

KETUA PENELITI DI PENELITIAN DENGAN SUMBER DANA  
UNIVERSITAS NEGERI SEMARANG

Judul	PROKSI UKURAN PERUSAHAAN DALAM PECKING ORDER THEORY : TOTAL SALES VS TOTAL ASSET
Skema	PENELITIAN DASAR
Ketua	Arief Yulianto
Anggota	Rini Setyo Witiastuti SE, MM. Dr. Widiyanto MBA., M.M ( Yosi Setya Pratiwi (NIM : 7311418173) Mei Handayani (NIM : 7311418026) Sachqnava Aguesta P (NIM : 7311418172
Sumber Dana	Universitas Negeri Semarang
Tahun	2022

Isi Dokumen

1. Pengiriman Proposal Penelitian
2. Bukti Pengiriman dari LPPM
3. Pengumuman Pemenang
4. Surat Kontrak Penelitian
5. Nota Persetujuan
6. Laporan Akhir
7. Luaran



**Kode>Nama Rumpun Ilmu: 571/Manajemen  
Bidang Fokus X: SOSIAL HUMANIORA-  
SENI BUDAYA-PENDIDIKAN**

**USULAN  
PENELITIAN DASAR**



**PROKSI UKURAN PERUSAHAAN DALAM PECKING ORDER THEORY :  
TOTAL SALES VS TOTAL ASSET**

**TIM PENGUSUL**

**Dr. Arief Yulianto, SE, MM (NIDN. 0026077503)**

**Sinta ID : 6041622; Scopus ID: 571953449960**

**Rini Setyo Witiastuti SE, MM (NIDN. 0007107605)**

**Sinta ID: 684; Scopus ID: 57188965809**

**Dr. Widiyanto MBA., M.M (NIDN.0008026305)**

**Sinta ID: 6131795 ; Scopus ID: 57195345403**

**Yosi Setya Pratiwi (NIM : 7311418173)**

**Mei Handayani (NIM : 7311418026)**

**Sachqnava Aguesta Prasastine (NIM : 7311418172)**

**UNIVERSITAS NEGERI SEMARANG  
BULAN MARET 2022**

## Halaman Pengesahan Usulan Penelitian

Judul Penelitian	:	<b>PROKSI UKURAN PERUSAHAAN DALAM PECKING ORDER THEORY : TOTAL SALES VS TOTAL ASSET</b>
Bidang Fokus	:	Sosial Humaniora, Seni Budaya, Pendidikan Penelitian Lapangan Dalam Negeri (Kecil)
Kode>Nama Rumpun Ilmu	:	571 / Manajemen
Ketua Peneliti	:	
a>Nama Lengkap	:	Dr. Arief Yulianto, MM
b.NIDN	:	0026077503
c.Jabatan Fungsional	:	Lektor Kepala
d.Program Studi	:	Manajemen
Anggota Peneliti (1)	:	
a>Nama Lengkap	:	Rini Setyo Witiastuti
b.NIDN	:	0007107605
Anggota Peneliti (2)	:	
a>Nama Lengkap	:	Dr. Widiyanto, MBA, MM
b.NIDN	:	0008026305
Anggota Peneliti (3)	:	
a>Nama Lengkap/NIM	:	Yosi Setya Pratiwi/7311418173
Anggota Peneliti (4)	:	
b>Nama Lengkap/NIM	:	Mei Handayani/7311418026
Anggota Peneliti (5)	:	
a>Nama Lengkap/NIM	:	Sachnava Aguesta Prasastine/7311418172
Lama Penelitian	:	1 tahun
Usulan Penelitian tahun ke-	:	1
Lokasi Penelitian	:	BEI dan BEI perwakilan Jawa Tengah
Biaya Penelitian 1 tahun	:	Rp. 34.002.000,-

Semarang, 8 Maret 2022  
Ketua Peneliti

  
Drs. Heri Yanto, M. B. A., Ph.D  
NIP. 196307181987021001

  
Dr. Arief Yulianto, SE, MM  
NIP. 197507262000121001

  
Menyetujui,  
Ketua LP2M  
Dr. Suwito Eko Pramono, M.Pd  
NIP. 195809201985031003

## I. RINGKASAN

Dr. Arief Yulianto, SE, MM (Sinta ID : 6041622; Scopus ID: 571953449960); Rini Setyo Witiastuti SE, MM Sinta ID: 684; Scopus ID: 57188965809); Dr. Widiyanto MBA., M.M (Sinta ID: 6131795 ; Scopus ID: 57195345403); Yosi Setya Pratiwi (NIM : 7311418173); Mei Handayani (NIM : 7311418026); Sachqnavi Aguesta Prasastine (NIM : 7311418172). Penelitian Dasar. Cluster: Sosial Ekonomi. Tema: Pertumbuhan Ekonomi. Proksi Ukuran Perusahaan dalam Pecking Order Theory : Total Sales Vs Total Asset. Usulan Dana: Rp.33.130.000,-

Penggunaan proksi firm size diantara total asset dan total sales memberikan ambiguous dalam interpretasi riset di corporate financial. Kami mencoba mengeksplorasi penggunaan yang tepat diantara keduanya dalam kerangka asymmetric information di firm life-cycle. Sehingga tujuan penelitian kami adalah mengetahui perbedaan ukuran perusahaan yang menggunakan proksi total aset dan total sales, untuk setiap tahapan firm life-cycle. Data pooled perusahaan tercatat di Indonesia stock exchange periode 2008-2019 berasal dari annual report, IDX statistics, dan Indonesia Capital Market directory (ICMD). Analisis data kami sesuaikan dengan tujuan penelitian yaitu dummy variabel untuk mengetahui perbedaan total asset dan total sales di tiap tahapan life-cycle, yang didasarkan model (Anthony & Ramesh, 1992)

**Kata kunci: Total Asset, Total Sales, Firm Age, Firm Life Cycle**

## II. LATAR BELAKANG

Ukuran perusahaan (firm size) biasanya digunakan sebagai variable firm characteristics dalam riset keuangan, khususnya dalam financing policy. Riset (Dang et al., 2018) mendokumentasikan, pertama, koefisien ukuran perusahaan bertanda kuat dan signifikan secara statistic namun ketika mempelajari kinerja perusahaan dengan struktur modal, ditemukan ukuran perusahaan dapat dikorelasikan secara mekanis. Kedua, ukuran perusahaan sering berubah tanda dan signifikansinya dalam pengujian regresi, ketika menggunakan ukuran yang berbeda (total asset, total sales). Ketiga, goodness of fit yang diukur dengan R-square juga bervariasi dengan ukuran berbeda. Jelas, diperlukan pemeriksaan robustness ketika menggunakan ukuran perusahaan yang berbeda.

Pecking order theory seringkali diuji dalam asumsi pasar modal sempurna di Indonesia, dibanding teori capital structure lainnya (Monica & Pramesti, 2017). Didasarkan asumsi asymmetric information di used-car market (Akerlof, 1970), maka keputusan struktur modal mengikuti hirarky, diawali dari prioritas sumber dana internal, eksternal dari hutang dan terakhir melalui penerbitan ekuitas (Myers, 1984; Myers & Majluf, 1984). Penggunaan proksi ukuran perusahaan, pertama adalah current asset, yang jika mengandung asymmetric information mengakibatkan new investor mempunyai insentif premium payoff lebih besar ketika dilakukan penerbitan ekuitas untuk new investment. Hasilnya, perusahaan lebih prefer menerbitkan debt dibanding ekuitas dalam hirarky pendanaan untuk new investment (Harris &

Raviv, 1991; Klein et al., 2002). Kedua, ketika peluang pertumbuhan meningkat, manajer dengan informasi superior dibanding pihak lain mempunyai kontrol lebih besar terhadap asset perusahaan, yaitu pertumbuhan penjualan yang menghasilkan kelebihan cashflow dari NPV proyek (Dalbor et al., 2004; Jensen, 1986; La Rocca et al., 2007). Hasilnya, manajer prefer ke debt dibanding ekuitas karena sensitivitas pasar lebih rendah.

Kedua proksi ukuran perusahaan (total aset dan total sales) merupakan variabel firm-characteristics yang penting dalam firm life-cycle, yang berkaitan dengan asymmetric information. Ketika usia perusahaan berpindah dari introduction ke growth dan mature maka mengakibatkan perubahan ukuran perusahaan dan berkurangnya asymmetric information. Pada tahap awal life-cycle, pilihan financing (capital structure) memberikan bukti lebih tergantung pendanaan internal. Ditemukan ketidaksepakatan sekuensial ketika variabel ukuran perusahaan yaitu besar dengan kecil, dimasukkan dalam life-cycle. Perusahaan berukuran besar cenderung mempunyai rasio hutang lebih tinggi, perusahaan berukuran lebih kecil dengan pertumbuhan tinggi tidak mengikuti hirarki pendanaan, sesuai pecking order theory (Frank & Goyal, 2003c).

Dengan demikian, pilihan proksi memberikan celah untuk riset ukuran perusahaan pada setiap life-cycle dan asymmetric information yang memproduksi hirarky pendanaan dalam capital structure dan akan ditemukan pembenaran teoritis dan empiris. Penelitian empiris kami memberikan panduan kepada peneliti keuangan perusahaan empiris, khususnya financing policy dalam struktur modal, yang harus menggunakan ukuran perusahaan dalam pekerjaan mereka. Tujuan penelitian kami adalah mengetahui perbedaan ukuran perusahaan yang menggunakan proksi total aset dan total sales, untuk setiap tahapan firm life-cycle.

### **III. TINJAUAN PUSTAKA**

#### **1. Kajian Riset Sebelumnya**

Sudah diterima secara luas bahwa ekspektasi investor tentang kemampuan menghasilkan cash flow mendatang dan average cost of capital mendorong nilai pasar perusahaan (Modigliani & Miller, 1958). Keduanya memberikan dampak pada awal daur hidup, ketika mereka cenderung menunjukkan tingkat asimetri informasi lebih besar, lebih banyak peluang pertumbuhan dan beruran semakin kecil, diduga mereka mungkin mempunyai preferensi untuk financing strategi yang berbeda untuk melalui setiap tahapan life cycle (Teixeira & Coutinho dos Santos, 2011). Secara umum, ketika usia perusahaan semakin tua, dalam life-cycle maka semakin berkurang asymmetric information dan adverse selection problem, maka mereka lebih memprioritaskan ekuitas dibanding debt. Sebaliknya ketika perusahaan perusahaan berukuran lebih kecil dan biasanya berada di tahap awal life-cycle yang

mengandung asymmetric information lebih besar, mereka cenderung memprioritaskan penerbitan debt (Bulan & Yan, 2012; Frank & Goyal, 2003b; Yulianto et al., 2021).

Ditemukan masih adanya perbedaan penggunaan proksi ukuran perusahaan, seperti total sales (Cempakasari et al., 2019; Dalbor et al., 2004), dan total asset (Dang et al., 2018; Yulianto et al., 2021). Perusahaan lebih besar dibanding untuk perusahaan kecil, mempunyai masalah asymmetric information yang tidak terlalu parah, akibatnya memilih untuk menerbitkan ekuitas ketika pasar mendapat informasi yang lebih baik tentang kualitas mereka sebenarnya. Jadi, perusahaan lebih kecil mungkin berhutang lebih banyak, karena biaya relatif penerbitan ekuitas lebih tinggi bagi mereka (Parsons & Titman, 2009). Kami menggunakan firm life-cycle dalam tiga tahapan, yang mungkin berbeda, dalam dua tahapan (Bulan & Yan, 2012), empat tahapan (Teixeira & Coutinho dos Santos, 2011), lima tahapan (Dickinson, 2011). Tahapan tersebut adalah introduction, growth, dan mature. Alasan kami adalah asymmetric information, riset di Indonesia juga ditemukan di tahap introduction (Yulianto et al., 2021), walaupun ditemukan perbedaan asymmetric information pada tahap introduction untuk perusahaan besar dan kecil pada sampel selain Indonesia (Bulan & Yan, 2012; Frank & Goyal, 2003a). Karena perbedaan tersebut, maka kami menggunakan model (Anthony & Ramesh, 1992; Cempakasari et al., 2019), sebagai model hipotesis kami sebagai berikut:

Life-cycle stage	Firm Size	Firm Age
Growth	High	Young
Mature	Medium	Mature
Decline	Low	Old

Ketika berada pada tahapan mature, perusahaan mempunyai kandungan informasi asimetri rendah dibanding growth, sehingga teori pecking order terbukti, yaitu lebih memprioritaskan pendanaan debt dibanding ekuitas (Bulan & Yan, 2012). Faktanya, perusahaan lebih besar, yaitu pada tahapan growth mempunyai adverse selection yang lebih rendah, sehingga hutang berbanding terbalik dengan ukuran (Frank & Goyal, 2003c). Dengan demikian, hipotesis pertama adalah

H1: perusahaan yang berusia muda, berada pada tahapan growth mempunyai ukuran perusahaan lebih besar dibanding perusahaan berusia mature dan old.

Ketika perusahaan dalam tahapan decline, mereka berukuran lebih kecil mempunyai asimetri informasi lebih tinggi dibanding tahapan sebelumnya, maka lebih berorientasi pada pendanaan internal dibanding eksternal ketika membiayai proyek baru (Salehi & Manesh, 2012; Yoo et al., 2019). Perusahaan pada tahap ini mengeluarkan biaya investasi baru untuk

inovasi lebih besar dibanding tahap sebelumnya, untuk mengelola persaingan, sehingga berukuran lebih kecil, sehingga hipotesis dirumuskan

H1: perusahaan yang berusia tua, berada pada tahapan decline mempunyai ukuran perusahaan lebih kecil dibanding perusahaan berusia mature dan old.

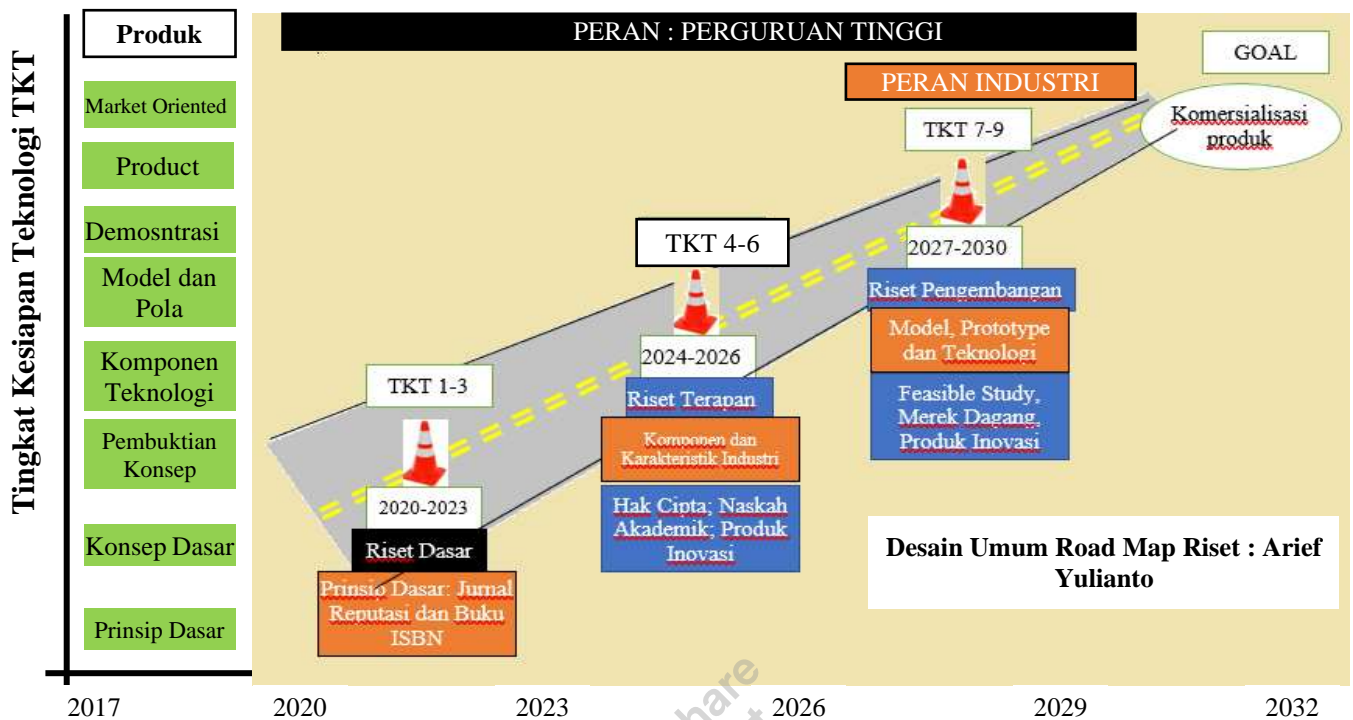
Dengan demikian, kehadiran asymmetric information memproduksi perusahaan yang berada pada tahapan growth mempunyai ukuran lebih besar dibanding dua tahap sesudahnya. Semakin berusia tua perusahaan, maka menunjukkan pola kepemilikan aset yang non linier, yaitu perusahaan yang berusia muda mempunyai ukuran lebih besar dibanding mature dan old. Proposisi ini kami pergunakan untuk menguji proksi mana yang paling tepat, apakah menggunakan total sales atau total asset ketika mengukur ukuran perusahaan.

## **2. Road Map**

Road map penelitian ini dibagi menjadi 3 bagian yaitu bagian pertama, riset dasar (2020-2023); kedua, riset terapan (2024-2026) dan ketiga, riset pengembangan produk (2027 – 2030). Penelitian ini merupakan bagian dari tahap pertama road map (penelitian dasar) yang akan dilaksanakan selama 3 (tiga) tahun. Sesuai proposisi (Baxamusa & Jalal, 2014) bahwa kultur organisasi menentukan pengambilan keputusan manajer dalam capital structure. Penelitian yang telah dilaksanakan tahun 2020 menemukan tidak ada perbedaan struktur modal pada perusahaan JII yang berkultur islam dan non-JII. Selanjutnya, kami mengembangkan behavior finance berdasarkan hipotesis overconfidence manajer (La Rocca et al., 2007; Stein, 2001) dan menemukan bahwa manajer overconfidence menentukan capital structure decisions. Keduanya riset tersebut didanai oleh DIPA UNNES. Jelas bahwa telah dilakukan pengujian capital structure berdasarkan kultur sebagai faktor eksternal di tahun 2020 dan behavior manajer sebagai decision maker di tahun 2021. Selanjutnya kami merencanakan melakukan pengujian bagaimana karakteristik perusahaan menentukan capital structure decisions, seperti ukuran perusahaan yang setelah didalami pada tahun 2022 mempunyai implikasi berbeda di setiap riset terdahulu yang dilakukan (Dang et al., 2018). Riset tahap pertama ini mendasari riset terapan (2024-2026) dan riset pengembangan (2027-2030) yang bermuara pada komersialisasi riset di masa mendatang, berupa kebijakan public dan system informasi mengenai penggunaan hutang dalam struktur modal,



Gambar 1. Road Map Penelitian Utuh



Perusahaan seringkali mempunyai keterbatasan dengan pendanaan internal, sehingga harus mengakses pendanaan eksternal yang merupakan bauran debt dan equity atau disebut dengan capital structure. Dengan mengetahui faktor karakteristik perusahaan, khususnya firm size, maka dapat disusun naskah kebijakan public agar kredit perbankan dapat tersalurkan optimal kepada sektor riil. Apalagi ketika negara Indonesia cenderung sebagai bank-based system bukan market bank-system, yang kecenderungan supply dana lebih besar dari perbankan (La Porta et al., 1999; Warjiyo, 2015).

**IV. METODE PENELITIAN**

Data pooled diperoleh sebanyak 4388 dengan mempergunakan pembagian sektor menjadi 8. Kami mengeluarkan perusahaan sektor keuangan, karena perbedaan regulasi dan interpretasi capital structure dengan sektor lainnya (Martono et al., 2020).

Tabel: Perusahaan tercatat di IDX periode 2008 - 2019

SEKTOR	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
AGRICULTURE	0	6	8	10	10	14	17	2	15	16	18	18
BASIC INDUSTRY AND CHEMICALS	0	14	27	44	41	31	56	50	58	57	66	67
CONSUMER GOODS INDUSTRY	0	10	16	26	27	34	33	35	37	41	44	50
FINANCE	38	31	41	51	40	45	60	64	70	68	80	98



INFRASTRUCTURE, UTILITIES & TRANSPORTATION	17	9	12	26	27	35	41	44	46	54	57	57
MINING	13	13	21	31	33	35	37	37	39	39	38	37
MISCELLANEOUS INDUSTRY	0	10	12	28	22	25	34	36	35	33	39	40
PROPERTY, REAL ESTATE AND BUILDING CONSTRUCTION	23	18	26	44	37	47	47	50	61	58	71	69
TRADE, SERVICES & INVESTMENT	39	48	44	83	72	80	92	96	105	116	134	132
	130	159	207	343	309	346	417	414	466	482	547	568

Analisis data berdasarkan pada tujuan penelitian adalah sebagai berikut

1. Kami melakukan trimdata sebanyak 20% untuk menghilangkan data outlier (Müller, 2011), berdasar setiap variabel riset.
2. Menggunakan proksi total aset sebagai proksi ukuran perusahaan untuk mengetahui perbedaan dalam tahapan growth, mature, dan decline, sehingga kami analisis dengan menggunakan dummy variabel (Gujarati & Porter, 2014). Kami mempergunakan kategorisasi ukuran dan usia perusahaan (Anthony & Ramesh, 1992; Cempakasari et al., 2019) berdasar sebagai berikut

Quantile	Total asset (ln total asset)	Life-cycle Characteristics	Life-cycle stage
80.01- 100%	5	High	Growth
60.01% - 80%	4	High	Growth
40.01% - 60%	3	Medium	Mature
20,01 – 40%	2	Low	Decline
0 -20%	1	Low	Decline

Pemodelan ekonometrika sebagai berikut

$$Y_{i,t} = \alpha_1 + \beta_2 X_{it} D_2 + \beta_3 X_{it} D_3$$

Dimana Y adalah skala interval berupa persentase total aset; D2=1 adalah ketika berusia mature, D3=1 adalah ketika berusia old, serta ketika D2=0 dan D3=0, maka perusahaan berusia muda.

Quantile	Total asset (ln total asset)	Life-cycle Characteristics	Life-cycle stage
80.01- 100%	1	Young	Growth
60.01% - 80%	2	Young	Growth
40.01% - 60%	3	Mature	Mature
20,01 – 40%	4	Old	Decline
0 -20%	5	Old	Decline

3. Menggunakan proksi total sales sebagai proksi ukuran perusahaan untuk mengetahui perbedaan dalam tahapan growth, mature, dan decline, sehingga kami analisis dengan menggunakan dummy variabel (Gujarati & Porter, 2014). Kami mempergunakan kategorisasi ukuran dan usia perusahaan (Anthony & Ramesh, 1992; Cempakasari et al., 2019) berdasar sebagai berikut

Quantile	Total sales (ln total sales)	Life-cycle Charateristics	Life-cycle stage
80.01- 100%	5	High	Growth
60.01% - 80%	4	High	Growth
40.01% - 60%	3	Medium	Mature
20,01 – 40%	2	Low	Decline
0 -20%	1	Low	Decline

Pemodelan ekonometrika sebagai berikut

$$Y_{i,t} = \alpha_1 + \beta_2 X_{it} D_2 + \beta_3 X_{it} D_3$$

Dimana Y adalah skala rasio berupa total sales; D2=1 adalah ketika berusia muda, D3=1 adalah ketika berusia old, serta ketika D2=0 dan D3=0, maka perusahaan berusia muda.

Quantile	Total asset (ln total asset)	Life-cycle Charateristics	Life-cycle stage
80.01- 100%	1	Young	Growth
60.01% - 80%	2	Young	Growth
40.01% - 60%	3	Mature	Mature
20,01 – 40%	4	Old	Decline
0 -20%	5	Old	Decline

4. Tahap akhir kami membandingkan goodness of fit yang diukur dengan R-Square (Dang et al., 2018) untuk memprediksikan proksi ukuran perusahaan yang paling berdasarakan pecking order dan life-cycle hipotesis.

## V. LUARAN DAN TARGET CAPAIAN

Luaran wajib penelitian ini adalah jurnal Terindeks Sinta 1 atau 2 DAN Luaran wajib lainnya adalah buku ber ISBN (book chapter atau monograf)

## VI. RENCANA ANGGARAN BIAYA

Rekapitulasi biaya yang diusulkan adalah

Honor	5,840,000
Belanja Bahan	1,962,000
Analisis Data (termasuk biaya perjalanan dan sewa peralatan)	8,200,000
Seminar/Publikasi Penelitian	18,000,000
	33,130,000

Rincian biaya setiap item adalah



Std Literatur dan Pendahuluan	█	█	█																		
Identifikasi Kebutuhan		█	█	█																	
Pengambilan Data				█	█	█	█	█	█	█	█	█	█	█							
Analisis Data										█	█	█	█	█							
Penyusunan Laporan														█	█	█					
Penyusunan Artikel																█	█	█	█	█	█
Penyusunan Buku Ajar																			█	█	█

### VIII. DAFTAR PUSTAKA

- Akerlof, G. (1970). The market for “lemons”: Quality uncertainty and the market mechanism. *Quarterly Journal of Finance Journal of Economics*, 84.
- Anthony, J. H., & Ramesh, K. (1992). Association between accounting performance measures and stock prices. A test of the life cycle hypothesis. *Journal of Accounting and Economics*, 15(2–3), 203–227. [https://doi.org/10.1016/0165-4101\(92\)90018-W](https://doi.org/10.1016/0165-4101(92)90018-W)
- Baxamusa, M., & Jalal, A. (2014). Does religion affect capital structure? *Research in International Business and Finance*. <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S027553191300038X>
- Bulan, L. T., & Yan, Z. (2012). Firm Maturity and the Pecking Order Theory. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.1760505>
- Cempakasari, E. P., Firdaus, M., & Hardiyanto, A. T. (2019). Dynamics of Firm’s Capital Structure Along The Life Cycle of Indonesian Manufacturing Firms. *Indonesian Journal of Business and Entrepreneurship*, January. <https://doi.org/10.17358/ijbe.5.1.21>
- Dalbor, M. C., Kim, A., & Upneja, A. (2004). An initial investigation of firm size and debt use by small restaurant firms. *Journal of Hospitality Financial Management*, 12(1), 41–48. <https://doi.org/10.1080/10913211.2004.10653785>
- Dang, C. D., Li, F., & Yang, C. (2018). Measuring Firm Size in Empirical Corporate Finance. *Journal of Banking & Finance*, 86, 159–176.
- Dickinson, V. (2011). Cash Flow Patterns as a Proxy for Firm Life Cycle. *Account. Rev.*, 86(6). <https://doi.org/10.2139/ssrn.1268509>
- Frank, M., & Goyal, V. (2003a). Capital structure decisions. *AFA 2004 San Diego Meetings*. [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=396020](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=396020)
- Frank, M., & Goyal, V. (2003b). Testing the pecking order theory of capital structure. *Journal of Financial Economics*. <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0304405X02002520>
- Frank, M., & Goyal, V. (2003c). Testing the Pecking Order Theory of Capital Structure. In *Journal of Financial Economics* (Vol. 67, Issue 2). [https://doi.org/10.1016/S0304-405X\(02\)00252-0](https://doi.org/10.1016/S0304-405X(02)00252-0)
- Gujarati, D., & Porter, D. (2014). *Basic Econometrics*.
- Harris, M., & Raviv, A. (1991). The Theory of Capital Structure. *The Journal of Finance*. <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/abs/10.1111/j.1540-6261.1991.tb03753.x>
- Jensen, M. . (1986). Agency costs of free cash flow, corporate finance, and takeovers. *American Economic Review*, 76(2), 323–329.
- Klein, L. S., O’Brien, T. J., & Peters, S. R. (2002). Debt vs. equity and asymmetric information: A review. *Financial Review*. <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/abs/10.1111/1540->

6288.00017

- La Porta, R., Lopez-de-Silanes, F., & Shleifer, A. (1999). Corporate ownership around the world. *Journal of Finance*, 54(2), 471–517. <https://doi.org/10.1111/0022-1082.00115>
- La Rocca, M., La Rocca, T., & Cariola, A. (2007). Overinvestment and Underinvestment Problems: Determining Factors, Consequences and Solutions. *Corporate Ownership and Control*, 5(1), 79–95. <https://doi.org/10.22495/cocv5i1p7>
- Martono, S., Yulianto, A., Witiastuti, R. S., & Wijaya, A. P. (2020). The role of institutional ownership and industry characteristics on the propensity to pay dividend: An insight from company open innovation. *Journal of Open Innovation: Technology, Market, and Complexity*, 6(3). <https://doi.org/10.3390/JOITMC6030074>
- Modigliani, F., & Miller, M. (1958). The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment. *The American Economic Review*, 48(3), 261–297. <https://doi.org/10.1136/bmj.2.3594.952>
- Monica, J., & Pramesti, M. (2017). Pengujian Pecking Order Theory terhadap Perusahaan Surplus Non Keuangan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Teknologi*, 16(2), 185–196. <https://doi.org/10.12695/jmt.2017.16.2.6>
- Müller, E. (2011). Benefits of Control, Capital Structure and Company Growth. *SSRN Electronic Journal*, 05. <https://doi.org/10.2139/ssrn.776364>
- Myers, S. . (1984). The Capital Structure Puzzle. *The Journal of Finance*, 39(3), 574–592. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1984.tb03646.x>
- Myers, S. ., & Majluf, N. . (1984). Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information The Investors Do Not Have. In *NBER Working Paper* (Working Paper No. 1396). [https://doi.org/10.1016/S0040-4039\(00\)91429-1](https://doi.org/10.1016/S0040-4039(00)91429-1)
- Parsons, C., & Titman, S. (2009). *Empirical capital structure: A review*. books.google.com. [https://books.google.com/books?hl=en%5C&lr=%5C&id=6qwICJJSg6QC%5C&oi=fnd%5C&pg=PA1%5C&dq=capital+structure%5C&ots=hnuCVC0YgA%5C&sig=e0y65Jp rYo8o\\_IHgDb4UZcLuibo](https://books.google.com/books?hl=en%5C&lr=%5C&id=6qwICJJSg6QC%5C&oi=fnd%5C&pg=PA1%5C&dq=capital+structure%5C&ots=hnuCVC0YgA%5C&sig=e0y65Jp rYo8o_IHgDb4UZcLuibo)
- Salehi, M., & Manesh, N. B. (2012). A study of the roles of firm and country on specific determinates in capital structure: Iranian evidence. *International Management Review*. <https://citeseerx.ist.psu.edu/viewdoc/download?doi=10.1.1.1014.9920%5C&rep=rep1%5C&type=pdf>
- Stein, J. C. (2001). *Agency, information and corporate investment* (Working Paper 8342; NBER Working Paper Series, Vol. 1).
- Teixeira, G., & Coutinho dos Santos, M. J. (2011). Do Firms Have Financing Preferences along their Life Cycle? *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.676869>
- Warjiyo, P. (2015). Indonesia: Changing Patterns of Financial Intermediation and Their Implications for Central Bank Policy. In *BIS Paper* (Issue 83).
- Yoo, J., Lee, S., & Park, S. (2019). The effect of firm life cycle on the relationship between R & D expenditures and future performance, earnings uncertainty, and sustainable growth. *Sustainability (Switzerland)*, 11(8), 1–19. <https://doi.org/10.3390/su11082371>
- Yulianto, A., Witiastuti, R. S., & Widiyanto. (2021). Debt versus equity—open innovation to reduce asymmetric information. *Journal of Open Innovation: Technology, Market, and Complexity*, 7(3). <https://doi.org/10.3390/joitmc7030181>

## IX. LAMPIRAN

### 1. DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Ketua Peneliti

#### A. Identitas Diri

1	Nama Lengkap	:	Dr. Arief Yulianto, SE, MM
---	--------------	---	----------------------------

2	Jenis Kelamin	:	Laki-Laki
3	Jabatan Fungsional	:	Lektor
4	NIP	:	19750726 200012 1001
5	NIDN	:	26077503
6	Tempat, Tanggal Lahir	:	Semarang, 26 Juli 1975
7	Email	:	ariefyoelianto@gmail.com
8	Nomor Telp	:	085 8767 39983
9	Alamat Kantor	:	Fakultas Ekonomi, Gedung C6 Kampus Sekaran, Gunungpati, Semarang
10	Nomor Telp	:	(024) 8508015

### B.Riwayat Pendidikan

S1	S2	S3
Universitas Diponegoro	Universitas Diponegoro	Universitas Brawijaya
Manajemen Pemasaran	Manajemen Keuangan	Manajemen Keuangan
1993-1998	1998-2000	Proses Studi
Analisis Pengaruh Promotional Mix terhadap Volume Penjualan	Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Undepricing Perusahaan yang Periode 1995-1997	Pengaruh Struktur Kepemilikan, Karakteristik Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen, Struktur Modal dan Nilai Perusahaan (Studi Perusahaan Manufaktur di BEI)
1. Drs. Wiratno, M.Ec	1. Dr. Dwi Setio Poerwono, M.Sc	1. Prof. Suhadak, M.Ec
2. Drs Sutopo, HS, M.Si	2. Dra Irine DP, M.S	2. Dr. Darminto, M.Si
		3. Dr. Ragil Siti H, M.Si

### C.Pengalaman Penelitian 3 tahun Terakhir

No	Tahun	Judul Penelitian	Pendanaan	
			Sumber	Jml (Juta Rp)
1	2018	PENGARUH RESIKO BISNIS DAN MAKRO EKONOMI TERHADAP KEPUTUSAN STRUKTUR MODAL DINAMIS (ANALISIS DATA PANEL 2008-2015) Penelitian Dasar Unggulan Perguruan Tinggi	DRPM Dikti	59,850,000
	2018	PEMETAAN LITERASI KEUANGAN GURU PRAKARYA DAN KEWIRAUSAHAAN (PKWU) Penelitian Fundamental (Fakultas)	Fakultas	17,000,000
	2019	THE IMPLEMENTATION AND DISSEMINATION OF NATURE CONSERVATION IN THE EDUCATION SYSTEM OF UNIVERSITIES IN TURKEY	Universitas kerjasama	200,000,000

	2019	Kebijakan Struktur Modal guna Peningkatan Daya Saing UMKM	Penelitian Unggulan PT - Dasar	100,000,000
--	------	---	--------------------------------	-------------

#### D. Pengalaman Pengabdian 5 tahun Terakhir

No	Tahun	Judul Pengabdian	Pendanaan	
			Sumber	Jml (Juta Rp)
1	2018	SISTEM INFORMASI PENGELOLAAN KEUANGAN PADA UMKM BINAAN BANK RAKYAT INDONESIA GUNA MENCAPAI UMKM YANG BANKABLE	Fakultas	3.100.000
2	2018	PENINGKATAN PENJUALAN MELALUI PEMBUATAN MARKET PLACE HASIL PERTANIAN ASOSIASI GUYUB SIDO RUKUN	Fakultas	3.100.000
3	2019	“PELATIHAN MANAJERIAL DAN LITERASI KEUANGAN” PADA KOMUNITAS RUMAH KOPI TEMANGGUNG SEBAGAI UPAYA PENGUATAN KELEMBAGAAN PENGRAJIN KOPI TEMANGGUNG	Fakultas	5,700,000
4	2019	OPTIMALISASI FUNGSI BANK SAMPAH DAN TEKNIK KOMPOSTING SEBAGAI UPAYA PENANGGULANGAN MASALAH SAMPAH DI KELURAHAN PLEBURAN KECAMATAN SEMARANG SELATAN	Universitas	10,000,000

#### F. Publikasi 3 tahun terakhir

No	Judul artikel	penerbit	kriteria
1	The Impact of Conservation Information on Average Abnormal Return: Time Series Analysi 2018	Jurnal Bisnis dan Manajemen Universitas Padjajaran	Sinta 2
2	Firm Characteristics And Propensity To Pay Dividend 2019	Advances in Economics, Business and Management Research (AEBMR)	Scopus indexed
3	DO INDUSTRY AND RELIGION AFFECT CAPITAL STRUCTURE? 2020	Test Engineering and Management	Scopus indexed Q4
4	The influence of institutional ownership and industry characteristics on the propensity to pay dividend: an insight from open innovation approach 2020	Journal of Open Innovation: Technology, Market, and Complexity	Scopus indexed Q1

#### G. Karya Buku 5 tahun Terakhir

No	Judul Buku	Tahun	Jumlah Halaman	Penerbit
1	Manajemen Keuangan	2018	50	CV Tiga Media
2	Manajemen keuangan dan literasi keuangan	2018	67	PT Fastindo



2	Struktur Modal UMKM	2019	60	PT Fastindo
4	regresi untuk variabel kualitatif riset keuangan	2020	90	PT Fastindo

**H. Perolehan HKI 5 Terakhir**

No	Judul	Tema HKI	Tahun	Jenis	Nomor P/D

**I. Pengalaman Merumuskan Kebijakan Publik 5 tahun Terakhir**

No	Judul/Tema	Tahun	Tempat Penerapan	Respon Sekolah/Masy
1				

**J. Penghargaan 5 tahun Terakhir**

No	Jenis Penghargaan	Insitusi Pemberi Penghargaan	Tahun

Semua data yang saya isikan dan tercantum dalam biodata ini adalah benar dan dapat dipertanggungjawabkan secara hukum. Apabila di kemudian hari ternyata dijumpai ketidaksesuaian dengan kenyataan, saya sanggup menerima sanksi.

Demikian biodata ini saya buat dengan sebenarnya untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam pengajuan Penelitian Dasar

Semarang, 5 Feb 2021

Pengusul,



Arief Yulianto

Anggota I

**A. Identitas Diri**

1.	Nama Lengkap (dengan gelar)	Rini Setyo Witiastuti, S.E., M.M.L/P
2.	Jabatan Fungsional	Lektor
3.	Jabatan Struktural	-
4.	NIP	197610072006042002
5.	NIDN	0007107605
6.	Tempat dan Tanggal Lahir	Semarang, 07 Oktober 1976
7.	Alamat Rumah	Jl. KS. Tubun IV2A, Susukan-Ungaran Timur
8.	Nomor Telepon/Faks/ HP	08562683258
9.	Alamat Kantor	Gedung L2 Kampus Unnes Sekaran Gunungpati Semarang. 50229.
10.	Nomor Telepon/Faks	(024) 8508015/ (024) 8508015
11.	Alamat e-mail	witiastuti@mail.unnes.ac.id
12.	Lulusan yang Telah Dihasilkan	S-1= 86 orang; S-2= - orang; S-3= - orang
13.	Mata Kuliah yang Diampu	Manajemen Keuangan

**B. Riwayat Pendidikan**

	S1	S2	S3
Nama PT	Universitas Diponegoro	Universitas Diponegoro	-
Bidang Ilmu	Manajemen, Manajemen Keuangan	Magister Bidang Manajemen Keuangan	-
Tahun Masuk-Lulus	2001	2007	-
Judul Skripsi/ Thesis/Disertasi	Analisis Kinerja Keuangan dengan Model Altman pada Sektor Aneka Industri Kabel di BEJ	Analisis Perbandingan Tingkat Return dan Tingkat Risiko Portofolio Saham Berdasarkan Single Index Model dan Naive Diversification (Studi Kasus pada Saham-saham yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Periode 2001-2005)	-

**C. Pengalaman Penelitian Dalam 10 Tahun Terakhir**

No.	Tahun	Judul Penelitian	Sumber Pendanaan
1.	2011	Pengaruh Penerapan Prinsip Etika Profesi terhadap <i>Excellent Service</i> pada Rumah Bersalin Ngudi Waras Perbalan Semarang	DIPA Unnes
2.	2011	Pengujian Pengaruh <i>Bad Friday</i> terhadap Eksistensi <i>Monday Effect</i> di Bursa Efek Indonesia	DIPA UNNES
3.	2012	Pengujian Teori Kebijakan Deviden pada Perusahaan yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia	PNBP DIPA FE
4.	2012	Pengaruh Layanan Prima terhadap Citra lembaga terhadap Kepuasan Pada mahasiswa Jurusan Manajemen FE UNNES	DIPA UNNES

No.	Tahun	Judul Penelitian	Sumber Pendanaan
5.	2013	Strategi Konservasi sebagai Upaya Pemberdayaan Masyarakat Pelaku Usaha Mikro Kecil dan Menengah (UMKM) di Jawa Tengah	DIPA-UNNES
6.	2014	Mereduksi Efek <i>Technostress</i> dengan Peran Dukungan Organisasi (Studi pada Karyawan Pemakai IT PTN dan PTS) di Kota Semarang	DIPA-UNNES
7.	2014	Peningkatan Kinerja Organisasi Berbasis Pembelajaran Adaptif dan Kompetensi pada Pemimpin Tenaga Kependidikan Fakultas di UNNES	DIPA-UNNES
8.	2015	Pengembangan Model Rantai Nilai Yang Berpihak Pada Usaha Mikro Kecil Menengah Untuk Produk Olahan Unggulan Kabupaten Semarang	DIPA Unnes- Penelitian Hibah Bersaing tahun ke-1
9.	2015	Sistem Informasi Akreditasi Prodi Berbasis E-Arsip Menuju Prodi Terakreditasi A. (Studi Kasus pada Prodi S1, Manajemen dan D3 MP FE)	PNBP DIPA FE
10.	2016	Pengembangan Model Rantai Nilai Yang Berpihak Pada Usaha Mikro Kecil Menengah Untuk Produk Olahan Unggulan Kabupaten Semarang	DIPA Unnes- Penelitian Hibah Bersaing tahun ke-2
11.	2016	Dampak Karakteristik Pekerjaan Kompetensi pada Kinerja Karyawan Dimediasi dengan Kepuasan Kerja (Studi Kasus pada Karyawan Tenaga Kependidikan di Lingkungan Unnes)	PNBP DIPA FE
12.	2016	Pengembangan Kreativitas Usaha, Keunggulan Bisnis, Dan Jejaring Kewirausahaan Untuk Meningkatkan Kinerja Bisnis	DIPA Unnes- Penelitian Unggulan PT
13.	2017	Kesejahteraan Keuangan Mahasiswa Universitas Negeri Semarang	PNBP DIPA FE
14.	2018	Pengembangan Pengukuran Kinerja Karyawan Berbasis Pada Indikator Green Hrm Dalam Implementasi Sistem Manajemen Lingkungan	DIPA Unnes- Penelitian Unggulan PT
15.	2018	Model Proses Akademik Program Studi untuk Mewujudkan Pelayanan Prima	Penelitian Kelembagaan (Fakultas)
16.	2019	High Risk High Return? Pengujian Prospect Theory di Indonesia	Penelitian Fundamental (Fakultas)
17.	2019	Kebijakan Struktur Modal Guna Peningkatan Daya Saing UMKM	DIPA Unnes- Penelitian Unggulan PT
18.	2020	Aspek Religius dan Keputusan Struktur Modal Perusahaan Manufaktur (Analisa Data Panel 2006-2018)	DIPA PNBP Unnes
19.	2020	Kapabilitas Green Marketing Implikasinya terhadap Keberlanjutan Keunggulan Bersaing pada Produk PT Halal Network Indonesia (HPAI)	DIPA FE Unnes

#### D. Pengalaman Pengabdian Kepada Masyarakat Dalam 10 Tahun Terakhir

No.	Tahun	Judul Pengabdian kepada Masyarakat	Sumber Pendanaan
1.	2010	Pemberdayaan Usaha Kecil melalui Pelatihan Manajemen Pemasaran di Ringin Telu Kecamatan Ngaliyan	DIPA UNNES

No.	Tahun	Judul Pengabdian kepada Masyarakat	Sumber Pendanaan
2.	2010	Pengelolaan dan Pendampingan Usaha Simpan Pinjam di Koperasi di Dusun Watulawang Desa Kedungboto Kecamatan Limbangan	DIPA UNNES
3.	2011	Pelatihan Pengembangan Bahan Ajar Berbasis Karakter bagi Guru SDN di Kecamatan Semarang Selatan	DIPA UNNES
4.	2012	Pelatihan Pengembangan Bahan Ajar Berbasis Karakter bagi Guru SD YPI Uswatun Khasanah Mangkang Wetan, Tugu-Semarang	DIPA UNNES
5.	2012	Pelatihan Pengembangan Model Pembelajaran bagi Guru MA YPI Uswatun Khasanah Mangkang Wetan, Tugu Semarang	DIPA FE UNNES
6.	2013	Pemberdayaan Usaha kecil Melalui Pelatihan Manajemen Pemasaran di Ringin Telu Kecamatan Ngaliyan	DIPA UNNES
7.	2014	Pengelolaan Keuangan dan Administrasi Keuangan Sederhana pada Usaha Kecil Menengah Batiktulis Alam di Gunungpati Semarang	DIPA-UNNES
8.	2015	Upaya Peningkatan Pendapatan Umkm Melalui Pelatihan Promotional Mix Di Kabupaten Semarang	DIPA FE UNNES
9.	2016	Dukungan Informasi Penyediaan External Sources of Loans pada UMKM Kabupaten Kendal Guna Memenuhi Kecukupan Modal	DIPA FE UNNES
10.	2017	"Pelatihan Penyusunan Sop Waralaba" Sebagai Upaya Penguatan Kelembagaan Umkm Di Kota Semarang	DIPA FE UNNES
11.	2018	Pengenalan Digital Marketing Pada Asosiasi UMKM Di Jawa Tengah	DIPA FE UNNES
12.	2019	Pembentukan Paguyuban Sego Angkringan Sebagai Upaya Peningkatan Produktivitas Masyarakat Srandol Kulon	DIPA FE UNNES
13.	2020	Pelatihan Keuangan Sederhana untuk Pengusaha Muda (MEILLEUR AMI) di Kota Semarang	DIPA FE UNNES
14.	2020	Pengenalan "Peer to Peer (P2P) Lending" bagi UMKM	DIPA FE UNNES

#### E. Pengalaman Penulisan Artikel Ilmiah Dalam Jurnal Dalam 10 Tahun Terakhir

No.	Judul Artikel Ilmiah	Nama Jurnal	Volume
1.	<i>Green Social Entrepreneurship</i> : Penggerak Lokomotif Perekonomian	Proceedings Entrepreneurship Seminar & Call for Paper	Volume 2 No.1, 2012
2.	Analisis Kinerja Portofolio : Pengujian Single Index Model dan Naive Diversification	Jurnal Dinamika Manajemen	Vol.3 No.2 tahun 2012
3.	Pengaruh Pelayanan Prima dan Citra Lembaga terhadap Kepuasan Mahasiswa Jurusan Manajemen FE Unnes	Proceedings Seminar and Call for Paper HRM "The Implementation of HRMIS to Enhance Corporate Values"	Vol.3 No.1 tahun 2013
4.	Strategi Konservasi sebagai Upaya Pemberdayaan Masyarakat Pelaku Usaha Mikro Kecil dan Menengah (UMKM) di Jawa Tengah	Proceedings Seminar and Call for Paper HRM "The Implementation of HRMIS to Enhance Corporate Values"	Vol.3 No.1 tahun 2013
5.	Kesiapan <i>Financial Capital</i> UKM Kab Semarang dalam Menghadapi AEC	Proceedings Seminar and Call for Paper "Kinerja Perbankan, Bisnis	2014, ISSN : 978-9793649-65-8

No.	Judul Artikel Ilmiah	Nama Jurnal	Volume
		dan Ekonomi Indonesia AEC 2015”	
6.	Kajian Pengaruh CAR, NPL, LDR, BOPO, Inflasi dan Suku Bunga BI terhadap Kinerja Keuangan Sektor Perbankan di BEI	Wahana	No.217 tahun 2014
7.	Reduction Effect of Technostress with Role of Perceived Organizational Support	International Journal of Applied Business and Economic Research (IJABER)	ISSN: 0972-7302, Vol.13 No.7. 2015
8.	The Influence of Good Corporate Governance Mechanism on The Possibility of Financial Distress	Review of Integrative Business and Economics Research	2016, Vol 5(1), 118-127
9.	Diversifikasi Portofolio Internasional dengan Model Markowitz: Study Empiris di Lima Negara Kawasan Asia Tenggara	Proceedings The 2nd Indonesian Finance Association International Conference 2016	2016, ISSN : 25448-8066
10.	Improving Business Performance through Creative Entrepreneur, Superior Business and Entrepreneurial Networks	International Journal of The Computer, The Internet and Management	Vol 24, No.3. Tahun 2016
11.	Develop Governance Systems Of Internal And External Value Chain In Favor Of Smes In Superior Processed Products In Semarang Regency, Indonesia	Proceeding The 1st International Conference on Economics, Education, Business, and Accounting (ICEEBA 2016)	2016
12.	Improvement Efforts in Marketing Value Drivers through E-Marketing for Small and Medium Sized Entreprises (SMEs) in Superior Processed Products in Semarang Regency, Indonesia.	International Journal of The Computer, The Internet and Management	Vol 25, No.1. Tahun 2017
13.	Board Diversity, Risk And Sustainability Of Bank Performance: Evidence From India	Journal Of Security And Sustainability Issues	Vol 7, No.4. Juni Tahun 2018
14.	The Development of Business Creativity, Business Superiority, and Entrepreneurship Network to Improve Business Performance	International Journal of Business and Society	Vol 20, No.2. Tahun 2019
15.	The Role of Institutional Ownership and Industry Characteristics on the Propensity to Pay Dividend: An Insight from Company Open Innovation	Journal of Open Innovation: Technology, Market, and Complexity	Vol 6, No. 74. Tahun 2020

No.	Judul Artikel Ilmiah	Nama Jurnal	Volume
16.	Do Industry and Religion Affect Capital Structure?	Test : Engineering and Management	Vol 83, May-June 2020

Pengalaman Penyampaian Makalah Secara Oral Pada Pertemuan / Seminar Ilmiah Dalam 10 Tahun Terakhir

No.	Nama Pertemuan	Judul Artikel Ilmiah	Waktu dan Tempat
1.	Entrepreneurships Seminar & Call for Paper	<i>Green Social Entrepreneurship</i> : Penggerak Lokomotif Perekonomian	14 Maret 2012
2.	HRM Seminar dan Call for Paper "The Implementation of HRMIS to Enhance Corporate Values"	Strategi Konservasi sebagai Upaya Pemberdayaan Masyarakat Pelaku Usaha Mikro Kecil dan Menengah (UMKM) di Jawa Tengah	29 Oktober 2013
3.	HRM Seminar dan Call for Paper "The Implementation of HRMIS to Enhance Corporate Values"	Pengaruh Pelayanan Prima dan Citra Lembaga terhadap Kepuasan Mahasiswa Jurusan Manajemen FE Unnes	29 Oktober 2013
4.	Proceedings Seminar and Call for Paper "Kinerja Perbankan, Bisnis dan Ekonomi Indonesia AEC 2015"	Kesiapan <i>Financial Capital</i> UKM Kab Semarang dalam Menghadapi AEC	29 Oktober 2013
5.	Proceedings "The 2 <sup>nd</sup> Indonesian Finance Association International Conference 2016, Inspiring the Financial World from Indonesia	Diversifikasi Portofolio Internasional dengan Model Markowitz: Studi Empiris di Lima Negara Kawasan Asia Tenggara	11 Agustus 2016
6.	Proceedings "International Conference on Engineering Technology, Vocational Education and Social Science 2017 (ICETVESS)	Seeking the Truth about the Effect of Financial Socialization on Financial Welfare with Financial Literacy as a Mediator	29 Agustus 2017

G. Pengalaman Penulisan Buku dalam 10 Tahun Terakhir

No.	Judul Buku	Tahun	Jumlah Halaman	Penerbit
1.	Jejaring Kunci Sukses Wirausahawan	2010	-	Garisvtu Semarang
2.	"GREENY BEHAVIOR: Konsep Green HRM Pada Setting Organisasi"	2018	-	Unnes Press
3.	Struktur Modal UMKM	2019	76	Fastindo
4.	Case Study "PENGANGGARAN PERUSAHAAN"	2020	-	Fastindo
5.	Modul Pembelajaran Daring Manajemen Biaya	2020	-	-

Semarang, 10 Februari 2021



Rini Setyo Witiastuti, S.E., M.M.





## Anggota 2

## A. Identitas Diri

1.	Nama Lengkap (dengan gelar)	<b>YOSI SETYA PRATIWI</b>
2.	Status	Mahasiswa
3.	Jurusan	Manajemen Keuangan
4.	NIM	7311417234
5.	NIDN	-
6.	Tempat dan Tanggal Lahir	Bekasi, 31 Oktober 1999
7.	Alamat Rumah	Jl.Kintamani 1 No:93, Bekasi
8.	Nomor Telepon/Faks/ HP	085711286818
9.	Alamat Kantor	Sekaran, Gunungpati, Kota Semarang 50229
10.	Nomor Telepon/Faks	(024) 8508015
11.	Alamat e-mail	fernandaalfian@students.unnes.ac.id
12.	Lulusan yang Telah Dihasilkan	S-1= - orang; S-2= - orang; S-3= - orang
13.	Mata Kuliah yang Diampu	-

## B. Riwayat Pendidikan

## Pendidikan Formal

	S1	S2	S3
Nama PT	Universitas Negeri Semarang		
Bidang Ilmu	Manajemen		
Tahun Masuk-Lulus	2017 - Sekarang		

## Pendidikan Non Formal/Pelatihan

1	Pelatihan Kepemimpinan Tingkat Dasar	2017
2	Traning Legislative Dasar	2017
3	Traning Legslative Menengah	2018
4		
5		

## C. Pengalaman Penelitian Dalam 5 Tahun Terakhir

No.	Tahun	Judul Penelitian	Pendanaan	
			Sumber	Jumlah (Juta Rp)
1.				
2.				
3.				
4.				

## D. Pengalaman Pengabdian Kepada Masyarakat Dalam 5 Tahun Terakhir

No.	Tahun	Judul Pengabdian kepada Masyarakat	Pendanaan	
			Sumber	Jumlah (Juta Rp)
1	2020	Pemberdayaan Masyarakat Melalui Pengolahan Hasil Tani dan Pemasaran Produk di Desa Kawengen Kecamatan Ungaran Timur	Mahasiswa	21

## E. Pengalaman Penulisan Artikel Ilmiah Dalam Jurnal Dalam 5 Tahun Terakhir

No.	Judul Artikel Ilmiah	Nama Jurnal	Volume


## F. Pengalaman Penyampaian Makalah Secara Oral Pada Pertemuan / Seminar Ilmiah Dalam 5 Tahun Terakhir

No.	Nama Pertemuan	Judul Artikel Ilmiah	Waktu dan Tempat
1			
2			

## G. Pengalaman Penulisan Buku dalam 10 Tahun Terakhir

No.	Judul Buku	Tahun	Jumlah Halaman	Penerbit

## H. Pengalaman Perolehan HKI Dalam 5 – 10 Tahun Terakhir

No.	Judul/ Tema HKI	Tahun	Jenis	Nomor P/ ID
	-			

## Pengalaman Merumuskan Kebijakan Publik/Rekayasa Sosial Lainnya Dalam 5 Tahun Terakhir

No.	Judul/Tema/Jenis Rekayasa Sosial Lainnya yang Telah Diterapkan	Tahun	Tempat Penerapan	Respon Masyarakat
	-			

## Penghargaan yang pernah diraih dalam 10 tahun Terakhir (dari pemerintah, asosiasi atau institusi lainnya)

No.	Jenis Penghargaan	Institusi Penghargaan	Pemberi	Tahun
1.	12 Besar Lomba <i>National Economic Debate Competiton (NEDC)</i>	Universitas Malang	Negeri	2018
2.	8 Besar Lomba Debat <i>Economic Expo</i>	Univesitas Dahlan	Ahmad	2019

Semua data yang saya isikan dan tercantum dalam biodata ini adalah benar dan dapat dipertanggungjawabkan secara hukum. Apabila di kemudian hari ternyata dijumpai ketidak-sesuaian dengan kenyataan, saya sanggup menerima risikonya. Demikian biodata ini saya buat dengan sebenarnya untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam pengajuan Penelitian Unggulan Perguruan Tinggi.

Demikian pernyataan ini dibuat dengan sesungguhnya dan dengan sebenar-benarnya.

Semarang, 10 Februari 2020

Pengusul,



FERNANDA ALFIAN RAHMAN

7311417234

## 2. PERNYAAAN KEASLIAN PENELITI

Lampiran D. Surat Pernyataan Ketua Peneliti/ Pengabdian



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN  
UNIVERSITAS NEGERI SEMARANG  
LEMBAGA PENELITIAN DAN PENGABDIAN KEPADA MASYARAKAT  
Gedung G Lt. 1 Kampus Sekaran Gunungpati Semarang 502229  
Telepon/Fak: (024)8508087;8508089

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dr. Arief Yulianto, SE, MM  
NIDN : 0026077503  
Pangkat/Golongan : Lektor Kepala / IV a  
Alamat : Jl. Nakula I/42, Semarang

Dengan ini menyatakan bahwa proposal penelitian saya yang berjudul ” **PROKSI UKURAN PERUSAHAAN DALAM PECKING ORDER THEORY : TOTAL SALES VS TOTAL ASSET**” yang diusulkan dalam skim Penelitian Dasar T.A. 2022 **bersifat original dan belum pernah dibiayai oleh lembaga/sumber dana lain.**

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidak sesuaian dengan pernyataan ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku dan mengembalikan seluruh biaya penelitian yang sudah diterima ke kas negara.

Demikian pernyataan ini dibuat dengan sesungguhnya dan dengan sebenar-benarnya.

Semarang, 10 Februari 2022

Mengetahui  
Ketua LP2M Unnes

Yang Menyatakan



Dr. Arief Yulianto, SE, MM  
NIP. 197507262000121001

**SIPP** Aplikasi

**Judul Litabmas**

No.	Judul Litabmas	Evaluasi
1	<b>PROKSI UKURAN PERUSAHAAN DALAM PECKING ORDER THEORY: TOTAL SALES VS TOTAL ASSET</b>	
	Tema	1. Evaluasi Proposal Penelitian <b>Selesai</b>
	Peneliti	2. Evaluasi Instrumen & Unggah Revisi Proposal Penelitian <b>Selesai</b>
	Stansi	3. Menunggu dan Evaluasi Penelitian <b>Selesai</b>
	Revisi	4. Evaluasi Draft Laporan Akhir Penelitian <b>Selesai</b>
	Total Dana	5. Unggah Laporan Akhir & Menunggu Penelitian <b>Selesai</b>
	Dana Terpakai	6. Serah Hal Penelitian <b>Selesai</b>
	Prosentase Dana Terserap	
	Prosentase Capaian	
	Akurasi Anggaran	
	Jenis Laporan	

1. Jurnal Internasional/Jurnal Internasional Bereputasi/Jurnal Nasional  
 2. Monograf/ Book Chapter Internasional/ Book Chapter Nasional **Sudah ber-ISBN**

Copyright © 2021 - 2023 Universitas Negeri Semarang. All rights reserved.





KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,  
RISET, DAN TEKNOLOGI  
**UNIVERSITAS NEGERI SEMARANG**  
Gedung H. Kampus Sekaran, Gunungpati, Semarang 50229  
Telepon 024-86008700, Faksimile 024-8508091  
Laman: <http://www.unnes.ac.id>, Surel: [unnes@mail.unnes.ac.id](mailto:unnes@mail.unnes.ac.id)

Nomor : B/2526/UN37/TU/2022 28 Maret 2022  
Lampiran : 1 Bendel  
Perihal : **Pengumuman Penetapan Pemenang Penelitian dan  
Pengabdian Kepada Masyarakat Batch II**

Yth.

1. Dekan FIP, FBS, FIS, FMIPA, FT, FIK, FE, FH,
2. Ketua LP3
3. Ketua LPPM
4. Direktur Pascasarjana
5. Kepala UPT Perpustakaan
6. Kepala UPT Kearsipan
7. Kepala UPT TIK
8. Kepala BUHK

Universitas Negeri Semarang

Dengan hormat, semoga sehat dan sejahtera teriring doa kami sampaikan semoga Saudara senantiasa berada dalam lindungan Allah SWT. Aamiin. Tawaran penelitian batch II dibuka sampai dengan 14 Maret 2022, dan melalui seleksi tim reviewer yang telah mengevaluasi proposal sebanyak 585. Hasil evaluasi tersebut menetapkan proposal yang didanai pada tahun anggaran 2022 sebagaimana terlampir dalam pengumuman ini / laman [lppm.unnes.ac.id](http://lppm.unnes.ac.id).

Universitas Negeri Semarang mengucapkan selamat pada para pengusul program penelitian dan Pengabdian Batch II pendanaan UNNES tahun anggaran 2022. Ketua pengusul yang lolos agar segera mempersiapkan:

1. Revisi proposal sesuai template panduan 2022.
2. Revisi RAB diunggah pada menu Simpelmas SIPP.
3. Mengunggah instrumen Penelitian.

UNNES menyampaikan terima kasih kepada pengusul dan apabila ada nama pengusul yang tidak tercantum, maka dapat mengajukan proposal program penelitian tahun depan.

Sehubungan hal tersebut Saudara informasikan kepada para dosen dan tenaga kependidikan fungsional di Fakultas/Unit kerja Saudara. Atas perhatiannya disampaikan terima kasih.

Rektor,

Prof. Dr. Fathur Rokhman, M.Hum.  
NIP. 196612101991031003

## Lampiran Surat Nomor : B/2526/UN37/TU/2022 Tanggal 28 Maret 2022 Tentang Pengumuman Penetapan Pemeringkatan Penelitian dan Pengabdian Kepada Masyarakat Sumber Dana DIPA PNBP UNNES 2022 Batch II

No	Skema	Nama Ketua	Fakultas	Judul
1	Penelitian Dasar (Universitas)	Trimurtini S. Pd., M. Pd	FIP	Pengembangan Pedoman Scaffolding Berbantuan Liveworksheet untuk Meningkatkan Kemampuan Geometri dan Spasial Mahasiswa dalam Hybrid Learning
2	Penelitian Dasar (Universitas)	Rahmawati Prihastuty S. Psi., M. Si	FIP	PENGARUH KEPERIBADIAN GELAP DALAM KEBERHASILAN BELAJAR DENGAN MENGGUNAKAN METODE COOPERATIVE LEARNING
3	Penelitian Dasar (Universitas)	Abdul Azis S. Psi., M. Psi	FIP	Hubungan Career Aspiration dengan Self Regulated Learning Mahasiswa MBKM Universitas Negeri Semarang
4	Penelitian Dasar (Universitas)	Liftiah S. Psi., M. Si., Ph.D	FIP	Rekognisi Wajah: Peran Rasio Wajah, Facial Attractiveness, dan Jenis Kelamin terhadap Kesan Agresif
5	Penelitian Dasar (Universitas)	Prof. Dr Tri Joko Raharjo M.Pd	FIP	Keterlibatan Orang Tua Terhadap Perilaku Toleransi Anak Usia Dini
6	Penelitian Dasar (Universitas)	MUJIYONO S. Pd., M. Sn	FBS	KARAKTERISTIK ESTETIKA SENI RUPA KONTEMPORER PADA GALERI DI INDONESIA DALAM TEGANGAN NILAI EKONOMI PRAKTIS DAN NILAI ESTETIK MURNI
7	Penelitian Dasar (Universitas)	Dr Malarsih M. Sn	FBS	TARI TRADISIONAL JAWA: ASPEK PERWUJUDAN DAN PELESTARIANNYA DI JAWA TENGAH
8	Penelitian Dasar (Universitas)	Utami Arsih S. Pd., M. A., M. A	FBS	Perbedaan Hasil Belajar Tari Nusantara Mahasiswa Prodi Pendidikan Seni Tari Fakultas Bahasa Dan Seni Unnes Ditinjau Dari Asal Daerah Pada Masa Pandemi
9	Penelitian Dasar (Universitas)	Dr Suharto S. Pd., M. Hum	FBS	ENKULTURASI SINDHEN GAYA BANYUMASAN DALAM PERTUNJUKAN SENI DI BANYUMAS
10	Penelitian Dasar (Universitas)	Dr Martien Herna Susanti S.Sos., M.Si	FIS	KEARIFAN LOKAL SEBAGAI MODAL SOSIAL DALAM MENGEMBANGKAN TOLERANSI UMAT BERAGAMA DI KOTA SEMARANG
11	Penelitian Dasar (Universitas)	Dr R. Soeharso M. Pd	FIS	ANALISIS PEMBELAJARAN RESITASI BERBASIS FILM DENGAN PENDEKATAN KONSTRUKSI SOSIAL PADA MATERI SEJARAH KONFLIK ASIA TENGGARA
12	Penelitian Dasar (Universitas)	Syaiful Amin S. Pd., M. Pd	FIS	Penguatan Empati Sejarah Berbasis Sejarah Publik pada Siswa SMA di Kota Semarang
13	Penelitian Dasar (Universitas)	NANDA JULIAN UTAMA S.Pd., M. Hum	FIS	PEMETAAN ARAH KEILMUAN UNIVERSITAS NEGERI SEMARANG MELALUI REKAM JEJAK DOSEN-DOSEN BERPRESTASI
14	Penelitian Dasar (Universitas)	Prof. Dr Amin Retnoningsih M. Si	FMIPA	Karakterisasi Morfologi dan Molekuler Plasmanutuf Durian Unggul Kalimantan Barat
15	Penelitian Dasar (Universitas)	Zaenal Abidin S. Si., M. Cs., Ph.D	FMIPA	Technological Environment, Hybrid Space Experience, dan Student Behavior: Sebuah Ekstensi Model Stimuli-Organism-Response dalam Lingkungan Pembelajaran Hybrid
16	Penelitian Dasar (Universitas)	Dr Sugianto M.Si	FMIPA	Sintesis Nanokomposit Oksida Logam Transisi Biner (CuO-ZnO)/Reduced Graphene Oxide sebagai Material Elektroda Superkapasitor
17	Penelitian Dasar (Universitas)	Dr Sri Wahyuni M. Si	FMIPA	AKTIVITAS BIOCHAR TERAKTIVASI ASAM FOSFAT BERBANTUAN IRRADIASI ULTRASONIK SEBAGAI SLOW-RELEASE BIOFERTILIZER
18	Penelitian Dasar (Universitas)	Drs F. PUTUT MARTIN HERRY BODIJANTORO BSc, M. Si	FMIPA	Status Konservasi dan Originalitas Tumbuhan Penyusun Vegetasi Koridor Ekowisata Pendakian Gunung Prahau, Jawa Tengah
19	Penelitian Dasar (Universitas)	Dr Iwan Junaedi M. Pd	FMIPA	Pengembangan Video Pembelajaran Inovatif Berorientasi Challenge Based Learning dan STEM Context terhadap Kemampuan Berpikir Kreatif
20	Penelitian Dasar (Universitas)	Endang Sugiharti S. Si., M. Kom	FMIPA	Generative Adversarial Network (GAN) untuk Augmentasi Data pada Convolutional Neural Network (CNN) guna Deteksi Tumor Otak
21	Penelitian Dasar (Universitas)	Riza Arifudin S. Pd., M. Cs	FMIPA	Optimasi Asset Tracking Menggunakan Radio Frequency Identification Sebagai Upaya Monitoring dan Pemeliharaan Aset
22	Penelitian Dasar (Universitas)	Dr Iqbal Kharisudin M. Sc	FMIPA	PEMODELAN TEMPERATUR DAN KELEMBAPAN UNTUK MENGUKUR TINGKAT KENYAMANAN DI JAWA TENGAH PADA SKENARIO PERUBAHAN IKLIM
23	Penelitian Dasar (Universitas)	Stephani Diah Pamelasari S. S., M. Hum	FMIPA	Penerapan Case Method dan Teknik Scaffolding Berbantuan Teknologi Pendukung untuk Melatih Kemampuan Academic Writing Mahasiswa pada Subjek English for Specific Purpose
24	Penelitian Dasar (Universitas)	Samuel Budi Wardhana Kusuma S.Si., M.Sc., Ph.D	FMIPA	SINTESIS TRIMETILSILILSELULOSA MELALUI SILILASI DEHIDROGENATIF SELULOSA DENGAN KARBONDIOKSIDA DALAM CAIRAN IONIK

## Lampiran Surat Nomor : B/2526/UN37/TU/2022 Tanggal 28 Maret 2022 Tentang Pengumuman Penetapan Pemeringkatan Penelitian dan Pengabdian Kepada Masyarakat Sumber Dana DIPA PNBP UNNES 2022 Batch II

No	Skema	Nama Ketua	Fakultas	Judul
25	Penelitian Dasar (Universitas)	Andin Vita Amalia S. Si., M. Sc	FMIPA	Model Spasial Kualitas Air Menggunakan Machine Learning pada Danau Prioritas Revitalisasi
26	Penelitian Dasar (Universitas)	Prof. Dr Supriyadi M. Si	FMIPA	Kajian Lapisan Bawah Permukaan Kawasan Segi Tiga Bisnis Pandama (Pandanaran – Gajah Mada- Pemuda) di Kota Semarang Berdasarkan Data Gaya Berat Mikro Antar Waktu (Time Lapse Microgravity)
27	Penelitian Dasar (Universitas)	Dr Mulyono M. Si	FMIPA	Analisis kemampuan berpikir kreatif matematis pada tiap gaya berpikir Gregorc dengan model project based e-learning
28	Penelitian Dasar (Universitas)	Prof. Dr.rer.nat WAHYU HARDYANTO M. Si	FMIPA	Analisis Sentimen Media Sosial Twitter Universitas Negeri Semarang Menggunakan Metode Word2vec Dan Convolutional Neural Network
29	Penelitian Dasar (Universitas)	Dr Bambang Eko Susilo S. Pd., M. Pd	FMIPA	Konstruksi Keterampilan 5C (Critical Thinking, Connections, Collaboration, Creativity, dan Communication) Mahasiswa Calon Guru Melalui Analisis Kesulitan Belajar Geometri dan Strategi Reduksinya
30	Penelitian Dasar (Universitas)	Prof. Dr Wara Dyah Pita Rengga S. T., M. T	FT	Sintesis Graphena Oksida dengan Aditif Nitrogen Berbasis Bulu Ayam dan Tandan Kosong Kelapa Sawit untuk Meningkatkan Kapasitansi Baterai Litium
31	Penelitian Dasar (Universitas)	Dr Djuniadi M. T	FT	Pandemic Disease Monitoring System pada Kasus Covid19 menggunakan Analisis Text Mining
32	Penelitian Dasar (Universitas)	Ir Siti Fathonah M. Kes	FT	ANALISIS KEPUASAN, AKTIVITAS FISIK, STATUS GIZI DAN KINERJA AKADEMIK MAHASISWA UNNES PADA PEMBELAJARAN DARING
33	Penelitian Dasar (Universitas)	KRISWANTO S.Pd., M.T	FT	Optimasi Machine Parameters Proses CNC Turning Spesifikasi Rendah untuk Menghasilkan Kekasaran Permukaan, Waktu Pemesinan, dan Keuasan Insert Optimal sehingga Mendukung Teknologi IKM Otomotif Indonesia
34	Penelitian Dasar (Universitas)	Radenrara Dewi Artanti Putri S. T., M. T	FT	KOMPREHENSIF STUDI PROSES DAN PRODUKSI MEMBRAN ULTRAFILTRASI TERMODIFIKASI DENGAN GUM ARABIC (GA) DAN GRAPHENE OXIDA (GO) SEBAGAI UPAYA MENGOPTIMALKAN PEMANFAATAN LIMBAH BATERAI DALAM APLIKASI PRODUKSI SUSU BEBAS LAKTOSA
35	Penelitian Dasar (Universitas)	TEGUH PRIHANTO S. T., M. T	FT	STUDI MAKNA RUANG ARSITEKTUR PADA PERMUKIMAN KERABAT DI DUSUN BANARAN KAWASAN KAMPUS UNNES
36	Penelitian Dasar (Universitas)	Dr Heri Yudiono S. Pd., M. T	FT	KETANGGUHAN DAN KEKUATAN KOMPOSIT LAMINA LIMBAH KARUNG GONI SEBAGAI MATERIAL ALTERNATIF BUMPER MOBIL
37	Penelitian Dasar (Universitas)	Dr. Eng Rizqi Fitri Naryanto S.T., M. Eng	FT	Variasi Kecepatan Aliran Udara Terhadap Karakteristik Tar Biomassa Pada Reaktor Tipe Downdraft Gasifier
38	Penelitian Dasar (Universitas)	Mardiana S. KM., M. Si	FIK	Efektivitas Sport Gel Drink Isolat Soy Protein dengan Variasi Jenis Karbohidrat untuk Mengatasi Kelelahan Otot Pasca Latihan pada Tikus Sprague Dawley
39	Penelitian Dasar (Universitas)	Sofwan Indarjo S. KM., M. Kes	FIK	Pengembangan Model Desa Tangguh Bencana (DESTANA) dengan Pendekatan Participatory Action Research dalam Kesiapsiagaan Penanggulangan Bencana
40	Penelitian Dasar (Universitas)	Dr IRWAN BUDIONO S. KM., M. Kes	FIK	Potensi Ikan Bloso (Glossogobius giurus sp.) Sebagai Pangan Sumber Protein Bagi Penderita Tuberkulosis (Studi pada Tikus Wistar Hipoalbuminemia)
41	Penelitian Dasar (Universitas)	Dr Eko Farida S.T.P., M.Si	FIK	Seleksi Isolat Bakteri Asam Laktat Asal Berbagai Sumber sebagai Kandidat Probiotik
42	Penelitian Dasar (Universitas)	Dr Agung Wahyudi S. Pd., M. Pd	FIK	Implementasi Biopedagogi Mahasiswa di Tengah Pandemi
43	Penelitian Dasar (Universitas)	MUHAMMAD AZINAR S. KM., M. Kes	FIK	Perkawinan Usia Dini di Masyarakat Pedesaan dalam Perspektif Sosial Budaya dan Kesehatan di Kalangan Remaja dan Orangtua
44	Penelitian Dasar (Universitas)	dr Arulita Ika Fibriana M. Kes	FIK	Studi Insidensi dan Faktor Risiko Post-Covid-19 Syndrome di Kota Semarang
45	Penelitian Dasar (Universitas)	dr Intan Zainafree, MH. Kes	FIK	EVACOSE: Evaluasi Vaksinasi COVID-19 di Kota Semarang
46	Penelitian Dasar (Universitas)	Dyah Maya Nihayah S. E., M. Si	FE	Community-Based Enterprise Model Melalui Perencanaan Untuk Peningkatan Kinerja dan Daya Saing: Studi Kasus di BUMDes Kabupaten Semarang
47	Penelitian Dasar (Universitas)	Dr Lyna Latifah S. Pd., S. E., M. Si	FE	Peran Nilai-Nilai Konservasi dalam Pembentukan Perilaku Etika Digital Calon Akuntan



Lampiran Surat Nomor : B/2526/UN37/TU/2022 Tanggal 28 Maret 2022 Tentang Pengumuman Penetapan Pemeringkatan Penelitian dan Pengabdian Kepada Masyarakat Sumber Dana DIPA PNBP UNNES 2022 Batch II

No	Skema	Nama Ketua	Fakultas	Judul
48	Penelitian Dasar (Universitas)	Prof. Dr Muhammad Khafid M. Si	FE	ANALISIS PENGUNGKAPAN INTELLECTUAL CAPITAL PADA PERUSAHAAN INDONESIA
49	Penelitian Dasar (Universitas)	Dr Dwi Cahyaningdyah S.E., M.Si	FE	PERANAN FINANCIAL KNOWLEDGE, LOCUS OF CONTROL DAN FINANCIAL FITNESS PADA RENCANA BELANJA MILLENNIALS INDONESIA
50	Penelitian Dasar (Universitas)	Dr Dewi Sulistianingsih S. H., M. H	FH	Implikasi Persidangan Arbitrase Dengan Menggunakan Mekanisme Online Dispute Resolution
51	Penelitian Dasar (Universitas)	RINDIA FANNY KUSUMANINGTYAS S. H., M. H	FH	Ekspresi Budaya Tradisional Sebagai Perwujudan Masyarakat Adat dan Identitas Wilayah di Keresidenan Semarang Dalam Perspektif Kekayaan Intelektual Komunal
52	Penelitian Dasar (Universitas)	Tri Sulistiyono S. H., M. H	FH	MODEL PERLINDUNGAN HUKUM TERHADAP PEKERJA MIGRAN INDONESIA DI SINGAPURA PADA MASA TRANSISI COVID-19
53	Penelitian Dasar (Universitas)	Dr Duhita Driyah Suprapti S. H., M. Hum	FH	PERANAN PEMERINTAH TERKAIT INVESTASI DALAM UPAYA PEMBERDAYAAN USAHA MIKRO KECIL MENENGAH (UMKM) BERLANDASKAN NILAI PANCASILA
1	Penelitian Kerja Sama - Matching Grant Dalam Negeri	Prof. Dr. rer.nat YL Sukestiyarno M. S	FMIPA	PENGEMBANGAN LINGKUNGAN BELAJAR LITERASI NUMERASI DENGAN MODEL REFLECTIVE CYCLE LEARNING COMMUNITY BERBANTUAN E-MODUL BAGI GURU PENGGERAK
2	Penelitian Kerja Sama - Matching Grant Dalam Negeri	Dr MARGARETA RAHAYUNINGSIH M. Si	FMIPA	Pengembangan Naskah Akademik Nilai Konservasi Tinggi Gunung Ungaran sebagai rekomendasi Rencana Aksi Penetapan *Kawasan Ekosistem Esensial (KEE)" di Jawa Tengah
1	Penelitian Pengembangan (Universitas)	Dr SUNGKOWO EDY MULYONO S. Pd., M. Si	FIP	Pengembangan Model Strategi Pemberdayaan Masyarakat Miskin Perkotaan Berbasis Kebutuhan Pasar melalui Balai Latihan Kerja Industri (BLKI) di Kota Semarang
2	Penelitian Pengembangan (Universitas)	Amirul Mukminin S. Pd., M. Kes	FIP	Model Pemenuhan Kesehatan Mental Dengan Pelibatan Lingkungan Mesosistem Pada Anak Dengan Masalah Mental Emosional Selama Pandemi di Daerah Pedesaan Provinsi Jawa Tengah Tahun2022
3	Penelitian Pengembangan (Universitas)	Dr Muh. Sholeh S. Pd., M. Pd	FIS	Model Bimbingan Kolaboratif Bagi Mahasiswa dalam Pelaksanaan PPL PPG Prajabatan Jurusan Geografi FIS UNNES
4	Penelitian Pengembangan (Universitas)	INDAH FAJARINI SRI WAHYUNINGRUM S.E., M. Si., Ph. D., Akt	FE	Water Sustainability Reporting di Indonesia
5	Penelitian Pengembangan (Universitas)	Prof R BENNY RIYANTO	FH	AKSELERASI KEBIJAKAN KEMAHIRAN PARALEGAL POS BAKUM BERBASIS KEARIFAN NILAI LOKAL
1	Penelitian Tenaga Kependidikan Fungsional Khusus	GUNADI S. Pd., M. Pd	FIS	PENGELOLAAN ARSIP AKADEMIK DAN KEMAHASISWAAN BERBASIS DIGITAL DI FAKULTAS ILMU SOSIAL UNIVERSITAS NEGERI SEMARANG
2	Penelitian Tenaga Kependidikan Fungsional Khusus	HALIM SUKMA AJI A.Md	FIS	PENYUSUNAN ATLAS TEMATIK SPASIAL UNTUK Mendukung KEGIATAN PRAKTIKUM KARTOGRAFI DI LABORATORIUM GEOGRAFI, FAKULTAS ILMU SOSIAL, UNIVERSITAS NEGERI SEMARANG (Studi Kasus Kota Semarang)
3	Penelitian Tenaga Kependidikan Fungsional Khusus	DIAN SRI ASMOROWATI S. Pd	FMIPA	ADSORPSI LOGAM Fe PADA LIMBAH LABORATORIUM KIMIA MENGGUNAKAN ZEOLIT ALAM TERAKTIVASI ASAM SULFAT DENGAN VARIASI KONSENTRASI
4	Penelitian Tenaga Kependidikan Fungsional Khusus	RODHOTUL MUTTAQIN S. Si	FMIPA	PENGEMBANGAN BUKU PANDUAN TEKNIK KARAKTERISASI MATERIAL : X-RAY DIFFRACTOMETER (XRD) DI LABORATORIUM FISIKA UNIVESITAS NEGERI SEMARANG
5	Penelitian Tenaga Kependidikan Fungsional Khusus	TRISNI WULANDARI VERONIKA S. E., M. M	FMIPA	PENGEMBANGAN SISTEM INFORMASI MONITORING PEMELIHARAAN ALAT LABORATORIUM
6	Penelitian Tenaga Kependidikan Fungsional Khusus	SRIYADI S. Pd	FMIPA	Rancang Bangun "Midea" Mikroskop Digital berbasis Smartphone Android
7	Penelitian Tenaga Kependidikan Fungsional Khusus	YUAN MAYLIA ROSANTI S. Si	FMIPA	Analisis Pengaruh Metode Destilasi Uap dan Metode Microwave Assisted pada Proses Pengambilan Minyak Atsiri Akar Nampu (Homalomena javanica)
8	Penelitian Tenaga Kependidikan Fungsional Khusus	Dra NI LUH TIRTASARI	FMIPA	E-IDENTIFIKASI PLANKTON PERAIRAN BERBASIS QUICK RESPONSE (QR) CODE

## Lampiran Surat Nomor : B/2526/UN37/TU/2022 Tanggal 28 Maret 2022 Tentang Pengumuman Penetapan Pemeringkatan Penelitian dan Pengabdian Kepada Masyarakat Sumber Dana DIPA PNBP UNNES 2022 Batch II

No	Skema	Nama Ketua	Fakultas	Judul
9	Penelitian Tenaga Kependidikan Fungsional Khusus	MAHARGJO HAPSORO ADI S.Sos	FMIPA	Pengembangan Aplikasi Layanan Perpustakaan FMIPA Berbasis Android Untuk Mempermudah Pemustaka Dalam Melakukan Penelusuran Informasi
10	Penelitian Tenaga Kependidikan Fungsional Khusus	IMAM SUKOCO S. S. T., IPP	FT	Pengembangan Laboratorium Pneumatik Hidrolik dan Virtualisasi Lab Dalam Mendukung Pembelajaran Hybrid
11	Penelitian Tenaga Kependidikan Fungsional Khusus	NURUL HUDA AGUSTIANI S. Pd., M. Si	FIK	Pengaruh Kompetensi, Disiplin Kerja dan Komunikasi Organisasi, Fasilitas Kerja Terhadap Kinerja Pegawai Pada Bagian Keuangan di Universitas Negeri Semarang
12	Penelitian Tenaga Kependidikan Fungsional Khusus	ROHMAWATI S. Pd., M. H	FE	Pengembangan Sistem E Digital Arsip Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Semarang
13	Penelitian Tenaga Kependidikan Fungsional Khusus	SUKAMTONO S. Pd	FE	Peran Kepuasan Kerja Dalam Hubungan Knowledge Management Dan Lingkungan Kerja Terhadap Kinerja Tenaga Kependidikan Pada Universitas Negeri Semarang: Transformasi BLU Ke PTN-BH
14	Penelitian Tenaga Kependidikan Fungsional Khusus	ARUMAWAN MEI SAPUTRA S. E., M. Si	FE	Analisis Kinerja Keuangan Berdasarkan Pendekatan Balance Scorecard di Universitas Negeri Semarang
15	Penelitian Tenaga Kependidikan Fungsional Khusus	Dra SRI REDJEKI PRASETYOWATI	FH	Implementasi Peraturan Pemerintah Nomor 53 Tahun 2010 Tentang Disiplin Pegawai Aparatur Sipil Negara (ASN) pada Perguruan Tinggi Negeri di Semarang
16	Penelitian Tenaga Kependidikan Fungsional Khusus	LEDI DIYANASARI S.Kom., M.Kom	BAKK	Optimalisasi Sistem Informasi Manajemen Kerja Sama terhadap Efektivitas Pelayanan Informasi Publik di Universitas Negeri Semarang
17	Penelitian Tenaga Kependidikan Fungsional Khusus	WIWIK WIDAYATI S. Pd	BPK	BLUEPRINT PERATURAN PERENCANAAN PROGRAM DAN ANGGARAN UNTUK PENGUATAN CAPAIAN KINERJA UNNES
18	Penelitian Tenaga Kependidikan Fungsional Khusus	FRANSISKA NOVI KURNIASIH S.E., M.Si	BPK	REDESAIN PERENCANAAN PENGANGGARAN KEUANGAN UNIVERSITAS NEGERI SEMARANG
19	Penelitian Tenaga Kependidikan Fungsional Khusus	IWAN NAFI' BUDI PRAYITNO S.Kom	BUHK	SISTEM INFORMASI KENAIKAN PANGKAT PENDIDIK SEBAGAI ALAT PEMANTAU DAN PEMROSES USULAN
20	Penelitian Tenaga Kependidikan Fungsional Khusus	EKO FEBRIANTO S.Pd	BUHK	Model Pengarsipan Dokumentasi Foto pada Sistem Informasi Arsip Digital Universitas Negeri Semarang
21	Penelitian Tenaga Kependidikan Fungsional Khusus	SETYO YUWONO SST	BUHK	Analisis Penggunaan Sistem Informasi Manajemen Pengadaan Langsung (SIMPeL) Universitas Negeri Semarang dengan Metode PIECES Framework
22	Penelitian Tenaga Kependidikan Fungsional Khusus	TUGIMAN SUSYANTO S.Pd	PASCASARJANA	Kajian Metode Conspectus Untuk Mengukur Intensitas Koleksi Perpustakaan Pascasarjana Universitas Negeri Semarang
23	Penelitian Tenaga Kependidikan Fungsional Khusus	DJOKO LEGOWO S.Pd., M.M	UPT KEARSIPAN	Preservasi Arsip Statis Konvensional dan Digital di Universitas Negeri Semarang
24	Penelitian Tenaga Kependidikan Fungsional Khusus	RETMA INAYATI FACHRIZ S.S	UPT PERPUSTAKAAN	LAYANAN PEMINJAMAN DAN PENGEMBALIAN OTOMATIS BERBASIS SELF SERVICE (SELF CHECK DAN AUTOMATIC BOOK RETURN) DI UPT PERPUSTAKAAN RUMAH ILMU UNIVERSITAS NEGERI SEMARANG 2022
25	Penelitian Tenaga Kependidikan Fungsional Khusus	INDAH TRI PUJIATI S.S	UPT PERPUSTAKAAN	IMPLEMENTASI RFID (RADIO FREQUENCY IDENTIFICATION) PADA SISTEM DATA BIBLIOGRAFI DI UPT PERPUSTAKAAN RUMAH ILMU UNIVERSITAS NEGERI SEMARANG TAHUN 2022
26	Penelitian Tenaga Kependidikan Fungsional Khusus	SETYARINI A.Md	UPT PERPUSTAKAAN	PENGEMBANGAN SISTEM ONLINE PUBLIC ACCESS CATALOGUE (OPAC) TERPADU DI LINGKUNGAN PERPUSTAKAAN UNIVERSITAS NEGERI SEMARANG BERBASIS DIGITAL ONE STOP INTEGRATED SERVICE

## Lampiran Surat Nomor : B/2526/UN37/TU/2022 Tanggal 28 Maret 2022 Tentang Pengumuman Penetapan Pemeringkatan Penelitian dan Pengabdian Kepada Masyarakat Sumber Dana DIPA PNBP UNNES 2022 Batch II

No	Skema	Nama Ketua	Fakultas	Judul
1	Penelitian Kerja Sama - Matching Grant Luar Negeri	Dr Barokah Isdaryanti S.Pd., M.Pd	FIP	ETHNO-SCIENCE HYBRID LEARNING MODEL USING AUGMENTED REALITY MEDIA (AR): COMPARATION STUDY MALAYSIA-INDONESIA
2	Penelitian Kerja Sama - Matching Grant Luar Negeri	FARID AHMADI S.Kom., M.Kom., Ph.D	FIP	DEVELOPING CHATBOT MOBILE-BASED EFL LEARNING: A CASE FROM HIGHER EDUCATION STUDENTS IN INDONESIA
3	Penelitian Kerja Sama - Matching Grant Luar Negeri	Prof. Dr Fathur Rokhman M.Hum	FBS	MODEL PEMBELAJARAN HYBRID: IMPLEMENTASI DALAM PENGAJARAN DAN PEMBELAJARAN DI UNIVERSITAS NEGERI SEMARANG DAN UNIVERSITI TEKNOLOGI MARA MALAYSIA
4	Penelitian Kerja Sama - Matching Grant Luar Negeri	Dr NGABIYANTO M. Si	FIS	PENGEMBANGAN MODEL PELATIHAN BERBASIS FASILITASI UNTUK MENINGKATKAN TPACK KOMUNITAS GURU PENGGERAK
5	Penelitian Kerja Sama - Matching Grant Luar Negeri	Dr Suwito Eko Pramono M. Pd	FIS	ASSESSMENT PRACTICE AND ITS RESULTS USE ON SOCIAL STUDIES TEACHERS IN SENIOR HIGH SCHOOL
6	Penelitian Kerja Sama - Matching Grant Luar Negeri	Dr Moh. Solehatul Mustofa M.A	FIS	PARIWISATA DAN TIMBULAN SAMPAH DI INDONESIA DAN MALAYSIA
7	Penelitian Kerja Sama - Matching Grant Luar Negeri	Cepi Kurniawan S. Si., M. Si., Ph. D	FMIPA	Tuning and Upgrading of Bamboo biochar for hydrogen evolution electrocatalyst and electrochemical capacitor electrode
8	Penelitian Kerja Sama - Matching Grant Luar Negeri	Prof. Dr ANI RUSILOWATI M. Pd	FMIPA	Kajian Implementasi Pendidikan Ramah Anak dalam Pembentukan Karakter dan Pencapaian Kompetensi Siswa di Indonesia dan Malaysia
9	Penelitian Kerja Sama - Matching Grant Luar Negeri	Dr Ratna Dewi Kusumaningtyas S. T., M. T	FT	Formulation, Characterization, and Modeling of the Sugarcane Bagasse Waste Biomass-Coal Briquettes for Co-Firing Application in Power Plant
10	Penelitian Kerja Sama - Matching Grant Luar Negeri	dr RR. SRI RATNA RAHAYU M. Kes., Ph. D	FIK	Prevalence and Associated Factors of Sarcopenia and Physical Frailty in Community-Dwelling Elderly: A Comparative Study between Malaysia and Indonesia
11	Penelitian Kerja Sama - Matching Grant Luar Negeri	Prof. Dr Tandiyo Rahayu M.Pd	FIK	THE INCLUSION OF COMMUNITY ENGAGEMENT TO IMPROVE NATIONAL BRANDING ON POST-PANDEMIC ERA THROUGH SPORT EVENT
12	Penelitian Kerja Sama - Matching Grant Luar Negeri	Prof Heri Yanto M.B.A., Ph.D	FE	Bridging Economic Assessment with Sustainable Development Goals in Malaysia and Indonesia The Potential Role of Governance
13	Penelitian Kerja Sama - Matching Grant Luar Negeri	SANDYARIEF S. Pd., M. Sc., Ph.D	FE	MODELLING A COMPREHENSIVE FRAMEWORK OF INDIVIDUAL INNOVATION CAPABILITY: COMPARATIVE STUDY BETWEEN INDONESIA AND MALAYSIA
14	Penelitian Kerja Sama - Matching Grant Luar Negeri	Prof. Dr Sucihatiningih Dian Wisika Prajanti M. Si	FE	COMPARATIVE ANALYSIS OF AGRICULTURAL EFFICIENCY AND POLICY DURING THE COVID 19 PANDEMIC: A CASE STUDY OF INDONESIAN AND MALAYSIAN AGRICULTURE
15	Penelitian Kerja Sama - Matching Grant Luar Negeri	Prof. Dr S Martono M.Si	FE	CONATIONAL DRIVERS TOWARDS INTENTION OF CHOOSING MALAYSIA AND INDONESIA AS DESTINATION FOR HEALTH AND MEDICAL TOURISM
16	Penelitian Kerja Sama - Matching Grant Luar Negeri	Prof. Dr MARTITAH M. Hum	FH	-Kajian Sosio-Legal Dampak Pandemi Covid-19 Terhadap Kasus Kekerasan Dalam Rumah Tangga Di Malaysia Dan Indonesia
17	Penelitian Pengembangan (Universitas) - Matching Fund	Drs Sunyoto M. Si	FT	HILIRISASI DAN KOMERSIALISASI TEKNOLOGI PRODUKSI TEMPE DAN TAHU PADA PRIMKOPTI "HANDAYANI" SALATIGA
18	Penelitian Pengembangan (Universitas) - Matching Fund	Dr Eka Yuli Astuti S. Pd., M. A	FBS	HILIRISASI DAN KOMERSIALISASI PRODUK HASIL PENELITIAN KOPI, ANEKA SIMPLISIA REMPAH, DAN BERAS ORGANIK PADA PASAR NASIONAL DAN INTERNASIONAL
19	Penelitian Pengembangan (Universitas) - Matching Fund	Dr. Drs M. ARYONO ADHI M. Si	FMIPA	PENDEKATAN TRIPLE HELIX UNTUK MENYELESAIKAN PERMASALAHAN SUMBER AIR TANAH SPAM BREGAS (BREBES – TEGAL – SLAWI)
20	Penelitian Pengembangan (Universitas) - Matching Fund	NISWAH BAROROH S. E., M. Si	FE	Pengembangan dan Uji Pasar Produk Digital Conference Management dengan konsep Bisnis SaaS
21	Penelitian Pengembangan (Universitas) - Matching Fund	Dr Sri Endah Wahyuningsih M. Pd	FT	PENGEMBANGAN INKUBATOR BISNIS FASHION YANG BERKELANJUTAN DALAM MENINGKATKAN START UP DI PERGURUAN TINGGI

Lampiran Surat Nomor : B/2526/UN37/TU/2022 Tanggal 28 Maret 2022 Tentang Pengumuman Penetapan Pemeringkatan Penelitian dan Pengabdian Kepada Masyarakat Sumber Dana DIPA PNBP UNNES 2022 Batch II

No	Skema	Nama Ketua	Fakultas	Judul
1	Penelitian Pengembangan (Universitas) - Bagi Peneliti Unggul	Prof. Dr Susilo M. S	FMIPA	Teleradiologi Berbasis Cloud untuk Pengembangan Radiografi Digital (Radig)
2	Penelitian Pengembangan (Universitas) - Bagi Peneliti Unggul	Dr. rer.nat Adi Nur Cahyono M. Pd	FMIPA	Pengembangan Virtual Reality STEAM Trails untuk belajar Pemodelan Matematika
3	Penelitian Pengembangan (Universitas) - Bagi Peneliti Unggul	Erna Noor Savitri S. Si., M. Pd	FMIPA	Pengembangan Real Science Mask with QR Code Terintegrasi E-Modul untuk Mahasiswa IPA
4	Penelitian Pengembangan (Universitas) - Bagi Peneliti Unggul	Prof. Dr SITI HARNINA BINTARI M. S	FMIPA	Inovasi Pembuatan Tepung Tempe Sebagai Bahan Tambahan Alami Pada Pangan Fungsional Baru : Upaya Strategis Mewujudkan Makanan Harian Di Masa Endemi Covid-19
5	Penelitian Pengembangan (Universitas) - Bagi Peneliti Unggul	Dony Hidayat Al-Janan S.T., M.T., Ph. D	FT	PENGEMBANGAN PAPER RECYCLE MACHINE KAPASITAS 960 LITER/JAM SKALA INDUSTRI
6	Penelitian Pengembangan (Universitas) - Bagi Peneliti Unggul	Dr. Ir Bambang Sugeng Suryatna M. T	FT	SINKRONISASI ELEMEN DAN PENGEMBANGAN JARINGAN LISTRIK UNTUK PEMBANGKIT LISTRIK TENAGA MIKROHIDRO BERBASIS KINCIR UNTUK DEBIT AIR KECIL (Kurang Dari 10 Liter/Detik)
7	Penelitian Pengembangan (Universitas) - Bagi Peneliti Unggul	Dr Andry Akhiruyanto S. Pd., M. Pd	FIK	Pengembangan software pemantau parameter lari jarak pendek dengan menggunakan pedometer berbasis android
8	Penelitian Pengembangan (Universitas) - Bagi Peneliti Unggul	Dr NINA OKTARINA S. Pd., M. Pd	FE	Implementasi Model Sistem Arsip Digital Berbasis 8 SNP Untuk Meningkatkan Akuntabilitas Sekolah
9	Penelitian Pengembangan (Universitas) - Bagi Peneliti Unggul	Dr Amir Mahmud S. Pd., M. Si	FE	EDU-ADJUSTMENT JOURNAL GAME USING ADOBE ANIMATION BASED ON HIGHER ORDER THINKING SKILLS FOR SENIOR HIGH SCHOOL STUDENTS
1	Penelitian Terapan Kelembagaan	Prof. Dr Wara Dyah Pita Rengga S. T., M. T	FT	Analisis Penerapan Prosedur Manajemen Penjaminan Mutu pada Lembaga Penelitian untuk Meningkatkan Efisiensi Operasional Kinerja yang Berkelanjutan
2	Penelitian Terapan Kelembagaan	Widi Widayat S. T., M. T	FT	Model Kolaborasi Perguruan Tinggi dan SMK untuk Menghasilkan Produk Inovasi
3	Penelitian Terapan Kelembagaan	Prof. Dr Tandiyu Rahayu M.Pd	FIK	Penguatan Sinergi Penta Helix untuk Akselerasi Ekosistem MBKM
4	Penelitian Terapan Kelembagaan	FRANSISKA NOVI KURNIASIH S.E., M.Si	BPK	IMPLEMENTASI DIVERSIFIKASI PENDAPATAN MELALUI OPTIMALISASI TARIF LAYANAN PADA UNIVERSITAS NEGERI SEMARANG
1	Penelitian Terapan (Universitas)	Dr Edy Purwanto M. Si	FIP	Pengujian Kelayakan Prototipe Model Pembelajaran Suportif dan Kelayakannya sebagai Model Penguatan Engagement Siswa
2	Penelitian Terapan (Universitas)	Prof. Dr Mungin Eddy Wibowo M. Pd., Kons	FIP	Keefektifan Konseling Kelompok Multikultural berbasis Ajaran Kawruh Jiwa untuk meningkatkan, self-compassion, social harmony dan psychological well-being pada siswa
3	Penelitian Terapan (Universitas)	Prof. Dr Joko Sutarto M. Pd	FIP	Keefektifan Model E-Training Berorientasi Kebutuhan Peserta Pelatihan Di Era Society 5.0 Pada Balai Diklat Keagamaan Semarang
4	Penelitian Terapan (Universitas)	Dr Mintarsih Arbarini M. Pd	FIP	Efektivitas Model Pembelajaran Life Skill Literasi (LSL) untuk Pemberdayaan Perempuan Desa di Pusat Kegiatan Belajar Masyarakat
5	Penelitian Terapan (Universitas)	NUGRAHETI SISMULYASIH SB.S. Pd., M. Pd	FIP	Inovasi Mobile Text Levelling Media Berbasis Kearifan Lokal dalam Meningkatkan Literasi Dasar Pada Pembelajaran Hybrid di Sekolah Dasar
6	Penelitian Terapan (Universitas)	Dr WADIYO M. Si	FBS	MODEL LAGU ANAK-ANAK BERTEMA PEMBELAJARAN UNTUK MENGIMPLEMENTASIKAN KURIKULUM MERDEKA JENJANG PENDIDIKAN ANAK USIA DINI
7	Penelitian Terapan (Universitas)	Dr Agus Cahyono M. Hum	FBS	KONSERVASI BUDAYA PESISIRAN: KOREOGRAFI PADAT, ATRAKTIF, DAN BERWAWASAN LINGKUNGAN SEBAGAI UPAYA PENANAMAN NILAI-NILAI KARAKTER
8	Penelitian Terapan (Universitas)	Dr Eko Sugiarto M. Pd	FBS	KOMODIFIKASI BATIK SEMARANG MELALUI REKONSTRUKSI MOTIF KONTEMPORER BERMUATAN KONSERVASI FOLKLORE DAN BERORIENTASI EKONOMI KREATIF

## Lampiran Surat Nomor : B/2526/UN37/TU/2022 Tanggal 28 Maret 2022 Tentang Pengumuman Penetapan Pemeringkatan Penelitian dan Pengabdian Kepada Masyarakat Sumber Dana DIPA PNBP UNNES 2022 Batch II

No	Skema	Nama Ketua	Fakultas	Judul
9	Penelitian Terapan (Universitas)	Prof. Dr RM. Teguh Supriyanto M. Hum	FBS	TRANSMISI PENDIDIKAN KARAKTER MELALUI PENULISAN PUISI ESAI BAGI SISWA SMA BERBASIS SASTRA LISAN DI JAWA TENGAH
10	Penelitian Terapan (Universitas)	U'um Qomariyah S. Pd., M. Hum	FBS	PENGEMBANGAN CERITA RAKYAT BERDIMENSI SASTRA HIJAU YANG RAMAH ANAK SEBAGAI STRATEGI PENGUATAN SENI TRADISI DAN PEWARISAN BERWAWASAN KONSERVASI ALAM
11	Penelitian Terapan (Universitas)	Dr Sri Rejeki Urip M.Hum	FBS	Analisis Potensi Sumber Pendapatan Fakultas Bahasa dan Seni Menuju Unnes PTNBH
12	Penelitian Terapan (Universitas)	Dr Restu Lanjari M. Pd	FBS	Perancangan Video Pembelajaran Swing Dance berbasis Budaya Semarang
13	Penelitian Terapan (Universitas)	Dr Sucipto Hadi Purnomo M. Pd	FBS	Reformulasi Pergelaran Seni Ketoprak Pati sebagai Industri Kreatif pada Era New Normal
14	Penelitian Terapan (Universitas)	Dr Hariyanto M.Si	FIS	Pemodelan Zonasi Dan Identifikasi Kawasan Permukiman Rawan Bencana Tanah Longsor di Kota Semarang dalam Upaya Mewujudkan Masyarakat Tangguh Bencana
15	Penelitian Terapan (Universitas)	Prof. Dr Masrukhi M. Pd	FIS	MODEL PEMBERDAYAAN MODAL SOSIAL MASYARAKAT DESA DALAM PENGUATAN IDEOLOGI PANCASILA (PENELITIAN DI KALANGAN MASYARAKAT PEDESAAN LINGKAR KAMPUS UNIVERSITAS NEGERI SEMARANG)
16	Penelitian Terapan (Universitas)	Dr Agustinus Sugeng Priyanto M. Si	FIS	PENGUNAAN GRAPHIC ORGANIZERS PADA MODUL MATA PELAJARAN PENDIDIKAN PANCASILA DI SMP PELAKSANA KURIKULUM MERDEKA KOTA SEMARANG
17	Penelitian Terapan (Universitas)	Dr Tjaturahono Budi Sanjoto M. Si	FIS	Analisis Parameter Kualitas Perairan Pesisir untuk Kesesuaian Perikanan Tambak di Wilayah Delta Comal Kabupaten Pemalang
18	Penelitian Terapan (Universitas)	Prof. Dr Erni Suharini M. Si	FIS	Pengembangan Implementasi Critical Appraisal Berbasis Literasi Digital untuk Meningkatkan Kemampuan Tanggap Bencana pada Siswa.
19	Penelitian Terapan (Universitas)	Dr Sunarto S. H., M. Si	FIS	INOVASI MODEL PENDIDIKAN POLITIK BERBASIS ANIMASI SEBAGAI UPAYA PENCEGAHAN MONEY POLITICS DI KABUPATEN WONOSOBO
20	Penelitian Terapan (Universitas)	Dr Apik Budi Santoso M.Si	FIS	MODEL INTEGRASI WAWASAN KEBANGSAAN DAN WAWASAN NUSANTARA DALAM PEMBELAJARAN IPS
21	Penelitian Terapan (Universitas)	Prof. Dr Tri Marhaeni Pudji Astuti M. Hum	FIS	PENGEMBANGAN MODEL PEMBELAJARAN BERWAWASAN MULTIKULTUR TERINTEGRASI LITERASI UNTUK PENGEMBANGAN SIKAP TOLERANSI PADA SISWA SMA DI JAWA TENGAH
22	Penelitian Terapan (Universitas)	Ariyani Indrayati S. Si., M. Sc	FIS	MODEL PEMANTAUAN AWAL PROGRAM PERLINDUNGAN LAHAN PERTANIAN PANGAN BERKELANJUTAN (PLP2B) DENGAN MENGGUNAKAN INDEX TERPILIH NDVI
23	Penelitian Terapan (Universitas)	Dr Suwito Eko Pramono M. Pd	FIS	Pengembangan Massive Open Online Course (MOOC) untuk Penelitian Kependidikan
24	Penelitian Terapan (Universitas)	Prof. Dr MURBANGUN NUSWOWATI M. Si	FMIPA	EFEKTIFITAS PELAKSANAAN LKPPD BERORIENTASI POTENSI BAHAN ALAM DALAM MENINGKATKAN PENGETAHUAN, SIKAP KREATIF DAN LITERASI LINGKUNGAN
25	Penelitian Terapan (Universitas)	Prof. Dr Ari Yuniastuti M. Kes	FMIPA	MODEL ASUPAN GIZI BERBASIS DAUN KELOR UNTUK PENANGGULANGAN STUNTING DI WILAYAH KERJA PUSKESMAS SEDAN, KABUPATEN REMBANG
26	Penelitian Terapan (Universitas)	Dr Alamsyah S. Si., M. Kom	FMIPA	PENGEMBANGAN MARKETPLACE GOODBY.ID BERBASIS KECERDASAN BUATAN UNTUK PENINGKATAN OMSET PENJUALAN SECARA ONLINE
27	Penelitian Terapan (Universitas)	Prof. Dr Wiyanto M. Si	FMIPA	PENGEMBANGAN CASE METHOD DALAM PEMBELAJARAN FISIKA
28	Penelitian Terapan (Universitas)	Fianti S. Si., M. Sc., Ph. D	FMIPA	Penentuan Tingkat Kenyamanan Laboratorium Fisika Dasar Jurusan Fisika UNNES Menggunakan Logika Fuzzy Berbasis Matlab
29	Penelitian Terapan (Universitas)	Dr Dewi Selvia Fardhyanti S. T., M. T	FT	Kajian Produksi dan Uji Performa Bio-oil Hasil Pirolisis Campuran Biomassa Sekam Padi dan Bagas Tebu sebagai Bahan Bakar Alternatif pada Unit Pembangkit Steam di Boiler
30	Penelitian Terapan (Universitas)	Danang Dwi Saputro S. T., M. T	FT	Smart Binder: Studi eksperimen pengaruh suhu pirolisis terhadap perubahan karakteristik kimia binder-tar
31	Penelitian Terapan (Universitas)	Dr Prima Astuti Handayani S. T., M. T	FT	Produksi Zat Warna Alami dari Limbah Kayu Mahoni (Swietenia Macrophylla) menggunakan Metode Microwave Assisted Extraction dan Aplikasinya pada Batik Tulis.



