

LAMPIRAN

Lampiran 1
Distribusi Sampel Penelitian

No	Keterangan	Jumlah
1	Jumlah Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI selama tahun 2014-2016	149
2	Perusahaan yang tidak memiliki Kepemilikan Manajerial	57
3	Perusahaan yang tidak memiliki kepemilikan institusional	3
4	Perusahaan yang tidak menerbitkan laporan keuangan	27
5	Perusahaan yang tidak menggunakan mata uang rupiah	16
6	Delisting	5
7	Jumlah sampel	41



Lampiran 2

Sampel Perusahaan Lulus Kriteria 2014-2016

No	Kode	Nama Perusahaan	Bidang
1	AMFG	Asahimas Falt Glas Tbk	Keramik, Porselen, Dan Kaca
2	IKAI	Inti Keramik Alam Aari Industri Tbk	Keramik, Porselen, Dan Kaca
3	MLIA	Mulia Industrindo Tbk	Keramik, Porselen, Dan Kaca
4	ALKA	Alaska Industrindo Tbk	Logam Dan Sjenisnya
5	ALMI	Alumindo Light Metal Insustry Tbk	Logam Dan Sjenisnya
6	BTON	Beton Jaya Manunggal Tbk	Logam Dan Sjenisnya
7	GDSI	Gunawan Dianjaya Steel Tbk	Logam Dan Sjenisnya
8	INAI	Indah Alumunium Industry Tbk	Logam Dan Sjenisnya
9	JKSW	Jakarta Kypel Steel Work Ltd Tbk	Logam Dan Sjenisnya
10	LION	Lion Metal Works Tbk	Logam Dan Sjenisnya
11	LMSH	Lionmesh Prima Tbk	Logam Dan Sjenisnya
12	DPNS	Duta Pertiwi Nusantara	Kimia
13	SRSN	Indo Aচিতমা Tbk	Kimia
14	APLI	Asiaplast Industries Tbk	Plastik Dan Kemasan
15	BRNA	Berlina Tbk	Plastik Dan Kemasan
16	IMPC	Impack Prafama Industry Tbk	Plastik Dan Kemasan
17	TRST	Trias Sentosa Tbk	Plastik Dan Kemasan
18	YPAS	Yana Prima Hasta Persada Tbk	Plastik Dan Kemasan
19	KRAN	Grand Kaertech Tbk	Mesin Dan Alat Berat
20	ASII	Astra Internasional Tbk	Otomotif Dan Komponen
21	GJTL	Gajah Tunggal Tbk	Otomotif Dan Komponen
22	INDS	Indospring Tbk	Otomotif Dan Komponen
23	NIPS	Nippres Tbk	Otomotif Dan Komponen
24	PRAS	Prima Alloy Steel Universal Tbk	Otomotif Dan Komponen
25	HDTX	Pan Asiaindosyntec Tbk	Tekstil Dan Garment
26	SSTM	Sunson Textile Manufacturer Tbk	Tekstil Dan Garment
27	KBLM	Kabelindo Murni Tbk	Kabel
28	ALTO	Tri Banyana Tirta Tbk	Makanan Dan Minuman
29	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	Makanan Dan Minuman
30	SKBM	Sekar Bumi Tbk	Makanan Dan Minuman
31	SKLT	Sekar Laut Tbk	Makanan Dan Minuman
32	STTP	Siantar Top Tbk	Makanan Dan Minuman

33	ULTJ	Ultrajaya Milk Insudtry And Trding Company Tbk	Makanan Dan Minuman
34	GGRM	Gudang Garam Tbk	Rokok
35	WIIM	Wismilak Inti Makmur Tbk	Rokok
36	PYFA	Pyridam Farma Tbk	Farmasi
37	MBTO	Martina Berto Tbk	Kosmetik Dan Barang Keperluan Rumah Tangga
38	TCID	Mandom Indonesia Tbk	Kosmetik Dan Barang Keperluan Rumah Tangga
39	CINT	Chitose Internasional Tbk	Peralatan Rumah Tangga
40	KICI	Kedung Indag Can Tbk	Peralatan Rumah Tangga
41	LMPI	Langgeng Makmur Industry Tbk	Peralatan Rumah Tangga



Lampiran 3

Perhitungan Kebijakan Hutang Tahun 2014

$$\text{DER} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

No	Kode	Tahun	Libilitas	Total Ekuitas	Kebijakan Hutang
1	ALKA	2014	181643	63235904	0.002872466
2	ALMI	2014	2571403202989	641035778235	4.011325561
3	ALTO	2014	706402717818	532650909040	1.326202032
4	AMFG	2014	733749000	3184642000	0.23040235
5	APLI	2014	47868731692	225257926102	0.212506315
6	ASII	2014	115705000000	120324000000	0.961611981
7	BRNA	2014	967711101	366374815	2.641314472
8	BTON	2014	27517328111	146640218904	0.187651985
9	CINT	2014	73446018893	291645820824	0.251837921
10	DPNS	2014	32794800672	236092522272	0.138912446
11	GDST	2014	484174854654	870447715291	0.556236574
12	GGRM	2014	2499188000000	3322872000000	0.752116844
13	GJTL	2014	1005960500000	5983292000000	1.681282645
14	HDTX	2014	3607059196611	614637690296	5.86859422
15	IKAI	2014	339889432972	178657222154	1.902466796
16	IMPG	2014	751768302052	984941579075	0.76226182
17	INAI	2014	751439553825	145842103885	5.157418498
18	INDF	2014	44710509000000	41228376000000	1.084459621
19	INDS	2014	45437526616	1828318551877	0.24850567
20	JKSW	2014	720387262240	-417436260515	-1.72574194
21	KBLM	2014	357408981156	290287873142	1.229122257
22	KICI	2014	18065657377	78680086844	0.229609017
23	KRAH	2014	292564821530	186675690669	1.567235779
24	LION	2014	15612759272	443978957043	0.351646754
25	LMPI	2014	409751454151	399130784193	1.026634553
26	LMSH	2014	23964388443	115951209812	0.206676485
27	MBTO	2014	165633948162	453749133904	0.365034191
28	MLIA	2014	5893580221	1321572099	4.459522281
29	NIPS	2014	630960175	575894224	1.095618169
30	PRAS	2014	601006310349	685821589456	0.876330404
31	PYFA	2014	76177686068	96558938621	0.788924228
32	SKBM	2014	331624254750	317909776363	1.04313953
33	SKLT	2014	178206785017	153368106620	1.161954652
34	SRSN	2014	134510685	328836439	0.409050425
35	SSTM	2014	514793507583	258869839351	1.988619102
36	STTP	2014	882610280834	817593813061	1.079521722
37	TCID	2014	569730901368	1283504442268	0.443886973
38	TRST	2014	1499792311890	1761493183162	0.851432368
39	ULTJ	2014	651985807625	2265097759730	0.28784003

40	WIIM	2014	478482577195	854425098590	0.560005292
41	YPAS	2014	158615180283	161879412678	0.979835407



Lampiran 4
Perhitungan Kebijakan Hutang
Tahun 2015

$$\text{DER} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

No	Kode	Tahun	Liabilitas	Total Ekuitas	Kebijakan Hutang
42	ALKA	2015	82596104000	62032301000	1.331501535
43	ALMI	2015	1623926585475	565111000582	2.873641787
44	ALTO	2015	573255888637	506972183527	1.327993745
45	AMFG	2015	880652000	3390223000	0.259585284
46	APLI	2015	87059306497	771561080751	0.392935917
47	ASII	2015	118902000000	126533000000	0.939691622
48	BRNA	2015	992869623	827914288	1.199242044
49	BTON	2015	3401648533	149104596755	0.228105969
50	CINT	2015	67734182851	315073311914	0.214979118
51	DPNS	2015	33187031327	241296079044	0.137536555
52	GDST	2015	379524183280	804409999977	0.471804407
53	GGRM	2015	25497504000000	38007909000000	0.670847323
54	GITI	2015	12115365000000	53941420000000	2.246022259
55	HDTX	2015	13482406080	1395961824	2.494628449
56	IKAI	2015	321009676687	69032941096	4.630094167
57	IMPG	2015	573352730206	1096879954951	0.527270762
58	INAI	2015	1090438393880	239820902657	4.546886371
59	INDF	2015	48709933000000	43121593000000	1.129594934
60	INDS	2015	634889428231	1919038917988	0.330837182
61	IKSW	2015	705815376884	-440532918295	-1.602180785
62	KBLM	2015	357910337055	296475380006	1.207217736
63	KICI	2015	40460281468	93371607348	0.433325318
64	KRAH	2015	356965176950	176572439151	2.021635872
65	LION	2015	184730654202	454599496171	0.406359127
66	LMPI	2015	391881675091	401211837509	0.976745047
67	LMSH	2015	21341373897	112441377144	0.189800005
68	MBTO	2015	214685781274	434213595966	0.494424365
69	MLIA	2015	6010681233	1115119044	5.390170014
70	NIPS	2015	938717411	609002679	1.541401119
71	PRAS	2015	811177918367	720564133797	1.125753948
72	PYFA	2015	58729478032	101222059197	0.58020434
73	SKBM	2015	420396809051	344087439659	1.221773191
74	SKLT	2015	225066080248	152044668111	1.480262893
75	SRSN	2015	233993478	340079836	0.688054548
76	SSTM	2015	477792694823	244091472861	1.957432962
77	STTP	2015	910758598913	1008809438257	0.902805391

