait-1)$	$\beta_2(\square REV/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	TACit/Ait-1	$\beta_2(\square REV/Ait-1 - \square REC/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	NDA	DA=TACit/Ait-1-NDA
ESTI	2015	0,013	0,010	0,0000000000203051	- 0,00119279	- 0,00494959	0,00375679	- 0,00091830	0,00494959	0,00403129	- 0,00027449
	2016	0,013	0,010	0,0000000000224366	- 0,00061671	- 0,00394095	0,00332424	- 0,00093063	0,00394095	0,00301032	- 0,00031392
	2017	0,013	0,010	0,0000000000263999	- 0,00002533	- 0,00748953	0,00751486	0,00038034	0,00748953	0,00786987	- 0,00035500
	2018	0,013	0,010	0,0000000000211196	- 0,00063270	- 0,00575841	0,00639111	0,00050849	0,00575841	0,00626690	- 0,00012421
GDST	2015	0,013	0,010	0,0000000000129549	- 0,00297487	- 0,00579284	0,00281797	- 0,00274603	0,00579284	0,00304681	- 0,00022884
	2016	0,013	0,010	0,0000000000148588	- 0,00176935	- 0,00682386	0,00505451	0,00144149	0,00682386	0,00538237	- 0,00032786
	2017	0,013	0,010	0,0000000000139883	- 0,00688353	- 0,00699866	0,01388219	0,00678908	0,00699866	0,01378774	- 0,00009444
	2018	0,013	0,010	0,0000000000127942	- 0,00148178	- 0,00784100	0,00932278	0,00155653	0,00784100	0,00939753	- 0,00007475

KODE	Tahun	$\beta_2$	$\beta_3$	$\beta_1(1/Ait-1)$	$\beta_2(\square REV/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	TACit/Ait-1	$\beta_2(\square REV/Ait-1 - \square REC/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	NDA	DA=TACit/Ait-1-NDA
	2019	0,013	0,010	0,0000000000130 131	0,00293536	0,00878109	0,011716 45	0,00231 329	0,008781 09	0,01109437	0,00062207
GDYR	2015	0,013	0,010	0,0000000000112 292	0,00111085	0,00618347	0,007294 33	0,00096 114	0,006183 47	0,00714461	0,00014972
	2016	0,013	0,010	0,0000000000106 879	- 0,00038390	0,00552795	0,005144 05	0,00010 486	0,005527 95	0,00563281	- 0,00048876
	2017	0,013	0,010	0,0000000000115 653	0,00087376	0,00658777	0,007461 53	0,00079 281	0,006587 77	0,00738058	0,00008095
	2018	0,013	0,010	0,0000000000105 047	0,00084130	0,00680631	0,007647 60	0,00082 974	0,006806 31	0,00763605	0,00001156
	2019	0,013	0,010	0,0000000000097 609	- 0,00238171	0,00641157	0,004029 86	0,00229 326	0,006411 57	0,00411831	- 0,00008845
GGRM	2015	0,013	0,010	0,0000000000003 021	0,00119049	0,00367690	0,004867 39	0,00118 226	0,003676 90	0,00485916	0,00000823
	2016	0,013	0,010	0,0000000000002 770	0,00124529	0,00338482	0,004630 12	0,00113 531	0,003384 82	0,00452013	0,00010999
	2017	0,013	0,010	0,0000000000002 795	0,00149506	0,00373577	0,005230 83	0,00146 545	0,003735 77	0,00520123	0,00002960

KODE	Tahun	$\beta_2$	$\beta_3$	$\beta_1(1/Ait-1)$	$\beta_2(\square REV/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	TACit/Ait-1	$\beta_2(\square REV/Ait-1 - \square REC/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	NDA	DA=TACit/Ait-1-NDA
	2018	0,013	0,010	- 0,0000000000002 635	0,00248637	0,00364783	0,006134 21	0,00258 727	0,003647 83	0,00623510	- 0,00010089
	2019	0,013	0,010	- 0,0000000000002 546	0,00286995	0,00393200	0,006801 96	0,00284 090	0,003932 00	0,00677290	0,00002905
HMSP	2015	0,013	0,010	- 0,0000000000006 199	0,00395165	0,00295609	0,006907 74	0,00224 025	0,002956 09	0,00519634	0,00171140
	2016	0,013	0,010	- 0,0000000000004 628	0,00225265	0,00238403	0,004636 68	0,00215 772	0,002384 03	0,00454175	0,00009493
	2017	0,013	0,010	- 0,0000000000004 138	0,00114134	0,00215583	0,003297 17	0,00152 403	0,002155 83	0,00367987	- 0,00038270
	2018	0,013	0,010	- 0,0000000000004 078	0,00237352	0,00207922	0,004452 75	0,00236 287	0,002079 22	0,00444209	0,00001066
	2019	0,013	0,010	- 0,0000000000003 775	- 0,00019723	0,00202022	0,001822 99	0,00003 740	0,002020 22	0,00198282	- 0,00015983
ICBP	2015	0,013	0,010	- 0,0000000000007 028	0,00091903	0,00514795	0,006066 98	0,00068 228	0,005147 95	0,00583023	0,00023675
	2016	0,013	0,010	- 0,0000000000006 623	0,00137317	0,00513283	0,006506 00	0,00110 598	0,005132 83	0,00623881	0,00026719



KODE	Tahun	$\beta_2$	$\beta_3$	$\beta_1(1/Ait-1)$	$\beta_2(\square REV/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	TACit/Ait-1	$\beta_2(\square REV/Ait-1 - \square REC/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	NDA	DA=TACit/Ait-1-NDA
	2017	0,013	0,010	0,0000000000006087	0,00052817	0,00532196	0,00585014	0,00042050	0,00532196	0,00574246	0,00010768
	2018	0,013	0,010	0,0000000000005564	0,00118811	0,00654819	0,00773630	0,00112677	0,00654819	0,00767496	0,00006134
	2019	0,013	0,010	0,0000000000005119	0,00151236	0,00657185	0,00808422	0,00156666	0,00657185	0,00813851	- 0,00005429
IGAR	2015	0,013	0,010	0,0000000000000502	- 0,00231070	- 0,00217015	- 0,00014056	- 0,00147247	0,00217015	- 0,00069767	- 0,00083823
	2016	0,013	0,010	0,0000000000000458	0,00402516	0,00203671	0,00606187	0,00362642	0,00203671	0,00566313	0,00039875
	2017	0,013	0,010	0,0000000000000400	- 0,00094012	- 0,00271738	0,00177727	- 0,00101059	0,00271738	0,00170680	0,00007047
	2018	0,013	0,010	0,0000000000000343	0,00040150	0,00307007	0,00347157	- 0,00004305	0,00307007	0,00302702	0,00044455
	2019	0,013	0,010	0,0000000000000309	- 0,00001819	- 0,00306740	0,00304920	- 0,00004224	0,00306740	0,00302516	0,00002404
IMAS	2015	0,013	0,010	0,00000000000007494	- 0,00077442	- 0,00551943	0,00474501	- 0,00106885	0,00551943	0,00445058	0,00029443

KODE	Tahun	$\beta_2$	$\beta_3$	$\beta_1(1/Ait-1)$	$\beta_2(\square REV/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	TACit/Ait-1	$\beta_2(\square REV/Ait-1 - \square REC/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	NDA	DA=TACit/Ait-1-NDA
	2016	0,013	0,010	0,0000000000007 076	- 0,00164227	0,00575651	0,004114 23	- 0,00179 079	0,005756 51	0,00396572	0,00014852
	2017	0,013	0,010	0,0000000000006 863	- 0,00019201	0,00725084	0,007442 84	- 0,00045 349	0,007250 84	0,00679735	0,00064549
	2018	0,013	0,010	0,0000000000005 595	- 0,00104767	0,00799504	0,009042 71	0,00038 179	0,007995 04	0,00837683	0,00066588
	2019	0,013	0,010	0,0000000000004 295	- 0,00024081	0,00703870	0,007279 50	0,00015 117	0,007038 70	0,00718987	0,00008964
IMPC	2015	0,013	0,010	0,0000000000000 101	- 0,00204114	0,00456848	0,002527 34	- 0,00193 205	0,004568 48	0,00263643	0,00010909
	2016	0,013	0,010	0,0000000000000 105	- 0,00010021	0,00619075	0,006090 54	- 0,00037 514	0,006190 75	0,00581560	0,00027494
	2017	0,013	0,010	0,0000000000000 077	- 0,00034495	0,00491573	0,005260 68	0,00001 754	0,004915 73	0,00493327	0,00032741
	2018	0,013	0,010	0,0000000000000 077	- 0,00117440	0,00512561	0,006300 01	0,00109 910	0,005125 61	0,00622471	0,00007530
	2019	0,013	0,010	0,0000000000000 070	- 0,00053760	0,00542369	0,005961 29	0,00033 961	0,005423 69	0,00576329	0,00019799