Lampiran Surat Nomor : B/2526/UN37/TU/2022 Tanggal 28 Maret 2022 Tentang Pengumuman Penetapan Pemeringkatan Penelitian dan Pengabdian Kepada Masyarakat Sumber Dana DIPA PNBP UNNES 2022 Batch II

No	Skema	Nama Ketua	Fakultas	Judul
32	Penelitian Terapan (Universitas)	Dr. Ir Astrilia Damayanti S. T., M. T	FT	Pemurnian Bioetanol Secara Adsorpsi Hidrofobik Menggunakan Karbon Aktif Kulit Durian (Durio Zibethinus) Sebagai Upaya Ketahanan Energi Nasional
33	Penelitian Terapan (Universitas)	Dr Nur Qudus M.T., IPM	FT	Peramalan Tinggi Muka Air Banjir Menggunakan Model Jaringan Syaraf Tiruan
34	Penelitian Terapan (Universitas)	Dr. Ir SUCIPTO M.T., IPM	FT	EFEKTIFITAS MODEL PENDAMPINGAN SMK PK DALAM PENINGKATAN KUALITAS PENGELOLAAN SEKOLAH VOKASI DI JAWA TENGAH
35	Penelitian Terapan (Universitas)	SRI HARYONO S. Pd., M. Or	FIK	Pengembangan Model Latihan Small Side Games untuk Meningkatkan Keterampilan Sepakbola
36	Penelitian Terapan (Universitas)	dr ANIES SETIOWATI M. Gizi	FIK	PENGEMBANGAN MULTIMEDIA INTERAKTIF TENTANG MANUAL THERAPI SEBAGAI MEDIA PENINGKATAN SUMBER DAYA MANUSIA KEOLAHRAGAAN DI BIDANG FISIOTERAPI
37	Penelitian Terapan (Universitas)	Dr Widya Hary Cahyati, S. KM., M. Kes	FIK	SEDIAAN NUTRASEUTIKA BERBASIS EKSTRAK LIMBAH KULIT MANGGA SEBAGAI AGEN ANTI METASTASIS KANKER PAYUDARA
38	Penelitian Terapan (Universitas)	SUPRIYONO S. Pd., M. Or	FIK	PENGEMBANGAN MEDIA PEMBELAJARAN INTERAKTIF PERMAINAN SEPAK BOLA MATA PELAJARAN PENDIDIKAN JASMANI. OLAHRAGA, DAN KESEHATAN SEKOLAH MENENGAH PERTAMA
39	Penelitian Terapan (Universitas)	Dr. dr Yuni Wijayanti M. Kes	FIK	PENERAPAN MODEL PROKES UNNES TERPADU PADA PEMBELAJARAN HYBRID DI MASA PANDEMI COVID-19
40	Penelitian Terapan (Universitas)	Dr. dr MAHALUL AZAM M. Kes	FIK	Penerapan Kebijakan Pembatasan Kegiatan Masyarakat Berdasar Surveilans Kasus COVID-19 di Indonesia
41	Penelitian Terapan (Universitas)	Andryan Setyadharma S. E., M. Si., Ph. D	FE	Sistem Deteksi Dini untuk Mendeteksi Potensi Masalah dalam Proses Pembelajaran Mahasiswa Asing di Universitas Negeri Semarang
42	Penelitian Terapan (Universitas)	Dr Widiyanto M. B. A., M.M	FE	PENERAPAN TRAINING MOTIVASI BERBASIS PENGEMBANGAN POTENSI DIRI; PENGARUHNYA TERHADAP INTENSI BERWIRUSAHA SOSIAL SANTRI
43	Penelitian Terapan (Universitas)	Dr Kardoyo M. Pd	FE	PERMODELAN STRUKTURAL KESIAPAN DOSEN DALAM MENCAPI IKU PTN(Pengujian Model Perubahan Lewin Pada Universitas di Indonesia)
44	Penelitian Terapan (Universitas)	Dr BESTARI DWI HANDAYANI S.E., M.Si	FE	PENGEMBANGAN GOOD GOVERNMENT GOVERNANCE MELALUI MODEL INTELLECTUAL CAPITAL SEBAGAI SALAH SATU UPAYA UNTUK MENCAPI SUSTAINABILITY DEVELOPMENT GOALS (SDGS)
45	Penelitian Terapan (Universitas)	Prof. Dr. Drs Sudijono Sastroatmodjo M. Si	FH	Model Perlindungan Lahan Pertanian Pangan Bertumpu pada Struktur dan Budaya Hukum
46	Penelitian Terapan (Universitas)	Dr Pujiono S.H., M.H	FH	PENGUASAAN TEKNOLOGI BAGI PELAKU USAHA MIKRO KECIL DAN MENENGAH DI ERA EKONOMI DIGITAL
1	KKN Pembelajaran Pemberdayaan Masyarakat (Universitas)	LESA PARANTI S.Pd., M.A	FBS	Optimalisasi Potensi Wisata dan Branding Desa Wisata Muncar Kabupaten Semarang melalui Program UNNES GIAT
2	KKN Pembelajaran Pemberdayaan Masyarakat (Universitas)	Dr Walid S. Pd., M. Si	FMIPA	MODEL PENDAMPINGAN PENCEGAHAN DAN PENANGANAN STUNTING DI DESA BRANJANG UNGARAN BARAT KABUPATEN SEMARANG
3	KKN Pembelajaran Pemberdayaan Masyarakat (Universitas)	Alfa Faridh Suni S. T., M. T	FT	OPTIMALISASI CLOUD STORAGE GUNA PENGELOLAAN DATA ADMINISTRASI DESA PLEDOKAN KECAMATAN SUMOWONO KABUPATEN SEMARANG
4	KKN Pembelajaran Pemberdayaan Masyarakat (Universitas)	Drs Cahyo Yuwono M. Pd	FIK	Pencegahan dan Penanganan Stunting di Desa Kebonagung Sumowono Kabupaten Semarang
1	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Prof. Dr Joko Sutarto M. Pd	FIP	Penguatan Kemampuan Pembuatan Media dan Pemanfaatan TIK dalam Pembelajaran Bagi Pendidik PAUD di Desa Kalongan
2	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Dewi Nilam Tyas S.Pd., M.Pd	FIP	Pengembangan Digital Game Based Learning untuk Meningkatkan Keterampilan Penyusunan Karya Inovatif dan Literasi Digital bagi Guru SD Gugus Srikandi, Kec. Semarang Barat
3	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Prof. Dr Mungin Eddy Wibowo M. Pd., Kons	FIP	PELATIHAN PEER SUPPORT GROUP ANTI-BULLYING DENGAN MENINGKATKAN EMPATI DAN HUMILITY PADA SISWA
4	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Mu'arifuddin S.Pd., M.Pd	FIP	Pendampingan Badan Usaha Milik Desa untuk Menciptakan Rintisan Desa Wisata di Desa Timpik Kabupaten Semarang

Lampiran Surat Nomor : B/2526/UN37/TU/2022 Tanggal 28 Maret 2022 Tentang Pengumuman Penetapan Penerimaan Penelitian dan Pengabdian Kepada Masyarakat Sumber Dana DIPA PNBP UNNES 2022 Batch II

No	Skema	Nama Ketua	Fakultas	Judul
5	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	AKAAT HASJIANDITO S. Pd., M. Pd	FIP	Guru Digital: Pengembangan Aplikasi Berbasis Android sebagai Upaya Peningkatan Kompetensi TPACK Guru PAUD
6	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	dr Reni Pawestuti Ambari Sumanto M. K. M	FIP	Pendampingan Orangtua Dalam Pemenuhan Hak Untuk Tumbuh Dan Berkembang Melalui TeleHealth "Sayang Anak" di Kelurahan Mangunsari
7	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Ghanis Putra Widhanarto S. Pd., M. Pd	FIP	Peningkatan Kemampuan Literasi Digital Penguasaan Komputer Untuk Siswa Sekolah Dasar di Wilayah Dinas Pendidikan Kota Semarang
8	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Trimurtini S. Pd., M. Pd	FIP	Optimalisasi Peran Guru Kelas dalam Program Pembelajaran Individual dengan Metode Multisensori bagi Siswa Sekolah Dasar Inklusi
9	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Siti Maryatul Kiptiyah S.Si, S.Pd., M.Pd	FIP	Penguatan Literasi Digital Melalui Pelatihan Pemanfaatan Virtual Manipulatives Berbasis Learning Community Bagi Guru di KKGMI Kecamatan Ngaliyan Kota Semarang
10	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Dr Barokah Isdaryanti S.Pd., M.Pd	FIP	PEMBERDAYAAN ANGGOTA DHARMAWANITA DALAM PEMANFAATAN LAHAN PEKARANGAN MELALUI SUKA TANAM NIKMATI (STN) TANAMAN UNTUK Mendukung Ketahanan Keluarga
11	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Dr Titi Prihatin M. Pd	FIP	Peningkatan kinerja Aparatur Sipil Negara BPSDMD Provinsi Jawa Tengah melalui standarisasi penerapan corporate university sebagai tugas pokok dan fungsi
12	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Dr Deby Luriawati Naryatmojo M. Pd	FBS	PENINGKATAN KAPASITAS KELEMBAGAAN DAN PROFESIONALITAS SDM BUMDES "BERKAH ALAM LESTARI" GUNA Mengembangkan Unit Bisnis Unggulan Berbasis Potensi Lokal
13	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Dr Prembayun Miji Lestari M. Hum	FBS	Konservasi Bahasa Jawa Melalui Platform Dakwah Digital Upaya Pencegahan Radikalisme Pada Para Guru di Kabupaten Klaten
14	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Dr Syahrul Syah Sinaga M. Hum	FBS	Menciptakan Lagu Anak Berkarakter dengan Tiga Bahasa sebagai Media Pembelajaran bagi Guru SD se-Kecamatan Gunungpati Semarang
15	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	SANTI PRATIWI TRI UTAMI S. Pd., M. Pd	FBS	UPAYA MEMBANGUN READING ROLE MODEL MELALUI PENDAMPINGAN PRAKTIK MEMBACA NYARING (READ ALOUD) MENGGUNAKAN CREATIVE COMMONS LICENSE-BOOKS BAGI GURU DAN WALI PESERTA DIDIK KELAS RENDAH SD NEGERI PODOREJO 3 SEMARANG
16	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	DWI WAHYUNI KURNIAWATI S.Pd., M.Sn	FBS	Pelatihan Pengembangan Motif Batik Kontemporer Khas Pesisir Semarang melalui Aplikasi D-Batik sebagai Upaya Peningkatan Nilai Ekonomi Sektor Industri Kreatif pada Kelompok Batik Citarum Kota Semarang
17	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Qurrota Ayu Neina S. Pd., M. Pd	FBS	Pendampingan Penggunaan Aplikasi Sekolah Enuma sebagai Pemberdayaan Gerakan Literasi Keluarga dalam Upaya Meningkatkan Kemampuan Membaca Anak untuk Memfasilitasi Hybrid Learning Pascapandemi di Desa Gogodalem
18	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Dr Rina Supriatnaningsih M. Pd	FBS	Pengenalan Kesantunan Budaya Jepang Kepada Para Staff PT PRPP Jawa Tengah Perseroda untuk Meningkatkan Pemahaman Lintas Budaya Indonesia-Jepang
19	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	SESTRI INDAH PEBRIANTI S.Pd., M.A	FBS	PENDAMPINGAN PENGEMBANGAN SENI JARAN KEPANG MENJADI CIRI KHAS DAN PRODUK TARI UNGGULAN PAGUYUBAN LANGGENG MUDO SARI KECAMATAN BANDUNGAN KABUPATEN SEMARANG
20	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Dr Moh. Solehatul Mustofa M.A	FIS	PENINGKATAN KETERAMPILAN WIRUSAHA KELOMPOK TANI BERBASIS IKAN HIAS DI KECAMATAN GUNUNGPATI KOTA SEMARANG
21	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Drs Setiajid M. Si	FIS	PENDAMPINGAN PENGURUSAN PRODUK INDUSTRI RUMAH TANGGA (PIRT) SEBAGAI WUJUD KONSERVASI KULINER NUSANTARA DI DUSUN WISATA EDUKASI KALIPUCUNG KABUPATEN SEMARANG
22	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Satya Budi Nugraha S. T., M. T., M,Sc	FIS	Peningkatan Keterampilan Olahan Makanan Beku Sehat (Healthy Frozen Food) bagi Anggota PKK Gondosari
23	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Dr Hariyanto M.Si	FIS	Sosialisasi Nilai Karakter Konservasi Pada Santri TPQ An-Nur Sedayu Gunungpati Kota Semarang
24	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Dr SUTIKNO M.Si	FIS	PELATIHAN KEPEMIMPINAN BERTUMBUH BAGI DEWAN ASATIDZ PONDOK PESANTREN AL ASROR SEMARANG



Lampiran Surat Nomor : B/2526/UN37/TU/2022 Tanggal 28 Maret 2022 Tentang Pengumuman Penetapan Penerimaan Penelitian dan Pengabdian Kepada Masyarakat Sumber Dana DIPA PNPB UNNES 2022 Batch II

No	Skema	Nama Ketua	Fakultas	Judul
25	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Prof. Dr Masrukhi M. Pd	FIS	PROJECT CITIZEN SEBAGAI PENGUATAN PROFIL PELAJAR PANCASILA PADA SISWA SMA N 2 SEMARANG
26	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	MUHAMAD TAUFIQS. Pd., M. Pd	FMIPA	Peningkatan Keterampilan Pengelolaan Praktikum IPA Berbantuan Smartphone menggunakan App Phypbox Bagi Kelompok MGMP IPA Kabupaten Batang
27	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Nur Dina Amalina S.Farm, M.Sc	FMIPA	Peningkatan Kemandirian Masyarakat Melalui Inovasi Pupuk Organik Berbasis Sampah Rumah Tangga Di Desa Larangan Kulon Wonosobo
28	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Prof. Dr Sudarmin M. Si	FMIPA	Peningkatan Keterampilan Pada Kader PKK RW 05 Gedawang Banyumanik Semarang Mengenai Tata Kelola Tanaman Obat Keluarga (TOGA), Produksi Jamu dan Teh Herbal Nano Partikel Sebagai Pematik Ekonomi Masyarakat.
29	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Dr. rer.nat Adi Nur Cahyono M. Pd	FMIPA	Pelatihan MathCityMap di Taman Kota bagi Guru Matematika untuk mendukung program SmartCity Kota Semarang
30	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Ir Nur Rahayu Utami M. Si	FMIPA	PEMBERDAYAAN PKK GNUNGSARI MELALUI DIVERSIFIKASI OLAHAN PANGAN BERBASIS POTENSI LOKAL UNTUK Mendukung EKOEDUWISATA DESA NGSREPBALONG
31	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Dr Nur Kusuma Dewi M. Si	FMIPA	Pengembangan Budidaya Sayuran Organik Dalam Mendukung Makanan Sehat Café Pucuke Kendal
32	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Prof. Dr Amin Retnoningsih M. Si	FMIPA	Optimalisasi Program Sayur Mayur Sehat Kampus UNNES (SMSKU) Sebagai Wujud Peduli Sampah Berkelanjutan Bagi Masyarakat Banaran, Kelurahan Sekaran, Kecamatan Gunungpati Semarang
33	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Cepi Kurniawan S. Si., M. Si., Ph. D	FMIPA	Pelatihan guru MGMP kimia kota Semarang dalam menyusun instrumen tes asesmen kompetensi minimum dan desain model pembelajaran berbasis proyek untuk mendukung MBKM
34	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Dr Wardono M. Si	FMIPA	APLIKASI LMS GOOGLE CLASSROOM DAN PENINGKATAN LITERASI NUMERASI UNTUK MEMPERSIAPKAN AKM ASESMEN NASIONAL UNTUK GURU GURU SD PETRA SEMARANG DI MASA PANDEMI COVID 19
35	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Prof. Dr Sri Haryani M. Si	FMIPA	Pendampingan Penyusunan Instrumen Tes Bermuatan Asesmen Kompetensi Minimum dan Penerapan Model Pembelajaran Berbasis Proyek Bagi Guru Kimia MGMP Kota Semarang untuk Mendukung Merdeka Belajar
36	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Prof. Dr. rer.nat YL Sukestiyarno M. S	FMIPA	DIFUSI INOVASI E-MODUL DAN PENGUATAN LITERASI NUMERASI BAGI GURU MGMP SMP KOTA SEMARANG
37	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Dr MASTURI M. Si	FMIPA	PPM PEMBUATAN DINDING PEREDAM SUARA DARI SAMPAH DAUN PADA SEKOLAH ADIWIYATA SMP NEGERI 24 KOTA SEMARANG
38	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Dr MARGARETA RAHAYUNINGSIH M. Si	FMIPA	Pelatihan Fotografi pada Kelompok Sadar Wisata Gunungsari untuk mendukung Ekowisata Berkelanjutan di Desa Ngesrepbalong
39	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Dr Andin Irsadi S. Pd., M. Si	FMIPA	Optimalisasi Pemasaran UMKM Kelurahan Tugurejo, Kota Semarang, Berbasis Online
40	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Dr Aditya Marianti M. Si	FMIPA	DIVERSIFIKASI PRODUK OLAHAN JAMU GENDONG DI KAMPUNG JAMU KELURAHAN WONOLOPO KECAMATAN MIJEN SEMARANG
41	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	ARIF WIDIYATMOKO S. Pd., M. Pd., Ph.D	FMIPA	Digitalisasi Pembelajaran Berbasis STEM Bagi Guru IPA SMP Kota Semarang
42	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Novi Ratna Dewi S. Si., M. Pd	FMIPA	Pendampingan Guru SMP N 3 Secang Kabupaten Magelang dalam Upaya Meningkatkan Motivasi dan Kompetensi Menulis
43	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Senda Kartika Rakainsa S.Farm., M.Pharm. Sc	FMIPA	Deteksi Dini dan Edukasi untuk Pencegahan Penyakit Degeneratif serta Pengembangan Produk Healthy Food and Beverage pada Masyarakat Desa Gogik, Ungaran Barat
44	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	WILLY TIRZA EDEN S. Farm., M. Sc	FMIPA	Edukasi Penggunaan Antibiotik Secara Bijak Melalui Kader Pengendali Resistensi Antibiotik (Kapra) Masyarakat Di Desa Kalisegoro
45	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Prof. Dr ZAENURI M.Si. Akt	FMIPA	PENGEMBANGAN PERANGKAT PEMBELAJARAN BERNUANSA BUDAYA PESISIR BAGI GURU SD DI PULAU KARIMUNJAWA KABUPATEN JEPARA

## Lampiran Surat Nomor : B/2526/UN37/TU/2022 Tanggal 28 Maret 2022 Tentang Pengumuman Penetapan Penerimaan Penelitian dan Pengabdian Kepada Masyarakat Sumber Dana DIPA PNBP UNNES 2022 Batch II

No	Skema	Nama Ketua	Fakultas	Judul
46	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Drs Nugroho Edi Kartijono M. Si	FMIPA	Pengembangan Program Social-Crowdfunding "Pohon Asuh" berbasis Website sebagai Upaya Rehabilitasi Kawasan Hutan Gunung Ungaran
47	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Prof. Dr Priyantini Widiyaningrum M. S	FMIPA	PEMBERDAYAAN KARANG TARUNA "SENDANG MULYO" UNTUK Mendukung Program Pengolahan Limbah Organik Berorientasi Profit di Kecamatan Tembalang Kota Semarang
48	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Dr TRIASTUTI SULISTYANINGSIH M. Si	FMIPA	Komposting Berbasis Sampah Organik Domestik Sebagai Upaya Menuju Desa Bersih Sehat
49	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Prof. Dr Sarwi M. Si	FMIPA	Desain Asesmen Sains Bermuatan TIMSS dan PISA Mengacu Next Generation Science Standards bagi Guru SMP/MTs Kota Semarang
50	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Prof. Dr.rer.nat WAHYU HARDYANTO M. Si	FMIPA	Pelatihan Pengembangan Praktikum Digital Fisika Pada MGMP Fisika SMA Kabupaten Pati
51	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Adi Satrio Ardiansyah S.Pd., M.Pd	FMIPA	Penguatan Literasi Guru SMP Negeri 41 Semarang melalui Implementasi Model Pembelajaran Inovatif Berorientasi Konservasi dan TIK
52	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Dr Langlang Handayani M. App. Sc	FMIPA	Peningkatan Keterampilan Menulis Karya Ilmiah bagi Guru Sekolah Dasar di KKG Ki Hajar Dewantara, Kecamatan Purwanegara, Kabupaten Banjarnegara
53	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Yahya Nur Ifriza S.Pd., M.Kom	FMIPA	Penguatan Literasi Zakat Digital Berbasis Quick Response Code Indonesian Standard (QRIS) Bagi Lembaga Amil Zakat
54	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Harjito S. Pd., M. Sc	FMIPA	PENDAMPINGAN PRODUKSI VIDEO PEMBELAJARAN BERBASIS APLIKASI TAK BERBAYAR PADA GURU-GURU SMA N 1 SUBAH KABUPATEN BATANG
55	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Dr Ratna Dewi Kusumaningtyas S. T., M. T	FT	Pengolahan Limbah Minyak Jelantah Menjadi Sabun Cuci Tangan Sebagai Upaya Konservasi Lingkungan dan Pencegahan Penularan Virus Covid-19 di Kelurahan Sekaran, Kec. Gunungpati, Kota Semarang
56	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Dr Karnowo S. T., M. Eng	FT	PENERAPAN TEKNOLOGI PASCA PANEN KOPI DAN HILIRISASI PRODUK BERBASIS DIGITAL PADA UKM KOPI BUBUK DI KABUPATEN KENDAL
57	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Dr. Ir Rahmat Doni Widodo S. T., M. T	FT	Penerapan Teknologi Pemotongan Hewan pada Usaha Sate Kambing "Putra Widodo" Semarang
58	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	ROUDLOTUS SHOLIKHAH S.Pd., M.Pd	FT	UPSKILLING GURU SMK TATA BUSANA MELALUI PELATIHAN PEMBUATAN POLA BUSANA DIGITAL BERBASIS CAD DENGAN SOFTWARE RICHPEACE BATCH II NASIONAL
59	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Dr. Eng Rizqi Fitri Naryanto S.T., M. Eng	FT	Pendampingan Pemasaran Tempat Kost Berbasis Media Digital di Kelurahan Bulustalan Kota Semarang
60	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Dr Dwi Widjanarko S. Pd., S. T., M. T	FT	Pemanfaatan Kompor Berbahan Bakar Minyak Jelantah sebagai Alternatif Bahan Bakar untuk Memasak pada Usaha Kecil Kuliner di Kelurahan Sekaran, Kecamatan Gunungpati, Semarang
61	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Dra Widowati M. Pd	FT	PEMBERDAYAAN EKONOMI KREATIF SHIBORI PEWARNA ALAM PADA IBU-IBU PKK DI KELURAHAN KALISEGORO KOTA SEMARANG
62	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Dr Abdurrahman M.Pd	FT	Peningkatan Performa Driver Online dan Perawatan Kendaraan dengan Aplikasi Smart Service di Kota Semarang
63	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Dr. -Ing Dhidik Prastiyanto S. T., M. T	FT	Pengembangan Aplikasi Teknologi Augmented Reality Untuk Laboratorium Virtual Interaktif Penunjang Pembelajaran di SMPIT Izzatul Islam Getasan
64	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Widi Widayat S. T., M. T	FT	Penerapan Mesin Pengering dengan Sudu Pengarah untuk Meningkatkan Kapasitas Produksi pada Industri Kecil Pembuatan Tepung Mocaf di Kelurahan Kandri
65	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	AHMAD FASHIHA HASTAWAN S. T., M. Eng	FT	Pendampingan Pembuatan Desain dan Sistem Pemasaran Produk berbasis Internet Serta Uji Laboratorium Minyak Serai Wangi Kelompok Tani Sumber Makmur Sejahtera (SMS) Desa Kebumen Kabupaten Semarang
66	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Dr. dr MAHALUL AZAM M. Kes	FIK	Kursus Calon Pengantin (Suscatin): Model Intervensi Pranikah Pencegahan Dini Stunting di Wilayah Kerja Puskesmas Grobogan
67	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Erwin Nizar Priambodo S. Pd., M. Pd	FIK	Digitalisasi Sistem Pertandingan Bola Voli pada Korps Perwasitan Provinsi Jawa Tengah
68	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Eram Tunggul Pawenang S. KM., M. Kes	FIK	FASILITASI BERSIH DAN SEHAT LINGKUNGAN SEKOLAH MELALUI ZERO WASTE EDUCATION PADA SISWA SD N SEKARAN 02 KOTA SEMARANG

## Lampiran Surat Nomor : B/2526/UN37/TU/2022 Tanggal 28 Maret 2022 Tentang Pengumuman Penetapan Pemeringkat Penelitian dan Pengabdian Kepada Masyarakat Sumber Dana DIPA PNBP UNNES 2022 Batch II

No	Skema	Nama Ketua	Fakultas	Judul
69	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	AGUS DARMAWAN S. Pd., M. Pd	FIK	Peningkatan Kualifikasi Men's Artistic Gymnastics Judges Kota Semarang melalui Peraturan Code of Points 2022-2024
70	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	NUR SIYAM S.KM., M.P.H	FIK	EDUKASI ECOHEALTH ISLAMIC BOARDING (EIB) SEBAGAI UPAYA PELIBATAN SANTRI DALAM MENCEGAH DEMAM BERDARAH DENGUE
71	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	MUHAMMAD AZINAR S. KM., M. Kes	FIK	Optimalisasi Peran Pusat Informasi dan Konseling Remaja (PIK-R) di Sekolah untuk Mewujudkan Generasi Berencana di Daerah Tinggi Perkawinan Anak
72	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Dr Widya Hary Cahyati, S. KM., M. Kes	FIK	Peningkatan kapasitas ekonomi warga Kelurahan Patemon melalui Inovasi Abon Lele
73	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Nurdian Susilowati S.Pd., M.Pd	FE	Penguatan Kader Pembangunan Manusia (KPM) Desa Kemawi Kabupaten Semarang dalam Penanganan Stunting untuk mendukung SDGs Desa
74	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Dr Amir Mahmud S. Pd., M. Si	FE	PENINGKATAN DAYA SAING BATIK SHIBORI KELOMPOK LANSIA SIDOMAJU DESA KENTENG MELALUI E-MARKETING SEBAGAI UPAYA EKSPANSI PASAR
75	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Dr BESTARI DWI HANDAYANI S. E., M.Si	FE	Pelatihan dan Pendampingan Manajemen keuangan Pada PAUD Mutiara Kids Desa Traji Kabupaten Temanggung
76	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Prof. Dr Sucihatiningsih Dian Wisika Prajanti M. Si	FE	Implementasi Penggunaan Papan Panel Seed Bag Untuk Petani Sayur dan Tanaman Di Kawasan Kopeng
77	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Yozi Aulia Rahman S. E., M. Sc	FE	STRATEGI PENINGKATAN KUNJUNGAN WISATAWAN DAN PROMOSI WISATA DENGAN VIRTUAL TOUR DI DESA KOPENG KABUPATEN SEMARANG
78	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	INDAH ANISYKURLILLAH S.E., M. Si., Akt	FE	PENGUATAN PENGELOLAAN KEUANGAN BUMDES ASUNG DAYA PASCA MENJADI BUMDES BADAN HUKUM
79	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	KARDIYEM S.Pd., M. Pd	FE	EDUKASI PENGHITUNGAN RISIKO BIAYA DAN PENDAPATAN PETANI BAWANG MERAH DI DESA GENENGADAL KABUPATEN GROBOGAN
80	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	INDAH FAJARINI SRI WAHYUNINGRUM S.E., M. Si., Ph. D., Akt	FE	Peningkatan Perekonomian Masyarakat Desa Thekelan melalui Revitalisasi Pengembangan Green House Desa
81	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	RATIEH WIDHIASTUTI S. Pd., M. Si	FE	Pemberdayaan Perempuan Kampung Tematik "Jamrut" dengan Kreativitas Berbasis Ramah Lingkungan
82	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	DWI PUJI ASTUTI S.Pd., M.Pd	FE	INOVASI DAN DIVERSIFIKASI PRODUK UNGGULAN DAERAH BAWANG MERAH DI KECAMATAN TOROH UNTUK MENCIPTAKAN EKONOMI KREATIF
83	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Agung Yulianto S.Pd., M.Si	FE	Pelatihan Digital Economy Berbasis Masjid Untuk Meningkatkan Peran Masjid Sebagai Bagian Ekosistem Ekonomi Syariah
84	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Prof. Dr MARTITAH M. Hum	FH	Optimalisasi Desa Wisata di Desa Waleng Kecamatan Girimarto Kabupaten Wonogiri
85	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Irawaty S.H., M.H., Ph.D	FH	PELATIHAN PENGGUNAAN MEDIA PEMBELAJARAN INOVATIF DALAM UPAYA OPTIMALISASI PERAN GURU PENGGERAK BERDASARKAN KURIKULUM MERDEKA BAGI GURU YAYASAN ASSHODIQYAH KOTA SEMARANG
86	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Dr Duhita Driyah Suprpti S. H., M. Hum	FH	PENINGKATAN PEMAHAMAN HUKUM KEPADA MASYARAKAT TERKAIT INVESTASI BERBASIS DIGITAL
87	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Rahayu Fery Anitasari S. H., M. Kn	FH	PENINGKATAN LITERASI SISWA SEKOLAH DASAR MELALUI PERINTISAN PENDIRIAN POJOK BACA
88	Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen	Prof R BENNY RIYANTO	FH	Pembentukan Kebijakan Kemahiran Paralegal Berbasis Kearifan Nilai Lokal pada Pusbakum Kabupaten Tegal
1	Pengabdian Kepada Masyarakat Kemitraan	Dr Tri Suminar M. Pd	FIP	Pendampingan Program Triple Skilling untuk Peningkatan Kemandirian Ekonomi bagi Komunitas Transgender Dampak Pandemi Covid 19 dan Rentan HIV di Kota Semarang
2	Pengabdian Kepada Masyarakat Kemitraan	Dr Rafika Bayu Kusumandari S. Pd., M. Pd	FIP	PEMBERDAYAAN GURU TK GUGUS SRIKANDI 1 KECAMATAN GAJAHMUNGKUR MELALUI PELATIHAN PEMBUATAN E-MODUL INTERAKTIF BERBASIS HOTS
3	Pengabdian Kepada Masyarakat Kemitraan	Dr Suratno M.Pd	FIP	CIPTA VIDEO PEMBELAJARAN BERBASIS PPT DAN POWTOON UNTUK GURU SEKOLAH DASAR DI GUGUS DEWI KUNTHI
4	Pengabdian Kepada Masyarakat Kemitraan	Drs Purnomo M. Pd	FIP	KETERAMPILAN BERKARYA KOLASE, MONTASE, DAN EVALUASINYA BAGI GURU SEKOLAH DASAR GUGUS DEWI KUNTHI GUNUNGPATI SEMARANG
5	Pengabdian Kepada Masyarakat Kemitraan	Mochammad Usman Wafa S. Pd., M. Pd	FBS	PENINGKATAN KOMPETENSI PEKERJA SENI REKAM AUDIO (SOUND ENGINEER) TENTANG PENGOLAHAN HASIL REKAM MUSIK DI WILAYAH KOTA SEMARANG

Lampiran Surat Nomor : B/2526/UN37/TU/2022 Tanggal 28 Maret 2022 Tentang Pengumuman Penetapan Penerimaan Penelitian dan Pengabdian Kepada Masyarakat Sumber Dana DIPA PNBPN UNNES 2022 Batch II

No	Skema	Nama Ketua	Fakultas	Judul
6	Pengabdian Kepada Masyarakat Kemitraan	Dra Eny Kusumastuti M. Pd	FBS	Pelatihan Tari Jaran Kepang Semarang Berbasis Teknologi Kepada Generasi Milenial Sombro
7	Pengabdian Kepada Masyarakat Kemitraan	Dr Slamet Haryono M. Sn	FBS	Peningkatan Kompetensi Bermain Musik Keroncong Guru Sekolah Dasar di Kabupaten Banjarnegara sebagai Upaya Konservasi Budaya.
8	Pengabdian Kepada Masyarakat Kemitraan	MUJIYONO S. Pd., M. Sn	FBS	PEMBERDAYAAN PERANCANGAN DESAIN KAOS KEKINIAN PADA INDUSTRI SABLON LOKAL SEBAGAI UPAYA DIVERSIFIKASI SOUVENIR OBYEK WISATA DI KUDUS
9	Pengabdian Kepada Masyarakat Kemitraan	Dr Eko Sugiarto M. Pd	FBS	PERLUASAN SEGMENTASI MOTIF BATIK ANAK-ANAK MELALUI TEKNIK DISTORSI VISUAL FLORA-FAUNA PADA USAHA BATIK FIGA SEMARANG
10	Pengabdian Kepada Masyarakat Kemitraan	Dr Bernadus Wahyudi Joko Santoso M. Hum	FBS	WORKSHOP PENULISAN ARTIKEL ILMIAH BAGI MAHASISWA UNIVERSITAS NEGERI SEMARANG DAN UNIKA SANTU PAULUS RUTENG
11	Pengabdian Kepada Masyarakat Kemitraan	EDI KURNIAWAN S. Pd., M. Pd	FIS	PENCEGAHAN DAN PENANGANAN STUNTING UNTUK MEWUJUDKAN GENERASI MILENIAL SEHAT DAN UNGGUL DI KABUPATEN SEMARANG
12	Pengabdian Kepada Masyarakat Kemitraan	Dr Nina Witasari S. S., M. Hum	FIS	STUDI DAN PRAKTIK KOLABORASI KOMUNITAS PEGIAT SEJARAH DAN AKADEMISI UNNES DALAM MEREPRODUKSI SEJARAH LOKAL DI KABUPATEN KARANGANYAR
13	Pengabdian Kepada Masyarakat Kemitraan	Prof. Dr Wasino M. Hum	FIS	PELATIHAN DAN PENDAMPINGAN PENINGKATAN KOMPETENSI GURU SEJARAH DALAM MENGELOLA SUMBER SEJARAH LOKAL UNTUK MENGEMBANGKAN KREATIVITAS BELAJAR SISWA SMA DI JAWA TENGAH
14	Pengabdian Kepada Masyarakat Kemitraan	Dr Alamsyah S. Si., M. Kom	FMIPA	Pemberdayaan Usaha Halal Mart Ibu Rumah Tangga Yayasan As Syifa' Plamongan Indah Kota Semarang Berbasis Kecerdasan Bisnis
15	Pengabdian Kepada Masyarakat Kemitraan	Ahmad Roziqin S. Pd., M. Pd	FT	Peningkatan Produktivitas dan Kualitas Pengolahan Makanan Bomah Resto Menggunakan Mesin Pencetak Bakso Multi Kapasitas
16	Pengabdian Kepada Masyarakat Kemitraan	Prof. Dr Wara Dyah Pita Rengga S. T., M. T	FT	Penerapan Gabungan Metode Penyinaran Sinar Ultraviolet pada Ruangan Tertutup dan Pasteurisasi untuk Memperpanjang Masa Simpan Susu Sapi
17	Pengabdian Kepada Masyarakat Kemitraan	Drs Suwahyo M. Pd	FT	PENERAPAN IPTEK PADA INDUSTRI KECIL PENGOLAHAN SABUN CAIR DI KAB. MAGELANG
18	Pengabdian Kepada Masyarakat Kemitraan	Drs Sunyoto M. Si	FT	PENERAPAN IPTEK UNTUK INDUSTRI TAHU KHAS BANDUNGAN, KABUPATEN SEMARANG
19	Pengabdian Kepada Masyarakat Kemitraan	Dr Prima Astuti Handayani S. T., M. T	FT	Inovasi Teknologi Alat Pemecah Bunga Betina Aren menjadi kolong Kaling dan Pengolahan Pasca Panen sebagai Upaya Meningkatkan Produksi
20	Pengabdian Kepada Masyarakat Kemitraan	KRISWANTO S. Pd., M. T	FT	PKM Kemitraan Usaha Opak Sili Desa Candisari Kecamatan Mranggen Kabupaten Demak Provinsi Jawa Tengah melalui Penerapan Mesin Penggiling Hemat Energi
21	Pengabdian Kepada Masyarakat Kemitraan	Mardiana S. KM., M. Si	FIK	Pemberdayaan Keluarga Baduta Risiko Stunting di Desa Lokus Kabupaten Brebes Pengabdian Kepada Masyarakat bagi Dosen DIPA PNBPN UNNES 2022
22	Pengabdian Kepada Masyarakat Kemitraan	Lulu April Farida S. Pd., M. Pd	FIK	PELATIHAN APLIKASI "CANVA" BAGI GURU BAHASA SEBAGAI ALTERNATIF MEDIA MENGAJAR DI KOTA SEMARANG
23	Pengabdian Kepada Masyarakat Kemitraan	Sri Sumartiningih S. Si., M. Kes., Ph.D	FIK	Teknologi Matras Keseimbangan untuk meningkatkan koordinasi motorik dan keseimbangan penyandang disabilitas intelektual
24	Pengabdian Kepada Masyarakat Kemitraan	Dr Dewi Sulistianingsih S. H., M. H	FH	PENGLOLAAN DANA DESA MENUJU GOOD GOVERNANCE
25	Pengabdian Kepada Masyarakat Kemitraan	Muhammad Azil Maskur S. H., M. H	FH	PELATIHAN DAN PENDAMPINGAN PROSES PRODUK HALAL (PPH) BAGI USAHA MIKRO DAN KECIL DI JAWA TENGAH



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN TEKNOLOGI  
UNIVERSITAS NEGERI SEMARANG

LEMBAGA PENELITIAN DAN PENGABDIAN KEPADA MASYARAKAT

Gedung Prof. Dr. Retno Sriningsih Satmoko, Kampus Sekaran, Gunungpati, Semarang 50229

Telp/Fax (024) 8508087, (024) 8508089

Laman: <http://lppm.unnes.ac.id> Email: [lppm@mail.unnes.ac.id](mailto:lppm@mail.unnes.ac.id)

**SURAT PERJANJIAN**  
**PELAKSANAAN PENELITIAN DASAR (UNIVERSITAS)**  
**DANA DIPA UNNES TAHUN 2022**  
**Nomor: 13.8.3/UN37/PPK.3.1/2022**

Pada hari ini Selasa tanggal delapan bulan Maret tahun 2022, kami yang bertandatangan dibawah ini :

- 1. Prof. Dr. Suwito Eko Pramono M. Pd.** : **Pejabat Pembuat Komitmen** Lembaga Penelitian dan Pengabdian Kepada Masyarakat Universitas Negeri Semarang yang berkedudukan di Semarang, berdasarkan Keputusan Rektor Universitas Negeri Semarang Nomor : B/770/UN37/HK/2021 tanggal 31 Desember 2021, dalam hal ini bertindak untuk dan atas nama KPA Universitas Negeri Semarang, untuk selanjutnya disebut **PIHAK PERTAMA**;
- 2. Dr Arief Yulianto S. E., M. M** : Dosen pada FE Universitas Negeri Semarang, dalam hal ini bertindak sebagai Pengusul dan Ketua Pelaksana Penelitian Dasar (Universitas) Tahun Anggaran 2022 untuk selanjutnya disebut **PIHAK KEDUA**

**PIHAK PERTAMA** dan **PIHAK KEDUA** secara bersama-sama bersepakat mengikatkan diri dalam suatu Perjanjian Pelaksanaan Penelitian Dasar (Universitas) dengan ketentuan dan syarat-syarat yang diatur dalam pasal-pasal sebagai berikut.

**PASAL 1**  
**DASAR HUKUM**

Perjanjian penugasan ini berdasarkan kepada:

1. Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 20 Tahun 2003 tentang Sistem Pendidikan Indonesia;
2. Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 12 Tahun 2012 tentang Pendidikan Tinggi;
3. Peraturan Menteri Riset, Teknologi dan Pendidikan Tinggi Republik Indonesia Nomor 23 Tahun 2015 tentang Organisasi dan Tata Kerja Universitas Negeri Semarang.
4. Peraturan Menteri Keuangan Nomor 60/PMK.02/2021 tentang Standar Biaya Masukan Tahun Anggaran 2022
5. Peraturan Menteri Keuangan Nomor 112/PMK.02/2020 tentang Standar Biaya Keluaran Tahun Anggaran 2021;
6. Peraturan Menteri Keuangan Nomor 203/PMK.05/2020 tentang Tata Cara Pembayaran dan Pertanggungjawaban Anggaran Penelitian atas Beban Anggaran Pendapatan dan Belanja Negara;
7. Keputusan Rektor Universitas Negeri Semarang Nomor B/701/UN37/KP/2021 tanggal 15 November 2021, tentang Pengangkatan Pelaksana Tugas Ketua Lembaga Penelitian dan Pengabdian kepada Masyarakat Universitas Negeri Semarang
8. Keputusan Rektor Universitas Negeri Semarang Nomor B/770/UN37/HK/2021 tanggal 31 Desember 2021, tentang Pengangkatan Pejabat Perbendaharaan/Pengelola Keuangan Tahun Anggaran 2022 Universitas Negeri Semarang
9. Surat Keputusan Rektor Universitas Negeri Semarang Nomor B/275/UN37/HK/2022 tanggal 4 Maret 2022 tentang Pelaksanaan Penelitian dan Pengabdian Kepada Masyarakat *Batch I* Universitas



Negeri Semarang Tahun 2022

10. Daftar Isian Pelaksanaan Anggaran (DIPA) Universitas Negeri Semarang (UNNES) Nomor DIPA : DIPA-023.17.2.677507/2022, tanggal 17 November 2021

## **PASAL 2 RUANG LINGKUP**

- (1) **PIHAK PERTAMA** memberi tugas kepada **PIHAK KEDUA**, dan **PIHAK KEDUA** menerima tugas tersebut untuk melaksanakan Penelitian Dasar (Universitas) tahun 2022 dengan judul "PROKSI UKURAN PERUSAHAAN DALAM PECKING ORDER THEORY : TOTAL SALES VS TOTAL ASSET"
- (2) **PIHAK KEDUA** bertanggungjawab penuh atas pelaksanaan, administrasi dan keuangan atas pekerjaan sebagaimana dimaksud pada ayat (1) dan berkewajiban menyerahkan semua bukti-bukti pengeluaran serta dokumen pelaksanaan lainnya dalam hal diperlukan oleh **PIHAK PERTAMA**.

## **PASAL 3 DANA PENELITIAN**

- (1) Besarnya dana untuk melaksanakan penelitian dengan judul sebagaimana dimaksud pada Pasal 2 adalah sebesar Rp. 27.500.000,00 ( dua puluh tujuh juta lima ratus ribu Rupiah) sudah termasuk pajak.
- (2) Dana Penelitian sebagaimana dimaksud pada ayat (1) dibebankan pada Daftar Isian Pelaksanaan Anggaran UNNES Nomor DIPA-023.17.2.677507/2022, tanggal 17 November 2021

## **PASAL 4 TATA CARA PEMBAYARAN**

- (1) **PIHAK PERTAMA** akan membayarkan Dana Penelitian kepada **PIHAK KEDUA** secara bertahap dengan ketentuan sebagai berikut:
  - a. Pembayaran Tahap Pertama sebesar 70% dari total dana penelitian yaitu  $70\% \times \text{Rp. } 27.500.000,00 = \text{Rp. } 19.250.000,00$  ( sembilan belas juta dua ratus lima puluh ribu Rupiah), yang akan dibayarkan oleh **PIHAK PERTAMA** kepada **PIHAK KEDUA** setelah mengunggah hasil revisi proposal yang sudah disahkan oleh Pejabat yang berwenang dan RAB penelitian ke SIPP
  - b. Pembayaran Tahap Kedua sebesar 30% dari total dana penelitian yaitu  $30\% \times \text{Rp. } 27.500.000,00 = \text{Rp. } 8.250.000,00$  ( delapan juta dua ratus lima puluh ribu Rupiah), dibayarkan oleh **PIHAK PERTAMA** kepada **PIHAK KEDUA** setelah mengunggah Laporan Kemajuan dan Laporan Akhir yang sudah disahkan oleh Pejabat yang berwenang pada SIPP **paling lambat tanggal 31 Oktober 2022**
- (2) Dana Penelitian sebagaimana dimaksud pada ayat (1) akan disalurkan oleh **PIHAK PERTAMA** kepada **PIHAK KEDUA** melalui rekening BTN atas nama ARIF YULIANTO dengan nomor rekening 108901500018140

## Pasal 5 JANGKA WAKTU

Jangka waktu pelaksanaan penelitian sebagaimana dimaksud dalam Pasal 2 sampai selesai 100%, adalah terhitung sejak **Tanggal 08 Maret 2022** dan berakhir pada **Tanggal 31 Oktober 2022**

## Pasal 6 TARGET LUARAN

- (1) **PIHAK KEDUA** berkewajiban untuk mencapai target luaran wajib seperti tersebut di bawah:  
**Luaran Wajib :**
  - a. Jurnal Internasional/Jurnal Internasional Bereputasi/Jurnal Nasional Terakreditasi S1/S2 (Publish)
  - b. Monograf/ Book Chapter Internasional/ Book Chapter Nasional (Sudah ber-ISBN)
- (2) **Semua anggota peneliti** harus dimasukkan ke luaran wajib penelitian dan pada artikel **disebutkan nomor kontrak pada bagian “ucapan terimakasih”**.
- (3) **PIHAK KEDUA** berkewajiban untuk melaporkan perkembangan pencapaian target luaran sebagaimana dimaksud pada ayat (1) kepada **PIHAK PERTAMA**.

## Pasal 7 HAK DAN KEWAJIBAN

- (1) **PIHAK PERTAMA** mempunyai kewajiban:
  - a. memberikan dana penelitian kepada **PIHAK KEDUA**
  - b. melakukan pemantauan dan evaluasi
  - c. melakukan penilaian luaran penelitian
- (2) **PIHAK KEDUA** mempunyai kewajiban:
  - a. Mengunggah dan mengisi dokumen sebagai berikut:
    1. Revisi proposal yang sudah disahkan oleh Pejabat yang berwenang;
    2. RAB penelitian;
    3. Instrumen penelitian;
    4. Laporan Kemajuan;
    5. Laporan Akhir;
    6. Catatan harian berikut bukti-bukti kegiatan atau pengeluaran dana;
    7. Laporan penggunaan anggaran (70 % dan 100%);
    8. Artikel Ilmiah dan;
    9. Profil penelitian
  - b. Menyerahkan hasil penelitian kepada **PIHAK PERTAMA** melalui Berita Acara Serah Terima (BAST)
  - c. Pengunggahan sebagaimana dimaksud pada ayat (2) huruf a, dilaksanakan paling lambat tanggal **31 Oktober 2022**
  - d. **PIHAK KEDUA** berkewajiban menyerahkan *hardcopy* dokumen sebagaimana pada ayat (2) huruf a, masing-masing 1 (satu) eksemplar paling lambat tanggal **31 Desember 2022**
  - e. **PIHAK KEDUA** berkewajiban menyerahkan kepada **PIHAK PERTAMA** luaran wajib sebagaimana pada pasal 6
  - f. **PIHAK KEDUA** berkewajiban mengunggah bukti luaran wajib sebagaimana pada Pasal 6 paling lambat pada Tanggal **31 Agustus Tahun 2023** dengan status **PUBLISHED**
- (3) **PIHAK PERTAMA** berhak menerima dokumen hasil unggahan di laman SIPP dan dokumen *hardcopy* sebagai berikut:
  1. Revisi proposal yang sudah disahkan oleh Pejabat yang berwenang;
  2. RAB penelitian;
  3. Instrumen penelitian;
  4. Laporan Kemajuan;



5. Laporan Akhir;
  6. Catatan harian berikut bukti-bukti kegiatan atau pengeluaran dana;
  7. Laporan penggunaan anggaran (70 % dan 100%);
  8. Artikel Ilmiah dan;
  9. Profil penelitian
- (4) **PIHAK PERTAMA** berhak untuk mendapatkan dari **PIHAK KEDUA** luaran penelitian sebagaimana dimaksud dalam Pasal 6
- (5) **PIHAK KEDUA** berhak mendapatkan dana penelitian dari **PIHAK PERTAMA**

### **Pasal 8** **MONITORING DAN EVALUASI**

- (1) **PIHAK PERTAMA** dalam rangka pengawasan akan melakukan Monitoring dan Evaluasi internal terhadap kemajuan pelaksanaan Penelitian Tahun Anggaran 2022
- (2) **PIHAK KEDUA** selaku Ketua Pelaksana **wajib hadir** dalam kegiatan Monitoring dan Evaluasi internal, jika berhalangan wajib memberikan kuasa kepada anggota tim peneliti dalam judul yang sama.

### **Pasal 9** **PENILAIAN LUARAN**

Penilaian luaran penelitian dilakukan oleh Komite Penilai/*Reviewer* Luaran sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

### **Pasal 10** **PENGGANTIAN KETUA PELAKSANA**

- (1) Apabila **PIHAK KEDUA** selaku ketua pelaksana tidak dapat melaksanakan penelitian ini, maka **PIHAK KEDUA** wajib mengusulkan pengganti ketua pelaksana yang merupakan salah satu anggota tim kepada **PIHAK PERTAMA**.
- (2) Perubahan terhadap susunan tim pelaksana dan substansi pelaksanaan penelitian ini dapat dibenarkan apabila telah mendapat persetujuan tertulis dari **PIHAK PERTAMA**.
- (3) Apabila **PIHAK KEDUA** tidak dapat melaksanakan tugas dan tidak ada pengganti ketua sebagaimana dimaksud pada ayat (1), maka **PIHAK KEDUA** harus mengembalikan dana penelitian kepada **PIHAK PERTAMA** yang selanjutnya disetor ke **Kas BLU UNNES**.
- (4) Bukti setor sebagaimana dimaksud pada ayat (3) disimpan oleh **PIHAK PERTAMA**.

### **Pasal 11** **SANKSI**

- (1) Apabila sampai dengan batas waktu yang telah ditetapkan untuk melaksanakan Kontrak Penelitian telah berakhir, **PIHAK KEDUA** **belum menyelesaikan** tugasnya dan atau **terlambat** mengirim dan mengunggah laporan Kemajuan, catatan harian, Surat Pernyataan Tanggungjawab Belanja (SPTB) dan Laporan akhir, maka **PIHAK KEDUA** dikenakan **sanksi denda sebesar 1‰ (satu permil)** untuk setiap hari keterlambatan sampai dengan **setinggi-tingginya 5% (lima persen)** dihitung dari tanggal jatuh tempo (**31 Oktober 2022 s.d. 31 Desember 2022**)

- (2) Apabila sampai dengan batas waktu tanggal **31 Desember 2022**, **PIHAK KEDUA** tidak melaksanakan kewajiban sebagaimana dimaksud dalam Pasal 7, maka **PIHAK KEDUA** dikenai sanksi denda berupa **mengembalikan dana 30% dari dana penelitiannya** ke Kas BLU UNNES dan **sanksi administratif tidak dapat mengajukan proposal penelitian untuk sumber dana DIPA PNPB UNNES (LPPM) dalam kurun waktu 2 (dua) tahun berturut-turut.**
- (3) Apabila **PIHAK KEDUA** tidak dapat memenuhi luaran yang telah dijanjikan sebagaimana dimaksud dalam Pasal 6 ayat (1) sampai dengan tanggal **31 Agustus 2023** maka:
  - a. **PIHAK KEDUA** dikenakan **sanksi denda** berupa **mengembalikan dana biaya publikasi sebesar 5%** dari total dana penelitian ke Kas BLU UNNES
  - b. **PIHAK KEDUA** tidak dapat mengajukan proposal penelitian untuk sumber dana DIPA PNPB UNNES (LPPM) UNNES dalam kurun waktu 2 (dua) tahun berturut-turut baik sebagai Ketua maupun Anggota

## **Pasal 12** **PEMBATALAN PERJANJIAN**

- (1) Apabila dikemudian hari terhadap judul Penelitian sebagaimana dimaksud dalam Pasal 2 ditemukan adanya duplikasi dengan Penelitian lain dan/atau ditemukan adanya ketidakjujuran, itikad tidak baik, dan/atau perbuatan yang tidak sesuai dengan kaidah ilmiah dari atau dilakukan oleh **PIHAK KEDUA**, maka perjanjian Penelitian ini dinyatakan batal dan **PIHAK KEDUA** wajib mengembalikan dana penelitian yang telah diterima dari **PIHAK PERTAMA** yang selanjutnya akan disetor ke **Kas BLU UNNES**.
- (2) Bukti setor sebagaimana dimaksud pada ayat (1) disimpan oleh **PIHAK PERTAMA**

## **Pasal 13** **PAJAK**

- (1) Ketentuan pengenaan pajak pertambahan nilai dan/atau pajak penghasilan dalam rangka pelaksanaan kegiatan penelitian ini wajib dilaksanakan oleh **PIHAK KEDUA** sesuai dengan peraturan perundang-undangan di bidang perpajakan
- (2) **PIHAK KEDUA** berkewajiban menyerahkan bukti pembayaran pajak kepada **PIHAK PERTAMA**

## **Pasal 14** **PERALATAN DAN/ALAT HASIL PENELITIAN**

- (1) Hak kekayaan intelektual yang dihasilkan dari Pelaksana Penelitian diatur dan dikelola sesuai dengan peraturan dan perundang-undangan.
- (2) Setiap publikasi, makalah dan/atau ekspos dalam bentuk apa pun yang berkaitan dengan hasil penelitian ini wajib mencantumkan **PIHAK PERTAMA** sebagai pemberi dana.
- (3) Pencantuman nama **PIHAK PERTAMA** sebagaimana dimaksud pada ayat (2), paling sedikit mencantumkan nama Lembaga Penelitian dan Pengabdian kepada Masyarakat UNNES.
- (4) Hasil penelitian berupa peralatan dan/atau peralatan yang dibeli dari kegiatan ini adalah milik negara, dan dapat dihibahkan kepada institusi/lembaga melalui Berita Acara Serah Terima (BAST)

**Pasal 15**  
**INTEGRITAS AKADEMIK**

- (1) Pelaksana penelitian wajib menjunjung tinggi integritas akademik yaitu komitmen dalam bentuk perbuatan yang berdasarkan pada nilai kejujuran, kredibilitas, kewajaran, kehormatan, dan tanggung jawab dalam kegiatan penelitian yang dilaksanakan.
- (2) Penelitian dilakukan sesuai dengan kerangka etika, hukum dan profesionalitas, serta kewajiban sesuai dengan peraturan yang berlaku
- (3) Penelitian dilakukan dengan menjunjung tinggi standar ketelitian dan integritas tertinggi dalam semua aspek penelitian.

**Pasal 16**  
**KEADAAN MEMAKSA (*FORCE MAJEURE*)**

- (1) **PARA PIHAK** dibebaskan dari tanggung jawab atas keterlambatan atau kegagalan dalam memenuhi kewajiban yang dimaksud dalam Perjanjian Penugasan Pelaksanaan Penelitian disebabkan atau diakibatkan oleh kejadian di luar kekuasaan **PARA PIHAK** yang dapat digolongkan sebagai keadaan memaksa (*force majeure*).
- (2) Peristiwa atau kejadian yang dapat digolongkan keadaan memaksa (*force majeure*) dalam Perjanjian Penugasan Pelaksanaan Penelitian ini adalah bencana alam, wabah penyakit, kebakaran, perang, blokade, peledakan, sabotase, revolusi, pemberontakan, huru-hara, serta adanya tindakan pemerintah dalam bidang ekonomi dan moneter yang secara nyata berpengaruh terhadap Perjanjian Penugasan Pelaksanaan Penelitian.
- (3) Apabila terjadi keadaan memaksa (*force majeure*) maka pihak yang mengalami wajib memberitahukan kepada pihak lainnya secara tertulis, selambat-lambatnya dalam waktu 7 (tujuh) hari kerja sejak terjadinya keadaan keadaannya memaksa (*force majeure*), disertai dengan bukti-bukti yang sah dari pihak berwajib dan **PARA PIHAK** dengan etiket baik akan segera membicarakan penyelesaiannya.

**Pasal 17**  
**PENYELESAIAN SENGKETA**

Apabila terjadi perselisihan antara **PIHAK PERTAMA** dan **PIHAK KEDUA** dalam pelaksanaan perjanjian ini akan dilakukan penyelesaian secara musyawarah dan mufakat, dan apabila tidak tercapai penyelesaian secara musyawarah dan mufakat maka penyelesaian dilakukan melalui proses hukum yang berlaku dengan memilih domisili hukum di Pengadilan Tinggi Semarang

**Pasal 18**  
**LAIN-LAIN**

- (1) **PIHAK KEDUA** menjamin bahwa penelitian dengan judul tersebut di atas belum pernah dibiayai dan/atau diikutsertakan pada Pendanaan Penelitian lainnya, baik yang diselenggarakan oleh instansi, lembaga, perusahaan atau yayasan, baik di dalam maupun di luar negeri.
- (2) Segala sesuatu yang belum cukup diatur dalam Perjanjian ini dan dipandang perlu diatur lebih lanjut dan dilakukan perubahan oleh **PARA PIHAK**, maka perubahan-perubahannya akan diatur dalam perjanjian tambahan atau perubahan yang merupakan satu kesatuan dan bagian yang tidak terpisahkan dari Perjanjian ini.

**Pasal 19**  
**PENUTUP**

Perjanjian ini dibuat dan ditandatangani oleh **PARA PIHAK** pada hari dan tanggal tersebut di atas, dibuat dalam rangkap 4 (empat) dan bermeterai cukup sesuai dengan ketentuan yang berlaku, yang masing-masing mempunyai kekuatan hukum yang sama.

**PIHAK PERTAMA**

**PIHAK KEDUA**

**Prof. Dr. Suwito Eko Pramono M. Pd.**  
NIP. 195809201985031003

**Dr Arief Yulianto S. E., M. M**  
NIP. 197507262000121001





KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN TEKNOLOGI  
UNIVERSITAS NEGERI SEMARANG  
LEMBAGA PENELITIAN DAN PENGABDIAN KEPADA MASYARAKAT  
Gedung Prof. Dr. Retno Sriningsih Satmoko, Kampus Sekaran, Gunungpati, Semarang 50229  
Telp/Fax (024) 8508087, (024) 8508089  
Laman: <http://lppm.unnes.ac.id> Email: [lppm@mail.unnes.ac.id](mailto:lppm@mail.unnes.ac.id)

## SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Dr Arief Yulianto S. E., M. M  
NIP : 197507262000121001  
Unit Kerja : FE  
Universitas Negeri Semarang

Dengan ini menyatakan bahwa Penelitian saya berjudul:

“PROKSI UKURAN PERUSAHAAN DALAM PECKING ORDER THEORY : TOTAL SALES VS TOTAL ASSET”

yang dibiayai oleh DIPA (Daftar Isian Pelaksanaan Anggaran) Universitas Negeri Semarang Nomor: DIPA-023.17.2.677507/2022, tanggal 17 November 2021, dengan Surat Perjanjian Penugasan Pelaksanaan Penelitian Dana DIPA UNNES Tahun 2022 Nomor 13.8.3/UN37/PPK.3.1/2022, tanggal 08 Maret 2022, adalah bersifat original dan belum pernah dibiayai oleh lembaga/sumber dana lain.

Bilamana dikemudian hari ditemukan ketidak sesuaian dengan pernyataan ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku dan mengembalikan seluruh biaya penelitian yang sudah diterima ke **Kas BLU UNNES**.

Demikian pernyataan ini dibuat dengan sesungguhnya dan dengan sebenar-benarnya.

Semarang, 08 Maret 2022

Mengetahui,  
Ketua LPPM UNNES

Yang menyatakan,  
Ketua Pelaksana

Materai 10.000

**Prof. Dr. Suwito Eko Pramono M. Pd.**  
NIP. 195809201985031003

**Dr Arief Yulianto S. E., M. M**  
NIP. 197507262000121001



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN TEKNOLOGI  
UNIVERSITAS NEGERI SEMARANG

LEMBAGA PENELITIAN DAN PENGABDIAN KEPADA MASYARAKAT

Gedung Prof. Dr. Retno Sriningsih Satmoko, Kampus Sekaran, Gunungpati, Semarang 50229

Telp/Fax (024) 8508087, (024) 8508089

Laman: <http://lppm.unnes.ac.id> Email: [lppm@mail.unnes.ac.id](mailto:lppm@mail.unnes.ac.id)

**PERNYATAAN KESANGGUPAN PELAKSANAAN PENELITIAN**

NOMOR: B/1941/UN37.3.1/PG/2022

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Dr Arief Yulianto S. E., M. M

Alamat : jalan nakulo 1/42

Sehubungan dengan pembayaran uang yang diterima dari Kuasa Pengguna Anggaran Universitas Negeri Semarang (UNNES) Kode Satker (677507) sebesar Rp. 27.500.000,00 ( dua puluh tujuh juta lima ratus ribu Rupiah), berdasarkan Kontrak Penelitian:

Tanggal : 08 Maret 2022

Nomor : 13.8.3/UN37/PPK.3.1/2022

Pekerjaan : Penelitian Penelitian Dasar (Universitas) Dana DIPA UNNES Tahun 2022  
PROKSI UKURAN PERUSAHAAN DALAM PECKING ORDER THEORY : TOTAL SALES VS  
TOTAL ASSET

Nilai Kontrak : Rp. 27.500.000,00

Dengan ini menyatakan bahwa Saya bertanggungjawab penuh untuk menyelesaikan prestasi pekerjaan sebagaimana diatur dalam Kontrak Penelitian tersebut di atas.

Apabila sampai dengan masa penyelesaian pekerjaan sebagaimana diatur dalam Kontrak Penelitian tersebut di atas saya lalai / cidera janji / wanprestasi dan / atau terjadi pemutusan Kontrak Penelitian, saya bersedia untuk mengembalikan / menyetorkan Kembali uang ke **Kas BLU UNNES** sebesar nilai sisa pekerjaan yang belum ada prestasinya.

Demikian surat pernyataan ini dibuat dengan sebenarnya.

Semarang, 11 April 2022

Mengetahui,  
Ketua LPPM UNNES

Yang menyatakan  
Ketua Pelaksana,

Materai  
Rp. 10.000,-

Prof. Dr. R BENNY RIYANTO M.Hum.  
NIP. 196204101987031003

Dr Arief Yulianto S. E., M. M  
NIP : 197507262000121001

**Kode>Nama Rumpun Ilmu: 571/Manajemen  
Bidang Fokus X: SOSIAL HUMANIORA-  
SENI BUDAYA-PENDIDIKAN**

## **LAPORAN PENELITIAN DASAR**



**PROKSI UKURAN PERUSAHAAN DALAM PECKING ORDER  
THEORY : TOTAL SALES VS TOTAL ASSET**

### **TIM PENGUSUL**

**Dr. Arief Yulianto, SE, MM (NIDN. 0026077503)  
Sinta ID : 6041622; Scopus ID: 571953449960  
Rini Setyo Witiastuti SE, MM (NIDN. 0007107605)  
Sinta ID: 684; Scopus ID: 57188965809  
Dr. Widiyanto MBA., M.M (NIDN.0008026305)  
Sinta ID: 6131795 ; Scopus ID: 57195345403  
Yosi Setya Pratiwi (NIM : 7311418173)  
Mei Handayani (NIM : 7311418026)  
Sachqnavava Aguesta Prasastine (NIM : 7311418172)**

**UNIVERSITAS NEGERI SEMARANG  
BULAN OKTOBER 2022**



## ABSTRAK

Penggunaan proksi firm size berbeda di riset keuangan, memproduksi hasil empiris bervariasi. Tujuan the paper adalah mengetahui proksi firm size yang paling tepat diantara total sales dan total asset dalam menjelaskan asymmetric information di setiap tahapan firm life-cycle. Data pooled diperoleh sebanyak 3467 unit pengamatan yang berasal dari annual report perusahaan listed di Indonesia Stock Exchange (IDX) period 2008-2019. Analisis regresi functional In-lin berbasis dummy percentiles, dipergunakan untuk menjawab pertanyaan penelitian. Hasil empiris telah menjelaskan total sales mempunyai goodness of fit lebih besar sebagai proksi firm size dibanding total asset. Kehadiran asymmetric information memproduksi debt issue sebagai sinyal poor quality firm. Dengan demikian, banyak penelitian sebelumnya mungkin tidak kuat dan bias. Oleh karena itu, peneliti perlu berhati-hati ketika memilih proksi ukuran perusahaan untuk penelitian mereka dalam financial polity dan firm life-cycle.

Kata kunci: Asymmetric information, firm life-cycle, firm size, total asset, and total sales



## Halaman Pengesahan Laporan Penelitian Dasar

Judul Penelitian	:	<b>PROKSI UKURAN PERUSAHAAN DALAM PECKING ORDER THEORY : TOTAL SALES VS TOTAL ASSET</b>
Bidang Fokus	:	Sosial Humaniora, Seni Budaya, Pendidikan Penelitian Lapangan Dalam Negeri (Kecil)
Kode>Nama Rumpun Ilmu	:	571 / Manajemen
Ketua Peneliti		
a>Nama Lengkap	:	Dr. Arief Yulianto, MM
b.NIDN	:	0026077503
c.Jabatan Fungsional	:	Lektor Kepala
d.Program Studi	:	Manajemen
Anggota Peneliti (1)		
a>Nama Lengkap	:	Rini Setyo Witiastuti
b.NIDN	:	0007107605
Anggota Peneliti (2)		
a>Nama Lengkap	:	Dr. Widiyanto, MBA, MM
b.NIDN	:	0008026305
Anggota Peneliti (3)		
a>Nama Lengkap/NIM	:	<b>Yosi Setya Pratiwi/7311418173</b>
Anggota Peneliti (4)		
b>Nama Lengkap/NIM	:	Mei Handayani/7311418026
Anggota Peneliti (5)		
a>Nama Lengkap/NIM	:	Sachqnavi Aguesta Prasastine/7311418172
Lama Penelitian	:	1 tahun
Usulan Penelitian tahun ke-	:	1
Lokasi Penelitian	:	BEI dan BEI perwakilan Jawa Tengah
Biaya Penelitian 1 tahun	:	Rp. 34.002.000,-

Semarang, 12 Oktober 2020  
Ketua Peneliti



Dr. Arief Yulianto, SE, MM  
NIP. 197507262000121001



**DAFTAR ISI**

ABSTRAK .....	i
DAFTAR ISI .....	iii
DAFTAR GAMBAR .....	iv
DAFTAR TABEL .....	iv
BAB I : PENDAHULUAN .....	1
1.1. LATAR BELAKANG .....	1
1.2. TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN .....	2
1.2.1. Tujuan Penelitian .....	2
1.2.2. Manfaat Penelitian .....	2
A. Manfaat Teoritis .....	2
B. Manfaat Praktis .....	2
BAB II : TINJAUAN PUSTAKA .....	3
2.1. KAJIAN RISET SEBELUMNYA .....	3
2.2. ROAD MAP .....	5
BAB III : METODE PENELITIAN .....	7
BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	8
4.1. HASIL PENELITIAN .....	8
4.2. PEMBAHASAN .....	9
BAB V : PENUTUP .....	12
5.1. Simpulan .....	12
5.2. Saran dan Keterbatasan Riset .....	12
DAFTAR PUSTAKA .....	13

**DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1. Road Map Penelitian Utuh.....	6
---	---

**DAFTAR TABEL**

Table 1. Kaitan Life Cycle, Firm Size, dan Firm Age.....	4
Table 2. Percetiles Data .....	7
Table 3. Descriptive Statistics.....	8
Table 4. Analysis of Functional Regression .....	9



## **BAB I : PENDAHULUAN**

### **1.1. LATAR BELAKANG**

Ukuran perusahaan (firm size) biasanya digunakan sebagai variable firm characteristics dalam riset keuangan, khususnya dalam financing policy. Riset (Dang et al., 2018) mendokumentasikan, pertama, koefisien ukuran perusahaan bertanda kuat dan signifikan secara statistic namun ketika mempelajari kinerja perusahaan dengan struktur modal, ditemukan ukuran perusahaan dapat dikorelasikan secara mekanis. Kedua, ukuran perusahaan sering berubah tanda dan signifikansinya dalam pengujian regresi, ketika menggunakan ukuran yang berbeda (total asset, total sales). Ketiga, goodness of fit yang diukur dengan R-square juga bervariasi dengan ukuran berbeda. Jelas, diperlukan pemeriksaan robustness ketika menggunakan ukuran perusahaan yang berbeda.

Pecking order theory seringkali diuji dalam asumsi pasar modal sempurna di Indonesia, dibanding teori capital structure lainnya (Monica & Pramesti, 2017). Didasarkan asumsi asymmetric information di used-car market (Akerlof, 1970), maka keputusan struktur modal mengikuti hirarky, diawali dari prioritas sumber dana internal, eksternal dari hutang dan terakhir melalui penerbitan ekuitas (Myers, 1984a; Myers & Majluf, 1984). Penggunaan proksi ukuran perusahaan, pertama adalah current asset, yang jika mengandung asymmetric information mengakibatkan new investor mempunyai insentif premium payoff lebih besar ketika dilakukan penerbitan ekuitas untuk new investment. Hasilnya, perusahaan lebih prefer menerbitkan debt dibanding ekuitas dalam hirarky pendanaan untuk new investment (Harris & Raviv, 1991; Klein et al., 2002). Kedua, ketika peluang pertumbuhan meningkat, manajer dengan informasi superior dibanding pihak lain mempunyai kontrol lebih besar terhadap asset perusahaan, yaitu pertumbuhan penjualan yang menghasilkan kelebihan cashflow dari NPV proyek (Dalbor et al., 2004; Jensen, 1986; La Rocca et al., 2007). Hasilnya, manajer prefer ke debt dibanding ekuitas karena sensitivitas pasar lebih rendah.

Kedua proksi ukuran perusahaan (total aset dan total sales) merupakan variabel firm-characteristics yang penting dalam firm life-cycle, yang berkaitan

dengan asymmetric information. Ketika usia perusahaan berpindah dari introduction ke growth dan mature maka mengakibatkan perubahan ukuran perusahaan dan berkurangnya asymmetric information. Pada tahap awal life-cycle, pilihan financing (capital structure) memberikan bukti lebih tergantung pendanaan internal. Ditemukan ketidaksepakatan sekuensial ketika variabel ukuran perusahaan yaitu besar dengan kecil, dimasukkan dalam life-cycle. Perusahaan berukuran besar cenderung mempunyai rasio hutang lebih tinggi, perusahaan berukuran lebih kecil dengan pertumbuhan tinggi tidak mengikuti hirarki pendanaan, sesuai pecking order theory (Frank & Goyal, 2003c).

Dengan demikian, pilihan proksi memberikan celah untuk riset ukuran perusahaan pada setiap life-cycle dan asymmetric information yang memproduksi hirarki pendanaan dalam capital structure dan akan ditemukan pembenaran teoritis dan empiris. Penelitian empiris kami memberikan panduan kepada peneliti keuangan perusahaan empiris, khususnya financing policy dalam struktur modal, yang harus menggunakan ukuran perusahaan dalam pekerjaan mereka.

## **1.2. TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN**

### **1.2.1. Tujuan Penelitian**

Tujuan penelitian kami adalah mengetahui ketepatan proksi ukuran perusahaan yang menggunakan proksi total aset dan total sales, untuk setiap tahapan firm life-cycle.

### **1.2.2. Manfaat Penelitian**

#### **A. Manfaat Teoritis**

Memberikan kontribusi ke pecking order theory (POT) (Myers & Majluf, 1984) dalam penggunaan proksi ukuran perusahaan. Asymmetric information memproduksi POT, dimana salah satu pihak lebih terinformasi dibanding pihak lain, maka financing perusahaan didasarkan urutan pendanaan internal, dan eksternal yang lebih mempreferensi hutang dibanding ekuitas.

#### **B. Manfaat Praktis**

Memberi peran konsultasi ke perusahaan dalam penerbitan modal eksternal yang didasarkan life cycle dan penggunaan jaminan (underlying) dalam penerbitan modal eksternal (ukuran atau total sales)

## BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

### 2.1. KAJIAN RISET SEBELUMNYA

Sudah diterima secara luas bahwa ekspektasi investor tentang kemampuan menghasilkan cash flow mendatang dan average cost of capital mendorong nilai pasar perusahaan (Modigliani & Miller, 1958). Keduanya memberikan dampak pada awal daur hidup, ketika mereka cenderung menunjukkan tingkat asimetri informasi lebih besar, lebih banyak peluang pertumbuhan dan beruran semakin kecil, diduga mereka mungkin mempunyai preferensi untuk financing strategi yang berbeda untuk melalui setiap tahapan life cycle (Teixeira & Coutinho dos Santos, 2011). Secara umum, ketika usia perusahaan semakin tua, dalam life-cycle maka semakin berkurang asymmetric information dan adverse selection problem, maka mereka lebih memprioritaskan ekuitas dibanding debt. Sebaliknya ketika perusahaan perusahaan berukuran lebih kecil dan biasanya berada di tahap awal life-cycle yang mengandung asymmetric information lebih besar, mereka cenderung memprioritaskan penerbitan debt (Bulan & Yan, 2012; Frank & Goyal, 2003b; Yulianto et al., 2021).

Ditemukan masih adanya perbedaan penggunaan proksi ukuran perusahaan, seperti total sales (Cempakasari et al., 2019; Dalbor et al., 2004), dan total asset (Dang et al., 2018; Yulianto et al., 2021). Perusahaan lebih besar dibanding untuk perusahaan kecil, mempunyai masalah asymmetric information yang tidak terlalu parah, akibatnya memilih untuk menerbitkan ekuitas ketika pasar mendapat informasi yang lebih baik tentang kualitas mereka sebenarnya. Jadi, perusahaan lebih kecil mungkin berhutang lebih banyak, karena biaya relatif penerbitan ekuitas lebih tinggi bagi mereka (Parsons & Titman, 2009). Kami menggunakan firm life-cycle dalam tiga tahapan, yang mungkin berbeda, dalam dua tahapan (Bulan & Yan, 2012), empat tahapan (Teixeira & Coutinho dos Santos, 2011), lima tahapan (Dickinson, 2011). Tahapan tersebut adalah introduction, growth, dan mature. Alasan kami adalah asymmetric information, riset di Indonesia juga ditemukan di tahap introduction (Yulianto et al., 2021), walaupun ditemukan perbedaan asymmetric information pada tahap introduction untuk perusahaan besar



dan kecil pada sampel selain Indonesia (Bulan & Yan, 2012; Frank & Goyal, 2003a). Karena perbedaan tersebut, maka kami menggunakan model (Anthony & Ramesh, 1992; Cempakasari et al., 2019), sebagai model hipotesis kami sebagai berikut:

**Table 1. Kaitan Life Cycle, Firm Size, dan Firm Age**

Life-cycle stage	Firm Size	Firm Age
Growth	High	Young
Mature	Medium	Mature
Decline	Low	Old

Ketika berada pada tahapan mature, perusahaan mempunyai kandungan informasi asimetri rendah dibanding growth, sehingga teori pecking order terbukti, yaitu lebih memprioritaskan pendanaan debt dibanding ekuitas (Bulan & Yan, 2012). Faktanya, perusahaan lebih besar, yaitu pada tahapan growth mempunyai adverse selection yang lebih rendah, sehingga hutang berbanding terbalik dengan ukuran (Frank & Goyal, 2003c). Dengan demikian, hipotesis pertama adalah

H1: perusahaan yang berusia muda, berada pada tahapan growth mempunyai ukuran perusahaan lebih besar dibanding perusahaan berusia mature dan old.

Ketika perusahaan dalam tahapan decline, mereka berukuran lebih kecil mempunyai asimetri informasi lebih tinggi dibanding tahapan sebelumnya, maka lebih berorientasi pada pendanaan internal dibanding eksternal ketika membiayai proyek baru (Salehi & Manesh, 2012; Yoo et al., 2019). Perusahaan pada tahap ini mengeluarkan biaya investasi baru untuk inovasi lebih besar dibanding tahap sebelumnya, untuk mengelola persaingan, sehingga berukuran lebih kecil, sehingga hipotesis dirumuskan

H1: perusahaan yang berusia tua, berada pada tahapan decline mempunyai ukuran perusahaan lebih kecil dibanding perusahaan berusia mature dan old.

Dengan demikian, kehadiran asymmetric information memproduksi perusahaan yang berada pada tahapan growth mempunyai ukuran lebih besar dibanding dua tahap sesudahnya. Semakin berusia tua perusahaan, maka menunjukkan pola kepemilikan aset yang non linier, yaitu perusahaan yang berusia muda mempunyai ukuran lebih besar dibanding mature dan old. Proposisi ini kami

pergunakan untuk menguji proksi mana yang paling tepat, apakah menggunakan total sales atau total asset ketika mengukur ukuran perusahaan.

## **2.2. ROAD MAP**

Road map penelitian ini dibagi menjadi 3 bagian yaitu bagian pertama, riset dasar (2020-2023); kedua, riset terapan (2024-2026) dan ketiga, riset pengembangan produk (2027 – 2030). Penelitian ini merupakan bagian dari tahap pertama road map (penelitian dasar) yang akan dilaksanakan selama 3 (tiga) tahun. Sesuai proposisi (Baxamusa & Jalal, 2014) bahwa kultur organisasi menentukan pengambilan keputusan manajer dalam capital structure. Penelitian yang telah dilaksanakan tahun 2020 menemukan tidak ada perbedaan struktur modal pada perusahaan JII yang berkultur islam dan non-JII. Selanjutnya, kami mengembangkan behavior finance berdasarkan hipotesis overconfidence manajer (La Rocca et al., 2007; Stein, 2001) dan menemukan bahwa manajer overconfidence menentukan capital structure decisions. Keduanya riset tersebut didanai oleh DIPA UNNES. Jelas bahwa telah dilakukan pengujian capital structure berdasarkan kultur sebagai faktor eksternal di tahun 2020 dan behavior manajer sebagai decision maker di tahun 2021. Selanjutnya kami merencanakan melakukan pengujian bagaimana karakteristik perusahaan menentukan capital structure decisions, seperti ukuran perusahaan yang setelah didalami pada tahun 2022 mempunyai implikasi berbeda di setiap riset terdahulu yang dilakukan (Dang et al., 2018). Riset tahap pertama ini mendasari riset terapan (2024-2026) dan riset pengembangan (2027-2030) yang bermuara pada komersialisasi riset di masa mendatang, berupa kebijakan public dan system informasi mengenai penggunaan hutang dalam struktur modal,

Gambar 1. Road Map Penelitian Utuh



Perusahaan seringkali mempunyai keterbatasan dengan pendanaan internal, sehingga harus mengakses pendanaan eksternal yang merupakan bauran debt dan equity atau disebut dengan capital structure. Dengan mengetahui faktor karakteristik perusahaan, khususnya firm size, maka dapat disusun naskah kebijakan public agar kredit perbankan dapat tersalurkan optimal kepada sektor riil. Apalagi ketika negara Indonesia cenderung sebagai bank-based system bukan market bank-system, yang kecenderungan supply dana lebih besar dari perbankan (La Porta et al., 1999; Warjiyo, 2015).

### BAB III : METODE PENELITIAN

Dipergunakan variabel total sales dan total asset yang diukur dengan  $\ln$  total sales (Cempakasari et al., 2019) dan  $\ln$  total asset (Yulianto et al., 2021). Data dianalisis mempergunakan regresi functional berbasis percentile in firm life cycle sebagai dummy sebagai ukuran usia perusahaan.

**Table 2. Percetiles Data**

Quantile	Total asset/total sales	Life-cycle Charateristics	Life-cycle stage
80.01- 100%	5	High	Growth
60.01% - 80%	4	High	Growth
40.01% - 60%	3	Medium	Mature
20,01 – 40%	2	Low	Decline
0 -20%	1	Low	Decline

Model  $\ln$ -lin,  $\ln Y_i = a + b_1 D_2 + b_2 D_3 + e$  dipergunakan untuk menganalisis (Gujarati & Porter, 2014), dengan variabel Y adalah  $\ln$  total asset dan total sales yang dinyatakan dalam skala interval. Variabel dummy berdasarkan usia yaitu  $D_2=1$ , maka perusahaan berusia mature,  $D_3=1$ , perusahaan berusia old,  $D_2=0$  dan  $D_3=0$ , perusahaan berusia growth.

## BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

### 4.1. HASIL PENELITIAN

Data pooled diperoleh sebanyak 3467 unit pengamatan yang berasal dari annual report perusahaan listed di Indonesia Stock Exchange (IDX) period 2008-2019. Setelah dilakukan kategorisasi berdasar percentile (Anthony & Ramesh, 1992; Cempakasari et al., 2019), diperoleh sebanyak 1459 unit pengamatan dalam kategori berusia muda (40.01%), 772 unit pengamatan berusia mature (21.17%), dan 1416 berusia old (3882%). Perbedaan kebijakan sektor financial and banking memproduksi kami mengeluarkan dari data (Martono et al., 2020), sehingga diperoleh sektor non-financial dan banking.

**Table 3. Descriptive Statistics**

	Obs	Q1	Median	Q3	Mean	Std. Dev	Kurtosis	Skewness
Panel A								
Total Asset	3647							
Young	1459	27.461	28.439	29.484	28.474	1.541	0.141	0.064
Mature	772	26.614	27.910	29.290	27.862	1.860	-0.022	-0.203
Old	1416	27.319	28.524	29.849	28.548	1.885	0.254	-0.034
Total Sales	3647							
Young	1459	26.465	27.806	28.892	27.628	1.835	0.385	-0.395
Mature	772	25.569	27.200	28.673	26.921	2.319	1.760	-0.835
Old	1416	26.888	28.264	29.579	28.147	2.104	0.647	-0.350
Tabel B								
All Firm	3647							
Total Asset	3647	27.206	28.393	29.561	28.373	1.770	0.316	-0.073
Total Sales	3647	26.399	27.878	29.080	27.680	2.100	1.260	-0.527

Tabel 1, Panel A mendeskripsikan perbedaan sebaran data diantara total asset dengan total sales. Total asset perusahaan ketika berusia young, mature, and old lebih homogen dibanding total sales, dan diantara mean total aset dan total aset berbentuk relatif sama, U-shaped curve. Dengan demikian, penambahan usia dalam life-cycle dari young, mature, and old menghasilkan tidak ada perbedaan mean,

namun pemanfaatan peluang investasi memproduksi variasi total sales lebih besar besar dibanding total asset. Panel B menjelaskan total sales lebih bervariasi yang mungkin lebih disebabkan perbedaan sektor industri, dibanding total asset (Das & Roy, 2007). Selanjutnya, dilakukan pengujian regresi fungsional lin-log berbasis dummy variable dari firm life-cycle diperoleh hasil berikut

**Table 4. Analysis of Functional Regression**

	Dependent Variables	
	Total Asset	Total Sales
Intercept	28.474*	27.628*
D2	-0.611*	-0.708*
D3	0.075	0.519*
F-Value	42.403	90.168
Sig	0.000	0.000
R-Square	0.023	0.047

\* = sig 5%. Total assets = ln total asset; Total sales = ln total sales

#### 4.2. PEMBAHASAN

Total aset ketika perusahaan berusia young dalam life-cycle sebesar  $\exp(28.474) = 2.322,16$  billion rupiahs, dan mengalami penurunan sebesar  $\exp(-0.611) = 0.543$  billion. Ditemukan perbedaan total assets diantara young-firm dengan mature-firm, berbeda tidak ditemukan perbedaan total asset diantara young-firm dengan old firm. Proksi total sales menjelaskan mature firm mempunyai total sales lebih sedikit dibanding young-firm, dan, old firm mempunyai more total sales dibanding young firm. Hasil ini tidak sesuai prediksi ketika kedua proksi dipergunakan mengukur ukuran berdasar firm-life cycle yang bergantung usia perusahaan. Proksi total sales mampu menjelaskan firm size goodness lebih besar dibanding total asset. Telah banyak literature membahas firm-characteristic sebagai faktor penentu capital structure (Bulan & Yan, 2012; Paula et al., 2016) atau dividend (DeAngelo et al., 2006). Perusahaan mempunyai pola leverage atau dividend bervariasi ketika berada pada tahapan life-cycle berbeda. Dengan demikian usia perusahaan menentukan kategori dalam firm life-cycle, dan selanjutnya menentukan firm characteristics.