78	TCID	2015	367225370670	1714871478033	0.214141628
79	TRST	2015	1400438809900	1956920690054	0.715633913
80	ULTJ	2015	742490216326	2797505693922	0.265411512
81	WIIM	2015	398991064485	943708980906	0.422790365
82	YPAS	2015	128790247858	150399520729	0.856320866



Lampiran 5
Perhitungan Kebijakan Hutang
Thaun 2016

$$\text{DER} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

No	Kode	Tahun	Libilitas	Total Ekuitas	Kebijakan Hutang
83	ALKA	2016	75514424000	61104431000	1.235825664
84	ALMI	2016	1749336161470	403694342061	4.333318502
85	ALTO	2016	684252214422	480841418401	1.423030938
86	AMFG	2016	1905626000	3599264000	0.529448798
87	APLI	2016	67967245679	246501444451	0.275727576
88	ASII	2016	121949000000	139909000000	0.871630846
89	BRNA	2016	1060343634	1028353275	1.031108336
90	BTON	2016	33757198849	143533430069	0.235187014
91	CINT	2016	72906787680	326429838956	0.223345966
92	DPNS	2016	32865167199	263264403385	0.124837091
93	GDSI	2016	425486909790	832122960120	1.124837091
94	GGRM	2016	23638656000000	39487017000000	0.598643752
95	GJTI	2016	12849602000000	5848177000000	2.197197862
96	HDTX	2016	3565112660	1178467098	3.025211876
97	IKAI	2016	32687597451	-61849036228	-5.285087972
98	IMPC	2016	1050386739011	1225645183071	0.857007194
99	INAI	2016	1081015810782	258016602673	4.189714149
100	INDF	2016	38233092000000	43941423000000	0.870092259
101	INDS	2016	409208624907	2068063877631	0.197870399
102	JKSW	2016	714935414562	-441733828553	-1.618402305
103	KBLM	2016	318436089653	320655277264	0.993079211
104	KICI	2016	50799380910	89009754475	0.993079211
105	KRAH	2016	42056258515	178148979313	2.360735311
106	LION	2016	215209902816	470603093171	0.457306605
107	LMPI	2016	402192705158	408172119564	1.457306605
108	LMSH	2016	45511700128	117316469122	0.387939566
109	MBTO	2016	269032270377	440926897711	0.610151641
110	MLIA	2016	6110478983	1613099694	3.788035548
111	NIPS	2016	935375496	842580894	1.110131386
112	PRAS	2016	903464665102	693001882560	1.303697274
113	PYFA	2016	61554005181	105508790427	0.583401676
114	SKBM	2016	633267725358	368389286646	1.719017757
115	SKLT	2016	27088644079	296151295872	0.091468937
116	SRSN	2016	315096071	402053633	0.783716512
117	SSTM	2016	407944491993	263019501722	1.551004733
118	STTP	2016	1167899357271	1168512137670	0.999475589
119	TCID	2016	401942530776	1783158507325	0.225410433

120	TRST	2016	1358241040272	1932355184014	0.702894091
121	ULTJ	2016	749966146582	3489233494783	0.21493722
122	WIIM	2016	362540740471	1353634132275	0.267827718
123	YPAS	2016	138256225581	142001439411	0.973625522



Lampiran 6

Perhitungan Profitabilitas Tahun 2014

$$\text{ROE} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Equity}}$$

No	Kode	tahun	Laba Bersih	Total Ekuitas	profitabilitas
1	ALKA	2014	2659254	63235904	0.042052913
2	ALMI	2014	1948963064	641035778235	0.003040334
3	ALTO	2014	-10135298976	532650909000	-0.019028033
4	AMFG	2014	458635000	3184642000	0.144014618
5	APLI	2014	9628571647	225257926102	0.042735773
6	ASII	2014	22125000000	120324000000	0.183878528
7	BRNA	2014	56998824	366374815	0.15557517
8	BTON	2014	7630330090	146640218904	0.052034361
9	CINT	2014	25375295609	291645820824	0.087007232
10	DPNS	2014	14519866284	236082522272	0.061503351
11	GDST	2014	-13938294977	870447715291	-0.016012788
12	GGRM	2014	5395293000000	33228720000000	0.162368367
13	GJTL	2014	263868000000	5983292000000	0.045103598
14	HDTX	2014	-105481256786	614637690296	-0.171615341
15	IKAI	2014	-26511071474	178657222154	-0.148390707
16	IMPC	2014	289798711811	984941579075	0.294229341
17	INAI	2014	22058700759	145842103885	0.151250566
18	INDF	2014	5146323000000	41228376000000	0.124824781
19	INDS	2014	127657349869	1828318551877	0.069822269
20	JKSW	2014	9631890621	-417436260515	0.023073919
21	KBLM	2014	49481479603	290287873112	0.170456585
22	KICI	2014	4703508241	78680086844	0.059780161
23	KRAH	2014	31763104237	186675690669	0.170151261
24	LION	2014	9001630102	443978957043	0.110369263
25	LMPI	2014	1110590575	399130784193	0.00428579
26	LMSH	2014	7403115436	115951209812	0.063846815
27	MBTO	2014	2925070199	453749133904	0.006446448
28	MLIA	2014	125013335	1321572099	0.094594412
29	NIPS	2014	50134988	575894224	0.087055897
30	PRAS	2014	11340527608	685821589456	0.016535682
31	PYFA	2014	2657665405	-96558938621	-0.027523764
32	SKBM	2014	89115994107	317909776363	0.280318508
33	SKLT	2014	16480714984	153368106620	0.107458554
34	SRSN	2014	14456260	328836439	0.043961855
35	SSTM	2014	-12840297828	258869839351	-0.049601367
36	STTP	2014	123465403948	817593813061	0.151010688
37	TCID	2014	174314394101	1283504442268	0.13581129
38	TRST	2014	30084477143	1761493183162	0.017078963
39	ULTJ	2014	283360914211	2265097759730	0.125098757

40	WIIM	2014	112304822060	854425098590	0.131439049
41	YPAS	2014	-8931976717	161879412678	-0.05517673



Lampiran 7

Perhitungan Profitabilitas Tahun 2015

$$\text{ROE} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Equity}}$$

No	Kode	tahun	Laba Bersih	Total Ekuitas	profitabilitas
42	ALKA	2015	-1175538000	62032301000	-0.018950417
43	ALMI	2015	-53613905767	565111000582	-0.09487323
44	ALTO	2015	-24345726797	506972183527	-0.04802182
45	AMEG	2015	341346000	3390223000	0.100685412
46	APLI	2015	1854274736	221561080751	0.008369136
47	ASII	2015	15613000000	126533000000	0.123390736
48	BRNA	2015	-7159572	827914288	0.008647721
49	BTON	2015	6323778025	149104596755	0.042411691
50	CINT	2015	29477807514	315073311914	0.093558567
51	DPNS	2015	9859176172	241296079044	0.040879247
52	GDST	2015	-55212703852	804409999977	-0.068637516
53	GGRM	2015	6452834000000	38007909000000	0.169776085
54	GITL	2015	-313326000000	5394142000000	-0.058086346
55	HDIX	2015	355659019	1395861824	-0.254777038
56	IKAI	2015	-10888289285	69032941096	-1.57738117
57	IMPC	2015	129759075975	1096879954951	0.118298338
58	INAI	2015	28615673167	239820902657	0.119321014
59	INDF	2015	3709501000000	43121593000000	0.086024211
60	INDS	2015	1933819152	1919038917988	0.001007702
61	JKSW	2015	-23096657780	440532918295	0.052428903
62	KBLM	2015	12760365612	296475380006	0.04304022
63	KICI	2015	-13000883220	93371607348	-0.139238079
64	KRAH	2015	-7624768157	176572439151	-0.043182097
65	LION	2015	46018637487	454599496171	0.101228967
66	LMPJ	2015	3968046308	401211837509	0.009890153
67	LMSH	2015	1944443395	112441377144	0.017292953
68	MBTO	2015	14056549894	434213595966	-0.032372432
69	MLIA	2015	-155911654	1115119044	-0.139816152
70	NIPS	2015	30671339	609002679	0.050363225
71	PRAS	2015	6437333237	720564133797	0.008933741
72	PYFA	2015	3087104465	101222059197	0.030498337
73	SKBM	2015	40150568621	344087439659	0.116687109
74	SKLT	2015	20066791849	152044668111	0.131979583
75	SRSN	2015	15504788	340079836	0.045591612
76	SSTM	2015	-10462177146	244091472861	-0.042861707
77	STTP	2015	185705201171	1008809438257	0.184083529
78	TCID	2015	544474278014	1714871478033	0.317501507
79	TRST	2015	25314103403	1956920690054	0.012935682