KODE	Tahun	$\beta_2$	$\beta_3$	$\beta_1(1/Ait-1)$	$\beta_2(\square REV/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	TACit/Ait-1	$\beta_2(\square REV/Ait-1 - \square REC/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	NDA	DA=TACit/Ait-1-NDA
INAI	2015	0,013	0,010	0,0000000000196851	0,00675784	0,00416701	0,01092484	0,00304107	0,00416701	0,00720808	0,00371676
	2016	0,013	0,010	0,0000000000132244	0,00100782	0,00280417	0,00179636	0,00173878	0,00280417	0,00106540	0,00073096
	2017	0,013	0,010	0,0000000000131377	0,00304091	0,00269734	0,00034357	0,00231671	0,00269734	0,00038062	0,00072419
	2018	0,013	0,010	0,0000000000144918	0,00165400	0,00292599	0,00457999	0,00056040	0,00292599	0,00348638	0,00109361
	2019	0,013	0,010	0,0000000000125595	0,00082025	0,00240350	0,00322375	0,00204611	0,00240350	0,00444960	0,00122586
INAF	2015	0,013	0,010	0,0000000000140761	0,00257524	0,00380965	0,00638490	0,00255764	0,00380965	0,00636729	0,00001761
	2016	0,013	0,010	0,0000000000114701	0,00046081	0,00352161	0,00398242	0,00029227	0,00352161	0,00381388	0,00016855
	2017	0,013	0,010	0,0000000000127327	0,00042029	0,00443304	0,00401275	0,00001256	0,00443304	0,00442049	0,00040773
	2018	0,013	0,010	0,0000000000114989	0,00033540	0,00384282	0,00350742	0,00098493	0,00384282	0,00285789	0,00064953

KODE	Tahun	$\beta_2$	$\beta_3$	$\beta_1(1/Ait-1)$	$\beta_2(\square REV/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	TACit/Ait-1	$\beta_2(\square REV/Ait-1 - \square REC/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	NDA	DA=TACit/Ait-1-NDA
	2019	0,013	0,010	0,0000000000121967	- 0,00216961	- 0,00393402	0,00176441	- 0,00212419	0,00393402	0,00180982	- 0,00004542
INCI	2015	0,013	0,010	0,00000000001190603	- 0,11074046	- 0,00431054	0,10642991	- 0,11157688	0,00431054	- 0,10726634	- 0,00083643
	2016	0,013	0,010	0,00000000001037586	- 0,00311028	- 0,00908461	0,01219489	0,00150301	0,00908461	0,01058762	0,00160726
	2017	0,013	0,010	0,00000000000653119	- 0,00465305	- 0,00600848	0,01066153	0,00355235	0,00600848	0,00956083	0,00110070
	2018	0,013	0,010	0,00000000000579083	- 0,00432895	- 0,00672855	0,01105750	0,00384616	0,00672855	0,01057472	0,00048279
	2019	0,013	0,010	0,00000000000449503	- 0,00046073	- 0,00528353	0,00574427	- 0,00041111	0,00528353	0,00487242	0,00087185
INDF	2015	0,013	0,010	0,00000000000002044	- 0,00006570	- 0,00582351	0,00588920	0,00414612	0,00582351	0,00996962	- 0,00408042
	2016	0,013	0,010	0,00000000000001916	- 0,00039839	- 0,00592348	0,00632186	0,00038558	0,00592348	0,00630905	0,00001281
	2017	0,013	0,010	0,00000000000002141	- 0,00055970	- 0,00689775	0,00745745	0,00052395	0,00689775	0,00742170	0,00003575

KODE	Tahun	$\beta_2$	$\beta_3$	$\beta_1(1/Ait-1)$	$\beta_2(\square REV/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	TACit/Ait-1	$\beta_2(\square REV/Ait-1 - \square REC/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	NDA	DA=TACit/Ait-1-NDA
	2018	0,013	0,010	0,0000000000002000	0,00048828	0,00735744	0,00784572	0,00031345	0,00735744	0,00767089	0,00017483
	2019	0,013	0,010	0,0000000000001822	0,00043468	0,00686421	0,00729890	0,00051901	0,00686421	0,00738323	- 0,00008433
INDS	2015	0,013	0,010	0,0000000000000077	- 0,00121651	0,00699369	0,00577718	- 0,00105291	0,00699369	0,00594078	- 0,00016360
	2016	0,013	0,010	0,0000000000000069	- 0,00011775	0,00598889	0,00587114	- 0,00009144	0,00598889	0,00589745	- 0,00002632
	2017	0,013	0,010	0,0000000000000071	0,00178806	0,00574016	0,00752823	0,00155093	0,00574016	0,00729109	0,00023714
	2018	0,013	0,010	0,0000000000000072	0,00237538	0,00566109	0,00803646	0,00185590	0,00566109	0,00751699	0,00051947
	2019	0,013	0,010	0,0000000000000071	- 0,00166377	0,00772624	0,00606247	- 0,00101983	0,00772624	0,00670641	- 0,00064394
INKP	2015	0,013	0,010	0,000000000000001956	0,00040905	0,00778755	0,00819660	0,00043271	0,00778755	0,00735483	0,00084176
	2016	0,013	0,010	0,000000000000001860	- 0,00021641	0,00681730	0,00660089	- 0,00033825	0,00681730	0,00647906	0,00012183

KODE	Tahun	$\beta_2$	$\beta_3$	$\beta_1(1/Ait-1)$	$\beta_2(\square REV/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	TACit/Ait-1	$\beta_2(\square REV/Ait-1 - \square REC/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	NDA	DA=TACit/Ait-1-NDA
	2017	0,013	0,010	0,0000000000001888	- 0,00504718	- 0,00667378	0,00162660	- 0,00541594	0,00667378	0,00125784	0,00036876
	2018	0,013	0,010	0,0000000000001591	- 0,00036381	- 0,00610918	0,00647300	- 0,00003029	0,00610918	0,00607890	0,00039410
	2019	0,013	0,010	0,0000000000001446	- 0,00017174	- 0,00501036	0,00483862	- 0,00028971	0,00501036	0,00472065	0,00011797
INRU	2015	0,013	0,010	0,00000000000004283	- 0,00000923	- 0,00094157	0,00093234	- 0,00001121	0,00094157	0,00093035	0,00000198
	2016	0,013	0,010	0,000000000000038192	- 0,00057188	- 0,00868678	0,00811490	- 0,00066990	0,00868678	0,00801688	0,00009802
	2017	0,013	0,010	0,000000000000038448	- 0,00158753	- 0,00903571	0,01062324	- 0,00163901	0,00903571	0,01067472	0,00005148
	2018	0,013	0,010	0,000000000000038231	- 0,00016788	- 0,01013246	0,01030033	- 0,00016316	0,01013246	0,01029562	0,00000471
	2019	0,013	0,010	0,000000000000029911	- 0,00060273	- 0,01063940	0,01003668	- 0,00058767	0,01063940	0,01005174	0,00001506
INTP	2015	0,013	0,010	0,000000000000006090	- 0,00101860	- 0,00513549	0,00411690	- 0,00095544	0,00513549	0,00418006	0,00006316