Dalam model (Ross, 1977), kita melihat intuisi (Akerlof, 1970), dengan analogi plum and lemon di used-car market. Kehadiran asymmetric information (unobservable quality), menghasilkan mobil yang dijual adalah lemon (bad quality car) bukan plum (good quality car) karena pooling ekuilibrium. Harga yang terjadi di pasar lebih mahal dari lemon dan lebih murah dari plum yang ditawarkan. Penjual lemon tidak dapat meniru sinyal dari penjual plum, karena terlalu mahal bagi mereka.

Satu perbedaan utama diantara model (Ross, 1977) dengan (Akerlof, 1970) adalah fungsi tujuannya (Klein et al., 2002). Analogi model used-car adalah memaksimalkan keuntungan dan model insentif sinyal dari debt adalah gaji manajer. Gaji merupakan trade-off diantara fungsi nilai perusahaan dengan bankruptcy penalty, sehingga manajer memilih tingkat hutang perusahaan optimal dengan tujuan memaksimalkan gajinya. Manajer dengan informasi superior mempunyai insentif mengirim sinyal informasi pribadi mereka melalui pilihan tingkat hutang. Perusahaan dengan expected cashflow lebih rendah merasa costly ketika menerbitkan hutang lebih tinggi (karena probability bankruptcy meningkat), dibanding perusahaan dengan expected cashflow lebih tinggi. Perusahaan good quality akan menerbitkan hutang lebih tinggi.

Selanjutnya kita membahas proksi total sales karena mempunyai goodness of fit lebih besar dibanding total asset. Berbeda previous research, didokumentasikan ukuran perusahaan akan semakin berkurang ketika usia perusahaan lebih tua (Anthony & Ramesh, 1992). Dengan lima kategori dalam firm life-cycle (Dickinson, 2011), menjelaskan cash-flow from operation meningkat sampai pada mature, dan berikutnya akan berkurang sampai tahapan decline. Kehadiran pendanaan dalam memanfaatkan peluang investasi memproduksi peningkatan total sales. Dijelaskan pelunag investasi ditentukan oleh penggunaan aset tetap yang didanai bauran debt dan equity (La Rocca et al., 2007; Myers, 1984b), sehingga perusahaan mengalami pertumbuhan penjualan ketika menangkap growth opportunities. Dengan demikian total sales tergantung dari financing policy yang diproduksi asymmetric information.



Ketika nilai perusahaan ditentukan generating expected cashflow (Modigliani & Miller, 1958), maka berimplikasi bagaimana expected generating cashflow ditentukan firm life-cycle (Bulan & Yan, 2012; DeAngelo et al., 2006; La-Rocca et al., 2011). Perbedaan utama dengan dokumentasi (Anthony & Ramesh, 1992) adalah kenaikan ukuran perusahaan pada phase decline. Kehadiran tingkat asymmetric information tinggi dan keterbatasan internal financing mengakibatkan perusahaan kehilangan peluang pertumbuhan, akibatnya total sales mengalami penurunan. Berbeda, ketika asymmetric information rendah, dan keterbatasan internal financing dapat disubstitusi dengan securities issued. Tahapan setiap firm life-cycle berdasar usia menentukan perbedaan total sales, perusahaan muda yang berada pada tahap growth mampu capture peluang investasi lebih baik, dan mempunyai asymmetric information lebih rendah, dari tahap sebelumnya, yang disebut introduction (Dickinson, 2011; Paula et al., 2016). Karena pertumbuhan relatif rendah, maka dibiayai internal financing, hasilnya peningkatan sales.

Terjadi penurunan total sales pada stage of mature, dimana perusahaan tidak mampu memanfaatkan peluang investasi karena keterbatasan financing internal bersamaan dengan nilai undervalued dari securities issued yang disebabkan asymmetric information. Kenaikan cashflow cenderung dipergunakan inovasi dan mempertahankan pasar tidak sebanding generating expected cashflow. Hasilnya, ketika securities debt mengalami undervalued, maka lebih baik melewatkan peluang pertumbuhan, sehingga total sales menurun. Tahap akhir, old phase, manajer berhasil dalam proyek NPV positif, karena perilaku overinvestment dalam risky project sehingga total sales meningkat (Cariola et al., 2011).

Dengan demikian, penelitian ini menegaskan "measurement size" dalam "size effect". Unfortunately, ini berarti bahwa banyak penelitian sebelumnya yang berkaitan dengan firm life-cycle dan firm size mungkin tidak kuat dan bias. Dengan demikian, peneliti perlu berhati-hati ketika memilih proksi ukuran perusahaan untuk penelitian mereka dengan mengingat ruang lingkup dan konteks pekerjaan mereka.

## **BAB V : PENUTUP**

### **5.1. Simpulan**

Kehadiran financial decisions yang ditentukan usia dalam life-cycle, memproduksi total sales lebih tepat dibanding total asset sebagai proksi firm size. Semakin berusia tua, perusahaan menghadapi asymmetric information lebih sedikit, sehingga bisa menerbitkan eksternal financing ketika ditemukan keterbatasan internal financing, hasilnya peningkatan total sales yang diproduksi dari pemanfaatan peluang pertumbuhan melalui financing. Faktanya, ketika berusia mature, perusahaan mempunyai keterbatasan internal financing dan menggunakan pendanaan eksternal dalam mengcapture peluang pertumbuhan, sales. Namun, ketika kualitas perusahaan dinilai dari sinyal debt (Harris & Raviv, 1990; Ross, 1973), maka mereka menghindari eksternal financing, hasilnya total sales mengalami penurunan. Ketika berusia tua, dengan tingkat asymmetric lebih rendah mereka terpaksa menggunakan eksternal financing agar tetap sustainable. Mereka dihadapkan diantara pilihan inovasi dan mempertahankan pasar dengan internal atau eksternal financing.

### **5.2. Saran dan Keterbatasan Riset**

Ketika menggunakan eksternal financing untuk sustainable orientation, penjualan mengalami kenaikan.

Beberapa keterbatasan riset adalah: (1) ketersediaan data adalah keterbatasan utama dari penelitian ini. Data time series hanya selama 2008 – 2019 dan kemungkinan kesalahan relatif tinggi. (2) studi ini hanya menggunakan 1 negara, bahkan ketika hanya 5 negara masih dibutuhkan lanjutan penelitian. Oleh karena itu dimungkinkan menambah data dari banyak negara (Hashmi et al., 2020). Studi hanya menggunakan ketepatan proksi firm size hanya pada praktek financial policy, yang sebetulnya banyak dilakukan pada tujuh praktek corporate financial.

TAHUN	Sektor	KODE	Nama Perusahaan	Total Asset	Growth (Sales Per Tahun)	Tahun2
2008	TRADE, SE	ABBA	Mahaka Media Tbk	226,259,164,595	143,886,308,928	18
2008	FINANCE	ABDA	Asuransi Bina Dana Arta Tbk	421,304,206,000	251,869,898,000	31
2008	TRADE, SE	ACES	Ace Hardware Indonesia Tbk	790,276,530,798	1,279,833,912,440	12
2008	PROPERTY	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk	5,125,368,541,520	6,639,941,610,900	16
2008	FINANCE	ADMF	Adira Dinamika Multi Finance Tbk	3,592,024,000,000	3,378,703,000,000	16
2008	FINANCE	AGRO	Bank Rakyat Indonesia Agroniaga Tbk	2,582,431,953,000	109,346,020,000	17
2008	TRADE, SE	AIMS	Akbar Indo Makmur Stimec Tbk	81,297,390,953	174,643,348,463	19
2008	TRADE, SE	AKRA	AKR Corporindo Tbk	4,874,850,950,000	9,472,528,799,000	25
2008	INFRASTRUKSI	AKSI	Majapahit Inti Corpora Tbk.	86,164,966,011	13,922,224,757	19
2008	FINANCE	AMAG	Asuransi Multi Artha Guna Tbk	437,340,237,000	207,331,187,000	14
2008	FINANCE	APIC	Pacific Strategic Financial Tbk	159,597,513,357	5,352,489,345	17
2008	INFRASTRUKSI	APOL	Arpeni Pratama Ocean Line Tbk	7,294,275,941,253	2,570,052,050,461	15
2008	TRADE, SE	ARTA	Arthavest Tbk.	179,638,324,112	18,870,348,361	17
2008	FINANCE	ASDM	Asuransi Dayin Mitra Tbk	257,516,336,000	89,897,266,000	30
2008	FINANCE	ASJT	Asuransi Jasa Tania Tbk.	160,000,134,097	81,889,455,436	16
2008	FINANCE	ASRM	Asuransi Ramayana Tbk	315,273,868,312	227,494,502,194	30
2008	FINANCE	BABP	Bank MNC Internasional Tbk	6,287,877,927,000	297,867,116,000	18
2008	FINANCE	BACA	Bank Capital Indonesia Tbk	1,703,769,269,000	174,954,607,000	12
2008	PROPERTY	BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk	127,212,980,516	52,251,587,100	12
2008	TRADE, SE	BAYU	Bayu Buana Tbk	213,191,373,888	1,188,807,045,061	30
2008	FINANCE	BBCA	Bank Central Asia Tbk	245,569,856,000,000	19,301,181,000,000	20
2008	FINANCE	BBKP	Bank Bukopin Tbk	32,633,063,000,000	3,371,830,000,000	14
2008	FINANCE	BBNP	Bank Nusantara Parahyangan Tbk	3,694,814,284,000	112,855,098,000	19
2008	FINANCE	BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	246,076,896,000,000	28,096,633,000,000	16
2008	FINANCE	BCIC	Bank JTrust Indonesia Tbk.	5,585,890,000,000	616,770,000,000	23
2008	FINANCE	BFIN	BFI Finance Indonesia Tbk.	3,530,672,199,879	889,940,269,815	30
2008	TRADE, SE	BHIT	MNC Investama Tb	17,764,631,000,000	5,943,476,000,000	22
2008	PROPERTY	BKDP	Bukit Darmo Property Tbk	925,683,059,578	195,482,025,228	13
2008	PROPERTY	BKSL	Sentul City Tbk	2,543,182,987,219	80,110,391,344	23
2008	INFRASTRUKSI	BLTA	Berlian Laju Tanker Tbk	24,976,324,000,000	7,005,851,000,000	30
2008	TRADE, SE	BMTR	Global Mediacom Tbk	13,720,366,000,000	5,384,640,000,000	25
2008	FINANCE	BNBA	Bank Bumi Arta Tbk	2,044,367,406,129	112,464,622,708	14
2008	TRADE, SE	BNBR	Bakrie & Brothers Tbk	25,417,965,773,000	8,404,679,927,000	31
2008	FINANCE	BNII	Bank Maybank Indonesia Tbk.	56,885,129,000,000	5,942,647,000,000	30
2008	FINANCE	BNLI	Bank Permata Tbk	54,059,522,000,000	2,505,367,000,000	30
2008	PROPERTY	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk	4,381,085,317,000	1,386,110,523,000	12
2008	FINANCE	BSWD	Bank of India Indonesia Tbk	1,359,880,323,678	57,359,625,728	18
2008	INFRASTRUKSI	BTEL	Bakrie Telecom Tbk	8,545,972,606,092	2,805,309,095,223	14
2008	FINANCE	BVIC	Bank Victoria International Tbk	5,625,107,568,000	116,740,541,000	21
2008	FINANCE	CFIN	Clipan Finance Indonesia Tbk	1,607,442,479,000	323,342,091,000	30
2008	MINING	CKRA	Cakra Mineral Tbk	1,287,523,728,705	32,560,763,500	21
2008	INFRASTRUKSI	CMNP	Citra Marga Nusaphala Persada Tbk	2,791,107,923,940	572,027,677,627	25
2008	INFRASTRUKSI	CMPP	Rimau Multi Putra Pratama Tbk	89,797,603,551	27,297,795,910	25
2008	PROPERTY	CTRA	Ciputra Development T	8,108,443,360,876	1,303,221,368,441	26
2008	FINANCE	DEFI	Danasupra Erapacific Tbk	42,514,788,012	2,926,058,579	19
2008	MINING	DEWA	Darma Henwa Tbk.	6,154,313,845,550	2,520,239,840,350	12
2008	PROPERTY	DGIK	Nusa Konstruksi Enjiniring Tbk	1,378,179,489,324	1,353,284,358,271	12
2008	PROPERTY	DUTI	Duta Pertiwi Tbk.	4,513,527,428,217	1,062,378,872,385	25
2008	MINING	ELSA	Elnusa Tbk	3,317,816,000,000	2,543,913,000,000	12
2008	TRADE, SE	EPMT	Enseval Putra Megatrading Tbk	2,513,339,649,109	7,392,483,649,350	26

2008 TRADE, SE FORU	Fortune Indonesia Tbk.	192,732,656,930	361,023,381,025	18
2008 INFRASTRUKTUR	Smartfren Telecom Tbk	4,797,891,800,649	731,830,647,016	13
2008 TRADE, SE GEMA	Gema Grahasarana Tbk	312,562,007,742	446,889,819,996	18
2008 TRADE, SE GMCW	Grahama Citrawisata	17,806,494,708	13,827,624,981	25
2008 PROPERTY GMTD	Gowa Makassar Tourism Development Tbk	287,040,432,423	60,084,104,695	19
2008 PROPERTY GPRA	Perdana Gapuraprima Tbk.	1,409,097,674,907	308,174,176,555	12
2008 FINANCE GSMF	Equity Development Investment Tbk	1,444,601,913,000	933,590,107,000	30
2008 TRADE, SE HERO	Hero Supermarket Tbk	2,127,692,000,000	5,863,988,000,000	31
2008 TRADE, SE HEXA	Hexindo Adiperkasa Tbk.	1,838,946,000,000	2,792,930,000,000	25
2008 TRADE, SE HOME	Hotel Mandarine Regency Tbk	195,442,420,301	31,783,020,581	12
2008 INFRASTRUKTUR	Indonesia Transport & Infrastructure Tbk	603,909,384,000	292,909,455,000	14
2008 TRADE, SE ICON	Island Concepts Indonesia Tbk	14,086,518,108	3,863,198,855	15
2008 MINING INDY	Indika Energy Tbk	8,710,186,004,000	2,314,448,882,000	12
2008 FINANCE INPC	Bank Artha Graha Internasional Tbk	12,845,448,797,066	1,202,911,364,033	30
2008 TRADE, SE INTD	Inter Delta Tbk	37,669,177,991	83,046,529,232	30
2008 INFRASTRUKTUR	Indosat Tbk.	51,693,323,000,000	18,659,133,000,000	25
2008 TRADE, SE ITTG	Leo Investments Tbk	27,032,051,445	51,160,938,505	18
2008 TRADE, SE JIHD	Jakarta International Hotels & Dev. Tbk. [S	5,487,044,343,000	970,093,852,000	36
2008 PROPERTY JKON	Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk	1,369,148,932,912	2,337,791,167,552	12
2008 PROPERTY KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk	2,961,051,648,319	460,719,727,736	25
2008 TRADE, SE KOIN	Kokoh Inti Arebama Tbk.	431,947,509,951	703,756,076,234	12
2008 PROPERTY LCGP	Eureka Prima Jakarta Tbk. [S	184,596,262,049	11,263,504,456	13
2008 TRADE, SE LMAS	Limas Indonesia Makmur Tb	196,896,708,423	179,978,674,756	18
2008 PROPERTY LPCK	Lippo Cikarang Tbk. [	1,401,408,806,528	276,557,519,426	23
2008 FINANCE LPGI	Lippo General Insurance Tbk	724,796,521,295	156,277,156,704	23
2008 PROPERTY LPKR	Lippo Karawaci Tbk.	11,787,777,210,609	2,553,306,718,090	24
2008 TRADE, SE LPLI	Star Pacific Tbk.	1,085,231,000,000	31,365,000,000	30
2008 FINANCE LPPS	Lippo Securities Tbk	463,889,025,497	1,807,129,411	26
2008 TRADE, SE MAPI	Mitra Adiperkasa Tbk	3,760,969,316,000	2,853,956,784,000	15
2008 FINANCE MAYA	Bank Mayapada Internasional Tbk	5,512,694,013,000	630,883,506,000	23
2008 INFRASTRUKTUR	Nusantara Infrastructure Tbk	1,560,941,514,122	189,622,110,859	19
2008 FINANCE MFIN	Mandala Multifinance Tb	2,211,603,333,820	644,137,064,145	15
2008 INFRASTRUKTUR	Mitra International Resources Tbk	12,552,923,001,780	1,196,766,028,087	23
2008 MINING MITI	Mitra Investindo Tbk	127,830,725,345	92,953,417,113	23
2008 TRADE, SE MLPL	Multipolar Tbk	11,402,498,000,000	12,709,388,000,000	30
2008 TRADE, SE MNCN	Media Nusantara Citra Tb	8,015,122,000,000	3,921,940,000,000	13
2008 FINANCE MREI	Maskapai Reasuransi Indonesia Tbk.	258,600,292,925	213,252,425,820	31
2008 TRADE, SE MTDL	Metrodata Electronics Tbk	1,288,795,504,203	3,422,199,694,667	30
2008 MINING MTFN	Capitalinc Investment Tbk	220,316,434,002	30,599,069,331	30
2008 PROPERTY MTSM	Metro Realty Tbk. [S]	95,558,557,641	23,344,789,550	28
2008 MINING MYOH	Samindo Resources Tbk	7,546,806,892	1,748,702,009	20
2008 TRADE, SE OCAP	Onix Capital Tbk	36,775,534,010	-7,740,240,312	16
2008 TRADE, SE OKAS	Ancora Indonesia Resources Tbk	642,779,583,439	1,037,122,146,855	14
2008 PROPERTY OMRE	Indonesia Prima Property Tbk	771,688,606,838	190,843,805,226	26
2008 TRADE, SE PANR	Panorama Sentrawisata Tbk.	532,141,190,000	1,647,142,058,000	19
2008 FINANCE PANS	Panin Sekuritas Tbk.	933,563,696,535	173,891,483,624	20
2008 TRADE, SE PEGE	Panca Global Securities Tbk	193,984,782,825	22,618,544,116	15
2008 PROPERTY PLIN	Plaza Indonesia Realty Tbk	4,070,400,812,000	542,924,889,000	28
2008 FINANCE PNBN	Bank Pan Indonesia Tbk	64,391,915,000,000	6,011,625,000,000	37
2008 FINANCE PNIN	Paninvest Tbk	6,808,761,000,000	1,243,817,000,000	37
2008 FINANCE PNLF	Panin Financial Tbk	5,921,019,000,000	1,185,885,000,000	37

2008 TRADE, SE POOL	Pool Advista Indonesia Tbk	124,444,962,149	12,612,733,288	29
2008 MINING PSAB	J Resources Asia Pasifik Tbk	13,600,083,702	17,462,488,955	17
2008 TRADE, SE PSKT	Red Planet Indonesia Tbk	27,967,586,835	16,328,891,613	24
2008 MINING PTRO	Petrosea Tbk	2,041,168,600,000	2,356,341,300,000	30
2008 PROPERTY PWON	Pakuwon Jati Tbk	3,562,501,143,000	453,811,684,000	30
2008 FINANCE RELI	Reliance Securities Tbk.	328,991,400,042	44,994,994,559	15
2008 INFRASTRIGS	Rig Tenders Indonesia Tbk. [	1,207,787,449,000	576,971,717,350	30
2008 PROPERTY RIMO	Rimo International Lestari Tbk.	71,151,382,996	138,672,232,688	19
2008 MINING RUIS	Radiant Utama Interinsco Tbk	618,513,428,583	1,178,572,799,002	14
2008 INFRASTRSAFE	Steady Safe Tbk	131,344,393,346	49,384,470,112	26
2008 MINING SMMT	Golden Eagle Energy Tbk	20,332,320,597	33,865,219,311	20
2008 PROPERTY SMRA	Summarecon Agung Tbk	3,629,969,131,000	1,267,062,897,000	30
2008 TRADE, SE SONA	Sona Topas Tourism Industry Tbk	592,363,857,227	550,313,997,481	28
2008 PROPERTY SSIA	Surya Semesta Internusa Tbk. [	2,251,396,383,772	1,753,279,906,706	23
2008 TRADE, SE SUGI	Sugih Energy Tbk.	44,192,682,387	42,911,263,522	18
2008 TRADE, SE TIRA	Tira Austenite Tbk	228,581,821,317	254,706,069,606	27
2008 INFRASTR TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk. [S	91,256,250,000,000	60,689,784,000,000	24
2008 INFRASTR TMAS	Pelayaran Tempuran Emas Tbk.	1,292,019,181,595	1,171,594,487,534	17
2008 TRADE, SE TMPO	Tempo Inti Media Tbk	134,595,821,000	177,317,183,000	19
2008 MINING TRAM	Trada Maritime Tbk.	1,377,530,505,736	317,111,756,560	12
2008 INFRASTR TRUB	Truba Alam Manunggal Engineering Tbk.	7,234,689,821,000	2,948,679,766,000	13
2008 FINANCE TRUS	Trust Finance Indonesia Tbk.	201,915,636,902	47,335,974,565	17
2008 TRADE, SE TURI	Tunas Ridean Tbk	3,583,328,000,000	5,541,965,000,000	25
2008 TRADE, SE UNTR	United Tractors Tbk	22,847,721,000,000	27,903,196,000,000	31
2008 INFRASTR WEHA	WEHA Transportasi Indonesia Tbk	132,431,346,297	78,007,381,394	13
2008 PROPERTY WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk	5,771,423,810,000	6,559,077,280,000	12
2008 FINANCE WOMF	Wahana Ottomitra Multiartha Tbk.	3,432,967,879,620	1,337,564,330,184	15
2008 FINANCE YULE	Yulie Sekurindo Tbk	56,357,378,127	876,285,717	15
2008 TRADE, SE ZBRA	Zebra Nusantara Tbk.	76,729,146,309	27,522,557,646	29
2009 AGRICULT AALI	Astra Agro Lestari Tbk	7,571,399,000,000	7,424,283,000,000	22
2009 FINANCE ABDA	Asuransi Bina Dana Arta Tbk	518,267,704,000	336,274,673,000	31
2009 TRADE, SE ACES	Ace Hardware Indonesia Tbk	970,555,943,386	1,350,227,826,696	12
2009 PROPERTY ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk	5,629,454,335,393	7,714,613,580,798	16
2009 MINING ADRO	Adaro Energy Tbk.	42,465,408,000,000	26,938,020,000,000	12
2009 FINANCE AHAP	Asuransi Harta Aman Pratama Tbk	100,769,779,926,000	79,147,440,595	30
2009 TRADE, SE AIMS	Akbar Indo Makmur Stimec Tbk	182,575,880,288	223,495,352,234	19
2009 TRADE, SE AKKU	Anugerah Kagum Karya Utama Tbk.	32,495,688,928	2,562,014,001	15
2009 TRADE, SE AKRA	AKR Corporindo Tbk	6,059,070,429,000	8,959,841,972,000	25
2009 BASIC IND ALKA	Alakasa Industrindo Tbk	134,685,876,000	760,609,019,000	30
2009 BASIC IND AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk	1,972,397,000,000	1,912,966,000,000	24
2009 TRADE, SE AMRT	Sumber Alfaria Trijaya Tbk	2,860,479,000,000	10,555,113,000,000	11
2009 MINING ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk	9,939,996,438,000	8,711,370,255,000	22
2009 INFRASTR APOL	Arpeni Pratama Ocean Line Tbk	6,771,972,501,119	1,717,602,391,267	15
2009 MINING ARTI	Ratu Prabu Energi Tbk	1,175,948,341,433	483,122,116,623	17
2009 FINANCE ASBI	Asuransi Bintang Tbk.	186,853,913,000	59,951,585,000	30
2009 TRADE, SE ASGR	Astra Graphia Tbk.	774,856,830,143	1,335,237,021,820	30
2009 MISCELLA ASII	Astra International Tbk	88,938,000,000,000	98,526,000,000,000	30
2009 FINANCE ASJT	Asuransi Jasa Tania Tbk.	178,337,014,691	90,447,874,812	16
2009 PROPERTY ASRI	Alam Sutera Realty Tbk	3,559,964,928,251	403,627,361,250	12
2009 FINANCE ASRM	Asuransi Ramayana Tbk	364,014,870,678	234,117,189,633	30
2009 MINING ATPK	Bara Jaya Internasional Tbk	172,324,894,498	283,242,490	18

2009 MISCELLA AUTO	Astra Otoparts Tbk	4,644,939,000,000	5,265,798,000,000	22
2009 FINANCE BABP	Bank MNC Internasional Tbk	7,005,700,199,000	750,381,499,000	18
2009 FINANCE BACA	Bank Capital Indonesia Tbk	3,459,181,355,000	86,185,110,000	12
2009 PROPERTY BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk	134,883,970,713	63,588,845,258	12
2009 TRADE, SE BAYU	Bayu Buana Tbk	204,325,931,523	1,140,656,078,412	30
2009 FINANCE BBKA	Bank Central Asia Tbk	282,392,294,000,000	14,899,725,000,000	20
2009 FINANCE BBKP	Bank Bukopin Tbk	37,173,318,000,000	3,687,295,000,000	14
2009 FINANCE BBLD	Buana Finance Tbk.	1,370,730,188,537	248,681,032,307	30
2009 FINANCE BBNI	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.	227,496,967,000,000	19,446,766,000,000	23
2009 FINANCE BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	316,947,029,000,000	35,334,131,000,000	16
2009 FINANCE BCAP	MNC Kapital Indonesia Tbk	1,054,608,448,215	193,837,789,209	19
2009 FINANCE BCIC	Bank JTrust Indonesia Tbk.	7,531,145,000,000	556,820,000,000	23
2009 PROPERTY BCIP	Bumi Citra Permai Tbk. [	166,677,118,422	73,941,222,364	10
2009 FINANCE BDMN	Bank Danamon Indonesia Tbk.	98,597,953,000,000	17,666,110,000,000	30
2009 FINANCE BEKS	Bank Pembangunan Daerah Banten Tbk	1,425,575,821,141	185,911,317,406	19
2009 FINANCE BFIN	BFI Finance Indonesia Tbk.	2,392,980,000,000	618,865,000,000	30
2009 TRADE, SE BHIT	MNC Investama Tb	17,109,257,000,000	5,465,757,000,000	22
2009 PROPERTY BIPP	Bhuwanatala Indah Permai Tbk.	195,067,947,425	30,513,313,314	24
2009 PROPERTY BKDP	Bukit Darmo Property Tbk	861,240,867,371	31,173,107,021	13
2009 FINANCE BKSW	Bank QNB Indonesia Tbk	2,347,783,416,748	84,933,552,566	17
2009 INFRASTRUKTUR BLTA	Berlian Laju Tanker Tbk	23,486,811,521,880	5,814,022,998,840	30
2009 FINANCE BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk	394,616,604,000,000	16,777,115,000,000	17
2009 TRADE, SE BMSR	Bintang Mitra Semestaraya Tbk	780,671,839,151	1,213,837,804,955	20
2009 TRADE, SE BMTR	Global Mediacom Tbk	13,481,189,000,000	5,034,905,000,000	25
2009 FINANCE BNBA	Bank Bumi Arta Tbk	2,362,021,652,865	27,973,597,152	14
2009 TRADE, SE BNBR	Bakrie & Brothers Tbk	27,381,757,067,000	7,631,762,309,000	31
2009 FINANCE BNGA	Bank CIMB Niaga Tbk.	107,104,274,000,000	6,150,050,000,000	30
2009 FINANCE BNII	Bank Maybank Indonesia Tbk.	60,965,774,000,000	6,231,908,000,000	30
2009 FINANCE BNLI	Bank Permata Tbk	56,009,953,000,000	6,069,599,000,000	30
2009 FINANCE BPFI	Batavia Prosperindo Finance Tbk	230,152,467,113	82,884,948,303	11
2009 BASIC INDBRNA	Berlina Tbk.	507,226,402,680	537,142,366,438	30
2009 PROPERTY BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk	4,592,836,482,000	1,270,592,451,000	12
2009 FINANCE BSWD	Bank of India Indonesia Tbk	1,537,377,763,659	159,217,148,142	18
2009 INFRASTRUKTUR BTEL	Bakrie Telecom Tbk	11,436,275,048,755	2,742,577,398,252	14
2009 BASIC INDBTON	Betonjaya Manunggal Tbk	69,783,877,404	133,110,644,620	19
2009 FINANCE BTPN	Bank Tabungan Pensiunan Nasional Tbk	22,272,246,000,000	1,962,944,000,000	12
2009 CONSUME BUDI	Budi Starch & Sweetener Tbk	2,598,210,491,391	958,100,438,225	25
2009 MINING BUMI	Bumi Resources Tbk	69,681,551,978,076	30,269,354,492,883	30
2009 FINANCE BVIC	Bank Victoria International Tbk	7,359,018,223,000	623,128,878,000	21
2009 INFRASTRUKTUR CENT	Centratama Telekomunikasi Indonesia Tbk.	282,392,294,000,000	14,899,725,000,000	18
2009 INFRASTRUKTUR CMNP	Citra Marga Nusaphala Persada Tbk	2,793,630,291,738	627,384,859,525	25
2009 TRADE, SE CNKO	Exploitasi Energi Indonesia Tbk	878,469,737,000	351,513,164,000	18
2009 PROPERTY COWL	Cowell Development Tbk	207,505,008,227	98,931,430,006	12
2009 PROPERTY DART	Duta Anggada Realty Tbk	3,213,315,053,678	314,355,357,529	30
2009 MINING DEWA	Darma Henwa Tbk.	4,345,750,907,954	1,894,292,640,780	12
2009 PROPERTY DGDK	Nusa Konstruksi Enjiniring Tbk	1,494,791,050,488	1,288,573,678,538	12
2009 MINING DKFT	Central Omega Resources Tbk.	16,370,910,787	0	22
2009 TRADE, SEDNET	Indoritel Makmur Internasional Tbk	17,305,511,916	16,034,920,046	19
2009 PROPERTY DUTI	Duta Pertiwi Tbk.	4,429,503,290,693	1,002,554,493,801	25
2009 MINING ELSA	Elnusa Tbk	4,210,421,000,000	3,662,331,000,000	12
2009 MINING ENRG	Energi Mega Persada Tbk	10,252,391,543,000	1,444,368,739,000	16



2009 TRADE, SE EPMT	Enseval Putra Megatrading Tbk	2,986,182,416,539	8,550,126,695,215	26
2009 MISCELLA ERTX	Eratex Djaja Tbk.	97,775,952,000	247,105,382,000	30
2009 BASIC IND ETWA	Eterindo Wahanatama Tbk	535,796,571,465	765,430,931,319	23
2009 INFRASTR EXCL	XL Axiata Tbk. [	27,380,095,000,000	13,706,051,000,000	14
2009 TRADE, SE FAST	Fast Food Indonesia Tbk	1,041,408,834,000	2,454,359,779,000	27
2009 BASIC IND FASW	Fajar Surya Wisesa Tbk.	3,671,234,906,908	2,733,300,131,019	25
2009 TRADE, SE FORU	Fortune Indonesia Tbk.	230,275,860,920	408,279,495,873	18
2009 BASIC IND GDST	Gunawan Dianjaya Steel Tbk.	970,939,064,095	1,641,555,178,128	10
2009 TRADE, SE GEMA	Gema Grahasarana Tbk	319,698,038,834	381,641,832,749	18
2009 CONSUME GGMR	Gudang Garam Tbk	27,230,965,000,000	32,973,080,000,000	30
2009 MISCELLA GJTL	Gajah Tunggal Tbk.	8,877,146,000,000	7,936,432,000,000	30
2009 TRADE, SE GMCW	Grahas Citrawisata	16,837,294,999	17,930,433,457	25
2009 AGRICULT GZCO	Gozco Plantations Tbk	1,993,045,927,634	407,905,583,636	12
2009 TRADE, SE HERO	Hero Supermarket Tbk	2,830,288,000,000	6,653,396,000,000	31
2009 CONSUME HMSP	HM Sampoerna Tbk	17,716,447,000,000	38,972,186,000,000	30
2009 TRADE, SE HOME	Hotel Mandarine Regency Tbk	183,523,488,350	27,154,406,788	12
2009 MISCELLA IMAS	Indomobil Sukses Internasional Tbk	5,093,148,275,101	6,939,569,696,730	26
2009 CONSUME INAF	Indofarma (Persero) Tbk.	728,034,877,647	1,125,055,390,936	19
2009 MINING INCO	Vale Indonesia Tbk	19,162,376,520,000	7,154,881,618,080	30
2009 TRADE, SE INDX	Tanah Laut Tbk.	42,886,552,704	16,291,813,189	19
2009 TRADE, SE INTA	Intraco Penta Tbk	186,853,913,000	59,951,585,000	27
2009 BASIC IND INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk	13,276,270,232,548	10,576,456,344,583	30
2009 INFRASTR ISAT	Indosat Tbk.	55,377,075,000,000	18,629,485,000,000	25
2009 MINING ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk	11,269,611,770,340	14,182,405,831,860	12
2009 MISCELLA JECC	Jembo Cable Company Tbk	587,380,790,000	762,976,145,000	27
2009 PROPERTY JKON	Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk	1,538,696,405,885	2,699,279,355,409	12
2009 BASIC IND JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	6,070,137,000,000	14,340,277,000,000	30
2009 BASIC IND JPRS	Jaya Pari Steel Tbk.	353,951,009,577	302,868,416,321	31
2009 INFRASTR JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk	16,174,263,947,000	3,692,000,323,000	12
2009 TRADE, SE JTPE	Jasuindo Tiga Perkasa Tbk.	160,266,226,837	270,957,734,551	18
2009 MISCELLA KBLM	Kabelindo Murni Tbk. [S	354,697,716,366	301,330,733,974	28
2009 TRADE, SE KBLV	First Media Tb	1,611,360,469,900	722,462,385,635	20
2009 CONSUME KLBF	Kalbe Farma Tbk. [S]	6,482,446,670,172	9,087,147,669,804	29
2009 TRADE, SE KREN	Kresna Graha Investama Tbk	478,226,424,990	69,013,262,746	18
2009 BASIC IND LION	Lion Metal Works Tbk.	271,366,371,297	197,507,850,435	27
2009 BASIC IND LMSH	Lionmesh Prima Tbk.	72,830,915,980	124,810,716,264	30
2009 PROPERTY LPCK	Lippo Cikarang Tbk. [	1,551,020,489,441	323,158,797,330	23
2009 PROPERTY LPKR	Lippo Karawaci Tbk.	12,127,644,010,796	2,565,101,010,425	24
2009 AGRICULT LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk	4,852,277,000,000	3,199,687,000,000	24
2009 TRADE, SE MAMI	Mas Murni Indonesia Tbk.	617,996,561,746	57,035,360,825	26
2009 TRADE, SE MAPI	Mitra Adiperkasa Tbk	3,379,394,233,000	4,112,215,038,000	15
2009 FINANCE MCOR	Bank Windu Kentjana International Tbk.	2,798,874,000,000	252,744,000,000	13
2009 TRADE, SE MDRN	Modern Internasional Tbk	773,048,887,111	898,945,972,531	29
2009 MINING MEDC	Medco Energi Internasional Tbk	19,185,971,047,020	6,279,029,168,700	25
2009 FINANCE MEGA	Bank Mega Tbk	39,684,622,000,000	3,737,455,000,000	20
2009 TRADE, SE MICE	Multi Indocitra Tbk	290,306,234,760	340,462,501,331	14
2009 CONSUME MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk.	993,465,000,000	1,616,264,000,000	38
2009 TRADE, SE MLPL	Multipolar Tbk	11,868,377,000,000	10,885,698,000,000	30
2009 TRADE, SE MNCN	Media Nusantara Citra Tb	7,641,364,000,000	3,923,845,000,000	13
2009 TRADE, SE MPPA	Matahari Putra Prima Tbk.	1,523,789,000,000	250,790,000,000	27
2009 CONSUME MRAT	Mustika Ratu Tbk.	365,635,717,933	345,575,853,364	25



2009 TRADE, SE MTDL	Metrodata Electronics Tbk	1,059,054,196,506	3,396,917,071,000	30
2009 PROPERTY MTSM	Metro Realty Tbk. [S]	110,799,166,772	23,840,343,437	28
2009 TRADE, SE PANR	Panorama Sentrawisata Tbk.	485,917,136,000	1,524,933,789,000	19
2009 FINANCE PANS	Panin Sekuritas Tbk.	1,030,849,857,639	36,793,458,127	20
2009 TRADE, SE PDES	Destinasi Tirta Nusantara Tb	171,198,671,398	231,413,658,101	12
2009 INFRASTRUKTUR PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk	28,670,439,792,000	18,024,278,937,525	16
2009 TRADE, SE PJAA	Pembangunan Jaya Ancol Tbk	1,529,437,482,328	898,321,610,420	16
2009 PROPERTY PLIN	Plaza Indonesia Realty Tbk	4,432,187,924,000	551,705,287,000	28
2009 FINANCE PNBK	Bank Pan Indonesia Tbk	77,857,418,000,000	7,375,667,000,000	37
2009 TRADE, SE PNSE	Pudjiadi & Sons Tbk. [S]	290,457,393,369	188,605,097,009	30
2009 MISCELLANEOUS POLY	Asia Pacific Fibers Tbk	4,569,623,653,971	3,520,488,172,261	29
2009 TRADE, SE POOL	Pool Advista Indonesia Tbk	139,766,024,041	12,849,470,432	29
2009 MINING PTRO	Petrosea Tbk	1,828,878,652,860	1,615,600,838,040	30
2009 MISCELLANEOUS PTSN	Sat Nusapersada T	899,685,312,962	2,006,960,002,166	12
2009 TRADE, SE PTSF	Pioneerindo Gourmet International Tbk.	90,667,258,170	226,789,755,200	26
2009 CONSUME PYFA	Pyridam Farma Tbk	99,937,383,195	132,000,542,048	18
2009 TRADE, SE RALS	Ramayana Lestari Sentosa Tbk. [S]	3,209,210,000,000	4,310,395,000,000	24
2009 TRADE, SE SCMA	Surya Citra Media Tbk.	2,359,836,581,000	1,614,415,100,000	18
2009 TRADE, SE SDPC	Millennium Pharmacon International Tbk	268,013,405,356	1,010,934,004,089	30
2009 AGRICULTURE SGRO	Sampoerna Agro Tbk	2,261,798,239,000	1,815,557,167,000	13
2009 TRADE, SE SHID	Hotel Sahid Jaya International Tbk	711,249,588,480	100,119,701,602	30
2009 AGRICULTURE SMAR	SMART Tbk.	74,284,579,219,200	21,566,596,595,460	27
2009 BASIC INDUSTRY SMCB	Holcim Indonesia Tbk.	7,265,366,000,000	5,943,881,000,000	43
2009 PROPERTY SMRA	Summarecon Agung Tbk	4,460,277,206,000	1,197,692,629,000	30
2009 MISCELLANEOUS SMSM	Selamat Sempurna Tbk	941,651,276,002	1,374,651,605,661	24
2009 TRADE, SE SONA	Sona Topas Tourism Industry Tbk	503,967,841,540	524,565,432,265	28
2009 PROPERTY SSIA	Surya Semesta Internusa Tbk. [	2,235,441,508,554	1,484,101,908,482	23
2009 CONSUME TCID	Mandom Indonesia Tbk	994,620,225,969	1,388,724,644,234	26
2009 TRADE, SE TGKA	Tigaraksa Satria Tbk	1,466,078,753,943	4,788,473,659,385	30
2009 TRADE, SE TIRA	Tira Austenite Tbk	201,789,482,852	238,088,920,308	27
2009 TRADE, SE TMPO	Tempo Inti Media Tbk	137,750,368,000	181,043,444,000	19
2009 AGRICULTURE UNSP	Bakrie Sumatera Plantations Tb	5,071,797,313,000	2,325,282,030,000	30
2009 TRADE, SE UNTR	United Tractors Tbk	24,404,828,000,000	29,241,883,000,000	31
2009 CONSUME UNVR	Unilever Indonesia Tbk	7,484,990,000,000	18,246,872,000,000	38
2009 BASIC INDUSTRY YPAS	Yanaprima Hastapersada Tbk	191,136,146,962	278,875,339,582	12
2010 AGRICULTURE AALI	Astra Agro Lestari Tbk	8,791,799,000,000	8,843,721,000,000	22
2010 TRADE, SE ABBA	Mahaka Media Tbk	399,906,465,038	177,754,575,338	18
2010 FINANCE ABDA	Asuransi Bina Dana Arta Tbk	845,778,581,000	425,993,155,000	31
2010 TRADE, SE ACES	Ace Hardware Indonesia Tbk	1,191,333,479,259	1,628,438,357,211	12
2010 CONSUME ADES	Akasha Wira International Tbk	324,493,000,000	218,748,000,000	26
2010 FINANCE ADMF	Adira Dinamika Multi Finance Tbk	7,599,615,000,000	3,897,185,000,000	16
2010 MINING ADRO	Adaro Energy Tbk.	40,600,921,000,000	24,689,333,000,000	12
2010 FINANCE AGRO	Bank Rakyat Indonesia Agroniaga Tbk	3,054,092,727,000	367,158,393,000	17
2010 FINANCE AHAP	Asuransi Harta Aman Pratama Tbk	126,549,735,522	116,621,065,410	30
2010 TRADE, SE AIMS	Akbar Indo Makmur Stimec Tbk	146,194,762,072	231,254,609,150	19
2010 TRADE, SE AKKU	Anugerah Kagum Karya Utama Tbk.	28,379,813,055	2,948,900,092	15
2010 TRADE, SE AKRA	AKR Corporindo Tbk	7,665,590,356,000	12,194,997,466,000	25
2010 INFRASTRUCTURE AKSI	Majapahit Inti Corpora Tbk.	100,070,912,475	12,773,291,997	19
2010 BASIC INDUSTRY ALKA	Alakasa Industrindo Tbk	159,196,107,000	845,070,373,000	30
2010 BASIC INDUSTRY ALMI	Alumindo Light Metal Industry Tbk	1,504,154,332,712	3,019,070,482,536	23
2010 FINANCE AMAG	Asuransi Multi Artha Guna Tbk	654,356,727,000	245,649,120,000	14

2010 BASIC IND AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk	2,372,657,000,000	2,426,138,000,000	24
2010 TRADE, SEAMRT	Sumber Alfaria Trijaya Tbk	4,262,929,000,000	14,063,557,000,000	11
2010 MINING ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk	12,310,732,099,000	8,744,300,219,000	22
2010 FINANCE APIC	Pacific Strategic Financial Tbk	187,789,231,158	18,843,272,131	17
2010 BASIC IND APLI	Asiaplast Industries Tbk	334,950,548,997	283,739,415,791	20
2010 PROPERTY APLN	Agung Podomoro Land Tbk. [S]	7,564,619,668,057	1,938,719,002,217	9
2010 INFRASTRIPOL	Arpeni Pratama Ocean Line Tbk	5,505,204,949,660	1,388,775,172,203	15
2010 TRADE, SEARTA	Arthavest Tbk.	189,495,839,577	15,892,423,953	17
2010 FINANCE ASBI	Asuransi Bintang Tbk.	243,601,400,000	72,666,411,000	30
2010 FINANCE ASDM	Asuransi Dayin Mitra Tbk	308,122,516,000	103,418,446,000	30
2010 TRADE, SEASGR	Astra Graphia Tbk.	982,479,682,109	1,585,587,350,661	30
2010 FINANCE ASJT	Asuransi Jasa Tania Tbk.	182,571,015,455	109,885,064,101	16
2010 FINANCE ASRM	Asuransi Ramayana Tbk	457,415,496,791	237,044,747,182	30
2010 MINING ATPK	Bara Jaya Internasional Tbk	147,157,866,309	61,167,647,003	18
2010 MISCELLA AUTO	Astra Otoparts Tbk	5,585,852,000,000	6,255,109,000,000	22
2010 FINANCE BACA	Bank Capital Indonesia Tbk	4,399,404,518,000	343,229,755,000	12
2010 PROPERTY BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk	136,358,827,789	54,492,641,149	12
2010 TRADE, SEBAYU	Bayu Buana Tbk	218,480,845,229	1,205,856,419,688	30
2010 FINANCE BBKA	Bank Central Asia Tbk	324,419,059,000,000	20,660,602,000,000	20
2010 FINANCE BBKP	Bank Bukopin Tbk	47,489,366,000,000	3,832,626,000,000	14
2010 FINANCE BBLD	Buana Finance Tbk.	1,582,725,831,794	275,139,187,272	30
2010 FINANCE BBNP	Bank Nusantara Parahyangan Tbk	5,282,255,159,000	436,289,710,000	19
2010 FINANCE BBTN	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk	68,385,539,000,000	6,498,752,000,000	10
2010 FINANCE BCAP	MNC Kapital Indonesia Tbk	1,202,805,089,127	290,881,097,724	19
2010 FINANCE BDMN	Bank Danamon Indonesia Tbk.	118,206,573,000,000	14,417,745,000,000	30
2010 FINANCE BEKS	Bank Pembangunan Daerah Banten Tbk	1,561,622,000,000	115,744,000,000	19
2010 FINANCE BFIN	BFI Finance Indonesia Tbk.	3,870,091,000,000	921,931,000,000	30
2010 TRADE, SEBHIT	MNC Investama Tb	16,602,739,000,000	6,831,838,000,000	22
2010 MINING BIPI	Benakat Integra Tbk.	4,697,479,956,890	231,901,612,221	10
2010 PROPERTY BIPP	Bhuwanatala Indah Permai Tbk.	191,368,442,289	29,952,546,757	24
2010 AGRICULT BISI	Bisi International Tbk	1,363,277,000,000	894,865,000,000	13
2010 FINANCE BJBR	BPD Jawa Barat dan Banten Tbk	43,445,700,000,000	4,894,312,000,000	10
2010 PROPERTY BKDP	Bukit Darmo Property Tbk	1,017,544,318,408	44,770,782,701	13
2010 PROPERTY BKSL	Sentul City Tbk	4,814,315,153,733	443,547,589,878	23
2010 FINANCE BKSW	Bank QNB Indonesia Tbk	2,589,915,470,255	231,272,462,606	17
2010 INFRASTRIBLTA	Berlian Laju Tanker Tbk	25,366,481,406,000	5,876,215,884,000	30
2010 TRADE, SEBMSR	Bintang Mitra Semestara Tbk	736,913,618,738	1,278,554,902,119	20
2010 TRADE, SEBMTR	Global Mediacom Tbk	12,959,942,000,000	6,326,514,000,000	25
2010 FINANCE BNBA	Bank Bumi Arta Tbk	2,661,051,689,702	239,141,403,867	14
2010 TRADE, SEBNBR	Bakrie & Brothers Tbk	31,768,029,375,000	13,109,304,596,000	31
2010 FINANCE BNGA	Bank CIMB Niaga Tbk.	143,652,852,000,000	7,326,293,000,000	30
2010 FINANCE BNII	Bank Maybank Indonesia Tbk.	75,130,433,000,000	3,625,089,000,000	30
2010 FINANCE BPFJ	Batavia Prosperindo Finance Tbk.	286,682,644,893	90,240,712,768	11
2010 MISCELLA BRAM	Indo Kordsa Tbk	1,492,727,607,000	1,805,359,612,000	30
2010 MINING BRMS	Bumi Resources Minerals Tbk	20,096,121,017,000	148,509,144,000	9
2010 BASIC INDBRNA	Berlina Tbk.	550,907,476,933	568,328,198,058	30
2010 PROPERTY BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk	11,694,747,901,551	2,477,202,549,758	12
2010 FINANCE BSIM	Bank Sinarmas Tbk	11,232,179,000,000	418,456,000,000	9
2010 FINANCE BSWD	Bank of India Indonesia Tbk	1,570,331,769,489	167,356,311,294	18
2010 FINANCE BTPN	Bank Tabungan Pensiunan Nasional Tbk	34,522,573,000,000	3,539,264,000,000	12
2010 MINING BUMI	Bumi Resources Tbk	78,484,698,413,352	39,093,312,058,290	30

2010 TRADE, SEBUVA	Bukit Uluwatu Villa Tbk	882,189,671,288	166,461,025,020	10
2010 FINANCE BVIC	Bank Victoria International Tbk	10,304,852,773,000	726,442,883,000	21
2010 AGRICULT BWPT	Eagle High Plantation Tbk	2,654,878,284,000	712,173,946,000	10
2010 MINING BYAN	Bayan Resources Tbk.	8,372,079,000,000	8,745,624,000,000	12
2010 CONSUME CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk	850,469,914,144	718,204,875,108	24
2010 FINANCE CFIN	Clipan Finance Indonesia Tbk	2,693,909,989,000	402,624,447,000	30
2010 MINING CITA	Cita Mineral Investindo Tbk.	1,425,400,480,785	1,806,307,122,666	18
2010 MINING CKRA	Cakra Mineral Tbk	1,200,250,314,059	0	21
2010 TRADE, SE CLPI	Colorpak Indonesia Tbk	275,390,730,449	516,581,827,788	18
2010 INFRASTRUCMNP	Citra Marga Nusaphala Persada Tbk	2,876,332,918,962	750,363,100,616	25
2010 TRADE, SE CNKO	Exploitasi Energi Indonesia Tbk	1,212,738,774,000	762,186,617,000	18
2010 PROPERTY COWL	Cowell Development Tbk	266,939,286,532	100,491,339,731	12
2010 BASIC IND CPRO	Central Proteina Prima Tbk	8,433,444,000,000	6,243,876,000,000	13
2010 TRADE, SE CSAP	Catur Sentosa Adiprana Tbk	1,704,910,741,000	3,345,986,618,000	12
2010 PROPERTY CTRA	Ciputra Development T	9,378,342,136,927	1,692,687,370,087	26
2010 MINING CTTH	Citatah Tbk	199,626,395,928	152,559,965,461	24
2010 PROPERTY DART	Duta Anggada Realty Tbk	2,561,931,438,242	348,907,476,419	30
2010 MINING DEWA	Darma Henwa Tbk.	4,137,628,174,218	2,058,350,662,116	12
2010 PROPERTY DGIK	Nusa Konstruksi Enjiniring Tbk	1,959,238,097,462	1,355,108,712,261	12
2010 PROPERTY DILD	Intiland Development Tbk	4,599,239,260,454	842,715,805,156	29
2010 CONSUME DLTA	Delta Djakarta Tbk	708,583,733,000	547,816,338,000	36
2010 TRADE, SEDNET	Indoritel Makmur Internasional Tbk	16,639,792,726	16,425,147,393	19
2010 BASIC IND DPNS	Duta Pertiwi Nusantara Tbk	175,682,792,596	97,283,942,857	30
2010 PROPERTY DUTI	Duta Pertiwi Tbk.	175,682,792,596	97,283,942,857	25
2010 MINING ELSA	Elnusa Tbk	3,678,566,000,000	4,210,786,000,000	12
2010 PROPERTY ELTY	Bakrieland Development Tbk	17,064,195,774,257	1,367,555,681,767	24
2010 TRADE, SE EMTK	Elang Mahkota Teknologi Tb	4,314,284,667,000	3,353,538,263,000	10
2010 MINING ENRG	Energi Mega Persada Tbk	11,762,035,570,000	1,249,710,407,000	16
2010 TRADE, SE EPMT	Enseval Putra Megatrading Tbk	3,254,770,280,292	9,713,882,916,261	26
2010 MISCELLA ERTX	Eratex Djaja Tbk.	115,327,584,000	233,110,260,000	30
2010 BASIC IND ETWA	Eterindo Wahanatama Tbk	533,380,349,067	810,859,291,874	23
2010 INFRASTRUCXCL	XL Axiata Tbk. [	27,251,281,000,000	17,458,639,000,000	14
2010 BASIC IND FASW	Fajar Surya Wisesa Tbk.	4,495,022,404,702	3,385,973,456,418	25
2010 TRADE, SE FISH	FKS Multi Agro Tbk	1,101,332,993,367	4,170,426,166,534	18
2010 BASIC IND GDST	Gunawan Dianjaya Steel Tbk	1,074,569,612,752	1,710,131,747,278	10
2010 MISCELLA GDYR	Goodyear Indonesia Tbk.	1,142,270,770,410	1,729,900,061,316	39
2010 TRADE, SE GEMA	Gema Grahasarana Tbk	347,610,810,162	448,318,183,872	18
2010 CONSUME GGRM	Gudang Garam Tbk	30,741,679,000,000	37,691,997,000,000	30
2010 PROPERTY GPRA	Perdana Gapuraprima Tbk.	1,184,685,940,567	309,333,090,543	12
2010 MINING GTBO	Garda Tujuh Buana Tbk.	440,217,369,336	25,636,407,112	11
2010 AGRICULT GZCO	Gozco Plantations Tbk	2,095,795,869,754	454,523,171,818	12
2010 TRADE, SE HERO	Hero Supermarket Tbk	3,125,368,000,000	7,667,325,000,000	31
2010 TRADE, SE HEXA	Hexindo Adiperkasa Tbk.	2,263,244,362,218	4,460,539,993,308	25
2010 TRADE, SE IKAI	Intikeramik Alamasri Industri Tbk	643,787,995,738	228,717,473,685	23
2010 MISCELLA IKBI	Sumi Indo Kabel Tbk	600,820,329,651	1,226,301,858,648	29
2010 BASIC IND INAI	Indal Aluminium Industry Tbk	389,007,411,195	461,421,340,873	25
2010 MINING INCO	Vale Indonesia Tbk	19,593,842,310,000	11,417,985,558,000	30
2010 TRADE, SE INDX	Tanah Laut Tbk.	53,006,051,952,000	22,451,158,926,000	19
2010 FINANCE INPC	Bank Artha Graha Internasional Tbk	17,063,094,176,282	1,505,177,610,345	30
2010 BASIC IND INTF	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk	15,346,145,677,737	11,137,805,265,505	30
2010 BASIC IND IPOL	Indopoly Swakarsa Industry Tb	2,219,410,000,000	1,625,149,000,000	10

2010 INFRASTRUKTUR ISAT	Indosat Tbk.	55,041,487,000,000	18,824,186,000,000	25
2010 MINING ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk	9,748,509,876,000	14,923,645,632,000	12
2010 MISCELLA JECC	Jembo Cable Company Tbk	561,998,694,000	830,723,138,000	27
2010 PROPERTY JKON	Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk	1,952,978,239,516	2,686,424,443,842	12
2010 BASIC IND JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	6,979,762,000,000	13,955,792,000,000	30
2010 BASIC IND JPRS	Jaya Pari Steel Tbk.	411,281,598,196	427,792,535,324	31
2010 INFRASTRUKTUR JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk	18,952,129,334,000	4,378,584,303,000	12
2010 CONSUME KAEP	Kimia Farma (Persero) Tbk.	1,657,291,834,312	3,183,829,303,909	19
2010 MISCELLA KBLI	KMI Wire and Cable Tbk.	594,563,516,542	1,228,092,212,266	28
2010 MISCELLA KBLM	Kabelindo Murni Tbk. [S]	403,194,715,268	542,618,175,974	28
2010 BASIC IND KDSI	Kedawung Setia Industrial Tbk. [	557,724,815,222	1,123,050,137,949	24
2010 BASIC IND KIAS	Keramika Indonesia Assosiasi Tbk.	1,266,122,276,023	582,295,693,684	25
2010 PROPERTY KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk	3,335,857,281,974	597,419,779,479	25
2010 CONSUME KLBF	Kalbe Farma Tbk. [S]	7,032,496,663,288	10,226,789,206,223	29
2010 TRADE, SE KPIG	MNC Land Tbk. [S]	2,091,913,170,503	71,088,343,127	20
2010 BASIC IND KRAS	Krakatau Steel (Persero) Tbk	17,584,059,000,000	14,856,156,000,000	9
2010 BASIC INDLION	Lion Metal Works Tbk.	303,899,974,798	207,832,622,837	27
2010 BASIC INDLMSH	Lionmesh Prima Tbk.	78,200,046,845	161,011,674,412	30
2010 PROPERTY LPCK	Lippo Cikarang Tbk. [	1,670,033,142,093	404,660,239,328	23
2010 PROPERTY LPKR	Lippo Karawaci Tbk.	16,155,384,919,926	3,125,312,604,025	24
2010 TRADE, SE LPLI	Star Pacific Tbk.	1,363,969,000,000	72,402,000,000	30
2010 TRADE, SE LPPF	Matahari Department Store Tbk	5,413,870,000,000	4,091,903,000,000	30
2010 AGRICULT LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk	5,561,433,000,000	3,592,658,000,000	24
2010 TRADE, SE MAPI	Mitra Adiperkasa Tbk	3,670,503,683,000	4,712,499,692,000	15
2010 FINANCE MAYA	Bank Mayapada Internasional Tbk	10,102,287,635,000	483,026,236,000	23
2010 FINANCE MCOR	Bank Windu Kentjana International Tbk.	4,354,460,000,000	135,963,000,000	13
2010 PROPERTY MDLN	Modernland Realty Tbk	2,032,644,356,215	261,325,501,687	27
2010 TRADE, SE MDRN	Modern Internasional Tbk	793,661,948,136	73,300,865,114	29
2010 MINING MEDC	Medco Energi Internasional Tbk	20,379,598,448,202	8,318,468,963,700	25
2010 FINANCE MEGA	Bank Mega Tbk	51,596,960,000,000	2,180,529,000,000	20
2010 CONSUME MERK	Merck Tbk.	434,768,493,000	795,688,800,000	39
2010 TRADE, SE MFMI	Multifiling Mitra Indonesia Tbk. [S]	138,543,216,810	43,983,615,072	9
2010 TRADE, SE MICE	Multi Indocitra Tbk	371,830,882,852	423,343,474,244	14
2010 TRADE, SE MIDI	Midi Utama Indonesia Tbk.	1,114,803,473,543	1,588,162,432,018	9
2010 PROPERTY MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk. [S]	1,818,211,227,559	710,284,182,299	11
2010 CONSUME MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk.	1,137,082,000,000	1,790,164,000,000	38
2010 TRADE, SE MLPL	Multipolar Tbk	14,016,686,000,000	9,537,671,000,000	30
2010 TRADE, SE MNCN	Media Nusantara Citra Tb	8,196,543,000,000	4,855,907,000,000	13
2010 CONSUME MRAT	Mustika Ratu Tbk.	386,352,442,915	369,366,074,883	25
2010 MINING MTFN	Capitalinc Investment Tbk	523,395,940,516	33,199,897,591	30
2010 CONSUME MYOR	Mayora Indah Tbk. [S]	4,399,191,135,535	7,224,164,991,859	30
2010 BASIC IND NIKL	Pelat Timah Nusantara Tbk. [S]	917,662,004,000	1,361,898,489,000	10
2010 FINANCE NISP	Bank OCBC NISP Tbk.	44,474,822,000,000	3,331,821,000,000	25
2010 TRADE, SE OKAS	Ancora Indonesia Resources Tbk	1,287,118,000,000	1,398,205,000,000	14
2010 FINANCE PANS	Panin Sekuritas Tbk.	1,411,325,507,860	363,137,976,053	20
2010 TRADE, SE PEGE	Panca Global Securities Tbk	367,468,374,134	31,311,299,277	15
2010 INFRASTRUKTUR PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk	32,087,430,994,073	19,765,716,397,448	16
2010 TRADE, SE PJAA	Pembangunan Jaya Ancol Tbk	1,569,188,387,540	921,926,345,518	16
2010 MINING PKPK	Perdana Karya Perkasa Tbk	467,352,934,992	290,440,471,584	13
2010 FINANCE PNBK	Bank Pan Indonesia Tbk	108,947,955,000,000	8,183,967,000,000	37
2010 FINANCE PNLF	Panin Financial Tbk	8,144,066,000,000	2,410,642,000,000	37

2010 MISCELLA POLY	Asia Pacific Fibers Tbk	3,988,442,112,390	4,461,605,599,646	29
2010 MINING PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk. [S]	8,722,699,000,000	7,909,154,000,000	17
2010 PROPERTY PTPP	PP (Persero) Tbk. [S]	5,444,073,899,824	4,401,228,558,349	10
2010 MISCELLA PTSN	Sat Nusapersada T	825,566,764,849	2,208,116,840,719	12
2010 PROPERTY PWON	Pakuwon Jati Tbk	3,937,325,624,000	1,228,007,783,000	30
2010 CONSUME PYFA	Pyridam Farma Tbk	100,586,999,230	140,858,442,443	18
2010 TRADE, SE RALS	Ramayana Lestari Sentosa Tbk. [S]	3,485,982,000,000	4,258,281,000,000	24
2010 PROPERTY RBMS	Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk	117,301,086,414	15,781,552,358	22
2010 CONSUME ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk.	868,265,341,836	615,192,357,641	10
2010 FINANCE SDR	Bank Woori Saudara Indonesia 1906 Tbk	3,245,762,792,900	452,514,133,525	13
2010 AGRICULT SGRO	Sampoerna Agro Tbk	2,875,847,106,000	2,311,748,791,000	13
2010 TRADE, SE SHID	Hotel Sahid Jaya International Tbk	619,069,349,010	123,982,150,821	30
2010 BASIC IND SIPD	Sierad Produce Tbk.	2,055,743,204,664	3,642,500,860,349	23
2010 TRADE, SE SKYB	Skybee Tbk	323,419,685,093	553,230,075,742	10
2010 AGRICULT SMAR	SMART Tbk.	12,475,642,000,000	20,265,425,000,000	27
2010 BASIC IND SMCB	Holcim Indonesia Tbk.	10,437,249,000,000	5,960,589,000,000	43
2010 PROPERTY SMRA	Summarecon Agung Tbk	6,139,640,438,000	1,695,443,952,000	30
2010 MISCELLA SMSM	Selamat Sempurna Tbk	1,067,103,249,531	1,561,786,956,669	24
2010 BASIC IND SRSN	Indo Acidatama Tbk	364,004,789,000	342,870,221,000	27
2010 PROPERTY SSIA	Surya Semesta Internusa Tbk. [	2,382,641,539,976	1,690,095,966,013	23
2010 MISCELLA SSTM	Sunson Textile Manufacturer Tbk.	872,458,721,356	446,624,926,710	23
2010 INFRASTRU' TBIG	Tower Bersama Infrastructure Tbk.	5,176,442,000,000	671,360,000,000	9
2010 CONSUME TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk.	3,651,105,169,000	2,951,113,862,000	20
2010 CONSUME TCID	Mandom Indonesia Tbk	1,047,238,440,003	1,466,938,711,851	26
2010 BASIC IND TIRT	Tirta Mahakam Resources Tb	577,182,104,468	617,040,184,537	20
2010 PROPERTY TOTL	Total Bangun Persada Tbk.	1,589,349,600,405	1,541,101,217,520	14
2010 INFRASTRU' TOWR	Sarana Menara Nusantara Tbk	7,411,393,000,000	1,355,846,000,000	10
2010 MINING TRAM	Trada Maritime Tbk.	2,184,537,656,953	405,931,452,735	12
2010 INFRASTRU' TRUB	Truba Alam Manunggal Engineering Tbk.	6,400,426,639,000	2,571,100,764,000	13
2010 CONSUME ULTJ	Ultrajaya Milk Industry & Trading Co. Tbk.	2,006,595,762,260	1,880,411,473,916	30
2010 BASIC IND UNIC	Unggul Indah Cahaya Tbk	2,268,814,025,520	3,214,757,123,424	30
2010 AGRICULT UNSP	Bakrie Sumatera Plantations Tb	18,502,257,139,000	3,004,453,565,000	30
2010 TRADE, SE UNTR	United Tractors Tbk	29,700,914,000,000	37,323,872,000,000	31
2010 CONSUME UNVR	Unilever Indonesia Tbk	8,701,262,000,000	19,690,239,000,000	38
2010 INFRASTRU' WINS	Wintermar Offshore Marine Tbk. [	2,082,542,280,000	668,532,035,000	9
2010 BASIC IND YPAS	Yanaprima Hastapersada Tbk	200,856,257,619	348,359,143,634	12
2010 FINANCE YULE	Yulie Sekurindo Tbk	53,042,813,831	1,657,369,585	15
2010 TRADE, SE ZBRA	Zebra Nusantara Tbk.	62,198,730,006	23,175,576,188	29
2011 AGRICULT AALI	Astra Agro Lestari Tbk	10,204,495,000,000	10,772,582,000,000	22
2011 TRADE, SE ABBA	Mahaka Media Tbk	425,863,562,340	248,135,253,137	18
2011 FINANCE ABDA	Asuransi Bina Dana Arta Tbk	1,106,154,829,000	537,425,689,000	31
2011 TRADE, SE ABMM	ABM Investama Tb	9,883,180,000,000	6,626,275,000,000	8
2011 TRADE, SE ACES	Ace Hardware Indonesia Tbk	1,451,755,376,484	2,406,033,973,944	12
2011 CONSUME ADES	Akasha Wira International Tbk	316,048,000,000	299,409,000,000	26
2011 FINANCE AGRO	Bank Rakyat Indonesia Agroniaga Tbk	3,481,155,340,000	347,042,389,000	17
2011 FINANCE AHAP	Asuransi Harta Aman Pratama Tbk	144,971,929,380	146,378,476,449	30
2011 TRADE, SE AKKU	Anugerah Kagum Karya Utama Tbk.	11,767,293,414	2,568,047,363	15
2011 BASIC IND ALKA	Alakasa Industrindo Tbk	258,483,778,000	873,024,320,000	30
2011 BASIC IND ALMI	Alumindo Light Metal Industry Tbk	1,791,523,164,727	3,609,867,387,594	23
2011 FINANCE AMAG	Asuransi Multi Artha Guna Tbk	1,051,934,823,000	310,717,724,000	14
2011 BASIC IND AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk	2,690,595,000,000	2,596,271,000,000	24



2011 TRADE, SE AMRT	Sumber Alfaria Trijaya Tbk	5,014,932,000,000	18,227,044,000,000	11
2011 FINANCE APIC	Pacific Strategic Financial Tbk	476,178,258,658	26,940,846,146	17
2011 PROPERTY APLN	Agung Podomoro Land Tbk. [S]	10,787,265,542,000	3,824,099,166,000	9
2011 INFRASTRIPOL	Arpeni Pratama Ocean Line Tbk	4,265,545,870,749	1,300,700,586,936	15
2011 MISCELLA ARGO	Argo Pantas Tb	1,452,870,714,000	848,307,906,000	29
2011 MINING ARII	Atlas Resources Tbk [S]	2,301,384,000,000	799,315,000,000	8
2011 BASIC INDRNA	Arwana Citramulia Tbk	831,507,593,676	922,684,829,411	19
2011 TRADE, SE ARTA	Arthavest Tbk.	382,694,116,596	36,119,507,617	17
2011 TRADE, SE ASGR	Astra Graphia Tbk.	1,126,055,000,000	1,724,640,000,000	30
2011 MISCELLA ASII	Astra International Tbk	153,521,000,000,000	162,564,000,000,000	30
2011 FINANCE ASJT	Asuransi Jasa Tania Tbk.	162,570,031,406	114,392,873,431	16
2011 PROPERTY ASRI	Alam Sutera Realty Tbk	6,007,548,091,185	1,381,046,263,518	12
2011 FINANCE ASRM	Asuransi Ramayana Tbk	609,497,396,164	277,371,672,501	30
2011 MINING ATPK	Bara Jaya Internasional Tbk	111,660,087,000	135,460,620,000	18
2011 MISCELLA AUTO	Astra Otoparts Tbk	6,964,227,000,000	7,363,659,000,000	22
2011 FINANCE BABP	Bank MNC Internasional Tbk	7,299,826,427,000	362,564,110,000	18
2011 BASIC INDBAJA	Saranacentral Bajatama Tbk	673,612,869,119	900,354,986,492	8
2011 PROPERTY BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk	148,084,624,723	30,644,388,574	12
2011 MISCELLA BATA	Sepatu Bata Tbk	516,649,305,000	678,591,535,000	38
2011 TRADE, SE BAYU	Bayu Buana Tbk	256,395,581,799	1,385,287,977,562	30
2011 FINANCE BBKA	Bank Central Asia Tbk	381,908,353,000,000	24,566,852,000,000	20
2011 FINANCE BBKP	Bank Bukopin Tbk	57,183,463,000,000	4,617,461,000,000	14
2011 FINANCE BBNI	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.	299,058,161,000,000	20,691,796,000,000	23
2011 FINANCE BBNP	Bank Nusantara Parahyangan Tbk	6,572,646,723,000	293,948,580,000	19
2011 FINANCE BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	469,899,284,000,000	48,164,348,000,000	16
2011 FINANCE BBTN	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk	89,121,459,000,000	7,556,104,000,000	10
2011 FINANCE BCAP	MNC Kapital Indonesia Tbk	1,498,803,150,198	341,333,413,556	19
2011 FINANCE BCIC	Bank JTrust Indonesia Tbk.	13,127,198,000,000	1,058,443,000,000	23
2011 PROPERTY BCIP	Bumi Citra Permai Tbk. [	237,541,563,214	55,368,904,547	10
2011 FINANCE BDMN	Bank Danamon Indonesia Tbk.	141,934,432,000,000	17,875,217,000,000	30
2011 FINANCE BEKS	Bank Pembangunan Daerah Banten Tbk	5,993,039,000,000	515,943,000,000	19
2011 FINANCE BFIN	BFI Finance Indonesia Tbk.	5,304,777,000,000	1,248,346,000,000	30
2011 TRADE, SE BHIT	MNC Investama Tb	18,857,504,000,000	7,715,913,000,000	22
2011 MISCELLA BIMA	Primarindo Asia Infrastructure Tbk	91,525,902,735	184,387,175,932	26
2011 MINING BIPI	Benakat Integra Tbk.	3,720,372,614,618	340,033,490,639	10
2011 PROPERTY BIPP	Bhuwanatala Indah Permai Tbk.	197,342,817,672	25,431,706,095	24
2011 AGRICULT BISI	Bisi International Tbk	1,518,534,000,000	998,656,000,000	13
2011 FINANCE BJBR	BPD Jawa Barat dan Banten Tbk	54,448,658,000,000	5,977,050,000,000	10
2011 PROPERTY BKDP	Bukit Darmo Property Tbk	976,488,666,616	17,718,809,789	13
2011 PROPERTY BKSL	Sentul City Tbk	5,290,382,916,872	457,832,705,353	23
2011 FINANCE BKSW	Bank QNB Indonesia Tbk	3,593,817,000,000	294,564,000,000	17
2011 TRADE, SE BMSR	Bintang Mitra Semestara Tbk	665,415,859,006	1,622,695,783,785	20
2011 TRADE, SE BMTR	Global Mediacom Tbk	15,111,603,000,000	7,162,935,000,000	25
2011 FINANCE BNBA	Bank Bumi Arta Tbk	2,963,148,453,513	264,371,589,040	14
2011 TRADE, SE BNBR	Bakrie & Brothers Tbk	25,212,650,666,000	16,194,022,641,000	31
2011 FINANCE BNGA	Bank CIMB Niaga Tbk.	166,801,130,000,000	14,791,294,000,000	30
2011 FINANCE BNII	Bank Maybank Indonesia Tbk.	94,919,111,000,000	8,135,520,000,000	30
2011 FINANCE BNLI	Bank Permata Tbk	101,324,002,000,000	4,775,808,000,000	30
2011 MINING BORN	Borneo Lumbung Energi & Metal Tbk	15,373,809,000,000	6,084,311,000,000	9
2011 FINANCE BPFI	Batavia Prosperindo Finance Tbk.	368,493,042,965	128,062,507,452	11
2011 MISCELLA BRAM	Indo Kordsa Tbk	1,660,119,065,000	1,900,212,056,000	30

2011 MINING BRMS	Bumi Resources Minerals Tbk	17,404,410,972,000	182,962,894,000	9
2011 BASIC IND BRNA	Berlina Tbk.	643,963,801,000	679,335,305,000	30
2011 PROPERTY BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk	12,787,376,914,156	2,806,339,356,563	12
2011 FINANCE BSWD	Bank of India Indonesia Tbk	2,080,427,739,215	177,633,691,334	18
2011 CONSUME BTEK	Bumi Teknokultura Unggul Tbk	85,707,908,412	23,973,345,663	16
2011 INFRASTRUKTUR BTEL	Bakrie Telecom Tbk	12,213,109,168,767	2,591,008,489,135	14
2011 BASIC IND BTON	Betonjaya Manunggal Tbk	118,715,558,433	153,646,138,180	19
2011 FINANCE BTPN	Bank Tabungan Pensiunan Nasional Tbk	46,651,141,000,000	7,465,651,000,000	12
2011 CONSUME BUDI	Budi Starch & Sweetener Tbk	2,123,285,000,000	2,503,984,000,000	25
2011 MINING BUMI	Bumi Resources Tbk	66,482,562,541,227	36,101,550,493,603	30
2011 TRADE, SE BUVA	Bukit Uluwatu Villa Tbk	868,679,772,686	216,709,266,856	10
2011 FINANCE BVIC	Bank Victoria International Tbk	11,802,562,942,000	171,832,111,000	21
2011 AGRICULT BWPT	Eagle High Plantation Tbk	3,589,031,806,000	888,298,308,000	10
2011 MINING BYAN	Bayan Resources Tbk.	14,386,740,000,000	13,235,877,000,000	12
2011 INFRASTRUKTUR CENT	Centratama Telekomunikasi Indonesia Tbk.	105,416,183,403	60,866,132,518	18
2011 FINANCE CFIN	Clipan Finance Indonesia Tbk	4,785,503,756,000	700,357,409,000	30
2011 MINING CITA	Cita Mineral Investing Tbk.	1,850,655,309,125	2,914,968,357,151	18
2011 MINING CKRA	Cakra Mineral Tbk	1,181,111,445,275	0	21
2011 TRADE, SE CLPI	Colorpak Indonesia Tbk	1,551,777,407,073	1,189,507,920,704	18
2011 INFRASTRUKTUR CMNP	Citra Marga Nusaphala Persada Tbk	3,198,595,047,250	803,445,490,694	25
2011 INFRASTRUKTUR CMPP	Rimau Multi Putra Pratama Tbk	56,711,022,887	9,254,782,750	25
2011 TRADE, SE CNKO	Exploitasi Energi Indonesia Tbk	1,710,689,375,000	1,036,506,393,000	18
2011 PROPERTY COWL	Cowell Development Tbk	385,681,555,146	181,227,641,077	12
2011 BASIC IND CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk. [S]	8,848,204,000,000	17,957,972,000,000	29
2011 BASIC IND CPRO	Central Proteina Prima Tbk	7,062,598,000,000	7,529,439,000,000	13
2011 TRADE, SE CSAP	Catur Sentosa Adiprana Tbk	2,009,181,636,000	4,165,927,403,000	12
2011 BASIC IND CTBN	Citra Tubindo Tbk.	2,221,669,867,333	1,841,013,850,410	30
2011 PROPERTY CTRA	Ciputra Development T	11,524,866,822,316	2,178,331,003,289	26
2011 MINING CTTH	Citatah Tbk	218,251,524,639	145,501,516,234	24
2011 PROPERTY DART	Duta Anggada Realty Tbk	4,103,893,859,060	418,674,256,293	30
2011 FINANCE DEFI	Danasupra Erapacific Tbk	43,231,798,602	2,550,230,123	19
2011 MINING DEWA	Darma Henwa Tbk.	3,664,474,031,792	2,556,819,511,631	12
2011 PROPERTY DGIK	Nusa Konstruksi Enjiniring Tbk	1,485,580,913,441	1,099,417,633,431	12
2011 PROPERTY DILD	Intiland Development Tbk	5,691,909,741,708	939,161,250,098	29
2011 MINING DKFT	Central Omega Resources Tbk.	1,301,283,445,488	485,466,804,222	22
2011 TRADE, SE DNET	Indoritel Makmur Internasional Tbk	17,119,214,015	18,371,694,219	19
2011 MINING DOID	Delta Dunia Makmur Tbk.	10,819,779,000,000	6,820,719,000,000	19
2011 BASIC IND DPNS	Duta Pertiwi Nusantara Tbk	172,322,620,690	121,168,473,285	30
2011 AGRICULT DSFI	Dharma Samudera Fishing Industries Tbk	161,729,246,858	171,816,717,235	20
2011 MINING DSSA	Dian Swastatika Sentosa Tbk. [S]	11,583,357,096,080	5,334,795,766,944	10
2011 PROPERTY DUTI	Duta Pertiwi Tbk.	5,188,186,444,790	111,683,055,738	25
2011 CONSUME DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk	928,290,993,000	972,297,437,000	25
2011 MINING ELSA	Elnusa Tbk	4,389,950,000,000	4,716,771,000,000	12
2011 PROPERTY ELTY	Bakrieland Development Tbk	17,107,949,598,417	2,017,319,021,475	24
2011 PROPERTY EMDE	Megapolitan Developments Tbk.	920,627,561,553	99,585,429,829	9
2011 TRADE, SE EMTK	Elang Mahkota Teknologi Tb	7,135,047,383,000	4,136,532,904,000	10
2011 MINING ENRG	Energi Mega Persada Tbk	17,354,833,906,000	2,122,862,753,000	16
2011 TRADE, SE EPMT	Enseval Putra Megatrading Tbk	4,370,747,246,546	10,610,084,882,427	26
2011 TRADE, SE ERAA	Erajaya Swasembada Tbk. [S]	2,929,524,188,783	6,899,545,003,371	8
2011 MISCELLA ERTX	Eratex Djaja Tbk.	171,870,252,000	259,370,954,000	30
2011 MISCELLA ESTI	Ever Shine Textile Industry Tbk.	636,930,474,525	713,716,481,474	27



2011 BASIC IND ETWA	Eterindo Wahanatama Tbk	620,709,452,075	904,236,103,280	23
2011 INFRASTR'EXCL	XL Axiata Tbk. [	31,170,654,000,000	18,712,778,000,000	14
2011 TRADE, SE FAST	Fast Food Indonesia Tbk	1,547,982,024,000	3,316,799,653,000	27
2011 BASIC IND FASW	Fajar Surya Wisesa Tbk.	4,936,093,736,569	4,123,728,086,965	25
2011 TRADE, SE FISH	FKS Multi Agro Tbk	2,020,100,752,000	7,628,833,798,000	18
2011 PROPERTY FMII	Fortune Mate Indonesia Tbk. [S	351,807,802,149	23,782,855,500	20
2011 TRADE, SE FORU	Fortune Indonesia Tbk.	265,992,895,534	505,625,250,158	18
2011 BASIC IND FPNI	Lotte Chemical Titan Tbk.	2,989,085,302,000	4,847,489,451,000	18
2011 INFRASTR'FREN	Smartfren Telecom Tbk	12,296,578,650,738	954,331,088,460	13
2011 BASIC IND GDST	Gunawan Dianjaya Steel Tbk	977,462,676,010	2,093,544,754,762	10
2011 MISCELLA GDYR	Goodyear Indonesia Tbk.	1,180,229,243,130	1,870,560,475,980	39
2011 TRADE, SE GEMA	Gema Grahasarana Tbk	374,635,916,196	518,236,803,981	18
2011 MINING GEMS	Golden Energy Mines Tbk.	3,320,301,908,407	2,861,548,447,435	8
2011 CONSUME GGRM	Gudang Garam Tbk	39,088,705,000,000	41,884,352,000,000	30
2011 INFRASTR'GIAA	Garuda Indonesia (Persero) Tbk.	18,009,967,083,110	27,164,569,877,849	9
2011 MISCELLA GJTL	Gajah Tunggal Tbk.	11,554,143,000,000	11,841,396,000,000	30
2011 TRADE, SE GMCW	Grahamas Citrawisata	19,625,532,063	21,012,445,717	25
2011 PROPERTY GMTD	Gowa Makassar Tourism Development Tbk	487,193,845,496	189,240,721,933	19
2011 PROPERTY GPRA	Perdana Gapuraprima Tbk.	1,236,255,766,968	389,474,167,604	12
2011 TRADE, SE GREN	Evergreen Invesco Tbk.	566,946,300,470	247,615,484,273	10
2011 FINANCE GSMF	Equity Development Investment Tbk	2,286,025,470,000	1,046,613,089,000	30
2011 PROPERTY GWSA	Greenwood Sejahtera Tbk. [S	1,736,519,690,851	258,090,169,331	8
2011 AGRICULT GZCO	Gozco Plantations Tbk	2,834,598,202,394	492,947,020,000	12
2011 TRADE, SE HADE	HD Capital Tb	323,898,128,028	24,980,766,041	16
2011 TRADE, SE HERO	Hero Supermarket Tbk	3,719,583,000,000	8,952,052,000,000	31
2011 INFRASTR'HITS	Humpuss Intermoda Transportasi Tbk	1,478,872,391,000	403,517,654,000	22
2011 CONSUME HMSP	HM Sampoerna Tbk	19,376,343,000,000	52,856,708,000,000	30
2011 TRADE, SE HOME	Hotel Mandarine Regency Tbk	176,192,944,036,000	41,482,765,947	12
2011 MINING HRUM	Harum Energy Tbk. [S	4,645,148,000,000	7,296,631,000,000	9
2011 INFRASTR'IATA	Indonesia Transport & Infrastructure Tbk	598,977,257,000	211,835,586,000	14
2011 CONSUME ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. [S]	15,222,857,000,000	19,367,155,000,000	9
2011 TRADE, SE ICON	Island Concepts Indonesia Tbk	91,607,561,440	109,383,644,774	15
2011 CONSUME IIKP	Inti Agri Resources Tbk	382,378,022,616	12,941,992,528	17
2011 MISCELLA IMAS	Indomobil Sukses Internasional Tbk	12,913,941,646,042	15,776,580,286,659	26
2011 CONSUME INAF	Indofarma (Persero) Tbk.	1,114,901,669,774	1,203,466,970,652	19
2011 BASIC IND INAI	Indal Aluminium Industry Tbk	544,282,443,363	555,886,728,181	25
2011 BASIC IND INCI	Intanwijaya Internasional Tbk	125,184,677,577	50,278,008,437	30
2011 CONSUME INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	53,585,933,000,000	45,332,256,000,000	26
2011 MISCELLA INDR	Indo-Rama Synthetics Tbk.	1,139,715,258,754	7,042,951,139,602	30
2011 MISCELLA INDS	Indospring Tbk.	6,076,905,575,524	7,042,951,139,602	30
2011 TRADE, SE INDX	Tanah Laut Tbk.	100,008,779,077	20,055,640,994	19
2011 MINING INDY	Indika Energy Tbk	18,253,817,000,000	5,209,741,000,000	12
2011 BASIC IND INKP	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk	57,014,848,205,000	23,098,356,666,000	30
2011 FINANCE INPC	Bank Artha Graha Internasional Tbk	19,185,434,308,366	583,028,835,712	30
2011 PROPERTY INPP	Indonesian Paradise Property Tbk	1,133,499,220,101	79,322,317,700	15
2011 BASIC IND INRU	Toba Pulp Lestari Tbk	2,891,925,638,000	822,798,347,000	30
2011 TRADE, SE INTA	Intraco Penta Tbk	3,737,918,000,000	3,000,323,000,000	27
2011 TRADE, SE INTD	Inter Delta Tbk	57,331,064,895	110,055,233,674	30
2011 BASIC IND INTP	Indocement Tunggol Prakarsa Tbk	18,151,331,000,000	13,887,892,000,000	30
2011 BASIC IND IPOL	Indopoly Swakarsa Industry Tb	2,619,736,000,000	1,818,287,000,000	10
2011 INFRASTR'ISAT	Indosat Tbk.	52,172,311,000,000	20,576,893,000,000	25

2011 TRADE, SEITMA	Sumber Energi Andalan Tbk	11,881,036,000	677,375,000	29
2011 MINING ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk	14,242,570,902,000	21,491,658,125,000	12
2011 TRADE, SEITTG	Leo Investments Tbk	7,339,796,809	34,160,100,000	18
2011 AGRICULT JAWA	Jaya Agra Wattie	1,942,441,036,781	647,059,462,207	9
2011 MISCELLA JECC	Jembo Cable Company Tbk	627,037,935,000	1,267,418,214,000	27
2011 TRADE, SEJIHD	Jakarta International Hotels & Dev. Tbk. [S	4,362,366,221,000	955,254,685,000	36
2011 PROPERTY JKON	Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk	2,228,434,922,345	3,200,479,479,540	12
2011 BASIC IND JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	8,266,417,000,000	15,633,068,000,000	30
2011 PROPERTY JRPT	Jaya Real Property Tbk	4,084,414,957,000	893,170,154,000	26
2011 TRADE, SEJTPE	Jasuindo Tiga Perkasa Tbk.	311,734,541,044	507,421,787,155	18
2011 CONSUME KAEF	Kimia Farma (Persero) Tbk.	1,794,242,423,105	3,481,166,441,259	19
2011 MISCELLA KBLM	Kabelindo Murni Tbk. [S	642,954,768,386	864,752,600,095	28
2011 TRADE, SEKBLV	First Media Tb	3,693,447,000,000	1,042,201,000,000	20
2011 BASIC IND KBRI	Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk.	744,581,030,849	25,340,583,227	12
2011 BASIC IND KDSI	Kedawung Setia Industrial Tbk. [	587,566,985,478	1,180,506,128,191	24
2011 BASIC IND KIAS	Keramika Indonesia Asosiasi Tbk.	2,049,632,940,571	650,546,996,469	25
2011 CONSUME KICI	Kedaung Indah Can Tbk. [	87,419,114,499	87,517,382,578	26
2011 PROPERTY KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk	5,597,356,750,923	1,148,295,925,907	25
2011 CONSUME KLBF	Kalbe Farma Tbk. [S]	8,274,554,112,840	10,911,861,141,523	29
2011 TRADE, SEKOIN	Kokoh Inti Arebama Tbk.	307,753,008,849	702,359,673,025	12
2011 TRADE, SEKONI	Perdana Bangun Pusaka Tbk	75,295,780,109	67,330,692,745	25
2011 TRADE, SEKPIG	MNC Land Tbk. [S	1,948,666,123,846	80,956,007,412	20
2011 BASIC IND KRAS	Krakatau Steel (Persero) Tbk	21,511,562,000,000	17,915,382,000,000	9
2011 INFRASTRUKTUR LAPD	Leyand International Tbk. [S	1,184,678,779,000	359,115,637,000	19
2011 BASIC IND LION	Lion Metal Works Tbk.	365,815,749,593	268,414,285,432	27
2011 TRADE, SELMAS	Limas Indonesia Makmur Tb	254,019,773,074	248,550,642,211	18
2011 CONSUME LMPI	Langgeng Makmur Industri Tbk.	685,895,619,326	502,186,982,451	25
2011 BASIC IND LMSH	Lionmesh Prima Tbk.	98,019,132,648	207,522,581,381	30
2011 PROPERTY LPCK	Lippo Cikarang Tbk. [	2,041,958,524,823	902,455,446,998	23
2011 FINANCE LPGI	Lippo General Insurance Tb	894,611,734,937	304,343,238,002	23
2011 PROPERTY LPKR	Lippo Karawaci Tbk.	18,259,171,414,884	4,189,580,354,855	24
2011 TRADE, SELPLI	Star Pacific Tbk.	1,177,715,000,000	100,262,000,000	30
2011 TRADE, SELPPF	Matahari Department Store Tbk	2,422,472,000,000	4,700,712,000,000	30
2011 FINANCE LPPS	Lippo Securities Tbk	616,895,672,122	-319,455,770	26
2011 AGRICULT LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk	6,791,859,000,000	4,686,457,000,000	24
2011 TRADE, SELTLS	Lautan Luas Tbk. [	4,040,298,000,000	5,529,075,000,000	23
2011 TRADE, SEMAMI	Mas Murni Indonesia Tbk.	669,078,607,476	72,583,334,711	26
2011 TRADE, SEMAPI	Mitra Adiperkasa Tbk	4,415,342,528,000	5,889,808,895,000	15
2011 MISCELLA MASA	Multistrada Arah Sarana Tbk	4,736,349,000,000	2,861,930,000,000	15
2011 FINANCE MAYA	Bank Mayapada Internasional Tbk	12,951,201,230,000	1,267,878,652,000	23
2011 INFRASTRUKTUR MBSS	Mitrabahtera Segara Sejati Tbk. [S	2,801,281,301,681	1,068,637,954,205	9
2011 CONSUME MBTO	Martina Berto Tbk. [S	541,673,841,000	648,375,230,795	9
2011 PROPERTY MDLN	Modernland Realty Tbk	2,410,399,588,075	504,637,348,122	27
2011 TRADE, SEMDRN	Modern Internasional Tbk	1,062,109,528,445	896,933,008,515	29
2011 MINING MEDC	Medco Energi Internasional Tbk	23,346,087,272,557	10,315,946,526,144	25
2011 FINANCE MEGA	Bank Mega Tbk	61,909,027,000,000	5,191,379,000,000	20
2011 INFRASTRUKTUR META	Nusantara Infrastructure Tbk	1,835,149,780,729	232,000,095,750	19
2011 FINANCE MFIN	Mandala Multifinance Tb	3,782,414,000,000	1,170,319,000,000	15
2011 TRADE, SEMFMI	Multifiling Mitra Indonesia Tbk. [S]	140,529,472,387	50,748,008,826	9
2011 TRADE, SEMIDI	Midi Utama Indonesia Tbk.	1,275,184,000,000	2,583,564,000,000	9
2011 MINING MITI	Mitra Investindo Tbk	117,966,795,513	139,394,287,082	23

2011	PROPERTY MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk. [S]	2,138,597,313,933	826,143,531,266	11
2011	CONSUME MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk.	1,220,813,000,000	1,858,750,000,000	38
2011	BASIC IND MLIA	Mulia Industrindo Tbk	6,119,185,665,000	3,883,572,416,000	26
2011	TRADE, SE MLPL	Multipolar Tbk	14,314,707,000,000	10,332,842,000,000	30
2011	TRADE, SE MNCN	Media Nusantara Citra Tb	8,789,230,000,000	5,390,474,000,000	13
2011	TRADE, SE MPPA	Matahari Putra Prima Tbk.	10,308,169,000,000	8,908,611,000,000	27
2011	FINANCE MREI	Maskapai Reasuransi Indonesia Tbk.	585,527,531,939	465,334,229,937	31
2011	TRADE, SE MTDL	Metrodata Electronics Tbk	1,274,285,268,904	4,408,711,598,083	30
2011	MINING MTFN	Capitalinc Investment Tbk	643,102,118,051	52,639,075,162	30
2011	PROPERTY MTLA	Metropolitan Land Tbk. [S]	1,729,840,278,000	541,780,576,000	9
2011	PROPERTY MTSM	Metro Realty Tbk. [S]	122,140,554,026	24,859,280,733	28
2011	MINING MYOH	Samindo Resources Tbk	423,309,608,000	878,652,897,000	20
2011	MISCELLA MYTX	Asia Pacific Investama Tbk	1,848,394,822,216	1,957,035,256,801	30
2011	BASIC IND NIKL	Pelat Timah Nusantara Tbk. [S]	921,277,510,000	1,264,409,623,000	10
2011	MISCELLA NIPS	Nipress Tbk. [S]	446,688,457,381	579,224,436,320	29
2011	FINANCE NISP	Bank OCBC NISP Tbk.	59,834,397,000,000	4,187,166,000,000	25
2011	TRADE, SE OCAP	Onix Capital Tbk	83,459,197,943	4,066,772,295	16
2011	TRADE, SE OKAS	Ancora Indonesia Resources Tbk	1,552,441,000,000	1,195,077,000,000	14
2011	PROPERTY OMRE	Indonesia Prima Property Tbk	738,221,345,249	356,344,278,906	26
2011	FINANCE PANS	Panin Sekuritas Tbk.	1,562,526,905,796	349,487,595,180	20
2011	MISCELLA PBRX	Pan Brothers Tbk	1,515,038,439,895	2,170,706,640,132	30
2011	TRADE, SE PDES	Destinasi Tirta Nusantara Tb	245,924,526,850	254,186,991,543	12
2011	TRADE, SE PEGE	Panca Global Securities Tbk	241,131,626,040	34,905,052,289	15
2011	INFRASTR <sup>1</sup> PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk	30,976,445,812,225	19,567,407,240,330	16
2011	BASIC IND PICO	Pelangi Indah Canindo Tbk	561,840,337,025	621,233,560,518	24
2011	TRADE, SE PJAA	Pembangunan Jaya Ancol Tbk	1,737,031,906,784	932,949,889,202	16
2011	MINING PKPK	Perdana Karya Perkasa Tbk	471,838,283,186	389,723,325,782	13
2011	TRADE, SE PLAS	Polaris Investama Tbk	292,119,230,286	75,035,803,094	19
2011	PROPERTY PLIN	Plaza Indonesia Realty Tbk	4,232,841,288,000	909,589,677,000	28
2011	FINANCE PNBN	Bank Pan Indonesia Tbk	124,754,179,000,000	9,945,650,000,000	37
2011	FINANCE PNIN	Paninvest Tbk	14,572,771,000,000	3,645,784,000,000	37
2011	FINANCE PNLF	Panin Financial Tbk	10,511,097,000,000	2,518,935,000,000	37
2011	TRADE, SE PNSE	Pudjiadi & Sons Tbk. [S]	347,037,064,433	238,883,852,960	30
2011	MISCELLA POLY	Asia Pacific Fibers Tbk	3,683,205,736,554	5,581,897,121,591	29
2011	TRADE, SE POOL	Pool Advista Indonesia Tbk	139,401,638,992	16,740,580,893	29
2011	MISCELLA PRAS	Prima Alloy Steel Universal Tbk	481,911,700,412	330,446,667,706	30
2011	CONSUME PSDN	Prasidha Aneka Niaga Tbk	421,366,403,319	1,246,290,753,836	25
2011	TRADE, SE PSKT	Red Planet Indonesia Tbk	30,441,171,589	23,563,490,224	24
2011	MINING PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk. [S]	11,507,104,000,000	10,581,570,000,000	17
2011	INFRASTR <sup>1</sup> PTIS	Indo Straits Tbk. [S]	543,789,637,265	382,486,422,703	9
2011	PROPERTY PTPP	PP (Persero) Tbk. [S]	6,773,346,362,207	714,875,207,051	10
2011	MINING PTRO	Petrosea Tbk	3,404,359,854,000	2,379,987,687,000	30
2011	MISCELLA PTSN	Sat Nusapersada T	756,919,614,745	2,057,628,810,281	12
2011	TRADE, SE PTSP	Pioneerindo Gourmet International Tbk.	133,432,783,525	292,477,518,944	26
2011	PROPERTY PUDP	Pudjiadi Prestige Tbk.	340,747,940,166	88,907,302,567	25
2011	PROPERTY PWON	Pakuwon Jati Tbk	5,744,711,035,000	1,478,104,635,000	30
2011	CONSUME PYFA	Pyridam Farma Tbk	118,033,602,852	151,094,461,045	18
2011	INFRASTR <sup>1</sup> RAJA	Rukun Raharja Tbk. [S]	871,144,970,117	796,794,656,921	14
2011	TRADE, SE RALS	Ramayana Lestari Sentosa Tbk. [S]	3,759,043,000,000	5,086,158,000,000	24
2011	PROPERTY RBMS	Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk	135,937,211,458	15,724,942,574	22
2011	PROPERTY RDTX	Roda Vivatex Tbk	1,082,292,152,075	295,908,494,634	30