80	ULTJ	2015	523100215029	2797505693922	0.186988079
81	WIIM	2015	131081111587	943708980906	0.13889993
82	YPAS	2015	-9880781293	150399520729	-0.065696893



Lampiran 8

Perhitungan Profitabilitas Tahun 2016

$$\text{ROE} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Equity}}$$

No	Kode	tahun	Laba Bersih	Total Ekuitas	profitabilitas
83	ALKA	2016	516167000	61104431000	0.008447292
84	ALMI	2016	-99931854409	403694342061	-0.247543361
85	ALTO	2016	26500565763	480841418401	-0.055112902
86	AMEG	2016	260444000	3599264000	0.072360349
87	APLI	2016	25109482194	246501444451	0.101863428
88	ASII	2016	18302000000	139909000000	0.1308136
89	BRNA	2016	12664977	1028353275	0.012315784
90	BTON	2016	-5974737984	143533430069	-0.041626107
91	CINT	2016	20619309858	326429838956	0.063166131
92	DPNS	2016	10009391103	263264403585	0.038020298
93	GDST	2016	31704557018	832122960120	0.038100808
94	GGRM	2016	667268200000	3948701700000	0.168984201
95	GJTL	2016	626561000000	5848177000000	0.107137831
96	HDTX	2016	-393567637	1178467098	-0.33396574
97	IKAI	2016	145359281909	-61849036228	2.350227114
98	IMPC	2016	125823130735	1225645183071	0.102658692
99	INAI	2016	3355295244	258016602673	0.137793362
100	INDF	2016	526690600000	4394142300000	0.119861981
101	INDS	2016	49556367334	2068063877631	0.023962687
102	JKSW	2016	-2895181992	-441753828553	0.006553836
103	KBLM	2016	21245022916	320655277264	0.066255023
104	KICI	2016	362936663	89009754475	0.004077493
105	KRAH	2016	826840802	178148979343	0.004641288
106	LION	2016	42345417055	470603093171	0.08998117
107	LMPJ	2016	6933035457	408172119564	0.016985568
108	LMSH	2016	6252814811	117316469122	0.053298696
109	MBTO	2016	8813611079	440926897711	0.019988826
110	MLIA	2016	9039563	1613099694	0.005603846
111	NIPS	2016	65683137	842580894	0.077954695
112	PRAS	2016	-2690964318	693001882560	-0.003883055
113	PYFA	2016	5146317041	105508790427	0.048776192
114	SKBM	2016	22545456050	368389286646	0.061200086
115	SKLT	2016	20646121074	296151295872	0.069714775
116	SRSN	2016	11056051	402053633	0.027498946
117	SSTM	2016	-14582624323	263019501722	-0.05544313
118	STTP	2016	174176717866	1168512137670	0.149058544
119	TCID	2016	162059596347	1783158507325	0.09088345

120	TRST	2016	33794866940	1932355184014	0.017488952
121	ULTJ	2016	709825635742	3489233494783	0.203433114
122	WIIM	2016	106290306868	1353634132275	0.078522183
123	YPAS	2016	-10932426503	142001439411	-0.076988139



Lampiran 9

Perhitungan Kepemilikan Manajerial Tahun 2014

$$KM = \frac{\text{Jumlah saham yang dimiliki manajemen}}{\text{Total saham yang beredar}}$$

No	Kode	tahun	saham manajerial	saham beredar	kepemilikan manajerial
1	ALKA	2014	66000	101538011	0.000650035
2	ALMI	2014	9880000	616000000	0.016038961
3	ALTO	2014	49000000	2186527737	0.02240996
4	AMFG	2014	367717500	434000000	0.847275346
5	APLI	2014	399899848	1500000000	0.266599899
6	ASII	2014	11615000	40483553140	0.000286907
7	BRNA	2014	80593700	690000000	0.116802464
8	BTON	2014	17250000	190000000	0.095833333
9	CINT	2014	3500000	1000000000	0.0035
10	DPNS	2014	18510440	331129932	0.057108818
11	GDST	2014	1104400	8200000000	0.000134683
12	GGRM	2014	17702200	1924088000	0.009200307
13	GJTL	2014	1707000	3484546000	0.00106384
14	HDTX	2014	36400000	1532571000	0.023750929
15	IKAI	2014	24000000	791383786	0.030326626
16	IMPG	2014	7662000	483350000	0.015851857
17	INAI	2014	33963000	316800000	0.107206439
18	INDF	2014	1380020	8780426500	0.00015717
19	INDS	2014	2856434	656249710	0.004352663
20	JKSW	2014	2000000	150000000	0.013333333
21	KBLM	2014	100000000	1120000000	0.089285714
22	KICI	2014	322080	138000000	0.002333913
23	KRAH	2014	10000	971190000	1.02966E-05
24	LION	2014	129500	52016000	0.002489619
25	LMPI	2014	168263	1008517669	0.000166842
26	LMSH	2014	2456500	9600000	0.255885417
27	MBTO	2014	1004500	1070000000	0.000938785
28	MLIA	2014	770700	1323000000	0.00058254
29	NIPS	2014	89280000	1486666666	0.060053812
30	PRAS	2014	34745900	701043478	0.049563117
31	PYFA	2014	123480000	535080000	0.230769231
32	SKBM	2014	29253200	936530894	0.031235702
33	SKLT	2014	864000	690740500	0.001250832
34	SRSN	2014	697978645	6020000000	0.115943297
35	SSTM	2014	94340584	1170909181	0.080570368
36	STTP	2014	41494100	1310000000	0.031674885
37	TCID	2014	10460266	201066667	0.052023869
38	TRST	2014	33336559	2808000000	0.011871994
39	ULTJ	2014	516776500	2888382000	0.178915566

40	WIIM	2014	516741420	2099873760	0.246082136
41	YPAS	2014	2349500	668000089	0.003517215



Lampiran 10
Perhitungan Kepemilikan Manajerial Tahun 2015

$$\text{KM} = \frac{\text{Jumlah saham yang dimiliki manajemen}}{\text{Total saham yang beredar}}$$

No	Kode	tahun	saham manajerial	saham beredar	kepemilikan manajerial
42	ALKA	2015	66000000	101533011	0.650034894
43	ALMI	2015	9982700	616000000	0.016205682
44	ALTO	2015	49000000	2186527777	0.02240996
45	AMFG	2015	20000	434000000	4.60829E-05
46	APLI	2015	348899848	1500000000	0.232599899
47	ASII	2015	14915000	4048352140	0.000368421
48	BRNA	2015	77062600	690000000	0.111684928
49	BTON	2015	17250000	1800000000	0.0095833333
50	CINT	2015	3500000	1000000000	0.0035
51	DPNS	2015	18910440	331123952	0.057108818
52	GDST	2015	1115500	8200000000	0.000136037
53	GGRM	2015	17702200	1924088000	0.009200307
54	GITI	2015	36793020	3484546000	0.010558914
55	HDTY	2015	103876100	1532571000	0.067778981
56	IKAI	2015	13000000	791383786	0.016426922
57	IMPC	2015	7662000	483850000	0.015851867
58	INAI	2015	33968000	316800000	0.107206439
59	INDI	2015	1380020	8780426500	0.00015717
60	INDS	2015	2856434	656249710	0.004352663
61	JKSW	2015	2000000	150000000	0.013333333
62	KBLM	2015	100000000	1120000000	0.089285714
63	KICI	2015	313080	138000000	0.002268696
64	KRAH	2015	10000	971190000	1.02966E-05
65	LION	2015	1295000	52016000	0.024896186
66	LMPJ	2015	168263	1008517669	0.000166842
67	LMSH	2015	24565000	9600000	2.558854167
68	MBTO	2015	974500	1070000000	0.000910748
69	MLIA	2015	770700	1323000000	0.00058254
70	NIPS	2015	89280000	1486666666	0.060053812
71	PRAS	2015	34745900	701043478	0.049563117
72	PYFA	2015	123480000	535080000	0.230769231
73	SKBM	2015	29036700	936530894	0.03100453
74	SKLT	2015	1669640	690740500	0.002417174
75	SRSN	2015	697978645	6020000000	0.115943297
76	SSTM	2015	94340584	1170909181	0.080570368
77	STTP	2015	41790800	1310000000	0.031901374
78	TCID	2015	273004	201066667	0.001357779