KODE	Tahun	$\beta_2$	$\beta_3$	$\beta_1(1/Ait-1)$	$\beta_2(\square REV/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	TACit/Ait-1	$\beta_2(\square REV/Ait-1 - \square REC/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	NDA	DA=TACit/Ait-1-NDA
	2016	0,013	0,010	- 0,0000000000006 365	- 0,00117976	0,00581903	0,004639 27	- 0,00121 396	0,005819 03	0,00460507	0,00003421
	2017	0,013	0,010	- 0,0000000000005 835	- 0,00041315	0,00542055	0,005007 40	- 0,00036 807	0,005420 55	0,00505248	- 0,00004508
	2018	0,013	0,010	- 0,0000000000006 095	- 0,00035199	0,00548229	0,005834 28	- 0,00012 530	0,005482 29	0,00560760	0,00022669
	2019	0,013	0,010	- 0,0000000000006 331	- 0,00036079	0,00547560	0,005836 39	- 0,00034 702	0,005475 60	0,00582262	0,00001377
I POL	2015	0,013	0,010	- 0,0000000000044 681	- 0,00136682	0,00712006	0,005753 24	- 0,00090 310	0,007120 06	0,00621696	- 0,00046372
	2016	0,013	0,010	- 0,0000000000046 631	- 0,00023432	0,00698426	0,006749 94	- 0,00059 184	0,006984 26	0,00639241	0,00035752
	2017	0,013	0,010	- 0,0000000000042 745	- 0,00015652	0,00638852	0,006545 04	- 0,00005 293	0,006388 52	0,00633559	0,00020945
	2018	0,013	0,010	- 0,0000000000042 212	- 0,00058775	0,00651935	0,007107 10	- 0,00032 239	0,006519 35	0,00684174	0,00026536
	2019	0,013	0,010	- 0,0000000000043 321	- 0,00038098	0,00603831	0,005657 33	- 0,00004 606	0,006038 31	0,00599224	- 0,00033492

KODE	Tahun	$\beta_2$	$\beta_3$	$\beta_1(1/Ait-1)$	$\beta_2(\square REV/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	TACit/Ait-1	$\beta_2(\square REV/Ait-1 - \square REC/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	NDA	DA=TACit/Ait-1-NDA
JECC	2015	0,013	0,010	0,0000000000165317	0,00214230	0,00388242	0,00602472	0,00220280	0,00388242	0,00608521	-0,00006050
	2016	0,013	0,010	0,0000000000129498	0,00368930	0,00342896	0,00711826	0,00310548	0,00342896	0,00653444	0,00058382
	2017	0,013	0,010	0,0000000000110835	0,00123736	0,00408204	0,00531940	0,00123503	0,00408204	0,00531707	0,00000233
	2018	0,013	0,010	0,0000000000091245	0,00710228	0,00353301	0,01063528	0,00682365	0,00353301	0,01035666	0,00027862
	2019	0,013	0,010	0,0000000000084510	0,00180987	0,00295404	0,00114417	0,00201785	0,00295404	0,00093619	0,00020798
JPFA	2015	0,013	0,010	0,0000000000011163	0,00047905	0,00490310	0,00538215	0,00052907	0,00490310	0,00543217	-0,00005002
	2016	0,013	0,010	0,0000000000010252	0,00159151	0,00488120	0,00647272	0,00155762	0,00488120	0,00643883	0,00003389
	2017	0,013	0,010	0,0000000000009138	0,00176552	0,00525905	0,00702457	0,00153639	0,00525905	0,00679544	0,00022913
	2018	0,013	0,010	0,0000000000008342	0,00279906	0,00515119	0,00795025	0,00267493	0,00515119	0,00782612	0,00012413



KODE	Tahun	$\beta_2$	$\beta_3$	$\beta_1(1/Ait-1)$	$\beta_2(\square REV/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	TACit/Ait-1	$\beta_2(\square REV/Ait-1 - \square REC/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	NDA	DA=TACit/Ait-1-NDA
	2019	0,013	0,010	- 0,0000000000007 636	0,00158582	0,00576783	0,007353 65	0,00145 953	0,005767 83	0,00722737	0,00012628
KAEF	2015	0,013	0,010	- 0,0000000000058 391	0,00150757	0,00452815	0,006035 72	0,00137 315	0,004528 15	0,00590129	0,00013442
	2016	0,013	0,010	- 0,0000000000051 215	0,00370620	0,00507889	0,008785 09	0,00310 347	0,005078 89	0,00818236	0,00060273
	2017	0,013	0,010	- 0,0000000000038 139	0,00128782	0,00539678	0,006684 60	0,00050 751	0,005396 78	0,00590429	0,00078031
	2018	0,013	0,010	- 0,0000000000028 857	0,00303191	0,00686289	0,009894 81	0,00309 508	0,006862 89	0,00995797	- 0,00006316
	2019	0,013	0,010	- 0,0000000000018 595	0,00249608	0,01190001	0,014396 09	0,00055 082	0,011900 01	0,01245083	0,00194526
KBLI	2015	0,013	0,010	- 0,00000000000131 196	0,00277455	0,00450176	0,007276 31	0,00218 814	0,004501 76	0,00668990	0,00058641
	2016	0,013	0,010	- 0,00000000000113 364	0,00129512	0,00427036	0,005565 49	0,00134 797	0,004270 36	0,00561833	- 0,00005285
	2017	0,013	0,010	- 0,00000000000094 003	0,00267849	0,00585434	0,008532 83	- 0,00147 968	0,005854 34	0,00437466	0,00415817

KODE	Tahun	$\beta_2$	$\beta_3$	$\beta_1(1/Ait-1)$	$\beta_2(\square REV/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	TACit/Ait-1	$\beta_2(\square REV/Ait-1 - \square REC/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	NDA	DA=TACit/Ait-1-NDA
	2018	0,013	0,010	- 0,00000000000058 372	0,00467752	0,00338802	0,008065 54	0,00246 703	0,003388 02	0,00585505	0,00221049
	2019	0,013	0,010	- 0,00000000000054 215	0,00107501	0,00092066	0,001995 67	0,00119 897	0,000920 66	0,00211962	- 0,00012395
KDSI	2015	0,013	0,010	- 0,00000000000000 183	0,00122249	0,00460787	0,005830 36	0,00052 772	0,004607 87	0,00513559	0,00069477
	2016	0,013	0,010	- 0,00000000000000 149	0,00319962	0,00423217	0,007431 79	0,00282 173	0,004232 17	0,00705390	0,00037789
	2017	0,013	0,010	- 0,00000000000000 154	0,00293148	0,00507859	0,008010 06	0,00345 700	0,005078 59	0,00853558	- 0,00052552
	2018	0,013	0,010	- 0,00000000000000 132	0,00083062	0,00480782	0,005638 44	0,00125 152	0,004807 82	0,00355629	0,00208214
	2019	0,013	0,010	- 0,00000000000000 126	- 0,00089469	0,00921436	0,008319 67	0,00126 521	0,009214 36	0,01047958	- 0,00215991
KIAS	2015	0,013	0,010	- 0,00000000000077 557	- 0,00058173	0,00635959	0,005777 86	0,00112 101	0,006359 59	0,00523858	0,00053929
	2016	0,013	0,010	- 0,00000000000082 809	0,00039895	0,00645088	0,006849 84	0,00047 424	0,006450 88	0,00692512	- 0,00007528

KODE	Tahun	$\beta_2$	$\beta_3$	$\beta_1(1/Ait-1)$	$\beta_2(\square REV/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	TACit/Ait-1	$\beta_2(\square REV/Ait-1 - \square REC/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	NDA	DA=TACit/Ait-1-NDA
	2017	0,013	0,010	0,0000000000094 597	- 0,00038614	0,00681998	0,006433 85	- 0,00059 144	0,006819 98	0,00622854	0,00020530
	2018	0,013	0,010	0,0000000000099 524	- 0,00049899	0,00661874	0,007117 73	0,00025 885	0,006618 74	0,00687758	0,00024015
	2019	0,013	0,010	0,0000000000103 213	- 0,00110643	0,00487651	0,003770 09	0,00016 960	0,004876 51	0,00504612	- 0,00127603
KICI	2015	0,013	0,010	0,0000000001753 539	- 0,00149913	0,00615797	0,004658 85	- 0,00142 122	0,006157 97	0,00473675	- 0,00007790
	2016	0,013	0,010	0,0000000001314 474	- 0,00076480	0,00461497	0,005379 77	- 0,00009 025	0,004614 97	0,00452471	0,00085505
	2017	0,013	0,010	0,0000000001258 277	- 0,00134340	0,00432125	0,005664 65	0,00149 537	0,004321 25	0,00581662	- 0,00015197
	2018	0,013	0,010	0,0000000001177 343	- 0,00237363	0,00389226	0,001518 63	- 0,00241 105	0,003892 26	0,00148121	0,00003742
	2019	0,013	0,010	0,0000000001141 670	- 0,00036006	0,00377897	0,004139 02	0,00066 224	0,003778 97	0,00444121	- 0,00030218
KINO	2015	0,013	0,010	0,0000000000000 094	- 0,00189959	0,00615433	0,008053 92	- 0,00154 369	0,006154 33	0,00461064	0,00344328