2011 FINANCE RELI	Reliance Securities Tbk.	580,244,166,785	72,536,688,273	15
2011 MISCELLA RICY	Ricky Putra Globalindo Tbk	642,894,672,040	616,394,673,133	22
2011 PROPERTY RIMO	Rimo International Lestari Tbk.	10,483,305,467	6,650,457,992	19
2011 CONSUME RMBA	Bentoel Internasional Investama Tbk	6,333,957,000,000	10,070,175,000,000	30
2011 PROPERTY RODA	Pikko Land Development Tbk	2,231,729,483,607	169,893,009,273	18
2011 CONSUME ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk.	759,136,918,500	813,342,078,952	10
2011 INFRASTRSAFE	Steady Safe Tbk	60,506,882,053	38,383,121,805	26
2011 PROPERTY SCBD	Danayasa Arthatama Tbk	3,478,445,408,000	688,935,681,000	18
2011 MISCELLA SCCO	Supreme Cable Manufacturing & Commerce Tbk	1,455,620,557,037	3,363,728,158,430	38
2011 TRADE, SE SCMA	Surya Citra Media Tbk.	2,511,221,855,000	2,306,734,944,000	18
2011 INFRASTRSDMU	Sidomulyo Selaras Tbk	197,859,899,299	100,310,520,202	9
2011 TRADE, SE SDPC	Millennium Pharmacon International Tbk	323,469,491,127	973,210,720,803	30
2011 AGRICULT SGRO	Sampoerna Agro Tbk	3,411,026,249,000	3,142,378,850,000	13
2011 TRADE, SE SHID	Hotel Sahid Jaya International Tbk	1,236,647,083,000	163,539,591,000	30
2011 MINING SIAP	Sekawan Intipratama Tbk.	163,233,383,441	208,051,918,546	11
2011 TRADE, SE SIMA	Siwani Makmur Tbk. [	47,684,499,833	3,400,701,290	26
2011 AGRICULT SIMP	Salim Ivomas Pratama Tb	25,510,399,000,000	12,605,311,000,000	9
2011 BASIC IND SIPD	Sierad Produce Tbk.	2,641,602,932,160	4,029,131,023,628	23
2011 CONSUME SKLT	Sekar Laut Tbk	214,237,879,424	344,435,729,830	27
2011 TRADE, SE SKYB	Skybee Tbk	851,372,523,027	1,412,828,767,405	10
2011 AGRICULT SMAR	SMART Tbk.	14,721,899,000,000	31,676,219,000,000	27
2011 BASIC IND SMCB	Holcim Indonesia Tbk.	10,950,501,000,000	7,523,964,000,000	43
2011 PROPERTY SMDM	Suryamas Dutamakmur Tbk	2,454,961,990,000	269,786,893,000	24
2011 INFRASTRSMDR	Samudera Indonesia Tbk	6,479,565,038,000	5,119,744,354,000	20
2011 BASIC IND SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.	19,661,602,767,000	16,378,793,758,000	29
2011 FINANCE SMMA	Sinar Mas Multiartha Tbk	44,964,343,000,000	18,952,300,000,000	25
2011 MINING SMMT	Golden Eagle Energy Tbk	8,822,249,430	28,418,943,204	20
2011 PROPERTY SMRA	Summarecon Agung Tbk	8,099,174,681,000	2,359,330,713,000	30
2011 MINING SMRU	SMR Utama Tbk	385,026,021,483	61,080,984,908	8
2011 MISCELLA SMSM	Selamat Sempurna Tbk	1,136,857,942,381	1,807,890,780,238	24
2011 TRADE, SE SONA	Sona Topas Tourism Industry Tbk	677,549,653,060	774,453,696,912	28
2011 BASIC IND SPMA	Suparma Tbk	1,551,777,407,073	1,189,507,920,704	25
2011 TRADE, SE SRAJ	Sejahteraraya Anugrahjaya Tbk.	864,069,041,042	167,481,196,178	9
2011 BASIC IND SRSN	Indo Acidatama Tbk	361,182,183,000	387,354,222,000	27
2011 MISCELLA STAR	Star Petrochem Tbk.	718,569,181,860	220,333,781,433	9
2011 BASIC IND SULI	SLJ Global Tbk.	1,695,019,360,412	408,728,907,592	26
2011 INFRASTRSUPR	Solusi Tunas Pratama T	2,844,557,829,091	330,955,798,089	8
2011 INFRASTRTBIG	Tower Bersama Infrastructure Tbk.	6,880,206,000,000	970,026,000,000	9
2011 CONSUME TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk.	4,244,618,000,000	3,731,749,000,000	20
2011 CONSUME TCID	Mandom Indonesia Tbk	1,130,865,062,422	1,654,671,098,358	26
2011 TRADE, SETGKA	Tigaraksa Satria Tbk	2,018,488,134,855	6,472,677,803,652	30
2011 FINANCE TIFA	Tifa Finance Tbk	1,014,126,818,000	152,578,174,000	9
2011 TRADE, SETIRA	Tira Austenite Tbk	223,874,372,071	194,792,299,353	27
2011 BASIC IND TKIM	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.	23,179,157,631,000	12,440,371,020,000	30
2011 INFRASTRTLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk. [S	103,054,000,000,000	71,918,000,000,000	24
2011 INFRASTRTMAS	Pelayaran Tempuran Emas Tbk.	999,799,019,539	958,477,218,198	17
2011 TRADE, SETMPI	Sigmatgold Inti Perkasa Tbk	1,265,816,392,125	202,760,565,766	25
2011 TRADE, SETMPO	Tempo Inti Media Tbk	176,344,071,000	238,766,272,000	19
2011 PROPERTY TOTL	Total Bangun Persada Tbk.	1,897,418,630,991	1,569,453,329,087	14
2011 BASIC IND TOTO	Surya Toto Indonesia Tbk.	1,339,570,029,820	1,341,926,755,400	29
2011 INFRASTRTOWR	Sarana Menara Nusantara Tbk	8,568,330,000,000	1,650,906,000,000	10

2011 BASIC IND TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk	14,481,211,206,000	19,827,898,132,000	24
2011 MINING TRAM	Trada Maritime Tbk.	2,595,439,845,250	554,225,394,500	12
2011 FINANCE TRIM	Trimegah Sekuritas Indonesia Tbk.	683,575,114,000	162,009,039,000	20
2011 TRADE, SE TRIO	Trikonsel Oke Tbk	3,810,574,344,869	7,106,893,361,439	11
2011 BASIC IND TRST	Trias Sentosa Tbk.	2,132,449,783,092	2,025,867,019,342	30
2011 FINANCE TRUS	Trust Finance Indonesia Tbk.	398,071,054,390	61,964,050,053	17
2011 CONSUME TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk	4,250,374,395,321	5,780,664,117,037	26
2011 TRADE, SE TURI	Tunas Ridean Tbk	2,545,309,000,000	8,297,532,000,000	25
2011 CONSUME ULTJ	Ultrajaya Milk Industry & Trading Co. Tbk.	2,179,181,979,434	2,102,383,741,532	30
2011 BASIC IND UNIC	Unggul Indah Cahaya Tbk	2,532,276,202,722	4,165,040,783,134	30
2011 MISCELLA UNIT	Nusantara Inti Corpora Tbk.	304,802,980,424	103,226,308,264	18
2011 TRADE, SE UNTR	United Tractors Tbk	46,440,062,000,000	55,052,562,000,000	31
2011 CONSUME UNVR	Unilever Indonesia Tbk	10,482,312,000,000	23,469,218,000,000	38
2011 TRADE, SE VIVA	Visi Media Asia Tbk.	2,417,560,679,000	992,634,826,000	8
2011 MISCELLA VOKS	Voksel Electric Tbk	1,573,039,162,237	2,014,608,187,195	29
2011 TRADE, SE WAPO	Wahana Pronatural Tbk. [S	79,991,260,539	20,729,587,467	19
2011 TRADE, SE WICO	Wicaksana Overseas International Tbk.	189,755,322,378	400,150,509,487	26
2011 PROPERTY WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk	8,322,979,571,000	7,741,827,272,000	12
2011 INFRASTRUKTUR WINS	Wintermar Offshore Marine Tbk. [	2,385,532,900,000	1,023,980,032,000	9
2011 FINANCE WOMF	Wahana Ottomitra Multiartha Tbk.	3,906,526,000,000	1,653,076,000,000	15
2011 BASIC IND YPAS	Yanaprima Hastapersada Tbk	223,509,413,900	373,047,761,804	12
2011 FINANCE YULE	Yulie Sekurindo Tbk	50,358,391,027	2,328,316,118	15
2011 TRADE, SE ZBRA	Zebra Nusantara Tbk.	56,650,083,957	19,854,225,824	29
2011 BASIC IND JPRS	Jaya Pari Steel Tbk.	437,848,660,950	641,375,013,671	31
2012 AGRICULT AALI	Astra Agro Lestari Tbk	12,419,821,000,000	11,564,319,000,000	22
2012 TRADE, SE ABBA	Mahaka Media Tbk	441,554,497,078	264,525,408,474	18
2012 FINANCE ABDA	Asuransi Bina Dana Arta Tbk	1,796,429,549,000	727,258,782,000	31
2012 TRADE, SE ABMM	ABM Investama Tb	12,156,412,967,682	8,534,439,041,728	8
2012 TRADE, SE ACES	Ace Hardware Indonesia Tbk	1,916,914,650,213	3,193,282,818,586	12
2012 CONSUME ADES	Akasha Wira International Tbk	389,094,000,000	476,638,000,000	26
2012 PROPERTY ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk	7,872,073,635,468	7,627,702,794,424	16
2012 BASIC IND ADMG	Polychem Indonesia Tbk	5,762,022,565,212	4,694,250,943,412	26
2012 MINING ADRO	Adaro Energy Tbk.	60,384,225,888,000	33,588,018,247,000	12
2012 FINANCE AGRO	Bank Rakyat Indonesia Agroniaga Tbk	551,336,790,000,000	49,610,421,000,000	17
2012 FINANCE AHAP	Asuransi Harta Aman Pratama Tbk	252,378,052,864	181,879,824,231	30
2012 TRADE, SE AIMS	Akbar Indo Makmur Stimec Tbk	45,766,173,346	253,337,347,700	19
2012 CONSUME AISA	Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	3,867,576,000,000	2,747,623,000,000	23
2012 TRADE, SE AKKU	Anugerah Kagum Karya Utama Tbk.	10,582,842,395	1,602,611,454	15
2012 BASIC IND AKPI	Argha Karya Prima Industry Tbk	1,714,834,430,000	1,509,185,293,000	27
2012 TRADE, SE AKRA	AKR Corporindo Tbk	11,787,524,999,000	21,673,954,049,000	25
2012 BASIC IND ALDO	Alkindo Naratama Tbk [S]	184,896,742,887	279,603,768,317	9
2012 BASIC IND ALKA	Alakasa Industrindo Tbk	147,882,362,000	836,887,168,000	30
2012 BASIC IND ALMI	Alumindo Light Metal Industry Tbk	1,881,568,513,922	3,221,635,031,146	23
2012 CONSUME ALTO	Tri Banyan Tirta Tbk.	326,619,954,340	233,675,793,803	8
2012 FINANCE AMAG	Asuransi Multi Artha Guna Tbk	1,349,457,388,000	441,491,099,000	14
2012 BASIC IND AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk	3,115,421,000,000	2,835,310,000,000	24
2012 TRADE, SE AMRT	Sumber Alfaria Trijaya Tbk	7,503,846,000,000	23,366,331,000,000	11
2012 MINING ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk	19,708,540,946,000	10,449,885,512,000	22
2012 FINANCE APIC	Pacific Strategic Financial Tbk	492,880,506,216	10,884,696,285	17
2012 BASIC IND APLI	Asiaplast Industries Tbk	333,867,300,446	343,677,756,488	20
2012 PROPERTY APLN	Agung Podomoro Land Tbk. [S]	15,195,642,352,000	4,689,429,510,000	9



2012 INFRASTRUKTUR	Arpeni Pratama Ocean Line Tbk	3,008,036,943,936	1,176,954,199,230	15
2012 MISCELLANEOUS	Argo Pantes Tb	1,809,813,835,000	1,001,452,918,000	29
2012 MINING	Atlas Resources Tbk [S]	2,698,824,415,000	877,396,520,000	8
2012 BASIC INDUSTRIAL	Arwana Citramulia Tbk	937,359,770,277	1,113,663,603,211	19
2012 TRADE, SERVICES	Arthavest Tbk.	369,987,337,023	93,302,364,048	17
2012 MINING	Ratu Prabu Energi Tbk	1,432,238,854,121	449,486,392,992	17
2012 FINANCE	Asuransi Bintang Tbk.	369,709,147,000	136,306,363,000	30
2012 FINANCE	Asuransi Dayin Mitra Tbk	996,178,690,000	141,331,921,000	30
2012 MISCELLANEOUS	Astra International Tbk	182,274,000,000,000	188,053,000,000,000	30
2012 FINANCE	Asuransi Jasa Tania Tbk.	189,137,638,694	175,445,082,575	16
2012 PROPERTY	Alam Sutera Realty Tbk	10,946,417,244,000	2,446,413,889,000	12
2012 FINANCE	Asuransi Ramayana Tbk	1,070,925,850,176	531,852,462,012	30
2012 INFRASTRUKTUR	Adi Sarana Armada Tbk	2,108,998,307,963	793,862,147,315	7
2012 MINING	Bara Jaya Internasional Tbk	150,829,602,000	181,494,610,000	18
2012 MISCELLANEOUS	Astra Otoparts Tbk	8,881,645,000,000	8,277,485,000,000	22
2012 FINANCE	Bank MNC Internasional Tbk	7,433,803,459,000	688,882,757,000	18
2012 FINANCE	Bank Capital Indonesia Tbk	5,666,177,000,000	431,486,000,000	12
2012 TRADE, SERVICES	Bayu Buana Tbk	346,575,916,931	1,528,573,317,036	30
2012 FINANCE	Bank Central Asia Tbk	442,994,197,000,000	34,945,120,000,000	20
2012 FINANCE	Buana Finance Tbk.	3,496,189,946,326	590,614,559,647	30
2012 FINANCE	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.	333,303,506,000,000	22,704,515,000,000	23
2012 FINANCE	Bank Nusantara Parahyangan Tbk	8,212,208,488,000	735,796,339,000	19
2012 FINANCE	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk	111,748,593,000,000	8,818,579,000,000	10
2012 FINANCE	MNC Kapital Indonesia Tbk	3,419,677,499,000	667,780,348,000	19
2012 FINANCE	Bank JTrust Indonesia Tbk.	15,240,091,000,000	1,299,553,000,000	23
2012 PROPERTY	Bumi Citra Permai Tbk. [	341,565,287,503	104,857,964,996	10
2012 FINANCE	Bank Pembangunan Daerah Banten Tbk	7,682,938,000,000	1,490,694,000,000	19
2012 PROPERTY	Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk	2,285,757,285,247	965,113,274,649	8
2012 FINANCE	BFI Finance Indonesia Tbk.	6,570,496,000,000	1,550,818,000,000	30
2012 TRADE, SERVICES	MNC Investama Tb	27,253,915,000,000	9,787,237,000,000	22
2012 MISCELLANEOUS	Primarindo Asia Infrastructure Tbk	100,100,820,531	243,531,037,253	26
2012 MINING	Benakat Integra Tbk.	4,479,157,000,000	357,108,000,000	10
2012 PROPERTY	Bhuwanatala Indah Permai Tbk.	178,403,632,950	30,129,322,906	24
2012 AGRICULTURE	Bisi International Tbk	1,587,603,000,000	866,269,000,000	13
2012 PROPERTY	Bukit Darmo Property Tbk	899,948,360,908	13,399,164,622	13
2012 PROPERTY	Sentul City Tbk	6,154,231,305,371	622,705,425,776	23
2012 FINANCE	Bank QNB Indonesia Tbk	4,644,654,000,000	336,359,000,000	17
2012 TRADE, SERVICES	Global Mediacom Tbk	19,995,526,000,000	8,925,419,000,000	25
2012 FINANCE	Bank Bumi Arta Tbk	3,483,516,588,857	311,555,668,398	14
2012 TRADE, SERVICES	Bakrie & Brothers Tbk	15,657,586,660,000	15,479,335,198,000	31
2012 FINANCE	Bank Maybank Indonesia Tbk.	115,772,708,000,000	9,482,583,000,000	30
2012 FINANCE	Bank Permata Tbk	131,798,595,000,000	9,185,865,000,000	30
2012 MINING	Borneo Lumbang Energi & Metal Tbk	19,836,070,641,464	6,215,334,777,666	9
2012 FINANCE	Batavia Prosperindo Finance Tbk.	529,226,619,902	158,576,384,422	11
2012 MISCELLANEOUS	Indo Kordsa Tbk	2,212,417,616,036	1,675,538,304,716	30
2012 MINING	Bumi Resources Minerals Tbk	19,119,943,265,340	213,761,303,202	9
2012 BASIC INDUSTRIAL	Berlina Tbk.	770,383,930,000	836,896,463,000	30
2012 PROPERTY	Bumi Serpong Damai Tbk	16,756,718,027,575	3,727,811,859,978	12
2012 FINANCE	Bank Sinarmas Tbk	15,151,892,000,000	1,451,584,000,000	9
2012 FINANCE	Bank of India Indonesia Tbk	2,540,740,993,910	203,913,520,703	18
2012 BASIC INDUSTRIAL	Betonjaya Manunggal Tbk	145,100,528,067	155,005,683,770	19

2012 FINANCE	BTPN	Bank Tabungan Pensiunan Nasional Tbk	59,090,132,000,000	9,292,972,000,000	12
2012 CONSUME	BUDI	Budi Starch & Sweetener Tbk	2,299,672,000,000	2,295,369,000,000	25
2012 INFRASTRUKTUR	BULL	Buana Listya Tama Tbk	3,217,484,511,260	671,518,927,766	9
2012 MINING	BUMI	Bumi Resources Tbk	70,763,336,385,754	36,328,036,043,424	30
2012 TRADE, SE	BUVA	Bukit Uluwatu Villa Tbk	1,218,538,917,931	224,431,065,219	10
2012 FINANCE	BVIC	Bank Victoria International Tbk	14,352,840,454,000	1,117,271,941,000	21
2012 AGRICULTUR	BWPT	Eagle High Plantation Tbk	4,912,982,787,000	944,274,538,000	10
2012 MINING	BYAN	Bayan Resources Tbk.	18,369,408,194,536	13,690,954,063,782	12
2012 INFRASTRUKTUR	CASS	Cardig Aero Services Tbk.	795,015,458,000	1,006,269,488,000	8
2012 INFRASTRUKTUR	CENT	Centratama Telekomunikasi Indonesia Tbk.	107,351,965,930	55,117,992,886	18
2012 TRADE, SE	CLPI	Colorpak Indonesia Tbk	437,021,050,302	650,482,358,788	18
2012 INFRASTRUKTUR	CMNP	Citra Marga Nusaphala Persada Tbk	3,759,108,698,062	903,468,713,682	25
2012 INFRASTRUKTUR	CMPP	Rimau Multi Putra Pratama Tbk	68,628,672,040	30,029,643,792	25
2012 TRADE, SE	CNKO	Exploitasi Energi Indonesia Tbk	1,503,500,075,000	1,515,417,909,000	18
2012 PROPERTY	COWL	Cowell Development Tbk	1,778,428,912,031	311,479,199,666	12
2012 BASIC INDUSTRY	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk. [S]	12,348,627,000,000	21,310,925,000,000	29
2012 BASIC INDUSTRY	CPRO	Central Proteina Prima Tbk	7,128,870,000,000	6,835,813,000,000	13
2012 TRADE, SE	CSAP	Catur Sentosa Adiprana Tbk	2,512,217,343,000	5,021,151,266,000	12
2012 MINING	CTTH	Citatah Tbk	261,438,526,210	161,783,288,701	24
2012 PROPERTY	DART	Duta Anggada Realty Tbk	4,293,161,447,000	845,718,621,000	30
2012 FINANCE	DEFI	Danasupra Erapacific Tbk	45,045,425,410	4,613,630,104	19
2012 MINING	DEWA	Darma Henwa Tbk.	4,228,636,147,600	3,223,344,376,614	12
2012 PROPERTY	DGIK	Nusa Konstruksi Enjiniring Tbk	1,757,959,418,449	1,216,450,967,377	12
2012 PROPERTY	DILD	Intiland Development Tbk	6,091,751,240,542	1,262,035,941,211	29
2012 MINING	DKFT	Central Omega Resources Tbk.	1,535,650,131,037	848,500,274,577	22
2012 CONSUME	DLTA	Delta Djakarta Tbk	745,306,835,000	1,719,814,548,000	36
2012 MINING	DOID	Delta Dunia Makmur Tbk.	11,159,314,830,040	8,113,797,387,318	19
2012 BASIC INDUSTRY	DPNS	Duta Pertiwi Nusantara Tbk	184,636,344,559	146,690,966,909	30
2012 MINING	DSSA	Dian Swastatika Sentosa Tbk. [S]	11,702,384,993,892	6,054,446,816,698	10
2012 PROPERTY	DUTI	Duta Pertiwi Tbk.	6,592,254,980,112	1,569,176,913,981	25
2012 CONSUME	DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk	1,074,691,476,000	1,087,379,869,000	25
2012 BASIC INDUSTRY	EKAD	Ekadharna International Tbk.	273,893,467,429	385,037,050,333	30
2012 MINING	ELSA	Elnusa Tbk	4,294,557,000,000	2,777,083,000,000	12
2012 TRADE, SE	EMTK	Elang Mahkota Teknologi Tb	10,177,897,837,000	4,681,029,525,000	10
2012 MINING	ENRG	Energi Mega Persada Tbk	19,940,159,830,590	6,298,412,482,368	16
2012 TRADE, SE	EPMT	Enseval Putra Megatrading Tbk	7,951,687,572,380	13,373,032,803,518	26
2012 TRADE, SE	ERAA	Erajaya Swasembada Tbk. [S]	3,887,421,699,847	12,883,578,236,785	8
2012 BASIC INDUSTRY	ESSA	Surya Esa Perkasa Tbk	778,892,182,468	380,118,543,678	8
2012 MISCELLANEOUS	ESTI	Ever Shine Textile Industry Tbk.	774,229,621,062	725,784,159,654	27
2012 BASIC INDUSTRY	ETWA	Eterindo Wahanatama Tbk	960,956,808,384	1,002,231,896,868	23
2012 INFRASTRUKTUR	EXCL	XL Axiata Tbk. [	35,455,705,000,000	20,969,806,000,000	14
2012 TRADE, SE	FAST	Fast Food Indonesia Tbk	1,781,905,994,000	3,559,485,575,000	27
2012 BASIC INDUSTRY	FASW	Fajar Surya Wisesa Tbk.	5,578,334,207,456	3,987,782,936,544	25
2012 TRADE, SE	FISH	FKS Multi Agro Tbk	2,469,259,557,570	12,600,884,015,058	18
2012 PROPERTY	FMII	Fortune Mate Indonesia Tbk. [S]	355,112,249,519	37,314,237,000	20
2012 TRADE, SE	FORU	Fortune Indonesia Tbk.	257,252,585,937	480,147,066,931	18
2012 BASIC INDUSTRY	FPNI	Lotte Chemical Titan Tbk.	2,871,461,474,000	5,143,913,047,000	18
2012 INFRASTRUKTUR	FREN	Smartfren Telecom Tbk	14,339,806,990,815	1,649,165,727,254	13
2012 BASIC INDUSTRY	GDST	Gunawan Dianjaya Steel Tb	1,163,971,056,842	1,647,928,004,308	10
2012 TRADE, SE	GEMA	Gema Grahasarana Tbk	428,881,106,063	598,109,147,815	18
2012 CONSUME	GGRM	Gudang Garam Tbk	41,509,325,000,000	49,028,696,000,000	30



2012 INFRASTRUKTUR	GARUDA INDONESIA (PERSERO) TBK.	24,228,174,504,452	33,412,096,352,364	9
2012 MISCELLANEOUS	GAJAH TUNGGAL TBK.	12,869,793,000,000	12,578,596,000,000	30
2012 TRADE, SE GLOBAL	GLOBAL TEleshop TBK	1,030,124,606,526	2,963,941,613,778	8
2012 TRADE, SE GROWTH	GRAHAMAS CITRAWISATA	21,036,592,841	21,833,875,618	25
2012 PROPERTY DEVELOPMENT	GOWA MAKASSAR TOURISM DEVELOPMENT TBK	900,597,066,316	239,910,571,770	19
2012 INFRASTRUKTUR	VISI TELEKOMUNIKASI INFRASTRUKTUR TBK. [S]	87,673,506,285	16,567,881,870	10
2012 TRADE, SE GREEN	EVERGREEN INVESCO TBK.	581,076,926,718	149,688,677,872	10
2012 MINING	GARDA TUJUH BUANA TBK.	1,632,430,639,456	804,408,498,927	11
2012 PROPERTY DEVELOPMENT	GREENWOOD SEJAHTERA TBK. [S]	2,074,853,325,402	713,853,560,743	8
2012 AGRICULTURE	GOZCO PLANTATIONS TBK	3,187,521,383,295	405,328,300,045	12
2012 TRADE, SE HADE	HD CAPITAL TB	345,068,003,775	21,980,613,712	16
2012 TRADE, SE HERO	HERO SUPERMARKET TBK	5,276,736,000,000	10,510,422,000,000	31
2012 CONSUMER	HM SAMPOERNA TBK	26,247,527,000,000	66,626,123,000,000	30
2012 MINING	HARUM ENERGY TBK. [S]	5,182,787,354,222	10,038,643,626,812	9
2012 INFRASTRUKTUR	INDONESIA TRANSPORT & INFRASTRUCTURE TBK	730,931,901,000	269,279,243,000	14
2012 INFRASTRUKTUR	INTI BANGUN SEJAHTERA TBK.	2,155,203,153,294	413,690,453,778	8
2012 CONSUMER	INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR TBK. [S]	17,753,480,000,000	21,574,792,000,000	9
2012 TRADE, SE ICON	ISLAND CONCEPTS INDONESIA TBK	82,139,344,188	122,456,590,211	15
2012 CONSUMER	INTI AGRI RESOURCES TBK	387,240,518,836	19,134,899,028	17
2012 MISCELLANEOUS	INDOMOBIL SUKSES INTERNASIONAL TBK	17,577,664,024,361	19,780,838,058,900	26
2012 CONSUMER	INDOFARMA (PERSERO) TBK.	1,188,618,790,410	1,156,050,256,720	19
2012 BASIC INDUSTRIAL	INDAL ALUMINIUM INDUSTRY TBK	612,224,219,835	585,654,361,422	25
2012 BASIC INDUSTRIAL	INTANWIJAYA INTERNASIONAL TBK	132,278,839,079	64,628,362,916	30
2012 MINING	VALE INDONESIA TBK	22,448,895,760,000	9,307,620,394,000	30
2012 CONSUMER	INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK	59,324,207,000,000	50,059,427,000,000	26
2012 MISCELLANEOUS	INDO-RAMA SYNTHETICS TBK.	6,619,995,608,290	7,168,560,732,768	30
2012 TRADE, SE INDEX	TANAH LAUT TBK.	150,509,404,105	81,244,191,781	19
2012 MINING	INDIKA ENERGY TBK	22,585,374,746,832	7,213,669,063,270	12
2012 FINANCE	BANK ARTHA GRAHA INTERNASIONAL TBK	20,558,770,000,000	826,029,000,000	30
2012 TRADE, SE INTA	INTRACO PENTA TBK	4,268,975,000,000	2,592,824,000,000	27
2012 TRADE, SE INTD	INTER DELTA TBK	53,766,286,188	102,511,227,113	30
2012 BASIC INDUSTRIAL	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA TBK	22,755,160,000,000	17,290,337,000,000	30
2012 BASIC INDUSTRIAL	INDOPOLY SWAKARSA INDUSTRY TB	2,721,369,755,518	2,186,821,729,712	10
2012 INFRASTRUKTUR	INDOSAT TBK.	55,225,061,000,000	22,418,812,000,000	25
2012 MINING	INDO TAMBANGRAYA MEGAH TBK	13,455,314,152,000	22,006,564,643,000	12
2012 TRADE, SE ITTG	LEO INVESTMENTS TBK	93,978,950,437	0	18
2012 TRADE, SE JIHD	JAKARTA INTERNATIONAL HOTELS & DEV. TBK. [S]	4,454,535,086,000	1,001,519,247,000	36
2012 PROPERTY DEVELOPMENT	JAYA KONSTRUKSI MANGALA PRATAMA TBK	2,557,731,220,187	4,009,948,557,189	12
2012 BASIC INDUSTRIAL	JAPFA COMFEED INDONESIA TBK.	10,961,464,000,000	17,832,702,000,000	30
2012 PROPERTY DEVELOPMENT	JAYA REAL PROPERTY TBK	4,998,260,900,000	1,101,821,376,000	26
2012 INFRASTRUKTUR	JASA MARGA (PERSERO) TBK	24,753,551,441,000	9,070,219,074,000	12
2012 TRADE, SE JTPE	JASUINDO TIGA PERKASA TBK.	446,703,439,537	418,784,326,886	18
2012 CONSUMER	KIMIA FARMA (PERSERO) TBK.	2,076,347,580,785	3,734,241,101,309	19
2012 INFRASTRUKTUR	ICTSI JASA PRIMA TBK.	546,381,748,348	30,290,816,138	25
2012 TRADE, SE KBLV	FIRST MEDIA TB	4,306,576,000,000	1,322,439,000,000	20
2012 BASIC INDUSTRIAL	KERTAS BASUKI RACHMAT INDONESIA TBK.	740,753,171,392	44,640,183,225	12
2012 BASIC INDUSTRIAL	KEDAWUNG SETIA INDUSTRIAL TBK. [	570,564,051,755	1,301,332,627,213	24
2012 BASIC INDUSTRIAL	KERAMIKA INDONESIA ASSOSIASI TBK.	2,143,814,884,435	780,233,550,859	25
2012 CONSUMER	KEDAUNG INDAH CAN TBK. [	94,955,970,131	94,787,254,405	26
2012 PROPERTY DEVELOPMENT	KAWASAN INDUSTRI JABABEKA TBK	7,077,817,870,077	1,400,611,694,161	25
2012 MINING	RESOURCE ALAM INDONESIA TBK. [S]	998,778,109,976	2,067,786,380,082	29

2012 CONSUME KLB	Kalbe Farma Tbk. [S]	9,417,957,180,958	13,636,405,178,957	29
2012 BASIC IND KRAS	Krakatau Steel (Persero) Tbk	2,561,947,000,000	2,287,445,000,000	9
2012 TRADE, SE KREN	Kresna Graha Investama Tbk	566,977,443,075	122,085,005,304	18
2012 INFRASTRUKTUR LAPD	Leyand International Tbk. [S]	1,155,885,012,000	336,920,981,000	19
2012 BASIC IND LION	Lion Metal Works Tbk.	433,497,042,140	333,921,950,207	27
2012 TRADE, SE LMAS	Limas Indonesia Makmur Tb	271,859,014,726	196,165,176,985	18
2012 BASIC IND LMSH	Lionmesh Prima Tbk.	128,547,715,366	223,079,062,667	30
2012 PROPERTY LPKR	Lippo Karawaci Tbk.	24,869,295,733,093	6,160,214,023,204	24
2012 TRADE, SE LPLI	Star Pacific Tbk.	1,590,431,000,000	92,940,000,000	30
2012 TRADE, SE LPPF	Matahari Department Store Tbk	2,929,752,000,000	5,616,932,000,000	30
2012 AGRICULTUR LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk	7,551,796,000,000	4,211,578,000,000	24
2012 BASIC IND MAIN	Malindo Feedmill Tbk	1,799,881,575,000	3,349,566,738,000	14
2012 TRADE, SE MAMI	Mas Murni Indonesia Tbk.	705,333,724,081	74,020,656,400	26
2012 MISCELLANEA MASA	Multistrada Arah Sarana Tbk	6,008,803,281,690	3,087,521,302,278	15
2012 FINANCE MAYA	Bank Mayapada Internasional Tbk	17,166,551,873,000	1,563,359,296,000	23
2012 INFRASTRUKTUR MBSS	Mitrabahtera Segara Sejati Tbk. [S]	3,322,965,830,590	1,361,028,936,424	9
2012 CONSUME MBTO	Martina Berto Tbk. [S]	609,494,013,942	717,788,399,047	9
2012 FINANCE MCO	Bank Windu Kentjana International Tbk.	6,495,246,000,000	598,070,000,000	13
2012 PROPERTY MDLN	Modernland Realty Tbk	4,591,920,046,013	1,057,768,000,026	27
2012 INFRASTRUKTUR META	Nusantara Infrastructure Tbk	2,019,527,729,661	270,397,259,549	19
2012 TRADE, SE MFMI	Multifiling Mitra Indonesia Tbk. [S]	147,318,923,566	56,080,358,748	9
2012 TRADE, SE MICE	Multi Indocitra Tbk	469,330,133,864	560,033,423,985	14
2012 TRADE, SE MIDI	Midi Utama Indonesia Tbk.	1,732,407,000,000	3,871,951,000,000	9
2012 MINING MITI	Mitra Investindo Tbk	148,540,732,335	150,825,364,700	23
2012 PROPERTY MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk. [S]	2,553,203,639,852	888,505,551,111	11
2012 CONSUME MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk.	1,152,048,000,000	1,566,984,000,000	38
2012 BASIC IND MLIA	Mulia Industrindo Tbk	6,558,955,234,000	4,580,710,119,000	26
2012 TRADE, SE MLPL	Multipolar Tbk	14,088,183,000,000	12,642,770,000,000	30
2012 TRADE, SE MPPA	Matahari Putra Prima Tbk.	8,225,206,000,000	10,868,164,000,000	27
2012 TRADE, SE MSKY	MNC Sky Vision Tb	4,939,425,000,000	2,393,592,000,000	8
2012 TRADE, SE MTDL	Metrodata Electronics Tbk	1,662,380,706,074	5,172,997,019,086	30
2012 MINING MTFN	Capitalinc Investment Tbk	757,446,676,778	48,241,211,076	30
2012 PROPERTY MTSM	Metro Realty Tbk. [S]	108,481,953,974	23,082,164,615	28
2012 MINING MYOH	Samindo Resources Tbk	1,292,581,025,000	1,793,727,320,000	20
2012 MISCELLANEA MYTX	Asia Pacific Investama Tbk	1,803,323,308,102	1,519,059,182,281	30
2012 BASIC IND NIKL	Pelat Timah Nusantara Tbk. [S]	6,101,007,000,000	7,822,560,000,000	10
2012 PROPERTY NIRO	Nirvana Development T	2,710,016,957,154	94,275,918,437	8
2012 TRADE, SE OKAS	Ancora Indonesia Resources Tbk	2,127,840,438,098	1,740,110,180,392	14
2012 PROPERTY OMRE	Indonesia Prima Property Tbk	774,036,052,884	294,872,638,598	26
2012 AGRICULTUR PALM	Provident Agro Tbk. [S]	3,287,234,441,000	599,235,242,000	7
2012 FINANCE PANS	Panin Sekuritas Tbk.	1,661,867,662,029	430,336,094,959	20
2012 MISCELLANEA PBRX	Pan Brothers Tbk	2,003,097,631,825	2,698,804,647,288	30
2012 TRADE, SE PDES	Destinasi Tirta Nusantara Tb	229,669,131,539	280,377,501,128	12
2012 TRADE, SE PEGE	Panca Global Securities Tbk	178,227,033,261	29,767,258,692	15
2012 INFRASTRUKTUR PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk	37,604,337,833,418	24,791,016,002,014	16
2012 BASIC IND PICO	Pelangi Indah Canindo Tbk	594,616,098,268	593,266,859,163	24
2012 FINANCE PNB	Bank Pan Indonesia Tbk	148,792,615,000,000	11,498,857,000,000	37
2012 FINANCE PNL	Panin Financial Tbk	11,753,772,000,000	2,525,331,000,000	37
2012 TRADE, SE PNSE	Pudjiadi & Sons Tbk. [S]	230,823,732,340	250,244,389,879	30
2012 MISCELLANEA POLY	Asia Pacific Fibers Tbk	3,880,093,544,002	5,778,316,508,122	29
2012 MINING PSAB	J Resources Asia Pasifik Tbk	5,526,978,187,014	1,663,149,084,870	17

2012 CONSUME PSDN	Prasidha Aneka Niaga Tbk	682,611,125,989	1,305,116,747,447	25
2012 TRADE, SE PSKT	Red Planet Indonesia Tbk	30,112,814,059	31,037,138,583	24
2012 MINING PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk. [S]	12,728,981,000,000	11,594,057,000,000	17
2012 INFRASTRIP TIS	Indo Straits Tbk. [S]	682,130,896,858	312,848,053,016	9
2012 PROPERTY PTPP	PP (Persero) Tbk. [S]	8,550,850,524,674	8,033,872,577,187	10
2012 MINING PTRO	Petrosea Tbk	5,097,177,524,000	3,709,204,024,000	30
2012 MISCELLA PTSN	Sat Nusapersada T	887,491,087,530	2,303,254,838,308	12
2012 TRADE, SE PTSP	Pioneerindo Gourmet International Tbk.	203,876,994,000	353,780,408,000	26
2012 PROPERTY PUDP	Pudjiadi Prestige Tbk.	361,178,839,947	96,306,259,327	25
2012 PROPERTY PWON	Pakuwon Jati Tbk	7,565,819,916,000	2,165,396,882,000	30
2012 CONSUME PYFA	Pyridam Farma Tbk	135,849,510,061	176,730,979,672	18
2012 TRADE, SE RALS	Ramayana Lestari Sentosa Tbk. [S]	4,073,365,000,000	5,699,709,000,000	24
2012 TRADE, SE RANC	Supra Boga Lestari Tbk. [S]	570,082,177,769	1,076,914,724,879	8
2012 PROPERTY RBMS	Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk	152,811,855,863	41,729,192,546	22
2012 PROPERTY RDTX	Roda Vivatex Tbk	1,207,905,280,350	329,558,250,873	30
2012 MISCELLA RICY	Ricky Putra Globalindo Tbk	842,498,674,322	749,972,702,550	22
2012 INFRASTRIRIGS	Rig Tenders Indonesia Tbk. [	1,612,289,973,628	865,132,840,632	30
2012 CONSUME RMBA	Bentoel Internasional Investama Tbk	6,935,601,000,000	9,850,010,000,000	30
2012 CONSUME ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk.	1,204,944,681,223	1,190,825,893,340	10
2012 PROPERTY SCBD	Danayasa Arthatama Tb	3,558,903,785,000	684,916,111,000	18
2012 MISCELLA SCCO	Supreme Cable Manufacturing & Commerce Tbk	1,486,921,371,360	3,542,885,004,273	38
2012 TRADE, SE SCMA	Surya Citra Media Tbk.	2,893,172,402,000	2,240,084,948,000	18
2012 INFRASTRISDMU	Sidomulyo Selaras Tbk	277,672,117,951	128,068,393,633	9
2012 TRADE, SE SDPC	Millennium Pharmacon International Tbk	385,609,729,257	1,172,974,792,982	30
2012 FINANCE SDRA	Bank Woori Saudara Indonesia 1906 Tbk	7,621,309,000,000	801,920,000,000	13
2012 AGRICULT SGRO	Sampoerna Agro Tbk	4,137,700,386,000	2,986,236,974,000	13
2012 TRADE, SE SHID	Hotel Sahid Jaya International Tbk	1,304,365,923,712	179,785,562,580	30
2012 AGRICULT SIMP	Salim Ivomas Pratama Tb	26,574,461,000,000	13,844,891,000,000	9
2012 BASIC IND SIPD	Sierad Produce Tbk.	3,298,123,574,771	4,354,469,720,627	23
2012 CONSUME SKLT	Sekar Laut Tbk	249,749,467,756	402,724,215,506	27
2012 TRADE, SE SKYB	Skybee Tbk	1,048,992,763,319	1,720,259,276,325	10
2012 AGRICULT SMAR	SMART Tbk.	16,247,395,000,000	27,526,306,000,000	27
2012 BASIC IND SMCB	Holcim Indonesia Tbk.	12,168,517,000,000	9,011,076,000,000	43
2012 PROPERTY SMDM	Suryamas Dutamakmur Tbk	2,637,664,776,000	267,813,147,000	24
2012 BASIC IND SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.	26,579,083,786,000	19,598,247,884,000	29
2012 MINING SMMT	Golden Eagle Energy Tbk	480,179,294,813	24,003,523,342	20
2012 PROPERTY SMRA	Summarecon Agung Tbk	10,876,386,685,000	3,463,163,272,000	30
2012 MINING SMRU	SMR Utama Tbk	307,548,209,577	42,162,803,343	8
2012 MISCELLA SMSM	Selamat Sempurna Tbk	1,441,204,473,590	2,163,842,229,019	24
2012 TRADE, SE SONA	Sona Topas Tourism Industry Tbk	929,094,279,617	856,720,268,072	28
2012 TRADE, SE SRAJ	Sejahteraraya Anugrahjaya Tbk.	1,236,394,210,907	194,501,975,833	9
2012 BASIC IND SRSN	Indo Acidatama Tbk	402,108,960,000	384,145,388,000	27
2012 PROPERTY SSIA	Surya Semesta Internusa Tbk. [	4,854,633,414,808	3,564,593,950,738	23
2012 MISCELLA SSTM	Sunson Textile Manufacturer Tbk.	810,275,583,968	554,471,435,919	23
2012 MISCELLA STAR	Star Petrochem Tbk.	751,720,620,157	204,735,375,950	9
2012 TRADE, SE SUGI	Sugih Energy Tbk.	3,641,294,132,194	72,709,287,674	18
2012 INFRASTRISUPR	Solusi Tunas Pratama T	3,881,997,389,399	529,407,625,241	8
2012 INFRASTRITBIG	Tower Bersama Infrastructure Tbk.	14,317,483,000,000	1,715,421,000,000	9
2012 CONSUME TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk.	5,197,552,000,000	3,805,931,000,000	20
2012 BASIC IND TBMS	Tembaga Mulia Semanan Tbk	1,900,471,635,142	6,664,129,047,374	30
2012 CONSUME TCID	Mandom Indonesia Tbk	1,261,572,952,461	1,851,152,825,559	26

2012 TRADE, SETGKA	Tigaraksa Satria Tbk	2,356,096,370,695	7,498,944,990,526	30
2012 FINANCE TIFA	Tifa Finance Tbk	1,086,141,003,000	172,755,238,000	9
2012 MINING TINS	Timah (Persero) Tbk.	6,101,007,000,000	7,822,560,000,000	24
2012 INFRASTRITLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk. [S	111,369,000,000,000	77,143,000,000,000	24
2012 TRADE, SETMPI	Sigmatgold Inti Perkasa Tbk	1,290,609,089,863	202,546,906,675	25
2012 TRADE, SETMPO	Tempo Inti Media Tbk	212,446,003,000	263,557,243,000	19
2012 MINING TOBA	Toba Pulp Lestari Tbk	2,516,407,983,000	3,816,911,489,250	8
2012 TRADE, SETRIL	Triwira Insanlestari Tbk.	223,888,198,580	31,871,477,604	12
2012 TRADE, SETRIO	Trikonsel Oke Tbk	5,348,146,292,084	9,587,861,869,246	11
2012 MISCELLA TRIS	Trisula International Tbk. [S]	366,248,271,960	558,886,515,975	8
2012 CONSUME TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk	4,632,984,970,719	6,630,809,553,343	26
2012 TRADE, SETURI	Tunas Ridean Tbk	3,312,385,000,000	9,963,157,000,000	25
2012 CONSUME ULTJ	Ultrajaya Milk Industry & Trading Co. Tbk.	2,420,793,382,029	2,809,851,307,439	30
2012 BASIC IND UNIC	Unggul Indah Cahaya Tbk	2,388,860,771,620	4,428,419,821,574	30
2012 MISCELLA UNIT	Nusantara Inti Corpora Tbk.	379,900,742,389	88,465,983,753	18
2012 AGRICULT UNSP	Bakrie Sumatera Plantations Tb	18,983,332,052,000	2,485,429,887,000	30
2012 TRADE, SEUNTR	United Tractors Tbk	50,300,633,000,000	55,953,915,000,000	31
2012 CONSUME UNVR	Unilever Indonesia Tbk	11,984,979,000,000	27,303,248,000,000	38
2012 TRADE, SEVIVA	Visi Media Asia Tbk.	2,993,376,435,000	1,241,436,902,000	8
2012 MISCELLA VOKS	Voksel Electric Tbk	1,698,078,355,471	2,484,172,510,398	29
2012 FINANCE VRNA	Verena Multi Finance Tbk	1,955,435,569,000	325,508,327,000	12
2012 INFRASTRITWEHA	WEHA Transportasi Indonesia Tbk	386,060,675,421	201,199,180,415	13
2012 TRADE, SEWICO	Wicaksana Overseas International Tbk.	154,301,199,970	406,693,825,018	26
2012 PROPERTY WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk	10,945,209,418,000	9,816,085,895,000	12
2012 PROPERTY WSKT	Waskita Karya (Persero) Tbk.	8,366,244,088,038	8,808,415,748,693	7
2012 BASIC IND YPAS	Yanaprima Hastapersada Tbk	349,438,243,276	413,821,872,609	12
2012 FINANCE YULE	Yulie Sekurindo Tbk	54,002,164,429	1,854,024,749	15
2013 AGRICULT AALI	Astra Agro Lestari Tbk	14,963,190,000,000	12,674,999,000,000	22
2013 TRADE, SEABBA	Mahaka Media Tbk	439,177,204,829	269,553,029,186	18
2013 TRADE, SEABMM	ABM Investama Tb	14,712,871,360,224	9,423,693,466,240	8
2013 TRADE, SEACES	Ace Hardware Indonesia Tbk	2,478,918,584,338	3,850,300,588,204	12
2013 PROPERTY ACST	Acset Indonusa Tbk. [S]	1,298,358,202,545	1,014,502,030,170	7
2013 CONSUME ADES	Akasha Wira International Tbk	441,064,000,000	502,524,000,000	26
2013 PROPERTY ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk	9,720,961,764,422	9,799,598,396,362	16
2013 BASIC IND ADMG	Polychem Indonesia Tbk	6,800,609,033,824	5,950,356,710,528	26
2013 MINING ADRO	Adaro Energy Tbk.	81,667,368,736,000	39,842,202,176	12
2013 FINANCE AGRO	Bank Rakyat Indonesia Agroniaga Tbk	5,124,070,015,000	420,623,106,000	17
2013 FINANCE AHAP	Asuransi Harta Aman Pratama Tbk	296,406,594,893,000	222,399,423,176	30
2013 TRADE, SEAIMS	Akbar Indo Makmur Stimec Tbk	24,648,959,652	102,752,163,835	19
2013 CONSUME AISA	Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	5,020,824,000,000	4,056,735,000,000	23
2013 TRADE, SEAKKU	Anugerah Kagum Karya Utama Tbk.	45,208,352,407	6,319,113,328	15
2013 BASIC IND AKPI	Argha Karya Prima Industry Tbk	2,084,567,189,000	1,663,385,190,000	27
2013 TRADE, SEAKRA	AKR Corporindo Tbk	14,633,141,381,000	22,337,928,480,000	25
2013 INFRASTRITAKSI	Majapahit Inti Corpora Tbk.	63,608,696,538	7,144,520,565	19
2013 BASIC IND ALKA	Alakasa Industrindo Tbk	241,912,806,000	1,099,620,270,000	30
2013 BASIC IND ALMI	Alumindo Light Metal Industry Tbk	2,752,078,229,707	2,871,313,447,075	23
2013 CONSUME ALTO	Tri Banyan Tirta Tbk.	1,502,519,389,759	487,200,477,334	8
2013 FINANCE AMAG	Asuransi Multi Artha Guna Tbk	1,478,728,388,000	4,971,831,977,000	14
2013 BASIC IND AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk	3,539,393,000,000	3,216,480,000,000	24
2013 TRADE, SEAMRT	Sumber Alfaria Trijaya Tbk	10,962,227,000,000	34,897,259,000,000	11
2013 AGRICULT ANJT	Austindo Nusantara Jaya Tbk	4,819,148,885,664	1,634,830,871,680	7

2013 MINING	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk	21,865,117,391,000	11,298,321,506,000	22
2013 MINING	APEX	Apexindo Pratama Duta Tbk	9,592,168,050,112	3,148,368,184,256	18
2013 TRADE, SE	APII	Arita Prima Indonesia Tbk.	299,478,576,654	184,161,222,868	6
2013 BASIC IND	APLI	Asiaplast Industries Tbk	303,594,490,546	281,551,386,863	20
2013 PROPERTY	APLN	Agung Podomoro Land Tbk. [S]	19,679,908,990,000	4,901,191,373,000	9
2013 INFRASTR	APOL	Arpeni Pratama Ocean Line Tbk	2,577,573,874,479	1,100,167,229,250	15
2013 MISCELLA	ARGO	Argo Pantes Tb	2,345,032,586,000	1,327,175,078,000	29
2013 MINING	ARII	Atlas Resources Tbk [S]	3,834,594,656,000	1,391,227,136,000	8
2013 BASIC IND	ARNA	Arwana Citramulia Tbk	1,135,244,802,060	1,417,640,229,330	19
2013 TRADE, SE	ARTA	Arthavest Tbk.	361,667,681,490	101,268,533,266	17
2013 MINING	ARTI	Ratu Prabu Energi Tbk	1,577,432,306,840	404,543,663,558	17
2013 FINANCE	ASBI	Asuransi Bintang Tbk.	398,947,898,000	149,939,993,000	30
2013 FINANCE	ASDM	Asuransi Dayin Mitra Tbk	1,099,220,176,000	557,441,077,000	30
2013 TRADE, SE	ASGR	Astra Graphia Tbk.	1,451,020,000,000	2,261,253,000,000	30
2013 MISCELLA	ASII	Astra International Tbk	213,994,000,000,000	193,880,000,000,000	30
2013 FINANCE	ASJT	Asuransi Jasa Tania Tbk.	202,092,221,126	233,138,491,099	16
2013 PROPERTY	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk	14,428,082,567,000	3,684,239,761,000	12
2013 FINANCE	ASRM	Asuransi Ramayana Tbk	1,167,762,378,643	375,635,099,634	30
2013 INFRASTR	ASSA	Adi Sarana Armada Tbk	2,172,241,158,275	1,018,883,265,475	7
2013 MINING	ATPK	Bara Jaya Internasional Tbk	1,489,339,945,000	409,411,266,000	18
2013 MISCELLA	AUTO	Astra Otoparts Tbk	12,617,678,000,000	10,701,988,000,000	22
2013 FINANCE	BABP	Bank MNC Internasional Tbk	8,165,865,135,000	684,302,327,000	18
2013 FINANCE	BACA	Bank Capital Indonesia Tbk	7,139,276,000,000	553,884,000,000	12
2013 BASIC IND	BAJA	Saranacentral Bajatama Tbk	842,928,433,004	1,052,131,125,561	8
2013 PROPERTY	BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk	175,635,233,972	40,154,840,297	12
2013 TRADE, SE	BAYU	Bayu Buana Tbk	453,681,393,834	1,606,656,067,722	30
2013 FINANCE	BBCA	Bank Central Asia Tbk	496,304,573,000,000	41,106,887,000,000	20
2013 FINANCE	BBKP	Bank Bukopin Tbk	69,457,663,000,000	6,735,699,000,000	14
2013 FINANCE	BBLD	Buana Finance Tbk.	3,770,471,120,856	627,363,909,567	30
2013 FINANCE	BBNP	Bank Nusantara Parahyangan Tbk	9,985,735,803,000	959,822,052,000	19
2013 INFRASTR	BBRM	Pelayaran Nasional Bina Buana Raya Tbk. [S]	1,992,257,997,632	452,186,913,248	7
2013 FINANCE	BBTN	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk	131,169,730,000,000	11,546,860,000,000	10
2013 FINANCE	BCAP	MNC Kapital Indonesia Tbk	3,464,992,494,000	717,551,509,000	19
2013 FINANCE	BCIC	Bank JTrust Indonesia Tbk.	14,576,094,000,000	1,377,794,000,000	23
2013 PROPERTY	BCIP	Bumi Citra Permai Tbk. [	432,216,712,637	179,872,005,359	10
2013 FINANCE	BDMN	Bank Danamon Indonesia Tbk.	184,237,348,000,000	21,388,793,000,000	30
2013 FINANCE	BEKS	Bank Pembangunan Daerah Banten Tbk	9,003,124,000,000	1,731,818,000,000	19
2013 PROPERTY	BEST	Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk	3,360,272,281,414	1,323,915,722,978	8
2013 FINANCE	BFIN	BFI Finance Indonesia Tbk.	8,293,324,000,000	1,890,484,000,000	30
2013 TRADE, SE	BHIT	MNC Investama Tb	31,748,619,000,000	11,531,675,000,000	22
2013 MISCELLA	BIMA	Primarindo Asia Infrastructure Tbk	118,007,059,098	279,150,207,182	26
2013 MINING	BIPI	Benakat Integra Tbk.	16,247,741,084,992	2,311,538,937,312	10
2013 PROPERTY	BIPP	Bhuwanatala Indah Permai Tbk.	561,406,598,837	59,305,118,887	24
2013 AGRICULT	BISI	Bisi International Tbk	1,712,683,000,000	1,056,361,000,000	13
2013 FINANCE	BJBR	BPD Jawa Barat dan Banten Tbk	70,958,233,000,000	8,553,562,000,000	10
2013 PROPERTY	BKDP	Bukit Darmo Property Tbk	845,487,178,846	11,385,096,413	13
2013 PROPERTY	BKSL	Sentul City Tbk	10,665,713,361,698	961,988,029,182	23
2013 FINANCE	BKSW	Bank QNB Indonesia Tbk	11,047,615,000,000	662,307,000,000	17
2013 INFRASTR	BLTA	Berlian Laju Tanker Tbk	9,804,651,168,000	3,995,205,760,000	30
2013 FINANCE	BMAS	Bank Maspion Indonesia Tbk.	4,170,423,536,000	343,062,959,000	7
2013 TRADE, SE	BMSR	Bintang Mitra Semestaraya Tbk	710,885,259,735	2,192,652,949,873	20



2013 FINANCE BNBA	Bank Bumi Arta Tbk	4,045,672,277,612	397,198,273,705	14
2013 TRADE, SEBNBR	Bakrie & Brothers Tbk	11,866,660,413,000	5,212,927,833,000	31
2013 FINANCE BNGA	Bank CIMB Niaga Tbk.	218,866,409,000,000	20,490,013,000,000	30
2013 FINANCE BNII	Bank Maybank Indonesia Tbk.	140,546,751,000,000	13,478,017,000,000	30
2013 FINANCE BNLI	Bank Permata Tbk	165,833,922,000,000	12,152,731,000,000	30
2013 MINING BORN	Borneo Lumbung Energi & Metal Tbk	16,121,417,207,456	3,207,862,233,792	9
2013 FINANCE BPGI	Batavia Prosperindo Finance Tbk.	799,047,730,064	115,625,863,892	11
2013 MISCELLA BRAM	Indo Kordsa Tbk	2,898,936,386,688	2,427,635,430,112	30
2013 MINING BRMS	Bumi Resources Minerals Tbk	22,887,212,865,792	238,025,765,280	9
2013 BASIC IND BRPT	Barito Pacific Tbk	28,149,936,960,000	30,550,383,488,000	26
2013 PROPERTY BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk	22,572,159,491,478	5,741,264,172,193	12
2013 FINANCE BSIM	Bank Sinarmas Tbk	17,447,455,000,000	2,491,737,000,000	9
2013 MINING BSSR	Baramulti Suksessarana Tb	1,931,268,674,848	1,736,408,280,768	7
2013 FINANCE BSWD	Bank of India Indonesia Tbk	3,601,335,866,618	304,698,256,052	18
2013 CONSUME BTEK	Bumi Teknokultura Unggul Tbk	369,872,799,728	46,980,927,036	16
2013 INFRASTRIBTEL	Bakrie Telecom Tbk	9,128,135,053,900	2,072,434,729,924	14
2013 BASIC INDBTON	Betonjaya Manunggal Tbk	176,136,296,407	113,547,870,414	19
2013 CONSUME BUDI	Budi Starch & Sweetener Tbk	2,382,875,000,000	2,588,954,000,000	25
2013 INFRASTRIBULL	Buana Listya Tama Tbk	3,106,500,460,544	574,887,866,112	9
2013 MINING BUMI	Bumi Resources Tbk	84,943,397,618,720	43,023,163,450,656	30
2013 TRADE, SEBUVA	Bukit Uluwatu Villa Tbk	1,480,720,812,133	243,688,962,373	10
2013 FINANCE BVIC	Bank Victoria International Tbk	19,171,351,935,000	1,599,221,558,000	21
2013 AGRICULT BWPT	Eagle High Plantation Tbk	6,200,427,308,000	1,144,246,960,000	10
2013 MINING BYAN	Bayan Resources Tbk.	19,002,015,209,184	13,916,491,030,784	12
2013 INFRASTRICASS	Cardig Aero Services Tbk.	916,593,561,000	1,319,303,842,000	8
2013 CONSUME CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk	1,069,627,299,747	2,531,881,182,546	24
2013 INFRASTRICENT	Centratama Telekomunikasi Indonesia Tbk.	832,480,768,872	88,366,917,391	18
2013 FINANCE CFIN	Clipan Finance Indonesia Tbk	6,074,469,071,000	973,333,931,000	30
2013 MINING CKRA	Cakra Mineral Tbk	1,195,091,495,336	46,233,485,258	21
2013 TRADE, SECLPI	Colorpak Indonesia Tbk	594,066,296,992	865,994,103,456	18
2013 INFRASTRICMNP	Citra Marga Nusaphala Persada Tbk	4,783,202,994,218	962,564,070,641	25
2013 INFRASTRICMPP	Rimau Multi Putra Pratama Tbk	59,996,774,635	106,293,634,579	25
2013 TRADE, SECNKO	Exploitasi Energi Indonesia Tbk	5,516,122,336,000	1,643,633,905,000	18
2013 MISCELLA CNTX	Century Textile Industry (PS) Tbk	376,520,939,776	378,310,183,616	41
2013 PROPERTY COWL	Cowell Development Tbk	1,944,913,754,306	330,837,427,396	12
2013 BASIC IND CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk. [S]	15,722,197,000,000	25,662,992,000,000	29
2013 BASIC IND CPRO	Central Proteina Prima Tbk	7,179,387,000,000	7,677,823,000,000	13
2013 TRADE, SECSAP	Catur Sentosa Adiprana Tbk	3,107,895,429,000	6,296,615,732,000	12
2013 BASIC IND CTBN	Citra Tubindo Tbk.	3,324,906,808,736	2,961,292,074,208	30
2013 PROPERTY CTRA	Ciputra Development T	20,114,871,381,857	5,077,062,064,784	26
2013 MINING CTTH	Citatah Tbk	326,960,068,946	240,794,596,763	24
2013 PROPERTY DART	Duta Anggada Realty Tbk	4,768,449,638,000	829,383,362,000	30
2013 MINING DEWA	Darma Henwa Tbk.	4,435,913,375,712	2,692,763,430,816	12
2013 PROPERTY DGIK	Nusa Konstruksi Enjiniring Tbk	2,100,802,668,869	1,452,910,435,804	12
2013 PROPERTY DILD	Intiland Development Tbk	7,526,470,401,005	15,199,995,415,515	29
2013 MINING DKFT	Central Omega Resources Tbk.	1,595,227,650,833	859,279,262,868	22
2013 CONSUME DLTA	Delta Djakarta Tbk	867,040,802,000	2,001,358,536,000	36
2013 TRADE, SEDNET	Indoritel Makmur Internasional Tbk	7,192,369,270,293	9,022,506,782	19
2013 MINING DOID	Delta Dunia Makmur Tbk.	13,241,415,891,200	8,427,900,825,376	19
2013 BASIC IND DPNS	Duta Pertiwi Nusantara Tbk	256,372,669,050	131,333,196,189	30
2013 AGRICULT DSFI	Dharma Samudera Fishing Industries Tbk	255,085,045,929	347,540,777,717	20

2013 AGRICULT DSNG	Dharma Satya Nusantara Tb	5,921,055,000,000	3,842,182,000,000	7
2013 MINING DSSA	Dian Swastatika Sentosa Tbk. [S]	14,564,880,010,240	7,359,487,321,408	10
2013 PROPERTYDUTI	Duta Pertiwi Tbk.	7,473,596,509,696	1,604,535,230,345	25
2013 CONSUME DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk	1,190,054,288,000	1,101,684,170,000	25
2013 TRADE, SE DYAN	Dyandra Media International Tbk.	1,793,599,273,996	908,141,536,033	7
2013 TRADE, SE ECII	Electronic City Indonesia Tbk. [S]	2,022,577,449,788	2,012,610,470,950	7
2013 BASIC INDEKAD	Ekadharma International Tbk.	343,601,504,089	418,668,758,096	30
2013 MINING ELSA	Elnusa Tbk	4,370,964,000,000	4,111,973,000,000	12
2013 PROPERTYELTY	Bakrieland Development Tbk	12,301,124,419,066	3,324,852,984,839	24
2013 TRADE, SE ERAA	Erajaya Swasembada Tbk. [S]	5,001,634,710,690	12,727,247,545,028	8
2013 MISCELLA ERTX	Eratex Djaja Tbk.	552,560,581,952	691,103,649,920	30
2013 BASIC INDESSA	Surya Esa Perkasa Tbk	1,434,472,248,800	512,335,062,208	8
2013 MISCELLA ESTI	Ever Shine Textile Industry Tbk.	893,246,677,568	597,566,146,720	27
2013 BASIC INDETTWA	Eterindo Wahanatama Tbk	1,291,711,270,379	1,206,066,005,447	23
2013 INFRASTR'EXCL	XL Axiata Tbk. [	40,277,626,000,000	21,265,060,000,000	14
2013 TRADE, SE FAST	Fast Food Indonesia Tbk	2,028,124,663,000	3,960,252,775,000	27
2013 BASIC INDFASW	Fajar Surya Wisesa Tbk.	5,692,060,407,681	4,960,825,518,081	25
2013 TRADE, SE FISH	FKS Multi Agro Tbk	3,179,215,946,304	15,993,387,817,792	18
2013 PROPERTYFMII	Fortune Mate Indonesia Tbk. [S]	429,979,371,877	50,720,539,334	20
2013 TRADE, SE FORU	Fortune Indonesia Tbk.	263,517,555,441	407,406,719,849	18
2013 BASIC INDFPNI	Lotte Chemical Titan Tbk.	3,515,046,112,000	7,111,556,000,000	18
2013 INFRASTR'FREN	Smartfren Telecom Tbk	15,866,493,429,557	2,428,857,501,221	13
2013 PROPERTYGAMA	Gading Development Tbk. [S]	1,290,583,599,639	120,295,114,528	8
2013 BASIC INDDST	Gunawan Dianjaya Steel Tb	1,191,496,619,152	1,410,117,393,010	10
2013 TRADE, SE GEMA	Gema Grahasarana Tbk	377,603,940,826	657,525,519,639	18
2013 MINING GEMS	Golden Energy Mines Tbk.	4,022,393,567,309	4,427,626,221,656	8
2013 CONSUME GGRM	Gudang Garam Tbk	50,770,251,000,000	55,436,954,000,000	30
2013 INFRASTR'GIAA	Garuda Indonesia (Persero) Tbk.	35,823,503,897,856	45,068,576,835,008	9
2013 MISCELLA GJTL	Gajah Tunggal Tbk.	15,350,754,000,000	12,352,917,000,000	30
2013 TRADE, SE GLOB	Global Teleshop Tbk	1,488,531,947,081	3,887,252,590,039	8
2013 TRADE, SE GMCW	Grahamas Citrawisata	20,617,639,302	20,623,913,269	25
2013 PROPERTYGMTD	Gowa Makassar Tourism Development Tbk	1,307,846,871,186	301,085,455,287	19
2013 INFRASTR'GOLD	Visi Telekomunikasi Infrastruktur Tbk. [S]	96,693,297,826	49,356,827,379	10
2013 PROPERTYGPRA	Perdana Gapuraprima Tbk.	1,332,646,538,409	518,770,543,344	12
2013 TRADE, SE GREN	Evergreen Invesco Tbk.	615,900,484,802	154,409,866,468	10
2013 MINING GTBO	Garda Tujuh Buana Tbk.	1,072,860,210,912	342,150,272,672	11
2013 PROPERTYGWSA	Greenwood Sejahtera Tbk. [S]	2,045,701,784,445	91,916,072,166	8
2013 AGRICULT GZCO	Gozco Plantations Tbk	3,201,105,000,000	427,623,000,000	12
2013 TRADE, SE HERO	Hero Supermarket Tbk	7,758,303,000,000	11,300,354,000,000	31
2013 TRADE, SE HEXA	Hexindo Adiperkasa Tbk.	4,894,644,145,408	5,801,209,077,024	25
2013 INFRASTR'HITS	Humpuss Intermoda Transportasi Tbk	1,933,576,730,272	741,640,055,680	22
2013 CONSUME HMSP	HM Sampoerna Tbk	27,404,594,000,000	75,025,207,000,000	30
2013 TRADE, SE HOTL	Saraswati Griya Lestari T	975,331,896,373	149,192,492,189	7
2013 MINING HRUM	Harum Energy Tbk. [S]	5,828,973,149,536	10,152,103,208,000	9
2013 INFRASTR'IATA	Indonesia Transport & Infrastructure Tbk	1,311,598,387,040	342,661,928,736	14
2013 INFRASTR'IBST	Inti Bangun Sejahtera Tbk.	2,878,141,792,192	448,295,643,503	8
2013 CONSUME ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. [S]	21,267,470,000,000	25,094,681,000,000	9
2013 BASIC INDIGAR	Champion Pacific Indonesia Tbk	314,746,644,499	643,403,327,263	29
2013 CONSUME IIKP	Inti Agri Resources Tbk	365,956,197,714	24,844,115,495	17
2013 TRADE, SE IKAI	Intikeramik Alamasri Industri Tbk	482,057,048,870	211,523,292,543	23
2013 MISCELLA IKBI	Sumi Indo Kabel Tbk	874,011,366,368	1,693,447,484,672	29



2013 MISCELLA IMAS	Indomobil Sukses Internasional Tbk	22,315,022,507,630	20,094,736,395,135	26
2013 CONSUME INAF	Indofarma (Persero) Tbk.	1,294,510,669,195	1,337,498,191,710	19
2013 BASIC IND INAI	Indal Aluminium Industry Tbk	765,881,409,376	640,702,671,875	25
2013 BASIC IND INCI	Intanwijaya Internasional Tbk	136,142,063,219	81,244,267,131	30
2013 MINING INCO	Vale Indonesia Tbk	1,508,569,203,329,000	2,065,579,537,516,000	30
2013 CONSUME INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	78,092,789,000,000	57,731,998,000,000	26
2013 MISCELLA INDR	Indo-Rama Synthetics Tbk.	8,913,120,493,280	8,422,027,877,760	30
2013 TRADE, SE INDX	Tanah Laut Tbk.	147,417,713,509	135,359,026,966	19
2013 MINING INDY	Indika Energy Tbk	28,092,369,176,448	10,439,550,791,584	12
2013 BASIC IND INKP	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk	1,508,569,203,329,000	2,065,579,537,516,000	30
2013 FINANCE INPC	Bank Artha Graha Internasional Tbk	21,188,582,000,000	1,940,361,000,000	30
2013 PROPERTY INPP	Indonesian Paradise Property Tbk	1,960,713,108,438	433,708,623,954	15
2013 TRADE, SE INTA	Intraco Penta Tbk	4,742,849,000,000	2,040,544,000,000	27
2013 TRADE, SE INTD	Inter Delta Tbk	53,413,143,441	106,044,685,755	30
2013 BASIC IND INTP	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk	26,607,241,000,000	18,691,286,000,000	30
2013 BASIC IND ISSP	Steel Pipe Industry of Indonesia Tbk. [	4,393,577,000,000	3,534,018,000,000	7
2013 TRADE, SE ITMA	Sumber Energi Andalan Tbk	419,986,066,624	26,570,216,448	29
2013 MINING ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk	1,508,569,203,329,000	2,065,579,537,516,000	12
2013 TRADE, SE ITTG	Leo Investments Tbk	93,717,544,466	9,114,900,000	18
2013 AGRICULT JAWA	Jaya Agra Wattie	2,659,037,365,483	648,515,639,856	9
2013 MISCELLA JECC	Jembo Cable Company Tbk	1,239,821,716,000	1,490,073,098,000	27
2013 TRADE, SE JIHD	Jakarta International Hotels & Dev. Tbk. [S	6,463,220,155,000	3,109,196,019,000	36
2013 PROPERTY JKON	Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk	3,417,012,222,326	4,623,675,713,706	12
2013 BASIC IND JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	14,917,590,000,000	21,412,085,000,000	30
2013 PROPERTY JRPT	Jaya Real Property Tbk	6,163,177,866,000	1,315,680,488,000	26
2013 INFRASTRUKTUR JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk	28,366,345,328,000	10,294,667,635,000	12
2013 TRADE, SE JSPT	Jakarta Setiabudi Internasional Tbk.	3,428,702,485,089	1,267,682,638,975	22
2013 TRADE, SE JTPE	Jasuindo Tiga Perkasa Tbk.	575,115,523,377	595,623,436,140	18
2013 INFRASTRUKTUR KARW	ICTSI Jasa Prima Tbk.	666,250,309,536	31,999,291,392	25
2013 MISCELLA KBLI	KMI Wire and Cable Tbk.	1,337,022,291,951	2,572,350,076,614	28
2013 MISCELLA KBLM	Kabelindo Murni Tbk. [S	654,296,256,935	1,032,787,438,869	28
2013 TRADE, SE KBLV	First Media Tb	5,242,465,000,000	1,754,102,000,000	20
2013 BASIC IND KBRI	Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk.	788,749,190,752	11,868,785,724	12
2013 BASIC IND KDSI	Kedawung Setia Industrial Tbk. [	850,233,842,186	1,386,314,584,485	24
2013 CONSUME KICI	Kedaung Indah Can Tbk. [	98,295,722,100	99,029,696,717	26
2013 MINING KKGI	Resource Alam Indonesia Tbk. [S]	1,286,631,649,856	2,346,458,032,576	29
2013 CONSUME KLBF	Kalbe Farma Tbk. [S]	11,315,061,275,026	16,002,131,057,048	29
2013 TRADE, SE KOBX	Kobexindo Tractors Tbk.	1,462,905,883,936	1,005,266,937,440	8
2013 TRADE, SE KOIN	Kokoh Inti Arebama Tbk.	336,488,362,410	1,112,045,508,251	12
2013 TRADE, SE KPIG	MNC Land Tbk. [S	7,361,429,209,148	588,108,771,772	20
2013 MISCELLA KRAH	Grand Kartech Tbk	329,229,682,963	307,864,659,331	6
2013 TRADE, SE KREN	Kresna Graha Investama Tbk	488,291,024,750	141,118,542,613	18
2013 INFRASTRUKTUR LAPD	Leyand International Tbk. [S	1,017,448,129,000	301,179,957,000	19
2013 PROPERTY LCGP	Eureka Prima Jakarta Tbk. [S	1,652,514,522,490	11,126,061,498	13
2013 INFRASTRUKTUR LEAD	Logindo Samudramakmur Tbk.	2,859,115,444,896	715,738,916,736	6
2013 TRADE, SE LMAS	Limas Indonesia Makmur Tb	346,263,716,192	244,271,478,903	18
2013 CONSUME LMPI	Langgeng Makmur Industri Tbk.	822,189,506,877	676,111,070,762	25
2013 PROPERTY LPCK	Lippo Cikarang Tbk. [	3,854,166,345,345	1,327,909,765,616	23
2013 PROPERTY LPKR	Lippo Karawaci Tbk.	31,300,362,430,266	6,666,214,436,739	24
2013 TRADE, SE LPPF	Matahari Department Store Tbk	2,936,882,000,000	6,754,326,000,000	30
2013 AGRICULT LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk	7,974,876,000,000	4,133,679,000,000	24

2013 MISCELLA MASA	Multistrada Arah Sarana Tbk	7,629,310,410,496	3,928,155,954,336	15
2013 FINANCE MAYA	Bank Mayapada Internasional Tbk	24,015,571,540,000	2,361,123,209,000	23
2013 INFRASTRUKTUR MBSS	Mitrabahtera Segara Sejati Tbk. [S]	4,278,542,752,032	1,832,739,771,968	9
2013 CONSUME MBTO	Martina Berto Tbk. [S]	611,769,745,328	641,284,586,295	9
2013 FINANCE MCOR	Bank Windu Kentjana International Tbk.	7,917,214,000,000	649,136,000,000	13
2013 PROPERTY MDLN	Modernland Realty Tbk	9,647,813,079,565	1,739,441,511,960	27
2013 TRADE, SE MDRN	Modern Internasional Tbk	1,887,308,404,711	1,273,490,330,003	29
2013 FINANCE MEGA	Bank Mega Tbk	66,475,698,000,000	5,769,084,000,000	20
2013 CONSUME MERK	Merck Tbk.	696,946,318,000	1,193,952,302,000	39
2013 INFRASTRUKTUR META	Nusantara Infrastructure Tbk	2,579,581,758,462	313,886,594,150	19
2013 TRADE, SE MFMI	Multifiling Mitra Indonesia Tbk. [S]	155,623,046,629	60,128,777,957	9
2013 MINING MITI	Mitra Investindo Tbk	156,993,369,479	139,985,891,541	23
2013 PROPERTY MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk. [S]	2,838,815,438,871	999,232,949,734	11
2013 CONSUME MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk.	1,782,748,000,000	3,567,989,000,000	38
2013 TRADE, SE MLPL	Multipolar Tbk	20,255,269,000,000	14,671,670,000,000	30
2013 TRADE, SE MLPT	Multipolar Technology Tbk.	1,246,487,693,000	1,505,029,935,000	7
2013 TRADE, SE MNCN	Media Nusantara Citra Tb	9,615,280,000,000	6,522,347,000,000	13
2013 TRADE, SE MPMX	Mitra Pinasthika Mustika Tbk	11,220,245,000,000	13,878,602,000,000	7
2013 TRADE, SE MPPA	Matahari Putra Prima Tbk.	6,579,518,000,000	11,912,763,000,000	27
2013 CONSUME MRAT	Mustika Ratu Tbk.	439,583,727,202	358,127,545,503	25
2013 FINANCE MREI	Maskapai Reasuransi Indonesia Tbk.	985,401,180,875	807,833,778,769	31
2013 TRADE, SE MTDL	Metrodata Electronics Tbk	2,296,991,727,662	7,325,303,244,436	30
2013 MINING MTFN	Capitalinc Investment Tbk	818,100,288,975	464,408,667,146	30
2013 PROPERTY MTLA	Metropolitan Land Tbk. [S]	2,834,484,171,000	854,973,964,000	9
2013 PROPERTY MTSM	Metro Realty Tbk. [S]	98,129,812,821	39,096,387,619	28
2013 CONSUME MYOR	Mayora Indah Tbk. [S]	9,710,223,454,000	12,017,837,133,337	30
2013 INFRASTRUKTUR NELY	Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk.	435,085,209,919	206,024,340,837	7
2013 MISCELLA NIPS	Nipress Tbk. [S]	798,407,625,000	911,064,069,000	29
2013 PROPERTY NIRO	Nirvana Development T	2,955,009,137,912	263,489,864,662	8
2013 PROPERTY NRCA	Nusa Raya Cipta Tbk. [S]	1,625,318,983,017	3,006,109,667,438	7
2013 TRADE, SE OKAS	Ancora Indonesia Resources Tbk	2,775,265,460,640	2,417,810,403,904	14
2013 PROPERTY OMRE	Indonesia Prima Property Tbk	822,190,160,767	252,660,725,868	26
2013 FINANCE PADI	Minna Padi Investama Tb	497,983,375,789	27,884,732,559	8
2013 AGRICULT PALM	Provident Agro Tbk. [S]	3,990,894,825,000	710,567,871,000	7
2013 TRADE, SE PANR	Panorama Sentrawisata Tbk.	1,282,054,610,000	1,693,742,523,000	19
2013 FINANCE PANS	Panin Sekuritas Tbk.	1,370,081,722,849	440,919,785,442	20
2013 MISCELLA PBRX	Pan Brothers Tbk	2,836,041,912,768	4,120,170,683,008	30
2013 TRADE, SE PEGE	Panca Global Securities Tbk	199,353,075,862	23,888,899,617	15
2013 TRADE, SE PGLI	Pembangunan Graha Lestari Indah Tbk	68,177,883,499	14,713,308,819	20
2013 TRADE, SE PJAA	Pembangunan Jaya Ancol Tbk	2,627,075,992,774	1,241,637,263,489	16
2013 PROPERTY PLIN	Plaza Indonesia Realty Tbk	4,126,804,890,000	1,393,191,548,000	28
2013 FINANCE PNBN	Bank Pan Indonesia Tbk	164,055,578,000,000	12,982,201,000,000	37
2013 FINANCE PNLF	Panin Financial Tbk	16,194,161,000,000	3,633,478,000,000	37
2013 MISCELLA POLY	Asia Pacific Fibers Tbk	4,287,143,747,712	6,934,150,951,200	29
2013 TRADE, SE POOL	Pool Advista Indonesia Tbk	145,332,662,247	7,109,103,458	29
2013 MINING PSAB	J Resources Asia Pasifik Tbk	9,768,829,106,752	944,414,867,232	17
2013 CONSUME PSDN	Prasidha Aneka Niaga Tbk	681,832,333,141	1,279,553,071,584	25
2013 INFRASTRUKTUR PTIS	Indo Straits Tbk. [S]	919,756,460,192	442,481,929,984	9
2013 PROPERTY PTPP	PP (Persero) Tbk. [S]	12,415,669,401,062	11,655,844,311,524	10
2013 MINING PTRO	Petrosea Tbk	1,508,569,203,329,000	2,065,579,537,516,000	30
2013 MISCELLA PTSN	Sat Nusapersada T	953,636,877,152	2,589,063,282,144	12

2013 TRADE, SE PTSP	Pioneerindo Gourmet International Tbk.	250,670,408,000	390,551,415,000	26
2013 PROPERTY PWON	Pakuwon Jati Tbk	9,298,245,408,000	3,029,797,151,000	30
2013 CONSUME PYFA	Pyridam Farma Tbk	175,118,921,406	192,555,731,180	18
2013 INFRASTRUKTUR RAJA	Rukun Raharja Tbk. [S]	1,545,690,568,928	1,663,784,130,976	14
2013 TRADE, SE RALS	Ramayana Lestari Sentosa Tbk. [S]	4,378,556,000,000	6,000,818,000,000	24
2013 TRADE, SE RANC	Supra Boga Lestari Tbk. [S]	712,079,057,639	1,303,078,961,447	8
2013 PROPERTY RDTX	Roda Vivatex Tbk	1,549,674,922,146	418,118,999,949	30
2013 MISCELLANEOUS RICY	Ricky Putra Globalindo Tbk	1,109,865,329,758	984,185,102,135	22
2013 CONSUME RMBA	Bentoel Internasional Investama Tbk	9,232,016,000,000	12,273,615,000,000	30
2013 PROPERTY RODA	Pikko Land Development Tbk	2,750,856,730,771	640,032,612,090	18
2013 CONSUME ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk.	1,822,689,047,108	1,505,519,937,691	10
2013 TRADE, SE SAME	Sarana Meditama Metropolitan Tb	377,654,879,974	336,510,610,353	7
2013 PROPERTY SCBD	Danayasa Arthatama Tb	5,550,429,288,000	2,730,844,761,000	18
2013 TRADE, SE SCMA	Surya Citra Media Tbk.	4,010,166,376,000	3,694,747,871,000	18
2013 INFRASTRUKTUR SDMU	Sidomulyo Selaras Tbk	370,378,402,033	176,556,067,956	9
2013 TRADE, SE SDPC	Millennium Pharmacon International Tbk	471,677,485,130	1,310,244,154,883	30
2013 FINANCE SDRA	Bank Woori Saudara Indonesia 1906 Tbk	8,230,842,000,000	1,023,761,000,000	13
2013 AGRICULTURE SGRO	Sampoerna Agro Tbk	4,512,655,525,000	2,560,705,943,000	13
2013 TRADE, SE SHID	Hotel Sahid Jaya International Tbk	1,442,622,700,965	205,044,070,733	30
2013 TRADE, SE SILO	Siloam International Hospitals Tbk. [S]	2,600,774,537,159	2,503,599,992,916	7
2013 AGRICULTURE SIMP	Salim Ivomas Pratama Tb	28,065,121,000,000	13,279,778,000,000	9
2013 CONSUME SKBM	Sekar Bumi Tbk. [	497,652,557,672	1,296,618,257,503	27
2013 CONSUME SKLT	Sekar Laut Tbk	301,989,488,699	567,048,547,543	27
2013 AGRICULTURE SMAR	SMART Tbk.	18,381,114,000,000	23,935,214,000,000	27
2013 PROPERTY SMDM	Suryamas Dutamakmur Tbk	2,950,314,446,000	329,307,227,000	24
2013 INFRASTRUKTUR SMDR	Samudera Indonesia Tbk	7,833,955,808,384	6,519,743,097,536	20
2013 MINING SMMT	Golden Eagle Energy Tbk	626,650,331,630	35,158,685,024	20
2013 PROPERTY SMRA	Summarecon Agung Tbk	13,659,136,825,000	4,093,789,495,000	30
2013 MINING SMRU	SMR Utama Tbk	244,996,744,367	9,297,472,200	8
2013 MISCELLANEOUS SMSM	Selamat Sempurna Tbk	1,701,103,245,176	2,372,982,726,295	24
2013 TRADE, SE SONA	Sona Topas Tourism Industry Tbk	945,481,770,859	1,006,197,084,260	28
2013 TRADE, SE SRAJ	Sejahteraraya Anugrahjaya Tbk.	421,187,982,000	426,436,344,000	9
2013 TRADE, SE SRTG	Saratoga Investama Sedaya Tbk. [	16,209,885,000,000	3,658,760,000,000	7
2013 TRADE, SE SUGI	Sugih Energy Tbk.	6,348,743,464,064	13,620,132,096	18
2013 INFRASTRUKTUR SUPR	Solusi Tunas Pratama T	6,310,872,548,093	840,096,512,954	8
2013 INFRASTRUKTUR TAXI	Express Transindo Utama Tb	2,137,040,347,000	686,916,910,000	7
2013 INFRASTRUKTUR TBIG	Tower Bersama Infrastructure Tbk.	18,719,211,000,000	2,690,500,000,000	9
2013 CONSUME TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk.	6,212,359,000,000	3,705,288,000,000	20
2013 CONSUME TCID	Mandom Indonesia Tbk	1,465,952,460,752	2,027,899,402,527	26
2013 TRADE, SE TELE	Tiphone Mobile Indonesia Tbk	3,455,339,000,000	10,484,625,000,000	8
2013 TRADE, SE TGKA	Tigaraksa Satria Tbk	6,025,150,680,800	1,963,767,615,584	30
2013 FINANCE TIFA	Tifa Finance Tbk	1,030,536,612,000	177,455,528,000	9
2013 MINING TINS	Timah (Persero) Tbk.	7,883,294,000,000	5,852,453,000,000	24
2013 BASIC INDUSTRY TIRT	Tirta Mahakam Resources Tb	723,177,125,785	740,839,654,535	20
2013 INFRASTRUKTUR TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk. [S]	127,951,000,000,000	82,967,000,000,000	24
2013 TRADE, SE TMPI	Sigmatgold Inti Perkasa Tbk	1,188,794,177,895	180,247,633,458	25
2013 TRADE, SE TMPO	Tempo Inti Media Tbk	247,314,964,000	262,157,289,000	19
2013 MINING TOBA	Toba Pulp Lestari Tbk	3,779,666,204,192	5,116,193,610,336	8
2013 PROPERTY TOTL	Total Bangun Persada Tbk.	2,226,418,477,000	2,287,323,024,000	14
2013 INFRASTRUKTUR TOWR	Sarana Menara Nusantara Tbk	15,534,076,000,000	3,197,139,000,000	10
2013 MINING TRAM	Trada Maritime Tbk.	3,871,827,324,928	765,651,530,944	12

2013 TRADE, SE TRIO	Trikonsel Oke Tbk	8,242,588,668,790	10,366,731,922,670	11
2013 MISCELLA TRIS	Trisula International Tbk. [S]	449,008,821,261	670,290,947,164	8
2013 CONSUME TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk	5,407,957,915,805	6,854,889,233,121	26
2013 CONSUME ULTJ	Ultrajaya Milk Industry & Trading Co. Tbk.	2,811,620,982,142	3,460,231,249,075	30
2013 AGRICULT UNSP	Bakrie Sumatera Plantations Tb	18,015,337,232,000	2,076,486,069,000	30
2013 TRADE, SE UNTR	United Tractors Tbk	57,362,244,000,000	51,012,385,000,000	31
2013 CONSUME UNVR	Unilever Indonesia Tbk	13,348,188,000,000	30,757,435,000,000	38
2013 MISCELLA VOKS	Voksel Electric Tbk	1,955,830,321,070	2,510,817,836,680	29
2013 FINANCE VRNA	Verena Multi Finance Tbk	2,100,164,342,000	377,205,069,000	12
2013 CONSUME WIIM	Wismilak Inti Makmur Tbk.	1,229,011,260,881	1,588,022,200,150	7
2013 PROPERTY WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk	12,594,962,700,000	11,884,667,552,000	12
2013 INFRASTR WINS	Wintermar Offshore Marine Tbk. [	5,121,459,078,560	2,264,563,009,152	9
2013 FINANCE WOMF	Wahana Ottomitra Multiartha Tbk.	3,829,096,000,000	1,585,704,000,000	15
2013 PROPERTY WSKT	Waskita Karya (Persero) Tbk.	8,788,303,237,620	9,686,610,301,864	7
2013 BASIC IND WTON	Wijaya Karya Beton Tb	2,917,400,751,000	2,643,724,434,000	6
2013 FINANCE YULE	Yulie Sekurindo Tbk	54,610,126,905	2,452,518,448	15
2014 AGRICULT AALI	Astra Agro Lestari Tbk	18,558,329,000,000	16,305,831,000,000	22
2014 TRADE, SE ABBA	Mahaka Media Tbk	443,923,205,402	318,915,901,895	18
2014 TRADE, SE ABMM	ABM Investama Tb	14,020,348,639,128	8,956,974,152,904	8
2014 PROPERTY ACST	Acset Indonusa Tbk. [S]	1,473,649,276,860	1,350,907,881,688	7
2014 CONSUME ADES	Akasha Wira International Tbk	504,865,000,000	578,784,000,000	26
2014 PROPERTY ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk	10,458,881,684,274	8,653,578,309,020	16
2014 FINANCE ADMF	Adira Dinamika Multi Finance Tbk	29,930,882,000,000	8,251,148,000,000	16
2014 BASIC IND ADMG	Polychem Indonesia Tbk	5,768,971,817,790	5,558,739,434,466	26
2014 MINING ADRO	Adaro Energy Tbk.	79,388,134,944,000	411,623,507,832	12
2014 FINANCE AGRO	Bank Rakyat Indonesia Agroniaga Tbk	6,385,191,484,000	638,234,290,000	17
2014 FINANCE AGRS	Bank Agris Tbk	411,103,600,000	334,165,000,000	5
2014 FINANCE AHAP	Asuransi Harta Aman Pratama Tbk	365,644,332,562	335,139,154,414	30
2014 TRADE, SE AIMS	Akbar Indo Makmur Stimec Tbk	23,182,051,100	27,248,554,912	19
2014 TRADE, SE AKKU	Anugerah Kagum Karya Utama Tbk.	9,067,407,107	4,261,435,256	15
2014 BASIC IND AKPI	Argha Karya Prima Industry Tbk	22,227,042,590	1,945,383,031	27
2014 TRADE, SE AKRA	AKR Corporindo Tbk	14,791,917,177,000	22,468,327,501,000	25
2014 INFRASTR IAKSI	Majapahit Inti Corpora Tbk.	112,555,305,933	1,410,584,931	19
2014 BASIC IND ALKA	Alakasa Industrindo Tbk	244,879,397,000	1,230,364,713,000	30
2014 BASIC IND ALMI	Alumindo Light Metal Industry Tbk	3,212,438,981,224	3,336,087,554,837	23
2014 CONSUME ALTO	Tri Banyan Tirta Tbk.	1,239,053,626,858	1,450,034,732,397	8
2014 FINANCE AMAG	Asuransi Multi Artha Guna Tbk	1,651,782,487,000	705,279,936,000	14
2014 BASIC IND AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk	3,918,391,000,000	3,672,186,000,000	24
2014 AGRICULT ANJT	Austindo Nusantara Jaya Tbk	5,496,196,668,258	1,883,618,956,476	7
2014 MINING ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk	22,044,202,220,000	9,420,630,933,000	22
2014 MINING APEX	Apexindo Pratama Duta Tbk	9,635,821,809,522	3,086,155,160,874	18
2014 FINANCE APIC	Pacific Strategic Financial Tbk	583,553,144,493	71,130,942,578	17
2014 TRADE, SE APII	Arita Prima Indonesia Tbk.	439,723,829,937	256,881,565,791	6
2014 BASIC IND APLI	Asiaplast Industries Tbk	273,126,657,794	294,087,114,204	20
2014 PROPERTY APLN	Agung Podomoro Land Tbk. [S]	23,686,158,211,000	5,296,565,860,000	9
2014 INFRASTR IAPOL	Arpeni Pratama Ocean Line Tbk	1,858,190,988,862	824,638,584,387	15
2014 MISCELLA ARGO	Argo Pantas Tb	1,805,088,715,956	1,297,452,713,634	29
2014 MINING ARII	Atlas Resources Tbk [S]	4,197,986,322,000	476,156,904,000	8
2014 BASIC IND ARNA	Arwana Citramulia Tbk	1,259,175,442,875	1,609,758,677,687	19
2014 TRADE, SE ARTA	Arthavest Tbk.	362,087,803,231	92,352,590,367	17
2014 MINING ARTI	Ratu Prabu Energi Tbk	1,773,670,967,651	357,566,721,799	17

2014 FINANCE ASBI	Asuransi Bintang Tbk.	439,681,392,000	261,815,474,000	30
2014 FINANCE ASDM	Asuransi Dayin Mitra Tbk	1,099,220,176,000	721,853,949,000	30
2014 TRADE, SEASGR	Astra Graphia Tbk.	1,633,339,000,000	2,282,232,000,000	30
2014 FINANCE ASJT	Asuransi Jasa Tania Tbk.	314,846,253,774	250,103,765,016	16
2014 FINANCE ASMI	Asuransi Kresna Mitra Tbk.	515,520,125,346	307,086,378,334	6
2014 PROPERTY ASRI	Alam Sutera Realty Tbk	16,924,366,954,000	3,630,914,079,000	12
2014 INFRASTRUKTUR ASSA	Adi Sarana Armada Tbk	2,507,311,194,506	1,140,260,479,449	7
2014 FINANCE BABP	Bank MNC Internasional Tbk	9,430,264,000,000	760,698,000,000	18
2014 FINANCE BACA	Bank Capital Indonesia Tbk	9,251,776,000,000	792,064,000,000	12
2014 BASIC INDUSTRIAL BAJA	Saranacentral Bajatama Tbk	974,632,970,453	1,229,844,640,405	8
2014 INFRASTRUKTUR BALI	Bali Towerindo Sentra Tbk. [S]	808,768,019,297	136,527,115,277	6
2014 PROPERTY BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk	176,171,620,663	45,435,885,620	12
2014 MISCELLANEOUS BATA	Sepatu Bata Tbk	774,891,087,000	1,008,727,515,000	38
2014 TRADE, SEBAYU	Bayu Buana Tbk	551,383,191,769	1,640,106,711,327	30
2014 FINANCE BBKA	Bank Central Asia Tbk	552,423,892,000,000	43,771,256,000,000	20
2014 FINANCE BBKP	Bank Bukopin Tbk	79,051,268,000,000	7,093,455,000,000	14
2014 FINANCE BBLD	Buana Finance Tbk.	3,586,853,995,174	601,295,697,945	30
2014 FINANCE BBMD	Bank Mestika Dharma Tbk	8,672,083,709,182	866,911,839,954	7
2014 FINANCE BBNI	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.	416,573,708,000,000	44,080,298,000,000	23
2014 FINANCE BBNP	Bank Nusantara Parahyangan Tbk	9,468,873,488,000	1,080,295,340,000	19
2014 FINANCE BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	801,955,021,000,000	82,364,917,000,000	16
2014 INFRASTRUKTUR BBRM	Pelayaran Nasional Bina Buana Raya Tbk. [S]	2,185,031,029,860	420,211,686,060	7
2014 FINANCE BBTN	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk	144,575,961,000,000	13,289,384,000,000	10
2014 FINANCE BCAP	MNC Kapital Indonesia Tbk	15,016,190,000,000	1,038,931,000,000	19
2014 FINANCE BCIC	Bank JTrust Indonesia Tbk.	12,682,021,000,000	1,835,528,000,000	23
2014 PROPERTY BCIP	Bumi Citra Permai Tbk. [	590,329,940,916	215,981,034,965	10
2014 FINANCE BDMN	Bank Danamon Indonesia Tbk.	195,708,593,000,000	22,991,485,000,000	30
2014 FINANCE BEKS	Bank Pembangunan Daerah Banten Tbk	9,044,046,000,000	1,679,997,000,000	19
2014 PROPERTY BEST	Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk	3,652,993,439,542	839,637,332,535	8
2014 FINANCE BFIN	BFI Finance Indonesia Tbk.	9,670,703,000,000	2,299,463,000,000	30
2014 TRADE, SEBHIT	MNC Investama Tb	47,531,672,000,000	10,243,526,000,000	22
2014 MISCELLANEOUS BIMA	Primarindo Asia Infrastructure Tbk	104,058,578,348	286,688,094,220	26
2014 MINING BIPI	Benakat Integra Tbk.	17,685,771,201,678	3,248,009,752,716	10
2014 PROPERTY BIPP	Bhuwanatala Indah Permai Tbk.	617,584,221,361	98,672,667,613	24
2014 INFRASTRUKTUR BIRD	Blue Bird Tbk. [S]	7,171,511,050,266	4,758,962,626,585	5
2014 AGRICULTURE BISI	Bisi International Tbk	1,871,043,000,000	1,155,560,000,000	13
2014 FINANCE BJBR	BPD Jawa Barat dan Banten Tbk	75,836,537,000,000	13,024,428,000,000	10
2014 FINANCE BJTM	BPD Jawa Timur Tbk	37,998,046,000,000	4,456,820,000,000	8
2014 PROPERTY BKDP	Bukit Darmo Property Tbk	829,193,043,343	107,391,372,309	13
2014 PROPERTY BKSL	Sentul City Tbk	99,796,065,262,250	712,472,394,627	23
2014 INFRASTRUKTUR BLTA	Berlian Laju Tanker Tbk	8,513,736,936,000	3,904,330,650,000	30
2014 TRADE, SEBLTZ	Graha Layar Prima Tbk. [	655,349,092,810	332,577,027,233	6
2014 FINANCE BMAS	Bank Maspion Indonesia Tbk.	4,828,575,431,000	503,704,193,000	7
2014 TRADE, SEBMSR	Bintang Mitra Semestaraya Tbk	478,158,703,159	2,298,998,800,229	20
2014 TRADE, SEBMTR	Global Mediacom Tbk	25,365,211,000,000	10,657,152,000,000	25
2014 TRADE, SEBNBR	Bakrie & Brothers Tbk	11,296,048,454,000	6,379,643,317,000	31
2014 FINANCE BNII	Bank Maybank Indonesia Tbk.	143,318,466,000,000	15,323,380,000,000	30
2014 FINANCE BNLI	Bank Permata Tbk	185,349,861,000,000	17,601,192,000,000	30
2014 MINING BORN	Borneo Lumbung Energi & Metal Tbk	12,423,862,185,786	1,056,324,829,932	9
2014 FINANCE BPGI	Batavia Prosperindo Finance Tbk.	1,067,432,594,929	224,132,762,779	11
2014 FINANCE BPII	Batavia Prosperindo International Tb	509,167,938,904	111,429,599,718	6