79	TRST	2015	241717459	2808000000	0.086081716
80	ULTJ	2015	517156900	2888382000	0.179047266
81	WIIM	2015	516741420	2099873760	0.246082136
82	YPAS	2015	2349500	668000089	0.003517215



Lampiran 11
Perhitungan Kepemilikan Manajerial Tahun 2016

$$KM = \frac{\text{Jumlah saham yang dimiliki manajemen}}{\text{Total saham yang beredar}}$$

No	Kode	tahun	saham manajerial	saham beredar	kepemilikan manajerial
83	ALKA	2016	60000	507665055	0.000118188
84	ALMI	2016	9982700	616000000	0.016205682
85	ALTO	2016	49000000	2186603090	0.022409188
86	AMEG	2016	20000	434000000	4.60829E-05
87	APLI	2016	351331948	1500000000	0.241221299
88	ASII	2016	16190000	40483553140	0.000399915
89	BRNA	2016	73244200	979110000	0.074806916
90	BTON	2016	69000000	720000000	0.095833333
91	CINT	2016	3500000	1000000000	0.0035
92	DPNS	2016	18910440	391129952	0.057108818
93	GDST	2016	1115500	8200000000	0.000136037
94	GGRM	2016	12941330	1924088000	0.006725955
95	GITL	2016	39484200	3484800000	0.011330406
96	HDIX	2016	102776100	3601462800	0.028537321
97	IKAI	2016	13000000	791383786	0.016426922
98	IMPC	2016	79702000	483350000	0.164895004
99	INAI	2016	33963700	316800000	0.107208649
100	INDF	2016	1380020	8780426500	0.00015717
101	INDS	2016	2856484	656249710	0.004352663
102	JKSW	2016	2000000	150000000	0.013333333
103	KBLM	2016	100000000	1120000000	0.089285714
104	KICI	2016	626160	276000000	0.002268696
105	KRAH	2016	90685000	971190000	0.093375138
106	LION	2016	1295000	520016000	0.002490308
107	LMPI	2016	168263	1008517669	0.000166842
108	LMSH	2016	22745000	96000000	0.236927083
109	MBTO	2016	974500	1070000000	0.000910748
110	MLIA	2016	770700	1323000000	0.00058254
111	NIPS	2016	137184079	1635333332	0.083887533
112	PRAS	2016	34745900	701043478	0.049563117
113	PYFA	2016	123480000	535080000	0.230769231
114	SKBM	2016	30232885	936530894	0.032281781
115	SKLT	2016	1938640	690740500	0.002806611
116	SRSN	2016	237328486645	602000000000	0.039423337
117	SSTM	2016	428542765	1170909181	0.365991464
118	STTP	2016	41750800	1310000000	0.03187084
119	TCID	2016	286004	201066667	0.001422434
120	TRST	2016	200473509	2808000000	0.0713937

121	ULTJ	2016	331828800	2888382000	0.114883973
122	WIIM	2016	521640841	2099873760	0.248415334
123	YPAS	2016	2349500	668000089	0.003517215



Lampiran 12

Perhitungan Kepemilikan Institusional Tahun 2014

$$KI = \frac{\text{Jumlah saham yang dimiliki institusional}}{\text{Jumlah saham yang beredar}}$$

No	Kode	tahun	saam institusional	saham beredar	kepemilikan manajerial
1	ALKA	2014	96368511	101533011	0.94913477
2	ALMI	2014	505876426	616000000	0.821227964
3	ALTO	2014	1771328807	2186527777	0.810110361
4	AMFG	2014	20000	434000000	4.60829E-05
5	APLI	2014	801304000	1500000000	0.534202667
6	ASII	2014	20288255040	40483553140	0.501148083
7	BBNA	2014	354825000	690000000	0.51423913
8	BTON	2014	147284500	180000000	0.818247222
9	CINT	2014	696500000	1000000000	0.6965
10	DPNS	2014	197485870	331129952	0.596399899
11	GDST	2014	8036676200	8200000000	0.980082463
12	GGRM	2014	1453589500	1924088000	0.755469344
13	GJTL	2014	2073452443	3484546000	0.595042351
14	HDTX	2014	1377988300	1532571000	0.899135048
15	IKAL	2014	623140786	791383786	0.787406552
16	IMPC	2014	325638000	483350000	0.673710552
17	INAI	2014	213101000	316800000	0.672667298
18	INDF	2014	4396103450	8780426500	0.500670833
19	INDS	2014	578210207	656249710	0.88108261
20	IKSW	2014	88847000	150000000	0.592313333
21	IBLM	2014	829889500	1120000000	0.740972768
22	KICI	2014	74623540	138000000	0.54075029
23	KRAJ	2014	807540000	971190000	0.831495382
24	LION	2014	30012000	52016000	0.576976315
25	LMPI	2014	839839069	1008517669	0.832746014
26	LMSH	2014	3092700	9600000	0.32215625
27	MBTO	2014	81428500	1070000000	0.076101402
28	MLIA	2014	889685722	1323000000	0.67247598
29	NIPS	2014	932237319	1486666666	0.627065461
30	PRAS	2014	379043478	701043478	0.540684693
31	PYFA	2014	288119974	535080000	0.53846149
32	SKBM	2014	762561509	936530894	0.814240634
33	SKLT	2014	663740500	690740500	0.960911515
34	SRSN	2014	4694421652	6020000000	0.779804261
35	SSTM	2014	814202181	1170909181	0.695358952
36	STTP	2014	743600500	1310000000	0.567633969
37	TCID	2014	227081945	201066667	1.129386329
38	TRST	2014	1676839325	2808000000	0.597165002
39	ULTJ	2014	1345697026	2888382000	0.465899949

40	WIIM	2014	472018070	2099873760	0.224784022
41	YPAS	2014	597650500	668000089	0.894686258



Lampiran 13

Perhitungan Kepemilikan Institusional Tahun 2015

$$KI = \frac{\text{Jumlah saham yang dimiliki institusional}}{\text{Jumlah saham yang beredar}}$$

No	Kode	tahun	saam institusional	saham beredar	kepemilikan manajerial
42	ALKA	2015	96368511	101533011	0.94913477
43	ALMI	2015	471142566	616000000	0.764841828
44	ALTO	2015	1774206505	2186527777	0.811426465
45	AMEG	2015	368117700	434000000	0.848197465
46	APLI	2015	801304000	1500000000	0.534202667
47	ASII	2015	20288255040	40483553140	0.501148083
48	BRNA	2015	402433770	690000000	0.583237348
49	BTON	2015	147284500	180000000	0.818247222
50	CINT	2015	696500000	1000000000	0.6965
51	DPNS	2015	198235935	331129952	0.598665067
52	GDST	2015	8036089400	8200000000	0.980010902
53	GGRM	2015	1453589500	1924088000	0.755469344
54	GITL	2015	2073452443	3484546000	0.595042351
55	HDIX	2015	3278856660	1532571000	2.139448456
56	IKAI	2015	611362200	791383786	0.77252303
57	IMPC	2015	325638000	483350000	0.673710562
58	INAI	2015	213101000	316800000	0.672667298
59	INDF	2015	4396103450	8780426500	0.500670833
60	INDS	2015	578210207	656249710	0.88108261
61	JKSW	2015	88847000	150000000	0.592313333
62	KBLM	2015	854592400	1120000000	0.763028929
63	KICI	2015	114623540	138000000	0.830605362
64	KRAH	2015	807540000	971190000	0.831495382
65	LION	2015	300120000	52016000	5.76976315
66	LMPI	2015	839839069	1008517669	0.832746014
67	LMSH	2015	30927000	9600000	3.2215625
68	MBTO	2015	724928500	1070000000	0.677503271
69	MLIA	2015	996054022	1323000000	0.7528753
70	NIPS	2015	935237319	1486666666	0.629083399
71	PRAS	2015	379043478	701043478	0.540684693
72	PYFA	2015	288119974	535080000	0.53846149
73	SKBM	2015	753778709	936530894	0.80486262
74	SKLT	2015	577115000	690740500	0.8355019
75	SRSN	2015	4694421652	6020000000	0.779804261
76	SSTM	2015	814202181	1170909181	0.695358952
77	STTP	2015	743600500	1310000000	0.567633969
78	TCID	2015	148334763	201066667	0.737739205
79	TRST	2015	1591839325	2808000000	0.566894347