KODE	Tahun	$\beta_2$	$\beta_3$	$\beta_1(1/Ait-1)$	$\beta_2(\square REV/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	TACit/Ait-1	$\beta_2(\square REV/Ait-1 - \square REC/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	NDA	DA=TACit/Ait-1-NDA
	2016	0,013	0,010	0,0000000000000000055	- 0,00046189	0,00448522	0,00402333	- 0,00045773	0,00448522	0,00402748	- 0,00000416
	2017	0,013	0,010	0,0000000000000000054	- 0,00135450	0,00449054	0,00313604	- 0,00110995	0,00449054	0,00338059	- 0,00024456
	2018	0,013	0,010	0,0000000000000000054	- 0,00186470	0,00510522	0,00696992	0,00123879	0,00510522	0,00634401	0,00062590
	2019	0,013	0,010	0,0000000000000000049	- 0,00397630	0,00672102	0,01069732	0,00247867	0,00672102	0,00919969	0,00149763
KLBF	2015	0,013	0,010	0,0000000000000000014	- 0,00055836	0,00406794	0,00462630	0,00059152	0,00406794	0,00465946	- 0,00003316
	2016	0,013	0,010	0,0000000000000000013	- 0,00145290	0,00422138	0,00567428	0,00116782	0,00422138	0,00538920	0,00028508
	2017	0,013	0,010	0,0000000000000000012	- 0,00364649	0,00441445	0,00076795	- 0,00385912	0,00441445	0,00055533	0,00021263
	2018	0,013	0,010	0,0000000000000000012	- 0,00514095	0,00503617	0,01017712	0,00478416	0,00503617	0,00982033	0,00035679
	2019	0,013	0,010	0,0000000000000000010	- 0,00059714	0,00509608	0,00449894	- 0,00074588	0,00509608	0,00435020	0,00014874

KODE	Tahun	$\beta_2$	$\beta_3$	$\beta_1(1/Ait-1)$	$\beta_2(\square REV/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	TACit/Ait-1	$\beta_2(\square REV/Ait-1 - \square REC/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	NDA	DA=TACit/Ait-1-NDA
LION	2015	0,013	0,010	0,00000000000000000000 291	0,00025719	0,00221357	0,00247076	0,00007586	0,00221357	0,00213771	0,00033305
	2016	0,013	0,010	0,00000000000000000000 275	0,00021174	0,00228746	0,00207573	0,00049492	0,00228746	0,00179254	0,00028319
	2017	0,013	0,010	0,00000000000000000000 257	0,00057468	0,00266602	0,00209134	0,00060941	0,00266602	0,00205661	0,00003473
	2018	0,013	0,010	0,00000000000000000000 258	0,00146099	0,00269953	0,00416052	0,00095491	0,00269953	0,00365444	0,00050608
	2019	0,013	0,010	0,00000000000000000000 295	0,00115930	0,00317145	0,00201216	0,00088414	0,00317145	0,00228731	0,00027515
LMPI	2015	0,013	0,010	0,0000000000000217 481	0,00100692	0,00333548	0,00232856	0,00086916	0,00333548	0,00246632	0,00013776
	2016	0,013	0,010	0,0000000000000221 813	0,00068768	0,00337580	0,00268812	0,00099906	0,00337580	0,00237673	0,00031139
	2017	0,013	0,010	0,0000000000000217 086	0,00001323	0,00331037	0,00329714	0,00033558	0,00331037	0,00364596	0,00034882
	2018	0,013	0,010	0,0000000000000210 795	0,00071227	0,00319879	0,00391106	0,00171603	0,00319879	0,00491482	0,00100375

KODE	Tahun	$\beta_2$	$\beta_3$	$\beta_1(1/Ait-1)$	$\beta_2(\square REV/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	TACit/Ait-1	$\beta_2(\square REV/Ait-1 - \square REC/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	NDA	DA=TACit/Ait-1-NDA
	2019	0,013	0,010	0,000000000223614	0,00479921	0,00334935	0,00814856	0,00610053	0,00334935	0,00944988	-0,00130132
LMSH	2015	0,013	0,010	0,0000000001247340	0,00706760	0,00323821	0,00382939	0,00676114	0,00323821	0,00352293	-0,00030646
	2016	0,013	0,010	0,0000000001314957	0,00167516	0,00493475	0,00325959	0,00152227	0,00493475	0,00341248	-0,00015289
	2017	0,013	0,010	0,0000000001080394	0,00546760	0,00449665	0,00996425	0,00560783	0,00449665	0,01010449	-0,00014023
	2018	0,013	0,010	0,0000000001091554	0,00130042	0,00434293	0,00564335	0,00108652	0,00434293	0,00542945	0,00021390
	2019	0,013	0,010	0,0000000001099304	0,00520577	0,00429770	0,00090807	0,00533226	0,00429770	0,00103456	0,00012649
MBTO	2015	0,013	0,010	0,0000000000282372	0,00050237	0,00298099	0,00348337	0,00022296	0,00298099	0,00275803	0,00072533
	2016	0,013	0,010	0,0000000000271103	0,00019263	0,00373833	0,00354571	0,00040492	0,00373833	0,00333342	0,00021229
	2017	0,013	0,010	0,0000000000247787	0,00086973	0,00374941	0,00461913	0,00008289	0,00374941	0,00383230	0,00078684

KODE	Tahun	$\beta_2$	$\beta_3$	$\beta_1(1/Ait-1)$	$\beta_2(\square REV/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	TACit/Ait-1	$\beta_2(\square REV/Ait-1 - \square REC/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	NDA	DA=TACit/Ait-1-NDA
	2018	0,013	0,010	0,0000000000225343	- 0,00392718	- 0,00334919	- 0,00057799	- 0,00152905	0,00334919	0,00182014	- 0,00239813
	2019	0,013	0,010	0,0000000000271472	- 0,00072394	- 0,00432075	0,00504468	0,00212846	0,00432075	0,00644921	- 0,00140453
MLBI	2015	0,013	0,010	0,0000000000078850	- 0,00175285	- 0,00637576	0,00462291	0,00071932	0,00637576	0,00565644	- 0,00103353
	2016	0,013	0,010	0,0000000000083737	- 0,00361228	- 0,00668756	0,01029984	0,00310382	0,00668756	0,00979138	- 0,00050846
	2017	0,013	0,010	0,0000000000077326	- 0,00074378	- 0,00644279	0,00718657	0,00092008	0,00644279	0,00552271	- 0,00166386
	2018	0,013	0,010	0,0000000000070085	- 0,00138575	- 0,00676563	0,00815137	0,00120847	0,00676563	0,00797410	- 0,00017728
	2019	0,013	0,010	0,0000000000060882	- 0,00028622	- 0,00613775	0,00642397	0,00089500	0,00613775	0,00524275	- 0,00118122
MLIA	2015	0,013	0,010	0,0000000000024362	- 0,00015624	- 0,00792512	0,00808136	0,00030213	0,00792512	0,00822725	- 0,00014589
	2016	0,013	0,010	0,0000000000024688	- 0,00014979	- 0,00880299	0,00895278	0,00005962	0,00880299	0,00886261	- 0,00009017