2014 MISCELLA BRAM	Indo Kordsa Tbk	3,816,113,473,326	2,571,121,595,388	30
2014 MINING BRAU	Berau Coal Energy Tbk	21,951,813,612,000	16,914,079,014,000	10
2014 MINING BRMS	Bumi Resources Minerals Tbk	23,066,784,502,338	199,904,427,684	9
2014 BASIC INDBRNA	Berlina Tbk.	4,352,310,547,116	1,674,495,914,268	30
2014 BASIC INDBRPT	Barito Pacific Tbk	28,784,036,382,000	30,658,907,286,000	26
2014 PROPERTY BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk	28,134,725,397,393	5,571,872,356,240	12
2014 FINANCE BSIM	Bank Sinarmas Tbk	21,259,549,000,000	2,045,612,000,000	9
2014 MINING BSSR	Baramulti Suksessarana Tb	2,069,482,548,396	2,687,392,568,334	7
2014 FINANCE BSWD	Bank of India Indonesia Tbk	5,199,184,618,629	474,105,379,565	18
2014 CONSUME BTEK	Bumi Teknokultura Unggul Tbk	442,407,417,148	43,386,514,235	16
2014 INFRASTRIBTEL	Bakrie Telecom Tbk	7,588,560,916,085	1,269,447,262,196	14
2014 BASIC INDBTON	Betonjaya Manunggal Tbk	174,157,547,015	96,008,496,750	19
2014 FINANCE BTPN	Bank Tabungan Pensiunan Nasional Tbk	75,014,737,000,000	12,293,155,000,000	12
2014 CONSUME BUDI	Budi Starch & Sweetener Tbk	2,476,982,000,000	2,284,211,000,000	25
2014 INFRASTRIBULL	Buana Listya Tama Tbk	2,552,290,931,610	530,661,359,874	9
2014 MINING BUMI	Bumi Resources Tbk	80,463,546,947,004	34,485,938,501,910	30
2014 TRADE, SEBUVA	Bukit Uluwatu Villa Tbk	1,667,411,833,809	256,499,390,082	10
2014 AGRICULT BWPT	Eagle High Plantation Tbk	16,379,840,000,000	2,264,396,000,000	10
2014 MINING BYAN	Bayan Resources Tbk.	14,378,981,854,692	10,252,201,562,076	12
2014 INFRASTRICASS	Cardig Aero Services Tbk.	1,085,460,356,000	152,443,629,000	8
2014 FINANCE CFIN	Clipan Finance Indonesia Tbk	6,641,042,830,000	1,046,950,255,000	30
2014 MINING CITA	Cita Mineral Investindo Tbk.	2,790,120,638,838	16,877,150,565	18
2014 TRADE, SECLPI	Colorpak Indonesia Tbk	529,645,881,132	790,437,752,706	18
2014 INFRASTRICMNP	Citra Marga Nusaphala Persada Tbk	5,298,108,569,813	1,300,573,458,749	25
2014 INFRASTRICMPP	Rimau Multi Putra Pratama Tbk	143,353,133,623	91,209,416,866	25
2014 TRADE, SECNKO	Exploitasi Energi Indonesia Tbk	5,512,452,937,000	993,413,183,000	18
2014 MISCELLA CNTX	Century Textile Industry (PS) Tbk	381,023,247,510	425,989,625,058	41
2014 PROPERTY COWL	Cowell Development Tbk	3,682,393,492,170	566,385,701,354	12
2014 INFRASTRICPGT	Citra Maharlika Nusantara Corpora Tb	733,827,301,726	490,596,363,268	7
2014 BASIC INDCPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk. [S]	20,862,439,000,000	29,150,275,000,000	29
2014 BASIC INDCPRO	Central Proteina Prima Tbk	7,066,117,000,000	9,454,661,000,000	13
2014 BASIC INDCPTBN	Citra Tubindo Tbk.	3,216,977,054,586	2,567,731,050,762	30
2014 PROPERTY CTRA	Ciputra Development T	23,283,477,620,916	6,344,235,902,316	26
2014 MINING CTTH	Citatah Tbk	366,053,299,896	206,226,258,734	24
2014 BASIC INDDAJK	Dwi Aneka Jaya Kemasindo Tb	1,902,696,164,000	894,481,711,000	6
2014 PROPERTY DART	Duta Anggada Realty Tbk	5,114,273,658,000	1,287,984,466,000	30
2014 FINANCE DEFI	Danasupra Erapacific Tbk	51,247,550,404	8,810,164,143	19
2014 MINING DEWA	Darma Henwa Tbk.	4,404,822,788,646	2,904,672,502,116	12
2014 PROPERTY DGIK	Nusa Konstruksi Enjiniring Tbk	2,045,294,737,932	2,031,947,370,598	12
2014 PROPERTY DILD	Intiland Development Tbk	9,004,884,010,541	1,833,470,463,312	29
2014 MINING DKFT	Central Omega Resources Tbk.	1,911,803,649,353	0	22
2014 CONSUME DLTA	Delta Djakarta Tbk	991,947,134,000	2,111,639,244,000	36
2014 FINANCE DNAR	Bank Dinar Indonesia Tb	1,641,450,609,400	126,680,393,504	6
2014 TRADE, SEDNET	Indoritel Makmur Internasional Tbk	7,584,772,333,394	1,927,454,466	19
2014 MINING DOID	Delta Dunia Makmur Tbk.	11,205,870,327,846	7,518,725,934,924	19
2014 BASIC INDDPNS	Duta Pertiwi Nusantara Tbk	268,877,322,944	132,775,925,237	30
2014 AGRICULT DSFI	Dharma Samudera Fishing Industries Tbk	270,782,723,620	450,591,482,420	20
2014 AGRICULT DSNG	Dharma Satya Nusantara Tb	7,174,488,000,000	4,898,479,000,000	7
2014 MINING DSSA	Dian Swastatika Sentosa Tbk. [S]	16,122,323,251,854	7,422,233,570,130	10
2014 PROPERTY DUTI	Duta Pertiwi Tbk.	8,024,311,044,118	1,549,419,395,688	25
2014 CONSUME DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk	1,236,247,525,000	1,103,821,775,000	25

2014 TRADE, SEDYAN	Dyandra Media International Tbk.	1,765,194,217,458	920,877,538,440	7
2014 BASIC INDEKAD	Ekadharma International Tbk.	411,348,790,570	526,573,620,057	30
2014 MINING ELSA	Elnusa Tbk	4,245,704,000,000	4,221,172,000,000	12
2014 PROPERTYELTY	Bakrieland Development Tbk	14,506,123,496,863	1,579,947,206,733	24
2014 PROPERTYEMDE	Megapolitan Developments Tbk.	1,179,018,690,672	311,279,776,496	9
2014 TRADE, SEEMTK	Elang Mahkota Teknologi Tb	19,885,196,539,000	6,522,251,321,000	10
2014 TRADE, SEEPMT	Enseval Putra Megatrading Tbk	6,190,617,606,933	17,011,549,906,297	26
2014 MISCELLA ERTX	Eratex Djaja Tbk.	573,055,267,194	673,770,238,152	30
2014 BASIC INDESSA	Surya Esa Perkasa Tbk	1,730,799,190,614	494,291,131,986	8
2014 MISCELLA ESTI	Ever Shine Textile Industry Tbk.	862,059,608,622	584,428,334,508	27
2014 TRADE, SEFAST	Fast Food Indonesia Tbk	2,162,633,810,000	4,208,887,158,000	27
2014 BASIC INDFASW	Fajar Surya Wisesa Tbk.	5,692,060,407,681	5,456,935,920,101	25
2014 TRADE, SEFISH	FKS Multi Agro Tbk	2,490,898,019,712	15,388,811,450,784	18
2014 PROPERTYFMII	Fortune Mate Indonesia Tbk. [S	459,446,166,175	44,485,466,213	20
2014 BASIC INDFPNI	Lotte Chemical Titan Tbk.	3,171,330,246,000	7,695,786,318,000	18
2014 INFRASTRIFREN	Smartfren Telecom Tbk	17,758,884,934,364	2,954,410,048,419	13
2014 BASIC INGDST	Gunawan Dianjaya Steel Tb	1,354,622,569,945	1,215,611,781,842	10
2014 MISCELLA GDYR	Goodyear Indonesia Tbk.	1,539,875,212,356	517,703,103,990	39
2014 TRADE, SEGEMA	Gema Grahasarana Tbk	420,613,021,533	633,523,900,384	18
2014 MINING GEMS	Golden Energy Mines Tbk.	3,921,803,353,518	5,185,585,519,326	8
2014 CONSUME GGRM	Gudang Garam Tbk	58,220,600,000,000	65,185,850,000,000	30
2014 INFRASTRIGIAA	Garuda Indonesia (Persero) Tbk.	38,381,900,175,684	48,689,237,706,816	9
2014 MISCELLA GJTL	Gajah Tunggul Tbk.	16,042,897,000,000	13,070,734,000,000	30
2014 TRADE, SEGMCW	Grahama Citrawisata	52,013,648,667	12,576,863,135	25
2014 PROPERTYGMTD	Gowa Makassar Tourism Development Tbk	1,524,317,216,546	316,638,970,381	19
2014 INFRASTRIGOLD	Visi Telekomunikasi Infrastruktur Tbk. [S	95,309,143,541	45,962,078,514	10
2014 AGRICULT GOLL	Golden Plantation Tbk. [S]	1,975,622,609,696	137,617,015,544	5
2014 TRADE, SEGREN	Evergreen Invesco Tbk.	651,466,871,807	125,268,337,117	10
2014 FINANCE GSMF	Equity Development Investment Tbk	4,309,373,183,000	812,033,194,000	30
2014 MINING GTBO	Garda Tujuh Buana Tbk.	1,002,670,024,734	369,032,765,556	11
2014 PROPERTYGWSA	Greenwood Sejahtera Tbk. [S	2,292,661,995,500	176,000,943,214	8
2014 AGRICULT GZCO	Gozco Plantations Tbk	3,232,644,000,000	462,840,000,000	12
2014 TRADE, SEHADE	HD Capital Tb	275,892,499,523	27,719,811,199	16
2014 MISCELLA HDTX	Panasia Indo Resources Tbk	4,221,696,886,907	1,175,464,356,704	30
2014 TRADE, SEHERO	Hero Supermarket Tbk	8,295,642,000,000	13,564,029,000,000	31
2014 TRADE, SEHEXA	Hexindo Adiperkasa Tbk.	4,683,355,441,098	4,860,473,493,276	25
2014 CONSUME HMSP	HM Sampoerna Tbk	28,380,630,000,000	80,690,139,000,000	30
2014 TRADE, SEHOME	Hotel Mandarin Regency Tbk	260,422,396,006	58,008,172,555	12
2014 TRADE, SEHOTL	Saraswati Griya Lestari T	980,373,830,833	139,224,709,070	7
2014 MINING HRUM	Harum Energy Tbk. [S	5,497,179,444,324	5,912,276,317,980	9
2014 INFRASTRIGIATA	Indonesia Transport & Infrastructure Tbk	1,573,682,501,076	291,758,236,002	14
2014 FINANCE IBFN	Intan Baruprana Finance Tbk	3,040,508,102,191	398,420,134,783	5
2014 INFRASTRIGIBST	Inti Bangun Sejahtera Tbk.	3,843,661,562,262	481,904,523,691	8
2014 CONSUME ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. [S]	24,910,021,100,000	3,002,246,300,000	9
2014 TRADE, SEICON	Island Concepts Indonesia Tbk	277,005,824,660	170,684,608,164	15
2014 BASIC INDIGAR	Champion Pacific Indonesia Tbk	349,894,783,575	737,863,227,409	29
2014 CONSUME IIKP	Inti Agri Resources Tbk	350,911,263,281	-30,839,822,680	17
2014 TRADE, SEIKAI	Intikeramik Alamasri Industri Tbk	518,546,655,125	262,321,356,549	23
2014 MISCELLA IKBI	Sumi Indo Kabel Tbk	934,627,527,456	1,861,532,569,248	29
2014 MISCELLA IMAS	Indomobil Sukses Internasional Tbk	23,471,397,834,920	19,458,765,173,088	26
2014 BASIC INDIMPC	Impack Pratama Industri Tbk. [	1,736,709,881,127	1,413,257,059,355	5



2014 CONSUME INAF	Indofarma (Persero) Tbk.	7,248,343,275,406	1,381,436,578,115	19
2014 BASIC IND INAI	Indal Aluminium Industry Tbk	897,281,657,710	933,462,438,225	25
2014 BASIC IND INCI	Intanwijaya Internasional Tbk	147,992,617,351	110,023,088,698	30
2014 CONSUME INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	85,938,885,000,000	63,594,452,000,000	26
2014 MISCELLA INDR	Indo-Rama Synthetics Tbk.	9,174,085,906,800	8,987,444,852,700	30
2014 MISCELLA INDS	Indospring Tbk.	2,282,666,078,493	1,886,977,260,105	30
2014 TRADE, SE INDX	Tanah Laut Tbk.	183,172,852,929	175,540,689,561	19
2014 MINING INDY	Indika Energy Tbk	28,349,980,670,376	10,589,094,788,742	12
2014 BASIC IND INKP	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk	80,695,561,194,000	32,616,487,986,000	30
2014 FINANCE INPC	Bank Artha Graha Internasional Tbk	23,453,347,000,000	2,249,421,000,000	30
2014 PROPERTY INPP	Indonesian Paradise Property Tbk	1,982,734,525,885	527,039,172,861	15
2014 BASIC IND INRU	Toba Pulp Lestari Tb	4,087,636,452,000	1,351,590,954,000	30
2014 TRADE, SE INTA	Intraco Penta Tbk	5,774,709,000,000	1,671,141,000,000	27
2014 TRADE, SE INTD	Inter Delta Tbk3472481943	50,956,633,269	93,817,217,955	30
2014 BASIC IND IPOL	Indopoly Swakarsa Industry Tb	3,532,749,192,354	2,843,079,376,068	10
2014 INFRASTRUKTUR ISAT	Indosat Tbk.	53,254,841,000,000	19,480,465,000,000	25
2014 BASIC IND ISSP	Steel Pipe Industry of Indonesia Tbk. [	5,443,158,000,000	3,367,873,000,000	7
2014 TRADE, SE ITMA	Sumber Energi Andalan Tbk	743,417,196,546	4,984,620,600	29
2014 MINING ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk	16,182,353,544,000	24,046,183,590,000	12
2014 TRADE, SE ITTG	Leo Investments Tbk	96,361,046,789	5,966,989,500	18
2014 AGRICULT JAWA	Jaya Agra Wattie	3,062,490,103,442	760,611,299,590	9
2014 MISCELLA JECC	Jembo Cable Company Tbk	1,062,476,023,000	1,493,012,114,000	27
2014 TRADE, SE JIHD	Jakarta International Hotels & Dev. Tbk. [S	6,484,787,205,000	1,338,968,441,000	36
2014 PROPERTY JKON	Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk	3,844,756,799,399	4,717,079,531,523	12
2014 BASIC IND JKSW	Jakarta Kyoei Steel Works Tbk	302,951,001,725	86,480,258,028	23
2014 BASIC IND JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	15,730,435,000,000	24,458,880,000,000	30
2014 BASIC IND JPRS	Jaya Pari Steel Tbk.	370,967,708,751	313,636,426,234	31
2014 PROPERTY JRPT	Jaya Real Property Tbk	6,684,262,908,000	1,936,340,442,000	26
2014 INFRASTRUKTUR JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk	31,857,947,989,000	9,175,319,005,000	12
2014 TRADE, SE JSPT	Jakarta Setiabudi Internasional Tbk.	3,575,786,663,963	1,334,782,434,296	22
2014 TRADE, SE JTPE	Jasuindo Tiga Perkasa Tbk.	658,820,143,958	833,710,099,854	18
2014 CONSUME KAEF	Kimia Farma (Persero) Tbk.	2,968,184,626,297	4,521,024,379,759	19
2014 INFRASTRUKTUR KARW	ICTSI Jasa Prima Tbk.	664,225,896,558	32,076,869,076	25
2014 MISCELLA KBLM	Kabelindo Murni Tbk. [S	356,961,782,298	919,537,870,594	28
2014 TRADE, SE KBLV	First Media Tb	12,962,414,000,000	2,026,070,000,000	20
2014 BASIC IND KBRI	Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk.	1,299,315,036,743	374,719,548,322	12
2014 BASIC IND KDSI	Kedawang Setia Industrial Tbk. [	952,177,447,047	1,626,232,662,544	24
2014 BASIC IND KIAS	Keramika Indonesia Assosiasi Tbk.	2,352,542,603,065	898,976,979,994	25
2014 CONSUME KICI	Kedaung Indah Can Tbk. [	96,745,744,221	102,971,318,497	26
2014 PROPERTY KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk	8,505,270,447,485	2,799,065,226,163	25
2014 MINING KKGJ	Resource Alam Indonesia Tbk. [S]	1,232,461,257,198	1,680,522,613,932	29
2014 CONSUME KLBK	Kalbe Farma Tbk. [S]	12,425,032,367,729	17,368,532,547,558	29
2014 TRADE, SE KOBX	Kobexindo Tractors Tbk.	1,528,173,422,496	925,730,493,372	8
2014 TRADE, SE KOIN	Kokoh Inti Arebama Tbk.	525,488,407,521	1,204,928,923,469	12
2014 TRADE, SE KONI	Perdana Bangun Pusaka Tbk	118,362,934,600	119,647,074,463	25
2014 TRADE, SE KPIG	MNC Land Tbk. [S	9,964,606,193,061	1,013,177,159,749	20
2014 MISCELLA KRAH	Grand Kartech Tbk	479,240,512,199	286,048,380,773	6
2014 BASIC IND KRAS	Krakatau Steel (Persero) Tbk	32,163,279,894,000	23,132,563,410,000	9
2014 TRADE, SE KREN	Kresna Graha Investama Tbk	781,435,294,151	193,162,428,836	18
2014 PROPERTY LAMI	Lamicitra Nusantara Tbk	631,395,724,000	130,470,990,000	19
2014 INFRASTRUKTUR LAPD	Leyand International Tbk. [S	938,096,369,000	167,429,045,000	19

2014 INFRASTRUKTUR	Logindo Samudramakmur Tbk.	3,244,075,677,732	854,237,999,934	6
2014 BASIC INDUSTRI	Lion Metal Works Tbk.	600,102,716,315	377,622,622,150	27
2014 TRADE, SELMAS	Limas Indonesia Makmur Tb	458,708,845,264	208,640,385,914	18
2014 CONSUME LMPI	Langgeng Makmur Industri Tbk.	808,892,238,344	513,547,309,970	25
2014 BASIC INDUSTRI	Lionmesh Prima Tbk.	139,915,598,255	249,072,012,369	30
2014 PROPERTY LPCK	Lippo Cikarang Tbk. [	4,309,824,234,265	1,792,376,641,870	23
2014 MISCELLANEOUS	Multi Prima Sejahtera Tb	185,595,748,325	70,155,464,867	30
2014 PROPERTY LPKR	Lippo Karawaci Tbk.	37,761,220,693,695	11,655,041,747,007	24
2014 TRADE, SELPPF	Matahari Department Store Tbk	3,408,372,000,000	4,898,745,000,000	30
2014 INFRASTRUKTUR	Eka Sari Lorena Transport Tbk. [	358,844,587,526	141,974,513,746	6
2014 AGRICULTURE	PP London Sumatra Indonesia Tbk	8,655,146,000,000	4,726,539,000,000	24
2014 TRADE, SELTSL	Lautan Luas Tbk. [	4,668,574,000,000	5,888,153,000,000	23
2014 BASIC INDUSTRI	Malindo Feedmill Tbk	3,531,219,815,000	4,502,078,127,000	14
2014 AGRICULTURE	Multi Agro Gemilang Plantation Tbk.	1,239,722,849,530	114,994,890,089	7
2014 TRADE, SEMAPI	Mitra Adiperkasa Tbk	8,686,174,538,000	11,822,106,513,000	15
2014 MISCELLANEOUS	Multistrada Arah Sarana Tbk	7,738,771,423,356	3,519,118,526,376	15
2014 FINANCE MAYA	Bank Mayapada Internasional Tbk	36,173,590,792,000	3,564,517,203,000	23
2014 CONSUME MBTO	Martina Berto Tbk. [S	619,383,082,066	671,398,849,823	9
2014 FINANCE MCOR	Bank Windu Kentjana International Tbk.	9,769,591,000,000	899,099,000,000	13
2014 TRADE, SEMDIA	Intermedia Capital Tbk	10,466,907,695,182	2,839,771,320,340	6
2014 TRADE, SEMDRN	Modern Internasional Tbk	2,381,553,472,757	1,437,940,463,601	29
2014 FINANCE MEGA	Bank Mega Tbk	66,647,891,000,000	7,375,026,000,000	20
2014 INFRASTRUKTUR	Nusantara Infrastructure Tbk	4,074,896,999,371	5,183,777,705,555	19
2014 FINANCE MFIN	Mandala Multifinance Tb	4,805,590,000,000	1,546,600,000,000	15
2014 TRADE, SEMFMI	Multifiling Mitra Indonesia Tbk. [S]	160,168,355,302	68,340,341,800	9
2014 TRADE, SEMGNA	Magna Finance Tbk	478,396,773,677	112,974,933,709	6
2014 TRADE, SEMICE	Multi Indocitra Tbk	664,178,195,746	528,357,952,839	14
2014 TRADE, SEMIDI	Midi Utama Indonesia Tbk.	2,579,467,000,000	6,027,859,000,000	9
2014 MINING MITI	Mitra Investindo Tbk	362,678,809,663	169,300,649,568	23
2014 PROPERTY MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk. [S]	4,316,214,269,222	1,154,895,387,803	11
2014 CONSUME MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk.	2,231,051,000,000	2,988,501,000,000	38
2014 BASIC INDUSTRI	Mulia Industrindo Tbk	7,215,152,320,000	5,629,696,723,000	26
2014 TRADE, SEMLPL	Multipolar Tbk	1,734,969,888,000	1,965,149,608,000	30
2014 TRADE, SEMLPT	Multipolar Technology Tbk.	1,734,969,888,000	1,985,749,608,000	7
2014 TRADE, SEMNCN	Media Nusantara Citra Tb	13,609,033,000,000	6,665,978,000,000	13
2014 TRADE, SEMPMX	Mitra Pinasthika Mustika Tbk	13,950,177,000,000	16,076,412,000,000	7
2014 TRADE, SEMPPA	Matahari Putra Prima Tbk.	5,827,294,000,000	13,590,405,000,000	27
2014 CONSUME MRAT	Mustika Ratu Tbk.	498,786,376,745	434,747,101,600	25
2014 FINANCE MREI	Maskapai Reasuransi Indonesia Tbk.	1,251,147,855,635	902,918,718,750	31
2014 TRADE, SEMSKY	MNC Sky Vision Tb	5,875,987,000,000	3,279,203,000,000	8
2014 TRADE, SEMTDL	Metrodata Electronics Tbk	2,739,573,004,926	8,444,569,577,522	30
2014 MINING MTFN	Capitalinc Investment Tbk	3,071,462,345,968	150,078,158,712	30
2014 PROPERTY MTLA	Metropolitan Land Tbk. [S	3,250,717,743,000	1,117,732,408,000	9
2014 PROPERTY MTSM	Metro Realty Tbk. [S]	92,326,274,743	20,978,438,075	28
2014 CONSUME MYOR	Mayora Indah Tbk. [S	10,291,108,029,334	14,169,088,278,238	30
2014 FINANCE NAGA	Bank Mitraniaga Tb	1,502,985,000,000	121,720,000,000	7
2014 INFRASTRUKTUR	Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk.	44,280,314,973	219,324,820,166	7
2014 BASIC INDUSTRI	Pelat Timah Nusantara Tbk. [S	1,502,924,382,000	2,016,574,248,000	10
2014 MISCELLANEOUS	Nipress Tbk. [S	1,206,854,399,000	1,015,868,035,000	29
2014 PROPERTY NIRO	Nirvana Development T	3,037,200,775,668	245,985,905,043	8
2014 FINANCE NISP	Bank OCBC NISP Tbk.	103,123,179,000,000	7,907,553,000,000	25

2014 PROPERTY NRCA	Nusa Raya Cipta Tbk. [S]	1,844,708,044,787	3,311,884,860,715	7
2014 TRADE, SE OKAS	Ancora Indonesia Resources Tbk	2,993,695,375,188	2,270,195,866,002	14
2014 PROPERTY OMRE	Indonesia Prima Property Tbk	815,338,709,481	247,295,677,198	26
2014 FINANCE PADI	Minna Padi Investama Tb	550,859,315,903	16,751,955,098	8
2014 AGRICULT PALM	Provident Agro Tbk. [S]	4,223,635,973,000	1,057,575,868,000	7
2014 TRADE, SE PANR	Panorama Sentrawisata Tbk.	1,669,736,698,000	1,956,049,378,000	19
2014 FINANCE PANS	Panin Sekuritas Tbk.	1,825,501,408,528	646,992,190,729	20
2014 MISCELLA PBRX	Pan Brothers Tbk	4,536,468,636,306	4,190,314,957,476	30
2014 TRADE, SE PDES	Destinasi Tirta Nusantara Tb	334,953,230,301	330,559,143,393	12
2014 TRADE, SE PEGE	Panca Global Securities Tbk	242,604,129,940	23,239,082,928	15
2014 INFRASTRUKTUR GAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk	76,935,413,931,702	9,254,677,579,440	16
2014 TRADE, SE PGLI	Pembangunan Graha Lestari Indah Tbk	69,855,302,836	15,766,320,723	20
2014 TRADE, SE PJAA	Pembangunan Jaya Ancol Tbk	2,907,017,296,803	1,101,364,125,686	16
2014 TRADE, SE PLAS	Polaris Investama Tbk	363,025,826,086	29,066,487,879	19
2014 PROPERTY PLIN	Plaza Indonesia Realty Tbk	4,544,932,176,000	1,521,681,297,000	28
2014 FINANCE PNBK	Bank Pan Indonesia Tbk	172,581,667,000,000	17,369,669,000,000	37
2014 FINANCE PNBS	Bank Panin Dubai Syariah Tbk. [S]	6,207,678,452,000	854,626,086,000	6
2014 FINANCE PNIN	Paninvest Tbk	21,284,361,000,000	4,748,510,000,000	37
2014 FINANCE PNLF	Panin Financial Tbk	19,589,237,000,000	4,426,991,000,000	37
2014 TRADE, SE PNSE	Pudjiadi & Sons Tbk. [S]	432,975,006,185	245,972,844,463	30
2014 MISCELLA POLY	Asia Pacific Fibers Tbk	3,403,656,059,634	6,164,016,999,858	29
2014 TRADE, SE POOL	Pool Advista Indonesia Tbk	163,793,407,900	18,023,429,191	29
2014 MISCELLA PRAS	Prima Alloy Steel Universal Tbk	1,286,827,899,805	445,645,542,004	30
2014 MINING PSAB	J Resources Asia Pasifik Tbk	10,604,417,019,822	3,467,993,846,268	17
2014 CONSUME PSDN	Prasidha Aneka Niaga Tbk	620,928,440,332	975,081,057,089	25
2014 TRADE, SE PSKT	Red Planet Indonesia Tbk	555,126,145,538	52,967,059,145	24
2014 MINING PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk. [S]	14,812,023,000,000	13,077,962,000,000	17
2014 INFRASTRUKTUR	Indo Straits Tbk. [S]	837,289,906,176	381,420,321,372	9
2014 PROPERTY PTPP	PP (Persero) Tbk. [S]	14,611,864,850,070	12,427,371,312,550	10
2014 MINING PTRO	Petrosea Tbk	5,789,586,696,000	4,307,147,904,000	30
2014 MISCELLA PTSN	Sat Nusapersada T	809,560,562,040	1,398,639,707,244	12
2014 TRADE, SE PTSP	Pioneerindo Gourmet International Tbk.	294,177,698,000	376,598,541,000	26
2014 PROPERTY PUDP	Pudjiadi Prestige Tbk.	401,794,311,717	84,604,863,931	25
2014 PROPERTY PWON	Pakuwon Jati Tbk	16,770,742,538,000	3,872,272,942,000	30
2014 INFRASTRUKTUR RAJA	Rukun Raharja Tbk. [S]	1,624,567,951,578	2,439,911,527,596	14
2014 TRADE, SE RANC	Supra Boga Lestari Tbk. [S]	481,616,385,160	1,646,583,614,868	8
2014 PROPERTY RBMS	Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk	155,939,885,534	49,251,127,287	22
2014 PROPERTY RDTX	Roda Vivatex Tbk	1,643,441,092,309	431,414,723,990	30
2014 FINANCE RELI	Reliance Securities Tbk.	666,134,601,845	68,720,683,469	15
2014 MISCELLA RICY	Ricky Putra Globalindo Tbk	1,170,752,424,106	1,185,443,580,242	22
2014 INFRASTRUKTUR RIGS	Rig Tenders Indonesia Tbk. [	1,784,951,566,656	785,971,782,684	30
2014 CONSUME RMBA	Bentol Internasional Investama Tbk	10,250,546,000,000	14,091,156,000,000	30
2014 PROPERTY RODA	Pikko Land Development Tbk	3,067,688,575,340	685,034,406,501	18
2014 CONSUME ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk.	2,142,894,276,216	1,880,262,901,697	10
2014 MINING RUIS	Radiant Utama Interinsco Tbk	1,264,142,659,644	1,833,216,329,110	14
2014 INFRASTRUKTUR SAFE	Steady Safe Tbk	11,154,720,616	16,075,335,248	26
2014 TRADE, SE SAME	Sarana Meditama Metropolitan Tb	466,660,463,300	414,414,878,128	7
2014 MISCELLA SCCO	Supreme Cable Manufacturing & Commerce Tbk	1,656,007,190,010	3,703,267,949,291	38
2014 TRADE, SE SCMA	Surya Citra Media Tbk.	4,728,435,671,000	4,055,701,641,000	18
2014 CONSUME SCPI	Merck Sharp Dohme Pharma Tbk	1,317,314,767,000	965,818,287,000	30
2014 TRADE, SE SDPC	Millennium Pharmacon International Tbk	529,991,702,159	1,437,667,562,629	30

2014 AGRICULT SGRO	Sampoerna Agro Tbk	5,466,874,365,000	3,242,381,541,000	13
2014 TRADE, SE SHID	Hotel Sahid Jaya International Tbk	1,434,881,838,925	190,877,609,261	30
2014 MINING SIAP	Sekawan Intipratama Tbk.	4,979,635,925,000	336,909,371,000	11
2014 CONSUME SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.	2,821,399,000,000	2,197,907,000,000	6
2014 AGRICULT SIMP	Salim Ivomas Pratama Tb	30,996,051,000,000	14,962,727,000,000	9
2014 BASIC IND SIPD	Sierad Produce Tbk.	1,720,579,070,446	1,287,006,215,394	23
2014 CONSUME SKBM	Sekar Bumi Tbk. [	659,534,031,113	1,480,764,903,724	27
2014 CONSUME SKLT	Sekar Laut Tbk	331,574,891,637	681,419,524,161	27
2014 AGRICULT SMAR	SMART Tbk.	21,292,993,000,000	32,340,665,000,000	27
2014 BASIC IND SMBR	Semen Baturaja (Persero) Tbk.	2,926,360,857,000	1,214,914,932,000	7
2014 BASIC IND SMCB	Holcim Indonesia Tbk.	17,195,352,000,000	10,528,723,000,000	43
2014 PROPERTY SMDM	Suryamas Dutamakmur Tbk	3,156,290,546,000	416,618,692,000	24
2014 INFRASTR SMDR	Samudera Indonesia Tbk	7,716,644,968,542	6,316,223,584,356	20
2014 FINANCE SMMA	Sinar Mas Multiartha Tbk	53,820,063,000,000	14,815,874,000,000	25
2014 MINING SMMT	Golden Eagle Energy Tbk	724,974,385,620	8,932,749,050	20
2014 PROPERTY SMRA	Summarecon Agung Tbk	15,379,478,994,000	5,333,593,142,000	30
2014 MINING SMRU	SMR Utama Tbk	2,612,049,378,120	342,764,570,052	8
2014 MISCELLA SMSM	Selamat Sempurna Tbk	1,749,395,000,000	841,903,000,000	24
2014 INFRASTR SOCI	Soechi Lines Tbk.	5,442,304,168,326	1,577,915,083,908	5
2014 TRADE, SE SONA	Sona Topas Tourism Industry Tbk	1,091,574,119,466	1,206,056,061,383	28
2014 BASIC IND SPMA	Suparma Tbk	2,091,957,078,669	1,550,810,295,608	25
2014 CONSUME SQBB	Taisho Pharmaceutical Indonesia Tbk	459,352,720,000	497,501,571,000	37
2014 TRADE, SE SQMI	Renuka Coalindo Tbk.	192,207,403,566	186,907,837,134	16
2014 MISCELLA SRIL	Sri Rejeki Isman Tbk	8,650,562,159,712	7,291,748,902,650	7
2014 BASIC IND SRSN	Indo Acidatama Tbk	463,347,124,000	472,834,591,000	27
2014 TRADE, SE SRTG	Saratoga Investama Sedaya Tbk. [	16,347,904,000,000	6,123,875,000,000	7
2014 AGRICULT SSMS	Sawit Sumbermas Sarana Tbk	4,032,885,413,000	2,180,672,958,000	6
2014 MISCELLA SSTM	Sunson Textile Manufacturer Tbk.	773,663,346,934	579,854,661,831	23
2014 MISCELLA STAR	Star Petrochem Tbk.	775,917,827,937	228,622,027,943	9
2014 BASIC IND SULI	SLJ Global Tbk.	900,611,000,000	531,317,000,000	26
2014 INFRASTR SUPR	Solusi Tunas Pratama T	12,894,699,893,195	1,071,929,125,635	8
2014 BASIC IND TALF	Tunas Alfin	431,533,296,503	558,080,793,376	19
2014 PROPERTY TARA	Sitara Propertindo Tbk	1,317,074,896,137	56,857,478,199	6
2014 INFRASTR TAXI	Express Transindo Utama Tb	3,011,281,084,000	889,722,966,000	7
2014 INFRASTR TBIG	Tower Bersama Infrastructure Tbk.	22,034,082,000,000	3,306,812,000,000	9
2014 CONSUME TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk.	7,328,419,000,000	6,337,561,000,000	20
2014 BASIC IND TBMS	Tembaga Mulia Semanan Tbk	2,173,292,143,134	7,548,700,611,126	30
2014 CONSUME TCID	Mandom Indonesia Tbk	1,853,235,343,636	2,308,203,551,971	26
2014 TRADE, SE TGKA	Tigaraksa Satria Tbk	2,471,583,958,824	9,463,005,564,156	30
2014 FINANCE TIFA	Tifa Finance Tbk	1,082,892,248,000	134,463,809,000	9
2014 MINING TINS	Timah (Persero) Tbk.	9,752,477,000,000	7,371,212,000,000	24
2014 BASIC IND TIRT	Tirta Mahakam Resources Tb	713,714,873,924	814,572,005,112	20
2014 TRADE, SE TMPI	Sigmatgold Inti Perkasa Tbk	1,175,103,158,823	122,380,737,544	25
2014 TRADE, SE TMPO	Tempo Inti Media Tbk	322,771,419,000	316,614,348,000	19
2014 MINING TOBA	Toba Pulp Lestari Tbk	4,463,633,575,476	6,188,574,716,676	8
2014 PROPERTY TOTL	Total Bangun Persada Tbk.	2,483,746,395,000	2,106,349,117,000	14
2014 BASIC IND TOTO	Surya Toto Indonesia Tbk.	2,027,288,693,678	2,053,630,374,083	29
2014 INFRASTR TOWR	Sarana Menara Nusantara Tbk	17,235,419,000,000	4,106,175,000,000	10
2014 BASIC IND TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk	23,809,206,780,000	30,450,511,278,000	24
2014 INFRASTR TPMA	Trans Power Marine Tbk	1,684,716,676,428	897,734,749,920	7
2014 MINING TRAM	Trada Maritime Tbk.	3,535,297,735,908	742,628,767,458	12

2014 FINANCE TRIM	Trimegah Sekuritas Indonesia Tbk.	898,043,881,000	260,720,871,000	20
2014 TRADE, SE TRIO	Trikomsel Oke Tbk	9,062,002,619,234	10,778,295,168,802	11
2014 MISCELLA TRIS	Trisula International Tbk. [S]	523,900,642,605	746,828,922,732	8
2014 BASIC IND TRST	Trias Sentosa Tbk.	3,261,285,495,052	2,507,884,797,967	30
2014 INFRASTR I TRUB	Truba Alam Manunggal Engineering Tbk.	2,505,608,363,000	1,325,613,266,000	13
2014 CONSUME TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk	5,592,730,492,960	7,512,115,037,587	26
2014 TRADE, SE TURI	Tunas Ridean Tbk	5,592,730,492,960	7,512,115,037,587	25
2014 CONSUME ULTJ	Ultrajaya Milk Industry & Trading Co. Tbk.	2,917,083,567,355	3,916,789,366,423	30
2014 BASIC IND UNIC	Unggul Indah Cahaya Tbk	2,921,413,425,288	4,952,374,251,348	30
2014 MISCELLA UNIT	Nusantara Inti Corpora Tbk.	440,727,374,151	102,448,044,300	18
2014 AGRICULT UNSP	Bakrie Sumatera Plantations Tb	17,441,633,398,000	2,636,703,408,000	30
2014 TRADE, SE UNTR	United Tractors Tbk	60,292,031,000,000	53,141,768,000,000	31
2014 MISCELLA UNTX	UNITEX Tbk	25,981,879,986	254,913,967,848	31
2014 CONSUME UNVR	Unilever Indonesia Tbk	14,280,670,000,000	34,511,534,000,000	38
2014 TRADE, SE VIVA	Visi Media Asia Tbk.	6,156,441,818,000	2,252,677,016,000	8
2014 MISCELLA VOKS	Voksel Electric Tbk	1,553,904,599,142	2,003,353,488,967	29
2014 FINANCE VRNA	Verena Multi Finance Tbk	2,151,509,548,000	197,104,634,000	12
2014 TRADE, SE WAPO	Wahana Pronatural Tbk. [S]	109,007,314,578	144,378,961,449	19
2014 INFRASTR I WEHA	WEHA Transportasi Indonesia Tbk	477,308,105,800	239,793,008,620	13
2014 TRADE, SE WICO	Wicaksana Overseas International Tbk.	204,951,499,255	506,052,820,458	26
2014 INFRASTR I WINS	Wintermar Offshore Marine Tbk. [	6,204,897,312,960	2,189,813,889,060	9
2014 PROPERTY WSKT	Waskita Karya (Persero) Tbk.	12,542,041,344,848	10,286,813,284,004	7
2014 BASIC IND WTON	Wijaya Karya Beton Tb	3,802,332,940,158	3,277,195,052,159	6
2014 BASIC IND YPAS	Yanaprima Hastapersada Tbk	320,494,592,961	421,516,175,465	12
2014 FINANCE YULE	Yulie Sekurindo Tbk	53,524,105,976	1,128,393,491	15
2015 TRADE, SE ABBA	Mahaka Media Tbk	404,119,092,405	290,556,699,926	18
2015 FINANCE ABDA	Asuransi Bina Dana Arta Tbk	2,846,759,759,000	1,378,910,415,000	31
2015 TRADE, SE ACES	Ace Hardware Indonesia Tbk	3,267,549,674,003	4,694,947,302,382	12
2015 PROPERTY ACST	Acset Indonusa Tbk. [S]	1,929,498,000,000	1,356,868,000,000	7
2015 CONSUME ADES	Akasha Wira International Tbk	653,224,000,000	669,725,000,000	26
2015 PROPERTY ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk	16,761,063,514,879	9,389,570,098,578	16
2015 MINING ADRO	Adaro Energy Tbk.	81,788,141,654,000	36,847,117,576,000	12
2015 FINANCE AGRO	Bank Rakyat Indonesia Agroniaga Tbk	8,364,502,563,000	786,709,562,000	17
2015 FINANCE AGRS	Bank Agris Tbk	4,217,368,000,000	415,118,000,000	5
2015 FINANCE AHAP	Asuransi Harta Aman Pratama Tbk	468,591,026,892	326,277,830,482	30
2015 TRADE, SE AIMS	Akbar Indo Makmur Stimec Tbk	20,936,619,066	152,500,000	19
2015 BASIC IND AKPI	Argha Karya Prima Industry Tbk	2,883,143,132,000	2,017,466,511,000	27
2015 TRADE, SE AKRA	AKR Corporindo Tbk	15,203,129,563,000	19,764,821,141,000	25
2015 INFRASTR I AKSI	Majapahit Inti Corpora Tbk.	66,520,496,319	8,081,630,099	19
2015 BASIC IND ALKA	Alakasa Industrindo Tbk	144,628,405,000	749,146,492,000	30
2015 BASIC IND ALMI	Alumindo Light Metal Industry Tbk	2,189,037,586,057	3,333,329,653,540	23
2015 CONSUME ALTO	Tri Banyan Tirta Tbk.	1,180,228,072,164	301,781,831,914	8
2015 FINANCE AMAG	Asuransi Multi Artha Guna Tbk	2,627,811,764,000	757,076,355,000	14
2015 BASIC IND AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk	4,270,275,000,000	3,665,989,000,000	24
2015 MISCELLA AMIN	Ateliers Mecaniques D'Indonesie Tb	198,974,581,573	150,329,488,765	4
2015 MINING ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk	30,356,850,890	10,531,504,802	22
2015 MINING APEX	Apexindo Pratama Duta Tbk	9,666,800,507,882	3,380,527,702,892	18
2015 FINANCE APIC	Pacific Strategic Financial Tbk	655,985,300,221	83,488,085,690	17
2015 TRADE, SE APII	Arita Prima Indonesia Tbk.	421,872,747,114	202,115,988,442	6
2015 BASIC IND APLI	Asiaplast Industries Tbk	308,620,387,248	260,667,211,707	20
2015 INFRASTR I APOL	Arpeni Pratama Ocean Line Tbk	1,600,998,030,575	663,386,012,339	15



2015 MISCELLA	ARGO	Argo Pantes Tb	1,787,835,795,020	-621,294,501,286	29
2015 MINING	ARII	Atlas Resources Tbk [S]	4,824,469,384,000	389,022,292,000	8
2015 BASIC IND	ARNA	Arwana Citramulia Tbk	1,430,779,475,454	1,291,926,384,471	19
2015 TRADE, SE	ARTART	Arthavest Tbk.	361,149,325,275	79,788,570,190	17
2015 MINING	ARTI	Ratu Prabu Energi Tbk	2,449,292,815,367	225,794,233,032	17
2015 FINANCE	ARTO	Bank Artos Indonesia Tbl	745,646,957,063	98,523,708,421	4
2015 FINANCE	ASBI	Asuransi Bintang Tbk.	494,002,999,000	309,215,360,000	30
2015 TRADE, SE	ASGR	Astra Graphia Tbk.	1,810,083,000,000	2,654,641,000,000	30
2015 MISCELLA	ASII	Astra International Tbk	245,435,000,000,000	184,196,000,000,000	30
2015 FINANCE	ASJT	Asuransi Jasa Tania Tbk.	390,083,140,109	211,075,124,109	16
2015 FINANCE	ASMI	Asuransi Kresna Mitra Tbk.	559,080,454,850	181,766,616,047	6
2015 PROPERTY	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk	18,709,870,126,000	2,783,700,318,000	12
2015 FINANCE	ASRM	Asuransi Ramayana Tbk	1,422,094,089,358	939,924,860,838	30
2015 INFRASTRUKTUR	ASSA	Adi Sarana Armada Tbk	2,892,967,196,853	1,392,596,846,234	7
2015 TRADE, SE	ATIC	Anabatic Technologies Tbk. [S]	2,279,590,703,070	59,863,201,059	5
2015 MISCELLA	AUTO	Astra Otoparts Tbk	14,339,110,000,000	11,723,787,000,000	22
2015 FINANCE	BABP	Bank MNC Internasional Tbk	12,137,004,000,000	1,672,061,000,000	18
2015 BASIC IND	BAJA	Saranacentral Bajatama Tbk	948,682,681,142	1,251,193,634,272	8
2015 INFRASTRUKTUR	BALI	Bali Towerindo Sentra Tbk. [S]	1,204,724,497,928	170,480,118,683	6
2015 PROPERTY	BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk	175,743,601,667	24,144,133,759	12
2015 MISCELLA	BATA	Sepatu Bata Tbk	795,257,974,000	1,028,850,578,000	38
2015 TRADE, SE	BAYU	Bayu Buana Tbk	644,524,751,604	1,572,653,456,481	30
2015 FINANCE	BBCA	Bank Central Asia Tbk	594,372,770,000,000	59,089,104,000,000	20
2015 FINANCE	BBHI	Bank Harda Internasional Tbk	2,079,034,305,073	246,178,823,499	5
2015 FINANCE	BBKP	Bank Bukopin Tbk	94,366,502,000,000	9,482,200,000,000	14
2015 FINANCE	BBLD	Buana Finance Tbk.	3,162,906,000,000	548,665,000,000	30
2015 FINANCE	BBMD	Bank Mestika Dharma Tbk	9,409,596,959,532	1,040,673,512,272	7
2015 FINANCE	BBNP	Bank Nusantara Parahyangan Tbk	8,613,113,759,000	1,006,416,947,000	19
2015 FINANCE	BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	878,426,312,000,000	97,843,078,000,000	16
2015 INFRASTRUKTUR	BBRM	Pelayaran Nasional Bina Buana Raya Tbk. [S]	2,188,861,048,514	337,342,433,318	7
2015 FINANCE	BBTN	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk	171,807,592,000,000	1,850,907,000,000	10
2015 FINANCE	BBYB	Bank Yudha Bhakti Tbk	3,417,884,043,755	410,684,235,586	5
2015 FINANCE	BCIC	Bank JTrust Indonesia Tbk.	13,183,503,000,000	1,157,814,000,000	23
2015 FINANCE	BEKS	Bank Pembangunan Daerah Banten Tbk	5,967,186,000,000	1,476,253,000,000	19
2015 PROPERTY	BEST	Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk	4,631,315,439,422	686,980,990,156	8
2015 FINANCE	BFIN	BFI Finance Indonesia Tbk.	10,739,585,000,000	1,352,169,000,000	30
2015 TRADE, SE	BHIT	MNC Investama Tb	53,177,474,000,000	12,210,568,000,000	22
2015 PROPERTY	BIKA	Binakarya Jaya Abadi Tbk.	2,137,499,950,786	1,013,494,535,101	5
2015 MISCELLA	BIMA	Primarindo Asia Infrastructure Tbk	99,558,394,760	222,969,830,677	26
2015 INFRASTRUKTUR	BIRD	Blue Bird Tbk. [S]	7,153,055,000,000	5,472,328,000,000	5
2015 AGRICULT	BISI	Bisi International Tbk	2,141,600,000,000	1,437,531,000,000	13
2015 FINANCE	BJBR	BPD Jawa Barat dan Banten Tbk	88,697,430,000,000	10,650,240,000,000	10
2015 FINANCE	BJTM	BPD Jawa Timur Tbk	42,803,631,000,000	4,703,655,000,000	8
2015 PROPERTY	BKSL	Sentul City Tbk	11,145,896,809,593	559,801,139,534	23
2015 FINANCE	BKSW	Bank QNB Indonesia Tbk	25,757,649,000,000	2,040,582,000,000	17
2015 INFRASTRUKTUR	BLTA	Berlian Laju Tanker Tbk	1,387,780,956,000	3,475,299,666,000	30
2015 TRADE, SE	BLTZ	Graha Layar Prima Tbk. [	798,710,048,086	399,373,570,023	6
2015 FINANCE	BMAS	Bank Maspion Indonesia Tbk.	5,343,936,388,000	490,105,173,000	7
2015 TRADE, SE	BMSR	Bintang Mitra Semestaraya Tbk	530,132,144,270	2,207,653,025,157	20
2015 FINANCE	BNBA	Bank Bumi Arta Tbk	6,567,266,817,941	687,117,366,499	14
2015 FINANCE	BNGA	Bank CIMB Niaga Tbk.	238,849,252,000,000	22,318,759,000,000	30

2015 FINANCE BNLI	Bank Permata Tbk	182,689,351,000,000	8,349,469,000,000	30
2015 MISCELLA BOLT	Garuda Metalindo Tbk. [	918,617,353,270	858,650,225,152	5
2015 FINANCE BPII	Batavia Prosperindo International Tb	551,084,444,297	228,944,465,351	6
2015 MISCELLA BRAM	Indo Kordsa Tbk	4,005,722,021,572	2,853,176,224,122	30
2015 MINING BRMS	Bumi Resources Minerals Tbk	27,353,534,054,594	171,664,740,588	9
2015 BASIC IND BRNA	Berlina Tbk.	1,820,783,911,000	1,278,353,442,000	30
2015 BASIC IND BRPT	Barito Pacific Tbk	30,925,830,984,000	19,300,663,914,000	26
2015 PROPERTY BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk	36,022,148,489,646	6,209,574,072,348	12
2015 FINANCE BSIM	Bank Sinarmas Tbk	27,868,688,000,000	1,226,235,000,000	9
2015 MINING BSSR	Baramulti Suksessarana Tb	2,386,640,066,868	3,555,318,773,322	7
2015 FINANCE BSWD	Bank of India Indonesia Tbk	6,087,482,780,739	577,590,655,697	18
2015 BASIC IND BTON	Betonjaya Manunggal Tbk	183,116,845,288	67,679,530,150	19
2015 INFRASTRIBULL	Buana Listya Tama Tbk	2,838,318,899,750	695,062,362,702	9
2015 MINING BUMI	Bumi Resources Tbk	46,589,835,917,308	555,992,740,588	30
2015 TRADE, SEBUVA	Bukit Uluwatu Villa Tbk	2,563,343,153,139	198,423,404	10
2015 FINANCE BVIC	Bank Victoria International Tbk	23,250,685,651,000	2,217,124,518,000	21
2015 MINING BYAN	Bayan Resources Tbk.	12,872,952,818,528	6,382,691,888,098	12
2015 INFRASTRICANI	Capitol Nusantara Indonesia Tbk. [S	947,045,080,536	62,453,684,328	6
2015 INFRASTRICASS	Cardig Aero Services Tbk.	1,279,507,012,000	1,631,764,589,000	8
2015 CONSUME CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk	1,485,826,210,015	3,485,733,830,354	24
2015 INFRASTRICENT	Centratama Telekomunikasi Indonesia Tbk.	1,293,012,666,277	104,989,916,942	18
2015 FINANCE CFIN	Clipan Finance Indonesia Tbk	6,646,671,927,000	1,111,251,266,000	30
2015 CONSUME CINT	Chitose Internasional Tbk. [S]	382,807,494,765	315,229,890,328	6
2015 MINING CITA	Cita Mineral Investindo Tbk.	2,795,962,339,721	13,903,396,540	18
2015 MINING CKRA	Cakra Mineral Tbk	982,635,337,920	22,100,704,269	21
2015 INFRASTRICMNP	Citra Marga Nusaphala Persada Tbk	6,187,083,722,334	1,523,590,739,015	25
2015 INFRASTRICMPP	Rimau Multi Putra Pratama Tbk	175,371,496,098	90,044,507,482	25
2015 TRADE, SECNKO	Exploitasi Energi Indonesia Tbk	5,672,002,482,000	1,112,555,923,000	18
2015 MISCELLA CNTX	Century Textile Industry (PS) Tbk	438,465,155,832	452,103,940,828	41
2015 PROPERTY COWL	Cowell Development Tbk	3,540,585,749,217	583,329,689,427	12
2015 BASIC IND CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk. [S]	24,684,915,000,000	30,107,727,000,000	29
2015 BASIC IND CTBN	Citra Tubindo Tbk.	3,166,311,291,676	1,560,456,685,118	30
2015 PROPERTY CTRA	Ciputra Development T	26,258,718,560,250	7,514,286,638,929	26
2015 PROPERTY CTRP	Ciputra Property	9,824,081,455,343	2,459,675,821,233	26
2015 PROPERTY CTRS	Ciputra Surya Tbk	9,380,936,478,570	1,909,462,720,294	21
2015 MINING CTHH	Citatah Tbk	606,667,034,867	220,748,167,038	24
2015 BASIC IND DAJK	Dwi Aneka Jaya Kemasindo Tb	1,997,766,867,000	1,005,670,547,000	6
2015 PROPERTY DART	Duta Anggada Realty Tbk	5,739,863,241,000	842,706,924,000	30
2015 FINANCE DEFI	Danasupra Erapacific Tbk	52,029,814,807	3,931,105,865	19
2015 MINING DEWA	Darma Henwa Tbk.	5,119,453,916,632	3,295,941,653,398	12
2015 PROPERTY DGIK	Nusa Konstruksi Enjiniring Tbk	2,094,465,627,081	1,547,792,419,732	12
2015 PROPERTY DILD	Intiland Development Tbk	10,288,572,076,882	2,200,900,470,208	29
2015 CONSUME DLT A	Delta Djakarta Tbk	1,038,321,916,000	1,573,137,749,000	36
2015 PROPERTY DMAS	Puradelta Lestari Tb	8,007,121,008,539	228,853,817,278	5
2015 FINANCE DNAR	Bank Dinar Indonesia Tb	2,073,669,626,056	419,090,967,005	6
2015 TRADE, SEDNET	Indoritel Makmur Internasional Tbk	7,928,528,692,506	425,728,794,057	19
2015 MINING DOID	Delta Dunia Makmur Tbk.	11,417,232,733,286	7,763,635,443,088	19
2015 BASIC IND DPNS	Duta Pertiwi Nusantara Tbk	274,483,110,371	118,475,319,120	30
2015 TRADE, SEDPUM	Dua Putra Utama Makmur Tb	1,575,467,891,720	732,160,404,552	4
2015 MINING DSSA	Dian Swastatika Sentosa Tbk. [S	23,793,781,508,752	6,847,762,492,880	10
2015 PROPERTY DUTI	Duta Pertiwi Tbk.	9,014,911,216,451	1,686,812,400,465	25



2015 CONSUME DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk	1,376,878,237,000	1,306,098,136,000	25
2015 TRADE, SE DYAN	Dyandra Media International Tbk.	1,648,735,450,714	773,813,296,918	7
2015 TRADE, SE ECII	Electronic City Indonesia Tbk. [S]	1,898,418,873,433	1,780,602,295,137	7
2015 BASIC INDEKAD	Ekadharna International Tbk.	389,691,595,500	531,537,606,573	30
2015 MINING ELSA	Elnusa Tbk	4,407,513,000,000	3,775,323,000,000	12
2015 PROPERTY ELTY	Bakrieland Development Tbk	14,688,816,418,463	1,395,603,904,262	24
2015 TRADE, SE EMTK	Elang Mahkota Teknologi Tb	17,500,271,744,000	6,429,109,329,000	10
2015 MINING ENRG	Energi Mega Persada Tbk	20,821,348,800,366	8,567,536,942,354	16
2015 TRADE, SE EPMT	Enseval Putra Megatrading Tbk	6,747,936,555,264	17,476,106,963,479	26
2015 MISCELLA ESTI	Ever Shine Textile Industry Tbk.	780,148,999,416	507,594,054,754	27
2015 BASIC INDE TWA	Eterindo Wahanatama Tbk	1,332,731,163,136	395,798,115,446	23
2015 INFRASTR I EXCL	XL Axiata Tbk. [	58,844,320,000,000	22,876,182,000,000	14
2015 TRADE, SE FAST	Fast Food Indonesia Tbk	2,310,536,370,000	4,475,061,326,000	27
2015 BASIC IND FASW	Fajar Surya Wisesa Tbk.	6,993,634,266,969	4,959,998,929,211	25
2015 TRADE, SE FISH	FKS Multi Agro Tbk	4,227,885,429,912	13,816,956,052,752	18
2015 PROPERTY FMII	Fortune Mate Indonesia Tbk. [S]	584,000,536,156	238,860,628,545	20
2015 TRADE, SE FORU	Fortune Indonesia Tbk.	283,691,670,334	431,916,385,406	18
2015 BASIC IND FPNI	Lotte Chemical Titan Tbk.	3,199,956,106,000	6,277,352,758,000	18
2015 PROPERTY GAMA	Gading Development Tbk. [S]	1,336,562,720,363	119,810,618,136	8
2015 BASIC IND GDST	Gunawan Dianjaya Steel Tb	1,183,934,183,257	913,792,626,540	10
2015 MISCELLA GDYR	Goodyear Indonesia Tbk.	1,637,729,535,538	2,119,286,603,632	39
2015 TRADE, SE GEMA	Gema Grahasarana Tbk	447,899,389,368	837,433,083,193	18
2015 MINING GEMS	Golden Energy Mines Tbk.	5,074,053,291,170	4,847,831,077,178	8
2015 CONSUME GGRM	Gudang Garam Tbk	63,505,413,000,000	70,365,573,000,000	30
2015 INFRASTR I GIAA	Garuda Indonesia (Persero) Tbk.	45,433,210,793,836	52,364,549,239,870	9
2015 MISCELLA GJTL	Gajah Tunggal Tbk.	17,509,505,000,000	12,970,237,000,000	30
2015 TRADE, SE GLOB	Global Teleshop Tbk	123,944,904,932	2,531,562,923,703	8
2015 TRADE, SE GMCW	Grahasana Citrawisata	42,578,808,627	22,171,007,310	25
2015 PROPERTY GMTD	Gowa Makassar Tourism Development Tbk	1,273,990,253,786	319,045,292,945	19
2015 INFRASTR I GOLD	Visi Telekomunikasi Infrastruktur Tbk. [S]	93,105,994,331	53,385,189,675	10
2015 PROPERTY GPRA	Perdana Gapuraprima Tbk.	1,574,174,572,164	416,124,379,635	12
2015 TRADE, SE GREN	Evergreen Invesco Tbk.	643,228,561,893	113,800,117,341	10
2015 FINANCE GSMF	Equity Development Investment Tbk	4,280,652,363,000	1,153,208,658,000	30
2015 PROPERTY GWSA	Greenwood Sejahtera Tbk. [S]	6,805,277,762,308	83,739,395,532	8
2015 TRADE, SE HADE	HD Capital Tb	292,890,614,857	14,511,075,515	16
2015 FINANCE HDFA	Radana Bhaskara Finance Tbk.	3,084,793,302,000	546,691,586,000	9
2015 TRADE, SE HERO	Hero Supermarket Tbk	8,042,797,000,000	14,352,700,000,000	31
2015 TRADE, SE HEXA	Hexindo Adiperkasa Tbk.	3,865,309,996,658	3,780,654,617,138	25
2015 CONSUME HMSP	HM Sampoerna Tbk	38,010,724,000,000	89,069,306,000,000	30
2015 TRADE, SE HOME	Hotel Mandarine Regency Tbk	257,837,009,413	60,728,059,757	12
2015 INFRASTR I IATA	Indonesia Transport & Infrastructure Tbk	1,488,429,102,064	235,691,808,844	14
2015 FINANCE IBFN	Intan Baruprana Finance Tbk	3,160,831,849,223	443,023,551,779	5
2015 INFRASTR I IBST	Inti Bangun Sejahtera Tbk.	4,177,279,955,791	506,428,729,921	8
2015 CONSUME ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. [S]	26,560,624,000,000	31,741,094,000,000	9
2015 PROPERTY IDPR	Indonesia Pondasi Raya Tbk. [	1,381,126,066,277	1,153,574,652,836	4
2015 BASIC IND IGAR	Champion Pacific Indonesia Tbk	383,936,040,590	677,331,846,043	29
2015 CONSUME IIKP	Inti Agri Resources Tbk	332,003,087,466	19,953,305,489	17
2015 TRADE, SE IKAI	Intikeramik Alamasri Industri Tbk	390,042,617,783	141,199,773,647	23
2015 MISCELLA IKBI	Sumi Indo Kabel Tbk	1,081,175,030,948	1,796,099,752,936	29
2015 MISCELLA IMAS	Indomobil Sukses Internasional Tbk	24,860,957,839,497	18,099,979,783,215	26
2015 FINANCE IMJS	Indomobil Multi Jasa Tbk.	11,134,655,294,881	2,144,890,333,409	6

2015 BASIC IND IMPC	Impack Pratama Industri Tbk. [	1,675,232,685,157	1,147,838,378,766	5
2015 CONSUME INAF	Indofarma (Persero) Tbk.	1,533,708,564,241	1,621,898,667,657	19
2015 BASIC IND INAI	Indal Aluminium Industry Tbk	1,330,259,296,537	1,384,675,922,166	25
2015 BASIC IND INCI	Intanwijaya Internasional Tbk	169,546,066,314	136,668,408,270	30
2015 MINING INCO	Vale Indonesia Tbk	31,421,023,886,000	10,840,039,870,000	30
2015 CONSUME INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	91,831,526,000,000	64,061,947,000,000	26
2015 MISCELLA INDR	Indo-Rama Synthetics Tbk.	11,047,388,888,896	9,361,697,922,980	30
2015 MISCELLA INDS	Indospring Tbk.	2,533,928,946,219	1,659,505,639,261	30
2015 TRADE, SE INDX	Tanah Laut Tbk.	181,024,951,673	75,105,740,350	19
2015 MINING INDY	Indika Energy Tbk	29,517,010,966,186	15,061,491,608,014	12
2015 FINANCE INPC	Bank Artha Graha Internasional Tbk	25,119,249,000,000	2,415,224,000,000	30
2015 PROPERTY INPP	Indonesian Paradise Property Tbk	4,901,062,529,658	587,087,865,753	15
2015 TRADE, SE INTA	Intraco Penta Tbk	5,801,865,000,000	1,324,062,000,000	27
2015 TRADE, SE INTD	Inter Delta Tbk	47,676,255,943	85,862,318,532	30
2015 BASIC IND INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk	27,638,360,000,000	17,798,055,000,000	30
2015 BASIC IND IPOL	Indopoly Swakarsa Industry Tb	3,853,987,254,546	2,752,644,913,770	10
2015 INFRASTRUKTUR ISAT	Indosat Tbk.	55,388,517,000,000	21,895,722,000,000	25
2015 TRADE, SE ITMA	Sumber Energi Andalan Tbk	1,587,965,648,018	1,832,544,534	29
2015 MINING ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk	16,174,210,538,000	21,816,227,934,000	12
2015 TRADE, SE ITTG	Leo Investments Tbk	104,062,634,781	21,291,597,000	18
2015 MISCELLA JECC	Jembo Cable Company Tbk	1,358,464,081,000	1,663,335,876,000	27
2015 TRADE, SE JIHD	Jakarta International Hotels & Dev. Tbk. [S	6,470,222,705,000	1,377,511,704,000	36
2015 PROPERTY JKON	Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk	3,775,957,539,878	4,655,901,024,842	12
2015 BASIC IND JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	17,159,466,000,000	25,022,913,000,000	30
2015 BASIC IND JPFS	Jaya Pari Steel Tbk.	363,265,042,157	143,326,451,256	31
2015 PROPERTY JRPT	Jaya Real Property Tbk	7,578,101,438,000	2,150,206,788,000	26
2015 INFRASTRUKTUR JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk	36,724,982,487,000	9,848,242,050,000	12
2015 TRADE, SE JSPT	Jakarta Setiabudi Internasional Tbk.	3,671,502,471,000	1,136,469,082,000	22
2015 CONSUME KAEP	Kimia Farma (Persero) Tbk.	3,236,224,076,311	4,860,371,483,524	19
2015 MISCELLA KBLI	KMI Wire and Cable Tbk.	20,883,774,928	20,883,774,928	28
2015 MISCELLA KBLM	Kabelindo Murni Tbk. [S	654,385,717,061	967,710,339,797	28
2015 TRADE, SE KBLV	First Media Tb	13,711,988,000,000	1,062,980,000,000	20
2015 BASIC IND KBRI	Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk.	1,455,931,208,462	241,207,422,568	12
2015 BASIC IND KDSI	Kedawung Setia Industrial Tbk. [	1,177,093,668,866	1,713,946,192,967	24
2015 BASIC IND KIAS	Keramika Indonesia Assosiasi Tbk.	2,124,390,695,519	800,392,438,557	25
2015 CONSUME KICI	Kedaung Indah Can Tbk. [	133,831,888,816	91,734,724,118	26
2015 PROPERTY KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk	9,740,694,660,705	3,139,920,233,816	25
2015 CONSUME KINO	Kino Indonesia Tbk. [	3,211,234,658,570	3,603,847,602,517	4
2015 MINING KKGI	Resource Alam Indonesia Tbk. [S]	1,352,581,658,450	1,523,744,398,040	29
2015 CONSUME KLBF	Kalbe Farma Tbk. [S]	13,696,417,381,439	17,887,464,223,321	29
2015 TRADE, SE KOBX	Kobexindo Tractors Tbk.	1,362,214,427,990	655,691,733,752	8
2015 TRADE, SE KOIN	Kokoh Inti Arebama Tbk.	688,936,581,313	1,471,441,138,952	12
2015 TRADE, SE KONI	Perdana Bangun Pusaka Tbk	127,957,025,635	118,530,284,430	25
2015 INFRASTRUKTUR KOPI	Mitra Energi Persada Tbk	169,270,805,530	198,446,953,169	19
2015 MISCELLA KRAH	Grand Kartech Tbk	533,537,626,101	283,205,794,372	6
2015 BASIC IND KRAS	Krakatau Steel (Persero) Tbk	26,272,113,040,000	18,143,342,498,000	9
2015 TRADE, SE KREN	Kresna Graha Investama Tbk	684,947,692,762	182,631,513,966	18
2015 PROPERTY LAMI	Lamicitra Nusantara Tbk.	640,519,368,000	255,927,315,000	19
2015 INFRASTRUKTUR LAPD	Leyand International Tbk. [S]	862,147,232,000	158,437,640,000	19
2015 INFRASTRUKTUR LEAD	Logindo Samudramakmur Tbk.	3,668,070,739,528	646,863,101,922	6
2015 TRADE, SE LINK	ink Net Tbk. [S]	4,438,116,000,000	2,564,315,000,000	6

2015 BASIC IND LION	Lion Metal Works Tbk.	639,330,150,373	389,251,192,409	27
2015 TRADE, SE LMAS	Limas Indonesia Makmur Tb	552,476,982,324	276,621,096,046	18
2015 CONSUME LMPI	Langgeng Makmur Industri Tbk.	793,093,512,600	452,693,585,202	25
2015 BASIC IND LMSH	Lionmesh Prima Tbk.	133,782,751,041	174,598,965,938	30
2015 PROPERTY LPCK	Lippo Cikarang Tbk. [	5,476,757,336,509	2,120,553,079,169	23
2015 MISCELLA LPIN	Multi Prima Sejahtera Tb	324,054,785,283	77,790,171,689	30
2015 PROPERTY LPKR	Lippo Karawaci Tbk.	41,326,558,178,049	8,910,177,991,351	24
2015 TRADE, SE LPLI	Star Pacific Tbk.	2,443,149,000,000	98,059,000,000	30
2015 FINANCE LPSS	Lippo Securities Tbk	1,163,568,229,894	1,902,497,246	26
2015 INFRASTRUKTUR	Eka Sari Lorena Transport Tbk. [	336,422,951,202	163,031,175,724	6
2015 TRADE, SE LTLS	Lautan Luas Tbk. [	5,393,330,000,000	6,465,959,000,000	23
2015 BASIC IND MAIN	Malindo Feedmill Tbk	3,962,068,064,000	4,775,014,772,000	14
2015 AGRICULT MAGP	Multi Agro Gemilang Plantation Tbk.	1,151,748,681,341	106,047,220,791	7
2015 TRADE, SE MAMI	Mas Murni Indonesia Tbk.	794,414,083,983	78,168,225,713	26
2015 TRADE, SE MARI	Genta Sabda Nusantara	156,265,058,871	101,990,274,152	4
2015 MISCELLA MASA	Multistrada Arah Sarana Tbk	8,214,039,707,062	3,253,367,458,404	15
2015 FINANCE MAYA	Bank Mayapada Internasional Tbk	47,305,953,535,000	5,002,093,789,000	23
2015 MINING MBAP	Mitrabara Adiperdana Tbk. [S	1,498,371,736,054	3,007,553,383,408	6
2015 INFRASTRUKTUR	Mitrabaha Segara Sejati Tbk. [S	4,224,638,764,228	1,232,030,990,824	9
2015 CONSUME MBTO	Martina Berto Tbk. [S	648,899,377,240	694,782,752,351	9
2015 FINANCE MCOR	Bank Windu Kentjana International Tbk.	10,089,121,000,000	1,024,540,000,000	13
2015 TRADE, SE MDIA	Intermedia Capital Tbk	2,287,789,615,000	1,385,956,950,000	6
2015 MINING MDKA	Merdeka Copper Gold Tbk	2,444,849,548,462	0	5
2015 PROPERTY MDLN	Modernland Realty Tbk	12,843,050,665,229	2,962,460,902,526	27
2015 MINING MEDC	Medco Energi Internasional Tbk	39,940,035,973,128	8,626,506,556,102	25
2015 FINANCE MEGA	Bank Mega Tbk	68,225,170,000,000	8,393,112,000,000	20
2015 CONSUME MERK	Merck Tbk.	641,646,818,000	983,446,471,000	39
2015 INFRASTRUKTUR	Nusantara Infrastructure Tbk	4,840,194,316,894	618,207,961,796	19
2015 FINANCE MFIN	Mandala Multifinance Tb	4,595,141,000,000	1,679,793,000,000	15
2015 TRADE, SE MFMI	Multifiling Mitra Indonesia Tbk. [S]	184,786,688,849	84,504,786,568	9
2015 TRADE, SE MGNA	Magna Finance Tbk	458,199,759,445	131,641,453,566	6
2015 TRADE, SE MICE	Multi Indocitra Tbk	761,521,834,947	555,215,582,347	14
2015 TRADE, SE MIDI	Midi Utama Indonesia Tbk.	3,232,642,000,000	7,171,904,000,000	9
2015 TRADE, SE MIKA	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk	3,719,815,820,449	2,140,704,302,267	5
2015 INFRASTRUKTUR	Mitra International Resources Tbk	480,589,845,543	146,900,087,426	23
2015 MINING MITI	Mitra Investindo Tbk	248,928,487,814	31,375,452,390	23
2015 TRADE, SE MKNT	Mitra Komunikasi Nusantara Tbk. [S	136,591,915,013	608,200,070,259	4
2015 CONSUME MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk.	2,100,853,000,000	2,969,318,000,000	38
2015 BASIC IND MLIA	Mulia Industrindo Tbk	1,163,568,229,894	1,902,497,246	26
2015 TRADE, SE MLPL	Multipolar Tbk	22,733,802,000,000	17,866,942,000,000	30
2015 TRADE, SE MLPT	Multipolar Technology Tbk.	1,683,190,522,000	2,140,902,242,000	7
2015 TRADE, SE MNCN	Media Nusantara Citra Tb	14,474,557,000,000	6,444,935,000,000	13
2015 TRADE, SE MPMX	Mitra Pinasthika Mustika Tbk	14,480,403,000,000	16,639,689,000,000	7
2015 TRADE, SE MPPA	Matahari Putra Prima Tbk.	6,294,210,000,000	13,928,859,000,000	27
2015 CONSUME MRAT	Mustika Ratu Tbk.	497,090,038,108	428,092,732,505	25
2015 FINANCE MREI	Maskapai Reasuransi Indonesia Tbk.	1,438,685,564,221	1,075,257,685,259	31
2015 TRADE, SE MSKY	MNC Sky Vision Tb	6,568,893,000,000	3,234,983,000,000	8
2015 TRADE, SE MTDL	Metrodata Electronics Tbk	3,494,665,000,000	9,960,071,000,000	30
2015 MINING MTFN	Capitalinc Investment Tbk	1,662,833,937,736	37,363,999,743	30
2015 PROPERTY MTLA	Metropolitan Land Tbk. [S	3,620,742,578,000	1,089,217,674,000	9
2015 PROPERTY MTSM	Metro Realty Tbk. [S]	88,172,596,470	23,587,785,199	28

2015 MINING MYOH	Samindo Resources Tbk	2,213,080,163,734	3,106,637,616,484	20
2015 CONSUME MYOR	Mayora Indah Tbk. [S]	11,342,715,686,221	14,818,730,635,847	30
2015 MISCELLA MYTX	Asia Pacific Investama Tbk	2,512,252,000,000	1,891,190,000,000	30
2015 FINANCE NAGA	Bank Mitra Niaga Tbk	2,038,205,238,810	228,202,592,901	7
2015 INFRASTRUKTUR NELY	Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk.	422,231,227,377	192,721,688,228	7
2015 BASIC INDUSTRIAL NIKL	Pelat Timah Nusantara Tbk. [S]	1,560,928,461,464	1,885,452,636,340	10
2015 MISCELLA NIPS	Nipress Tbk. [S]	1,547,720,090,000	987,862,829,000	29
2015 PROPERTY NIRO	Nirvana Development T	3,141,665,656,854	505,050,683,830	8
2015 FINANCE NISP	Bank OCBC NISP Tbk.	120,480,402,000,000	9,221,005,000,000	25
2015 FINANCE NOBU	Bank Nationalnoba Tbk.	6,703,377,000,000	496,241,000,000	7
2015 PROPERTY NRCA	Nusa Raya Cipta Tbk. [S]	1,995,091,384,706	3,600,623,912,590	7
2015 TRADE, SEOKAS	Ancora Indonesia Resources Tbk	2,571,927,231,060	2,207,962,987,400	14
2015 PROPERTY OMRE	Indonesia Prima Property Tbk	819,722,919,219	262,234,886,917	26
2015 FINANCE PADI	Minna Padi Investama Tbk	517,136,510,107	19,182,364,437	8
2015 MISCELLA PBRX	Pan Brothers Tbk	6,078,438,613,172	118,338,667,822	30
2015 TRADE, SE PDES	Destinasi Tirta Nusantara Tbk	393,901,425,249	334,569,436,112	12
2015 TRADE, SEPEGE	Panca Global Securities Tbk	282,333,155,073	24,173,872,609	15
2015 INFRASTRUKTUR PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk	89,150,675,554,486	42,122,223,138,470	16
2015 TRADE, SE PGLI	Pembangunan Graha Lestari Indah Tbk	65,103,319,418	19,325,091,007	20
2015 BASIC INDUSTRIAL PICO	Pelangi Indah Canindo Tbk	605,788,310,444	699,310,599,565	24
2015 TRADE, SE PJAA	Pembangunan Jaya Ancol Tbk	3,130,177,111,064	1,131,489,537,123	16
2015 TRADE, SE PLAS	Polaris Investama Tbk	342,172,856,548	23,508,883,197	19
2015 PROPERTY PLIN	Plaza Indonesia Realty Tbk	4,671,089,985,000	1,644,546,338,000	28
2015 FINANCE PNB	Bank Pan Indonesia Tbk	183,120,540,000,000	17,932,746,000,000	37
2015 FINANCE PNBS	Bank Panin Dubai Syariah Tbk. [S]	7,134,234,975,000	711,205,543,000,000	6
2015 FINANCE PNIN	Paninvest Tbk	23,097,621,000,000	5,240,137,000,000	37
2015 FINANCE PNLF	Panin Financial Tbk	19,869,683,000,000	4,382,291,000,000	37
2015 TRADE, SE PNSE	Pudjiadi & Sons Tbk. [S]	432,109,728,581	225,844,557,011	30
2015 MISCELLA POLY	Asia Pacific Fibers Tbk	3,191,229,609,336	5,353,908,601,096	29
2015 TRADE, SE POOL	Pool Advista Indonesia Tbk	171,148,834,597	6,846,109,558	29
2015 PROPERTY PPRO	PP Properti Tbk. [S]	5,318,956,732,653	1,505,172,315,341	5
2015 MISCELLA PRAS	Prima Alloy Steel Universal Tbk	1,531,742,052,164	469,645,085,526	30
2015 MINING PSAB	J Resources Asia Pasifik Tbk	11,384,846,675,518	3,933,756,013,354	17
2015 CONSUME PSDN	Prasidha Aneka Niaga Tbk	620,398,854,182	920,352,848,084	25
2015 TRADE, SE PSKT	Red Planet Indonesia Tbk	513,922,268,434	66,487,929,222	24
2015 MINING PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk. [S]	16,894,043,000,000	13,733,627,000,000	17
2015 INFRASTRUKTUR PTIS	Indo Straits Tbk. [S]	58,988,386,000,000	6,753,296,000,000	9
2015 PROPERTY PTPP	PP (Persero) Tbk. [S]	19,128,811,782,419	14,217,372,867,769	10
2015 MINING PTRO	Petrosea Tbk	5,838,601,168,000	2,839,003,484,000	30
2015 MISCELLA PTSN	Sat Nusapersada T	871,814,205,958	1,182,354,400,664	12
2015 TRADE, SE PTSF	Pioneerindo Gourmet International Tbk.	288,118,595,000	402,329,193,000	26
2015 PROPERTY PUDP	Pudjiadi Prestige Tbk.	445,919,320,351	136,479,911,542	25
2015 PROPERTY PWON	Pakuwon Jati Tbk	18,778,122,467,000	4,625,052,737,000	30
2015 CONSUME PYFA	Pyridam Farma Tbk	159,951,537,229	217,843,921,422	18
2015 INFRASTRUKTUR RAJA	Rukun Raharja Tbk. [S]	2,077,691,552,848	2,656,965,003,214	14
2015 TRADE, SE RALS	Ramayana Lestari Sentosa Tbk. [S]	4,574,904,000,000	5,533,004,000,000	24
2015 TRADE, SE RANC	Supra Boga Lestari Tbk. [S]	720,738,968,122	1,915,698,999,785	8
2015 PROPERTY RBMS	Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk	182,263,717,930	16,970,149,091	22
2015 PROPERTY RDTX	Roda Vivatex Tbk	1,872,158,609,529	422,254,497,423	30
2015 INFRASTRUKTUR RIGS	Rig Tenders Indonesia Tbk. [S]	1,629,473,223,004	406,407,945,572	30
2015 CONSUME RMBA	Bentoel Internasional Investama Tbk	12,667,314,000,000	16,814,352,000,000	30

2015 PROPERTYRODA	Pikko Land Development Tbk	3,232,242,644,731	1,055,922,632,197	18
2015 CONSUME ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk.	2,706,323,637,034	2,174,501,712,899	10
2015 MINING RUIS	Radiant Utama Interinsco Tbk	1,091,753,891,437	1,598,265,131,427	14
2015 INFRASTRSAFE	Steady Safe Tbk	10,350,475,341	11,717,775,000	26
2015 TRADE, SE SAME	Sarana Meditama Metropolitan Tb	1,203,219,993,917	515,094,720,932	7
2015 MISCELLA SCCO	Supreme Cable Manufacturing & Commerce Tbk	1,773,144,328,632	3,533,081,041,052	38
2015 TRADE, SE SCMA	Surya Citra Media Tbk.	4,565,963,576,000	4,237,979,643,000	18
2015 CONSUME SCPI	Merck Sharp Dohme Pharma Tbk	1,510,747,778,000	2,260,571,967,000	30
2015 FINANCE SDRA	Bank Woori Saudara Indonesia 1906 Tbk	20,019,523,000,000	1,594,763,000,000	13
2015 TRADE, SE SHID	Hotel Sahid Jaya International Tbk	1,449,036,770,639	155,601,761,190	30
2015 MINING SIAP	Sekawan Intipratama Tbk.	277,982,362,215	243,495,193,479	11
2015 CONSUME SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.	2,796,111,000,000	2,218,536,000,000	6
2015 TRADE, SE SILO	Siloam International Hospitals Tbk. [S	2,986,270,148,106	4,144,118,302,585	7
2015 TRADE, SE SIMA	Siwani Makmur Tbk. [	40,080,558,448	7,614,180,845	26
2015 BASIC IND SIPD	Sierad Produce Tbk.	2,246,770,166,899	2,113,148,210,101	23
2015 CONSUME SKBM	Sekar Bumi Tbk. [	764,484,248,710	136,224,558,066	27
2015 CONSUME SKLT	Sekar Laut Tbk	3,268,667,933,000	1,461,248,284,000	27
2015 BASIC IND SMCB	Holcim Indonesia Tbk.	17,321,565,000,000	9,239,022,000,000	43
2015 INFRASTRSMDR	Samudera Indonesia Tbk	7,662,792,537,586	6,031,103,895,070	20
2015 BASIC IND SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.	38,153,118,932,000	26,948,004,471,000	29
2015 FINANCE SMMA	Sinar Mas Multiartha Tbk	58,778,071,000,000	9,268,164,000,000	25
2015 MINING SMMT	Golden Eagle Energy Tbk	712,785,113,458	28,770,043,945	20
2015 PROPERTY SMRA	Summarecon Agung Tbk	18,758,262,022,000	5,623,560,624,000	30
2015 MINING SMRU	SMR Utama Tbk	2,637,396,517,588	539,490,519,828	8
2015 MISCELLA SMSM	Selamat Sempurna Tbk	2,220,108,000,000	2,802,924,000,000	24
2015 INFRASTRSOCI	Soechi Lines Tbk.	7,040,033,020,366	1,946,806,085,686	5
2015 TRADE, SE SONA	Sona Topas Tourism Industry Tbk	1,136,045,185,033	1,430,113,730,089	28
2015 BASIC IND SPMA	Suparma Tbk	2,185,464,365,772	1,621,516,334,166	25
2015 CONSUME SQBB	Taisho Pharmaceutical Indonesia Tbk	464,027,522,000	514,708,068,000	37
2015 TRADE, SE SQMI	Renuka Coalindo Tbk.	150,166,228,376	100,274,510,618	16
2015 TRADE, SE SRAJ	Sejahteraraya Anugrahjaya Tbk.	1,671,945,400,584	449,070,584,340	9
2015 BASIC IND SRSN	Indo Acidatama Tbk	574,073,314,000	531,573,325,000	27
2015 TRADE, SE SRTG	Saratoga Investama Sedaya Tbk. [	16,701,440,000,000	4,282,278,000,000	7
2015 PROPERTY SSIA	Surya Semesta Internusa Tbk. [	6,463,923,464,990	4,867,889,109,212	23
2015 MISCELLA SSTM	Sunson Textile Manufacturer Tbk.	721,884,167,684	1,353,390,875	23
2015 MISCELLA STAR	Star Petrochem Tbk.	729,020,553,284	258,967,329,940	9
2015 TRADE, SE SUGI	Sugih Energy Tbk.	16,955,062,006,644	27,438,328,904	18
2015 BASIC IND SULI	SLJ Global Tbk.	1,166,919,760,732	882,365,821,390	26
2015 INFRASTRISUPR	Solusi Tunas Pratama T	13,738,747,000,000	1,785,853,000,000	8
2015 PROPERTY TARA	Sitara Propertindo Tbk	1,294,372,965,059	111,805,752,819	6
2015 INFRASTRITAXI	Express Transindo Utama Tb	2,883,807,269,000	970,093,414,000	7
2015 INFRASTRITBIG	Tower Bersama Infrastructure Tbk.	22,799,671,000,000	3,421,177,000,000	9
2015 BASIC IND TBMS	Tembaga Mulia Semanan Tbk	1,794,506,534,938	7,091,313,246,558	30
2015 TRADE, SE TELE	Tiphone Mobile Indonesia Tbk	7,128,717,000,000	22,039,666,000,000	8
2015 MISCELLA TFCCO	Tifico Fiber Indonesia Tbk. [	4,323,976,392,990	2,534,448,099,814	40
2015 TRADE, SE TGKA	Tigaraksa Satria Tbk	2,646,301,796,777	9,526,866,332,670	30
2015 BASIC IND TIRT	Tirta Mahakam Resources Tb	763,168,027,178	8,527,800,855,776	20
2015 INFRASTRITLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk. [S	166,173,000,000,000	102,470,000,000,000	24
2015 INFRASTRITMAS	Pelayaran Tempuran Emas Tbk.	1,782,060,875,189	1,720,965,422,311	17
2015 TRADE, SE TMPI	Sigmatgold Inti Perkasa Tbk	1,151,397,825,118	60,476,249,879	25
2015 TRADE, SE TMPO	Tempo Inti Media Tbk	346,473,471,000	252,446,328,000	19



2015 MINING TOBA	Toba Pulp Lestari Tbk	3,875,833,089,462	4,785,737,123,858	8
2015 PROPERTY TOTL	Total Bangun Persada Tbk.	2,846,152,620,000	2,266,168,030,000	14
2015 BASIC IND TOTO	Surya Toto Indonesia Tbk.	2,439,540,859,205	2,278,673,871,193	29
2015 INFRASTRITOWR	Sarana Menara Nusantara Tbk	21,416,709,000,000	4,469,784,000,000	10
2015 BASIC IND TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk	25,563,110,236,000	18,908,566,998,000	24
2015 INFRASTRITPMA	Trans Power Marine Tbk	1,798,971,808,628	691,650,916,388	7
2015 MINING TRAM	Trada Maritime Tbk.	2,819,892,801,652	463,231,252,152	12
2015 TRADE, SETRIL	Triwira Insanlestari Tbk.	155,543,436,188	7,154,576,929	12
2015 FINANCE TRIM	Trimegah Sekuritas Indonesia Tbk.	1,292,009,831,000	322,112,444,000	20
2015 TRADE, SETRIO	Trikomsel Oke Tbk	805,355,872,058	6,459,566,448,950	11
2015 MISCELLA TRIS	Trisula International Tbk. [S]	574,346,433,075	859,743,472,895	8
2015 BASIC IND TRST	Trias Sentosa Tbk.	3,357,359,499,954	2,457,349,444,991	30
2015 INFRASTRITRUB	Truba Alam Manunggal Engineering Tbk.	714,777,806,000	92,893,161,000	13
2015 CONSUME TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk	6,284,729,099,203	818,148,187,179	26
2015 TRADE, SETURI	Tunas Ridean Tbk	4,361,587,000,000	10,157,265,000,000	25
2015 CONSUME ULTJ	Ultrajaya Milk Industry & Trading Co. Tbk.	3,359,995,910,248	4,393,932,684,171	30
2015 BASIC IND UNIC	Unggul Indah Cahaya Tbk	3,053,314,385,000	3,917,682,771,272	30
2015 MISCELLA UNIT	Nusantara Inti Corpora Tbk.	460,539,382,206	118,260,140,704	18
2015 TRADE, SEUNTR	United Tractors Tbk	61,715,399,000,000	49,347,479,000,000	31
2015 MISCELLA UNTX	Unitex	272,786,500,158	191,862,985,716	31
2015 CONSUME UNVR	Unilever Indonesia Tbk	15,729,945,000,000	36,484,030,000,000	38
2015 FINANCE VICO	Victoria Investama Tbk	1,288,666,570,379	73,940,950,276	7
2015 FINANCE VINS	Victoria Insurance Tbk	210,608,052,893	34,225,711,012	4
2015 TRADE, SEVIVA	Visi Media Asia Tbk.	6,206,137,121,000	2,108,743,624,000	8
2015 FINANCE VRNA	Verena Multi Finance Tbk	1,894,358,057,000	379,015,947,000	12
2015 TRADE, SEWAPO	Wahana Pronatural Tbk. [S]	107,571,334,613	86,306,680,432	19
2015 CONSUME WIIM	Wisnilak Inti Makmur Tbk.	1,342,700,045,391	1,839,419,574,956	7
2015 PROPERTY WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk	19,602,406,034,000	13,620,101,419,000	12
2015 INFRASTRITWINS	Wintermar Offshore Marine Tbk. [	6,116,558,487,824	1,371,459,643,920	9
2015 FINANCE WOMF	Wahana Ottomitra Multiartha Tbk.	5,306,269,000,000	1,740,347,000,000	15
2015 BASIC IND YPAS	Yanaprima Hastapersada Tbk	279,189,768,587	277,402,566,627	12
2016 AGRICULT AALI	Astra Agro Lestari Tbk	24,226,122,000,000	14,121,374,000,000	22
2016 TRADE, SEABBA	Mahaka Media Tbk	427,808,472,537	290,356,135,906	18
2016 TRADE, SEABMM	ABM Investama Tb	14,347,371,748,911	7,897,014,489,775	8
2016 TRADE, SEACES	Ace Hardware Indonesia Tbk	3,731,101,667,891	4,884,064,456,253	12
2016 PROPERTY ACST	Acset Indonusa Tbk. [S]	2,503,171,000,000	1,794,002,000,000	7
2016 CONSUME ADES	Akasha Wira International Tbk	767,479,000,000	887,663,000,000	26
2016 PROPERTY ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk	20,095,435,959,279	11,063,942,850,707	16
2016 FINANCE ADMF	Adira Dinamika Multi Finance Tbk	27,665,045,000,000	8,411,661,000,000	16
2016 BASIC IND ADMG	Polychem Indonesia Tbk	5,091,550,922,688	3,742,714,250,610	26
2016 MINING ADRO	Adaro Energy Tbk.	87,196,053,833,000	33,746,551,191,000	12
2016 BASIC IND AGII	Aneka Gas Industri Tbk. [S]	5,847,722,000,000	1,651,136,000,000	3
2016 FINANCE AGRO	Bank Rakyat Indonesia Agroniaga Tbk	11,377,960,721,000	965,085,260,000	17
2016 FINANCE AGRS	Bank Agris Tbk	4,059,950,000,000	374,768,000,000	5
2016 FINANCE AHAP	Asuransi Harta Aman Pratama Tbk	443,993,768,572	216,921,997,902	30
2016 TRADE, SEAIMS	Akbar Indo Makmur Stimec Tbk	17,009,196,124	464,827,400	19
2016 TRADE, SEAKKU	Anugerah Kagum Karya Utama Tbk.	1,070,169,294,420	101,375,300,385	15
2016 BASIC IND AKPI	Argha Karya Prima Industry Tbk	2,615,909,190,000	2,047,218,639,000	27
2016 TRADE, SEAKRA	AKR Corporindo Tbk	15,830,740,710,000	15,212,590,884,000	25
2016 INFRASTRITAKSI	Majapahit Inti Corpora Tbk.	75,463,568,531	5,631,593,414	19
2016 BASIC IND ALKA	Alakasa Industrindo Tbk	136,618,855,000	1,151,605,756,000	30



2016 BASIC IND ALMI	Alumindo Light Metal Industry Tbk	2,153,030,503,531	2,461,800,368,336	23
2016 CONSUME ALTO	Tri Banyan Tirta Tbk.	1,165,093,632,823	296,471,502,365	8
2016 BASIC IND AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk	5,504,890,000,000	3,724,075,000,000	24
2016 MISCELLA AMIN	Ateliers Mecaniques D'Indonesie Tb	252,452,307,121	213,761,005,553	4
2016 AGRICULT ANJT	Austindo Nusantara Jaya Tbk	7,020,164,520,444	1,797,372,704,973	7
2016 MINING ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk	29,981,535,812,000	9,106,260,754,000	22
2016 MINING APEX	Apexindo Pratama Duta Tbk	9,122,661,214,560	1,406,102,703,364	18
2016 FINANCE APIC	Pacific Strategic Financial Tbk	1,872,944,451,121	153,359,234,412	17
2016 TRADE, SE APII	Arita Prima Indonesia Tbk.	407,985,799,015	170,213,172,087	6
2016 BASIC IND APLI	Asiaplast Industries Tbk	314,468,690,130	319,727,703,679	20
2016 PROPERTY APLN	Agung Podomoro Land Tbk. [S]	25,711,953,382,000	6,006,952,123,000	9
2016 INFRASTR I APOL	Arpeni Pratama Ocean Line Tbk	1,214,104,459,319	439,078,197,181	15
2016 MISCELLA ARGO	Argo Pantas Tb	1,552,910,058,677	650,666,984,008	29
2016 MINING ARII	Atlas Resources Tbk [S]	4,413,307,435,000	155,628,529,000	8
2016 BASIC IND ARNA	Arwana Citramulia Tbk	1,543,216,299,146	1,511,978,367,218	19
2016 TRADE, SE ARTA	Arthavest Tbk.	367,046,080,058	40,400,170,145	17
2016 MINING ARTI	Ratu Prabu Energi Tbk	2,616,795,546,996	210,140,743,548	17
2016 FINANCE ASBI	Asuransi Bintang Tbk.	525,898,830,000	202,273,834,000	30
2016 FINANCE ASDM	Asuransi Dayin Mitra Tbk	1,063,856,088,000	195,247,822,000	30
2016 TRADE, SE ASGR	Astra Graphia Tbk.	1,723,468,000,000	2,712,784,000,000	30
2016 MISCELLA ASII	Astra International Tbk	261,855,000,000,000	181,084,000,000,000	30
2016 FINANCE ASJT	Asuransi Jasa Tania Tbk.	427,049,477,330	195,990,812,657	16
2016 FINANCE ASMI	Asuransi Kresna Mitra Tbk.	617,651,155,745	147,412,728,798	6
2016 PROPERTY ASRI	Alam Sutera Realty Tbk	20,186,130,682,000	2,715,688,780,000	12
2016 FINANCE ASRM	Asuransi Ramayana Tbk	1,434,654,843,880	757,389,824,849	30
2016 INFRASTR I ASSA	Adi Sarana Armada Tbk	3,029,807,463,353	1,570,388,327,917	7
2016 MINING ATPK	Bara Jaya Internasional Tbk	1,585,848,621,000	10,202,426,000	18
2016 MISCELLA AUTO	Astra Otoparts Tbk	14,612,274,000,000	12,806,867,000,000	22
2016 FINANCE BABP	Bank MNC Internasional Tbk	13,057,549,000,000	1,185,966,000,000	18
2016 FINANCE BACA	Bank Capital Indonesia Tbk	14,207,414,000,000	1,328,710,000,000	12
2016 BASIC IND BAJA	Saranacentral Bajatama Tbk	982,626,956,424	978,840,639,564	8
2016 INFRASTR I BALI	Bali Towerindo Sentra Tbk. [S]	1,707,249,310,532	254,686,463,862	6
2016 PROPERTY BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk	179,260,878,116	34,022,502,954	12
2016 MISCELLA BATA	Sepatu Bata Tbk	804,742,917,000	999,802,379,000	38
2016 TRADE, SE BAYU	Bayu Buana Tbk	654,082,047,254	1,607,301,089,020	30
2016 FINANCE BBCA	Bank Central Asia Tbk	676,738,753,000,000	64,129,998,000,000	20
2016 FINANCE BBHI	Bank Harda Internasional Tbk	2,058,463,040,846	226,004,988,127	5
2016 FINANCE BBLD	Buana Finance Tbk.	3,629,038,000,000	510,802,000,000	30
2016 FINANCE BBMD	Bank Mestika Dharma Tbk	10,587,950,826,941	1,111,292,876,041	7
2016 FINANCE BBNI	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.	603,031,880,000,000	53,731,122,000,000	23
2016 FINANCE BBNP	Bank Nusantara Parahyangan Tbk	7,705,782,413,000	943,457,756,000	19
2016 FINANCE BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	1,003,644,426,000,000	112,001,101,000,000	16
2016 INFRASTR I BBRM	Pelayaran Nasional Bina Buana Raya Tbk. [S]	1,874,955,485,238	339,547,613,339	7
2016 FINANCE BBTN	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk	214,168,479,000,000	18,421,294,000,000	10
2016 FINANCE BBYB	Bank Yudha Bhakti Tbk	4,134,764,164,784	518,105,160,405	5
2016 FINANCE BCAP	MNC Kapital Indonesia Tbk	22,216,019,000,000	2,287,344,000,000	19
2016 FINANCE BCIC	Bank JTrust Indonesia Tbk.	16,065,303,000,000	399,975,000,000	23
2016 PROPERTY BCIP	Bumi Citra Permai Tbk. [	789,137,743,984	227,824,738,771	10
2016 FINANCE BDMN	Bank Danamon Indonesia Tbk.	174,086,730,000,000	20,654,674,000,000	30
2016 FINANCE BEKS	Bank Pembangunan Daerah Banten Tbk	5,251,398,000,000	476,898,000,000	19
2016 PROPERTY BEST	Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk	5,205,373,116,830	824,408,087,980	8