80	ULTJ	2015	1285697026	2888382000	0.445127073
81	WIIM	2015	472018070	2099873760	0.224784022
82	YPAS	2015	597650500	668000089	0.894686258



Lampiran 14

Perhitungan Kepemilikan Institusional Tahun 2016

Jumlah saham yang dimiliki institusional

KI =

Jumlah saham yang beredar

No	Kode	tahun	saham institusional	saham beredar	kepemilikan manajerial
83	ALKA	2016	461110555	507665055	0.90829682
84	ALMI	2016	471142566	616000000	0.764841828
85	ALTO	2016	1774206505	2186603090	0.811398517
86	AMFG	2016	365117700	434000000	0.848197465
87	APLI	2016	801304000	1500000000	0.534202667
88	ASII	2016	20288255040	40483553140	0.501148083
89	BRNA	2016	534252162	979110000	0.545650807
90	BTON	2016	589138000	720000000	0.818247222
91	CINT	2016	696500000	1000000000	0.6965
92	DPNS	2016	198135985	331129952	0.598665067
93	GDST	2016	8036089400	8200000000	0.98010902
94	GGRM	2016	1453595100	1924088000	0.755472255
95	GITI	2016	2074452443	3484800000	0.594998979
96	HDTX	2016	3278856660	3601462800	0.910423581
97	IKAI	2016	612745986	791383786	0.774471595
98	IMPC	2016	225638000	483350000	0.673710562
99	INAI	2016	213101000	316800000	0.672667298
100	INDF	2016	4396103450	8780426500	0.500670833
101	INDS	2016	578210207	656249710	0.88108261
102	JKSW	2016	88847000	150000000	0.592313333
103	KBLM	2016	853140300	1120000000	0.761732411
104	KICI	2016	229247080	276000000	0.830605362
105	KRAF	2016	807540000	971190000	0.831495382
106	LION	2016	300120000	520016000	0.577136088
107	LMPJ	2016	839839069	1008517669	0.832746014
108	LMSH	2016	30927000	96000000	0.32215625
109	MBTO	2016	724928500	1070000000	0.677503271
110	MLIA	2016	1088600422	1323000000	0.822827228
111	NIPS	2016	974536720	1635333332	0.595925431
112	PRAS	2016	379043478	701043478	0.540684693
113	PYFA	2016	288119974	535080000	0.53846149
114	SKBM	2016	755074606	936530894	0.80624634
115	SKLT	2016	577115000	690740500	0.8355019
116	SRSN	2016	4093850845	602000000000	0.000680042
117	SSTM	2016	480000000	1170909181	0.409937857
118	STTP	2016	743600500	1310000000	0.567633969
119	TCID	2016	148334763	201066667	0.737739205

120	TRST	2016	1591864325	2808000000	0.56690325
121	ULTJ	2016	1071348565	2888382000	0.370916508
122	WIIM	2016	472018070	2099873760	0.224784022
123	YPAS	2016	597650500	668000089	0.894686258



Lampiran 15

Perhitungan Struktur Aktiva Tahun 2014

$$SA = \frac{\text{Aktiva Tetap}}{\text{Total Aktiva}}$$

No	Kode	tahun	aktiva tetap	total aktiva	struktur aktiva
1	ALKA	2014	14243585	244879397	0.058574078
2	ALMI	2014	781940149737	3212438981224	0.243410117
3	ALTO	2014	502483397341	1239053626858	0.405538055
4	AMFG	2014	1530836000	3918391000	0.390679746
5	APII	2014	165967227248	273126657794	0.60765664
6	ASII	2014	4125000000	236629000000	0.17476666
7	BRNA	2014	719368856	1334085916	0.539222285
8	BTON	2014	14893545834	174157547015	0.08551766
9	CINT	2014	152203350676	365091839717	0.416890585
10	DPNS	2014	12712559053	268877322944	0.047280146
11	GDST	2014	677473284056	1354622569945	0.50011959
12	GGRM	2014	18973272000000	58220600000000	0.325885889
13	GJTL	2014	7611453000000	16042897000000	0.474443799
14	HDTX	2014	3473210079415	4221696886907	0.822704749
15	IKAI	2014	343182508003	518546655125	0.661816067
16	IMPC	2014	18355012610	1736709881127	0.010568842
17	INAI	2014	103335945534	897281657710	0.115165561
18	INDF	2014	22011488000000	85938885000000	0.256129551
19	INDS	2014	1247324580729	2282666078493	0.546433222
20	JKSW	2014	42718884569	302951001725	0.14100922
21	KBLM	2014	289754886655	647696854298	0.447361887
22	KICI	2014	8253323849	96745744221	0.085309425
23	KRAM	2014	79786176007	479240512199	0.166484623
24	LION	2014	101606366543	600102716315	0.169314959
25	LMPI	2014	264086403130	808892238344	0.326479092
26	LMSH	2014	29522279223	139915598255	0.211000629
27	MBTO	2014	148954451135	619383082066	0.240488408
28	MLIA	2014	5497490587	7215152320	0.761936872
29	NIPS	2014	450149169	1206854399	0.372993767
30	PRAS	2014	705792134066	1286827899805	0.54847438
31	PYFA	2014	91716051981	172736624689	0.530958922
32	SKBM	2014	250714045211	649534031113	0.385990623
33	SKLT	2014	135210633301	331574891637	0.407783088
34	SRSN	2014	122183633	463347124	0.263697834
35	SSTM	2014	373976560649	773663346934	0.4833841
36	STTP	2014	862321588223	1700204093895	0.507187103
37	TCID	2014	923951560313	1853235343636	0.498561375
38	TRST	2014	1980022881193	3261285495052	0.607129576
39	ULTJ	2014	1003229206363	2917083567355	0.343915141

40	WIIM	2014	309830060177	1332907675785	0.232446752
41	YPAS	2014	180149137587	320494592961	0.562097276



Lampiran 16
Perhitungan Struktur Aktiva Tahun 2015

$$SA = \frac{\text{Aktiva Tetap}}{\text{Total Aktiva}}$$

No	Kode	tahun	aktiva tetap	total aktiva	struktur aktiva
42	ALKA	2015	15757855000	144628405000	0.108954081
43	ALMI	2015	792208520867	2189037586057	0.36189809
44	ALTO	2015	583093655136	1180228072164	0.494051674
45	AMEG	2015	1822896000	4270275000	0.426880236
46	APLI	2015	171109298254	308620387248	0.55443289
47	ASII	2015	41702000000	245435000000	0.169910567
48	BRNA	2015	1202090420	584029401	2.058270385
49	BTON	2015	13159542885	183116245288	0.071864421
50	CINT	2015	159053244425	382807494765	0.415491459
51	DPNS	2015	12324438849	274483110371	0.044900536
52	GDST	2015	711868978631	414761913939	1.716831598
53	GGRM	2015	20106488000000	63505413000000	0.316510617
54	GJTL	2015	8733925000000	17509505000000	0.498810503
55	HDIX	2015	4104638643	4878367904	0.841395872
56	IKAI	2015	244673072998	390042617783	0.627298305
57	IMPC	2015	465913155005	1675232685157	0.278118472
58	INAI	2015	231997724037	1330259296537	0.174400378
59	INDF	2015	25096842000000	91831526000000	0.27328678
60	INDS	2015	1447374645310	2553928346219	0.566724845
61	JKSW	2015	43304134814	265280458589	0.163239068
62	KBLM	2015	291209032493	654385717061	0.445011291
63	KICI	2015	49109501110	133831888816	0.366949174
64	KRAH	2015	74221318767	533537626101	0.139111686
65	LION	2015	12954807003	639330150373	0.176676803
66	LMPI	2015	261750020000	793093512600	0.330037525
67	LMSH	2015	27799616826	133782751041	0.20779672
68	MBTO	2015	145278949208	648899377240	0.223885173
69	MLIA	2015	5520673718	7125800277	0.77474438
70	NIPS	2015	593105499	1547720090	0.38321238
71	PRAS	2015	859544268456	1531742052164	0.561154711
72	PYFA	2015	84152132186	159951537229	0.526110181
73	SKBM	2015	393331492683	764484248710	0.514505686
74	SKLT	2015	148556690479	377110748359	0.393933854
75	SRSN	2015	125627353	574073314	0.218835034
76	SSTM	2015	343663190339	721884167684	0.476064174
77	STTP	2015	1006244781146	1919568037170	0.524203759
78	TCID	2015	902694745887	2082096848703	0.433550796
79	TRST	2015	2101159762436	3357359499954	0.62583699