KODE	Tahun	$\beta_2$	$\beta_3$	$\beta_1(1/Ait-1)$	$\beta_2(\square REV/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	TACit/Ait-1	$\beta_2(\square REV/Ait-1 - \square REC/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	NDA	DA=TACit/Ait-1-NDA
	2017	0,013	0,010	0,0000000000022777	0,00083770	0,00519806	0,00603575	0,00064846	0,00519806	0,00584652	0,00018923
	2018	0,013	0,010	0,0000000000033917	0,00180687	0,00810752	0,00630065	0,00148692	0,00810752	0,00662060	0,00031995
	2019	0,013	0,010	0,0000000000033421	0,00429694	0,00839674	0,00409980	0,00437129	0,00839674	0,00402544	0,00007436
NIKL	2015	0,013	0,010	0,0000000000115970	0,00116238	0,00329370	0,00213132	0,00112687	0,00329370	0,00216684	0,00003551
	2016	0,013	0,010	0,0000000000112138	0,00102463	0,00280471	0,00178008	0,00088958	0,00280471	0,00191514	0,00013506
	2017	0,013	0,010	0,0000000000109055	0,00231556	0,00270074	0,00501629	0,00101106	0,00270074	0,00371180	0,00130449
	2018	0,013	0,010	0,0000000000103083	0,00219014	0,00325735	0,00544749	0,00106993	0,00325735	0,00432728	0,00112021
	2019	0,013	0,010	0,0000000000083235	0,00019663	0,00232239	0,00212576	0,00006860	0,00232239	0,00225379	0,00012804
PICO	2015	0,013	0,010	0,0000000000000281	0,00010633	0,00255789	0,00266422	0,00000623	0,00255789	0,00256411	0,00010011



KODE	Tahun	$\beta_2$	$\beta_3$	$\beta_1(1/Ait-1)$	$\beta_2(\square REV/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	TACit/Ait-1	$\beta_2(\square REV/Ait-1 - \square REC/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	NDA	DA=TACit/Ait-1-NDA
	2016	0,013	0,010	- 0,000000000000000 290	- 0,00016394	- 0,00408830	0,004252 24	0,00170 026	0,004088 30	0,00578856	- 0,00153632
	2017	0,013	0,010	- 0,000000000000000 275	- 0,00084541	- 0,00372756	0,004572 97	0,00082 296	0,003727 56	0,00290460	0,00166837
	2018	0,013	0,010	- 0,000000000000000 244	- 0,00053856	- 0,00488776	0,005426 32	0,00063 458	0,004887 76	0,00552234	- 0,00009602
	2019	0,013	0,010	- 0,000000000000000 206	- 0,00009329	- 0,00762346	0,007530 18	0,00006 296	0,007623 46	0,00768642	- 0,00015625
PSDN	2015	0,013	0,010	- 0,000000000000000 283	- 0,00117670	- 0,00547994	0,004303 24	0,00024 212	0,005479 94	0,00523782	- 0,00093458
	2016	0,013	0,010	- 0,000000000000000 284	- 0,00027082	- 0,00501690	0,005287 71	0,00015 311	0,005016 90	0,00486379	0,00042392
	2017	0,013	0,010	- 0,000000000000000 269	- 0,00955369	- 0,00475432	0,014308 01	0,00895 454	0,004754 32	0,01370886	0,00059915
	2018	0,013	0,010	- 0,000000000000000 255	- 0,00126888	- 0,00486309	0,003594 22	0,00122 698	0,004863 09	0,00363611	- 0,00004190
	2019	0,013	0,010	- 0,000000000000000 252	- 0,00210624	- 0,00700417	0,004897 93	0,00171 425	0,007004 17	0,00528992	- 0,00039199

KODE	Tahun	$\beta_2$	$\beta_3$	$\beta_1(1/Ait-1)$	$\beta_2(\square REV/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	TACit/Ait-1	$\beta_2(\square REV/Ait-1 - \square REC/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	NDA	DA=TACit/Ait-1-NDA
SMBR	2015	0,013	0,010	0,0000000000000000060	0,00112585	0,00464503	0,00577088	0,00131386	0,00464503	0,00595889	-0,00018801
	2016	0,013	0,010	0,0000000000000000054	0,00025207	0,01104661	0,01129869	0,00045766	0,01104661	0,01058896	0,00070973
	2017	0,013	0,010	0,0000000000000000040	0,00008798	0,00921536	0,00930334	0,00050919	0,00921536	0,00870617	0,00059717
	2018	0,013	0,010	0,0000000000000000035	0,00117511	0,00844728	0,00962239	0,00095935	0,00844728	0,00940663	0,00021576
	2019	0,013	0,010	0,0000000000000000032	0,00000896	0,00082968	0,00083864	0,00002977	0,00082968	0,00085945	-0,00002081
TALF	2015	0,013	0,010	0,00000000000000000405	-0,00251964	0,00301519	0,00049555	-0,00272120	0,00301519	0,00029399	0,00020156
	2016	0,013	0,010	0,00000000000000000405	0,00286782	0,01309967	0,01596749	0,00234074	0,01309967	0,01544040	0,00052709
	2017	0,013	0,010	0,00000000000000000200	0,00116387	0,00661153	0,00777540	0,00057598	0,00661153	0,00718751	0,00058790
	2018	0,013	0,010	0,00000000000000000191	0,00137975	0,00642330	0,00780305	0,00106344	0,00642330	0,00748673	0,00031631

KODE	Tahun	$\beta_2$	$\beta_3$	$\beta_1(1/Ait-1)$	$\beta_2(\square$ REV/Ait-1)	$\beta_3(PPE/Ait$ -1)	TACit/A it-1	$\beta_2(\square$ REV/Ai t-1 - $\square$ REC/Ai t-1 )	$\beta_3(PPE/$ Ait-1)	NDA	DA=TACit/ Ait-1-NDA
	2019	0,013	0,010	- 0,000000000000000000 179	- 0,00249581	- 0,00883103	0,011326 83	0,00198 846	0,008831 03	0,01081949	0,00050734
TBMS	2015	0,013	0,010	- 0,000000000000000001 002	- 0,00710584	- 0,00000201	0,007103 84	0,00462 271	0,000002 01	- 0,00462071	- 0,00248313
	2016	0,013	0,010	- 0,000000000000000001 346	- 0,00514947	- 0,00239044	0,002759 02	0,00693 455	0,002390 44	- 0,00454411	- 0,00178508
	2017	0,013	0,010	- 0,000000000000000001 355	- 0,01591097	- 0,00249939	0,018410 36	0,01419 212	0,002499 39	0,01669151	0,00171885
	2018	0,013	0,010	- 0,000000000000000001 067	- 0,00946833	- 0,00265870	0,012127 03	0,00745 829	0,002658 70	0,01011699	0,00201004
	2019	0,013	0,010	- 0,000000000000000000 921	- 0,01075245	- 0,00213119	0,008621 25	0,01246 826	0,002131 19	- 0,01033706	- 0,00171581
ULTJ	2015	0,013	0,010	- 0,000000000000000000 060	- 0,00218848	- 0,00503414	0,007222 63	0,00186 660	0,005034 14	0,00690074	0,00032189
	2016	0,013	0,010	- 0,000000000000000000 050	- 0,00110424	- 0,00394165	0,005045 88	0,00100 309	0,003941 65	0,00494474	0,00010115
	2017	0,013	0,010	- 0,000000000000000000 041	- 0,00061116	- 0,00421447	0,004825 63	0,00050 494	0,004214 47	0,00471941	0,00010622

KODE	Tahun	$\beta_2$	$\beta_3$	$\beta_1(1/Ait-1)$	$\beta_2(\square REV/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	TACit/Ait-1	$\beta_2(\square REV/Ait-1 - \square REC/Ait-1)$	$\beta_3(PPE/Ait-1)$	NDA	DA=TACit/Ait-1-NDA
	2018	0,013	0,010	0,0000000000000000034	0,00153102	0,00544645	0,00697746	0,00147271	0,00544645	0,00691916	0,00005830
	2019	0,013	0,010	0,0000000000000000032	0,00185145	0,00532303	0,00717448	0,00163115	0,00532303	0,00695418	0,00022030
Rata-rata											0,00022794
Nilai Maksimal											0,02186431
Nilai Minimal											0,00711589