2016 FINANCE	BFIN	BFI Finance Indonesia Tbk.	12,476,256,000,000	3,227,109,000,000	30
2016 FINANCE	BGTG	Bank Ganesha Tbk	4,235,925,000,000	285,827,000,000	4
2016 TRADE, SE	BHIT	MNC Investama Tb	55,292,949,000,000	12,894,525,000,000	22
2016 PROPERTY	BIKA	Binakarya Jaya Abadi Tbk.	2,400,682,388,179	631,183,291,034	5
2016 MISCELLA	BIMA	Primarindo Asia Infrastructure Tbk	92,041,274,561	172,109,865,924	26
2016 FINANCE	BINA	Bank Ina Perdana Tbk.	2,359,089,000,000	247,888,000,000	6
2016 MINING	BIPI	Benakat Integra Tbk.	17,094,044,724,059	30,783,579,721	10
2016 PROPERTY	BIPP	Bhuwanatala Indah Permai Tbk.	1,648,021,678,720	113,883,200,419	24
2016 AGRICULT	BISI	Bisi International Tbk	2,416,177,000,000	1,852,079,000,000	13
2016 FINANCE	BJBR	BPD Jawa Barat dan Banten Tbk	102,318,457,000,000	11,384,066,000,000	10
2016 PROPERTY	BKDP	Bukit Darmo Property Tbk	785,095,652,150	52,413,771,234	13
2016 PROPERTY	BKSL	Sentul City Tbk	11,359,506,311,011	1,206,574,998,918	23
2016 FINANCE	BKSW	Bank QNB Indonesia Tbk	24,372,702,000,000	2,048,592,000,000	17
2016 INFRASTR	BLTA	Berlian Laju Tanker Tbk	1,355,255,637,000	270,762,357,000	30
2016 TRADE, SE	BLTZ	Graha Layar Prima Tbk. [	1,299,840,053,038	574,976,719,908	6
2016 FINANCE	BMAS	Bank Maspion Indonesia Tbk.	5,481,518,940,000	523,187,980,000	7
2016 FINANCE	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk	1,038,706,009,000,000	105,374,054,000,000	17
2016 TRADE, SE	BMSR	Bintang Mitra Semestara Tbk	498,511,916,189	2,253,792,419,520	20
2016 FINANCE	BNBA	Bank Bumi Arta Tbk	7,121,173,332,944	822,914,519,768	14
2016 TRADE, SE	BNBR	Bakrie & Brothers Tbk	6,558,438,000,000	2,075,909,000,000	31
2016 FINANCE	BNGA	Bank CIMB Niaga Tbk.	241,571,728,000,000	23,709,109,000,000	30
2016 FINANCE	BNLI	Bank Permata Tbk	165,527,512,000,000	21,165,918,000,000	30
2016 TRADE, SE	BOGA	Bintang Oto Global Tb	26,219,938,000,000	2,389,136,000,000	3
2016 FINANCE	BPII	Batavia Prosperindo International Tb	513,704,286,266	246,711,037,399	6
2016 MISCELLA	BRAM	Indo Kordsa Tbk	3,958,032,757,655	2,945,176,782,871	30
2016 MINING	BRMS	Bumi Resources Minerals Tbk	14,379,633,124,523	29,043,203,301	9
2016 BASIC IND	BRNA	Berlina Tbk.	2,088,696,909,000	1,364,849,405,000	30
2016 BASIC IND	BRPT	Barito Pacific Tbk	34,366,217,710,000	26,220,713,283,000	26
2016 PROPERTY	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk	38,292,205,983,731	6,521,770,279,079	12
2016 FINANCE	BSIM	Bank Sinarmas Tbk	31,192,626,000,000	2,425,163,000,000	9
2016 MINING	BSSR	Baramulti Suksessarana Tb	2,459,654,154,790	3,243,299,814,415	7
2016 FINANCE	BSWD	Bank of India Indonesia Tbk	4,306,073,549,899	418,083,492,509	18
2016 CONSUME	BTEK	Bumi Teknokultura Unggul Tbk	4,879,715,095,300	748,088,902,523	16
2016 BASIC IND	BTON	Betonjaya Manunggal Tbk	177,290,628,918	62,760,109,860	19
2016 FINANCE	BTPN	Bank Tabungan Pensiunan Nasional Tbk	91,371,387,000,000	14,305,168,000,000	12
2016 CONSUME	BUDI	Budi Starch & Sweetener Tbk	2,931,807,000,000	2,467,553,000,000	25
2016 INFRASTR	BUKK	Bukaka Teknik Utama Tb	2,260,452,738,000	1,605,432,899,000	25
2016 INFRASTR	BULL	Buana Listya Tama Tbk	3,192,008,402,598	685,158,028,071	9
2016 MINING	BUMI	Bumi Resources Tbk	41,473,227,575,300	312,466,003,301	30
2016 TRADE, SE	BUVA	Bukit Uluwatu Villa Tbk	2,972,885,482,438	236,714,789,668	10
2016 AGRICULT	BWPT	Eagle High Plantation Tbk	16,254,353,000,000	2,541,763,000,000	10
2016 MINING	BYAN	Bayan Resources Tbk.	11,025,235,970,909	7,426,264,539,849	12
2016 INFRASTR	CANI	Capitol Nusantara Indonesia Tbk. [S	835,666,778,200	58,427,316,102	6
2016 FINANCE	CASA	Capital Financial Indonesia Tbk.	3,736,297,606,534	2,456,369,490,044	4
2016 INFRASTR	CASS	Cardig Aero Services Tbk.	1,647,454,782,000	1,778,033,680,000	8
2016 CONSUME	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk	1,425,964,152,418	4,115,541,761,173	24
2016 INFRASTR	CENT	Centratama Telekomunikasi Indonesia Tbk.	1,314,929,550,049	140,668,401,759	18
2016 FINANCE	CFIN	Clipan Finance Indonesia Tbk	6,744,190,348,000	1,034,813,854,000	30
2016 CONSUME	CINT	Chitose Internasional Tbk. [S]	399,336,626,636	327,426,146,630	6
2016 MINING	CITA	Cita Mineral Investindo Tbk.	2,726,213,720,854	486,325,886,446	18
2016 MINING	CKRA	Cakra Mineral Tbk	905,470,548,516	77,251,405,940	21

2016 TRADE, SE CLPI	Colorpak Indonesia Tbk	567,560,171,430	649,070,715,297	18
2016 INFRASTRUCMNP	Citra Marga Nusaphala Persada Tbk	7,937,919,618,380	2,310,039,110,657	25
2016 INFRASTRUCMPP	Rimau Multi Putra Pratama Tbk	176,816,880,078	111,864,132,708	25
2016 TRADE, SE CNKO	Exploitasi Energi Indonesia Tbk	5,178,439,222,000	2,221,075,505,000	18
2016 MISCELLA CNTX	Century Textile Industry (PS) Tbk	515,032,382,744	428,738,629,459	41
2016 PROPERTY COWL	Cowell Development Tbk	3,493,055,380,115	570,072,055,705	12
2016 BASIC IND CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk. [S]	24,204,994,000,000	38,256,857,000,000	29
2016 BASIC IND CPRO	Central Proteina Prima Tbk	7,323,273,000,000	8,597,208,000,000	13
2016 TRADE, SE CSAP	Catur Sentosa Adiprana Tbk	4,240,820,320,000	7,967,920,271,000	12
2016 BASIC IND CTBN	Citra Tubindo Tbk.	2,145,465,729,636	1,316,646,914,199	30
2016 PROPERTY CTRA	Ciputra Development T	29,072,250,000,000	6,739,315,000,000	26
2016 PROPERTY CTRP	Ciputra Property	10,278,488,000,000	1,714,927,000,000	26
2016 PROPERTY CTRS	Ciputra Surya Tbk	7,663,313,962,287	2,277,196,810,935	21
2016 MINING CTTH	Citatah Tbk	815,962,000,265	276,137,623,717	24
2016 BASIC IND DAJK	Dwi Aneka Jaya Kemasindo Tb	1,525,823,348,000	214,971,204,000	6
2016 PROPERTY DART	Duta Anggada Realty Tbk	6,066,257,596,000	754,737,513,000	30
2016 TRADE, SE DAYA	Duta Intidaya Tbk. [S]	199,332,019,000	237,500,392,000	4
2016 FINANCE DEFI	Danasupra Erapacific Tbk	61,018,816,779	12,275,751,456	19
2016 MINING DEWA	Darma Henwa Tbk.	5,098,130,529,514	3,463,847,605,810	12
2016 PROPERTY DGIK	Nusa Konstruksi Enjiniring Tbk	1,555,022,620,037	1,108,563,728,519	12
2016 PROPERTY DILD	Intiland Development Tbk	11,840,059,936,442	2,276,459,607,316	29
2016 MINING DKFT	Central Omega Resources Tbk.	1,876,253,284,461	0	22
2016 CONSUME DLTA	Delta Djakarta Tbk	1,197,796,650,000	1,658,618,899,000	36
2016 PROPERTY DMAS	Puradelta Lestari Tb	7,803,851,935,273	1,593,793,682,966	5
2016 FINANCE DNAR	Bank Dinar Indonesia Tb	2,311,229,050,401	195,243,728,143	6
2016 TRADE, SE DNET	Indoritel Makmur Internasional Tbk	8,335,065,215,434	22,658,206,779	19
2016 MINING DOID	Delta Dunia Makmur Tbk.	11,795,143,886,776	8,171,558,094,628	19
2016 BASIC IND DPNS	Duta Pertiwi Nusantara Tbk	296,129,565,784	115,940,711,050	30
2016 TRADE, SE DPUM	Dua Putra Utama Makmur Tb	1,686,051,817,768	966,887,321,903	4
2016 AGRICULT DSFI	Dharma Samudera Fishing Industries Tbk	328,714,732,828	603,955,752,478	20
2016 AGRICULT DSNG	Dharma Satya Nusantara Tb	8,183,318,000,000	3,942,024,000,000	7
2016 MINING DSSA	Dian Swastatika Sentosa Tbk. [S]	29,846,386,216,690	9,519,462,011,576	10
2016 PROPERTY DUTI	Duta Pertiwi Tbk.	9,692,217,785,825	2,019,459,161,815	25
2016 CONSUME DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk	1,531,365,558,000	141,356,680,000	25
2016 TRADE, SE DYAN	Dyandra Media International Tbk.	1,538,089,834,829	899,017,559,239	7
2016 TRADE, SE ECII	Electronic City Indonesia Tbk. [S]	1,881,645,933,066	1,659,849,583,812	7
2016 BASIC IND EKAD	Ekadharna International Tbk.	702,508,630,708	568,638,832,579	30
2016 MINING ELSA	Elnusa Tbk	4,190,956,000,000	3,620,570,000,000	12
2016 PROPERTY ELTY	Bakrieland Development Tbk	14,063,747,826,017	1,688,247,885,987	24
2016 PROPERTY EMDE	Megapolitan Developments Tbk.	1,363,641,661,657	330,444,925,707	9
2016 TRADE, SE EMTK	Elang Mahkota Teknologi Tb	20,376,367,838,000	7,368,822,314,000	10
2016 MINING ENRG	Energi Mega Persada Tbk	14,197,568,093,211	7,012,974,966,362	16
2016 TRADE, SE EPMT	Enseval Putra Megatrading Tbk	7,087,268,812,003	18,936,240,950,891	26
2016 BASIC IND ESSA	Surya Esa Perkasa Tbk	8,946,768,864,452	388,787,632,320	8
2016 MISCELLA ESTI	Ever Shine Textile Industry Tbk.	660,874,616,578	470,115,122,961	27
2016 BASIC IND ETWA	Eterindo Wahanatama Tbk	1,332,731,163,136	395,798,115,446	23
2016 INFRASTRUCXCL	XL Axiata Tbk. [	54,896,286,000,000	21,341,425,000,000	14
2016 TRADE, SE FAST	Fast Food Indonesia Tbk	2,577,819,573,000	4,883,307,267,000	27
2016 BASIC IND FASW	Fajar Surya Wisesa Tbk.	8,583,223,835,997	5,874,745,032,615	25
2016 TRADE, SE FISH	FKS Multi Agro Tbk	3,462,319,997,025	12,112,700,337,362	18
2016 PROPERTY FMII	Fortune Mate Indonesia Tbk. [S]	771,547,611,433	402,073,435,600	20

2016 TRADE, SE FORU	Fortune Indonesia Tbk.	257,832,299,900	354,200,998,847	18
2016 BASIC IND FPNI	Lotte Chemical Titan Tbk.	2,736,754,621,000	5,906,758,425,000	18
2016 INFRASTRUKTUR FREN	Smartfren Telecom Tbk	22,807,139,285,268	3,637,385,751,473	13
2016 BASIC IND GDST	Gunawan Dianjaya Steel Tbk	1,257,609,869,910	757,282,528,180	10
2016 MISCELLANEOUS GDYR	Goodyear Indonesia Tbk.	1,508,569,203,329	2,065,579,537,516	39
2016 TRADE, SE GEMA	Gema Grahasarana Tbk	681,245,836,220	942,776,150,083	18
2016 MINING GEMS	Golden Energy Mines Tbk.	4,942,082,066,855	5,138,239,267,484	8
2016 CONSUME GGRM	Gudang Garam Tbk	62,951,634,000,000	76,274,147,000,000	30
2016 INFRASTRUKTUR GIAA	Garuda Indonesia (Persero) Tbk.	49,967,565,174,910	51,656,767,402,485	9
2016 MISCELLANEOUS GJTL	Gajah Tunggal Tbk.	18,697,779,000,000	13,633,556,000,000	30
2016 TRADE, SE GLOB	Global Teleshop Tbk	74,599,266,089	562,959,661,885	8
2016 TRADE, SE GMCW	Grahamas Citrawisata	39,839,011,116	25,220,585,717	25
2016 PROPERTY GMTD	Gowa Makassar Tourism Development Tbk	1,229,172,450,340	290,018,897,961	19
2016 INFRASTRUKTUR GOLD	Visi Telekomunikasi Infrastruktur Tbk. [S	150,879,427,399	9,649,714,603	10
2016 AGRICULTURE GOLL	Golden Plantation Tbk. [S]	2,376,042,680,676	177,239,079,750	5
2016 PROPERTY GPRA	Perdana Gapuraprima Tbk.	1,569,319,030,878	429,022,624,427	12
2016 FINANCE GSMF	Equity Development Investment Tbk	4,355,014,723,000	1,276,320,936,000	30
2016 MINING GTBO	Garda Tujuh Buana Tbk.	736,724,226,314	3,355,619,000	11
2016 PROPERTY GWSA	Greenwood Sejahtera Tbk. [S]	6,963,273,062,204	141,439,630,076	8
2016 AGRICULTURE GZCO	Gozco Plantations Tbk	3,547,023,000,000	544,884,000,000	12
2016 TRADE, SE HADE	HD Capital Tb	95,271,115,227	-	16
2016 FINANCE HDFA	Radana Bhaskara Finance Tbk.	3,603,950,352,000	847,587,382,000	9
2016 MISCELLANEOUS HDTX	Panasia Indo Resources Tbk	4,743,579,758,000	1,647,106,585,000	30
2016 TRADE, SE HERO	Hero Supermarket Tbk	7,487,033,000,000	13,677,931,000,000	31
2016 TRADE, SE HEXA	Hexindo Adiperkasa Tbk.	3,198,923,076,671	4,000,780,723,391	25
2016 CONSUME HMSP	HM Sampoerna Tbk	42,508,277,000,000	95,466,657,000,000	30
2016 TRADE, SE HOME	Hotel Mandarine Regency Tbk	266,031,855,978	56,777,584,778	12
2016 TRADE, SE HOTL	Saraswati Griya Lestari T	1,063,831,105,712	118,980,274,935	7
2016 MINING HRUM	Harum Energy Tbk. [S]	5,526,288,088,757	2,902,698,576,817	9
2016 INFRASTRUKTUR IATA	Indonesia Transport & Infrastructure Tbk	1,260,662,943,275	217,582,346,660	14
2016 FINANCE IBFN	Intan Baruprana Finance Tbk	2,436,413,002,802	183,772,170,214	5
2016 CONSUME ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. [S]	28,901,948,000,000	34,466,069,000,000	9
2016 TRADE, SE ICON	Island Concepts Indonesia Tbk	468,521,879,542	181,200,809,144	15
2016 PROPERTY IDPR	Indonesia Pondasi Raya Tbk. [	1,547,569,937,765	1,006,188,995,206	4
2016 BASIC IND IGAR	Champion Pacific Indonesia Tbk	439,465,673,296	792,794,834,768	29
2016 CONSUME IIKP	Inti Agri Resources Tbk	364,933,257,765	84,354,679,726	17
2016 TRADE, SE IKAI	Intikeramik Alamasri Industri Tbk	265,028,561,223	83,772,635,083	23
2016 MISCELLANEOUS IKBI	Sumi Indo Kabel Tbk	1,093,666,740,206	1,724,124,395,150	29
2016 MISCELLANEOUS IMAS	Indomobil Sukses Internasional Tbk	25,633,342,258,679	15,049,532,331,662	26
2016 FINANCE IMJS	Indomobil Multi Jasa Tbk.	12,469,009,024,980	2,461,573,795,697	6
2016 BASIC IND IMPC	Impack Pratama Industri Tbk. [	2,276,031,922,082	1,135,296,191,546	5
2016 CONSUME INAF	Indofarma (Persero) Tbk.	1,381,633,321,120	1,674,702,722,328	19
2016 BASIC IND INAI	Indal Aluminium Industry Tbk	1,339,032,413,455	1,284,510,320,664	25
2016 BASIC IND INCI	Intanwijaya Internasional Tbk	269,351,381,344	176,067,561,639	30
2016 MINING INCO	Vale Indonesia Tbk	29,752,602,548	7,809,407,767	30
2016 CONSUME INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	82,174,515,000,000	66,750,317,000,000	26
2016 MISCELLANEOUS INDR	Indo-Rama Synthetics Tbk.	11,317,774,075,965	9,248,125,603,085	30
2016 MISCELLANEOUS INDS	Indospring Tbk.	2,477,272,502,538	1,637,036,790,119	30
2016 TRADE, SE INDX	Tanah Laut Tbk.	162,412,706,550	0	19
2016 MINING INDY	Indika Energy Tbk	24,362,770,799,461	10,364,089,054,539	12
2016 BASIC IND INKP	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk	91,962,677,200,000	36,370,003,537,000	30

2016 FINANCE INPC	Bank Artha Graha Internasional Tbk	26,219,938,000,000	2,268,276,000,000	30
2016 PROPERTY INPP	Indonesian Paradise Property Tbk	5,155,753,396,983	547,492,009,881	15
2016 BASIC IND INRU	Toba Pulp Lestari Tb	4,537,812,932,000	1,123,985,306,000	30
2016 TRADE, SE INTA	Intraco Penta Tbk	5,191,586,000,000	1,506,890,000,000	27
2016 TRADE, SE INTD	Inter Delta Tbk	46,760,927,085	73,938,540,229	30
2016 BASIC IND IPOL	Indopoly Swakarsa Industry Tb	3,782,015,287,076	2,615,334,114,333	10
2016 BASIC IND INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk	30,150,580,000,000	15,361,894,000,000	30
2016 INFRASTRUKTUR ISAT	Indosat Tbk.	50,838,704,000,000	29,184,624,000,000	25
2016 BASIC IND ISSP	Steel Pipe Industry of Indonesia Tbk. [	6,041,811,000,000	3,259,200,000,000	7
2016 TRADE, SE ITMA	Sumber Energi Andalan Tbk	1,546,664,195,567	1,784,881,821	29
2016 MINING ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk	16,173,709,248,000	18,282,080,762,000	12
2016 TRADE, SE ITTG	Leo Investments Tbk	98,640,419,542	99,000,000	18
2016 AGRICULT JAWA	Jaya Agra Wattie	3,291,116,891,878	590,138,302,043	9
2016 MISCELLA JECC	Jembo Cable Company Tbk	1,587,210,576,000	2,037,784,842,000	27
2016 TRADE, SE JGLE	Graha Andrasenta Propertindo T	4,000,486,142,377	355,161,572,861	4
2016 TRADE, SE JIHD	Jakarta International Hotels & Dev. Tbk. [S	6,604,718,559,000	1,383,786,187,000	36
2016 PROPERTY JKON	Jaya Konstruksi Mangala Pratama Tbk	4,007,387,279,838	4,650,940,587,932	12
2016 BASIC IND JKSW	Jakarta Kyoei Steel Works Tbk	273,181,586,009	256,234,745,701	23
2016 BASIC IND JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	19,251,026,000,000	27,063,310,000,000	30
2016 BASIC IND JPFS	Jaya Pari Steel Tbk.	351,318,309,863	120,691,469,840	31
2016 PROPERTY JRPT	Jaya Real Property Tbk	8,484,436,652,000	2,381,022,659,000	26
2016 INFRASTRUKTUR JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk	53,500,322,659,000	16,661,402,998,000	12
2016 TRADE, SE JSPT	Jakarta Setiabudi Internasional Tbk.	3,890,237,906,000	1,078,594,542,000	22
2016 TRADE, SE JTPE	Jasindo Tiga Perkasa Tbk.	1,052,131,760,706	1,115,698,720,743	18
2016 CONSUME KAEP	Kimia Farma (Persero) Tbk.	4,612,562,541,064	5,811,502,656,431	19
2016 INFRASTRUKTUR KARW	ICTSI Jasa Prima Tbk.	328,763,161,895	102,517,141,737	25
2016 BASIC IND KBRI	Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk.	1,263,726,833,318	161,367,353,686	12
2016 BASIC IND KDSI	Kedawang Setia Industrial Tbk. [	1,142,273,020,550	1,995,337,146,834	24
2016 BASIC IND KIAS	Keramika Indonesia Assosiasi Tbk.	1,859,670,000,000	863,715,000,000	25
2016 CONSUME KICI	Kedaung Indah Can Tbk. [	139,809,135,385	99,382,027,031	26
2016 PROPERTY KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk	10,733,598,205,115	2,931,015,007,454	25
2016 MINING KKG	Resource Alam Indonesia Tbk. [S]	1,319,637,278,750	1,238,459,026,256	29
2016 CONSUME KLBF	Kalbe Farma Tbk. [S]	15,226,009,210,657	19,374,230,957,505	29
2016 TRADE, SE KOBX	Kobexindo Tractors Tbk.	1,147,710,214,149	565,817,644,221	8
2016 TRADE, SE KOIN	Kokoh Inti Arebama Tbk.	708,069,212,062	1,448,167,445,096	12
2016 TRADE, SE KONI	Perdana Bangun Pusaka Tbk	119,437,244,615	113,741,761,843	25
2016 TRADE, SE KPIG	MNC Land Tbk. [S	14,157,428,109,357	946,473,233,588	20
2016 MISCELLA KRAH	Grand Kartech Tbk	598,711,565,464	312,547,508,818	6
2016 INFRASTRUKTUR LAPD	Leyand International Tbk. [S	762,773,110,000	174,554,336,000	19
2016 INFRASTRUKTUR LEAD	Logindo Samudramakmur Tbk.	2,970,647,000,601	434,643,449,379	6
2016 TRADE, SE LINK	ink Net Tbk. [S]	5,055,036,000,000	2,954,161,000,000	6
2016 BASIC IND LION	Lion Metal Works Tbk.	685,812,995,987	379,137,149,036	27
2016 CONSUME LMPI	Langgeng Makmur Industri Tbk.	810,364,824,722	411,945,398,299	25
2016 BASIC IND LMSH	Lionmesh Prima Tbk.	162,828,169,250	157,855,087,036	30
2016 PROPERTY LPCK	Lippo Cikarang Tbk. [	5,653,153,184,505	1,544,898,127,282	23
2016 FINANCE LPGI	Lippo General Insurance Tb	2,300,958,312,318	1,285,917,785,838	23
2016 MISCELLA LPIN	Multi Prima Sejahtera Tb	477,838,306,256	141,746,864,032	30
2016 PROPERTY LPKR	Lippo Karawaci Tbk.	45,603,683,000,000	10,537,827,000,000	24
2016 TRADE, SE LPLI	Star Pacific Tbk.	2,107,765,000,000	86,161,000,000	30
2016 TRADE, SE LPPF	Matahari Department Store Tbk	1,884,826,000,000	9,897,046,000,000	30
2016 FINANCE LPPS	Lippo Securities Tbk	1,228,373,601,747	9,741,272,576	26



2016 INFRASTRUKTUR	Eka Sari Lorena Transport Tbk. [	308,709,926,716	126,776,881,434	6
2016 AGRICULTURE	PP London Sumatra Indonesia Tbk	9,459,088,000,000	3,847,869,000,000	24
2016 TRADE, SERVICES	Lautan Luas Tbk. [	5,658,360,000,000	6,438,172,000,000	23
2016 BASIC INDUSTRIES	Malindo Feedmill Tbk	3,919,764,494,000	5,246,340,041,000	14
2016 TRADE, SERVICES	Mas Murni Indonesia Tbk.	829,216,584,975	86,594,052,791	26
2016 TRADE, SERVICES	Mitra Adiperkasa Tbk	10,683,437,788,000	14,149,615,423,000	15
2016 MISCELLANEOUS	Multistrada Arah Sarana Tbk	8,151,683,712,490	3,072,203,847,068	15
2016 FINANCE	Bank Mayapada Internasional Tbk	60,839,102,211,000	6,029,020,643,000	23
2016 INFRASTRUKTUR	Mitrabahtera Segara Sejati Tbk. [S	3,482,899,994,983	879,119,530,878	9
2016 CONSUMER GOODS	Martina Berto Tbk. [S	709,959,168,088	684,443,920,925	9
2016 FINANCE	Bank Windu Kentjana International Tbk.	12,257,391,000,000	1,067,322,000,000	13
2016 TRADE, SERVICES	Intermedia Capital Tbk	2,973,235,205,000	1,756,614,281,000	6
2016 PROPERTY	Modernland Realty Tbk	14,540,108,285,179	2,465,211,935,368	27
2016 TRADE, SERVICES	Modern Internasional Tbk	1,982,423,166,407	891,421,165,094	29
2016 MINING	Medco Energi Internasional Tbk	48,090,039,031,507	8,026,103,588,532	25
2016 FINANCE	Bank Mega Tbk	70,531,682,000,000	6,151,919,000,000	20
2016 CONSUMER GOODS	Merck Tbk.	743,934,894,000	1,034,806,890,000	39
2016 INFRASTRUKTUR	Nusantara Infrastructure Tbk	5,521,685,288,988	986,831,041,277	19
2016 FINANCE	Mandala Multifinance Tb	3,562,235,000,000	1,484,312,000,000	15
2016 TRADE, SERVICES	Multifiling Mitra Indonesia Tbk. [S]	215,487,521,382	100,148,148,695	9
2016 TRADE, SERVICES	Magna Finance Tbk	266,724,224,833	84,698,234,252	6
2016 TRADE, SERVICES	Multi Indocitra Tbk	848,612,119,839	641,282,717,147	14
2016 TRADE, SERVICES	Midi Utama Indonesia Tbk.	4,261,283,000,000	8,493,119,000,000	9
2016 INFRASTRUKTUR	Mitra International Resources Tbk	400,014,977,533	114,571,589,749	23
2016 MINING	Mitra Investindo Tbk	229,448,521,647	23,847,470,324	23
2016 TRADE, SERVICES	Mitra Komunikasi Nusantara Tbk. [S	157,848,592,051	270,902,801,566	4
2016 CONSUMER GOODS	Multi Bintang Indonesia Tbk.	2,275,038,000,000	3,263,311,000,000	38
2016 BASIC INDUSTRIES	Mulia Industrindo Tbk	7,723,578,677,000,000	5,793,737,618,000,000	26
2016 TRADE, SERVICES	Multipolar Tbk	24,122,671,000,000	17,814,235,000,000	30
2016 TRADE, SERVICES	Multipolar Technology Tbk.	1,779,863,908,000	1,927,502,605,000	7
2016 PROPERTY	Mega Manunggal Property Tbk.	3,965,769,441,000	175,319,744,000	5
2016 TRADE, SERVICES	Media Nusantara Citra Tb	14,239,867,000,000	6,730,276,000,000	13
2016 TRADE, SERVICES	Mitra Pinasthika Mustika Tbk	14,926,225,000,000	17,722,543,000,000	7
2016 TRADE, SERVICES	Matahari Putra Prima Tbk.	6,701,734,000,000	13,527,323,000,000	27
2016 CONSUMER GOODS	Mustika Ratu Tbk.	483,037,173,864	344,361,345,265	25
2016 FINANCE	Maskapai Reasuransi Indonesia Tbk.	1,833,551,441,321	964,412,403,333	31
2016 TRADE, SERVICES	Metrodata Electronics Tbk	3,876,021,000,000	10,048,153,000,000	30
2016 MINING	Capitalinc Investment Tbk	308,063,941,040	10,493,348,272	30
2016 PROPERTY	Metropolitan Land Tbk. [S	3,932,529,273,000	1,143,372,190,000	9
2016 PROPERTY	Mitra Pemuda Tbk	259,288,439,966	245,681,525,652	4
2016 PROPERTY	Metro Realty Tbk. [S]	84,641,766,703	24,809,405,083	28
2016 MINING	Samindo Resources Tbk	1,968,642,228,678	2,541,533,196,895	20
2016 CONSUMER GOODS	Mayora Indah Tbk. [S	12,922,421,859,142	18,349,959,898,358	30
2016 PROPERTY	Hanson International Tbk.	8,410,268,542,375	740,024,385,759	29
2016 MISCELLANEOUS	Asia Pacific Investama Tbk	1,619,757,000,000	1,296,753,000,000	30
2016 INFRASTRUKTUR	Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk.	409,484,780,079	160,609,018,764	7
2016 BASIC INDUSTRIES	Pelat Timah Nusantara Tbk. [S	1,599,838,711,248	1,760,219,799,427	10
2016 MISCELLANEOUS	Nipress Tbk. [S	1,777,956,390,000	1,039,635,856,000	29
2016 PROPERTY	Nirvana Development T	3,791,983,263,313	263,633,645,672	8
2016 FINANCE	Bank OCBC NISP Tbk.	138,196,341,000,000	10,204,341,000,000	25
2016 FINANCE	Bank Nationalnubu Tbk.	8,992,244,000,000	560,183,000,000	7



2016 PROPERTY NRCA	Nusa Raya Cipta Tbk. [S]	2,134,213,795,106	2,476,348,809,009	7
2016 INFRASTR OASA	Protech Mitra Perkasa Tbk. [S]	50,764,916,609	6,921,302,547	4
2016 TRADE, SE OCAP	Onix Capital Tbk	88,011,706,592	21,425,125,874	16
2016 TRADE, SE OKAS	Ancora Indonesia Resources Tbk	2,243,953,347,821	1,354,647,427,714	14
2016 PROPERTY OMRE	Indonesia Prima Property Tbk	4,264,983,383,118	242,237,199,644	26
2016 AGRICULT PALM	Provident Agro Tbk. [S]	3,860,775,779,000	1,169,777,700,000	7
2016 MISCELLA PBRX	Pan Brothers Tbk	6,945,285,968,023	6,446,587,401,671	30
2016 PROPERTY PBSA	Paramita Bangun Sarana Tbk. [S]	847,811,330,225	1,269,538,220,084	3
2016 TRADE, SE PDES	Destinasi Tirta Nusantara Tb	464,949,299,354	503,128,333,415	12
2016 TRADE, SE PEGE	Panca Global Securities Tbk	386,460,395,167	23,937,929,034	15
2016 INFRASTR PGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk	91,365,791,029,192	39,235,056,573,990	16
2016 TRADE, SE PGLI	Pembangunan Graha Lestari Indah Tbk	68,325,896,841	24,458,603,650	20
2016 BASIC IND PICO	Pelangi Indah Canindo Tbk	638,566,761,462	705,730,705,044	24
2016 TRADE, SE PJAA	Pembangunan Jaya Ancol Tbk	3,768,551,035,234	1,283,534,956,671	16
2016 MINING PKPK	Perdana Karya Perkasa Tbk	157,702,767,000	8,402,374,000	13
2016 TRADE, SE PLAS	Polaris Investama Tbk	353,501,590,539	37,305,768,834	19
2016 PROPERTY PLIN	Plaza Indonesia Realty Tbk	4,586,569,370,000	1,659,204,584,000	28
2016 FINANCE PNBN	Bank Pan Indonesia Tbk	199,175,053,000,000	17,447,007,000,000	37
2016 FINANCE PNBS	Bank Panin Dubai Syariah Tbk. [S]	8,757,963,603,000	693,132,212,000	6
2016 FINANCE PNIN	Paninvest Tbk	27,134,011,000,000	5,174,332,000,000	37
2016 FINANCE PNLF	Panin Financial Tbk	24,973,558,000,000	4,488,424,000,000	37
2016 TRADE, SE PNSE	Pudjiadi & Sons Tbk. [S]	510,235,506,230	224,829,147,655	30
2016 MISCELLA POLY	Asia Pacific Fibers Tbk	3,090,237,879,404	4,819,267,173,488	29
2016 TRADE, SE POOL	Pool Advista Indonesia Tbk	610,583,675,049	-13,422,951,126	29
2016 INFRASTR POWR	Cikarang Listrindo Tbk. [S]	16,989,492,486,297	7,364,396,912,132	4
2016 PROPERTY PRO	PP Properti Tbk. [	8,826,283,788,338	2,150,061,072,104	5
2016 MISCELLA PRAS	Prima Alloy Steel Universal Tbk	1,596,466,547,662	366,709,612,329	30
2016 CONSUME PSDN	Prasidha Aneka Niaga Tbk	653,796,725,408	932,905,806,441	25
2016 TRADE, SE PSKT	Red Planet Indonesia Tbk	629,196,929,018	71,841,945,609	24
2016 MINING PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk. [S]	18,576,774,000,000	14,058,869,000,000	17
2016 INFRASTR PTIS	Indo Straits Tbk. [S]	593,292,663,822	139,960,234,797	9
2016 PROPERTY PTPP	PP (Persero) Tbk. [S]	31,232,766,567,390	16,458,884,219,698	10
2016 MINING PTRO	Petrosea Tbk	5,259,698,825,000	2,799,067,530,000	30
2016 MISCELLA PTSN	Sat Nusapersada T	882,623,425,457	1,110,283,417,900	12
2016 TRADE, SE PTSP	Pioneerindo Gourmet International Tbk.	289,989,643,000	473,543,530,000	26
2016 PROPERTY PUDP	Pudjiadi Prestige Tbk.	531,168,640,936	144,016,776,007	25
2016 PROPERTY PWON	Pakuwon Jati Tbk	20,674,141,654,000	4,841,104,813,000	30
2016 INFRASTR RAJA	Rukun Raharja Tbk. [S]	1,941,505,177,397	2,498,857,664,401	14
2016 TRADE, SE RALS	Ramayana Lestari Sentosa Tbk. [S]	4,647,009,000,000	5,857,037,000,000	24
2016 TRADE, SE RANC	Supra Boga Lestari Tbk. [S]	721,237,977,450	2,063,982,006,646	8
2016 PROPERTY RBMS	Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk	167,489,721,098	17,945,077,363	22
2016 PROPERTY RDTX	Roda Vivatex Tbk	2,101,753,788,854	406,872,943,034	30
2016 FINANCE RELI	Reliance Securities Tbk.	1,171,471,835,807	104,776,605,812	15
2016 MISCELLA RICY	Ricky Putra Globalindo Tbk	1,288,683,925,066	1,221,519,096,811	22
2016 PROPERTY RIMO	Rimo International Lestari Tbk.	34,721,883,056	46,841,454	19
2016 CONSUME RMBA	Bentoel Internasional Investama Tbk	13,470,943,000,000	19,228,981,000,000	30
2016 PROPERTY RODA	Pikko Land Development Tbk	3,428,743,677,749	514,177,471,849	18
2016 CONSUME ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk.	2,919,640,858,718	2,521,920,968,213	10
2016 MINING RUIS	Radiant Utama Interinsco Tbk	979,132,450,762	1,315,633,714,236	14
2016 INFRASTR SAFE	Steady Safe Tbk	9,449,082,799	1,064,300,000	26
2016 TRADE, SE SAME	Sarana Meditama Metropolitan Tb	1,451,906,798,116	635,020,760,619	7

2016 PROPERTY SCBD	Danayasa Arthatama Tb	5,714,281,871,000	1,042,958,048,000	18
2016 TRADE, SE SCMA	Surya Citra Media Tbk.	4,820,611,941,000	4,524,135,762,000	18
2016 INFRASTR <sup>1</sup> SDMU	Sidomulyo Selaras Tbk	436,204,840,797	118,192,390,630	9
2016 FINANCE SDRA	Bank Woori Saudara Indonesia 1906 Tbk	22,630,634,000,000	1,773,722,000,000	13
2016 AGRICULT SGRO	Sampoerna Agro Tbk	8,328,480,337,000	2,915,224,840,000	13
2016 TRADE, SE SHID	Hotel Sahid Jaya International Tbk	1,443,540,346,013	160,986,791,061	30
2016 MINING SIAP	Sekawan Intipratama Tbk.	1,354,488,603,994	240,256,625,206	11
2016 CONSUME SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.	2,987,614,000,000	2,561,806,000,000	6
2016 TRADE, SE SILO	Siloam International Hospitals Tbk. [S	4,215,689,550,079	5,168,363,067,277	7
2016 TRADE, SE SIMA	Siwani Makmur Tbk. [	40,194,897,678	2,913,150,000	26
2016 AGRICULT SIMP	Salim Ivomas Pratama Tb	32,537,592,000,000	14,530,938,000,000	9
2016 BASIC IND SIPD	Sierad Produce Tbk.	2,567,211,193,259	2,427,199,231,761	23
2016 CONSUME SKBM	Sekar Bumi Tbk. [	1,001,657,012,004	1,501,115,928,446	27
2016 CONSUME SKLT	Sekar Laut Tbk	568,239,939,951	833,850,372,883	27
2016 TRADE, SE SKYB	Skybee Tbk	35,293,559,809	0	10
2016 AGRICULT SMAR	SMART Tbk.	26,141,410,000,000	29,752,126,000,000	27
2016 BASIC IND SMBR	Semen Baturaja (Persero) Tbk.	4,368,876,996,000	1,522,808,093,000	7
2016 PROPERTY SMDM	Suryamas Dutamakmur Tbk	3,098,989,165,921	494,722,625,665	24
2016 INFRASTR <sup>1</sup> SMDR	Samudera Indonesia Tbk	7,645,694,950,224	5,433,666,052,477	20
2016 BASIC IND SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.	44,226,895,982,000	26,134,306,138,000	29
2016 FINANCE SMMA	Sinar Mas Multiartha Tbk	73,995,121,000,000	30,576,454,000,000	25
2016 MINING SMMT	Golden Eagle Energy Tbk	636,742,340,559	56,064,913,975	20
2016 PROPERTY SMRA	Summarecon Agung Tbk	20,810,319,657,000	5,397,948,907,000	30
2016 MINING SMRU	SMR Utama Tbk	2,412,104,111,099	575,169,527,101	8
2016 MISCELLA SMSM	Selamat Sempurna Tbk	2,254,740,000,000	2,879,876,000,000	24
2016 INFRASTR <sup>1</sup> SOCI	Soechi Lines Tbk.	7,437,875,636,670	1,741,820,860,236	5
2016 TRADE, SE SONA	Sona Topas Tourism Industry Tbk	1,031,213,478,568	1,306,837,862,388	28
2016 BASIC IND SPMA	Suparma Tbk	2,158,852,415,950	1,932,435,078,255	25
2016 CONSUME SQBB	Taisho Pharmaceutical Indonesia Tbk	479,233,790,000	566,565,662,000	37
2016 TRADE, SE SQMI	Renuka Coalindo Tbk.	146,260,549,844	97,666,467,467	16
2016 TRADE, SE SRAJ	Sejahteraraya Anugrahjaya Tbk.	2,303,567,501,432	576,181,935,845	9
2016 MISCELLA SRIL	Sri Rejeki Isman Tbk	12,662,711,852,990	9,090,111,041,810	7
2016 BASIC IND SRSN	Indo Acidatama Tbk	717,149,704,000	500,539,668,000	27
2016 TRADE, SE SRTG	Saratoga Investama Sedaya Tbk. [	25,144,272,000,000	7,478,300,000,000	7
2016 PROPERTY SSIA	Surya Semesta Internusa Tbk. [	7,195,448,327,618	3,796,963,231,798	23
2016 MISCELLA SSTM	Sunson Textile Manufacturer Tbk.	670,963,993,715	436,691,203,876	23
2016 MISCELLA STAR	Star Petrochem Tbk.	690,187,353,961	129,480,611,941	9
2016 CONSUME STTP	Siantar Top Tbk.	2,336,411,494,941	2,629,107,367,897	23
2016 INFRASTR <sup>1</sup> SUPR	Solusi Tunas Pratama T	14,019,294,000,000	1,821,446,000,000	8
2016 PROPERTY TARA	Sitara Propertindo Tbk	1,218,023,179,513	50,762,079,330	6
2016 INFRASTR <sup>1</sup> TAXI	Express Transindo Utama Tb	2,557,262,840,000	618,207,037,000	7
2016 INFRASTR <sup>1</sup> TBIG	Tower Bersama Infrastructure Tbk.	23,620,268,000,000	3,711,174,000,000	9
2016 CONSUME TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk.	12,596,824,000,000	6,513,980,000,000	20
2016 BASIC IND TBMS	Tembaga Mulia Semanan Tbk	1,735,283,833,675	6,234,421,090,922	30
2016 CONSUME TCID	Mandom Indonesia Tbk	2,185,101,038,101	2,526,776,164,168	26
2016 TRADE, SE TELE	Tiphone Mobile Indonesia Tbk	8,215,481,000,000	27,310,057,000,000	8
2016 MISCELLA TFCO	Tifico Fiber Indonesia Tbk. [	4,308,614,074,074	2,491,671,840,270	40
2016 TRADE, SE TGKA	Tigaraksa Satria Tbk	2,686,030,338,104	9,614,723,240,597	30
2016 BASIC IND TIRT	Tirta Mahakam Resources Tb	815,997,477,795	843,528,979,435	20
2016 BASIC IND TKIM	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.	33,305,949,058,000	13,327,582,838,000	30
2016 INFRASTR <sup>1</sup> TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk. [S	179,611,000,000,000	116,333,000,000,000	24

2016 INFRASTRITMAS	Pelayaran Tempuran Emas Tbk.	2,525,662,339,789	1,755,284,162,001	17
2016 TRADE, SETMPI	Sigmatgold Inti Perkasa Tbk	1,140,159,823,459	63,666,088,096	25
2016 TRADE, SETMPO	Tempo Inti Media Tbk	341,486,665,000	231,671,907,000	19
2016 PROPERTYTOTL	Total Bangun Persada Tbk.	2,950,559,912,000	2,379,016,258,000	14
2016 BASIC IND TOTO	Surya Toto Indonesia Tbk.	2,581,440,938,262	2,069,017,634,710	29
2016 INFRASTRITOWR	Sarana Menara Nusantara Tbk	25,025,207,000,000	5,053,112,000,000	10
2016 BASIC IND TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk	28,466,197,261,000	25,806,661,984,000	24
2016 INFRASTRITPMA	Trans Power Marine Tbk	1,620,524,203,985	443,597,778,306	7
2016 MINING TRAM	Trada Maritime Tbk.	2,162,840,362,785	359,835,231,267	12
2016 TRADE, SETRIL	Triwira Insanlestari Tbk.	2,162,840,362,785	359,835,231,267	12
2016 FINANCE TRIM	Trimegah Sekuritas Indonesia Tbk.	1,570,230,748,000	394,833,941,000	20
2016 TRADE, SETRIO	Trikonsel Oke Tbk	430,032,185,417	1,717,579,307,635	11
2016 MISCELLA TRIS	Trisula International Tbk. [S]	639,701,164,511	901,909,489,240	8
2016 BASIC IND TRST	Trias Sentosa Tbk.	3,290,596,224,286	2,249,418,846,803	30
2016 FINANCE TRUS	Trust Finance Indonesia Tbk.	268,274,853,831	35,644,872,619	17
2016 CONSUME TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk	6,585,807,349,438	9,138,238,993,842	26
2016 TRADE, SETURI	Tunas Ridean Tbk	4,977,673,000,000	12,453,772,000,000	25
2016 CONSUME ULTJ	Ultrajaya Milk Industry & Trading Co. Tbk.	4,239,199,641,365	4,685,987,917,355	30
2016 BASIC IND UNIC	Unggul Indah Cahaya Tbk	3,033,608,439,791	3,691,340,713,026	30
2016 MISCELLA UNIT	Nusantara Inti Corpora Tbk.	432,913,180,372	104,109,821,503	18
2016 AGRICULT UNSP	Bakrie Sumatera Plantations Tb	14,700,318,360,000	1,565,243,696,000	30
2016 TRADE, SEUNTR	United Tractors Tbk	63,991,229,000,000	45,539,238,000,000	31
2016 CONSUME UNVR	Unilever Indonesia Tbk	16,745,695,000,000	40,053,732,000,000	38
2016 FINANCE VICO	Victoria Investama Tbk	26,500,836,521,000	263,111,378,000	7
2016 FINANCE VINS	Victoria Insurance Tb	233,874,624,756	38,132,909,491	4
2016 TRADE, SEVIVA	Visi Media Asia Tbk.	6,836,551,167,000	2,685,707,668,000	8
2016 MISCELLA VOKS	Voksel Electric Tbk	1,668,210,094,478	2,022,350,276,358	29
2016 FINANCE VRNA	Verena Multi Finance Tbk	1,790,467,066,000	336,357,634,000	12
2016 TRADE, SEWAPO	Wahana Pronatural Tbk. [S]	105,894,649,855	119,680,398,651	19
2016 INFRASTRITWEHA	WEHA Transportasi Indonesia Tbk	304,957,257,737	137,812,110,039	13
2016 TRADE, SEWICO	Wicaksana Overseas International Tbk.	229,056,622,337	858,320,105,733	26
2016 CONSUME WIIM	Wisnilak Inti Makmur Tbk.	1,353,634,132,275	1,685,795,530,617	7
2016 PROPERTY WIKA	Wijaya Karya (Persero) Tbk	2,560,120,483,000	15,668,832,513,000	12
2016 INFRASTRITWINS	Wintermar Offshore Marine Tbk. [	5,365,468,042,832	1,191,663,649,246	9
2016 FINANCE WOMF	Wahana Ottomitra Multiartha Tbk.	6,670,916,000,000	1,922,083,000,000	15
2016 BASIC IND WSBP	Waskita Beton Precast Tbk. [S]	13,734,267,485,212	4,717,150,071,779	4
2016 PROPERTY WSKT	Waskita Karya (Persero) Tbk.	61,425,181,722,030	23,788,322,626,347	7
2016 BASIC IND YPAS	Yanaprima Hastapersada Tbk	280,257,664,992	278,331,887,681	12
2017 AGRICULT AALI	Astra Agro Lestari Tbk	24,935,426,000,000	17,305,688,000,000	22
2017 TRADE, SEABBA	Mahaka Media Tbk	425,225,997,056	267,932,542,391	18
2017 FINANCE ABDA	Asuransi Bina Dana Arta Tbk	2,966,605,878,000	1,247,260,864,000	31
2017 TRADE, SEABMM	ABM Investama Tb	14,055,242,904,880	9,311,080,745,640	8
2017 TRADE, SEACES	Ace Hardware Indonesia Tbk	4,428,840,550,479	5,877,966,660,390	12
2017 PROPERTY ACST	Acset Indonusa Tbk. [S]	5,306,479,000,000	3,026,989,000,000	7
2017 CONSUME ADES	Akasha Wira International Tbk	840,236,000,000	814,490,000,000	26
2017 BASIC IND ADMG	Polychem Indonesia Tbk	5,043,006,884,440	4,786,713,275,520	26
2017 MINING ADRO	Adaro Energy Tbk.	91,854,701,560,000	43,922,328,840,000	12
2017 BASIC IND AGII	Aneka Gas Industri Tbk. [S]	6,403,543,000,000	1,838,417,000,000	3
2017 FINANCE AGRS	Bank Agris Tbk	3,892,516,000,000	359,050,000,000	5
2017 FINANCE AHAP	Asuransi Harta Aman Pratama Tbk	419,786,852,337	170,517,416,213	30
2017 TRADE, SEAIMS	Akbar Indo Makmur Stimec Tbk	15,100,638,538	2,617,767,650	19

2017 CONSUME AISA	Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	8,724,734,000,000	4,920,632,000,000	23
2017 BASIC IND AKPI	Argha Karya Prima Industry Tbk	2,745,325,833,000	2,064,857,643,000	27
2017 TRADE, SE AKRA	AKR Corporindo Tbk	16,823,208,531,000	18,287,935,534,000	25
2017 INFRASTRUKSI	Majapahit Inti Corpora Tbk.	115,244,595,498	140,739,483,067	19
2017 BASIC IND ALKA	Alakasa Industrindo Tbk	305,208,703,000	1,932,783,905,000	30
2017 BASIC IND ALMI	Alumindo Light Metal Industry Tbk	2,376,281,796,928	3,484,905,171,484	23
2017 CONSUME ALTO	Tri Banyan Tirta Tbk.	1,109,383,971,111	262,143,990,839	8
2017 FINANCE AMAG	Asuransi Multi Artha Guna Tbk	3,886,960,940,000	768,738,026,000	14
2017 BASIC IND AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk	6,267,816,000,000	3,885,791,000,000	24
2017 AGRICULT ANJT	Austindo Nusantara Jaya Tbk	7,636,742,738,160	2,181,027,334,400	7
2017 MINING ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk	30,014,273,452,000	12,653,619,205,000	22
2017 MINING APEX	Apexindo Pratama Duta Tbk	7,786,514,340,600	1,003,923,876,200	18
2017 FINANCE APIC	Pacific Strategic Financial Tbk	2,393,353,176,663	255,119,235,664	17
2017 TRADE, SE APII	Arita Prima Indonesia Tbk.	423,181,306,980	168,065,942,352	6
2017 BASIC IND APLI	Asiaplast Industries Tbk	398,698,779,619	382,238,397,027	20
2017 PROPERTY APLN	Agung Podomoro Land Tbk. [S]	28,790,116,014,000	7,043,036,602,000	9
2017 MISCELLA ARGO	Argo Pantess Tb	1,327,238,670,160	449,139,567,320	29
2017 MINING ARII	Atlas Resources Tbk [S]	4,408,701,400,000	387,293,880,000	8
2017 PROPERTY ARMY	Armidian Karyatama Tbk.	1,624,868,441,487	178,904,717,453	3
2017 BASIC IND ARNA	Arwana Citramulia Tbk	1,601,346,561,573	1,732,985,361,870	19
2017 TRADE, SE ARTA	Arthavest Tbk.	384,216,569,858	88,286,723,081	17
2017 MINING ARTI	Ratu Prabu Energi Tbk	2,506,049,820,550	249,768,643,362	17
2017 FINANCE ARTO	Bank Artos Indonesia Tbk	837,226,943,492	77,455,394,931	4
2017 FINANCE ASDM	Asuransi Dayin Mitra Tbk	1,076,575,416,000	201,227,236,000	30
2017 TRADE, SE ASGR	Astra Graphia Tbk.	2,411,872,000,000	3,918,428,000,000	30
2017 MISCELLA ASII	Astra International Tbk	295,646,000,000,000	206,057,000,000,000	30
2017 FINANCE ASJT	Asuransi Jasa Tania Tbk.	446,108,163,202	174,285,978,503	16
2017 FINANCE ASMI	Asuransi Kresna Mitra Tbk.	858,490,283,480	124,465,270,859	6
2017 PROPERTY ASRI	Alam Sutera Realty Tbk	20,728,430,487,000	3,917,107,098,000	12
2017 INFRASTRUKSI ASSA	Adi Sarana Armada Tbk	3,307,396,918,555	1,689,846,194,031	7
2017 TRADE, SE ATIC	Anabatic Technologies Tbk. [S]	3,258,019,612,783	4,593,876,093,254	5
2017 MINING ATPK	Bara Jaya Internasional Tbk	1,004,852,063,000	16,707,474,000	18
2017 MISCELLA AUTO	Astra Otoparts Tbk	14,762,309,000,000	13,549,857,000,000	22
2017 FINANCE BABP	Bank MNC Internasional Tbk	10,706,094,000,000	1,021,547,000,000	18
2017 FINANCE BACA	Bank Capital Indonesia Tbk	16,349,473,000,000	1,290,234,000,000	12
2017 BASIC IND BAJA	Saranacentral Bajatama Tbk	946,448,936,464	1,218,317,826,843	8
2017 INFRASTRUKSI BALI	Bali Towerindo Sentra Tbk. [S]	2,421,703,648,750	320,065,951,849	6
2017 PROPERTY BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk	179,035,974,052	46,437,737,073	12
2017 MISCELLA BATA	Sepatu Bata Tbk	855,691,231,000	974,536,083,000	38
2017 TRADE, SE BAYU	Bayu Buana Tbk	759,510,011,495	1,859,219,558,036	30
2017 FINANCE BBCA	Bank Central Asia Tbk	750,319,671,000,000	53,767,939,000,000	20
2017 FINANCE BBHI	Bank Harda Internasional Tbk	2,458,823,912,630	212,853,831,548	5
2017 FINANCE BBKP	Bank Bukopin Tbk	106,442,999,000,000	9,623,094,000,000	14
2017 FINANCE BBLD	Buana Finance Tbk.	4,367,934,000,000	718,032,000,000	30
2017 FINANCE BBMD	Bank Mestika Dharma Tbk	11,817,844,456,356	1,010,477,280,866	7
2017 FINANCE BBNP	Bank Nusantara Parahyangan Tbk	7,581,031,627,000	824,899,742,000	19
2017 FINANCE BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	1,126,248,442,000,000	102,899,292,000,000	16
2017 INFRASTRUKSI BBRM	Pelayaran Nasional Bina Buana Raya Tbk. [S]	1,290,592,144,360	317,801,824,440	7
2017 FINANCE BBYB	Bank Yudha Bhakti Tbk	5,004,795,018,159	614,872,915,093	5
2017 FINANCE BCAP	MNC Kapital Indonesia Tbk	19,883,263,000,000	2,386,245,000,000	19
2017 FINANCE BCIC	Bank JTrust Indonesia Tbk.	17,171,181,000,000	1,500,646,000,000	23

2017 PROPERTY BCIP	Bumi Citra Permai Tbk. [	843,447,229,256	189,037,576,143	10
2017 FINANCE BDMN	Bank Danamon Indonesia Tbk.	178,257,092,000,000	20,052,217,000,000	30
2017 FINANCE BEKS	Bank Pembangunan Daerah Banten Tbk	7,658,924,000,000	528,927,000,000	19
2017 MISCELLA BELL	Trisula Textile Industries Tbk. [S	465,965,155,745	446,128,910,614	2
2017 PROPERTY BEST	Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk	5,719,000,999,540	1,006,096,715,440	8
2017 FINANCE BFIN	BFI Finance Indonesia Tbk.	16,483,273,000,000	4,042,317,000,000	30
2017 FINANCE BGTG	Bank Ganesha Tbk	4,581,932,000,000	388,404,000,000	4
2017 TRADE, SE BHIT	MNC Investama Tb	56,523,811,000,000	13,580,269,000,000	22
2017 PROPERTY BIKA	Binakarya Jaya Abadi Tbk.	2,374,443,387,792	482,386,824,523	5
2017 MISCELLA BIMA	Primarindo Asia Infrastructure Tbk	89,327,328,853	153,713,878,373	26
2017 FINANCE BINA	Bank Ina Perdana Tbk.	3,123,345,000,000	248,101,000,000	6
2017 MINING BIPI	Benakat Integra Tbk.	17,765,994,874,160	44,034,158,920	10
2017 PROPERTY BIPP	Bhuwanatala Indah Permai Tbk.	1,748,640,897,106	108,781,215,028	24
2017 INFRASTRIBIRD	Blue Bird Tbk. [S]	6,516,487,000,000	4,203,846,000,000	5
2017 AGRICULT BISI	Bisi International Tbk	2,622,336,000,000	2,310,290,000,000	13
2017 PROPERTY BKDP	Bukit Darmo Property Tbk	783,494,758,697	43,188,508,734	13
2017 PROPERTY BKSL	Sentul City Tbk	14,977,041,120,833	1,623,484,966,262	23
2017 INFRASTRIBLTA	Berlian Laju Tanker Tbk	1,366,508,040,000	273,010,440,000	30
2017 TRADE, SE BLTZ	Graha Layar Prima Tbk. [	1,745,493,595,000	849,242,901,000	6
2017 FINANCE BMAS	Bank Maspion Indonesia Tbk.	6,054,845,282,000	495,687,668,000	7
2017 TRADE, SE BMSR	Bintang Mitra Semestarnya Tbk	505,111,733,824	2,627,918,564,007	20
2017 TRADE, SE BMTR	Global Mediacom Tbk	27,694,734,000,000	10,829,450,000,000	25
2017 FINANCE BNBA	Bank Bumi Arta Tbk	7,014,677,335,611	678,024,673,120	14
2017 TRADE, SE BNBR	Bakrie & Brothers Tbk	6,604,885,000,000	2,459,736,000,000	31
2017 FINANCE BNGA	Bank CIMB Niaga Tbk.	266,305,445,000,000	20,403,384,000,000	30
2017 FINANCE BNLI	Bank Permata Tbk	148,328,370,000,000	11,197,146,000,000	30
2017 TRADE, SE BOGA	Bintang Oto Global Tb	520,241,333,584	395,398,478,530	3
2017 MISCELLA BOLT	Garuda Metalindo Tbk. [	1,188,798,795,362	1,047,701,082,078	5
2017 MINING BORN	Borneo Lumbung Energi & Metal Tbk	13,332,798,629,160	3,259,114,450,120	9
2017 FINANCE BPII	Batavia Prosperindo International Tb	665,242,161,633	302,820,770,477	6
2017 MISCELLA BRAM	Indo Kordsa Tbk	4,104,439,278,480	3,259,231,564,360	30
2017 BASIC INDBRPT	Barito Pacific Tbk	49,106,669,440,000	33,064,377,560,000	26
2017 FINANCE BSWD	Bank of India Indonesia Tbk	4,487,328,861,973	298,694,462,217	18
2017 INFRASTRIBTEL	Bakrie Telecom Tbk	718,022,000,000	7,871,000,000	14
2017 BASIC INDBTON	Betonjaya Manunggal Tbk	183,501,650,442	88,010,862,980	19
2017 FINANCE BTPN	Bank Tabungan Pensiunan Nasional Tbk	95,489,850,000,000	14,046,062,000,000	12
2017 CONSUME BUDI	Budi Starch & Sweetener Tbk	2,939,456,000,000	2,510,578,000,000	25
2017 INFRASTRIBUKK	Bukaka Teknik Utama Tb	3,507,297,845,000	2,455,941,035,000	25
2017 INFRASTRIBULL	Buana Listya Tama Tbk	4,193,114,829,880	877,431,910,240	9
2017 MINING BUMI	Bumi Resources Tbk	49,828,801,451,520	234,102,671,160	30
2017 TRADE, SEBUVA	Bukit Uluwatu Villa Tbk	3,284,333,367,539	252,002,580,129	10
2017 FINANCE BVIC	Bank Victoria International Tbk	28,825,608,648,000	2,292,718,153,000	21
2017 AGRICULT BWPT	Eagle High Plantation Tbk	15,991,148,000,000	3,045,954,000,000	10
2017 MINING BYAN	Bayan Resources Tbk.	11,981,201,127,200	14,388,228,978,760	12
2017 CONSUME CAMP	Campina Ice Cream Industry Tbk.	1,211,184,522,656	994,837,322,446	2
2017 TRADE, SE CARS	Industri dan Perdagangan Bintraco Dharma Tbk	8,216,928,683,926	7,202,317,680,675	3
2017 FINANCE CASA	Capital Financial Indonesia Tbk.	7,002,875,334,521	6,169,888,127,732	4
2017 INFRASTRIBASS	Cardig Aero Services Tbk.	1,907,034,830,000	2,057,649,583,000	8
2017 CONSUME CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk	1,392,636,444,501	4,257,738,486,908	24
2017 INFRASTRIBCENT	Centratama Telekomunikasi Indonesia Tbk.	4,494,835,000,000	707,974,000,000	18
2017 FINANCE CFIN	Clipan Finance Indonesia Tbk	9,890,847,326,000	1,399,103,951,000	30



2017 CONSUME CINT	Chitose Internasional Tbk. [S]	476,571,841,605	373,995,852,243	6
2017 MINING CITA	Cita Mineral Investindo Tbk.	2,678,250,712,668	721,494,516,292	18
2017 MINING CKRA	Cakra Mineral Tbk	569,459,087,304	44,326,328,450	21
2017 CONSUME CLEO	Sariguna Primatirta Tbk. [S]	660,917,775,322	614,677,561,202	3
2017 TRADE, SE CLPI	Colorpak Indonesia Tbk	587,699,015,641	592,902,019,972	18
2017 INFRASTRUCMNP	Citra Marga Nusaphala Persada Tbk	10,736,908,057,784	2,906,663,239,601	25
2017 INFRASTRUCMPP	Rimau Multi Putra Pratama Tbk	3,091,133,957,757	2,906,663,239,601	25
2017 TRADE, SE CNKO	Exploitasi Energi Indonesia Tbk	3,705,091,478,000	1,538,822,975,000	18
2017 BASIC IND CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk. [S]	24,522,593,000,000	49,367,386,000,000	29
2017 TRADE, SE CSAP	Catur Sentosa Adiprana Tbk	5,138,259,285,000	963,947,866,000	12
2017 PROPERTY CSIS	Cahayasakti Investindo Sukses Tbk. [	334,893,195,357	41,132,153,665	3
2017 BASIC IND CTBN	Citra Tubindo Tbk.	2,014,598,832,960	669,702,036,800	30
2017 PROPERTY CTRA	Ciputra Development T	31,706,163,000,000	6,442,797,000,000	26
2017 MINING CTTH	Citatah Tbk	700,251,764,864	233,012,869,771	24
2017 PROPERTY DART	Duta Anggada Realty Tbk	6,360,845,609,000	445,956,264,000	30
2017 TRADE, SE DAYA	Duta Intidaya Tbk. [S]	275,708,556,000	363,682,824,000	4
2017 FINANCE DEFI	Danasupra Erapacific Tbk	83,804,282,099	12,703,254,096	19
2017 MINING DEWA	Darma Henwa Tbk.	5,416,266,022,000	3,272,820,981,520	12
2017 PROPERTY DGIK	Nusa Konstruksi Enjiniring Tbk	1,820,798,804,324	1,206,234,001,209	12
2017 PROPERTY DILD	Intiland Development Tbk	13,097,184,984,411	2,202,820,510,610	29
2017 CONSUME DLTA	Delta Djakarta Tbk	1,340,842,765,000	777,308,328,000	36
2017 PROPERTY DMAS	Puradelta Lestari Tb	7,470,941,557,319	1,336,390,680,684	5
2017 FINANCE DNAR	Bank Dinar Indonesia Tb	2,535,110,634,198	199,848,160,463	6
2017 MINING DOID	Delta Dunia Makmur Tbk.	12,746,437,433,760	10,306,917,915,920	19
2017 BASIC IND DPNS	Duta Pertiwi Nusantara Tbk	308,491,173,960	111,294,849,755	30
2017 TRADE, SE DPUM	Dua Putra Utama Makmur Tb	2,079,476,367,995	1,281,160,838,141	4
2017 AGRICULT DSNG	Dharma Satya Nusantara Tb	8,336,065,000,000	5,159,911,000,000	7
2017 MINING DSSA	Dian Swastatika Sentosa Tbk. [S]	36,894,660,895,040	17,817,102,568,720	10
2017 CONSUME DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk	1,640,886,147,000	1,575,647,308,000	25
2017 TRADE, SEDWGL	Dwi Guna Laksana Tb	1,093,338,613,000	672,884,579,000	2
2017 TRADE, SE DYAN	Dyandra Media International Tbk.	1,452,680,785,154	861,193,860,750	7
2017 TRADE, SE ECII	Electronic City Indonesia Tbk. [S]	1,899,930,632,192	1,818,471,209,910	7
2017 BASIC IND EKAD	Ekadharna International Tbk.	796,767,646,172	643,591,823,505	30
2017 PROPERTY ELTY	Bakrieland Development Tbk	14,082,517,542,900	1,239,228,442,094	24
2017 PROPERTY EMDE	Megapolitan Developments Tbk.	1,868,623,723,806	396,684,909,930	9
2017 TRADE, SE EMTK	Elang Mahkota Teknologi Tb	22,209,662,128,000	7,592,963,086,000	10
2017 MINING ENRG	Energi Mega Persada Tbk	10,198,991,670,880	4,272,777,181,480	16
2017 TRADE, SE EPMT	Enseval Putra Megatrading Tbk	7,425,800,257,838	19,669,096,571,146	26
2017 TRADE, SE ERAA	Erajaya Swasembada Tbk. [S]	8,873,875,493,055	24,229,915,013,932	8
2017 MISCELLA ERTX	Eratex Djaja Tbk.	798,809,567,600	966,129,258,800	30
2017 MISCELLA ESTI	Ever Shine Textile Industry Tbk.	829,822,707,040	473,488,235,200	27
2017 INFRASTRUCXCL	XL Axiata Tbk. [	56,321,441,000,000	22,875,662,000,000	14
2017 TRADE, SE FAST	Fast Food Indonesia Tbk	2,749,422,391,000	5,302,682,924,000	27
2017 BASIC IND FASW	Fajar Surya Wisesa Tbk.	9,369,891,776,775	7,337,185,138,762	25
2017 FINANCE FINN	First Indo American Leasing Tbk.	1,128,417,788,417	229,842,883,142	3
2017 MINING FIRE	Alfa Energi Investama Tbk.	457,422,862,654	176,933,034,482	3
2017 TRADE, SE FISH	FKS Multi Agro Tbk	4,561,375,960,880	12,560,239,258,680	18
2017 PROPERTY FMII	Fortune Mate Indonesia Tbk. [S]	801,479,951,527	35,261,236,363	20
2017 PROPERTY FORZ	Forza Land Indonesia Tbk	616,112,471,526	88,989,936,649	3
2017 BASIC IND FPNI	Lotte Chemical Titan Tbk.	2,586,232,360,000	5,841,504,080,000	18
2017 INFRASTRUCFREN	Smartfren Telecom Tbk	24,114,499,676,408	4,668,495,942,494	13



2017 PROPERTY GAMA	Gading Development Tbk. [S]	1,402,556,223,275	66,581,958,479	8
2017 BASIC IND GDST	Gunawan Dianjaya Steel Tb	1,286,945,720,465	1,228,528,694,746	10
2017 MISCELLA GDYR	Goodyear Indonesia Tbk.	1,668,360,288,000	2,173,805,141,320	39
2017 TRADE, SE GEMA	Gema Grahasarana Tbk	811,103,847,459	885,588,704,411	18
2017 MINING GEMS	Golden Energy Mines Tbk.	7,959,527,296,320	4,845,364,202,840	8
2017 CONSUME GGRM	Gudang Garam Tbk	66,759,930,000,000	83,305,925,000,000	30
2017 INFRASTRIGIAA	Garuda Indonesia (Persero) Tbk.	50,729,177,413,640	56,310,351,527,880	9
2017 MISCELLA GJTL	Gajah Tunggal Tbk.	18,191,176,000,000	14,146,918,000,000	30
2017 PROPERTY GMTD	Gowa Makassar Tourism Development Tbk	1,242,714,753,944	237,267,562,075	19
2017 INFRASTRIGOLD	Visi Telekomunikasi Infrastruktur Tbk. [S]	182,412,869,174	26,755,052,488	10
2017 AGRICULT GOLL	Golden Plantation Tbk. [S]	2,471,098,161,230	214,860,495,031	5
2017 PROPERTY GPRA	Perdana Gapuraprima Tbk.	1,499,462,028,211	366,751,537,542	12
2017 PROPERTY GWSA	Greenwood Sejahtera Tbk. [S]	7,200,861,383,403	84,985,760,705	8
2017 AGRICULT GZCO	Gozco Plantations Tbk	3,517,586,000,000	646,945,000,000	12
2017 TRADE, SE HADE	HD Capital Tb	74,326,458,772	1,718,843,200	16
2017 TRADE, SE HERO	Hero Supermarket Tbk	7,363,144,000,000	13,033,638,000,000	31
2017 TRADE, SE HEXA	Hexindo Adiperkasa Tbk.	3,819,564,901,760	4,626,715,327,200	25
2017 CONSUME HMSP	HM Sampoerna Tbk	43,141,063,000,000	99,091,484,000,000	30
2017 CONSUME HOKI	Buyung Poetra Sembada Tbk. [S]	576,963,542,579	1,209,215,316,632	3
2017 TRADE, SE HOME	Hotel Mandarine Regency Tbk	282,559,876,652	62,026,448,173	12
2017 TRADE, SE HOTEL	Saraswati Griya Lestari T	1,090,352,699,626	101,290,601,189	7
2017 MINING HRUM	Harum Energy Tbk. [S]	6,193,292,597,080	4,389,086,126,280	9
2017 INFRASTRIGIATA	Indonesia Transport & Infrastructure Tbk	1,048,141,309,200	217,073,481,520	14
2017 FINANCE IBFN	Intan Baruprana Finance Tbk	2,108,617,037,867	-37,527,180,530	5
2017 INFRASTRIGIBST	Inti Bangun Sejahtera Tbk.	6,355,270,875,080	761,760,612,195	8
2017 CONSUME ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. [S]	31,619,514,000,000	35,606,593,000,000	9
2017 TRADE, SE ICON	Island Concepts Indonesia Tbk	417,620,774,123	142,593,033,645	15
2017 PROPERTY IDPR	Indonesia Pondasi Raya Tbk. [	1,845,178,052,680	1,176,440,035,889	4
2017 BASIC IND IGAR	Champion Pacific Indonesia Tbk	513,022,591,574	761,926,952,217	29
2017 CONSUME IIKP	Inti Agri Resources Tbk	313,924,526,593	21,412,753,784	17
2017 TRADE, SE IKAI	Intikeramik Alamasri Industri Tbk	229,825,182,000	13,297,423,000	23
2017 MISCELLA IKBI	Sumi Indo Kabel Tbk	1,097,366,750,920	1,903,082,338,200	29
2017 MISCELLA IMAS	Indomobil Sukses Internasional Tbk	31,375,311,299,854	15,359,437,288,255	26
2017 CONSUME INAF	Indofarma (Persero) Tbk.	1,529,874,782,296	1,631,317,499,096	19
2017 BASIC IND INAI	Indal Aluminium Industry Tbk	1,213,916,545,120	980,285,748,450	25
2017 BASIC IND INCI	Intanwijaya Internasional Tbk	303,788,390,330	269,706,737,385	30
2017 MINING INCO	Vale Indonesia Tbk	29,447,855,320,000	8,483,422,320,000	30
2017 CONSUME INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	87,939,488,000,000	70,186,618,000,000	26
2017 MISCELLA INDR	Indo-Rama Synthetics Tbk.	10,785,462,189,080	10,486,429,741,400	30
2017 MISCELLA INDS	Indospring Tbk.	2,434,617,337,849	1,967,982,902,772	30
2017 TRADE, SE INDX	Tanah Laut Tbk.	109,923,503,603	-11,199,685,159	19
2017 MINING INDY	Indika Energy Tbk	49,009,308,832,440	14,811,287,900,400	12
2017 BASIC IND INKP	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk	102,909,501,280,000	42,164,469,440,000	30
2017 FINANCE INPC	Bank Artha Graha Internasional Tbk	27,727,008,000,000	2,398,933,000,000	30
2017 PROPERTY INPP	Indonesian Paradise Property Tbk	6,667,921,476,644	595,692,044,724	15
2017 BASIC IND INRU	Toba Pulp Lestari Tb	4,550,645,800,000	1,669,700,200,000	30
2017 TRADE, SE INTA	Intraco Penta Tbk	5,204,419,000,000	2,068,946,000,000	27
2017 TRADE, SE INTD	Inter Delta Tbk	49,746,327,705	53,215,089,941	30
2017 INFRASTRIGIPCM	Jasa Armada Indonesia Tbk.	1,356,347,770,000	746,653,357,000	2
2017 BASIC IND IPOL	Indopoly Swakarsa Industry Tb	3,879,455,813,840	2,681,643,557,360	10
2017 BASIC IND INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk	28,863,676,000,000	14,431,211,000,000	30

2017 INFRASTRUKTUR	Indosat Tbk.	50,661,040,000,000	24,495,579,000,000	25
2017 BASIC INDUSTRI	Steel Pipe Industry of Indonesia Tbk. [	6,269,365,000,000	3,662,810,000,000	7
2017 TRADE, SEITMA	Sumber Energi Andalan Tbk	1,788,195,263,800	1,821,983,760	29
2017 MINING ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk	18,314,777,240,000	22,774,797,000,000	12
2017 TRADE, SEITG	Leo Investments Tbk	91,324,912,060	0	18
2017 AGRICULTUR JAWA	Jaya Agra Wattie	3,312,481,991,638	555,139,580,764	9
2017 MISCELLANEOUS	Jembo Cable Company Tbk	1,927,985,352,000	2,184,518,893,000	27
2017 TRADE, SEJGLE	Graha Andrasenta Propertindo T	3,927,687,833,256	330,824,301,711	4
2017 TRADE, SEJIHD	Jakarta International Hotels & Dev. Tbk.	6,655,376,027,000	1,371,672,386	36
2017 PROPERTY JKON	Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk	4,202,414,316,000	4,495,503,187,000	12
2017 FINANCE JMAS	Asuransi Jiwa Syariah Jasa Mitra Abadi Tbk.	166,267,402,985	11,564,239,039	2
2017 BASIC INDUSTRI PFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	21,088,870,000,000	29,602,688,000,000	30
2017 BASIC INDUSTRI PRS	Jaya Pari Steel Tbk.	357,404,148,034	244,324,396,080	31
2017 PROPERTY JRPT	Jaya Real Property Tbk	9,472,682,688,000	2,405,242,304,000	26
2017 INFRASTRUKTUR JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk	79,192,772,790,000	8,921,667,195,000	12
2017 TRADE, SEJSPT	Jakarta Setiabudi Internasional Tbk.	4,120,088,912,000	1,122,241,072,000	22
2017 TRADE, SEJTPE	Jasindo Tiga Perkasa Tbk.	1,015,271,044,216	1,233,452,181,548	18
2017 INFRASTRUKTUR KARW	ICTSI Jasa Prima Tbk.	342,691,700,840	106,802,336,560	25
2017 MISCELLANEOUS KBLI	KMI Wire and Cable Tbk.	3,013,760,616,985	3,186,704,707,526	28
2017 MISCELLANEOUS KBLM	Kabelindo Murni Tbk. [S	1,235,198,847,468	1,215,476,677,995	28
2017 TRADE, SEKBLV	First Media Tb	12,089,473,000,000	982,463,000,000	20
2017 BASIC INDUSTRI KBRI	Kertas Basuki Rachmat Indonesia Tbk.	1,171,234,610,856	144,027,720,203	12
2017 BASIC INDUSTRI KDSI	Kedawung Setia Industrial Tbk. [	1,328,291,727,616	2,245,519,457,754	24
2017 BASIC INDUSTRI KIAS	Keramika Indonesia Asosiasi Tbk.	1,767,603,505,697	810,064,124,425	25
2017 CONSUME KICI	Kedaung Indah Can Tbk. [	149,420,009,884	113,414,715,049	26
2017 PROPERTY KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk	11,266,320,312,348	2,994,759,224,061	25
2017 CONSUME KINO	Kino Indonesia Tbk. [	3,237,595,219,274	3,160,637,269,263	4
2017 TRADE, SEKIOS	Kioson Komersial Indonesia Tb	249,610,875,205	1,130,076,421,407	2
2017 MINING KKG	Resource Alam Indonesia Tbk. [S]	1,416,122,501,040	1,129,142,036,080	29
2017 CONSUME KLBF	Kalbe Farma Tbk. [S]	16,616,239,416,335	20,182,120,166,616	29
2017 BASIC INDUSTRI KMTR	Kirana Megatara Tb	3,556,855,509,481	12,107,416,654,103	3
2017 TRADE, SEKOBX	Kobexindo Tractors Tbk.	109,295,044,680	1,009,214,857,080	8
2017 TRADE, SEKOIN	Kokoh Inti Arebama Tbk.	743,789,368,008	1,605,317,945,521	12
2017 TRADE, SEKONI	Perdana Bangun Pusaka Tbk	119,313,282,874	119,788,809,406	25
2017 TRADE, SEKPIG	MNC Land Tbk. [S	15,327,156,276,743	938,273,924,561	20
2017 MISCELLANEOUS KRAH	Grand Kartech Tbk	645,953,214,546	263,264,762,260	6
2017 BASIC INDUSTRI KRAS	Krakatau Steel (Persero) Tbk	55,461,923,280,000	19,532,789,600,000	9
2017 INFRASTRUKTUR LAPD	Leyand International Tbk. [S	671,513,557,000	121,601,830,000	19
2017 INFRASTRUKTUR LEAD	Logindo Samudramakmur Tbk.	2,734,817,034,960	364,135,994,880	6
2017 TRADE, SELINK	ink Net Tbk. [S]	5,766,226,000,000	3,399,060,000,000	6
2017 BASIC INDUSTRI LION	Lion Metal Works Tbk.	681,937,947,736	349,690,796,141	27
2017 TRADE, SELMAS	Limas Indonesia Makmur Tb	446,339,446,199	189,230,788,762	18
2017 CONSUME LMPI	Langgeng Makmur Industri Tbk.	834,548,374,286	411,144,165,006	25
2017 BASIC INDUSTRI LMSH	Lionmesh Prima Tbk.	161,163,426,840	224,371,164,551	30
2017 PROPERTY LPCK	Lippo Cikarang Tbk. [	12,378,227,000,000	1,501,178,000,000	23
2017 FINANCE LPGI	Lippo General Insurance Tb	2,363,109,344,956	1,007,324,716,468	23
2017 PROPERTY LPKR	Lippo Karawaci Tbk.	56,772,116,000,000	11,064,119,000,000	24
2017 TRADE, SELPLI	Star Pacific Tbk.	1,649,564,000,000	90,689,000,000	30
2017 TRADE, SELPPF	Matahari Department Store Tbk	5,427,426,000,000	10,023,961,000,000	30
2017 INFRASTRUKTUR LRNA	Eka Sari Lorena Transport Tbk. [	257,078,590,718	106,619,379,454	6
2017 AGRICULTUR LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk	9,744,381,000,000	4,738,022,000,000	24

2017 TRADE, SELTLS	Lautan Luas Tbk. [	5,769,332,000,000	6,596,941,000,000	23
2017 BASIC IND MAIN	Malindo Feedmill Tbk	4,072,245,477,000	5,441,395,835,000	14
2017 PROPERTY MABA	Marga Abhinaya Abadi Tbk. [S	2,346,080,331,471	213,149,157,812	3
2017 AGRICULT MAGP	Multi Agro Gemilang Plantation Tbk.	977,450,471,876	69,380,928,587	7
2017 TRADE, SEMAPB	MAP Boga Adiperkasa Tbk.	1,496,858,000,000	1,892,036,000,000	3
2017 TRADE, SEMAPI	Mitra Adiperkasa Tbk	11,425,390,076,000	16,305,732,664,000	15
2017 TRADE, SEMARI	Mahaka Radio Integra Tb	317,710,200,635	130,036,881,486	4
2017 BASIC IND MARK	Mark Dynamics Indonesia Tb	227,599,575,294	239,786,317,679	3
2017 MISCELLA MASA	Multistrada Arah Sarana Tbk	8,864,567,122,760	3,787,540,533,160	15
2017 FINANCE MAYA	Bank Mayapada Internasional Tbk	74,745,570,167,000	6,984,499,210,000	23
2017 MINING MBAP	Mitrabara Adiperdana Tbk. [S	2,167,300,407,760	3,485,740,587,560	6
2017 INFRASTRMBSS	Mitrabahtera Segara Sejati Tbk. [S	3,236,594,371,200	922,713,252,240	9
2017 CONSUME MBTO	Martina Berto Tbk. [S	780,669,761,787	731,577,343,628	9
2017 TRADE, SEMCAS	M Cash Integrasi Tbk	568,397,002,684	1,371,065,340,519	2
2017 FINANCE MCOR	Bank Windu Kentjana International Tbk.	15,788,738,000,000	1,147,285,000,000	13
2017 TRADE, SEMDIA	Intermedia Capital Tbk	5,149,248,808,000	1,990,144,575,000	6
2017 MINING MDKA	Merdeka Copper Gold Tbk	4,999,347,469,520	1,744,654,998,600	5
2017 BASIC IND MDKI	Emdeki Utama Tbk. [S	867,451,000,000	368,174,000,000	2
2017 PROPERTY MDLN	Modernland Realty Tbk	14,599,669,337,351	3,195,904,064,863	27
2017 TRADE, SEMDRN	Modern Internasional Tbk	873,577,814,748	224,602,172,163	29
2017 MINING MEDC	Medco Energi Internasional Tbk	69,567,029,392,360	12,477,666,022,400	25
2017 FINANCE MEGA	Bank Mega Tbk	82,297,010,000,000	6,393,586,000,000	20
2017 CONSUME MERK	Merck Tbk.	847,006,544,000	1,156,648,155,000	39
2017 INFRASTRMETA	Nusantara Infrastructure Tbk	5,320,296,634,598	792,013,059,935	19
2017 FINANCE MFIN	Mandala Multifinance Tb	3,215,185,000,000	1,424,616,000,000	15
2017 TRADE, SEMFMI	Multifiling Mitra Indonesia Tbk. [S]	244,722,928,696	110,932,692,817	9
2017 TRADE, SEMGNA	Magna Finance Tbk	226,027,673,845	198,690,664,862	6
2017 TRADE, SEMICE	Multi Indocitra Tbk	863,182,442,302	570,153,318,185	14
2017 TRADE, SEMIDI	Midi Utama Indonesia Tbk.	4,878,115,000,000	9,767,592,000,000	9
2017 TRADE, SEMIKA	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk	4,712,039,481,525	2,495,711,813,100	5
2017 TRADE, SEMINA	Sanurhasta Mitra Tbk. [S]	126,101,206,934	10,032,961,818	3
2017 INFRASTRMIRA	Mitra International Resources Tbk	373,572,552,145	121,473,498,122	23
2017 MINING MITI	Mitra Investindo Tbk	233,726,526,183	28,672,612,639	23
2017 TRADE, SEMKNT	Mitra Komunikasi Nusantara Tbk. [S	968,128,268,255	6,334,113,649,170	4
2017 CONSUME MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk.	2,510,078,000,000	3,389,736,000,000	38
2017 BASIC IND MLIA	Mulia Industrindo Tbk	5,186,685,608,000	6,277,135,709,000	26
2017 TRADE, SEMLPL	Multipolar Tbk	22,864,795,000,000	17,077,396,000,000	30
2017 TRADE, SEMLPT	Multipolar Technology Tbk.	1,870,716,006,000	2,140,620,071,000	7
2017 PROPERTY MMLP	Mega Manunggal Property Tbk.	5,363,669,399,000	208,794,196,000	5
2017 TRADE, SEMNCN	Media Nusantara Citra Tb	15,057,291,000,000	7,052,686,000,000	13
2017 TRADE, SEMPMX	Mitra Pinasthika Mustika Tbk	9,740,576,000,000	16,086,087,000,000	7
2017 INFRASTRMPOW	Megapower Makmur Tbk.	332,451,085,000	69,111,976,000	3
2017 CONSUME MRAT	Mustika Ratu Tbk.	497,354,419,089	344,678,666,245	25
2017 FINANCE MREI	Maskapai Reasuransi Indonesia Tbk.	2,879,988,599,056	1,061,541,859,303	31
2017 TRADE, SEMSKY	MNC Sky Vision Tb	4,947,388,000,000	2,655,673,000,000	8
2017 TRADE, SEMTDL	Metrodata Electronics Tbk	4,271,127,000,000	10,814,141,000,000	30
2017 MINING MTFN	Capitalinc Investment Tbk	771,042,697,125	458,818,932,934	30
2017 PROPERTY MTLA	Metropolitan Land Tbk. [S	4,783,830,176,000	1,263,595,248,000	9
2017 PROPERTY MTRA	Mitra Pemuda Tbk	261,635,336,131	258,272,501,858	4
2017 PROPERTY MTSM	Metro Realty Tbk. [S]	80,234,783,495	24,569,351,300	28
2017 FINANCE MTWI	Malacca Trust Wuwungan Insurance Tb	299,619,149,119	75,532,010,837	2

2017 MINING MYOH	Samindo Resources Tbk	1,834,196,303,000	2,535,184,718,840	20
2017 CONSUME MYOR	Mayora Indah Tbk. [S]	14,915,849,800,251	20,816,673,946,473	30
2017 PROPERTY MYRX	Hanson International Tbk.	10,008,169,293,650	885,113,359,302	29
2017 MISCELLA MYTX	Asia Pacific Investama Tbk	3,458,737,000,000	1,640,409,000,000	30
2017 FINANCE NAGA	Bank Mitraniaga Tb	2,494,411,963,359	221,595,521,608	7
2017 TRADE, SE NASA	Ayana Land International Tbk.	1,300,258,975,415	14,490,258,430	3
2017 INFRASTRINELY	Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk.	416,286,581,960	176,879,872,407	7
2017 BASIC IND NIKL	Pelat Timah Nusantara Tbk. [S]	1,700,135,896,680	2,046,168,898,600	10
2017 MISCELLA NIPS	Nipress Tbk. [S]	1,897,962,447,000	1,077,046,664,000	29
2017 PROPERTY NIRO	Nirvana Development T	4,892,233,716,330	380,879,695,331	8
2017 FINANCE NISP	Bank OCBC NISP Tbk.	153,773,957,000,000	11,037,171,000,000	25
2017 FINANCE NOBU	Bank Nationalnubu Tbk.	11,018,481,000,000	620,548,000,000	7
2017 PROPERTY NRCA	Nusa Raya Cipta Tbk. [S]	2,342,166,843,820	2,163,684,653,856	7
2017 INFRASTRIOASA	Protech Mitra Perkasa Tbk. [S]	54,941,317,596	31,963,100,875	4
2017 TRADE, SE OCAP	Onix Capital Tbk	71,169,020,136	10,640,382,277	16
2017 TRADE, SE OKAS	Ancora Indonesia Resources Tbk	2,530,297,383,080	1,413,652,088,840	14
2017 PROPERTY OMRE	Indonesia Prima Property Tbk	4,242,934,699,631	182,508,958,373	26
2017 FINANCE PADI	Minna Padi Investama Tb	507,913,387,670	72,428,138,539	8
2017 AGRICULT PALM	Provident Agro Tbk. [S]	2,849,094,080,000	759,994,916,000	7
2017 TRADE, SE PANR	Panorama Sentrawisata Tbk.	2,649,578,530,000	2,006,136,795,000	19
2017 FINANCE PANS	Panin Sekuritas Tbk.	2,630,317,826,033	448,953,093,409	20
2017 BASIC IND PBID	Panca Budi Idaman Tbk.	1,823,684,761,000	3,490,087,264,000	2
2017 PROPERTY PBSA	Paramita Bangun Sarana Tbk. [S]	841,399,521,382	630,066,809,911	3
2017 CONSUME PCAR	Prima Cakrawala Abadi Tbk. [S]	140,807,574,026	135,431,651,945	2
2017 TRADE, SE PDES	Destinasi Tirta Nusantara Tb	465,726,345,148	507,982,290,890	12
2017 TRADE, SE PEGE	Panca Global Securities Tbk	379,830,061,812	30,659,585,546	15
2017 INFRASTRIPGAS	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk	84,831,378,798,680	40,030,097,612,280	16
2017 TRADE, SE PGLI	Pembangunan Graha Lestari Indah Tbk	80,931,406,341	22,562,331,131	20
2017 BASIC IND PICO	Pelangi Indah Canindo Tbk	720,238,957,745	747,064,722,530	24
2017 TRADE, SE PJAA	Pembangunan Jaya Ancol Tbk	3,748,269,800,320	1,240,030,154,039	16
2017 MINING PKPK	Perdana Karya Perkasa Tbk	137,363,302,000	11,148,530,000	13
2017 TRADE, SE PLAS	Polaris Investama Tbk	359,860,260,941	62,366,183,599	19
2017 PROPERTY PLIN	Plaza Indonesia Realty Tbk	4,639,438,405,000	1,609,456,677,000	28
2017 FINANCE PNBN	Bank Pan Indonesia Tbk	213,541,797,000,000	17,482,548,000,000	37
2017 FINANCE PNBS	Bank Panin Dubai Syariah Tbk. [S]	8,629,275,047,000	793,406,860,000	6
2017 FINANCE PNIN	Paninvest Tbk	28,895,992,000,000	5,379,132,000,000	37
2017 FINANCE PNLF	Panin Financial Tbk	26,471,320,000,000	5,103,554,000,000	37
2017 TRADE, SE PNSE	Pudjiadi & Sons Tbk. [S]	507,861,064,122	224,070,107,624	30
2017 MISCELLA POLY	Asia Pacific Fibers Tbk	3,121,522,553,400	5,388,992,221,080	29
2017 TRADE, SE POOL	Pool Advista Indonesia Tbk	909,158,621,060	214,025,744,461	29
2017 INFRASTRIPORT	Nusantara Pelabuhan Handal Tbk.	1,891,436,409,000	1,209,085,300,000	3
2017 INFRASTRIPOWR	Cikarang Listrindo Tbk. [S]	17,839,891,735,400	5,652,012,147,800	4
2017 INFRASTRIPPRE	PP Presisi Tbk. [	5,125,587,304,834	1,816,312,696,974	2
2017 MISCELLA PRAS	Prima Alloy Steel Universal Tbk	1,542,243,721,302	348,471,154,143	30
2017 TRADE, SE PRDA	Prodia Widyahusada Tbk. [S]	1,848,201,000,000	1,466,017,000,000	3
2017 MINING PSAB	J Resources Asia Pasifik Tbk	12,418,449,231,640	2,957,593,607,920	17
2017 TRADE, SE PSKT	Red Planet Indonesia Tbk	485,983,039,090	68,363,165,142	24
2017 INFRASTRIPSSI	Pelita Samudera Shipping Tbk.	1,372,384,201,160	660,610,437,320	2
2017 MINING PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk. [S]	21,987,482,000,000	19,470,030,000,000	17
2017 INFRASTRIPTIS	Indo Straits Tbk. [S]	485,740,072,400	148,055,787,160	9
2017 PROPERTY PTPP	PP (Persero) Tbk. [S]	41,782,780,915,111	21,502,259,604,154	10

2017 MINING PTRO	Petrosea Tbk	5,888,657,120,000	3,503,020,640,000	30
2017 MISCELLA PTSN	Sat Nusapersada T	905,905,714,240	1,157,714,688,920	12
2017 TRADE, SE PTSP	Pioneerindo Gourmet International Tbk.	306,085,119,000	536,443,761,000	26
2017 PROPERTY PUDP	Pudjiadi Prestige Tbk.	504,843,795,570	136,120,329,878	25
2017 PROPERTY PWON	Pakuwon Jati Tbk	23,358,717,736,000	571,753,579,000	30
2017 INFRASTRUKTUR RAJA	Rukun Raha Raja Tbk. [S	2,028,710,168,760	2,007,047,916,600	14
2017 TRADE, SE RALS	Ramayana Lestari Sentosa Tbk. [S]	1,798,426,000,000	4,786,508,000,000	24
2017 TRADE, SE RANC	Supra Boga Lestari Tbk. [S	804,020,324,861	2,189,573,735,873	8
2017 PROPERTY RBMS	Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk	218,761,202,250	73,176,900,000	22
2017 PROPERTY RDTX	Roda Vivatex Tbk	2,280,461,717,989	395,780,873,819	30
2017 FINANCE RELI	Reliance Securities Tbk.	641,180,435,306	36,870,218,951	15
2017 MISCELLA RICY	Ricky Putra Globalindo Tbk	1,374,444,788,282	16,558,562,698	22
2017 INFRASTRUKTUR RIGS	Rig Tenders Indonesia Tbk. [	1,358,532,867,600	287,797,474,280	30
2017 PROPERTY RIMO	Rimo International Lestari Tbk.	5,931,495,055,102	283,485,882,883	19
2017 CONSUME RMBA	Bentoel Internasional Investama Tbk	14,083,598,000,000	25,258,870,000,000	30
2017 PROPERTY RODA	Pikko Land Development Tbk	3,548,567,553,465	299,974,293,110	18
2017 CONSUME ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk.	2,239,636,270,392	2,491,100,179,560	10
2017 MINING RUIS	Radiant Utama Interesco Tbk	959,347,737,750	1,125,128,522,648	14
2017 INFRASTRUKTUR SAFE	Steady Safe Tbk	48,249,732,973	0	26
2017 TRADE, SE SAME	Sarana Meditama Metropolitan Tb	1,714,734,766,230	775,567,241,680	7
2017 TRADE, SE SCMA	Surya Citra Media Tbk.	5,385,807,878,000	4,453,848,569,000	18
2017 INFRASTRUKTUR SDMU	Sidomulyo Selaras Tbk	385,446,175,528	102,961,872,508	9
2017 TRADE, SE SDPC	Millennium Pharmacon International Tbk	938,005,256,482	2,110,824,973,137	30
2017 FINANCE SDRA	Bank Woori Saudara Indonesia 1906 Tbk	27,086,504,000,000	1,990,350,000,000	13
2017 AGRICULT SGRO	Sampoerna Agro Tbk	8,284,699,367,000	3,616,482,911,000	13
2017 TRADE, SE SHID	Hotel Sahid Jaya International Tbk	1,518,623,166,828	169,232,744,204	30
2017 INFRASTRUKTUR SHIP	Sillo Maritime Perdana Tbk	2,435,342,645,480	624,307,476,280	4
2017 CONSUME SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.	3,158,198,000,000	2,573,840,000,000	6
2017 TRADE, SE SILO	Siloam International Hospitals Tbk. [S	7,596,268,000,000	5,848,006,000,000	7
2017 TRADE, SE SIMA	Siwani Makmur Tbk. [	86,202,590,406	3,748,725,250	26
2017 AGRICULT SIMP	Salim Ivomas Pratama Tb	33,397,766,000,000	15,826,648,000,000	9
2017 BASIC IND SIPD	Sierad Produce Tbk.	2,239,699,000,000	2,449,961,000,000	23
2017 CONSUME SKBM	Sekar Bumi Tbk. [	1,623,027,475,045	1,841,487,199,828	27
2017 CONSUME SKLT	Sekar Laut Tbk	636,284,210,210	914,188,759,779	27
2017 AGRICULT SMAR	SMART Tbk.	27,124,101,000,000	35,318,102,000,000	27
2017 BASIC IND SMBR	Semen Baturaja (Persero) Tbk.	5,060,337,247,000	1,551,524,990,000	7
2017 PROPERTY SMDM	Suryamas Dutamakmur Tbk	3,141,680,323,403	466,479,918,789	24
2017 INFRASTRUKTUR SMDR	Samudera Indonesia Tbk	7,936,857,562,440	5,806,573,005,520	20
2017 BASIC IND SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.	48,963,502,966,000	21,813,664,176,000	29
2017 FINANCE SMMA	Sinar Mas Multiartha Tbk	89,086,788,000,000	32,883,257,000,000	25
2017 PROPERTY SMRA	Summarecon Agung Tbk	21,662,711,911,000	5,641,751,809,000	30
2017 MINING SMRU	SMR Utama Tbk	2,020,586,042,360	745,773,370,320	8
2017 MISCELLA SMSM	Selamat Sempurna Tbk	2,443,341,000,000	3,339,964,000,000	24
2017 INFRASTRUKTUR SOCI	Soechi Lines Tbk.	7,907,949,149,760	1,871,457,408,960	5
2017 TRADE, SE SONA	Sona Topas Tourism Industry Tbk	1,141,551,052,237	1,582,767,220,537	28
2017 BASIC IND SPMA	Suparma Tbk	2,175,660,855,114	2,093,137,904,266	25
2017 CONSUME SQBI	PT. TAISHO PHARMACEUTICAL INDONESIA (PS) TBK	492,349,222,000	577,372,986,000	37
2017 TRADE, SE SQMI	Renuka Coalindo Tbk.	2,139,410,800	3,327,645,840	16
2017 TRADE, SE SRAJ	Sejahteraya Anugrahjaya Tbk.	2,155,945,656,421	631,679,891,159	9
2017 MISCELLA SRIL	Sri Rejeki Isman Tbk	16,080,305,992,240	10,236,036,180,200	7
2017 BASIC IND SRSN	Indo Acidatama Tbk	652,726,454,000	521,481,727,000	27