80	ULTJ	2015	1160712905883	3539995910248	0.32788538
81	WIIM	2015	331748299750	1342700045391	0.247075511
82	YPAS	2015	166690538767	279189768587	0.59705103

Lampiran 17
Perhitungan Struktur Aktiva Tahun 2016

$$SA = \frac{\text{Aktiva Tetap}}{\text{Total Aktiva}}$$

No	Kode	tahun	aktiva tetap	total aktiva	struktur aktiva
83	ALKA	2016	24056278000	136618855000	0.176083148
84	ALMI	2016	701939227149	2153030503531	0.326023819
85	ALTO	2016	605273515445	1165093632823	0.519506328
86	AMFG	2016	3520207	5504890	0.63946909
87	APLI	2016	231786730367	314468690130	0.737074111
88	AS	2016	432337000000	261855000000	1.651054973
89	BRNA	2016	1196816898	2088696909	0.572996921
90	BTON	2016	11883973967	13159542885	0.903068904
91	CINT	2016	181812363868	399336626636	0.455285971
92	DPNS	2016	11927709749	296129565784	0.040278686
93	GDST	2016	753802085246	1257609869910	0.599392628
94	GGRM	2016	20498950000000	63505413000000	0.322790594
95	GJTL	2016	9130997000000	18697779000000	0.488346611
96	HDTX	2016	3893899237	582043492	6.69004858
97	IKAI	2016	224563346236	265028561223	0.847317531
98	IMPC	2016	699965839974	2276031922082	0.307537796
99	INAI	2016	240067780723	1339032413455	0.179284518
100	INDF	2016	25701913000000	82174515000000	0.312772311
101	INDS	2016	1381197258506	2068063877631	0.658198846
102	JKSW	2016	8570746403	273181586009	0.031373807
103	KBLM	2016	244138597496	639091366917	0.382008912
104	KICI	2016	46674790441	139809135385	0.333846499
105	KRAH	2016	157140120337	598711565464	0.262463813
106	LION	2016	120394121583	685812995987	0.17554949
107	LMPI	2016	261611696096	810364824722	0.322831999
108	LMSH	2016	61896024068	162828169250	0.380130934
109	MBTO	2016	146765140999	709959168088	0.206723355
110	MLIA	2016	6042932759	7723578677	0.782400622
111	NIPS	2016	681451241	1777956390	0.383277815
112	PRAS	2016	897063812295	1596466547662	0.5619058
113	PYFA	2016	79954782788	167062795608	0.478591194
114	SKBM	2016	436018707335	1001657012004	0.435297414
115	SKLT	2016	299674475232	568239939951	0.527373129
116	SRSN	2016	220066270	717149704	0.306862387

117	SSTM	2016	318356385777	670963993715	0.47447611
118	STTP	2016	1133722474056	2336411494941	0.485240925
119	TCID	2016	264194256792	2185101038101	0.120907112
120	TRST	2016	2025462701661	3290596224286	0.61553061
121	ULTJ	2016	1042072476333	4239199641365	0.245818212
122	WIIM	2016	330448090705	1353634132275	0.244119207
123	YPAS	2016	153609629357	280257664992	0.548101417

Lampiran 18

Hasil Perhitungan Kebijakan Hutang

No	Kode	Tahun		
		2014	2015	2016
1	ALKA	0.003	1.332	1.236
2	ALMI	4.011	2.874	4.333
3	ALTO	1.325	1.328	1.423
4	AMFG	0.230	0.260	0.529
5	APLI	0.213	0.393	0.276
6	ASII	0.962	0.940	0.872
7	BRNA	2.641	1.199	1.031
8	BTON	0.188	0.228	0.235
9	CINT	0.252	0.215	0.223
10	DPNS	0.139	0.138	0.125
11	GDST	0.556	0.472	1.125
12	GGRM	0.752	0.671	0.599
13	GJTL	1.681	2.246	2.197
14	HDTX	5.869	2.495	3.025
15	IKAI	1.902	4.650	-5.285
16	IMPC	0.763	0.527	0.857
17	INAI	5.152	1.547	4.190
18	INDF	1.084	1.130	0.870
19	INDS	0.249	0.331	0.198
20	JKSW	1.726	-1.602	-1.618
21	KBLM	1.231	1.207	0.993
22	KICI	0.230	0.433	0.993
23	KRAH	1.567	2.022	2.361
24	LION	0.352	0.406	0.457
25	LMPI	1.027	0.977	1.457
26	LMSH	0.207	0.190	0.388
27	MBTO	0.365	0.494	0.610
28	MLIA	4.460	5.390	3.788
29	NIPS	1.096	1.541	1.110
30	PRAS	0.876	1.126	1.304
31	PYFA	0.789	0.580	0.583

32	SKBM	1.043	1.222	1.719
33	SKLT	1.162	1.480	0.091
34	SRSN	0.409	0.688	0.784
35	SSTM	1.989	1.957	1.551
36	STTP	1.080	0.903	0.999
37	TCID	0.444	0.214	0.225
38	TRST	0.851	0.716	0.703
39	ULTJ	0.288	0.265	0.215
40	WIIM	0.560	0.423	0.268
41	YPAS	0.980	0.856	0.974
Rata-rata		1.152	1.158	0.927

Lampiran 20

Hasil Perhitungan Kepemilikan Manajerial

No	Kode	Tahun		
		2014	2015	2016
1	ALKA	0.001	0.650	0.000
2	ALMI	0.016	0.016	0.016
3	ALTO	0.022	0.022	0.022
4	AMFG	0.847	0.000	0.000
5	APLI	0.267	0.233	0.241
6	ASII	0.000	0.000	0.000
7	BRNA	0.117	0.112	0.075
8	BTON	0.096	0.096	0.096
9	CNT	0.004	0.004	0.004
10	DPNS	0.057	0.057	0.057
11	GDST	0.000	0.000	0.000
12	GGRM	0.009	0.009	0.007
13	GJTI	0.001	0.011	0.011
14	HDTX	0.024	0.068	0.029
15	IKAI	0.030	0.016	0.016
16	IMPC	0.016	0.016	0.165
17	INAI	0.107	0.107	0.107
18	INDF	0.000	0.000	0.000
19	INDS	0.004	0.004	0.004
20	JKSW	0.013	0.013	0.013
21	KBLM	0.089	0.089	0.089
22	KICI	0.002	0.002	0.002
23	KRAH	0.000	0.000	0.093
24	LION	0.002	0.025	0.002
25	LMPI	0.000	0.000	0.000
26	LMSH	0.256	2.559	0.237
27	MBTO	0.001	0.001	0.001

28	MLIA	0.001	0.001	0.001
29	NIPS	0.060	0.060	0.084
30	PRAS	0.050	0.050	0.050
31	PYFA	0.231	0.231	0.231
32	SKBM	0.031	0.031	0.032
33	SKLT	0.001	0.002	0.003
34	SRSN	0.116	0.116	0.039
35	SSTM	0.081	0.081	0.366
36	STTP	0.032	0.032	0.032
37	TCID	0.052	0.001	0.001
38	TRST	0.012	0.086	0.071
39	ULTI	0.179	0.179	0.115
40	WHM	0.246	0.246	0.248
41	YPAS	0.004	0.004	0.004
	Rata-rata	0.075	0.128	0.063