### Data Hasil Perhitungan Agresivitas Pajak

No	KODE	TAHUN	BEBAN PAJAK	LABA SEBELUM PAJAK	ETR
1	ADES	2015	11336000000	44175000000	0,256616
		2016	5685000000	61636000000	0,092235
		2017	12853000000	51095000000	0,251551
		2018	17102000000	70060000000	0,244105
		2019	26294000000	110179000000	0,238648
2	ADMG	2015	65677788075	-398981735205	-0,164614
		2016	101369863656	-377745172452	-0,268355
		2017	21076108776	-41951327808	-0,502394
		2018	11936789667	-20211957117	-0,590581
		2019	2189560411	-413531743845	-0,005295
3	AKPI	2015	23494252000	51138966000	0,459420
		2016	23558754000	75952611000	0,310177
		2017	18479528000	31813498000	0,580871
		2018	27460619000	91686890000	0,299504
		2019	24146137000	78501405000	0,307589
4	ALDO	2015	51138966000	32453914799	1,575741
		2016	75952611000	33847325358	2,243977
		2017	31813498000	38621790950	0,823719
		2018	91686890000	57208486144	1,602680
		2019	78501405000	121937309241	0,643785
5	ALKA	2015	1591922000	416384000	3,823206
		2016	239519000	276648000	0,865790
		2017	657133000	16063389000	0,040909
		2018	20675000	22922823000	0,000902
		2019	2589412000	9944133000	0,260396
6	ALTO	2015	14771648172	-39117374969	-0,377624
		2016	11880908965	-14619656798	-0,812667
		2017	6879122522	-69728704187	-0,098656
		2018	12653972351	-45675193213	-0,277043
		2019	3706273005	-11089562244	-0,334213
7	AMFG	2015	122917000000	464263000000	0,264757
		2016	88117000000	348561000000	0,252802
		2017	25020000000	63589000000	0,393464
		2018	4588000000	11184000000	0,410229
		2019	36193000000	-168416000000	-0,214902
8	APLI	2015	474806076	2329080812	0,203860

No	KODE	TAHUN	BEBAN PAJAK	LABA SEBELUM PAJAK	ETR
		2016	8414170253	33523652447	0,250992
		2017	5227037284	3897608083	1,341088
		2018	3697194134	-19799477242	-0,186732
		2019	9981886539	19570567909	0,510046
9	ARNA	2015	24304373076	95514316424	0,254458
		2016	32462388949	123838299924	0,262135
		2017	44020031391	166203941034	0,264856
		2018	53522141574	211729940176	0,252785
		2019	73932125865	291607365374	0,253533
10	ASII	2015	4017000000000	1963000000000	2,046358
		2016	3951000000000	22253000000000	0,177549
		2017	6016000000000	29137000000000	0,206473
		2018	7623000000000	34995000000000	0,217831
		2019	7433000000000	34054000000000	0,218271
11	AUTO	2015	1108950000000	4335960000000	0,255757
		2016	1654860000000	6489070000000	0,255023
		2017	1641550000000	7119360000000	0,230576
		2018	1807620000000	8615630000000	0,209807
		2019	2663490000000	11198580000000	0,237842
12	BAJA	2015	2480768394	-11830669276	-0,209690
		2016	19199403477	53592758567	0,358246
		2017	5643793055	-28628554806	-0,197139
		2018	6261541668	-90434239905	-0,069239
		2019	3913717383	5026701131	0,778586
13	BATA	2015	12924797000	142444243000	0,090736
		2016	23070359000	65302022000	0,353287
		2017	25869803000	79524179000	0,325307
		2018	24933238000	92878105000	0,268451
		2019	12416475000	35857813000	0,346270
14	BIMA	2015	1166593918	395219933	2,951759
		2016	12459076448	29869197190	0,417121
		2017	4893841780	10901810252	0,448902
		2018	829399250	3179255211	0,260878
		2019	-1004294129	4052895029	-0,247797
15	BRAM	2015	78780237690	252233132460	0,312331
		2016	117404735392	417021919144	0,281531
		2017	128726471028	461572746024	0,278887
		2018	111792624912	392391685962	0,284901

No	KODE	TAHUN	BEBAN PAJAK	LABA SEBELUM PAJAK	ETR
		2019	82796455051	285510470444	0,289994
16	BRPT	2015	409090725000	479196915000	0,853701
		2016	1346918692000	5106257748000	0,263778
		2017	2852043672000	8001828144000	0,356424
		2018	2862068283000	6600570129000	0,433609
		2019	1936256389000	3845975769000	0,503450
17	BTON	2015	1480484072	7804262097	0,189702
		2016	2239960980	-8214698964	-0,272677
		2017	3366129844	14737057056	0,228413
		2018	6424162809	34236874970	0,187639
		2019	1522503710	2890115839	0,526797
18	BTEK	2015	1153988640	3984053040	0,289652
		2016	91854523	2338044336	0,039287
		2017	1739913359	-41103879672	-0,042330
		2018	1716400752	77718131618	0,022085
		2019	29800599127	-113644399721	-0,262227
19	BUDI	2015	31053000000	52125000000	0,595741
		2016	14208000000	52832000000	0,268928
		2017	15325000000	61016000000	0,251164
		2018	21314000000	71761000000	0,297014
		2019	19884000000	83905000000	0,236982
20	CEKA	2015	35721906910	142271353890	0,251083
		2016	36130823829	285827837455	0,126408
		2017	35775052527	143195939366	0,249833
		2018	30745155584	123394812359	0,249161
		2019	69673049453	285132249695	0,244353
21	CINT	2015	11284522975	40762330489	0,276837
		2016	7553603434	28172913292	0,268116
		2017	8670611306	38318872398	0,226275
		2018	8535926795	22090078956	0,386414
		2019	6675284777	13896350693	0,480362
22	CPIN	2015	449030000000	2185208000000	0,205486
		2016	1731848000000	3983661000000	0,434738
		2017	759947000000	3259822000000	0,233125
		2018	1355866000000	5907351000000	0,229522
		2019	963064000000	4595238000000	0,209579
23	CTBN	2015	3302454025	117348740130	0,028142
		2016	2573813596	-10746341212	-0,239506

No	KODE	TAHUN	BEBAN PAJAK	LABA SEBELUM PAJAK	ETR
		2017	2215788948	-211218549528	-0,010491
		2018	1497653982	-106434625950	-0,014071
		2019	24560453612	47428418771	0,517843
24	DLTA	2015	58152543000	250197742000	0,232426
		2016	72538386000	327047654000	0,221798
		2017	89240218000	369012853000	0,241835
		2018	103118133000	441248118000	0,233696
		2019	94622038000	412437215000	0,229422
25	DVLA	2015	36543278000	144437708000	0,253004
		2016	62333656000	214417056000	0,290712
		2017	63898628000	226147921000	0,282552
		2018	72191936000	272843904000	0,264591
		2019	79466786000	301250035000	0,263790
26	EKAD	2015	19266661660	66306918116	0,290568
		2016	27763208449	118449029979	0,234389
		2017	26453643952	102649309681	0,257709
		2018	27410228138	101455415901	0,270170
		2019	34431929404	111834501956	0,307883
27	ERTX	2015	13394945	73422659745	0,000182
		2016	8226298488	29177792268	0,281937
		2017	398690544	-24276742488	-0,016423
		2018	3075025869	18421178733	0,166929
		2019	6366449485	18065294768	0,352413
28	ESTI	2015	47629720600	-94838472980	-0,502219
		2016	682696596	41397054980	0,016491
		2017	6892639836	-29956741488	-0,230086
		2018	1029917682	19433357190	0,052997
		2019	1940190372	-36884565875	-0,052602
29	GDST	2015	18133395026	-73346098878	-0,247231
		2016	13809580895	45514137913	0,303413
		2017	13193970787	7731874610	1,706439
		2018	38667918493	-126466776202	-0,305756
		2019	4500747982	31308164703	0,143756
30	GDYR	2015	22324379525	20793438015	1,073626
		2016	12238852400	34490547900	0,354847
		2017	8667163985	-3668518145	-2,362579
		2018	7024931984	13814223400	0,508529
		2019	611310376	17247915968	0,035443