2017 TRADE, SE SRTG	Saratoga Investama Sedaya Tbk. [	26,629,593,000,000	3,867,011,000,000	7
2017 PROPERTY SSIA	Surya Semesta Internusa Tbk. [	8,851,436,967,401	3,274,150,704,829	23
2017 AGRICULT SSMS	Sawit Sumbermas Sarana Tbk	9,623,672,614,000	3,240,831,859,000	6
2017 MISCELLA SSTM	Sunson Textile Manufacturer Tbk.	605,643,301,307	343,842,837,211	23
2017 MISCELLA STAR	Star Petrochem Tbk.	614,705,038,056	114,496,159,735	9
2017 CONSUME STTP	Siantar Top Tbk.	2,342,432,443,196	2,825,409,180,889	23
2017 TRADE, SE SUGI	Sugih Energy Tbk.	6,325,469,389,080	10,689,734,360	18
2017 BASIC IND SULI	SLJ Global Tbk.	1,112,472,007,560	888,601,815,680	26
2017 INFRASTRUKTUR	Solusi Tunas Pratama T	12,610,068,000,000	1,908,487,000,000	8
2017 PROPERTY TARA	Sitara Propertindo Tbk	1,234,608,879,825	51,301,768,863	6
2017 INFRASTRUKTUR TAXI	Express Transindo Utama Tb	2,010,013,010,000	304,711,723,000	7
2017 INFRASTRUKTUR TBIG	Tower Bersama Infrastructure Tbk.	25,595,785,000,000	4,023,085,000,000	9
2017 CONSUME TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk.	14,024,486,000,000	8,974,708,000,000	20
2017 BASIC IND TBMS	Tembaga Mulia Semanan Tbk	2,221,796,111,600	8,366,160,514,440	30
2017 CONSUME TCID	Mandom Indonesia Tbk	2,361,807,189,430	2,706,394,847,919	26
2017 TRADE, SE TELE	Tiphone Mobile Indonesia Tbk	8,749,797,000,000	27,914,330,000,000	8
2017 TRADE, SETGKA	Tigaraksa Satria Tbk	2,924,962,977,878	10,046,979,338,664	30
2017 INFRASTRUKTUR TGRA	Terrega Asia Energy Tbk.	390,426,242,724	37,920,313,614	3
2017 MINING TINS	Timah (Persero) Tbk.	11,876,309,000,000	9,217,160,000,000	24
2017 TRADE, SE TIRA	Tira Austenite Tbk	341,749,270,708	243,363,641,670	27
2017 BASIC IND TIRT	Tirta Mahakam Resources Tb	859,299,056,455	795,611,411,050	20
2017 BASIC IND TKIM	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.	34,790,195,000,000	13,637,918,200,000	30
2017 INFRASTRUKTUR TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk. [S	198,484,000,000,000	128,256,000,000,000	24
2017 INFRASTRUKTUR TMAS	Pelayaran Tempuran Emas Tbk.	2,918,378,214,457	2,000,911,017,962	17
2017 TRADE, SE TMPO	Tempo Inti Media Tbk	399,902,150,000	287,428,993,000	19
2017 PROPERTY TOPS	Totalindo Eka Persada Tbk. [S	3,778,039,787,819	2,286,302,410,148	3
2017 PROPERTY TOTL	Total Bangun Persada Tbk.	3,243,093,474,000	2,936,372,440,000	14
2017 BASIC IND TOTO	Surya Toto Indonesia Tbk.	2,826,490,815,501	2,171,861,931,164	29
2017 INFRASTRUKTUR TOWR	Sarana Menara Nusantara Tbk	18,763,478,000,000	5,337,939,000,000	10
2017 BASIC IND TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk	40,268,857,920,000	32,601,501,320,000	24
2017 INFRASTRUKTUR TPMA	Trans Power Marine Tbk	1,550,496,573,480	508,354,646,120	7
2017 MINING TRAM	Trada Maritime Tbk.	11,264,733,883,480	521,065,827,800	12
2017 TRADE, SE TRIL	Triwira Insanlestari Tbk.	134,762,173,852	13,855,133,512	12
2017 FINANCE TRIM	Trimegah Sekuritas Indonesia Tbk.	3,183,416,554,000	402,679,334,000	20
2017 TRADE, SE TRIO	Trikonsel Oke Tbk	266,119,940,193	2,028,659,770,454	11
2017 MISCELLA TRIS	Trisula International Tbk. [S]	54,496,319,987	773,806,956,330	8
2017 BASIC IND TRST	Trias Sentosa Tbk.	3,332,905,936,010	2,354,938,016,436	30
2017 FINANCE TRUS	Trust Finance Indonesia Tbk.	281,801,794,640	38,483,807,376	17
2017 CONSUME TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk	7,434,900,309,021	9,565,462,045,199	26
2017 TRADE, SE TURI	Tunas Ridean Tbk	5,464,898,000,000	12,917,257,000,000	25
2017 CONSUME ULTJ	Ultrajaya Milk Industry & Trading Co. Tbk.	5,186,940,000,000	4,879,559,000,000	30
2017 BASIC IND UNIC	Unggul Indah Cahaya Tbk	3,016,108,886,000	4,321,003,526,040	30
2017 MISCELLA UNIT	Nusantara Inti Corpora Tbk.	426,384,622,878	103,245,048,266	18
2017 AGRICULT UNSP	Bakrie Sumatera Plantations Tb	13,883,992,000,000	1,504,817,000,000	30
2017 TRADE, SE UNTR	United Tractors Tbk	82,262,093,000,000	64,559,204,000,000	31
2017 CONSUME UNVR	Unilever Indonesia Tbk	18,906,413,000,000	41,204,510,000,000	38
2017 FINANCE VICO	Victoria Investama Tbk	29,449,129,354,000	1,014,875,516,000	7
2017 FINANCE VINS	Victoria Insurance Tb	253,642,764,681	33,987,000,536	4
2017 TRADE, SE VIVA	Visi Media Asia Tbk.	7,731,830,939,000	2,774,985,411,000	8
2017 FINANCE VRNA	Verena Multi Finance Tbk	1,750,439,904,000	328,432,929,000	12
2017 TRADE, SE WAPO	Wahana Pronatural Tbk. [S	123,820,785,675	23,818,084,817	19



2017 TRADE, SE WICO	Wicaksana Overseas International Tbk.	411,063,871,798	992,751,074,239	26
2017 CONSUME WIIM	Wismilak Inti Makmur Tbk.	1,225,712,093,041	1,476,427,090,781	7
2017 INFRASTRUKTUR WINS	Wintermar Offshore Marine Tbk. [	4,563,245,852,560	0	9
2017 FINANCE WOMF	Wahana Ottomitra Multiartha Tbk.	7,745,732,000,000	2,154,431,000,000	15
2017 CONSUME WOOD	Integra Indocabinet Tbk	3,843,002,133,341	1,734,702,205,527	3
2017 BASIC IND WSBP	Waskita Beton Precast Tbk. [S	14,919,548,673,755	7,104,157,901,230	4
2017 PROPERTY WSKT	Waskita Karya (Persero) Tbk.	97,895,760,838,624	45,212,897,632,604	7
2017 BASIC IND YPAS	Yanaprima Hastapersada Tbk	303,542,864,533	302,591,191,450	12
2017 FINANCE YULE	Yulie Sekurindo Tbk	360,518,717,905	1,302,646,993	15
2017 MINING ZINC	Kapuas Prima Coal Tbk.	712,173,968,096	435,867,897,835	2
2018 TRADE, SE ABBA	Mahaka Media Tbk.	518,345,276,089	212,841,846,116	18
2018 FINANCE ABDA	Asuransi Bina Dana Arta Tbk.	2,890,427,512,000	1,217,339,878,000	31
2018 TRADE, SE ABMM	ABM Investama Tbk.	12,275,744,610,564	11,138,980,200,579	8
2018 PROPERTY ACST	Acset Indonusa Tbk.	8,936,391,000,000	3,725,296,000,000	7
2018 CONSUME ADES	Akasha Wira International Tbk.	881,275,000,000	804,302,000,000	26
2018 PROPERTY ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk.	30,118,614,769,882	15,655,499,866,493	16
2018 FINANCE ADMF	Adira Dinamika Multi Finance T	31,496,441,000,000	6,866,943,000,000	16
2018 MINING ADRO	Adaro Energy Tbk.	101,738,418,795,000	52,156,992,159,000	12
2018 BASIC IND AGII	Aneka Gas Industri Tbk.	6,647,755,000,000	2,073,258,000,000	3
2018 FINANCE AGRO	Bank Rakyat Indonesia Agroniag	23,313,671,252,000	1,663,667,161,000	17
2018 FINANCE AGRS	Bank IBK Indonesia Tbk.	4,151,151,000,000	343,827,000,000	5
2018 FINANCE AHAP	Asuransi Harta Aman Pratama Tb	628,464,862,379	138,709,796,359	30
2018 TRADE, SE AIMS	Akbar Indo Makmur Stimec Tbk	17,533,206,467	0	19
2018 CONSUME AISA	Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk.	1,816,406,000,000	1,583,265,000,000	23
2018 TRADE, SE AKKU	Anugerah Kagum Karya Utama Tbk	1,074,466,192,087	107,378,945,218	15
2018 BASIC IND AKPI	Argha Karya Prima Industry Tbk	3,070,410,492,000	2,387,420,036,000	27
2018 TRADE, SE AKRA	AKR Corporindo Tbk.	19,940,850,599,000	23,548,144,117,000	25
2018 INFRASTRUKTUR AKSI	Maming Enam Sembilan Mineral T	275,005,973,287	319,106,290,160	19
2018 BASIC IND ALKA	Alakasa Industrindo Tbk	648,968,295,000	3,592,798,235,000	30
2018 BASIC IND ALMI	Alumindo Light Metal Industry	2,781,666,374,017	4,422,880,456,073	23
2018 FINANCE AMAG	Asuransi Multi Artha Guna Tbk.	4,280,729,979,000	728,317,736,000	14
2018 BASIC IND AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk.	8,432,632,000,000	4,443,262,000,000	24
2018 MISCELLA AMIN	Ateliers Mecaniques D Indonesi	404,722,056,954	264,872,722,193	4
2018 AGRICULT ANDI	Andira Agro Tbk.	539,805,449,943	300,278,949,718	2
2018 AGRICULT ANJT	Austindo Nusantara Jaya Tbk.	8,677,170,634,644	2,185,864,896,240	7
2018 MINING ANTM	Aneka Tambang Tbk.	33,306,390,807,000	25,241,268,367,000	22
2018 MINING APEX	Apexindo Pratama Duta Tbk.	7,415,959,250,682	1,320,010,665,759	18
2018 FINANCE APIC	Pacific Strategic Financial Tb	2,899,698,787,496	473,564,916,412	17
2018 TRADE, SE APII	Arita Prima Indonesia Tbk.	450,303,354,800	216,508,943,536	6
2018 BASIC IND APLI	Asiaplast Industries Tbk.	503,177,499,114	438,050,805,734	20
2018 PROPERTY APLN	Agung Podomoro Land Tbk.	29,583,829,904,000	5,035,325,429,000	9
2018 MISCELLA ARGO	Argo Pantas Tbk	1,272,658,902,192	446,766,837,264	29
2018 MINING ARII	Atlas Resources Tbk.	5,044,086,585,000	549,861,849,000	8
2018 PROPERTY ARMY	Armidian Karyatama Tbk.	1,513,669,666,232	191,218,025,517	3
2018 BASIC IND ARNA	Arwana Citramulia Tbk.	1,652,905,985,730	1,971,478,070,171	19
2018 TRADE, SE ARTA	Arthavest Tbk	431,672,804,838	87,440,977,373	17
2018 MINING ARTI	Ratu Prabu Energi Tbk	2,692,455,709,206	305,320,473,037	17
2018 FINANCE ARTO	Bank Jago Tbk.	664,673,471,410	67,456,229,050	4
2018 FINANCE ASDM	Asuransi Dayin Mitra Tbk.	1,061,398,832,000	198,649,480,000	30
2018 MISCELLA ASII	Astra International Tbk.	344,711,000,000,000	139,205,000,000,000	30
2018 FINANCE ASJT	Asuransi Jasa Tania Tbk.	478,439,333,039	183,165,384,062	16

2018 FINANCE ASMI	Asuransi Kresna Mitra Tbk.	969,866,560,976	343,359,135,556	6
2018 PROPERTY ASRI	Alam Sutera Realty Tbk.	20,890,925,564,000	3,975,258,160,000	12
2018 FINANCE ASRM	Asuransi Ramayana Tbk.	1,478,007,061,719	902,165,344,517	30
2018 TRADE, SEATIC	Anabatic Technologies Tbk.	3,960,978,683,647	5,433,508,833,578	5
2018 MISCELLA AUTO	Astra Otoparts Tbk.	15,889,648,000,000	15,356,381,000,000	22
2018 FINANCE BABP	Bank MNC Internasional Tbk.	10,854,855,000,000	960,256,000,000	18
2018 FINANCE BACA	Bank Capital Indonesia Tbk.	18,019,614,000,000	1,361,797,000,000	12
2018 BASIC IND BAJA	Saranacentral Bajatama Tbk.	901,181,796,270	1,279,809,883,694	8
2018 INFRASTRUKTUR BALI	Bali Towerindo Sentra Tbk.	3,437,653,341,261	464,175,762,884	6
2018 PROPERTY BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk.	172,313,437,729	28,451,499,193	12
2018 MISCELLA BATA	Sepatu Bata Tbk.	876,856,225,000	992,696,071,000	38
2018 TRADE, SEBAYU	Bayu Buana Tbk	800,918,912,470	2,089,223,989,339	30
2018 FINANCE BBKA	Bank Central Asia Tbk.	824,787,944,000,000	56,766,800,000,000	20
2018 FINANCE BBHI	Bank Harda Internasional Tbk.	2,264,172,563,518	222,339,040,371	5
2018 FINANCE BBKP	Bank Bukopin Tbk.	95,643,923,000,000	7,980,892,000,000	14
2018 FINANCE BBLD	Buana Finance Tbk.	5,019,046,000,000	739,587,000,000	30
2018 FINANCE BBMD	Bank Mestika Dharma Tbk.	12,093,079,368,934	1,026,137,099,056	7
2018 FINANCE BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero)	1,296,898,292,000,000	111,582,804,000,000	16
2018 INFRASTRUKTUR BBRM	Pelayaran Nasional Bina Buana	1,234,758,823,038	298,285,305,471	7
2018 FINANCE BBTN	Bank Tabungan Negara (Persero)	306,436,194,000,000	22,851,758,000,000	10
2018 FINANCE BBYB	Bank Yudha Bhakti Tbk.	4,533,729,146,622	589,663,115,314	5
2018 FINANCE BCAP	MNC Kapital Indonesia Tbk.	18,762,724,000,000	2,661,759,000,000	19
2018 FINANCE BCIC	Bank JTrust Indonesia Tbk.	17,823,669,000,000	1,426,813,000,000	23
2018 PROPERTY BCIP	Bumi Citra Permai Tbk.	849,799,701,092	200,658,519,501	10
2018 FINANCE BDMN	Bank Danamon Indonesia Tbk.	186,762,189,000,000	20,172,187,000,000	30
2018 FINANCE BEKS	Bank Pembangunan Daerah Banten	9,482,130,000,000	571,662,000,000	19
2018 MISCELLA BELL	Trisula Textile Industries Tbk	514,962,171,773	561,373,657,827	2
2018 PROPERTY BEST	Bekasi Fajar Industrial Estate	6,290,126,551,391	962,801,481,480	8
2018 FINANCE BFIN	BFI Finance Indonesia Tbk.	19,117,305,000,000	5,018,243,000,000	30
2018 TRADE, SEBHIT	MNC Investama Tbk.	56,421,973,000,000	14,725,851,000,000	22
2018 PROPERTY BIKA	Binakarya Jaya Abadi Tbk.	2,333,636,785,839	407,818,436,673	5
2018 MISCELLA BIMA	Primarindo Asia Infrastructure	98,190,640,839	146,138,557,283	26
2018 FINANCE BINA	Bank Ina Perdana Tbk.	3,854,174,000,000	280,188,000,000	6
2018 MINING BIPI	Astrindo Nusantara Infrastrukt	17,765,728,910,766	391,350,125,853	10
2018 PROPERTY BIPP	Bhuwanatala Indah Permai Tbk.	2,063,247,282,902	130,613,332,148	24
2018 INFRASTRUKTUR BIRD	Blue Bird Tbk.	6,955,157,000,000	4,218,702,000,000	5
2018 AGRICULTUR BISI	BISI International Tbk.	2,765,010,000,000	2,265,615,000,000	13
2018 FINANCE BJBR	Bank Pembangunan Daerah Jawa B	120,191,387,000,000	11,914,209,000,000	10
2018 FINANCE BJTM	Bank Pembangunan Daerah Jawa T	62,689,118,000,000	5,200,739,000,000	8
2018 PROPERTY BKDP	Bukit Darmo Property Tbk	763,537,440,279	36,070,319,372	13
2018 PROPERTY BKSL	Sentul City Tbk.	16,252,732,184,207	1,316,805,554,419	23
2018 FINANCE BKSW	Bank QNB Indonesia Tbk.	20,486,926,000,000	1,353,059,000,000	17
2018 INFRASTRUKTUR BLTA	Berlian Laju Tanker Tbk	1,028,061,011,997	359,287,046,145	30
2018 TRADE, SEBLTZ	Graha Layar Prima Tbk.	1,762,007,688,000	1,184,323,064,000	6
2018 FINANCE BMAS	Bank Maspion Indonesia Tbk.	6,694,023,677,000	511,186,044,000	7
2018 FINANCE BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk.	1,202,252,094,000,000	80,992,570,000,000	17
2018 TRADE, SEBMSR	Bintang Mitra Semestaraya Tbk	597,892,996,224	3,233,006,982,684	20
2018 TRADE, SEBMTR	Global Mediacom Tbk.	28,968,162,000,000	11,695,216,000,000	25
2018 FINANCE BNBA	Bank Bumi Arta Tbk.	7,297,273,467,260	645,259,846,041	14
2018 TRADE, SEBNBR	Bakrie & Brothers Tbk	14,335,108,000,000	3,340,451,000,000	31
2018 FINANCE BNGA	Bank CIMB Niaga Tbk.	266,781,498,000,000	20,293,247,000,000	30

2018 FINANCE BNII	Bank Maybank Indonesia Tbk.	177,532,858,000,000	14,790,035,000,000	30
2018 FINANCE BNLI	Bank Permata Tbk.	152,892,866,000,000	11,080,952,000,000	30
2018 TRADE, SE BOGA	Bintang Oto Global Tbk.	571,901,434,748	692,194,495,232	3
2018 MISCELLA BOLT	Garuda Metalindo Tbk.	1,312,376,999,120	1,187,195,058,022	5
2018 MINING BOSS	Borneo Olah Sarana Sukses Tbk.	536,867,715,737	272,403,703,821	2
2018 FINANCE BPGI	Batavia Prosperindo Finance Tb	1,827,720,514,722	430,246,179,428	11
2018 FINANCE BPII	Batavia Prosperindo Internasio	669,322,314,577	302,429,712,401	6
2018 INFRASTRUKTUR	Batavia Prosperindo Trans Tbk.	548,878,317,131	132,167,476,386	2
2018 MISCELLA BRAM	Indo Kordsa Tbk.	4,270,827,859,362	3,810,319,706,340	30
2018 FINANCE BRIS	Bank BRIsyariah Tbk.	37,915,084,000,000	3,120,307,000,000	109
2018 MINING BRMS	Bumi Resources Minerals Tbk.	9,953,134,658,847	17,031,438,000	9
2018 BASIC IND BRNA	Berlina Tbk.	2,461,326,183,000	1,317,344,703,000	30
2018 BASIC IND BRPT	Barito Pacific Tbk.	101,475,252,819	44,315,758,449	26
2018 PROPERTY BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk.	52,101,492,204,552	6,628,782,185,008	12
2018 FINANCE BSIM	Bank Sinarmas Tbk.	30,748,742,000,000	3,085,519,000,000	9
2018 MINING BSSR	Baramulti Suksessarana Tbk.	3,531,648,810,618	6,389,417,494,827	7
2018 FINANCE BSWD	Bank Of India Indonesia Tbk.	3,896,760,492,444	314,850,371,256	18
2018 CONSUME BTEK	Bumi Teknokultura Unggul Tbk	5,165,236,468,705	890,045,953,988	16
2018 INFRASTRUKTUR	Bakrie Telecom Tbk.	713,505,000,000	8,526,000,000	14
2018 BASIC IND BTON	Betonjaya Manunggal Tbk.	217,362,960,011	117,489,192,060	19
2018 FINANCE BTPN	Bank BTPN Tbk.	101,919,301,000,000	14,126,651,000,000	12
2018 FINANCE BTPS	Bank BTPN Syariah Tbk.	12,039,275,000,000	3,447,266,000,000	2
2018 CONSUME BUDI	Budi Starch & Sweetener Tbk.	3,392,980,000,000	2,647,193,000,000	25
2018 INFRASTRUKTUR	Bukaka Teknik Utama Tbk.	4,414,296,408,000	4,681,432,531,000	25
2018 TRADE, SE BUVA	Bukit Uluwatu Villa Tbk.	4,106,726,921,085	488,803,600,222	10
2018 AGRICULT BWPT	Eagle High Plantations Tbk.	16,163,267,000,000	3,083,389,000,000	10
2018 MINING BYAN	Bayan Resources Tbk.	16,582,788,209,025	24,159,819,460,428	12
2018 BASIC IND CAKK	Cahayaputra Asa Keramik Tbk.	328,891,169,916	574,477,488,108	1
2018 TRADE, SE CARS	Industri dan Perdagangan Bintr	9,149,124,651,840	8,267,715,937,524	3
2018 INFRASTRUKTUR	Cardig Aero Services Tbk.	2,010,883,470,000	2,200,342,255,000	8
2018 CONSUME CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.	1,168,956,042,706	3,629,327,583,572	24
2018 INFRASTRUKTUR	Centratama Telekomunikasi Indo	5,207,342,000,000	801,161,000,000	18
2018 FINANCE CFIN	Clipan Finance Indonesia Tbk.	11,077,046,941,000	1,933,912,294,000	30
2018 CONSUME CINT	Chitose Internasional Tbk.	491,382,035,136	370,390,736,433	6
2018 MINING CITA	Cita Mineral Investindo Tbk.	3,268,567,743,522	2,002,672,812,898	18
2018 PROPERTY CITY	Natura City Developments Tbk.	924,946,714,627	213,260,534,095	1
2018 CONSUME CLEO	Sariguna Primatirta Tbk.	833,933,861,594	831,104,026,853	3
2018 TRADE, SE CLPI	Colorpak Indonesia Tbk.	708,588,285,620	780,611,848,800	18
2018 INFRASTRUKTUR	Citra Marga Nusaphala Persada	13,098,505,586,708	3,821,122,529,642	25
2018 INFRASTRUKTUR	AirAsia Indonesia Tbk.	2,845,045,212,353	5,219,820,815,719	25
2018 MISCELLA CNTX	Century Textile Industry Tbk.	684,318,856,140	594,756,258,480	41
2018 PROPERTY COWL	Cowell Development Tbk.	3,733,012,257,460	418,168,913,163	12
2018 BASIC IND CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	27,645,118,000,000	53,957,604,000,000	29
2018 BASIC IND CPRO	Central Proteina Prima Tbk.	6,572,440,000,000	7,390,580,000,000	13
2018 TRADE, SE CSAP	Catur Sentosa Adiprana Tbk.	5,785,287,553,000	10,889,163,368	12
2018 PROPERTY CSIS	Cahayasakti Investindo Sukses	404,491,423,669	31,315,447,390	3
2018 BASIC IND CTBN	Citra Tubindo Tbk.	2,242,808,644,653	1,233,313,845,291	30
2018 PROPERTY CTRA	Ciputra Development Tbk.	34,289,017,000,000	7,670,405,000,000	26
2018 MINING CTHH	Citatah Tbk.	735,774,891,577	281,313,199,366	24
2018 PROPERTY DART	Duta Anggada Realty Tbk.	6,905,286,394,000	379,418,062,000	30
2018 TRADE, SE DAYA	Duta Intidaya Tbk.	411,861,480,000	547,324,968,000	4

2018 INFRASTR <sup>1</sup> DEAL	Dewata Freightinternational Tb	250,166,940,749	236,184,959,298	1
2018 FINANCE DEFI	Danasupra Erapacific Tbk.	76,749,900,494	5,703,315,375	19
2018 MINING DEWA	Darma Henwa Tbk	5,981,153,306,688	3,978,283,099,491	12
2018 TRADE, SE DFAM	Dafam Property Indonesia Tbk.	335,598,556,390	147,069,197,544	2
2018 PROPERTY DGIK	Nusa Konstruksi Enjiniring Tbk	1,727,826,033,852	1,023,990,543,809	12
2018 TRADE, SE DIGI	Arkadia Digital Media Tbk.	39,871,224,745	27,802,491,998	2
2018 PROPERTY DILD	Intiland Development Tbk.	14,215,535,191,206	2,552,536,173,132	29
2018 TRADE, SE DIVA	Distribusi Voucher Nusantara T	855,696,370,699	1,487,298,121,359	1
2018 MINING DKFT	Central Omega Resources Tbk.	2,656,465,232,390	518,585,515,683	22
2018 PROPERTY DMAS	Puradelta Lestari Tbk.	7,500,033,435,372	1,036,229,521,794	5
2018 FINANCE DNAR	Bank Oke Indonesia Tbk.	2,534,266,276,655	200,387,514,200	6
2018 TRADE, SE DNET	Indoritel Makmur Internasional	14,527,963,724,288	129,788,616,784	19
2018 MINING DOID	Delta Dunia Makmur Tbk.	17,061,620,690,799	12,859,436,039,445	19
2018 BASIC IND DPNS	Duta Pertiwi Nusantara Tbk.	322,185,012,261	143,382,081,850	30
2018 TRADE, SE DPUM	Dua Putra Utama Makmur Tbk.	2,106,989,925,386	962,188,544,595	4
2018 AGRICULT DSFI	Dharma Samudera Fishing Indust	404,997,860,246	652,519,543,510	20
2018 AGRICULT DSNG	Dharma Satya Nusantara Tbk.	11,738,892,000,000	4,761,805,000,000	7
2018 TRADE, SE DUCK	Jaya Bersama Indo Tbk.	1,047,678,119,105	617,769,716,781	1
2018 CONSUME DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk.	1,682,821,739,000	1,699,657,296,000	25
2018 TRADE, SE DWGL	Dwi Guna Laksana Tbk.	1,603,630,551,000	1,439,575,135,000	2
2018 TRADE, SE DYAN	Dyandra Media International Tb	1,229,926,003,723	1,035,508,850,963	7
2018 TRADE, SE ECII	Electronic City Indonesia Tbk.	1,923,181,518,461	2,003,208,506,432	7
2018 BASIC IND EKAD	Ekadharna International Tbk.	853,267,454,400	739,578,860,399	30
2018 MINING ELSA	Elnusa Tbk.	5,657,327,000,000	6,624,774,000,000	12
2018 PROPERTY ELTY	Bakrieland Development Tbk.	13,606,180,006,238	1,096,389,373,607	24
2018 PROPERTY EMDE	Megapolitan Developments Tbk.	2,096,614,260,152	227,645,690,310	9
2018 TRADE, SE EMTK	Elang Mahkota Teknologi Tbk.	19,525,411,684	8,559,710,884	10
2018 MINING ENRG	Energi Mega Persada Tbk.	10,539,400,442,895	3,940,325,182,611	16
2018 TRADE, SE EPMT	Enseval Putera Megatrading Tbk	8,322,960,974,230	20,604,487,293,751	26
2018 TRADE, SE ERAA	Erajaya Swasembada Tbk.	12,682,902,626,000	34,744,177,481,000	8
2018 MISCELLA ERTX	Eratex Djaja Tbk.	901,799,570,286	1,093,202,443,962	30
2018 BASIC IND ESSA	Surya Esa Perkasa Tbk.	13,321,462,929,885	2,133,131,558,490	8
2018 MISCELLA ESTI	Ever Shine Tex Tbk.	893,757,417,480	518,505,213,744	27
2018 BASIC IND ETWA	Eterindo Wahanatama Tbk	1,090,658,578,996	23,910,705,666	23
2018 INFRASTR <sup>1</sup> EXCL	XL Axiata Tbk.	57,613,954,000,000	22,938,812,000,000	14
2018 TRADE, SE FAST	Fast Food Indonesia Tbk.	2,989,693,223,000	6,017,492,356,000	27
2018 BASIC IND FASW	Fajar Surya Wisesa Tbk.	10,965,118,708,784	9,938,310,691,326	25
2018 TRADE, SE FILM	MD Pictures Tbk.	1,380,825,955,037	293,928,098,413	2
2018 FINANCE FINN	First Indo American Leasing Tb	964,512,624,048	193,706,533,451	3
2018 MINING FIRE	Alfa Energi Investama Tbk.	573,239,122,900	783,590,762,184	3
2018 TRADE, SE FISH	FKS Multi Agro Tbk.	6,218,057,136,699	14,729,088,572,001	18
2018 PROPERTY FMII	Fortune Mate Indonesia Tbk	940,955,391,343	43,232,413,637	20
2018 PROPERTY FORZ	Forza Land Indonesia Tbk.	708,089,333,727	73,416,959,369	3
2018 BASIC IND FPNI	Lotte Chemical Titan Tbk.	2,821,656,834	6,251,604,012	18
2018 INFRASTR <sup>1</sup> FREN	Smartfren Telecom Tbk.	25,213,595,077,036	5,490,311,128,559	13
2018 PROPERTY GAMA	Aksara Global Development Tbk.	1,372,352,219,082	77,542,232,036	8
2018 BASIC IND GDST	Gunawan Dianjaya Steel Tbk.	1,351,861,756,994	1,556,287,984,166	10
2018 MISCELLA GDYR	Goodyear Indonesia Tbk.	1,815,769,673,604	2,304,405,563,481	39
2018 TRADE, SE GEMA	Gema Grahasarana Tbk.	986,798,686,383	1,176,679,314,139	18
2018 CONSUME GGRM	Gudang Garam Tbk.	69,097,219,000,000	95,707,663,000,000	30
2018 INFRASTR <sup>1</sup> GHON	Gihon Telekomunikasi Indonesia	485,156,762,000	108,699,906,000	2

2018 INFRASTRUKTUR	Garuda Indonesia (Persero) Tbk	62,991,244,415,574	63,013,108,401,630	9
2018 MISCELLANEOUS	Gajah Tunggal Tbk.	19,711,478,000,000	15,349,939,000,000	30
2018 TRADE, SE GLOBAL	Global Teleshop Tbk.	37,180,128,513	514,434,171,115	8
2018 PROPERTY DEVELOPMENT	Gowa Makassar Tourism Developm	1,252,862,156,022	253,808,572,531	19
2018 INFRASTRUKTUR	Visi Telekomunikasi Infrastruk	239,215,584,463	34,614,253,351	10
2018 AGRICULTURE	Golden Plantation Tbk.	2,595,684,229,133	98,391,684,290	5
2018 CONSUMER GOODS	Garudafood Putra Putri Jaya Tb	4,212,408,305,683	8,048,946,664,266	1
2018 PROPERTY DEVELOPMENT	Perdana Gapuraprima Tbk.	1,536,453,590,418	435,573,970,378	12
2018 FINANCE	Equity Development Investment	4,766,337,250,000	1,221,222,615,000	30
2018 MINING	Garda Tujuh Buana Tbk	838,878,046,497	488,275,751,331	11
2018 PROPERTY DEVELOPMENT	Greenwood Sejahtera Tbk.	7,491,033,825,272	134,413,002,080	8
2018 AGRICULTURE	Gozco Plantations Tbk.	2,910,873,000,000	565,455,000,000	12
2018 TRADE, SE ENERGY	Himalaya Energi Perkasa Tbk.	77,618,598,764	3,440,200,800	16
2018 FINANCE	Radana Bhaskara Finance Tbk.	2,260,886,445,000	392,508,513,000	9
2018 TRADE, SE HEALTHCARE	Medikaloka Hermina Tbk.	4,171,207,000,000	3,058,091,000,000	2
2018 INFRASTRUKTUR	Jaya Trishindo Tbk.	264,566,083,938	279,266,205,363	2
2018 TRADE, SE RETAIL	Hero Supermarket Tbk.	6,271,858,000,000	12,970,389,000,000	31
2018 TRADE, SE RETAIL	Hexindo Adiperkasa Tbk.	4,990,016,092,050	6,647,348,796,399	25
2018 TRADE, SE METALS	HK Metals Utama Tbk.	1,533,320,078,372	864,983,016,390	1
2018 CONSUMER GOODS	H.M. Sampoerna Tbk.	46,602,420,000,000	106,741,891,000,000	30
2018 CONSUMER GOODS	Buyung Poetra Sembada Tbk.	758,846,556,031	1,430,785,280,985	3
2018 TRADE, SE REAL ESTATE	Hotel Mandarine Regency Tbk.	281,193,747,615	39,067,266,092	12
2018 TRADE, SE HOTELS	Saraswati Griya Lestari Tbk.	1,205,126,235,212	124,080,164,208	7
2018 CONSUMER GOODS	Hartadinata Abadi Tbk.	1,537,031,552,479	2,745,593,297,236	3
2018 MINING	Harum Energy Tbk.	6,743,256,310,755	4,851,622,546,110	9
2018 INFRASTRUKTUR	Indonesia Transport & Infrastr	986,192,867,151	292,213,770,732	14
2018 FINANCE	Intan Baruprana Finance Tbk.	1,903,156,719,120	-62,788,172,812	5
2018 INFRASTRUKTUR	Inti Bangun Sejahtera Tbk.	7,725,601,132,423	897,612,636,308	8
2018 CONSUMER GOODS	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	34,367,153,000,000	38,413,407,000,000	9
2018 TRADE, SE CONSUMER GOODS	Island Concepts Indonesia Tbk.	395,969,370,635	198,362,254,905	15
2018 PROPERTY DEVELOPMENT	Indonesia Pondasi Raya Tbk.	1,924,077,678,884	920,077,220,040	4
2018 BASIC INDUSTRIES	Champion Pacific Indonesia Tbk	570,197,810,698	777,316,506,801	29
2018 CONSUMER GOODS	Inti Agri Resources Tbk	298,090,648,072	17,802,375,343	17
2018 TRADE, SE CERAMICS	Intikeramik Alamasri Industri	1,337,016,109,000	11,276,672,000	23
2018 MISCELLANEOUS	Sumi Indo Kabel Tbk.	1,348,794,703,746	2,857,995,481,869	29
2018 MISCELLANEOUS	Indomobil Sukses Internasional	40,955,996,173,862	17,544,709,521,983	26
2018 FINANCE	Indomobil Multi Jasa Tbk.	13,562,861,404,123	2,099,486,703,081	6
2018 BASIC INDUSTRIES	Impack Pratama Industri Tbk.	2,370,198,817,803	1,395,298,815,177	5
2018 CONSUMER GOODS	Indofarma Tbk.	1,442,350,608,575	1,592,979,941,258	19
2018 BASIC INDUSTRIES	Indal Aluminium Industry Tbk.	1,400,683,598,096	1,130,297,518,656	25
2018 BASIC INDUSTRIES	Indo Komoditi Korpora Tbk.	534,676,677,468	735,093,525,919	30
2018 BASIC INDUSTRIES	Intanwijaya Internasional Tbk	391,362,697,956	367,961,600,950	30
2018 CONSUMER GOODS	Indofood Sukses Makmur Tbk.	95,537,796,000,000	73,394,728,000,000	26
2018 MISCELLANEOUS	Indo-Rama Synthetics Tbk.	11,612,483,686,611	12,095,697,873,240	30
2018 TRADE, SE ENERGY	Tanah Laut Tbk	54,006,045,968	3,000,000,000	19
2018 MINING	Indika Energy Tbk.	52,880,348,353,437	42,691,862,722,509	12
2018 BASIC INDUSTRIES	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.	126,093,346,317,000	48,060,369,369,000	30
2018 FINANCE	Bank Artha Graha Internasional	26,025,188,000,000	2,263,784,000,000	30
2018 TRADE, SE RETAIL	Indah Prakasa Sentosa Tbk.	480,292,318,443	318,326,593,222	2
2018 BASIC INDUSTRIES	Toba Pulp Lestari Tbk.	5,925,341,025,000	1,746,702,207,000	30
2018 TRADE, SE ENERGY	Intraco Penta Tbk.	4,999,532,000,000	2,780,040,000,000	27



2018 BASIC IND INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk	27,788,562,000,000	15,190,283,000,000	30
2018 BASIC IND IPOL	Indopoly Swakarsa Industry Tbk	4,209,257,539,548	3,048,553,872,873	10
2018 INFRASTRUKTUR ISAT	Indosat Tbk.	53,139,587,000,000	23,139,551,000,000	25
2018 BASIC IND ISSP	Steel Pipe Industry of Indones	6,494,070,000,000	4,467,590,000,000	7
2018 TRADE, SE ITMA	Sumber Energi Andalan Tbk.	1,786,619,517,336	1,537,252,983	29
2018 TRADE, SE ITTG	Leo Investments Tbk	68,386,323,361	0	18
2018 AGRICULT JAWA	Jaya Agra Wattie Tbk.	3,442,393,738,873	745,508,896,455	9
2018 MISCELLA JECC	Jembo Cable Company Tbk.	2,081,620,993,000	3,207,579,964,000	27
2018 TRADE, SE JGLE	Graha Andrasentra Propertindo	3,843,887,118,265	288,471,478,784	4
2018 TRADE, SE JIHD	Jakarta International Hotels &	6,606,689,033,000	1,457,372,082,000	36
2018 PROPERTY JKON	Jaya Konstruksi Manggala Prata	4,804,256,788,000	5,157,266,424,000	12
2018 FINANCE JMAS	Asuransi Jiwa Syariah Jasa Mit	173,014,551,425	14,793,287,169	2
2018 BASIC IND JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	23,038,028,000,000	34,012,965,000,000	30
2018 PROPERTY JRPT	Jaya Real Property Tbk.	10,541,248,267	2,330,550,693	26
2018 MISCELLA JSKY	Sky Energy Indonesia Tbk.	567,956,245,715	424,705,152,035	2
2018 INFRASTRUKTUR JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk.	82,418,600,790,000	36,974,074,686,000	12
2018 TRADE, SE JSPT	Jakarta Setiabudi Internasionala	5,048,597,273,000	1,535,734,281,000	22
2018 TRADE, SE JTPE	Jasuindo Tiga Perkasa Tbk.	1,087,169,297,635	1,269,759,234,189	18
2018 CONSUME KAEP	Kimia Farma Tbk.	9,460,427,317,681	7,636,245,960,236	19
2018 MISCELLA KBLI	KMI Wire & Cable Tbk.	3,244,821,647,076	4,239,937,390,001	28
2018 MISCELLA KBLM	Kabelindo Murni Tbk.	1,298,358,478,375	1,243,465,775,218	28
2018 TRADE, SE KBLV	First Media Tbk.	6,975,726,000,000	901,216,000,000	20
2018 BASIC IND KBRI	Kertas Basuki Rachmat Indonesi	1,058,927,511,760	2,871,460,630	12
2018 BASIC IND KDSI	Kedawang Setia Industrial Tbk.	1,391,416,464,512	2,327,951,625,610	24
2018 BASIC IND KIAS	Keramika Indonesia Asosiasi T	1,704,424,579,208	875,963,168,811	25
2018 CONSUME KICI	Kedaung Indah Can Tbk	154,088,747,766	86,916,161,329	26
2018 PROPERTY KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk.	11,783,772,244,027	2,711,870,473,438	25
2018 CONSUME KINO	Kino Indonesia Tbk.	3,592,164,205,408	3,611,694,059,699	4
2018 TRADE, SE KIOS	Kioson Komersial Indonesia Tbk	249,644,757,376	2,567,255,187,035	2
2018 CONSUME KLBF	Kalbe Farma Tbk.	18,146,206,142,369	21,074,306,186,027	29
2018 BASIC IND KMTR	Kirana Megatara Tbk.	3,548,239,174,625	10,161,868,104,470	3
2018 TRADE, SE KOBX	Kobexindo Tractors Tbk.	1,612,679,616,801	1,462,493,240,946	8
2018 TRADE, SE KOIN	Kokoh Inti Arebama Tbk	855,572,807,455	1,750,649,236,912	12
2018 TRADE, SE KONI	Perdana Bangun Pusaka Tbk	128,231,504,777	147,155,612,866	25
2018 INFRASTRUKTUR KOPI	Mitra Energi Persada Tbk.	147,266,936,678	83,189,398,933	19
2018 MISCELLA KPAL	Steadfast Marine Tbk.	753,736,481,783	152,025,228,123	2
2018 TRADE, SE KPIG	MNC Land Tbk.	17,521,363,545,763	992,453,478,256	20
2018 MISCELLA KRAH	Grand Kartech Tbk.	606,055,631,089	259,860,630,988	6
2018 BASIC IND KRAS	Krakatau Steel (Persero) Tbk.	61,934,464,062,000	25,064,959,815,000	9
2018 TRADE, SE KREN	Kresna Graha Investama Tbk.	2,699,531,695,096	7,210,108,479,931	18
2018 PROPERTY LAND	Trimitra Propertindo Tbk.	686,389,440,336	67,492,602,150	2
2018 INFRASTRUKTUR LAPD	Leyand International Tbk.	227,972,716,000	105,536,904,000	19
2018 PROPERTY LCGP	Eureka Prima Jakarta Tbk.	1,648,862,748,218	8,510,693,983	13
2018 INFRASTRUKTUR LCKM	LCK Global Kedaton Tbk.	143,302,214,511	78,503,927,811	2
2018 INFRASTRUKTUR LEAD	Logindo Samudramakmur Tbk.	2,257,405,091,334	387,499,090,059	6
2018 TRADE, SE LINK	Link Net Tbk.	6,023,611,000,000	1,144,293,000,000	6
2018 BASIC IND LION	Lion Metal Works Tbk.	696,192,628,101	424,128,420,727	27
2018 TRADE, SE LMAS	Limas Indonesia Makmur Tbk	453,984,850,118	167,097,354,227	18
2018 CONSUME LMPI	Langgeng Makmur Industri Tbk.	786,704,752,983	455,555,959,093	25
2018 BASIC IND LMSH	Lionmesh Prima Tbk.	160,027,280,153	240,029,648,845	30
2018 PROPERTY LPCK	Lippo Cikarang Tbk	8,589,827,000,000	2,209,581,000,000	23



2018 FINANCE LPGI	Lippo General Insurance Tbk.	2,485,186,649,117	1,132,421,357,486	23
2018 PROPERTY LPKR	Lippo Karawaci Tbk.	49,806,410,000,000	12,460,224,000,000	24
2018 TRADE, SELPLI	Star Pacific Tbk	1,311,731,000,000	83,375,000,000	30
2018 TRADE, SELPPF	Matahari Department Store Tbk.	5,036,396,000,000	10,245,173,000,000	30
2018 FINANCE LPPS	Lippo Securities Tbk.	1,262,027,127,785	-1,016,336,867	26
2018 INFRASTR <sup>1</sup> LRNA	Eka Sari Lorena Transport Tbk.	312,059,443,277	102,242,420,595	6
2018 AGRICULT LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tb	10,037,294,000,000	4,019,846,000,000	24
2018 TRADE, SELTLS	Lautan Luas Tbk.	6,318,441,000,000	7,076,493,000,000	23
2018 TRADE, SELUCK	Sentral Mitra Informatika Tbk.	148,201,761,019	102,737,452,478	1
2018 PROPERTY MABA	Marga Abhinaya Abadi Tbk.	2,308,896,586,182	120,007,776,253	3
2018 AGRICULT MAGP	Multi Agro Gemilang Plantation	1,301,381,665,688	175,631,681,999	7
2018 BASIC IND MAIN	Malindo Feedmill Tbk.	4,335,844,455,000	6,705,892,735,000	14
2018 TRADE, SEMAMI	Mas Murni Indonesia Tbk	994,892,026,750	120,719,047,383	26
2018 TRADE, SEMAPB	MAP Boga Adiperkasa Tbk.	1,710,455,000,000	2,516,894,000,000	3
2018 TRADE, SEMAPI	Mitra Adiperkasa Tbk.	12,632,671,000,000	18,921,123,000,000	15
2018 TRADE, SEMARI	Mahaka Radio Integra Tbk.	338,701,893,494	145,199,181,169	4
2018 BASIC IND MARK	Mark Dynamics Indonesia Tbk.	318,080,326,465	325,472,602,675	3
2018 MISCELLA MASA	Multistrada Arah Sarana Tbk.	9,299,014,011,999	4,349,322,976,167	15
2018 FINANCE MAYA	Bank Mayapada Internasional Tb	86,971,893,000,000	7,994,584,000,000	23
2018 MINING MBAP	Mitrabara Adiperdana Tbk.	2,500,094,956,158	3,719,510,859,861	6
2018 INFRASTR <sup>1</sup> MBSS	Mitrabahtera Segara Sejati Tbk	3,453,960,641,040	1,086,085,824,453	9
2018 CONSUME MBTO	Martina Berto Tbk.	648,016,880,325	502,517,714,607	9
2018 TRADE, SEMCAS	M Cash Integrasi Tbk.	1,438,021,142,032	6,356,090,709,193	2
2018 FINANCE MCOR	Bank China Construction Bank I	15,992,475,000,000	1,240,762,000,000	13
2018 TRADE, SEMDIA	Intermedia Capital Tbk.	5,448,724,203,000	1,819,777,135,000	6
2018 MINING MDKA	Merdeka Copper Gold Tbk.	11,495,635,327,602	4,234,549,484,340	5
2018 BASIC IND MDKI	Emdeki Utama Tbk.	914,065,000,000	399,193,000,000	2
2018 PROPERTY MDLN	Modernland Realty Tbk.	15,227,479,982,230	2,124,202,844,845	27
2018 TRADE, SEMDRN	Modern Internasional Tbk.	818,773,308,306	84,328,624,580	29
2018 MINING MEDC	Medco Energi Internasional Tbk	75,681,741,486,114	17,553,786,555,132	25
2018 CONSUME MERK	Merck Tbk.	1,263,113,689,000	611,958,076,000	39
2018 FINANCE MFIN	Mandala Multifinance Tbk.	3,621,664,000,000	1,476,141,000,000	15
2018 TRADE, SEMFMI	Multifiling Mitra Indonesia Tb	273,775,760,725	121,776,463,361	9
2018 TRADE, SEMGNA	Magna Investama Mandiri Tbk.	204,476,568,540	257,437,549,951	6
2018 AGRICULT MGRO	Mahkota Group Tbk.	1,078,147,667,948	2,001,284,460,551	2
2018 TRADE, SEMICE	Multi Indocitra Tbk.	928,832,007,829	637,904,730,815	14
2018 TRADE, SEMIDI	Midi Utama Indonesia Tbk.	4,960,145,000,000	10,701,575,000,000	9
2018 TRADE, SEMIKA	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	5,089,416,875,753	2,713,087,099,834	5
2018 INFRASTR <sup>1</sup> MIRA	Mitra International Resources	320,777,602,224	128,781,272,003	23
2018 MINING MITI	Mitra Investindo Tbk.	148,265,325,310	34,975,091,118	23
2018 TRADE, SEMKNT	Mitra Komunikasi Nusantara Tbk	855,096,628,586	4,748,403,735,514	4
2018 CONSUME MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk.	2,889,501,000,000	3,649,615,000,000	38
2018 BASIC IND MLIA	Mulia Industrindo Tbk	5,263,726,099,000	5,576,944,266,000	26
2018 TRADE, SEMLPL	Multipolar Tbk.	17,160,902,000,000	14,982,244,000,000	30
2018 TRADE, SEMLPT	Multipolar Technology Tbk.	2,059,020,000,000	2,435,494,000,000	7
2018 PROPERTY MMLP	Mega Manunggal Property Tbk.	6,091,322,807,000	299,234,087,000	5
2018 TRADE, SEMNCN	Media Nusantara Citra Tbk.	16,339,552,000,000	7,443,905,000,000	13
2018 BASIC IND MOLI	Madusari Murni Indah Tbk.	1,868,245,599,000	1,190,491,137,000	2
2018 TRADE, SEMPMX	Mitra Pinasthika Mustika Tbk.	11,943,407,000,000	15,893,585,000,000	7
2018 INFRASTR <sup>1</sup> MPOW	Megapower Makmur Tbk.	312,812,120,000,000	58,616,271,000,000	3
2018 TRADE, SEMPPA	Matahari Putra Prima Tbk.	4,808,545,000,000	10,692,363,000,000	27

2018 PROPERTY MPRO	Maha Properti Indonesia Tbk.	2,050,319,647,000	42,419,068,000	1
2018 CONSUME MRAT	Mustika Ratu Tbk.	511,887,783,867	300,572,751,733	25
2018 FINANCE MREI	Maskapai Reasuransi Indonesia	3,426,618,296,227	1,216,973,600,364	31
2018 TRADE, SE MSIN	MNC Studios International Tbk.	1,952,219,000,000	1,509,601,000,000	2
2018 TRADE, SE MSKY	MNC Sky Vision Tbk.	4,893,410,000,000	2,583,238,000,000	8
2018 TRADE, SE MTDL	Metrodata Electronics Tbk.	4,852,776,000,000	12,713,412,000,000	30
2018 MINING MTFN	Capitalinc Investment Tbk.	1,126,221,625,219	576,369,073,153	30
2018 PROPERTY MTLA	Metropolitan Land Tbk.	5,193,962,740,000	1,378,861,622,000	9
2018 PROPERTY MTRA	Mitra Pemuda Tbk.	329,539,659,372	292,290,640,713	4
2018 PROPERTY MTSM	Metro Realty Tbk.	75,129,492,493	28,051,942,672	28
2018 FINANCE MTWI	Malacca Trust Wuwungan Insuran	320,972,898,768	85,264,411,816	2
2018 MINING MYOH	Samindo Resources Tbk.	2,180,457,746,082	3,474,220,588,398	20
2018 CONSUME MYOR	Mayora Indah Tbk.	17,591,706,426,634	24,060,802,395,725	30
2018 PROPERTY MYRX	Hanson International Tbk.	10,271,254,142,481	1,211,102,677,631	29
2018 MISCELLA MYTX	Asia Pacific Investama Tbk.	3,654,167,000,000	2,327,448,000,000	30
2018 TRADE, SE NASA	Ayana Land International Tbk.	1,168,208,737,518	16,297,795,249	3
2018 INFRASTRINELY	Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk.	474,345,474,753	236,020,877,647	7
2018 TRADE, SE NFCX	NFC Indonesia Tbk.	521,611,987,032	2,489,674,657,427	2
2018 TRADE, SE NICK	Charnic Capital Tbk.	92,071,498,469	8,156,455,812	2
2018 BASIC IND NIKL	Pelat Timah Nusantara Tbk.	2,129,321,847,708	2,350,617,272,559	10
2018 PROPERTY NIRO	City Retail Developments Tbk.	7,555,705,400,512	461,094,379,950	8
2018 FINANCE NISP	Bank OCBC NISP Tbk.	173,582,894,000,000	12,221,471,000,000	25
2018 FINANCE NOBU	Bank Nationalnobu Tbk.	11,793,981,000,000	747,203,000,000	7
2018 PROPERTY NRCA	Nusa Raya Cipta Tbk.	2,254,771,765,640	2,456,969,219,251	7
2018 TRADE, SE NUSA	Sinergi Megah Internusa Tbk.	820,289,375,830	13,819,525,860	2
2018 INFRASTRIOASA	Protech Mitra Perkasa Tbk.	48,775,196,690	22,829,336,499	4
2018 TRADE, SE OCAP	Onix Capital Tbk.	68,800,234,353	9,765,067,232	16
2018 TRADE, SE OKAS	Ancora Indonesia Resources Tbk	2,707,704,611,946	1,984,583,197,755	14
2018 PROPERTY OMRE	Indonesia Prima Property Tbk	4,252,706,473,038	156,507,546,904	26
2018 FINANCE PADI	Minna Padi Investama Sekuritas	543,334,863,433	21,821,973,059	8
2018 AGRICULT PALM	Provident Agro Tbk.	1,992,544,414,000	446,646,667,000	7
2018 CONSUME PANI	Pratama Abadi Nusa Industri Tb	149,593,161,546	294,974,459,837	2
2018 TRADE, SE PANR	Panorama Sentrawisata Tbk.	1,813,302,512,000	2,036,941,584,000	19
2018 FINANCE PANS	Panin Sekuritas Tbk.	2,262,123,066,186	374,990,592,639	20
2018 BASIC IND PBID	Panca Budi Idaman Tbk.	2,295,734,967,000	4,353,287,585,000	2
2018 MISCELLA PBRX	Pan Brothers Tbk.	8,343,763,751,898	8,809,249,220,199	30
2018 PROPERTY PBSA	Paramita Bangun Sarana Tbk.	664,737,875,477	358,691,115,030	3
2018 CONSUME PCAR	Prima Cakrawala Abadi Tbk.	117,423,511,774	176,509,268,479	2
2018 TRADE, SE PDES	Destinasi Tirta Nusantara Tbk	456,923,225,038	514,853,779,039	12
2018 TRADE, SE PEGE	Panca Global Kapital Tbk.	734,832,394,463	57,326,630,087	15
2018 CONSUME PEHA	Phapros Tbk.	1,866,683,546,000	1,022,969,624,000	109
2018 TRADE, SE PGLI	Pembangunan Graha Lestari Inda	84,366,005,470	22,216,420,431	20
2018 BASIC IND PICO	Pelangi Indah Canindo Tbk	852,932,442,585	776,045,443,574	24
2018 TRADE, SE PJAA	Pembangunan Jaya Ancol Tbk.	4,361,394,289,871	1,283,885,459,739	16
2018 MINING PKPK	Perdana Karya Perkasa Tbk	127,894,510,000	6,825,414,000	13
2018 TRADE, SE PLAS	Polaris Investama Tbk	5,043,925,604,000	1,689,647,742,000	19
2018 FINANCE PNBN	Bank Pan Indonesia Tbk	207,204,418,000,000	17,212,026,000,000	37
2018 FINANCE PNIN	Paninvest Tbk.	30,209,054,000,000	4,567,854,000,000	37
2018 FINANCE PNLF	Panin Financial Tbk.	28,252,725,000,000	4,404,305,000,000	37
2018 TRADE, SE PNSE	Pudjiadi & Sons Tbk.	457,477,659,067	218,406,865,725	30
2018 FINANCE POLA	Pool Advista Finance Tbk.	443,590,831,858	54,660,714,653	1

2018 PROPERTY POLL	Pollux Properti Indonesia Tbk.	4,924,226,692,249	928,461,683,975	2
2018 MISCELLA POLY	Asia Pacific Fibers Tbk	3,432,898,544,652	6,904,572,140,574	29
2018 INFRASTRIPORT	Nusantara Pelabuhan Handal Tbk	2,069,999,904,000	1,197,858,202,000	3
2018 INFRASTRIPOWR	Cikarang Listrindo Tbk.	18,861,325,208,352	8,272,308,598,722	4
2018 INFRASTRIPPRE	PP Presisi Tbk.	6,255,996,193,627	3,051,576,001,069	2
2018 PROPERTYPPRO	PP Properti Tbk.	16,475,720,484,285	2,556,174,514,577	5
2018 MISCELLA PRAS	Prima Alloy Steel Universal Tb	1,635,543,021,515	574,869,742,811	30
2018 TRADE, SEPRDA	Prodia Widyahusada Tbk.	1,930,381,000,000	1,599,757,000,000	3
2018 TRADE, SEPRIM	Royal Prima Tbk.	891,454,465,486	96,132,989,529	2
2018 MINING PSAB	J Resources Asia Pasifik Tbk.	13,203,759,569,634	3,207,456,166,374	17
2018 CONSUME PSDN	Prasidha Aneka Niaga Tbk	697,657,400,651	1,334,070,483,011	25
2018 TRADE, SEPSKT	Red Planet Indonesia Tbk.	470,089,120,703	75,625,195,827	24
2018 INFRASTRIPSSI	Pelita Samudera Shipping Tbk.	1,586,640,219,543	915,893,272,548	2
2018 INFRASTRIPPTIS	Indo Straits Tbk.	546,309,266,823	175,719,570,534	9
2018 PROPERTYPTPP	PP (Persero) Tbk.	37,534,483,162,953	25,119,560,112,231	10
2018 MINING PTRO	Petrosea Tbk.	8,005,510,719,000	6,710,876,478,000	30
2018 MISCELLA PTSN	Sat Nusapersada Tbk	4,143,684,601,260	5,541,331,261,608	12
2018 TRADE, SEPTSP	Pioneerindo Gourmet Internatio	308,082,711,000	626,810,129,000	26
2018 PROPERTYPUDP	Pudjiadi Prestige Tbk.	489,530,579,233	86,467,331,474	25
2018 PROPERTYPWON	Pakuwon Jati Tbk.	25,018,080,224,000	7,080,668,385,000	30
2018 CONSUME PYFA	Pyridam Farma Tbk	187,057,163,854	250,445,853,364	18
2018 TRADE, SE PZZA	Sarimelati Kencana Tbk.	2,030,186,958,976	3,573,974,086,004	2
2018 INFRASTRIPRAJA	Rukun Raharja Tbk.	2,739,210,553,260	1,701,818,805,996	14
2018 TRADE, SERALS	Ramayana Lestari Sentosa Tbk.	5,243,047,000,000	5,739,553,000,000	24
2018 TRADE, SERANC	Supra Boga Lestari Tbk.	904,003,739,438	2,355,625,271,907	8
2018 PROPERTYRBMS	Ristia Bintang Mahkotasejati T	897,968,027,638	183,045,980,412	22
2018 PROPERTYRDTX	Roda Vivatex Tbk	2,526,489,781,165	400,870,293,046	30
2018 FINANCE RELI	Reliance Sekuritas Indonesia T	589,051,198,715	21,085,625,865	15
2018 MISCELLA RICY	Ricky Putra Globalindo Tbk	1,539,602,054,832	2,107,868,384,272	22
2018 PROPERTYRIMO	Rimo International Lestari Tbk	6,514,551,004,299	509,524,574,232	19
2018 PROPERTYRISE	Jaya Sukses Makmur Sentosa Tbk	2,363,397,916,157	251,190,687,395	2
2018 CONSUME RMBA	Bentoel Internasional Investam	14,879,589,000,000	21,923,057,000,000	30
2018 PROPERTYRODA	Pikko Land Development Tbk.	3,980,849,234,878	243,144,363,317	18
2018 CONSUME ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk.	4,393,810,380,883	2,766,545,866,684	10
2018 MINING RUIS	Radiant Utama Interinsco Tbk.	990,372,318,692	1,298,117,469,650	14
2018 INFRASTRIPSAFE	Steady Safe Tbk	347,841,814,363	80,713,350,908	26
2018 TRADE, SESAME	Sarana Meditama Metropolitan T	2,529,031,900,083	952,082,106,918	7
2018 INFRASTRIPSAPX	Satria Antaran Prima Tbk.	97,553,402,678	229,821,404,369	1
2018 PROPERTYSATU	Kota Satu Properti Tbk.	313,061,203,474	49,045,754,191	1
2018 MISCELLA SCCO	Supreme Cable Manufacturing &	4,165,196,478,857	5,160,182,004,111	38
2018 TRADE, SE SCMA	Surya Citra Media Tbk.	6,138,226,584,000	5,001,848,767,000	18
2018 CONSUME SCPI	Merck Sharp Dohme Pharma Tbk.	362,365,694,470	102,990,754,237	30
2018 FINANCE SDRA	Bank Woori Saudara Indonesia 1	29,631,693,000,000	2,214,687,000,000	13
2018 AGRICULT SGRO	Sampoerna Agro Tbk.	9,018,844,952,000	3,207,181,767,000	13
2018 TRADE, SE SHID	Hotel Sahid Jaya International	1,503,098,900,111	189,817,862,304	30
2018 INFRASTRIPSHIP	Sillo Maritime Perdana Tbk.	3,371,686,115,580	971,931,242,403	4
2018 CONSUME SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido	3,337,628,000,000	2,763,292,000,000	6
2018 TRADE, SESILO	Siloam International Hospitals	7,694,942,000,000	5,964,650,000,000	7
2018 TRADE, SESIMA	Siwani Makmur Tbk	74,549,587,669	3,000,000,000	26
2018 AGRICULT SIMP	Salim Ivomas Pratama Tbk.	34,666,506,000,000	14,190,099,000,000	9
2018 BASIC IND SIPD	Sierad Produce Tbk.	2,187,879,000,000	3,120,459,000,000	23

2018 CONSUME SKBM	Sekar Bumi Tbk.	1,771,365,972,009	1,953,910,957,160	27
2018 PROPERTY SKRN	Superkrane Mitra Utama Tbk.	1,583,586,778,555	560,767,856,390	1
2018 TRADE, SE SKYB	Northcliff Citranusa Indonesia	31,263,081,070	4,255,450,726	10
2018 AGRICULT SMAR	Smart Tbk.	29,310,310,000,000	37,391,643,000,000	27
2018 BASIC IND SMBR	Semen Baturaja (Persero) Tbk.	5,538,079,503,000	1,995,807,528,000	7
2018 BASIC IND SMCB	Solusi Bangun Indonesia Tbk.	18,667,187,000,000	10,377,729,000,000	43
2018 PROPERTY SMDM	Suryamas Dutamakmur Tbk.	3,158,642,385,060	539,302,125,082	24
2018 INFRASTRISMDR	Samudera Indonesia Tbk.	8,642,384,859,114	6,951,566,171,898	20
2018 BASIC IND SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.	51,155,890,227,000	30,687,625,970,000	29
2018 FINANCE SMMA	Sinarmas Multiartha Tbk.	100,663,451,000,000	37,377,268,000,000	25
2018 MINING SMMT	Golden Eagle Energy Tbk.	831,965,937,268	190,410,914,134	20
2018 PROPERTY SMRA	Summarecon Agung Tbk.	23,299,242,068,000	5,661,360,114,000	30
2018 MINING SMRU	SMR Utama Tbk.	1,908,385,848,248	850,640,883,028	8
2018 MISCELLA SMSM	Selamat Sempurna Tbk.	2,801,203,000,000	3,933,353,000,000	24
2018 INFRASTRISOCI	Soechi Lines Tbk.	9,652,263,701,553	1,907,777,853,198	5
2018 TRADE, SE SONA	Sona Topas Tourism Industry Tb	1,250,810,082,430	1,977,016,177,884	28
2018 TRADE, SE SOSS	Shield On Service Tbk.	211,457,207,414	896,972,332,330	1
2018 TRADE, SE SOTS	Satria Mega Kencana Tbk.	456,364,039,807	20,292,781,632	1
2018 BASIC IND SPMA	Suparma Tbk.	2,282,845,632,924	2,389,268,903,462	25
2018 TRADE, SE SPTO	Surya Pertiwi Tbk.	2,479,709,879,330	2,268,091,163,130	2
2018 TRADE, SE SRAJ	Sejahteraraya Anugrahjaya Tbk.	2,738,883,586,047	806,031,479,570	9
2018 MISCELLA SRIL	Sri Rejeki Isman Tbk.	19,657,795,118,319	14,898,121,660,494	7
2018 BASIC IND SRSN	Indo Acidatama Tbk	686,777,211,000	600,986,872,000	27
2018 PROPERTY SSIA	Surya Semesta Internusa Tbk.	7,404,167,100,524	3,681,834,788,101	23
2018 AGRICULT SSMS	Sawit Sumbermas Sarana Tbk.	11,296,112,298,000	3,710,780,545,000	6
2018 MISCELLA SSTM	Sunson Textile Manufacture Tbk	562,174,180,897	410,244,604,874	23
2018 MISCELLA STAR	Buana Artha Anugerah Tbk.	615,956,006,710	131,833,235,355	9
2018 CONSUME STTP	Siantar Top Tbk.	2,631,189,810,030	2,826,957,323,397	23
2018 TRADE, SE SUGI	Sugih Energy Tbk.	1,458,048,410,262	1,352,275,702,011	18
2018 INFRASTRISUPR	Solusi Tunas Pratama Tbk.	11,670,481,000,000	1,899,775,000,000	8
2018 MINING SURE	Super Energy Tbk.	567,535,611,311	295,852,522,716	1
2018 BASIC IND SWAT	Sriwahana Adityakarta Tbk.	550,572,793,185	224,862,904,994	2
2018 BASIC IND TALF	Tunas Alfin Tbk.	984,597,771,989	741,055,174,778	19
2018 INFRASTRITAMU	Pelayaran Tamarin Samudra Tbk.	1,443,169,100,502	219,968,788,221	3
2018 PROPERTY TARA	Sitara Propertindo Tbk.	1,122,279,225,842	24,645,898,975	6
2018 INFRASTRITAXI	Express Transindo Utama Tbk.	1,269,024,960,000	241,663,924,000	7
2018 INFRASTRITBIG	Tower Bersama Infrastructure T	29,113,747,000,000	4,318,137,000,000	9
2018 BASIC IND TBMS	Tembaga Mulia Semanan Tbk.	2,751,458,433,804	10,622,769,375,132	30
2018 CONSUME TCID	Mandom Indonesia Tbk.	2,445,143,511,801	2,648,754,344,347	26
2018 INFRASTRITCPI	Transcoal Pacific Tbk.	2,755,731,000,000	2,319,098,000,000	2
2018 BASIC IND TDPM	Tridomain Performance Material	2,322,428,816,178	3,857,866,380,450	2
2018 TRADE, SE TELE	Tiphone Mobile Indonesia Tbk.	8,339,085,000,000	29,343,068,000,000	8
2018 TRADE, SE TGKA	Tigaraksa Satria Tbk.	3,485,510,411,961	12,940,108,219,350	30
2018 FINANCE TIFA	Tifa Finance Tbk.	1,514,968,848,000	218,601,587,000	9
2018 MINING TINS	Timah Tbk.	15,117,948,000,000	11,049,946,000,000	24
2018 TRADE, SE TIRA	Tira Austenite Tbk	343,587,680,811	287,105,961,308	27
2018 BASIC IND TIRT	Tirta Mahakam Resources Tbk	923,366,433,799	1,042,813,378,742	20
2018 BASIC IND TKIM	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.	42,724,644,624	15,213,022,200	30
2018 INFRASTRITLKM	Telekomunikasi Indonesia (Pers	206,196,000,000,000	130,784,000,000,000	24
2018 INFRASTRITMAS	Temas Tbk.	2,837,426,144,607	2,320,004,608,926	17
2018 TRADE, SE TMPO	Tempo Intimedia Tbk.	421,438,686,000	291,545,184,000	19

2018 INFRASTRUKTUR	Trimuda Nuansa Citra Tbk.	46,878,125,128	63,362,413,566	2
2018 MINING TOBA	Toba Bara Sejahtera Tbk.	7,231,634,942,346	6,317,544,192,471	8
2018 PROPERTY TOPS	Totalindo Eka Persada Tbk.	3,374,586,229,245	1,457,709,956,748	3
2018 PROPERTY TOTAL	Total Bangun Persada Tbk.	3,228,718,157,000	2,783,482,031,000	14
2018 BASIC INDUSTRI	Surya Toto Indonesia Tbk.	2,897,119,790,044	2,228,260,379,884	29
2018 INFRASTRUKTUR	Sarana Menara Nusantara Tbk.	22,959,618,000,000	5,867,860,000,000	10
2018 BASIC INDUSTRI	Chandra Asri Petrochemical Tbk	45,726,759,774,000	36,645,242,571,000	24
2018 INFRASTRUKTUR	Trans Power Marine Tbk.	1,606,280,075,586	632,176,186,527	7
2018 MINING TRAM	Trada Alam Minera Tbk.	6,291,864,000,000	5,700,739,000,000	12
2018 TRADE, SECTORS	Triwira Insanlestari Tbk.	130,923,003,824	3,934,382,336	12
2018 FINANCE TRIM	Trimegah Sekuritas Indonesia Tbk	2,672,016,838,000	448,528,942,000	20
2018 TRADE, SECTORS	Trikonsel Oke Tbk.	193,663,107,384	1,671,866,232,277	11
2018 MISCELLANEOUS	Trisula International Tbk.	633,014,281,325	860,682,351,001	8
2018 BASIC INDUSTRI	Trias Sentosa Tbk.	4,284,901,587,126	2,630,918,557,954	30
2018 INFRASTRUKTUR	Guna Timur Raya Tbk.	94,392,166,037	38,470,982,236	2
2018 CONSUMER	Tempo Scan Pacific Tbk.	7,869,975,060,326	10,088,118,830,780	26
2018 FINANCE TUGU	Asuransi Tugu Pratama Indonesia	17,352,101,620,782	2,583,822,686,904	2
2018 TRADE, SECTORS	Tunas Ridean Tbk.	6,035,844,000,000	13,403,619,000,000	25
2018 CONSUMER	Ultra Jaya Milk Industry & Trade	5,555,871,000,000	5,472,882,000,000	30
2018 BASIC INDUSTRI	Unggul Indah Cahaya Tbk.	3,406,437,280,692	5,048,875,689,921	30
2018 MISCELLANEOUS	Nusantara Inti Corpora Tbk	419,701,649,147	103,498,145,906	18
2018 AGRICULTURE	Bakrie Sumatera Plantations Tbk	13,363,483,000,000	1,951,840,000,000	30
2018 TRADE, SECTORS	United Tractors Tbk.	116,281,017,000,000	84,624,733,000,000	31
2018 CONSUMER	Unilever Indonesia Tbk.	19,522,970,000,000	41,802,073,000,000	38
2018 PROPERTY	Urban Jakarta Propertindo Tbk.	1,622,298,113,795	332,645,100,146	1
2018 FINANCE VICO	Victoria Investama Tbk.	30,815,122,948,000	1,011,253,358,000	7
2018 FINANCE VINS	Victoria Insurance Tbk.	262,118,630,829	23,910,818,559	4
2018 TRADE, SECTORS	Visi Media Asia Tbk.	8,024,565,813,000	2,400,197,838,000	8
2018 MISCELLANEOUS	Voksel Electric Tbk.	2,485,382,578,010	2,684,419,276,973	29
2018 FINANCE VRNA	Verena Multi Finance Tbk.	1,565,490,561,000	226,985,260,000	12
2018 TRADE, SECTORS	Wahana Pronatural Tbk.	90,732,016,101	308,567,582,320	19
2018 PROPERTY	Wijaya Karya Bangunan Gedung Tbk	5,890,299,960,562	5,822,504,928,390	2
2018 INFRASTRUKTUR	WEHA Transportasi Indonesia Tbk	331,404,130,533	159,846,792,883	13
2018 TRADE, SECTORS	Wicaksana Overseas International	386,108,236,920	972,305,291,346	26
2018 CONSUMER	Wismilak Inti Makmur Tbk.	1,255,573,914,558	1,405,384,153,405	7
2018 PROPERTY	Wijaya Karya (Persero) Tbk.	43,555,495,865	31,158,193,498	12
2018 INFRASTRUKTUR	Wintermar Offshore Marine Tbk.	3,962,767,142,475	904,176,651,834	9
2018 FINANCE WOMF	Wahana Ottomitra Multiartha Tbk	8,827,307,000,000	2,616,114,000,000	15
2018 CONSUMER	Integra Indocabinet Tbk.	4,588,497,407,410	2,101,477,235,890	3
2018 BASIC INDUSTRI	Waskita Beton Precast Tbk.	15,222,388,589,814	8,000,149,423,527	4
2018 PROPERTY	Waskita Karya (Persero) Tbk.	124,391,581,623,636	48,788,950,838,822	7
2018 BASIC INDUSTRI	Wijaya Karya Beton Tbk.	8,881,778,299,672	6,930,628,258,854	6
2018 TRADE, SECTORS	Yelooo Integra Datanet Tbk.	85,795,473,316	27,409,937,674	1
2018 FINANCE YULE	Yulie Sekuritas Indonesia Tbk.	396,216,439,908	809,227,588	15
2018 TRADE, SECTORS	Zebra Nusantara Tbk	5,224,504,957	17,662,805,791	29
2018 MINING ZINC	Kapuas Prima Coal Tbk.	1,317,346,611,770	754,552,331,141	2
2018 MISCELLANEOUS	Mega Perintis Tbk.	398,437,984,462	456,500,893,045	1
2019 AGRICULTURE	Astra Agro Lestari Tbk.	26,974,124,000,000	17,452,736,000,000	22
2019 TRADE, SECTORS	Mahaka Media Tbk.	412,910,587,469	251,087,852,516	18
2019 FINANCE ABDA	Asuransi Bina Dana Arta Tbk.	2,579,654,391,000	1,094,421,461,000	31
2019 TRADE, SECTORS	ABM Investama Tbk.	11,808,431,332,978	8,188,971,618,972	8



2019 TRADE, SE ACES	Ace Hardware Indonesia Tbk.	5,920,169,803,449	7,986,528,789,676	12
2019 PROPERTY ACST	Acset Indonusa Tbk.	10,446,519,000,000	3,947,173,000,000	7
2019 CONSUME ADES	Akasha Wira International Tbk.	822,375,000,000	834,330,000,000	26
2019 PROPERTY ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk.	36,515,833,214,549	15,307,860,220,494	16
2019 FINANCE ADMF	Adira Dinamika Multi Finance T	35,116,853,000,000	11,337,726,000,000	16
2019 BASIC IND ADMG	Polychem Indonesia Tbk	3,528,146,953,583	3,226,276,189,392	26
2019 FINANCE AGRO	Bank Rakyat Indonesia Agroniag	27,067,922,912,000	693,210,566,000	17
2019 FINANCE AHAP	Asuransi Harta Aman Pratama Tbk	582,236,244,026	107,284,306,329	30
2019 TRADE, SE AIMS	Akbar Indo Makmur Stimec Tbk	17,531,591,615	0	19
2019 TRADE, SE AKKU	Anugerah Kagum Karya Utama Tbk	936,699,355,696	21,681,328,889	15
2019 BASIC IND AKPI	Argha Karya Prima Industry Tbk	2,776,775,756,000	2,251,123,299,000	27
2019 TRADE, SE AKRA	AKR Corporindo Tbk.	21,409,046,173,000	21,702,637,573,000	25
2019 INFRASTRUKSI	Maming Enam Sembilan Mineral T	285,177,567,739	474,271,493,696	19
2019 BASIC IND ALKA	Alakasa Industrindo Tbk	604,824,614,000	2,218,385,509,000	30
2019 CONSUME ALTO	Tri Banyan Tirta Tbk.	1,103,450,087,154	343,971,642,312	8
2019 FINANCE AMAR	Bank Amar Indonesia Tbk.	3,452,515,470,000	651,966,836,000	0
2019 BASIC IND AMFG	Asahimas Flat Glass Tbk.	8,738,055,000,000	4,289,776,000,000	24
2019 AGRICULT ANDI	Andira Agro Tbk.	487,338,794,012	311,779,628,307	2
2019 AGRICULT ANJT	Austindo Nusantara Jaya Tbk.	8,649,475,975,644	1,801,966,130,139	7
2019 MINING ANTM	Aneka Tambang Tbk.	30,194,907,730,000	32,718,542,699,000	22
2019 MINING APEX	Apexindo Pratama Duta Tbk.	6,921,789,303,052	1,298,287,997,091	18
2019 INFRASTRUKPIA	Angkasa Pura II (Persero)	43,998,030,368,393	11,084,234,115,664	4
2019 TRADE, SE APII	Arita Prima Indonesia Tbk.	490,860,655,716	242,761,693,999	6
2019 PROPERTY APLN	Agung Podomoro Land Tbk.	29,460,345,080,000	3,792,475,607,000	9
2019 BASIC IND ARNA	Arwana Citramulia Tbk.	1,799,137,069,343	2,151,801,131,686	19
2019 FINANCE ARTO	Bank Jago Tbk.	1,321,057,201,505	52,608,987,407	4
2019 FINANCE ASDM	Asuransi Dayin Mitra Tbk.	1,158,038,755,000	204,107,653,000	30
2019 FINANCE ASDF	Astra Sedaya Finance Tbk.	31,985,000,000,000	5,629,000,000,000	1
2019 TRADE, SE ASGR	Astra Graphia Tbk.	2,896,840,000,000	4,771,800,000,000	30
2019 MISCELLA ASII	Astra International Tbk.	351,958,000,000,000	237,166,000,000,000	30
2019 FINANCE ASMI	Asuransi Kresna Mitra Tbk.	975,687,462,693	175,174,507,884	6
2019 PROPERTY ASRI	Alam Sutera Realty Tbk.	21,894,272,005,000	3,475,677,175,000	12
2019 FINANCE ASRM	Asuransi Ramayana Tbk.	1,548,001,829,554	1,177,500,392,010	30
2019 INFRASTRUKASSA	Adi Sarana Armada Tbk.	4,849,223,630,042	2,329,565,792,542	7
2019 MISCELLA AUTO	Astra Otoparts Tbk.	16,015,709,000,000	15,444,775,000,000	22
2019 FINANCE BABP	Bank MNC Internasional Tbk.	10,607,879,000,000	1,071,032,000,000	18
2019 BASIC IND BAJA	Saranacentral Bajatama Tbk.	836,870,774,001	1,072,625,592,333	8
2019 INFRASTRUKBALI	Bali Towerindo Sentra Tbk.	4,147,689,322,753	617,522,982,196	6
2019 PROPERTY BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk.	143,136,436,717	24,233,788,566	12
2019 PROPERTY BAPI	Bhakti Agung Propertindo Tbk.	598,878,219,754	18,210,425,155	1
2019 MISCELLA BATA	Sepatu Bata Tbk.	863,146,554,000	931,271,436,000	38
2019 TRADE, SE BAYU	Bayu Buana Tbk	815,195,083,632	2,406,292,497,775	30
2019 FINANCE BBKA	Bank Central Asia Tbk.	918,989,312,000,000	63,837,795,000,000	20
2019 FINANCE BBHI	Bank Harda Internasional Tbk.	2,527,173,168,770	222,323,923,791	5
2019 FINANCE BBIA	Bank UOB Indonesia Tbk.	105,661,472,000,000	8,002,938,000,000	1
2019 FINANCE BBKP	Bank Bukopin Tbk.	100,264,248,000,000	7,764,858,000,000	14
2019 FINANCE BBLD	Buana Finance Tbk.	5,051,402,000,000	839,267,000,000	30
2019 FINANCE BBMD	Bank Mestika Dharma Tbk.	12,900,218,775,263	1,058,536,635,511	7
2019 FINANCE BBNI	Bank Negara Indonesia (Persero)	845,605,208,000,000	58,532,373,000,000	23
2019 PROPERTY BBSS	Bumi Benowo Sukses Sejahtera T	107,362,210,157	23,090,909,089	0
2019 FINANCE BBTN	Bank Tabungan Negara (Persero)	311,776,828,000,000	25,719,874,000,000	10



2019 FINANCE	BBYB	Bank Yudha Bhakti Tbk.	5,123,732,649,117	532,495,206,620	5
2019 FINANCE	BCAP	MNC Kapital Indonesia Tbk.	18,385,005,000,000	2,737,029,000,000	19
2019 FINANCE	BCAF	BCA Finance Tbk.	10,873,175,000,000	3,752,305,000,000	0
2019 FINANCE	BCIC	Bank JTrust Indonesia Tbk.	17,311,597,000,000	1,132,243,000,000	23
2019 PROPERTY	BCIP	Bumi Citra Permai Tbk.	867,065,425,451	131,094,399,577	10
2019 FINANCE	BDMN	Bank Danamon Indonesia Tbk.	193,533,970,000,000	21,970,144,000,000	30
2019 FINANCE	BEKS	Bank Pembangunan Daerah Banten	8,097,328,000,000	553,871,000,000	19
2019 MISCELLA	BELL	Trisula Textile Industries Tbk	590,884,444,113	714,325,706,006	2
2019 INFRASTRUKTUR	BESS	Batulicin Nusantara Maritim Tb	568,979,239,113	240,357,716,470	0
2019 PROPERTY	BEST	Bekasi Fajar Industrial Estate	6,399,477,523,890	950,545,546,999	8
2019 FINANCE	BFIN	BFI Finance Indonesia Tbk.	19,089,633,000,000	5,240,729,000,000	30
2019 FINANCE	BGTG	Bank Ganesha Tbk.	4,809,743,000,000	400,308,000,000	4
2019 FINANCE	BHAT	Bhakti Multi Artha Tbk.	401,007,159,459	63,325,777,561	0
2019 TRADE, SE	BHIT	MNC Investama Tbk.	576,131,499,000,000	15,967,376,000,000	22
2019 FINANCE	BIIF	Maybank Indonesia Finance Tbk.	7,723,610,000,000	1,181,255,000,000	30
2019 PROPERTY	BIKA	Binakarya Jaya Abadi Tbk.	2,358,913,545,648	394,076,483,099	5
2019 MISCELLA	BIMA	Primarindo Asia Infrastructure	246,536,771,775	126,478,581,670	26
2019 FINANCE	BINA	Bank Ina Perdana Tbk.	5,492,915,651,332	388,829,970,203	6
2019 MINING	BIPI	Astrindo Nusantara Infrastrukt	17,328,467,874,665	979,919,922,413	10
2019 PROPERTY	BIPP	Bhuwanatala Indah Permai Tbk.	2,167,012,633,198	330,897,278,808	24
2019 INFRASTRUKTUR	BIRD	Blue Bird Tbk.	7,424,304,000,000	4,047,691,000,000	5
2019 AGRICULTUR	BISI	BISI International Tbk.	2,941,056,000,000	2,272,410,000,000	13
2019 FINANCE	BJBR	Bank Pembangunan Daerah Jawa B	123,536,474,000,000	12,091,430,000,000	10
2019 FINANCE	BJTG	Bank Pembangunan Daerah Jawa T	71,860,453,318,000	6,753,743,229,000	8
2019 FINANCE	BJTM	Bank Pembangunan Daerah Jawa Timur	76,715,290,000,000	5,839,016,000,000	8
2019 PROPERTY	BKDP	Bukit Darmo Property Tbk	830,006,852,234	35,174,135,994	13
2019 PROPERTY	BKSL	Sentul City Tbk.	17,275,272,609,213	951,421,027,715	23
2019 FINANCE	BKSW	Bank QNB Indonesia Tbk.	23,021,785,000,000	1,401,513,000,000	17
2019 FINANCE	BLAM	Bank Pembangunan Daerah Lampung	7,972,989,597,860	842,857,107,304	1
2019 INFRASTRUKTUR	BLTA	Berlian Laju Tanker Tbk	931,878,476,982	277,187,356,709	30
2019 TRADE, SE	BLTZ	Graha Layar Prima Tbk.	1,917,317,968,000	1,414,593,340,000	6
2019 TRADE, SE	BLUE	Berkah Prima Perkasa Tbk.	81,987,669,814	100,093,362,672	1
2019 FINANCE	BMAS	Bank Maspion Indonesia Tbk.	7,569,580,138,000	595,200,789,000	7
2019 FINANCE	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk.	1,318,246,335,000,000	91,525,090,000,000	17
2019 FINANCE	BMTP	Bank Mandiri Taspen Tbk.	26,950,957,988,000	2,779,474,392,000	1
2019 TRADE, SE	BMSR	Bintang Mitra Semestaraya Tbk	622,051,446,965	2,909,964,456,328	20
2019 TRADE, SE	BMTR	Global Mediacom Tbk.	30,154,793,000,000	12,936,503,000,000	25
2019 FINANCE	BNBA	Bank Bumi Arta Tbk.	7,607,653,715,376	654,036,862,635	14
2019 TRADE, SE	BNBR	Bakrie & Brothers Tbk	14,364,538,000,000	3,235,677,000,000	31
2019 FINANCE	BNGA	Bank CIMB Niaga Tbk.	274,467,227,000,000	21,689,486,000,000	30
2019 FINANCE	BNII	Bank Maybank Indonesia Tbk.	169,082,830,000,000	8,167,975,000,000	30
2019 FINANCE	BNLI	Bank Permata Tbk.	161,451,259,000,000	11,742,063,000,000	30
2019 FINANCE	BNTT	Bank Pembangunan Daerah NTT	14,520,409,683,911	1,503,987,986,955	7
2019 TRADE, SE	BOGA	Bintang Oto Global Tbk.	579,936,011,162	790,812,109,230	3
2019 MISCELLA	BOLT	Garuda Metalindo Tbk.	1,265,912,330,625	1,206,818,443,326	5
2019 MINING	BOSS	Borneo Olah Sarana Sukses Tbk.	871,638,982,195	271,218,864,514	2
2019 FINANCE	BPFI	Batavia Prosperindo Finance Tb	1,821,625,639,974	430,926,912,882	11
2019 FINANCE	BPII	Batavia Prosperindo Internasional	2,695,471,913,420	964,047,677,171	6
2019 INFRASTRUKTUR	BPTR	Batavia Prosperindo Trans Tbk.	536,133,980,207	162,596,163,771	2
2019 MISCELLA	BRAM	Indo Kordsa Tbk.	3,863,458,519,858	3,395,318,435,021	30
2019 FINANCE	BRIS	Bank BRIsyariah Tbk.	43,123,488,000,000	3,374,863,000,000	109

2019 MINING	BRMS	Bumi Resources Minerals Tbk.	9,856,243,058,049	61,660,136,455	9
2019 BASIC IND	BRNA	Berlina Tbk.	2,263,112,918,000	1,221,535,436,000	30
2019 BASIC IND	BRPT	Barito Pacific Tbk.	99,286,390,222,500	33,210,488,751,000	26
2019 FINANCE	BSBR	Bank Pembangunan Daerah Sumatera B	24,433,595,767,423	2,396,922,165,176	8
2019 FINANCE	BSIM	Bank Sinarmas Tbk.	35,559,556,000,000	3,360,806,000,000	9
2019 FINANCE	BSMT	Bank Pembangunan Daerah Sumatera U	31,736,072,910,909	3,287,029,330,826	8
2019 FINANCE	BSSB	Bank Pembangunan Daerah Sumatera B	23,541,662,250,195	2,382,968,117,279	8
2019 MINING	BSSR	Baramulti Suksessarana Tbk.	3,465,279,348,226	5,779,432,431,839	7
2019 FINANCE	BSWD	Bank Of India Indonesia Tbk.	4,007,412,556,573	287,717,146,129	18
2019 MISCELLA	BRAM	Indo Kordsa Tbk.	3,863,458,519,858	3,395,318,435,021	30
2019 CONSUME	BTEK	Bumi Teknokultura Unggul Tbk	4,975,248,130,342	697,914,218,244	16
2019 BASIC IND	BTON	Betonjaya Manunggal Tbk.	230,561,123,774	122,325,708,570	19
2019 FINANCE	BTPN	Bank BTPN Tbk.	181,631,385,000,000	19,084,410,000,000	12
2019 FINANCE	BTPS	Bank BTPN Syariah Tbk.	15,383,038,000,000	4,457,352,000,000	2
2019 CONSUME	BUDI	Budi Starch & Sweetener Tbk.	2,999,767,000,000	3,003,768,000,000	25
2019 INFRASTR	BULL	Buana Lintas Lautan Tbk.	7,614,583,159,313	1,402,408,879,969	9
2019 MINING	BUMI	Bumi Resources Tbk.	51,185,735,672,183	15,379,564,643,923	30
2019 TRADE, SE	BUVA	Bukit Uluwatu Villa Tbk.	4,190,493,064,381	612,705,519,111	10
2019 FINANCE	BVIC	Bank Victoria International Tb	30,456,458,802,000	2,223,204,722,000	21
2019 AGRICULT	BWPT	Eagle High Plantations Tbk.	15,796,470,000,000	2,512,784,000,000	10
2019 MINING	BYAN	Bayan Resources Tbk.	17,666,987,640,291	19,236,642,070,299	12
2019 BASIC IND	CAKK	Cahayaputra Asa Keramik Tbk.	329,920,473,799	289,383,952,242	1
2019 CONSUME	CAMP	Campina Ice Cream Industry Tbk	1,057,529,235,985	1,028,952,947,818	2
2019 TRADE, SE	CARE	Metro Healthcare Indonesia Tbk	2,448,470,244,137	154,077,443,719	0
2019 TRADE, SE	CARS	Industri dan Perdagangan Bintr	7,771,387,262,635	7,459,212,057,845	3
2019 FINANCE	CASA	Capital Financial Indonesia Tb	35,981,240,000,000	12,357,904,000,000	4
2019 TRADE, SE	CASH	Cashlez Worldwide Indonesia Tb	53,490,068,185	16,607,260,643	0
2019 INFRASTR	CASS	Cardig Aero Services Tbk.	1,612,441,000,000	2,194,306,000,000	8
2019 CONSUME	CBMF	Cahaya Bintang Medan Tbk.	273,741,128,990	153,337,495,036	0
2019 MISCELLA	CCSI	Communication Cable Systems In	451,906,621,000	381,575,196,000	1
2019 CONSUME	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.	1,393,079,542,074	3,120,937,098,980	24
2019 INFRASTR	CENT	Centratama Telekomunikasi Indo	5,729,085,000,000	831,777,000,000	18
2019 FINANCE	CFIN	Clipan Finance Indonesia Tbk.	12,117,478,069,000	2,164,662,845,000	30
2019 CONSUME	CINT	Chitose Internasional Tbk.	521,493,784,876	411,783,279,013	6
2019 MINING	CITA	Cita Mineral Investindo Tbk.	3,861,308,057,131	3,894,771,060,856	18
2019 PROPERTY	CITY	Natura City Developments Tbk.	918,879,892,813	121,816,983,447	1
2019 MINING	CKRA	Cakra Mineral Tbk.	146,824,963,808	546,347	21
2019 TRADE, SE	CLAY	Citra Putra Realty Tbk.	668,861,591,668	187,523,116,084	1
2019 CONSUME	CLEO	Sariguna Primatirta Tbk.	1,245,144,303,719	1,088,679,619,907	3
2019 TRADE, SE	CLPI	Colorpak Indonesia Tbk.	691,512,231,303	816,412,755,904	18
2019 INFRASTR	CMNP	Citra Marga Nusaphala Persada	15,453,514,716,141	3,527,913,944,371	25
2019 CONSUME	COCO	Wahana Interfood Nusantara Tbk	250,442,587,742	216,197,806,076	1
2019 BASIC IND	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	29,353,041,000,000	58,634,502,000,000	29
2019 PROPERTY	CPRI	Capri Nusa Satu Properti Tbk.	237,786,936,643	2,969,040,875	1
2019 TRADE, SE	CSAP	Catur Sentosa Adiprana Tbk.	6,584,587,023,000	11,485,127,430,000	12
2019 PROPERTY	CSIS	Cahayasakti Investindo Sukses	472,484,542,685	67,878,628,042	3
2019 TRADE, SE	CSMI	Cipta Selera Murni Tbk.	132,366,473,615	202,243,724,680	0
2019 AGRICULT	CSRA	Cisadane Sawit Raya Tbk.	1,368,558,366,490	492,295,715,775	0
2019 FINANCE	CSUL	Chandra Sakti Utama Leasing	4,283,984,928,000	676,683,239,000	3
2019 BASIC IND	CTBN	Citra Tubindo Tbk.	2,382,091,452,886	1,984,489,398,556	30
2019 PROPERTY	CTRA	Ciputra Development Tbk.	36,196,024,000,000	7,608,237,000,000	26