Lampiran 19
Hasil Perhitungan Profitabilitas

No	Kode	Tahun		
		2014	2015	2016
1	ALKA	0.042	0.019	0.008
2	ALMI	0.003	-0.093	-0.248
3	ALTO	-0.019	0.048	-0.055
4	AMFG	0.144	0.101	0.072
5	APLI	0.043	0.008	0.102
6	ASII	0.184	0.123	0.131
7	BRNA	0.156	-0.009	0.012
8	BTON	0.057	0.042	-0.042
9	CINT	0.087	0.094	0.063
10	DPNS	0.062	0.041	0.038
11	GDST	-0.016	-0.069	0.038
12	GGRM	0.162	0.170	0.169
13	GJTL	0.045	-0.058	0.107
14	HDTX	-0.172	-0.255	-0.334
15	IKAI	-0.148	-1.577	2.350
16	IMPC	0.294	0.118	0.103
17	INAI	0.151	0.119	0.138
18	INDF	0.125	0.086	0.120
19	INDS	0.070	0.001	0.024
20	JKSW	0.023	0.052	0.007
21	KBLM	0.170	0.043	0.066
22	KICI	0.060	-0.139	0.004

23	KRAH	0.170	-0.043	0.005
24	LION	0.110	0.101	0.090
25	LMPI	0.004	0.010	0.017
26	LMSH	0.064	0.017	0.053
27	MBTO	0.006	-0.032	0.020
28	MLIA	0.095	-0.140	0.006
29	NIPS	0.087	0.050	0.078
30	PRAS	0.017	0.009	-0.004
31	PYFA	0.028	0.030	0.049
32	SKBM	0.280	0.117	0.061
33	SKLT	0.107	0.132	0.070
34	SRSN	0.044	0.046	0.027
35	SSTM	-0.050	-0.048	-0.055
36	STTP	0.151	0.184	0.149
37	TCID	0.136	0.218	0.091
38	TRST	0.017	0.013	0.017
39	ULTJ	0.125	0.187	0.203
40	WIIM	0.131	0.139	0.079
41	YPAS	-0.027	-0.066	-0.077
	Rata-rata	0.071	-0.006	0.092

Lampiran 21
Hasil Perhitungan Kepemilikan
Institusional

No	Kode	Tahun		
		2014	2015	2016
1	ALKA	0.949	0.949	0.908
2	ALMI	0.821	0.765	0.765
3	ALTO	0.810	0.811	0.811
4	AMPG	0.000	0.848	0.848
5	APLI	0.534	0.534	0.534
6	ASII	0.501	0.501	0.501
7	BRNA	0.514	0.583	0.546
8	BTON	0.818	0.818	0.818
9	CINT	0.697	0.697	0.697
10	DPNS	0.596	0.599	0.599
11	GDST	0.980	0.980	0.980
12	GGRM	0.755	0.755	0.755
13	GJTL	0.595	0.595	0.595
14	HDTX	0.899	2.139	0.910
15	IKAI	0.787	0.773	0.774
16	IMPC	0.674	0.674	0.674
17	INAI	0.673	0.673	0.673
18	INDF	0.501	0.501	0.501
19	INDS	0.881	0.881	0.881

20	JKSW	0.592	0.592	0.592
21	KBLM	0.741	0.763	0.762
22	KICI	0.541	0.831	0.831
23	KRAH	0.831	0.831	0.831
24	LION	0.577	5.770	0.577
25	LMPI	0.833	0.833	0.833
26	LMSH	0.322	3.222	0.322
27	MBTO	0.676	0.678	0.678
28	MLIA	0.672	0.753	0.823
29	NIPS	0.627	0.629	0.596
30	PRAS	0.541	0.541	0.541
31	PYFA	0.538	0.538	0.538
32	SKBM	0.814	0.805	0.806
33	SKLT	0.961	0.836	0.836
34	SRSN	0.780	0.780	0.001
35	SSTM	0.695	0.695	0.410
36	STTP	0.568	0.568	0.568
37	TCID	1.129	0.738	0.738
38	TRST	0.567	0.567	0.567
39	ULTJ	0.466	0.445	0.371
40	WIIM	0.225	0.225	0.225
41	YPAS	0.895	0.895	0.895
	Rata-rata	0.659	0.917	0.661



Lampiran 22

Hasil Perhitungan Struktur Aktiva

No	Kode	Tahun		
		2014	2015	2016
1	ALKA	0.059	0.109	0.176
2	ALMI	0.243	0.362	0.326
3	ALTO	0.406	0.494	0.520
4	AMFG	0.391	0.427	0.639
5	APLI	0.608	0.554	0.737
6	ASII	0.175	0.170	1.651
7	BRNA	0.339	0.038	0.573
8	BTON	0.088	0.072	0.903
9	CINT	0.417	0.415	0.455
10	DPNS	0.047	0.045	0.040
11	GDST	0.500	1.716	0.599
12	GGRM	0.326	0.317	0.323
13	GJTL	0.474	0.499	0.488
14	HDTX	0.822	0.841	0.690
15	IKAI	0.662	0.627	0.847
16	IMPC	0.011	0.278	0.308
17	INAI	0.115	0.174	0.179
18	INDF	0.258	0.273	0.313
19	INDS	0.546	0.567	0.658
20	JLSW	0.141	0.163	0.031
21	KBLM	0.447	0.445	0.382
22	KICI	0.085	0.367	0.334
23	KRAH	0.166	0.139	0.262
24	LION	0.169	0.177	0.176
25	LMPJ	0.326	0.330	0.323
26	LMSH	0.211	0.208	0.380
27	MBTO	0.240	0.224	0.207
28	MLIA	0.762	0.775	0.782
29	NIPS	0.373	0.383	0.383
30	PRAS	0.548	0.561	0.562
31	PYFA	0.531	0.526	0.479
32	SKBM	0.386	0.515	0.435
33	SKLT	0.408	0.394	0.527
34	SRSN	0.264	0.219	0.307
35	SSTM	0.483	0.476	0.474
36	STTP	0.507	0.524	0.485
37	TCID	0.499	0.434	0.121
38	TRST	0.607	0.626	0.616
39	ULTJ	0.344	0.328	0.246

40	WIIM	0.232	0.247	0.244
41	YPAS	0.562	0.597	0.548
Rata-rata		0.365	0.455	0.603

Lampiran 23
 Hasil Uji Statistik Deskriptif



Descriptive Statistics

Model	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Y (Kebijakan Hutang)	110	-5.29	0.211806	.8481	.93461
X1 (Profitabilitas)	110	-1.58	2:35	.0853	.33017
X2 (Kepemilikan Manajerial)	110	.00	39:42:00	.4315	375,389
X3 (Kepeomilikan Institusional)	110	.05	0.094444	.6939	.25259
X4 (Struktur Aktiva)	110	.01	0.297917	.5059	.67733
Valid N (listwise)	110				



Lampiran 24

Hasil Uji Normalitas One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		110
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.62031232
Most Extreme Differences	Absolute	.047
	Positive	.047
	Negative	-.047
Kolmogorov-Smirnov Z		.494
Asymp. Sig. (2-tailed)		.968

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

GRESIK

MADIAH

Lampiran 25
 Hasil Uji Multikolinieritas

Coefficients^a

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	(Constant)		
	X1 (Profitabilitas)	.924	1,083
	X2 (Kepemilikan Manajeria)	.999	1,001
	X3 (Kepemilikan Institusional)	.876	1,141
	X4 (Struktur Aktiva)	.941	1,063

a. Dependent Variable: Y (Kebijakan Hutang)