No	KODE	TAHUN	BEBAN PAJAK	LABA SEBELUM PAJAK	ETR
31	GGRM	2015	2182441000000	8635275000000	0,252736
		2016	2258454000000	8931136000000	0,252874
		2017	2681165000000	10436512000000	0,256902
		2018	2686174000000	10479242000000	0,256333
		2019	3607032000000	14487736000000	0,248971
32	HMSP	2015	3569336000000	13932644000000	0,256185
		2016	4249218000000	17011447000000	0,249786
		2017	4224272000000	16894806000000	0,250034
		2018	4422851000000	17961269000000	0,246244
		2019	4537910000000	18259423000000	0,248524
33	ICBP	2015	1086486000000	4009634000000	0,270969
		2016	1357953000000	4989254000000	0,272176
		2017	1663388000000	5206561000000	0,319479
		2018	1788004000000	6446785000000	0,277348
		2019	2076943000000	7436972000000	0,279273
34	IGAR	2015	11820161899	63236346206	0,186920
		2016	26468958222	95774588017	0,276367
		2017	23388107927	95764791063	0,244224
		2018	17075521722	61747960127	0,276536
		2019	22697694263	83534447014	0,271717
35	IMAS	2015	205796287059	183306856528	1,122687
		2016	65146241841	-247734763943	-0,262968
		2017	183043302612	123265361755	1,484953
		2018	154485841369	123265361755	1,253279
		2019	250502826414	372272598200	0,672902
36	IMPC	2015	17445790361	147204866336	0,118514
		2016	38973036457	164796167232	0,236492
		2017	20120487307	111423979247	0,180576
		2018	11936029955	117459959119	0,101618
		2019	4082784576	133973045799	0,030475
37	INAI	2015	28498388713	57114061880	0,498973
		2016	22544497747	58097472991	0,388046
		2017	13640368683	52292073203	0,260850
		2018	24293955742	64757097094	0,375155
		2019	14558321695	48116436880	0,302564
38	INAF	2015	7609430318	14175137737	0,536815
		2016	1553938401	-18921337613	-0,082126
		2017	10532209823	-56816969124	-0,185371

No	KODE	TAHUN	BEBAN PAJAK	LABA SEBELUM PAJAK	ETR
		2018	7438266847	-25298215466	-0,294023
		2019	1784003281	9745969307	0,183050
39	INCI	2015	2259981843	19220641866	0,117581
		2016	3305911836	13294748095	0,248663
		2017	5523195214	22077467345	0,250173
		2018	5364743569	22040417272	0,243405
		2019	4225326149	18037062772	0,234258
40	INDF	2015	1730371000000	4962084000000	0,348719
		2016	2532747000000	7385228000000	0,342948
		2017	2497558000000	7594822000000	0,328850
		2018	2485115000000	7446966000000	0,333708
		2019	2846668000000	8749397000000	0,325356
41	INDS	2015	2200387443	4134206595	0,532239
		2016	10583748495	60140115829	0,175985
		2017	46701314660	160340854561	0,291263
		2018	37295885405	147982768771	0,252029
		2019	28605311394	130070871745	0,219921
42	INKP	2015	98275580000	3171070445000	0,030991
		2016	771831020000	1952385160000	0,395327
		2017	593470140000	6192614676000	0,095835
		2018	2136657069000	10654468155000	0,200541
		2019	1716870807000	5531166197000	0,310399
43	INRU	2015	2317560000	-40281400000	-0,057534
		2016	676018904000	-172276392000	-3,924037
		2017	20741988000	406250328000	0,051057
		2018	9108549000	66105765000	0,137788
		2019	63430263000	-333943723000	-0,189943
44	INTP	2015	1287915000000	5644576000000	0,228169
		2016	275313000000	4145632000000	0,066410
		2017	715000000	2287989000000	0,000313
		2018	594000000	1400822000000	0,000424
		2019	406000000	2274833000000	0,000178
45	IPOL	2015	56741538820	93502178920	0,606847
		2016	51446323076	138744946088	0,370798
		2017	13872230736	47463494184	0,292272
		2018	37140593661	110616159510	0,335761
		2019	29045847579	91739732906	0,316611
46	JECC	2015	6031664000	8496333000	0,709914

No	KODE	TAHUN	BEBAN PAJAK	LABA SEBELUM PAJAK	ETR
		2016	43002354000	175425515000	0,245132
		2017	28268246000	111623616000	0,253246
		2018	33619690000	122048569000	0,275462
		2019	42452569000	144970437000	0,292836
47	JPFA	2015	173193000000	697677000000	0,248242
		2016	594983000000	2766591000000	0,215060
		2017	666950000000	1710054000000	0,390017
		2018	836638000000	3089839000000	0,270771
		2019	688851000000	2572708000000	0,267753
48	KAEF	2015	89354973785	354904735867	0,251772
		2016	111427977007	383025924670	0,290915
		2017	118001844961	449709762422	0,262396
		2018	175933518561	577726327511	0,304527
		2019	22425049000	38315488000	0,585274
49	KBLI	2015	34677927328	150049026298	0,231111
		2016	51790904893	386129743485	0,134128
		2017	69910827751	428884879225	0,163006
		2018	73326145035	308977208238	0,237319
		2019	104129916704	499080077892	0,208644
50	KDSI	2015	3419704975	14890268268	0,229660
		2016	16570567066	63697916133	0,260143
		2017	24397862353	93363070902	0,261322
		2018	27193843703	103955745914	0,261591
		2019	30835922008	94926825515	0,324839
51	KIAS	2015	37604000000	-182239000000	-0,206344
		2016	86572000000	-165927000000	-0,521748
		2017	9409699625	-94710676180	-0,099352
		2018	15832547226	-95039015931	-0,166590
		2019	13155905248	-507382722152	-0,025929
52	KICI	2015	15711490024	2710606804	5,796300
		2016	214733321	577669984	0,371723
		2017	2691201837	10638117951	0,252977
		2018	238678898	-1112421557	-0,214558
		2019	1021029724	-4193649233	-0,243470
53	KINO	2015	73943129784	336923332210	0,219466
		2016	38202824881	219312978691	0,174193
		2017	31268949262	140964951060	0,221821
		2018	50269328831	200385373873	0,250863

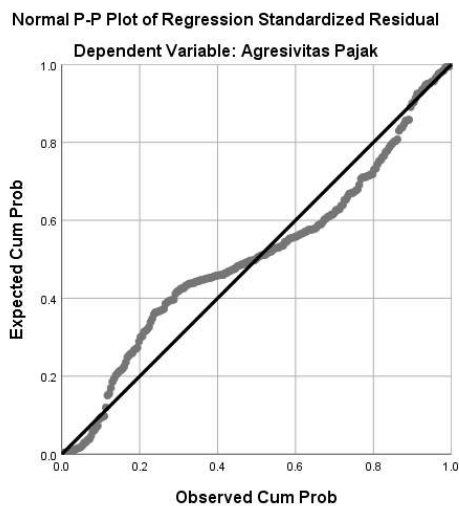
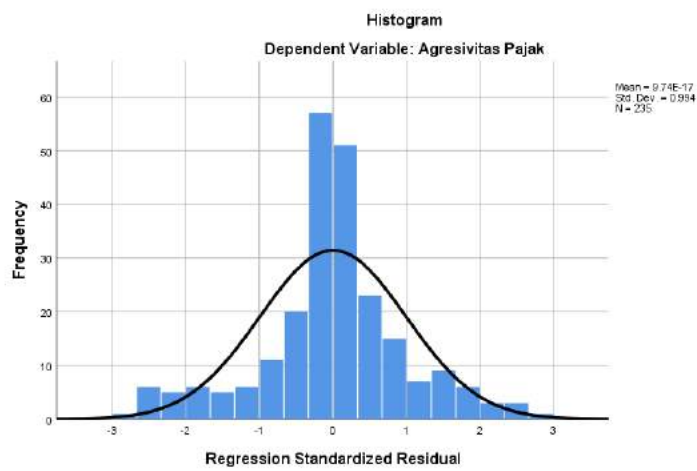
No	KODE	TAHUN	BEBAN PAJAK	LABA SEBELUM PAJAK	ETR
		2019	120493436530	636096776179	0,189426
54	KLBF	2015	663186962586	2720881244459	0,243740
		2016	740303526679	3091188460230	0,239488
		2017	787935315388	3241186725992	0,243101
		2018	809137704264	3306399669021	0,244719
		2019	865015000888	3402616824533	0,254221
55	LION	2015	12433164026	58451801513	0,212708
		2016	12325977643	54671394698	0,225456
		2017	10892495785	20175438794	0,539889
		2018	9228951178	23908625171	0,386009
		2019	4836925088	5763388287	0,839250
56	LMPI	2015	2905643494	6873689802	0,422720
		2016	4251042468	11184077925	0,380098
		2017	3458019905	-34598578079	-0,099947
		2018	12484288068	-58874992358	-0,212047
		2019	14687051040	-56356644949	-0,260609
57	LMSH	2015	1862729485	3807172880	0,489268
		2016	3171213831	9424028642	0,336503
		2017	4521122499	17488236349	0,258524
		2018	2137833275	5024560665	0,425477
		2019	349600333	-18595167688	-0,018801
58	MBTO	2015	2776670972	-16833220866	-0,164952
		2016	2967619292	11781230371	0,251894
		2017	6967392602	-31658218720	-0,220082
		2018	41024141531	-155155168378	-0,264407
		2019	21317144171	-88263038281	-0,241518
59	MLBI	2015	178663000000	675572000000	0,264462
		2016	338057000000	1320186000000	0,256068
		2017	457953000000	1780020000000	0,257274
		2018	447105000000	1671912000000	0,267421
		2019	420553000000	1626612000000	0,258545
60	MLIA	2015	34297010000	-190208664000	-0,180313
		2016	17921139000	-8881576000	-2,017788
		2017	3249865000	50783937000	0,063994
		2018	75742585000	264824823000	0,286010
		2019	60403452000	187176793000	0,322708
61	NIKL	2015	17721884700	65192893825	0,271838
		2016	1082404160	32767098744	0,033033