Lampiran 26
Hasil Uji Autokorelasi

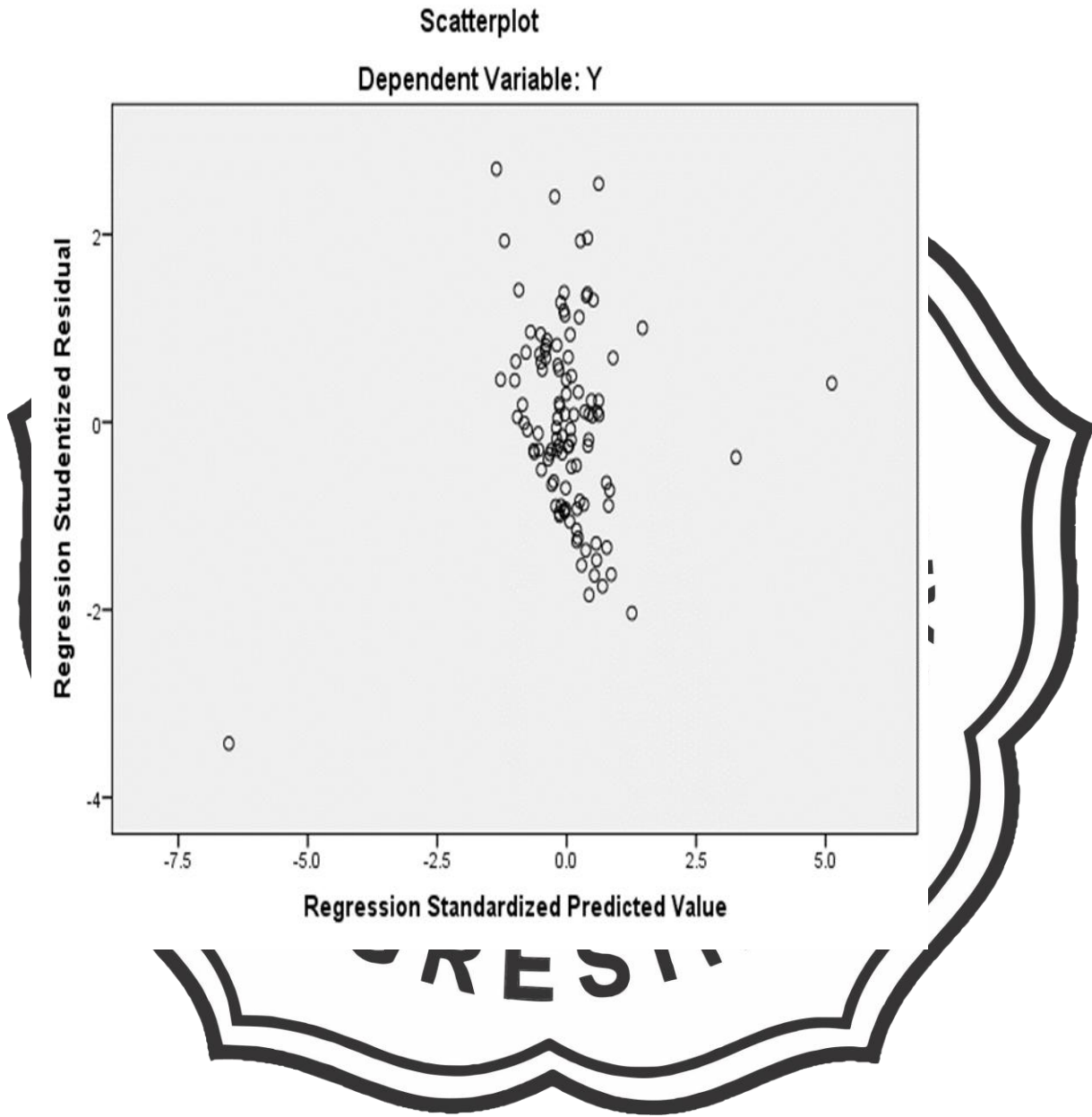
Runs Test

	Unstandardized Residual
Test Value ^a	-.00388
Cases < Test Value	55
Cases >= Test Value	55
Total Cases	110
Number of Runs	61
Z	.958
Asymp. Sig. (2-tailed)	.338

a. Median



Lampiran 27
Hasil Uji Heterokedastisitas



Lampiran 28
 Hasil Uji Regresi

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.132	.180		.736	.463
	X1 (profitabilitas)	-2,084	.191	-.736	10,921	.000
	X2 (kepemilikan manajerial)	-.003	.016	-.013	-.205	.838
	X3 (kepemilikan institusional)	1,153	.256	.312	4,504	.000
	X4 (struktur aktiva)	.188	.092	.136	2,036	.044

a. Dependent Variable: Y



Lampiran 29
 Hasil Uji Parsial (T)

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.132	.180		.736	.463
	X1 (Profitabilitas)	-2,084	.191	-.736	10,921	.000
	X2 (Kepemilikan Manajerial)	-.003	.016	-.013	-.205	.838
	X3 (Kepemilikan Institusional)	1,153	.256	.312	4,504	.000
	X4 (Struktur Aktiva)	.188	.092	.136	2,036	.044

a. Dependent Variable: Y (Kebijakan Hutang)



Lampiran 30
Hasil Uji Simultan (F)

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	53,269	4	13,317	33,339	.000 ^b
	Residual	41,942	105	.399		
	Total	95,211	109			

a. Dependent Variable: Y (kebijakan hutang)

b. Predictors: (Constant), X4 (struktur aktiva), X1 (profitabilitas), X2 (kepemilikan manajerial), X3 (kepemilikan institusional).



Lampiran 31
Hasil Uji Koefisien Determinansi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.748 ^a	.559	.543	.63202

a. Predictors: (Constant), X4, X1, X2, X3

b. Dependent Variable: Y



Tabel 1.1
Penelitian Terdahulu

No	Nama Peneliti	Judul Penelitian	Hasil
1	(Yeniatie & Destriana, 2010)	Faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang pada perusahaan nonkeuangan yang terdaftar di bursa efek Indonesia	Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan institusional, struktur aset, profitabilitas dan pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Sedangkan insider ownership, kebijakan dividen dan risiko bisnis tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.
2	Ita (2016)	Faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang pada perusahaan non- keuangan yang terdaftar di bursa efek Indonesia	Hasil pengujian menunjukan bahwa kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, arus kas bebas, dan ukuran perusahaan tidak mempengaruhi kebijakan hutang. Sementara variabel kepemilikan institusional, pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, dan struktur ase berpengaruh terhadap kebijakan hutang.
3	(Sulistiyowati, 2010)	Analisis free cash flow dan kepemilikan manajerial terhadap kebijakan hutang pada perusahaan publik di Indonesia	Hasil dari penelitian ini menyatakan bahwasannya <i>free cash flow</i> memiliki hasil yang signifikan dengan kebijakan hutang sedangkan untuk kepemilikan manajerial tidak memiliki pengaruh dengan kebijakan hutang.
4	Dwi (2014)	Pengaruh free cash flow dan kepemilikan institusional terhadap kebijakan hutang dan nilai perusahaan	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa:1) <i>Free cash flow</i> berpengaruh positif terhadap kebijakan hutang. 2) Kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang. 3) Profitabilitas

			berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang. 4) <i>Free cash flow</i> tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. 5) Kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. 6) Kebijakan hutang berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. 7) Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
5	(Mayogi, 2016)	Pengaruh profitabilitas, kebijakan dividen dan kebijakan utang terhadap nilai perusahaan	Hasil penelitian ini menyatakan bahwa variabel profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan kebijakan utang tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
6	(Christine & Agustina, 2014)	Faktor-faktor yang mempengaruhi Kebijakan Hutang (Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan, profitabilitas dan <i>free cash flow</i> mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan hutang. Sedangkan kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen dan struktur aset tidak berpengaruh significant terhadap kebijakan hutang. Tetapi secara simultan ketujuh variabel ini berpengaruh terhadap kebijakan hutang sebesar 15,2% secara signifikan dengan p-value=0,000.
7	Zulmi dkk (2014)	Pengaruh kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional terhadap kebijakan utang pada perusahaan manufaktur yang listing	Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional secara simultan berpengaruh terhadap kebijakan utang. Sedangkan secara parsial,

		di beI TAHUN 2009 S/D 2013	kepemilikan manajerial dan kepemilikan institsional berpengaruh negatif terhadap kebijakan utang.
8	(Natasia & Wahidahwati, 2015)	Faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang pada perusahaan yang terdaftar di BEI	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa free cash flow, <i>managerial ownership</i> , profitabilitas, struktur aktiva, laba ditahan dan likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Sedangkan <i>institutional ownership</i> dan pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang.
9	(Purnianti & Putra, 2016)	Analisis Faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang perusahaan non keuangan.	Hasil penelitian menunjukkan kepemilikan institusional berpengaruh negatif pada kebijakan hutang. Kepemilikan manajerial tidak memiliki pengaruh pada kebijakan utang. Ukuran berpengaruh positif pada kebijakan utang. Umur berpengaruh negatif pada kebijakan hutang.
10	(Ramadhany, Aminah, & Permanasari, 2015)	Analisis Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Emiten Pertanian di Bursa Efek Indonesia	Hasil tersebut menunjukkan INST dan ROA signifikan dan berhubungan negatif dan berhubungan negatif mempengaruhi kebijakan hutang, sedangkan FAR dan GROWTH signifikan dan berhubungan positif mempengaruhi kebijakan hutang. Sedangkan Hasil uji signifikan simultan (uji statistik F) menunjukkan bahwa nilai signifikan sebesar $0.010 < 0.1$ (α) dan nilai F hitung $4.184 > 2.184$ F tabel. Hasil ini menunjukkan bahwa faktor kepemilikan institusional, struktur aset, profitabilitas, dan pertumbuhan perusahaan secara

			bersama-sama memiliki pengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang.
--	--	--	--