No	KODE	TAHUN	BEBAN PAJAK	LABA SEBELUM PAJAK	ETR
		2017	1110163764	19524212472	0,056861
		2018	3167327763	-25428418785	-0,124559
		2019	16904074733	54168012799	0,312067
62	PICO	2015	2475910983	17451317001	0,141875
		2016	3532269063	17285721005	0,204346
		2017	2425158838	22614674874	0,107238
		2018	2071680068	17802088413	0,116373
		2019	2025400610	9512852656	0,212912
63	PSDN	2015	9536170062	-33034087690	-0,288677
		2016	26351813680	-10119561066	-2,604047
		2017	21411258208	53690306573	0,398792
		2018	24837844983	-21727981555	-1,143127
		2019	30103688612	4378808333	6,874859
64	SMBR	2015	89234190000	443414252000	0,201243
		2016	90190025000	349280550000	0,258217
		2017	62298722000	208947154000	0,298155
		2018	69281988000	145356709000	0,476634
		2019	56498410000	86572265000	0,652616
65	TALF	2015	9828982966	43546708946	0,225711
		2016	10908035858	41045743182	0,265753
		2017	10488314450	31954151234	0,328230
		2018	16889494487	60866228487	0,277485
		2019	12073616141	39529863107	0,305430
66	TBMS	2015	16718726095	46712132380	0,357910
		2016	32763054508	129865093688	0,252285
		2017	41188737984	143932312692	0,286167
		2018	30786837696	123138560817	0,250018
		2019	28163745723	110611299575	0,254619
67	ULTJ	2015	177575035200	700675250229	0,253434
		2016	222657146910	932482782652	0,238779
		2017	316790000000	1035192000000	0,306021
		2018	247411000000	949018000000	0,260702
		2019	339494000000	1375359000000	0,246840
Rata-rata					0,255271
Nilai Maksimal					3499500000000 0
Nilai Minimal					-507382722152

### One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		235
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	-.0053012
	Std. Deviation	.08884358
Most Extreme Differences	Absolute	.076
	Positive	.065
	Negative	-.076
Test Statistic		.076
Asymp. Sig. (2-tailed)		.002 <sup>c</sup>
Exact Sig. (2-tailed)		.130
Point Probability		.000

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.

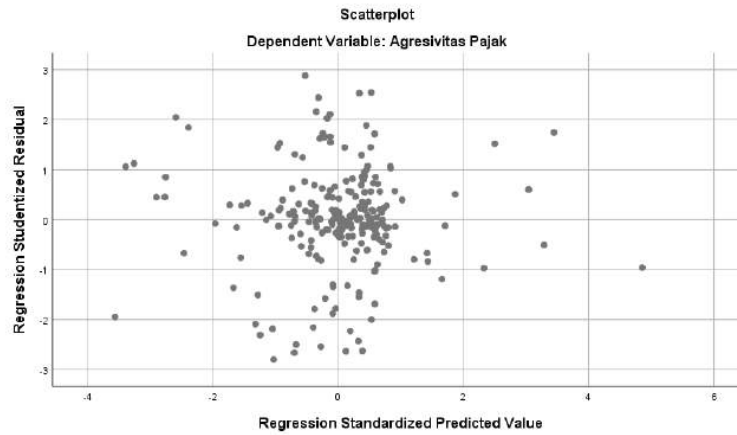


### Coefficients<sup>a</sup>

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	Likuiditas	.758	1.319
	Leverage	.758	1.320

Manajemen Laba	.999	1.001
----------------	------	-------

a. Dependent Variable: Agresivitas Pajak



### Model Summary<sup>b</sup>

Model	Durbin-Watson
1	1.814 <sup>a</sup>

a. Predictors: (Constant), Manajemen Laba, Likuiditas, *Leverage*

b. Dependent Variable: Agresivitas Pajak

### Analisis Regresi Berganda

Variabel	Koefisien Regresi	t <sub>hitung</sub>	Sig.
Konstanta	0,277		
Likuiditas (X1)	-0,004	-74,935	0,000
<i>Leverage</i> (X2)	-0,012	-123,580	0,000
Manajemen Laba (X3)	-10,186	-127,011	0,000
F <sub>hitung</sub>	10366,327		
R Square	0,993		

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

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.051	3	.017	10366.327	.000 <sup>b</sup>
Residual	.000	231	.000		
Total	.051	234			

a. Dependent Variable: Agresivitas Pajak

b. Predictors: (Constant), Manajemen Laba, Likuiditas, *Leverage*

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

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.
	B	Std. Error	Beta			
1 (Constant)	.277	.000			1300.764	.000
Likuiditas	-.004	.000		-.486	-74.935	.000
<i>Leverage</i>	-.012	.000		-.802	-123.580	.000

Manajemen Laba	-10.186	.080	-718	-127.011	.000
----------------	---------	------	------	----------	------

a. Dependent Variable: Agresivitas Pajak

### Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.996 <sup>a</sup>	.993	.993	.001280796

a. Predictors: (Constant), Manajemen Laba, Likuiditas, *Leverage*

### Correlations

		Likuiditas	<i>Leverage</i>	Manajemen Laba	Agresivitas Pajak
Likuiditas	Pearson Correlation	1	-.492**	.024	-.109
	Sig. (2-tailed)		.000	.719	.097
	N	235	235	235	235
<i>Leverage</i>	Pearson Correlation	-.492**	1	-.031	-.541**
	Sig. (2-tailed)	.000		.640	.000
	N	235	235	235	235
Manajemen Laba	Pearson Correlation	.024	-.031	1	-.705**
	Sig. (2-tailed)	.719	.640		.000
	N	235	235	235	235
Agresivitas Pajak	Pearson Correlation	-.109	-.541**	-.705**	1
	Sig. (2-tailed)	.097	.000	.000	
	N	235	235	235	235

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

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

**Winy Rizki Wardhani**, Lahir pada tanggal 19 November 1999, di Bandung Provinsi Jawa Barat. Penulis merupakan anak ke-2 dari 2 bersaudara, dari pasangan Bapak Bonny Bhurnama dan Ibu Wida Dewi Setiawati. Saat ini penulis bertempat tinggal di Jl. Ciporeat Mandalawangi No. 06 RT. 04/07 Kel. Pasanggrahan Kec. Ujungberung Bandung, Pendidikan formal dimulai dari SD Negeri Sejahtera 4 Bandung yang lulus pada tahun 2011, di tahun yang sama melanjutkan di SMP Negeri 12 Bandung. Kemudian penulis melanjutkan pendidikan di SMA Negeri 26



Bandung. Pada tahun 2017 penulis melanjutkan pendidikan di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi STAN Indonesia Mandiri dengan memilih program studi Akuntansi.