2019 PROPERTY CTRR	Ciputra Residence Tbk.	8,777,790,548,729	1,786,840,813,580	0
2019 MINING CTHH	Citatah Tbk.	742,302,791,888	151,424,966,638	24
2019 TRADE, SE DAYA	Duta Intidaya Tbk.	730,497,952,000	1,094,836,588,000	4
2019 INFRASTRIDEAL	Dewata Freightinternational Tb	275,487,784,551	144,400,863,183	1
2019 FINANCE DEFI	Danasupra Erapacific Tbk.	94,633,171,264	2,838,888,890	19
2019 MINING DEWA	Darma Henwa Tbk	7,596,270,325,630	4,764,234,149,487	12
2019 TRADE, SE DFAM	Dafam Property Indonesia Tbk.	333,490,061,853	157,034,200,759	2
2019 PROPERTY DGIK	Nusa Konstruksi Enjiniring Tbk	1,336,201,089,528	921,705,861,660	12
2019 TRADE, SE DIGI	Arkadia Digital Media Tbk.	41,591,235,088	37,561,955,056	2
2019 TRADE, SE DIVA	Distribusi Voucher Nusantara T	1,087,962,023,939	3,550,041,010,067	1
2019 MINING DKFT	Central Omega Resources Tbk.	2,655,274,236,534	547,834,061,890	22
2019 CONSUME DLTA	Delta Djakarta Tbk.	1,425,983,722,000	827,136,727,000	36
2019 PROPERTY DMAS	Puradelta Lestari Tbk.	7,616,971,029,620	2,650,255,153,377	5
2019 TRADE, SE DMMX	Digital Mediatama Maxima Tbk.	710,349,799,459	211,001,743,239	0
2019 CONSUME DMND	Diamond Food Indonesia Tbk.	5,570,651,000,000	6,913,792,000,000	0
2019 FINANCE DNAR	Bank Oke Indonesia Tbk.	5,108,848,026,690	403,755,062,895	6
2019 TRADE, SE DNET	Indoritel Makmur Internasional	15,484,342,922,485	257,797,623,019	19
2019 MINING DOID	Delta Dunia Makmur Tbk.	16,338,149,348,789	12,189,729,274,057	19
2019 BASIC IND DPNS	Duta Pertiwi Nusantara Tbk.	318,141,387,900	118,917,403,800	30
2019 TRADE, SE DPUM	Dua Putra Utama Makmur Tbk.	1,820,802,086,894	384,697,286,910	4
2019 AGRICULT DSFI	Dharma Samudera Fishing Indust	391,479,346,685	476,786,004,054	20
2019 AGRICULT DSNG	Dharma Satya Nusantara Tbk.	11,620,821,000,000	5,736,684,000,000	7
2019 MINING DSSA	Dian Swastatika Sentosa Tbk	51,409,224,150,204	23,035,693,019,254	10
2019 TRADE, SE DUCK	Jaya Bersama Indo Tbk.	1,456,015,310,493	736,796,880,212	1
2019 CONSUME DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk.	1,829,960,714,000	1,813,020,278,000	25
2019 TRADE, SE DWGL	Dwi Guna Laksana Tbk.	863,888,032,000	1,724,236,607,000	2
2019 TRADE, SE DYAN	Dyandra Media International Tb	1,215,041,391,937	980,145,831,991	7
2019 TRADE, SE EAST	Eastparc Hotel Tbk.	306,784,059,331	64,086,124,551	1
2019 BASIC INDEKAD	Ekadharma International Tbk.	968,234,349,565	758,299,364,555	30
2019 MINING ELSA	Elnusa Tbk.	6,805,037,000,000	8,385,122,000,000	12
2019 PROPERTY EMDE	Megapolitan Developments Tbk.	2,143,944,238,365	165,189,625,230	9
2019 TRADE, SE EMTK	Elang Mahkota Teknologi Tbk.	17,540,637,852,000	11,100,064,611,000	10
2019 MINING ENRG	Energi Mega Persada Tbk.	9,391,268,043,242	4,621,768,384,371	16
2019 TRADE, SE ENVY	Envy Technologies Indonesia Tb	400,301,677,599	188,583,796,943	1
2019 TRADE, SE EPMT	Enseval Putera Megatrading Tbk	8,704,958,834,283	22,226,912,485,948	26
2019 MISCELLA ERTX	Eratex Djaja Tbk.	987,315,398,148	1,193,817,434,958	30
2019 BASIC INDE SIP	Sinergi Inti Plastindo Tbk.	75,609,342,033	53,528,450,125	0
2019 BASIC INDESSA	Surya Esa Perkasa Tbk.	12,376,351,293,164	3,067,597,725,830	8
2019 MISCELLA ESTI	Ever Shine Tex Tbk.	844,782,132,882	413,244,602,519	27
2019 TRADE, SE FAST	Fast Food Indonesia Tbk.	3,404,685,424,000	6,706,376,352,000	27
2019 BASIC INDFASW	Fajar Surya Wisesa Tbk.	10,751,992,944,302	8,268,503,880,196	25
2019 FINANCE FIFA	Federal International Finance Tbk.	35,715,782,000,000	9,983,478,000,000	2
2019 MINING FIRE	Alfa Energi Investama Tbk.	543,257,046,224	1,221,662,045,057	3
2019 TRADE, SE FISH	FKS Multi Agro Tbk.	5,892,530,060,617	14,130,284,189,031	18
2019 TRADE, SE FITT	Hotel Fitra International Tbk.	60,838,689,252	9,484,521,447	1
2019 PROPERTY FMII	Fortune Mate Indonesia Tbk	891,866,986,266	84,249,947,508	20
2019 CONSUME FOOD	Sentra Food Indonesia Tbk.	118,586,648,946	126,256,859,256	1
2019 TRADE, SE FORU	Fortune Indonesia Tbk	90,103,949,615	87,598,981,860	18
2019 PROPERTY FORZ	Forza Land Indonesia Tbk.	725,628,430,824	58,204,842,382	3
2019 INFRASTRIFREN	Smartfren Telecom Tbk.	27,650,462,178,339	6,967,804,820,572	13
2019 FINANCE FUJI	Fuji Finance Indonesia Tbk.	136,698,444,824	10,290,129,664	1

2019 BASIC IND GDST	Gunawan Dianjaya Steel Tbk.	1,758,578,169,169,990	1,852,766,916,975	10
2019 MISCELLA GDYR	Goodyear Indonesia Tbk.	1,663,798,409,114	1,925,832,486,593	39
2019 TRADE, SE GEMA	Gema Grahasarana Tbk.	962,025,149,261	1,187,269,670,295	18
2019 MINING GEMS	Golden Energy Mines Tbk.	10,791,262,289,525	15,309,030,000,174	8
2019 CONSUME GGRRM	Gudang Garam Tbk.	78,647,274,000,000	110,523,819,000,000	30
2019 BASIC IND GGRP	Gunung Raja Paksi Tbk.	14,779,186,566,620	11,383,767,330,638	1
2019 INFRASTRIGHON	Gihon Telekomunikasi Indonesia	740,433,237,000	115,935,417,000	2
2019 INFRASTRIGIAA	Garuda Indonesia (Persero) Tbk	61,593,034,061,889	63,209,862,540,351	9
2019 MISCELLA GJTL	Gajah Tunggal Tbk.	18,856,075,000,000	15,939,421,000,000	30
2019 TRADE, SE GLVA	Galva Technologies Tbk.	934,943,727,902	2,156,638,628,581	0
2019 MISCELLA GMFI	Garuda Maintenance Facility Ae	10,455,963,496,163	7,181,093,778,398	2
2019 PROPERTY GMTD	Gowa Makassar Tourism Developm	1,107,518,134,867	211,154,716,963	19
2019 CONSUME GOOD	Garudafood Putra Putri Jaya Tb	5,063,067,672,414	8,438,631,355,699	1
2019 PROPERTY GPRA	Perdana Gapuraprima Tbk.	1,705,918,986,765	397,699,225,488	12
2019 FINANCE GSMF	Equity Development Investment	4,938,822,000,000	1,333,173,000,000	30
2019 MINING GTBO	Garda Tujuh Buana Tbk	760,992,300,864	225,801,564,276	11
2019 PROPERTY GWSA	Greenwood Sejahtera Tbk.	7,601,642,820,703	87,824,837,112	8
2019 AGRICULT GZCO	Gozco Plantations Tbk.	1,946,438,000,000	385,047,000,000	12
2019 TRADE, SE HADE	Himalaya Energi Perkasa Tbk.	17,857,980,095	3,607,945,200	16
2019 FINANCE HDFA	Radana Bhaskara Finance Tbk.	1,191,295,498,000	263,594,827,000	9
2019 TRADE, SE HDIT	Hensel Davest Indonesia Tbk.	362,564,253,300	9,629,825,396,769	1
2019 TRADE, SE HEAL	Medikaloka Hermina Tbk.	5,047,787,000,000	3,630,940,000,000	2
2019 INFRASTRHELI	Jaya Trishindo Tbk.	193,198,983,272	318,024,503,004	2
2019 TRADE, SE HERO	Hero Supermarket Tbk.	6,054,384,000,000	12,267,782,000,000	31
2019 INFRASTRHITS	Humpuss Intermoda Transportasi	2,817,889,759,183	1,192,381,366,837	22
2019 TRADE, SE HKMU	HK Metals Utama Tbk.	1,867,673,930,520	1,271,856,134,204	1
2019 CONSUME HMSP	H.M. Sampoerna Tbk.	50,902,806,000,000	106,055,176,000,000	30
2019 CONSUME HOKI	Buyung Poetra Sembada Tbk.	848,676,035,300	1,653,031,823,505	3
2019 TRADE, SE HOTL	Saraswati Griya Lestari Tbk.	1,354,274,340,464	124,404,122,319	7
2019 CONSUME HRTA	Hartadinata Abadi Tbk.	2,311,190,054,987	3,235,522,159,813	3
2019 MINING HRUM	Harum Energy Tbk.	6,179,131,511,119	3,629,922,112,922	9
2019 INFRASTRHATA	Indonesia Transport & Infrastr	844,633,640,845	205,751,075,172	14
2019 FINANCE IBFN	Intan Baruprana Finance Tbk.	1,496,592,305,574	186,569,756,294	5
2019 INFRASTRIBST	Inti Bangun Sejahtera Tbk.	8,893,030,992,719	1,087,963,086,355	8
2019 CONSUME ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	38,709,314,000,000	42,296,703,000,000	9
2019 TRADE, SE ICON	Island Concepts Indonesia Tbk.	369,071,617,773	203,245,833,500	15
2019 PROPERTY IDPR	Indonesia Pondasi Raya Tbk.	1,985,002,918,764	958,462,201,850	4
2019 BASIC INDIFII	Indonesia Fibreboard Industry	1,195,198,550,046	1,085,328,207,907	0
2019 MINING IFSH	Ifishdeco Tbk.	1,195,198,550,046	1,085,328,207,907	0
2019 BASIC IND IGAR	Champion Pacific Indonesia Tbk	617,594,780,669	776,541,441,414	29
2019 FINANCE IIFF	Indonesia Infrastructure Finance	12,311,060,000,000	837,802,000,000	4
2019 CONSUME IKAN	Era Mandiri Cemerlang Tbk.	95,848,982,883	109,624,275,276	0
2019 MISCELLA IMAS	Indomobil Sukses Internasional	44,698,662,588,632	18,615,129,696,492	26
2019 FINANCE IMFI	Indomobil Finance Indonesia	15,298,515,857,212	2,414,640,433,732	14
2019 FINANCE IMJS	Indomobil Multi Jasa Tbk.	24,296,140,332,728	3,966,048,396,263	6
2019 BASIC IND IMPC	Impack Pratama Industri Tbk.	2,501,132,856,219	1,495,759,701,262	5
2019 BASIC IND INAI	Indal Aluminium Industry Tbk.	1,212,894,403,676	1,216,136,763,334	25
2019 BASIC IND INCF	Indo Komoditi Korpora Tbk.	467,727,877,054	535,719,525,407	30
2019 BASIC IND INCI	Intanwijaya Internasional Tbk	405,445,049,452	381,433,524,206	30
2019 MINING INCO	Vale Indonesia Tbk.	30,725,327,568	10,810,142,882	30
2019 CONSUME INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.	96,198,559,000,000	76,592,955,000,000	26

2019 MISCELLA INDR	Indo-Rama Synthetics Tbk.	10,416,812,745,345	10,612,985,130,309	30
2019 MISCELLA INDS	Indospring Tbk.	2,834,422,741,208	2,091,491,715,532	30
2019 TRADE, SE INDX	Tanah Laut Tbk	61,122,301,890	4,800,000,000	19
2019 MINING INDY	Indika Energy Tbk.	49,988,030,129,028	38,466,327,491,870	12
2019 BASIC IND INKP	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.	117,528,088,175	44,555,255,496	30
2019 BASIC IND INOV	Inocycle Technology Group Tbk.	691,324,273,000	494,684,971,000	1
2019 FINANCE INPC	Bank Artha Graha Internasional	25,532,041,000,000	1,976,522,000,000	30
2019 PROPERTY INPP	Indonesian Paradise Property T	7,989,904,868,957	900,208,787,095	15
2019 TRADE, SE INPS	Indah Prakasa Sentosa Tbk.	476,788,186,515	404,550,079,953	2
2019 BASIC IND INRU	Toba Pulp Lestari Tbk.	6,647,527,621,000	1,438,445,763,000	30
2019 TRADE, SE INTA	Intraco Penta Tbk.	4,055,100,000,000	1,962,957,000,000	27
2019 BASIC IND INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tb	27,707,749,000,000	15,939,348,000,000	30
2019 INFRASTRUKTUR IPCM	Jasa Armada Indonesia Tbk.	1,279,304,590,000	681,676,569,000	2
2019 BASIC IND IPOL	Indopoly Swakarsa Industry Tbk	3,836,587,377,619	2,809,731,682,423	10
2019 TRADE, SE IPTV	MNC Vision Networks Tbk.	10,221,763,000,000	3,524,913,000,000	1
2019 TRADE, SE IRRA	Itama Ranoraya Tbk.	325,432,978,377	281,751,896,998	0
2019 INFRASTRUKTUR ISAT	Indosat Tbk.	62,813,000,000,000	16,117,533,000,000	25
2019 BASIC IND ISSP	Steel Pipe Industry of Indones	6,424,507,000,000	4,885,875,000,000	7
2019 CONSUME ITIC	Indonesian Tobacco Tbk.	447,811,735,070	166,565,482,035	1
2019 AGRICULT JAWA	Jaya Agra Wattie Tbk.	3,489,776,816,128	723,317,737,664	9
2019 INFRASTRUKTUR JAWA	Armada Berjaya Trans Tbk.	92,504,089,394	63,419,433,727	1
2019 MISCELLA JECC	Jembo Cable Company Tbk.	1,888,753,850,000	2,926,098,892,000	27
2019 PROPERTY JKON	Jaya Konstruksi Manggala Prata	4,928,108,872,000	5,470,824,200,000	12
2019 BASIC IND JKSW	Jakarta Kyoei Steel Works Tbk.	180,627,821,366	59,940,000	23
2019 FINANCE JMAS	Asuransi Jiwa Syariah Jasa Mit	198,032,338,757	30,941,936,404	2
2019 BASIC IND JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	25,185,009,000,000	36,742,561,000,000	30
2019 PROPERTY JRPT	Jaya Real Property Tbk.	11,164,935,100,000	2,423,269,696,000	26
2019 MISCELLA JSKY	Sky Energy Indonesia Tbk.	536,005,715,165	382,769,688,315	2
2019 INFRASTRUKTUR JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk.	99,679,570,000,000	26,345,260,000,000	12
2019 TRADE, SE JSPT	Jakarta Setiabudi Internasiona	5,591,218,715,000	1,295,649,847,000	22
2019 TRADE, SE JTPE	Jasuindo Tiga Perkasa Tbk.	1,152,696,526,641	1,438,183,885,309	18
2019 INFRASTRUKTUR KARW	ICTSI Jasa Prima Tbk.	289,161,452,115	47,209,892,789	25
2019 TRADE, SE KAYU	Darmi Bersaudara Tbk.	105,632,047,107	43,739,894,072	1
2019 MISCELLA KBLI	KMI Wire & Cable Tbk.	3,556,474,711,037	4,500,555,248,155	28
2019 MISCELLA KBLM	Kabelindo Murni Tbk.	1,284,437,358,420	1,149,120,504,681	28
2019 TRADE, SE KBLV	First Media Tbk.	7,174,495,000,000	248,909,000,000	20
2019 BASIC IND KDSI	Kedawang Setia Industrial Tbk.	1,253,650,408,375	2,234,941,096,110	24
2019 INFRASTRUKTUR KEEN	Kencana Energi Lestari Tbk.	3,605,438,054,133	327,303,626,549	1
2019 CONSUME KEJU	Mulia Boga Raya Tbk.	666,313,386,673	978,806,205,312	0
2019 BASIC IND KIAS	Keramika Indonesia Assosiasi T	1,231,680,564,971	735,066,462,915	25
2019 CONSUME KICI	Kedaung Indah Can Tbk	152,818,996,760	91,061,314,601	26
2019 PROPERTY KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk.	12,184,611,579,312	2,253,944,326,651	25
2019 CONSUME KINO	Kino Indonesia Tbk.	4,695,764,958,883	4,678,868,638,822	4
2019 TRADE, SE KIOS	Kioson Komersial Indonesia Tbk	274,525,987,806	2,900,162,397,309	2
2019 INFRASTRUKTUR KJEN	Krida Jaringan Nusantara Tbk.	67,668,621,418	12,615,551,557	1
2019 MINING KKGI	Resource Alam Indonesia Tbk.	1,746,661,942,220	1,587,652,986,420	29
2019 CONSUME KLBF	Kalbe Farma Tbk.	20,264,726,862,584	22,633,476,361,038	29
2019 TRADE, SE KOBX	Kobexindo Tractors Tbk.	1,706,423,447,834	987,913,665,405	8
2019 TRADE, SE KONI	Perdana Bangun Pusaka Tbk	114,386,586,031	133,908,380,572	25
2019 PROPERTY KOTA	DMS Propertindo Tbk.	1,476,008,700,144	66,188,266,310	1
2019 CONSUME KPAS	Cottonindo Ariesta Tbk.	255,330,406,694	74,877,988,354	1



2019 TRADE, SE KPIG	MNC Land Tbk.	28,574,866,571,647	1,066,627,786,299	20
2019 TRADE, SE KREN	Kresna Graha Investama Tbk.	4,304,816,122,779	11,616,266,890,062	18
2019 PROPERTY LAND	Trimitra Propertindo Tbk.	716,689,248,978	47,825,505,023	2
2019 INFRASTRUKTUR LEAD	Logindo Samudramakmur Tbk.	2,086,481,683,609	354,037,971,432	6
2019 FINANCE LIFE	Asuransi Jiwa Sinarmas MSIG Tbk	16,234,424,000,000	4,483,710,000,000	1
2019 TRADE, SE LINK	Link Net Tbk.	6,652,974,000,000	3,755,262,000,000	6
2019 BASIC INDUSTRIAL	Lion Metal Works Tbk.	688,017,892,312	372,489,022,928	27
2019 TRADE, SE LMAS	Limas Indonesia Makmur Tbk	379,566,361,874	162,942,467,774	18
2019 CONSUME LMPI	Langgeng Makmur Industri Tbk.	737,642,257,697	517,512,379,678	25
2019 BASIC INDUSTRIAL MESH	Lionmesh Prima Tbk.	147,090,641,453	177,788,235,456	30
2019 PROPERTY LPCK	Lippo Cikarang Tbk	12,219,228,000,000	1,694,809,000,000	23
2019 FINANCE LPGI	Lippo General Insurance Tbk.	2,423,706,043,201	1,167,490,752,228	23
2019 MISCELLANEOUS LPIN	Multi Prima Sejahtera Tbk	324,916,202,729	88,357,595,957	30
2019 PROPERTY LPKR	Lippo Karawaci Tbk.	55,079,585,000,000	12,320,248,000,000	24
2019 TRADE, SE LPLI	Star Pacific Tbk	1,004,419,000,000	64,235,000,000	30
2019 TRADE, SE LPPF	Matahari Department Store Tbk.	4,832,910,000,000	10,276,431,000,000	30
2019 FINANCE LPPS	Lippo Securities Tbk.	1,093,765,589,044	2,536,577,228	26
2019 INFRASTRUKTUR LRNA	Eka Sari Lorena Transport Tbk.	302,636,796,677	124,579,469,969	6
2019 AGRICULTURE LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk	10,225,322,000,000	3,699,439,000,000	24
2019 TRADE, SE LTLS	Lautan Luas Tbk.	5,863,204,000,000	6,534,734,000,000	23
2019 TRADE, SE LUCK	Sentral Mitra Informatika Tbk.	187,032,662,030	133,545,749,744	1
2019 BASIC INDUSTRIAL MAIN	Malindo Feedmill Tbk.	4,648,577,041,000	7,454,920,083,000	14
2019 TRADE, SE MAPA	Map Aktif Adiperkasa Tbk.	4,065,631,000,000	7,447,321,000,000	2
2019 TRADE, SE MAPB	MAP Boga Adiperkasa Tbk.	2,067,287,000,000	3,094,880,000,000	3
2019 TRADE, SE MAPI	Mitra Adiperkasa Tbk.	13,937,115,000,000	21,578,745,000,000	15
2019 TRADE, SE MARI	Mahaka Radio Integra Tbk.	335,135,646,797	149,902,778,389	4
2019 BASIC INDUSTRIAL MARK	Mark Dynamics Indonesia Tbk.	441,254,067,741	361,544,998,431	3
2019 MISCELLANEOUS MASA	Multistrada Arah Sarana Tbk.	6,235,827,352,254	4,399,512,686,080	15
2019 FINANCE MAYA	Bank Mayapada Internasional Tbk	93,408,831,000,000	8,938,464,000,000	23
2019 MINING MBAP	Mitrabara Adiperdana Tbk.	2,661,400,979,492	3,605,857,251,771	6
2019 CONSUME MBTO	Martina Berto Tbk.	591,063,928,037	537,567,605,097	9
2019 TRADE, SE MCAS	M Cash Integrasi Tbk.	2,240,267,222,701	11,090,421,731,942	2
2019 FINANCE MCOR	Bank China Construction Bank I	18,893,684,000,000	1,298,866,000,000	13
2019 MINING MDKA	Merdeka Copper Gold Tbk.	13,149,648,098,731	5,557,591,480,018	5
2019 BASIC INDUSTRIAL MDKI	Emdeki Utama Tbk.	923,795,000,000	349,579,000,000	2
2019 PROPERTY MDLN	Modernland Realty Tbk.	16,125,557,867,483	2,233,597,947,071	27
2019 MINING MEDC	Medco Energi Internasional Tbk	83,031,383,434,165	19,882,213,606,446	25
2019 FINANCE MEDP	Medco Power Indonesia Tbk.	17,252,424,203,242	3,954,972,077,468	1
2019 CONSUME MERK	Merck Tbk.	901,060,986,000	744,634,530,000	39
2019 FINANCE MFIN	Mandala Multifinance Tbk.	4,726,154,000,000	1,745,719,000,000	15
2019 TRADE, SE MFMI	Multifiling Mitra Indonesia Tbk	421,902,495,547	140,122,699,920	9
2019 TRADE, SE MGNA	Magna Investama Mandiri Tbk.	88,838,496,383	42,286,984,239	6
2019 AGRICULTURE MGRO	Mahkota Group Tbk.	1,360,106,993,113	1,953,747,315,540	2
2019 TRADE, SE MICE	Multi Indocitra Tbk.	1,039,470,200,853	733,816,419,249	14
2019 TRADE, SE MIDI	Midi Utama Indonesia Tbk.	4,990,309,000,000	11,625,313,000,000	9
2019 TRADE, SE MIKA	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	5,576,085,408,175	3,205,020,519,049	5
2019 TRADE, SE MINA	Sanurhasta Mitra Tbk.	167,494,528,514	12,301,181,271	3
2019 INFRASTRUKTUR MIRA	Mitra International Resources	351,483,053,912	131,033,025,029	23
2019 MINING MITI	Mitra Investindo Tbk.	57,163,867,424	0	23
2019 TRADE, SE MKNT	Mitra Komunikasi Nusantara Tbk	741,824,867,681	4,294,709,675,286	4
2019 CONSUME MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk.	2,896,950,000,000	3,711,405,000,000	38



2019 BASIC IND MLIA	Mulia Industrindo Tbk	5,758,102,626,000	3,887,075,800,000	26
2019 TRADE, SE MLPL	Multipolar Tbk.	24,907,543,000,000	12,233,984,000,000	30
2019 TRADE, SE MLPT	Multipolar Technology Tbk.	2,106,286,000,000	2,455,526,000,000	7
2019 PROPERTY MMLP	Mega Manunggal Property Tbk.	6,755,553,584,000	333,987,373,000	5
2019 TRADE, SE MNCN	Media Nusantara Citra Tbk.	17,836,430,000,000	8,353,365,000,000	13
2019 BASIC IND MOLI	Madusari Murni Indah Tbk.	1,872,712,715,000	1,122,522,594,000	2
2019 TRADE, SE MPMX	Mitra Pinasthika Mustika Tbk.	9,563,681,000,000	16,818,172,000,000	7
2019 TRADE, SE MPPA	Matahari Putra Prima Tbk.	3,820,809,000,000	8,654,646,000,000	27
2019 CONSUME MRAT	Mustika Ratu Tbk.	532,762,947,995	305,224,577,860	25
2019 TRADE, SE MTDL	Metrodata Electronics Tbk.	5,625,277,000,000	15,069,692,000,000	30
2019 PROPERTY MTLA	Metropolitan Land Tbk.	6,107,364,000,000	1,403,758,000,000	9
2019 PROPERTY MTSM	Metro Realty Tbk.	76,461,609,634	29,614,763,971	28
2019 FINANCE MTWI	Malacca Trust Wuwungan Insuran	423,659,163,508	92,519,642,580	2
2019 MINING MYOH	Samindo Resources Tbk.	2,214,272,393,478	3,517,453,038,689	20
2019 CONSUME MYOR	Mayora Indah Tbk.	19,037,918,806,473	25,026,739,472,547	30
2019 PROPERTY MYRX	Hanson International Tbk.	3,686,259,000,000	1,846,733,000,000	29
2019 MISCELLA MYTX	Asia Pacific Investama Tbk.	3,686,259,000,000	1,846,733,000,000	30
2019 TRADE, SE NASA	Ayana Land International Tbk.	1,143,270,654,349	13,356,862,757	3
2019 TRADE, SE NATO	Nusantara Properti Internasional	811,463,616,498	17,788,407,151	1
2019 TRADE, SE NFCX	NFC Indonesia Tbk.	1,341,118,244,979	6,153,637,893,298	2
2019 TRADE, SE NICK	Charnic Capital Tbk.	103,563,347,942	9,969,038,934	2
2019 BASIC IND NIKL	Pelat Timah Nusantara Tbk.	2,096,872,587,383	2,254,409,492,492	10
2019 PROPERTY NIRO	City Retail Developments Tbk.	8,238,835,052,515	512,516,477,175	8
2019 FINANCE NISP	Bank OCBC NISP Tbk.	180,706,987,000,000	13,496,091,000,000	25
2019 FINANCE NOBU	Bank Nationalnobi Tbk.	13,147,503,000,000	821,937,000,000	7
2019 PROPERTY NRCA	Nusa Raya Cipta Tbk.	2,462,813,011,754	2,617,754,376,513	7
2019 PROPERTY NZIA	Nusantara Almazia Tbk.	659,066,106,591	23,689,696,037	0
2019 INFRASTR OASA	Protech Mitra Perkasa Tbk.	47,359,872,599	16,875,355,000	4
2019 TRADE, SE OCAP	Onix Capital Tbk.	49,860,989,732	10,578,187,572	16
2019 TRADE, SE OKAS	Ancora Indonesia Resources Tbk	2,649,326,041,654	2,236,557,147,240	14
2019 PROPERTY OMRE	Indonesia Prima Property Tbk	4,234,319,812,443	158,627,073,228	26
2019 TRADE, SE OPMS	Optima Prima Metal Sinergi Tbk	116,186,694,297	88,393,987,345	1
2019 FINANCE PADI	Minna Padi Investama Sekuritas	418,394,702,709	-88,952,931,905	8
2019 AGRICULT PALM	Provident Agro Tbk.	2,330,315,741,000	189,158,260,000	7
2019 PROPERTY PAMG	Bima Sakti Pertiwi Tbk.	587,496,783,729	72,436,627,133	1
2019 CONSUME PANI	Pratama Abadi Nusa Industri Tb	43,083,855,372	7,414,968,954	2
2019 TRADE, SE PANR	Panorama Sentrawisata Tbk.	2,147,806,690,000	1,951,162,527,000	19
2019 FINANCE PANS	Panin Sekuritas Tbk.	2,332,899,849,906	405,826,895,188	20
2019 BASIC IND PBID	Panca Budi Idaman Tbk.	2,338,919,728,000	4,632,864,612,000	2
2019 PROPERTY PBSA	Paramita Bangun Sarana Tbk.	722,903,663,896	607,764,419,249	3
2019 CONSUME PCAR	Prima Cakrawala Abadi Tbk.	124,735,506,555	62,720,091,934	2
2019 TRADE, SE PDES	Destinasi Tirta Nusantara Tbk	451,206,902,576	461,925,614,535	12
2019 TRADE, SE PEGE	Panca Global Kapital Tbk.	658,448,835,411	28,141,197,331	15
2019 CONSUME PEHA	Phapros Tbk.	2,096,719,180,000	1,105,420,197,000	109
2019 INFRASTR PGAS	Perusahaan Gas Negara Tbk.	101,930,523,811,966	53,202,748,904,774	16
2019 TRADE, SE PGJO	Tourindo Guide Indonesia Tbk.	8,191,815,971	100,536,375	0
2019 TRADE, SE PGLI	Pembangunan Graha Lestari Inda	90,208,368,243	19,807,348,343	20
2019 BASIC IND PICO	Pelangi Indah Canindo Tbk	1,127,616,056,633	770,100,690,037	24
2019 TRADE, SE PJAA	Pembangunan Jaya Ancol Tbk.	4,095,914,945,148	1,358,598,226,353	16
2019 TRADE, SE PLAS	Polaris Investama Tbk	186,929,832,862	0	19
2019 PROPERTY PLIN	Plaza Indonesia Realty Tbk.	12,548,031,316,000	1,477,975,543,000	28

2019 TRADE, SE PMJS	Putra Mandiri Jembar Tbk.	3,720,040,085,388	8,729,486,560,823	0
2019 FINANCE PNBN	Bank Pan Indonesia Tbk	211,287,370,000,000	17,724,694,000,000	37
2019 FINANCE PNBS	Bank Panin Dubai Syariah Tbk.	211,287,370,000,000	17,724,649,000,000	6
2019 FINANCE PNIN	Paninvest Tbk.	32,244,734,000,000	4,668,568,000,000	37
2019 FINANCE PNLF	Panin Financial Tbk.	30,389,386,000,000	4,519,546,000,000	37
2019 TRADE, SE PNSE	Pudjiadi & Sons Tbk.	460,489,681,549	215,630,030,028	30
2019 FINANCE POLA	Pool Advista Finance Tbk.	364,408,020,684	-18,520,096,251	1
2019 MISCELLA POLU	Golden Flower Tbk.	343,523,377,441	467,723,294,399	1
2019 MISCELLA POLY	Asia Pacific Fibers Tbk	3,345,999,532,308	5,536,793,664,857	29
2019 TRADE, SE POOL	Pool Advista Indonesia Tbk.	619,362,141,121	-309,993,361,316	29
2019 INFRASTRIPORT	Nusantara Pelabuhan Handal Tbk	2,223,672,560,000	1,433,849,787,000	3
2019 PROPERTY POSA	Bliss Properti Indonesia Tbk.	1,052,001,351,749	73,785,894,974	1
2019 INFRASTRIPOWR	Cikarang Listrindo Tbk.	18,313,531,244,957	8,135,008,089,377	4
2019 INFRASTRIPPRE	PP Presisi Tbk.	7,760,863,409,420	3,853,253,102,037	2
2019 PROPERTY PPRO	PP Properti Tbk.	19,584,680,576,433	2,510,417,039,278	5
2019 MISCELLA PRAS	Prima Alloy Steel Universal Tb	1,657,127,269,796	340,551,346,399	30
2019 TRADE, SE PRDA	Prodia Widyahusada Tbk.	2,010,967,000,000	1,744,271,000,000	3
2019 CONSUME PSDN	Prasidha Aneka Niaga Tbk	763,492,320,252	1,224,283,552,949	25
2019 AGRICULT PSGO	Palma Serasih Tbk.	3,255,607,109,573	728,562,875,731	0
2019 TRADE, SE PSKT	Red Planet Indonesia Tbk.	464,540,146,023	68,169,528,509	24
2019 INFRASTRIPSSI	Pelita Samudera Shipping Tbk.	1,979,504,920,926	1,041,255,870,146	2
2019 MINING PTBA	Bukit Asam Tbk.	26,098,052,000,000	21,787,564,000,000	17
2019 FINANCE PTHK	Hutama Karya Tbk.	21,806,516,000,000	26,391,551,000,000	1
2019 INFRASTRIP TIS	Indo Straits Tbk.	1,101,538,734,976	669,713,224,904	9
2019 PROPERTY PTPP	PP (Persero) Tbk.	59,165,548,433,821	24,689,998,995,266	10
2019 MINING PTRO	Petrosea Tbk.	7,617,356,734,000	6,586,082,163,500	30
2019 MISCELLA PTSN	Sat Nusapersada Tbk	2,229,036,167,948	4,563,564,675,856	12
2019 TRADE, SE PTSF	Pioneerindo Gourmet Internatio	352,511,272,000	720,999,329,000	26
2019 PROPERTY PUDP	Pudjiadi Prestige Tbk.	539,915,871,769	67,760,136,367	25
2019 INFRASTRIPURA	Putra Rajawali Kencana Tbk.	221,944,953,895	88,464,453,282	0
2019 BASIC IND PURE	Trinitan Metals and Minerals T	842,614,668,686	452,121,667,986	0
2019 PROPERTY PWON	Pakuwon Jati Tbk.	26,095,153,343,000	7,202,001,193,000	30
2019 CONSUME PYFA	Pyridam Farma Tbk	190,786,208,250	247,114,772,567	18
2019 TRADE, SE PZZA	Sarimelati Kencana Tbk.	2,109,171,909,038	3,986,701,142,133	2
2019 INFRASTRIPRAJA	Rukun Raharja Tbk.	2,494,313,514,998	1,688,291,093,766	14
2019 TRADE, SE RALS	Ramayana Lestari Sentosa Tbk.	5,649,823,000,000	5,596,398,000,000	24
2019 TRADE, SE RANC	Supra Boga Lestari Tbk.	952,496,300,846	2,397,792,415,330	8
2019 PROPERTY RBMS	Ristia Bintang Mahkotasejati T	806,591,455,280	94,390,791,317	22
2019 PROPERTY RDTX	Roda Vivatex Tbk	2,795,788,452,762	399,418,917,052	30
2019 PROPERTY REAL	Repower Asia Indonesia Tbk.	352,565,515,823	10,130,203,636	0
2019 MISCELLA RICY	Ricky Putra Globalindo Tbk	1,619,854,736,252	2,151,323,988,585	22
2019 PROPERTY RISE	Jaya Sukses Makmur Sentosa Tbk	2,361,421,980,191	258,598,010,674	2
2019 CONSUME RMBA	Bentoel Internasional Investam	17,000,330,000,000	20,834,699,000,000	30
2019 PROPERTY RODA	Pikko Land Development Tbk.	3,911,163,391,136	326,740,872,357	18
2019 CONSUME ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk.	4,682,083,844,951	3,337,022,314,624	10
2019 MINING RUIS	Radiant Utama Interinsco Tbk.	1,251,357,407,016	1,596,396,576,716	14
2019 INFRASTRIPSAFE	Steady Safe Tbk	357,452,208,844	180,073,555,181	26
2019 TRADE, SE SAME	Sarana Meditama Metropolitan T	2,232,894,461,723	529,319,793,872	7
2019 BASIC IND SAMF	Saraswanti Anugerah Makmur Tbk	1,347,469,793,669,000,000	1,282,790,625,871,000,000	0
2019 INFRASTRIPSAPX	Satria Antaran Prima Tbk.	157,166,234,017	394,765,940,589	1
2019 PROPERTY SATU	Kota Satu Properti Tbk.	282,277,251,510	35,398,758,593	1

2019 MISCELLA SCCO	Supreme Cable Manufacturing & Surya Citra Media Tbk.	4,400,655,628,146	5,701,072,391,797	38
2019 TRADE, SE SCMA		6,716,724,073,000	1,123,362,497,000	18
2019 CONSUME SCPI	Merck Sharp Dohme Pharma Tbk.	1,635,702,779,000	2,205,541,657,000	30
2019 INFRASTRISDMU	Sidomulyo Selaras Tbk.	217,821,047,351	105,273,588,474	9
2019 TRADE, SE SDPC	Millennium Pharmacocon Internati	1,230,844,175,984	2,726,755,413,484	30
2019 FINANCE SDRA	Bank Woori Saudara Indonesia 1	36,936,262,000,000	2,438,993,000,000	13
2019 TRADE, SE SFAN	Surya Fajar Capital Tbk.	200,291,478,651	12,483,230,369	1
2019 TRADE, SE SHID	Hotel Sahid Jaya International	1,475,456,182,789	155,824,493,314	30
2019 INFRASTRISHIP	Sillo Maritime Perdana Tbk.	3,315,207,050,177	1,252,919,809,208	4
2019 CONSUME SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido	3,536,898,000,000	3,067,434,000,000	6
2019 TRADE, SE SILO	Siloam International Hospitals	7,741,782,000,000	7,017,919,000,000	7
2019 AGRICULT SIMP	Salim Ivomas Pratama Tbk.	34,910,838,000,000	13,650,388,000,000	9
2019 BASIC IND SINI	Singaraja Putra Tbk.	178,542,229,812	223,320,494,901	0
2019 BASIC IND SIPD	Sierad Produce Tbk.	2,470,793,000,000	4,105,991,000,000	23
2019 CONSUME SKBM	Sekar Bumi Tbk.	1,820,383,352,811	2,104,704,872,583	27
2019 PROPERTY SKRN	Superkrane Mitra Utama Tbk.	1,672,444,043,460	682,378,381,166	1
2019 MISCELLA SLIS	Gaya Abadi Sempurna Tbk.	345,998,452,997	459,995,927,543	0
2019 AGRICULT SMAR	Smart Tbk.	27,787,527,000,000	36,198,102,000,000	27
2019 BASIC IND SMBR	Semen Baturaja (Persero) Tbk.	5,571,270,204,000	1,999,516,771,000	7
2019 BASIC IND SMCB	Solusi Bangun Indonesia Tbk.	19,567,498,000,000	11,057,843,000,000	43
2019 PROPERTY SMDM	Suryamas Dutamakmur Tbk.	3,213,173,105,916	569,374,430,798	24
2019 INFRASTRISMDR	Samudera Indonesia Tbk.	7,149,863,423,081	6,066,655,303,960	20
2019 BASIC IND SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.	79,807,067,000,000	40,368,107,000,000	29
2019 BASIC IND SMKL	Satyamitra Kemas Lestari Tbk.	1,695,541,272,277	1,938,646,682,941	1
2019 FINANCE SMMA	Sinarmas Multiartha Tbk.	99,625,400,000,000	41,919,356,000,000	25
2019 MINING SMMT	Golden Eagle Energy Tbk.	871,513,339,763	250,264,866,368	20
2019 PROPERTY SMRA	Summarecon Agung Tbk.	24,441,657,276,000	5,941,625,762,000	30
2019 MISCELLA SMSM	Selamat Sempurna Tbk.	3,106,981,000,000	3,935,811,000,000	24
2019 INFRASTRISOCI	Soechi Lines Tbk.	9,513,550,973,065	2,174,070,406,956	5
2019 TRADE, SE SONA	Sona Topas Tourism Industry Tb	1,110,366,038,014	1,748,819,551,691	28
2019 TRADE, SE SOSS	Shield On Service Tbk.	264,486,020,028	1,348,096,644,306	1
2019 TRADE, SE SOTS	Satria Mega Kencana Tbk.	432,375,996,854	21,536,720,690	1
2019 BASIC IND SPMA	Suparma Tbk.	2,372,130,750,775	2,514,161,429,045	25
2019 TRADE, SE SRAJ	Sejahteraraya Anugrahjaya Tbk.	3,109,580,950,625	1,002,002,453,771	9
2019 MISCELLA SRIL	Sri Rejeki Isman Tbk.	21,554,316,635,243	16,337,084,814,877	7
2019 BASIC IND SRSN	Indo Acidatama Tbk	27,385,791,000	684,464,392,000	27
2019 TRADE, SE SRTG	Saratoga Investama Sedaya Tbk.	26,657,523,000,000	8,247,766,000,000	7
2019 PROPERTY SSIA	Surya Semesta Internusa Tbk.	8,092,446,814,970	4,008,437,811,242	23
2019 AGRICULT SSMS	Sawit Sumbermas Sarana Tbk.	11,845,204,657,000	3,277,806,795,000	6
2019 MISCELLA SSTM	Sunson Textile Manufacture Tbk	814,765,731,890	354,113,973,461	23
2019 MISCELLA STAR	Buana Artha Anugerah Tbk.	579,813,156,839	78,512,610,966	9
2019 CONSUME STTP	Siantar Top Tbk.	2,881,563,083,954	3,512,509,168,853	23
2019 INFRASTRISUPR	Solusi Tunas Pratama Tbk.	11,164,825,000,000	1,767,050,000,000	8
2019 MINING SURE	Super Energy Tbk.	859,622,999,635	291,628,419,044	1
2019 BASIC IND SWAT	Sriwahana Adityakarta Tbk.	605,688,084,522	265,850,394,862	2
2019 BASIC IND TALF	Tunas Alfin Tbk.	1,329,083,050,439	924,654,057,926	19
2019 PROPERTY TAMA	Lancartama Sejati Tbk.	137,020,378,518	41,432,210,341	0
2019 INFRASTRITAMU	Pelayaran Tamarin Samudra Tbk.	1,209,578,450,541	214,837,261,722	3
2019 PROPERTY TARA	Sitara Propertindo Tbk.	1,125,958,346,465	22,636,357,600	6
2019 INFRASTRITAXI	Express Transindo Utama Tbk.	479,265,331,000	134,251,103,000	7
2019 INFRASTRITBIG	Tower Bersama Infrastructure T	30,871,710,000,000	4,698,742,000,000	9

2019 BASIC IND TBMS	Tembaga Mulia Semanan Tbk.	2,128,687,552,339	8,070,539,819,485	30
2019 CONSUME TCID	Mandom Indonesia Tbk.	2,551,192,620,939	2,804,151,670,769	26
2019 BASIC IND TDPM	Tridomain Performance Material	4,925,116,258,654	4,273,608,400,138	2
2019 INFRASTRITEBE	Dana Brata Luhur Tbk.	898,913,890,000	379,904,122,000	0
2019 TRADE, SETFAS	Telefast Indonesia Tbk.	230,665,973,850	665,609,561,999	1
2019 TRADE, SETGKA	Tigaraksa Satria Tbk.	560,037,421,243	23,813,045,423	30
2019 INFRASTRITGRA	Terregra Asia Energy Tbk.	560,037,421,243	23,813,045,423	3
2019 FINANCE TIFA	Tifa Finance Tbk.	1,212,066,160,000	199,843,049,000	9
2019 MINING TINS	Timah Tbk.	20,361,278,000,000	19,302,627,000,000	24
2019 BASIC IND TIRT	Tirta Mahakam Resources Tbk	895,683,018,081	645,859,484,361	20
2019 BASIC IND TKIM	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.	42,332,132,578,500	14,474,835,673,000	30
2019 INFRASTRITLKM	Telekomunikasi Indonesia (Pers	221,208,000,000,000	135,567,000,000,000	24
2019 INFRASTRITMAS	Temas Tbk.	3,266,151,000,000	2,512,269,000,000	17
2019 MINING TOBA	Toba Bara Sejahtera Tbk.	11,537,652,343,516	7,264,587,911,927	8
2019 PROPERTYTOTL	Total Bangun Persada Tbk.	2,962,993,701,000	2,474,974,774,000	14
2019 BASIC IND TOTO	Surya Toto Indonesia Tbk.	2,918,467,252,139	2,056,096,661,320	29
2019 INFRASTRITOWR	Sarana Menara Nusantara Tbk.	27,665,695,000,000	6,454,302,000,000	10
2019 BASIC IND TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk	47,707,815,258,500	26,001,851,441,500	24
2019 INFRASTRITPMA	Trans Power Marine Tbk.	1,543,197,260,124	659,224,592,392	7
2019 FINANCE TRIM	Trimegah Sekuritas Indonesia T	3,050,556,600,000	443,009,177,000	20
2019 PROPERTYTRIN	Perintis Trinita Properti Tbk.	1,819,761,502,000	248,709,731,000	0
2019 MISCELLA TRIS	Trisula International Tbk.	1,147,246,311,331	1,478,735,205,373	8
2019 BASIC IND TRST	Trias Sentosa Tbk.	4,349,022,887,699	2,566,094,747,992	30
2019 INFRASTRITRUK	Guna Timur Raya Tbk.	98,890,963,872	49,805,015,656	2
2019 FINANCE TRUS	Trust Finance Indonesia Tbk	314,244,828,335	48,638,307,680	17
2019 FINANCE TUFU	Mandiri Tunas Finance Tbk.	18,300,928,000,000	3,440,264,000,000	1
2019 FINANCE TUGU	Asuransi Tugu Pratama Indonesi	20,734,506,631,000	2,919,292,095,000	2
2019 TRADE, SETURI	Tunas Ridean Tbk.	6,292,705,000,000	13,000,217,000,000	25
2019 MISCELLA UCID	Uni-Charm Indonesia Tbk.	8,316,053,000,000	8,519,760,000,000	0
2019 CONSUME ULTJ	Ultra Jaya Milk Industry & Tra	6,608,422,000,000	6,241,419,000,000	30
2019 BASIC IND UNIC	Unggul Indah Cahaya Tbk.	3,037,816,709,194	4,452,529,499,454	30
2019 MISCELLA UNIT	Nusantara Inti Corpora Tbk	417,735,266,590	108,096,395,863	18
2019 AGRICULT UNSP	Bakrie Sumatera Plantations Tb	8,399,862,000,000	1,984,017,000,000	30
2019 TRADE, SEUNTR	United Tractors Tbk.	111,713,375,000,000	84,430,478,000,000	31
2019 CONSUME UNVR	Unilever Indonesia Tbk.	20,649,371,000,000	42,922,563,000,000	38
2019 PROPERTYURBN	Urban Jakarta Propertindo Tbk.	2,336,951,970,804	438,561,853,293	1
2019 FINANCE VICO	Victoria Investama Tbk.	31,243,747,963,000	1,081,783,774,000	7
2019 FINANCE VINS	Victoria Insurance Tbk.	284,170,955,431	26,117,484,368	4
2019 TRADE, SEVIVA	Visi Media Asia Tbk.	8,567,653,603,000	2,117,781,960,000	8
2019 MISCELLA VOKS	Voksel Electric Tbk.	3,027,942,155,357	2,669,686,185,127	29
2019 FINANCE VRNA	Verena Multi Finance Tbk.	2,652,723,126,000	333,007,101,000	12
2019 TRADE, SEWAPO	Wahana Pronatural Tbk.	107,757,084,046	229,018,851,265	19
2019 PROPERTYWEGE	Wijaya Karya Bangunan Gedung T	6,197,314,112,122	4,567,506,785,491	2
2019 INFRASTRITWEHA	WEHA Transportasi Indonesia Tb	269,602,629,189	146,173,217,700	13
2019 TRADE, SEWICO	Wicaksana Overseas Internation	695,853,450,844	1,855,354,419,901	26
2019 CONSUME WIIM	Wismilak Inti Makmur Tbk.	1,299,521,608,556	1,393,574,099,760	7
2019 FINANCE WOMF	Wahana Ottomitra Multiartha Tb	8,271,170,000,000	2,643,687,000,000	15
2019 CONSUME WOOD	Integra Indocabinet Tbk.	5,515,384,761,490	2,136,286,045,964	3
2019 PROPERTYWSKT	Waskita Karya (Persero) Tbk.	122,589,259,350,571	31,387,389,629,869	7
2019 BASIC IND WTON	Wijaya Karya Beton Tbk.	10,337,895,087,207	7,083,384,467,587	6
2019 TRADE, SEYELO	Yeloo Integra Datonet Tbk.	83,529,379,072	37,495,986,446	1

2019 BASIC INDYPAS	Yanaprima Hastapersada Tbk	278,236,534,771	388,118,905,159	12
2019 TRADE, SEZBRA	Zebra Nusantara Tbk	5,577,552,029	15,703,030,253	29
2019 MISCELLA ZONE	Mega Perintis Tbk.	538,644,833,986	601,724,984,774	1



**DAFTAR PUSTAKA**

- Akerlof, G. (1970). The market for “lemons”: Quality uncertainty and the market mechanism. *Quarterly Journal of Finance* *Journal of Economics*, 84(3), 488–200.
- Anthony, J. H., & Ramesh, K. (1992). Association between accounting performance measures and stock prices. A test of the life cycle hypothesis. *Journal of Accounting and Economics*, 15(2–3), 203–227. [https://doi.org/10.1016/0165-4101\(92\)90018-W](https://doi.org/10.1016/0165-4101(92)90018-W)
- Baxamusa, M., & Jalal, A. (2014). Does religion affect capital structure? *Research in International Business and Finance*. <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S027553191300038X>
- Bulan, L. T., & Yan, Z. (2012). Firm Maturity and the Pecking Order Theory. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.1760505>
- Cariola, A., La Rocca, M., & La Rocca, T. (2011). Overinvestment and Underinvestment Problems: Determining Factors, Consequences and Solutions. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.835364>
- Cempakasari, E. P., Firdaus, M., & Hardiyanto, A. T. (2019). Dynamics of Firm’s Capital Structure Along The Life Cycle of Indonesian Manufacturing Firms. *Indonesian Journal of Business and Entrepreneurship*, January. <https://doi.org/10.17358/ijbe.5.1.21>
- Dalbor, M. C., Kim, A., & Upneja, A. (2004). An initial investigation of firm size and debt use by small restaurant firms. *Journal of Hospitality Financial Management*, 12(1), 41–48. <https://doi.org/10.1080/10913211.2004.10653785>
- Dang, C. D., Li, F., & Yang, C. (2018). Measuring Firm Size in Empirical Corporate Finance. *Journal of Banking & Finance*, 86, 159–176.
- Das, S., & Roy, M. (2007). Inter-Industry Differences in Capital Structure: The Evidence from India. *Finance India*, 21(2), 517.
- DeAngelo, H., Linda, D., & René, M. S. (2006). Dividend Policy and the Earned/Contributed Capital Mix: A Test of the Life-cycle Theory. *Theory. Journal of Financial Economics*.
- Dickinson, V. (2011). Cash Flow Patterns as a Proxy for Firm Life Cycle. *Account. Rev.*, 86(6). <https://doi.org/10.2139/ssrn.1268509>
- Frank, M., & Goyal, V. (2003a). Capital structure decisions. *AFA 2004 San Diego Meetings*. [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=396020](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=396020)
- Frank, M., & Goyal, V. (2003b). Testing the pecking order theory of capital structure. *Journal of Financial Economics*. <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0304405X02002520>
- Frank, M., & Goyal, V. (2003c). Testing the Pecking Order Theory of Capital Structure. In *Journal of Financial Economics* (Vol. 67, Issue 2). [https://doi.org/10.1016/S0304-405X\(02\)00252-0](https://doi.org/10.1016/S0304-405X(02)00252-0)
- Gujarati, D., & Porter, D. (2014). *Basic Econometrics*.
- Harris, M., & Raviv, A. (1990). Capital structure and the informational role of debt. *The Journal of Finance*. <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/abs/10.1111/j.1540-6261.1990.tb03693.x>
- Harris, M., & Raviv, A. (1991). The Theory of Capital Structure. *The Journal of*



- Finance*. <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/abs/10.1111/j.1540-6261.1991.tb03753.x>
- Hashmi, S. D., Gulzar, S., Ghafoor, Z., & Naz, I. (2020). Sensitivity of firm size measures to practices of corporate finance: evidence from BRICS. *Future Business Journal*, 6(1). <https://doi.org/10.1186/s43093-020-00015-y>
- Jensen, M. . (1986). Agency costs of free cash flow, corporate finance, and takeovers. *American Economic Review*, 76(2), 323–329.
- Klein, L. S., O'Brien, T. J., & Peters, S. R. (2002). Debt vs. equity and asymmetric information: A review. *Financial Review*. <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/abs/10.1111/1540-6288.00017>
- La-Rocca, M. ., La-Rocca, T. ., & Cariola, A. (2011). Capital Structure Decisions During a Firm's Life Cycle. *Small Business Economics*, 37(1), 107–130. <https://doi.org/10.1007/s11187-009-9229-z>
- La Porta, R., Lopez-de-Silanes, F., & Shleifer, A. (1999). Corporate ownership around the world. *Journal of Finance*, 54(2), 471–517. <https://doi.org/10.1111/0022-1082.00115>
- La Rocca, M., La Rocca, T., & Cariola, A. (2007). Overinvestment and Underinvestment Problems: Determining Factors, Consequences and Solutions. *Corporate Ownership and Control*, 5(1), 79–95. <https://doi.org/10.22495/cocv5i1p7>
- Martono, S., Yulianto, A., Witiastuti, R. S., & Wijaya, A. P. (2020). The role of institutional ownership and industry characteristics on the propensity to pay dividend: An insight from company open innovation. *Journal of Open Innovation: Technology, Market, and Complexity*, 6(3). <https://doi.org/10.3390/JOITMC6030074>
- Modigliani, F., & Miller, M. (1958). The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment. *The American Economic Review*, 48(3), 261–297. <https://doi.org/10.1136/bmj.2.3594.952>
- Monica, J., & Pramesti, M. (2017). Pengujian Pecking Order Theory terhadap Perusahaan Surplus Non Keuangan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Teknologi*, 16(2), 185–196. <https://doi.org/10.12695/jmt.2017.16.2.6>
- Myers, S. . (1984a). Capital structure puzzle. *Journal of Finance*, 39. <https://www.nber.org/papers/w1393>
- Myers, S. . (1984b). The search for optimal capital structure. *Midland Corporate Finance Journal*.
- Myers, S. C., & Majluf, N. . (1984). Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have\*. *Journal of Financial Economics*, 13, 187–221.
- Parsons, C., & Titman, S. (2009). *Empirical capital structure: A review*. [books.google.com. https://books.google.com/books?hl=en%5C&lr=%5C&id=6qwICJJSg6QC%5C&oi=fnd%5C&pg=PA1%5C&dq=capital+structure%5C&ots=hnuCVC0YgA%5C&sig=e0y65JprYo8o\\_IHgDb4UZcLuibo](https://books.google.com/books?hl=en%5C&lr=%5C&id=6qwICJJSg6QC%5C&oi=fnd%5C&pg=PA1%5C&dq=capital+structure%5C&ots=hnuCVC0YgA%5C&sig=e0y65JprYo8o_IHgDb4UZcLuibo)
- Paula, C., Tascón Fernández, M. T., & Amor Tapia, B. (2016). The role of life cycle on the firm's capital structure. *Pecunia : Revista de La Facultad de Ciencias*

- Económicas y Empresariales, Universidad de León, 19, 131.*  
<https://doi.org/10.18002/pec.v0i19.3585>
- Ross, S. (1973). The Economic Theory of Agency: The Principal's Problem. *The American Economic Review, 63*(2).
- Ross, S. (1977). Determination of Financial Structure: the Incentive-Signalling Approach. *Bell J Econ, 8*(1), 23–40. <https://doi.org/10.2307/3003485>
- Salehi, M., & Manesh, N. B. (2012). A study of the roles of firm and country on specific determinates in capital structure: Iranian evidence. *International Management Review, 11*(8).  
<https://citeseerx.ist.psu.edu/viewdoc/download?doi=10.1.1.1014.9920%5C&rep=rep1%5C&type=pdf>
- Stein, J. C. (2001). *Agency, information and corporate investment* (Working Paper 8342; NBER Working Paper Series, Vol. 1).
- Teixeira, G., & Coutinho dos Santos, M. J. (2011). Do Firms Have Financing Preferences along their Life Cycle? *SSRN Electronic Journal*.  
<https://doi.org/10.2139/ssrn.676869>
- Warjiyo, P. (2015). Indonesia: Changing Patterns of Financial Intermediation and Their Implications for Central Bank Policy. In *BIS Paper* (Issue 83).
- Yoo, J., Lee, S., & Park, S. (2019). The effect of firm life cycle on the relationship between R & D expenditures and future performance, earnings uncertainty, and sustainable growth. *Sustainability (Switzerland), 11*(8), 1–19.  
<https://doi.org/10.3390/su11082371>
- Yulianto, A., Witiastuti, R. S., & Widiyanto. (2021). Debt versus equity—open innovation to reduce asymmetric information. *Journal of Open Innovation: Technology, Market, and Complexity, 7*(3).  
<https://doi.org/10.3390/joitmc7030181>

LUARAN 1  
PUBLIKASI DI JURNAL TERINDEKS SINTA



## Sensitivity of Size-measure in Firm-life Cycle Theory: Total Asset vs Total Sales

Arief Yulianto<sup>✉</sup>

Universitas Negeri Semarang, Semarang, Indonesia

### Info Article

*History Article:*  
Submitted 07 February 2022  
Revised 15 March 2022  
Accepted 20 March 2022

*Keywords:*  
Asymmetric information,  
firm life-cycle, firm size,  
total assets, total sales

### Abstract

Using different firm size proxies in financial research produces varying empirical results. The purpose of the paper is to find out the most appropriate firm size proxy between total sales and total assets in explaining asymmetric information at each stage of the firm life cycle. Pooled data were obtained as many as 3467 observation units from the annual reports of companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2008-2019 period. In-line functional regression analysis based on dummy percentiles was used to answer research questions. Empirical results have explained that total sales have greater goodness of fit as a proxy for firm size than total assets. The presence of asymmetric information produces debt issues as a signal of poor quality firms. Thus, many previous studies may not be robust and biased.

## Sensitivitas Ukuran-ukuran dalam Teori Siklus Hidup Perusahaan: Total Aset vs Total Penjualan

### Abstrak

Menggunakan proxy ukuran perusahaan yang berbeda dalam penelitian keuangan menghasilkan hasil empiris yang bervariasi. Tujuan dari makalah ini adalah untuk mengetahui proksi ukuran perusahaan yang paling tepat antara total penjualan dan total aset dalam menjelaskan informasi asimetris pada setiap tahap siklus hidup perusahaan. Pooled data diperoleh sebanyak 3.467 unit pengamatan dari laporan tahunan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2008-2019. Analisis regresi fungsional in-line berdasarkan persentil dummy digunakan untuk menjawab pertanyaan penelitian. Hasil empiris menjelaskan bahwa total penjualan memiliki goodness of fit yang lebih besar sebagai proksi ukuran perusahaan daripada total aset. Kehadiran informasi asimetris menghasilkan masalah utang sebagai sinyal kualitas perusahaan yang buruk. Dengan demikian, banyak penelitian sebelumnya mungkin tidak kuat dan bias.

JEL Classification: G1, G3, G30, G31, G32,

How to Cite: Yulianto, A. (2022). Sensitivity of Size-measure in Firm-life Cycle Theory: Total Asset vs Total Sales. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 13(1), 45-52.

<sup>✉</sup>Correspondence Address

Institutional address : Gedung L2, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Semarang, Indonesia  
Email: ariefyulianto@mail.unnes.ac.id

ISSN  
2086-0668 (print)  
2337-5434 (online)

## INTRODUCTION

Firm size is usually used as a variable firm characteristic in financial research, especially financing policies. Dang et al., (2018) documenting, firstly, the firm size coefficient is substantial and statistically significant. Still, when studying firm performance with capital structure, firm size is mechanically correlated. Second, firm size often changes signs and significance in regression tests when using different measures (total assets, total sales). Third, the goodness of fit as measured by R-square varies with different sizes. Robustness checks are needed when using different company sizes

Pecking order theory is often tested on the assumption of a perfect capital market in Indonesia, compared to other capital structure theories (Monica & Pramesti, 2017). Based on the assumption of asymmetric information in the used-car market (Akerlof, 1970), the capital structure decision follows a hierarchy, starting with the priority of internal sources of funds, external from debt, and finally through the issuance equity in financing new investments (Myers, 1984a; Myers & Majluf, 1984). The investment perspective that has been made by Ross (1977) illustrates that when managers have superior information, they have an incentive to send private information signals through the choice of debt level. Companies with lower cashflow expectations find it more expensive to issue a higher level of debt (bankruptcy risk) than companies with higher cashflow expectations. Like a lemon seller who found it more expensive when providing a warranty. Thus, high-valued firms can send higher debt information signals (Harris & Raviv, 1991; Klein et al., 2002).

The use of company size proxies in capital structure research is a current asset. If they contain asymmetric information will result in new investors having a higher premium payoff incentive when issuing equity for further investment. As a result, companies prefer to issue debt rather than equity in the funding hierarchy for new investments (Harris & Raviv, 1991; Klein et al., 2002). Second, when growth opportunities inc-

rease, managers with superior information over others have more control over the company's assets, namely sales growth that results in excess cash flow from the project's NPV (Dalbor et al., 2004; Jensen, 1986; La Rocca et al., 2007). As a result, managers prefer debt over equity because of lower market sensitivity. Total sales measure growth opportunities in this research (Cempakasari et al., 2019).

The two proxies of firm size (total assets and total sales) are firm-characteristics variables that are important in the firm life-cycle, which is related to asymmetric information. When the company's age moves from introduction to growth and maturity, it changes company size and reduces asymmetric information. In the early stages of the life-cycle, the financing option (capital structure) proves more dependent on internal funding. Sequential disagreement was found when the company size variables, namely large and small, were included in the life cycle. According to pecking order theory, large companies tend to have higher debt ratios, and smaller companies with high growth do not follow the funding hierarchy (Frank & Goyal, 2003b). Differences in firm-size proxy measurements provide gaps in our paper, such as total sales and total assets (Dalbor et al., 2004), the number of employees (Dalbor et al., 2004; Law No. 20, 2008), only total assets (Martono et al., 2021; Paula et al., 2016) in their empirical research.

It is widely accepted that investors' expectations about generating future cash flows and the average cost of capital drive the company's market value in propositions I and II between tax and without tax. (Modigliani & Miller, 1958). Both impact at the beginning of the life cycle when they tend to show a greater level of information asymmetry, more growth opportunities, and are still small. The life cycle is suspected that they may prefer different financing strategies when there is an increase in the stage in the life cycle (Teixeira & Coutinho dos Santos, 2011).

It was found that there are still differences in the use of company size proxies, such as total sales (Cempakasari et al., 2019; Dalbor et al., 2004), and total assets (Dang et al., 2018; Yulian-

## Arief Yulianto/Sensitivity of Size-measure in Firm-life Cycle Theory: Total Asset vs Total Sales

to et al., 2021). Larger firms than small firms have less severe asymmetric information problems and consequently, choose to issue equity when the market is better informed about their true quality. Thus, smaller firms may owe more because the relative cost of issuing equity is higher for them (Parsons & Titman, 2009). We use the firm life-cycle in three stages, which may differ, in two stages (Moon & Yan, 2012), four stages (Teixeira & Coutinho dos Santos, 2011), five stages (Dickinson, 2011). The stages are introduction, growth, and maturity. Our reason is asymmetric information research in Indonesia is also found in the introduction stage (Yulianto et al., 2021) However, differences in asymmetric information were found at the introduction stage for large and small companies in samples other than Indonesia (Frank & Goyal, 2003a ; Month & Yan, 2012). Because of these differences, we use the model (Anthony & Ramesh, 1992; Cempakasari et al., 2019) with three stages of life-cycle with the assumption of firm size homogeneity in the introduction phase, as our hypothetical model as follows:

**Table 1.** Firm Life Cycle

Life cycle stage	Firm Size	Firm Age
Growth	High	Young
Mature	Medium	Mature
Decline	Low	Old

Ahmed et al., (2021) provide conclusions from previous research, in the early stages of the life-cycle (introduction), the company faces resource and financial scarcity. This situation is exacerbated by the asymmetric information of new companies and the uncertainty of future cash flows. As a result, they generally borrow external financing at higher interest rates. Myers & Majluf (1984) confirm when the company's size as a company resource contains asymmetric information; then all investors will demand a higher premium payoff. The second stage of the firm life-cycle is known as the growth stage. During this phase, companies expand their production and sales, increasing cash inflow. During this

phase, firms enjoy higher profitability and reduced uncertainty about cash flow due to reduced asymmetric information (Ahmed et al., 2021). At this stage, the company's size, as measured by total sales, has increased (Drobotz et al., 2006).

The third stage of the firm-life cycle is known as the mature phase, where the company is larger and faces lower cash flow risk due to its ability to use resources based on market needs (Ahmed et al., 2021). Although asymmetric information is reduced, they require more assets and investments to create profits and cash flow stability. Finally, the decline phase is marked by falling revenues and profit margins. This phenomenon is associated with increasing the number of units whose production is working below capacity. This situation forced the company to sell assets and close the strategic business unit as a corrective action. Managers have incentives to overinvest in projects with negative NPVs through issuing external funds (Jensen & Meckling, 1976). The manager will enjoy the payoff from the investment if it is successful; otherwise, the project's failure becomes a risk for debtholders because of the limited liability of managers and shareholders.

Since the growth phase has increased to mature, there has been an increase in cash inflow and an increase in investment financing. With asymmetric information, companies avoid issuing debt issues as a negative signal. As a result, they miss investment opportunities, and companies in the mature phase are smaller than the growth phase. When entering the decline phase, its cash inflow decreased and still maintained its reputation by selling assets as a survival strategy. As a result, the company's size becomes smaller than the previous two stages. Therefore, this paper hypothesizes that the older the age in the life-cycle stage, the smaller the company's size.

## METHOD

Total sales variables and total assets are used as measured by  $\ln$  total sales (Cempakasari et al., 2019) and  $\ln$  total assets (Yulianto et al.,



2021). Data were analyzed using functional regression based on percentile in the firm life cycle as a dummy to measure company age.

ny & Ramesh, 1992; Cempakasari et al., 2019), obtained as many as 1459 observation units in the category of young age (40.01%), 772 obser-

**Table 2.** Firm Life Cycle Categorization

Quantile	Total assets/total sales	Life-cycle Characteristics	Life cycle stage
80.01- 100%	5	High	Growth
60.01% - 80%	4	High	Growth
40.01% - 60%	3	Medium	Mature
20.01 – 40%	2	Low	Decline
0 -20%	1	Low	Decline

In-lin Model model,  $\ln Y_i = a + b_1 D_2 + b_2 D_3 + \text{error}$  used to analyze (Gujarati & Porter, 2014), with variable Y is ln total assets and total sales expressed in interval scale. The dummy variable based on age is  $D_2=1$ , then the company is mature,  $D_3=1$ , the company is old,  $D_2=0$  and  $D_3=0$ , the company is growing.

## RESULTS AND DISCUSSION

Pooled data were obtained as many as 3467 observation units from the annual reports of companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2008-2019 period. After categorization based on a percentile (Antho-

vation units of mature age (21.17%), and 1416 old age (3882%). Differences in the policies of the financial and banking sectors are excluded from the data (Martono et al., 2020); hence, the non-financial and banking sectors are obtained.

Table 3, Panel A describes the difference in data distribution between total assets and total sales. The company's total assets when young, mature, and old are more homogeneous than total sales, and between the mean total assets and total sales are relatively the same, U-shaped curve. Thus, the addition of age in the life-cycle of young, mature, and old results in no difference in the mean, but the utilization of investment opportunities produces a greater

**Table 3.** Descriptive Statistics

	Obs	Q1	median	Q3	mean	Std. Dev	Kurtosis	Skewness
Panel A								
Total Asset	3647							
Young	1459	27,461	28,439	29,484	28,474	1,541	.141	.064
Mature	772	26,614	27,910	29,290	27,862	1,860	-.022	-.203
Old	1416	27,319	28,524	29,849	28,548	1,885	.254	-.034
Total Sales	3647							
Young	1459	26,465	27.806	28,892	27,628	1,835	.385	-.395
Mature	772	25.569	27,200	28,673	26,921	2,319	1,760	-.835
Old	1416	26,888	28,264	29,579	28.147	2.104	.647	-.350
Table B								
All Firm	3647							
Total Asset	3647	27,206	28.393	29,561	28.373	1,770	.316	-.073
Total Sales	3647	26,399	27,878	29,080	27,680	2,100	1,260	-.527

## Arief Yulianto/Sensitivity of Size-measure in Firm-life Cycle Theory: Total Asset vs Total Sales

variation in total sales than total assets. Panel B explains that total sales are more varied due to differences in industry sectors, compared to total assets (Das & Roy, 2007). Furthermore, a lin-log functional regression test based on dummy variables from the firm life-cycle was carried out, the following results were obtained

**Table 4.** Analysis of Functional Regression

	Dependent Variables	
	Total Asset	Total Sales
Intercept	28,474*	27,628*
D2	-.611*	-.708*
D3	.075	.519*
F-Value	42,403	90.168
Sig	.000	.000
R-Square	.023	.047

\* = sig 5%. Total assets = ln total assets;  
Total sales = ln total sales

When the company was young in life-cycle, total assets were  $\exp(28,474) = 2,322.16$  billion rupiah and decreased by  $\exp(-0.611) = 0.543$  billion. It is found that there is a difference in total assets between young-firm and mature-firm, but there is no difference in total assets between young-firm and old-firm. The total sales proxy explains that mature firms have less total sales than newborn firms, and old firms have more total sales than newborn firms. This result does not match the prediction when both proxies are used to measure the size based on the firm-life cycle, which depends on the company's age. The total sales proxy can explain that firm size goodness is greater than total assets. There has been much literature discussing firm characteristics as a determinant of capital structure (Month & Yan, 2012; Paula et al., 2016) or dividends (DeAngelo et al., 2006). Companies have varying leverage or dividend patterns at different stages of their life-cycle. Thus the age of the company determines the category in the firm life-cycle and then determines the firm characteristics.

In Ross (1977), we see intuition Akerlof (1970), with the analogy of plums and lemons in the used-car market. The presence of asymmetric information (unobservable quality), resulted in the cars being sold were lemons (bad quality cars), not plums (good quality cars) due to equilibrium pooling. Prices in the market are more expensive than lemons and cheaper than plums are offered. The lemon seller cannot imitate the signal from the plum seller because it is too costly for them.

One major difference between the models Ross (1977) with Akerlof (1970) is the objective function (Klein et al., 2002). The analogy of the used-car model is profit maximization, and the signal incentive model of debt is the manager's salary. Salary is a trade-off between the firm's value function and the bankruptcy penalty, so managers choose the optimal level of corporate debt to maximize their salary. Managers with superior information have incentives to signal their personal information through the choice of debt levels. Firms with lower expected cash flows feel more costly when issuing higher debt (because the probability of bankruptcy increases), than firms with higher expected cash flows. Good quality companies will issue higher debt.

Next, we discuss the total sales proxy because it has a goodness of fit greater than total assets. Unlike previous research, it is documented that the company's size will decrease when the company's age is older (Anthony & Ramesh, 1992). With five categories in firm life-cycle (Dickinson, 2011), it explains that cash flow from operations increases until it reaches the mature stage and decreases until it reaches the decline stage. The presence of funding in taking advantage of investment opportunities increases total sales. It is explained that investment opportunities are determined by the use of fixed assets funded by a mix of debt and equity (La Rocca et al., 2007; Myers, 1984b), so the company experiences sales growth while capturing growth opportunities. Thus, total sales depend on the financing policy produced by asymmetric information.

When the firm value is determined generating expected cash flow (Modigliani & Miller, 1958), the implication is how the expected generating cash flow is determined by the firm life-cycle (DeAngelo et al., 2006; La-Rocca et al., 2011; Month & Yan, 2012). The main difference with documentation Anthony & Ramesh (1992) is increased company size in the decline phase. The high level of asymmetric information and limited internal financing resulted in the company losing growth opportunities, resulting in a decrease in total sales. In contrast, when asymmetric information is low and internal financing is limited, it can be substituted with securities issued. The stages of each firm's life-cycle based on age determine the difference in total sales, newborn companies that are in the growth stage can capture investment opportunities better, and have lower asymmetric information, than the previous stage, which is called introduction (Dickinson, 2011; Paula et al., 2016). Because growth is relatively low, it is financed by internal financing, increasing sales.

There was a decrease in total sales at the mature stage. The company could not take advantage of investment opportunities due to limited internal financing and the undervalued value of securities issued due to asymmetric information. The increase in cash flow tends to be used for innovation and maintains the market that is not proportional to the expected cash flow. As a result, when securities debt is undervalued, it is better to miss growth opportunities to decline total sales. In the final stage, the old phase, the manager succeeds in the positive NPV project because of the overinvestment behavior in the risky project to increase total sales (Cariola et al., 2011)

Thus, this study confirms the "measurement size" in the "size effect". Unfortunately, this means that much of the previous research relating to firm life-cycles and firm size may be underpowered and biased. Thus, researchers need to be careful when selecting firm size proxies for their research, keeping in mind the scope and context of their work.

## CONCLUSION AND RECOMMENDATION

The presence of financial decisions determined by the age in the life-cycle produces total sales more precisely than total assets as a proxy for firm size. As they get older, companies face less asymmetric information, so they can issue external financing when internal financing limitations are found, increasing total sales produced by exploiting growth opportunities through financing. When mature, the company has limited internal financing and uses external funding to capture growth opportunities sales. However, when the company's quality is assessed from the debt signal (Harris & Raviv, 1990; Ross, 1973), they avoid external financing, resulting in a decrease in total sales. When they are old, with a lower asymmetric level, they are forced to use external financing to remain sustainable. They are faced between the choice of innovation and maintaining the market with internal or external financing. When using external financing for sustainable orientation, sales increase.

Some of the research limitations are: (1) the availability of data is the main limitation of this study. The time-series data is only for 2008 – 2019, and the error probability is relatively high. (2) this study only uses 1 country, even when only 5 countries still need further research. Therefore it is possible to add data from many countries (Hashmi et al., 2020). The study only uses the accuracy of firm size proxies only on financial policy, which is mostly done on seven corporate financial practices.

## REFERENCES

- Ahmed, B., Akbar, M., Sabahat, T., Ali, S., Hussain, A., Akbar, A., & Hongming, X. (2021). Does Firm Life Cycle Impact Corporate Investment Efficiency? *Sustainability (Switzerland)*, 13(1), 1–13.
- Akerlof, G. (1970). The market for "lemons": Quality Uncertainty and the Market Mechanism. *Quarterly Journal of Finance Journal of Economics*, 84.

## Arief Yulianto/Sensitivity of Size-measure in Firm-life Cycle Theory: Total Asset vs Total Sales

- Anthony, JH, & Ramesh, K. (1992). Association between Accounting Performance Measures and Stock Prices. A Test of the Life Cycle Hypothesis. *Journal of Accounting and Economics*, 15(2-3), 203-227.
- Moon, LT, & Yan, Z. (2012). Firm Maturity and the Pecking Order Theory. SSRN Electronic Journal.
- Cariola, A., La Rocca, M., & La Rocca, T. (2011). Overinvestment and Underinvestment Problems: Determining Factors, Consequences and Solutions. SSRN Electronic Journal.
- Cempakasari, EP, Firdaus, M., & Hardiyanto, AT (2019). Dynamics of Firm's Capital Structure Along The Life Cycle of Indonesian Manufacturing Firms. *Indonesian Journal of Business and Entrepreneurship*, January.
- Dalbor, MC, Kim, A., & Upneja, A. (2004). An Initial Investigation of Firm Size and Debt Use by Small Restaurant Firms. *Journal of Hospitality Financial Management*, 12(1), 41-48.
- Dang, CD, Li, F., & Yang, C. (2018). Measuring Firm Size in Empirical Corporate Finance. *Journal of Banking & Finance*, 86, 159-176.
- Das, S., & Roy, M. (2007). Inter-Industry Differences in Capital Structure: the Evidence from India. *Finance India*, 21(2), 517.
- DeAngelo, H., Linda, D., & René, MS (2006). Dividend Policy and the Earned/Contributed Capital Mix: a Test of the Life-Cycle Theory. *Journal of Financial Economics*.
- Dickinson, V. (2011). Cash Flow Patterns as a Proxy for Firm Life Cycle. *Accounts. Rev.*, 86(6).
- Drobetz, W., Pensa, P., & Wanzenried, G. (2006). Firm Characteristics and Dynamic Capital Structure Adjustment. *Social Science Research Network*, 10(April), 1-36.
- Frank, M., & Goyal, V. (2003a). Capital Structure Decisions. AFA 2004 San Diego Meetings.
- Frank, M., & Goyal, V. (2003b). Testing the Pecking Order Theory of Capital Structure. *Journal of Financial Economics*, 67.
- Gujarati, D., & Porter, D. (2014). *Basic Econometrics*.
- Harris, M., & Raviv, A. (1990). Capital Structure and the Informational Role of Debt. *The Journal of Finance*.
- Harris, M., & Raviv, A. (1991). The Theory of Capital Structure. *The Journal of Finance*.
- Hashmi, SD, Gulzar, S., Ghafour, Z., & Naz, I. (2020). Sensitivity of Firm Size measures to Practices of Corporate Finance: Evidence from BRICS. *Future Business Journal*, 6(1).
- Jensen, M. . (1986). Agency Costs of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers. *American Economic Review*, 76(2), 323-329.
- Jensen, MC, & Meckling, WH (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics* 3, 3(1), 305-360.
- Klein, LS, O'Brien, TJ, & Peters, SR (2002). Debt vs. Equity and Asymmetric Information: a review. *Financial Reviews*.
- La-Rocca, M., La-Rocca, T., & Cariola, A. (2011). Capital Structure Decisions during a Firm's Life Cycle. *Small Business Economics*, 37(1), 107-130.
- La Rocca, M., La Rocca, T., & Cariola, A. (2007). Overinvestment and Underinvestment Problems: Determining Factors, Consequences and Solutions. *Corporate Ownership and Control*, 5(1), 79-95.
- Martono, S., Yulianto, A., Witiastuti, RS, & Wijaya, AP (2020). The Role of Institutional Ownership and Industry characteristics on the propensity to pay dividend: An insight from company open innovation. *Journal of Open Innovation: Technology, Market, and Complexity*, 6(3).
- Martono, S., Yulianto, & AP, Wi. (2021). Growth Opportunities Utilization: Debt Overhang or Asymmetric Information? S. MARTONO\*, Arief Yulianto\*\*, Angga Pandu Wijaya\*\*\*. *Foundation of Management*, 13, 171-182.
- Modigliani, F., & Miller, M. (1958). The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment. *The American Economic Review*, 48(3), 261-297.
- Monica, J., & Pramesti, M. (2017). Pecking Order Theory Testing on Non-Financial Surplus Companies on the Indonesia Stock Exchange. *Journal of Technology Management*, 16(2), 185-196.
- Myers, S. (1984a). The Capital Structure Puzzle. *The Journal of Finance*, 39(3), 574-592.
- Myers, S. (1984b). The search for Optimal Capital Structure. *Midland Corporate Finance Journal*.
- Myers, S., & Majluf, N. (1984). Corporate Financing and Investment Decisions When Firms

- Have Information The Investors Do Not Have. In NBER Working Paper (Working Paper No. 1396).
- Parsons, C., & Titman, S. (2009). Empirical Capital Structure: A review. books.google.com.
- Paula, C., Tascón Fernández, MT, & Amor Tapia, B. (2016). The Role of Life Cycle on the Firm's Capital Structure. *Pecunia : Revista de La Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Universidad de León*, 19, 131.
- Ross, S. (1973). The Economic Theory of Agency: The Principal's Problem. *The American Economic Review*, 63(2).
- Ross, S. (1977). Determination of Financial Structure: the Incentive-Signalling Approach. *Bell J Econ*, 8(1), 23–40.
- Teixeira, G., & Coutinho dos Santos, MJ (2011). Do Firms Have Financing Preferences along their Life Cycle? *SSRN Electronic Journal*.
- UU no. 20. (2008). UU no. 20 of 2008. Government of the Republic of Indonesia.
- Yulianto, A., Witiastuti, RS, & Widiyanto. (2021). Debt versus equity—open innovation to reduce asymmetric information. *Journal of Open Innovation: Technology, Market, and Complexity*, 7(3).



LUARAN 2  
BUKU MONOGRAF







# INFORMASI ASIMETRI

DI PERUSAHAAN  
DAN PASAR KEUANGAN

ARIEF YULIANTO  
WIDIYANTO  
RINI SETYO WITIASTUTI  
ANGGA PANDU WIJAYA

# INFORMASI ASIMETRI

DI PERUSAHAAN  
DAN PASAR KEUANGAN

ARIEF YULIANTO  
WIDIYANTO  
RINI SETYO WITIASTUTI  
ANGGA PANDU WIJAYA

Diterbitkan oleh



IKAPI No.026/Anggota Luar Biasa/JTE/2021  
APPTI No. 003.045.1.05.2018



Hak Cipta © pada penulis dan dilindungi Undang-Undang Penerbitan. Hak Penerbitan pada UNNES PRESS.

Dicetak oleh UNNES Press.  
Jl. Kelud Raya No. 2 Semarang 50237  
Telp. (024) 86008700 ext. 062

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh isi buku ini dalam bentuk apapun tanpa izin dari penerbit.

**BUKU MONOGRAF**

# **INFORMASI ASIMETRI DI PERUSAHAAN DAN PASAR KEUANGAN**

**Arief Yulianto  
Widiyanto  
Rini Setyo Witastuti  
Angga Pandu Wijaya**

15,5 x 23 cm (vi + 68 Halaman)  
Cetakan Pertama, 2022

**ISBN 978-602-285-351-0**

## **Sanksi Pelanggaran Pasal 72 Undang-undang Nomor 19 Tahun 2002 Tentang Hak Cipta**

1. Barangsiapa dengan sengaja melanggar dan tanpa hak melakukan perbuatan sebagaimana dimaksud dalam pasal 2 ayat (1) atau pasal 49 ayat (1) dan ayat (2) dipidana dengan pidana penjara masing-masing paling singkat 1 (satu) bulan dan/atau denda paling sedikit Rp. 1.000.000,00 (satu juta rupiah), atau pidana penjara paling lama 7 (tujuh) tahun dan/atau denda paling banyak Rp. 5.000.000.000,00 (lima Milyar).
2. Barangsiapa dengan sengaja menyiarkan, memamerkan, mengedarkan atau menjual, kepada umum suatu ciptaan atau barang hasil pelanggaran Hak Cipta sebagaimana dimaksud dalam ayat (1) dipidana dengan pidana penjara paling lama 5 (lima) tahun dan/atau denda paling banyak Rp. 50.000.000,00 (limapuluh juta rupiah).

## Kata Pengantar

Asumsi perfect competition tentang informasi simetris tidak selalu terjadi di dunia nyata. Penjual dapat lebih terinformasi dibanding pembeli rumah, pihak yang mengasuransikan dirinya lebih mengetahui kondisi kesehatannya dibandingkan penjual asuransi Kesehatan. Kami menjelaskan fenomena informasi asimetri ini ke dalam dua bagian yaitu di perusahaan dan pasar keuangan bagi individu.

Bagian pertama, yaitu menguji firm size sebagai proksi informasi asimetri, dimana pihak agent (pengelola langsung) lebih mengetahui informasi tentang firm size dibanding principles. Hipotesis firm life-cycle telah menjelaskan setiap tahapannya mempunyai perbedaan kandungan informasi asimetri. Perusahaan lebih muda dan berada di tahapan start-up atau introduction mempunyai kandungan lebih besar informasi asimetri dibanding tahapan lain. Kami menemukan total asset mempunyai kandungan informasi lebih besar dibanding total sales karena shareholders eksternal tidak dapat mengetahui lebih baik tentang aset in place dibanding agent sebagai pihak internal.

Bagian kedua adalah informasi asimetri di pasar keuangan dimana terjadi interaksi diantara demand dari masyarakat dengan supply dari perbankan. Literasi keuangan adalah faktor penting dalam menentukan demand dari masyarakat, semakin tinggi literasi keuangan maka akses perbankan akan meningkat. Kehadiran informasi asimetri memproduksi literasi keuangan yang disampaikan tidak dapat dipahami dengan baik oleh masyarakat, sehingga literasi keuangan stagnan, hasilnya tidak terjadi peningkatan akses ke perbankan.

Buku ini tidak terlepas dari kekurangan, kami memohon masukan dan koreksi dari pembaca.

Terimakasih

## Daftar Isi

Kata Pengantar .....	iii
Daftar Isi .....	iv
Daftar Tabel.....	vi
Daftar Gambar.....	vi
<b>BAB 1: Firm Size : Pengukuran Total Asset VS Total Sales .....</b>	<b>1</b>
1.1. Pengantar.....	1
1.2. Perfect Information dan Asymmetric Information .....	1
1.3. Asymmetric Information in New Investment (Myers dan Majluf Model).....	12
1.4. Asset in Place dan Total Sales sebagai proksi asymmetric Information .....	18
1.5. Metode Penelitian.....	31
1.6. Temuan .....	32
1.7. Penutup .....	37
DAFTAR PUSTAKA .....	38
<b>BAB 2: Literasi Keuangan dan Pasar Keuangan .....</b>	<b>43</b>
2.1. Mamahami Pasar Keuangan.....	43
2.1.1. Apa yang Dilakukan Pasar Keuangan? .....	43
2.1.2. Alat Pasar Keuangan .....	47
2.1.3. Penipuan Keuangan.....	48
2.2. Kemanakah Arus Uang? .....	49
2.2.1. Nilai Pasar Keuangan .....	49

2.2.2. Aliran Uang .....	50
2.3. Pasar Keuangan Berjalan berdasarkan Informasi.....	52
2.3.1. Masalah Informasi Asimetris: Seleksi Yang Merugikan .....	52
2.4. Kebijakan Kredit .....	55
2.4.1. Kapasitas .....	55
2.4.2. Kondisi .....	57
2.4.3. Agunan.....	57
2.4.4. Modal .....	59
2.4.5. Karakter.....	60
2.5. Obligasi .....	60
2.5.1. Obligasi versus Pinjaman Bank .....	60
2.5.2. Lembaga Pemeringkat Kredit.....	65
DAFTAR PUSTAKA .....	66



## Daftar Tabel

Table 1. Market Used-car Market .....	6
Table 2. Market Used-car Market, $V_L < R_L$ .....	9
Table 3. Descriptive Statistics .....	32
Table 4. Analysis of Functional Regression .....	33

## Daftar Gambar

Gambar 1. Imperfect dan symmetric information .....	8
---	---



# BAB 1: Firm Size : Pengukuran Total Asset VS Total Sales

Penulis : Arief Yulianto, Rini Setyo Witiastuti, Widiyanto

## 1.1. Pengantar

Literatur keuangan perusahaan biasanya mengukur tingkat asimetri informasi perusahaan menurut dengan karakteristik perusahaan ex-ante (misalnya, ukuran relatifnya, peluang pertumbuhan, atau tangible asset) (Bharath, 2007). Namun, langkah-langkah ini seringkali tidak konsisten, maka kami akan menguji persepsi pasar keuangan yang bervariasi dari waktu ke waktu tentang keuntungan informasi yang dimiliki oleh orang dalam perusahaan (asymmetric information) tentang total asset dan total sales. Jika asimetri informasi telah dikaitkan sebagai penyebab utama kegagalan pasar, dampaknya perlu diukur dan diuji secara empiris. Karena tingkat asimetri informasi tidak dapat diamati secara langsung, penggunaan proxy dalam pengukuran asimetri informasi menjadi penting.

## 1.2. Perfect Information dan Asymmetric Information

Asumsi **perfect information** sering disebut sebagai **complete information** telah ditemukan di perfect competition market yaitu semua pihak tidak kesulitan untuk memperoleh 100 persen informasi tentang kualitas nyata dari produk yang diperdagangkan di pasar. Kondisi perfect information di pasar memproduksi semua konsumen dan produsen mempunyai pengetahuan lengkap dan seketika tentang harga pasar, utilitas dan fungsi biaya.

Pertimbangkan Vito yang mencoba memutuskan membeli mobil bekas. Vito benar-benar tidak mempunyai latar belakang dan

keahlian di permesinan mobil, oleh karena itu dia mencoba meneliti dengan membaca laporan konsumen atau memeriksa situs web berkaitan dengan produk tersebut. Bahkan setelah mencurahkan waktu dan uang untuk riset tersebut, dia masih belum sepenuhnya yakin karakteristik mesin berkualitas tinggi. Dia mengetahui jika dia mungkin membeli mobil, mengendarai pulang, dan menggunakan selama beberapa hari, sebelum menemukan bahwa mesin mobil adalah lemon (mobil bekas berkualitas buruk).

Penjual menawarkan dua mobil bekas, satu harga mobil berharga 40 juta dan 46 juta untuk lainnya. Keduanya terlihat sangat mirip dalam jarak tempuh, tampilan eksterior dan tahun pembuatan. Didasarkan asumsi perfect information, penjual dan pembeli yakin sepenuhnya informasi yang diperoleh tentang kualitas mobil yang diperdagangkan. Faktanya, banyak transaksi ekonomi terjadi di situasi **imperfect information**, dimana pembeli atau penjual atau keduanya mempunyai keyakinan kurang dari 100 persen tentang kualitas dari apa yang mereka beli dan jual.

Penjual kemungkinan lebih banyak mengetahui tentang kualitas mobil sebenarnya, dan dia mempunyai insentif untuk menyembunyikan informasi tersebut. Semakin banyak masalah kualitas mobil yang diungkapkan penjual ke pembeli berakibat semakin rendah harga jual mobil. Aturan umumnya (di pasar persaingan sempurna) adalah bahwa semua perawatan akibat masalah mesin diungkapkan, tetapi seringkali penjual tidak mengungkapkannya. Dengan demikian, banyak pembeli menghadapi situasi **asymmetric information**, dimana kedua belah pihak yang terlibat dalam transaksi perdagangan memiliki jumlah informasi yang tidak sama (satu pihak lebih banyak mengetahui dibanding yang lain).

Dengan demikian, ketika penjual dan pembeli memiliki informasi lengkap tentang harga dan kualitas produk menghasilkan market

equilibrium. Jika pasar menawarkan informasi terbatas, maka pembeli dan penjual tidak dapat melakukan transaksi dan mungkin membuat keputusan yang buruk. Jelas, imperfect information adalah kedua belah pihak tidak memiliki semua informasi (100 persen) yang diperlukan untuk membuat keputusan tepat (menjual atau membeli). Informasi asimetris adalah kondisi dimana salah satu pihak, baik pembeli maupun penjual, memiliki lebih banyak informasi tentang kualitas atau harga produk daripada pihak lain.

Kehadiran imperfect information dapat membuat pembeli dan penjual enggan berpartisipasi di pasar. Pembeli mungkin menjadi enggan untuk berpartisipasi karena mereka mempunyai kurang dari 100% informasi mengenai kualitas produk. Penjual barang berkualitas tinggi atau menengah mungkin enggan terlibat dalam perdagangan, karena kesulitan menunjukkan kualitas barang mereka ke pembeli. Ketika pembeli tidak sepenuhnya mengetahui 100 persen informasi produk, mereka tidak dapat menentukan barang mana berkualitas tinggi. Hasilnya, mereka tidak bersedia membayar sejumlah uang untuk harga yang lebih tinggi untuk rata-rata barang di pasar.

Seorang pembeli yang dihadapkan imperfect information, akan sering percaya bahwa harga mengungkapkan lebih banyak tentang kualitas produk. Misalnya, pembeli berasumsi mobil bekas yang harganya lebih mahal pasti memiliki kualitas lebih tinggi, meskipun pembeli tidak memiliki pemahaman baik tentang mesin mobil, restoran mahal memiliki makanan lebih enak, toko menjual mahal untuk pakaian lebih berkualitas. Jelas, harga adalah sinyal tentang kualitas ketika ditemukan imperfect information. Pertimbangkan kasus imperfect information di labor market, Areta melamar pekerjaan. Majikan potensialnya khawatir akan berakhir dengan "lemon" (karyawan berkualitas buruk), seperti di used-car market. Majikan akan mengumpulkan informasi tentang sejarah akademik

dan pekerjaan dia. Namun pada akhirnya, majikan tetap dihadapkan di masalah ketidakpastian dari kemampuan yang tidak terobservable, seperti motivasi, ketepatan waktu, Kerjasama tim.

Kehadiran informasi yang tidak sempurna dapat membuat pembeli dan penjual enggan berpartisipasi di pasar. Pembeli mungkin menjadi enggan untuk berpartisipasi karena mereka tidak dapat menentukan kualitas produk. Penjual barang berkualitas tinggi atau menengah mungkin enggan untuk berpartisipasi, karena sulit untuk menunjukkan kualitas barang mereka kepada pembeli—dan karena pembeli tidak dapat menentukan barang mana yang memiliki kualitas lebih tinggi, mereka cenderung tidak mau membayar sejumlah uang. harga yang lebih tinggi untuk barang-barang tersebut.

Jika pembeli menggunakan harga pasar untuk menarik kesimpulan tentang kualitas produk, pasar mungkin kesulitan mencapai ekuilibrium. Bayangkan, situasi dimana dealer used-car memiliki mobil bekas yang tampaknya tidak laku karena harga pasar terlalu rendah. Dealer akan memotong harga mobil untuk menjual lebih banyak. Pembeli berasumsi ketika harga pasar lebih rendah maka produk yang dijual berkualitas rendah, hasilnya pembeli tidak tertarik melakukan transaksi. Ketika dealer menaikkan harga mobil, justru mereka dapat menjual lebih banyak mobil. Jelas, harga yang lebih tinggi dapat menyebabkan kenaikan permintaan dan harga yang lebih rendah dapat menyebabkan penurunan permintaan, memproduksi hukum hukum permintaan dan penawaran teranomali. Pada titik tertentu, jika harga cukup tinggi, jumlah yang diminta akan menurun. Sebaliknya, ketika harga turun cukup jauh, pembeli akan semakin menemukan nilai meskipun kualitasnya lebih rendah.

Manusia tidak selalu berperilaku rasional telah dijelaskan sebelumnya, mereka cenderung irrasional. Kehadiran imperfect

information memproduksi perbedaan insentif perilaku mereka. Paper (Tversky & Kahneman, 1979) menjelaskan anomaly ini, seseorang dengan tingkat kerugian dan keuntungan sama mempunyai dampak berbeda. Kerugian sebesar 1 lebih menyakitkan 2.25 kali bagi kita dibanding keuntungan hanya 1.

Kehadiran imperfect information dan asymmetric information diilustrasikan dalam contoh numerik selanjutnya. Asymmetric information adalah unbalanced information, dimana salah satu pihak well informed dibanding pihak lainnya. Seorang penjual mungkin lebih terinformasi tentang kualitas mobil daripada pembeli di used-car market. Agent yang mengelola secara langsung lebih terinformasi tentang perusahaan dibanding shareholders.

Pertimbangkan di sebuah pasar mobil bekas dengan  $N$ , jumlah penjual yang masing-masing menawarkan 1 used-car. Tipe used-car berdasar kualitas adalah berkualitas tinggi H-Quality (plum) dan rendah L-Quality (lemon), jadi used-car quality terdistribusi dalam fungsi as given by:

$Q \in (L, H)$	(i)
----------------	-----

Jika fraksi dari penjual plum adalah  $\lambda$  dan sisanya adalah  $(1-\lambda)$  untuk penjual lemon dan  $N$  adalah jumlah penjual mobil dari semua kualitas, maka jumlah penjual untuk setiap kualitas,  $N_H$  as given by

$N_H = \lambda N$ $N_L = (1 - \lambda)N$	(ii)
--	------

Sellers untuk semua kualitas memperoleh utilities jika (1) tetap mempertahankan kualitasnya, tidak merubah plum ke lemon atau



sebaliknya, (2) menjual pada harga pasar,  $P$ . Individu pembeli,  $M$  adalah tertarik untuk membeli satu unit barang dari  $N$  buyers. Utilities lebih besar by buyers dihasilkan ketika value,  $V_Q$  melebihi harga yang bersedia dibayarkan setiap kualitas,  $Q$  atau  $V_Q - P$ . Alokasi efisien ketika semua mobil dari semua kualitas tertransfer dari seller to buyers.

**Table 1. Market Used-car Market**

Quality	%	Buyer's value ( $V_q$ )	Seller's value ( $R_q$ )
High (Plum)	$\lambda$	50 ( $V_H$ )	40 ( $R_H$ )
Low (Lemon)	$1-\lambda$	30 ( $V_L$ )	25 ( $R_L$ )

Tabel 1 didasarkan dari asumsi dalam pasar persaingan sempurna, penjual dan pembeli memiliki pengetahuan lengkap (no hidden information) dan instantaneous tentang informasi harga pasar, utilities (value) dan fungsi biaya mereka sendiri. Kehadiran **perfect information bersamaan dengan symmetric information** memproduksi kualitas setiap used-car terobservable by sellers with buyers, sehingga tidak ada perbedaan informasi diantara buyers dan sellers. Hasilnya, harga pasar,  $P_Q$  adalah berbeda, pembeli bersedia membayar harga plum melebihi dari harga lemon atau harga pasar,  $P_L$  untuk lemon dan plum adalah  $P_H$ .

$V_Q > R_Q$ $P_L = V_L$ dan $P_H = V_H$	(iii)
--	-------

Jika buyers lebih menghargai mobil di semua kualitas than sellers dan harga pasar untuk plum dan lemon sama dengan nilai buyers, maka pasar efisien. Sellers memperoleh utilitas karena harga pasar melebihi value, dan pasar memberi harga tidak melebihi value buyers. Kedua belah pihak senang.

Berbeda ketika keduanya adalah buyers dan sellers tidak mengetahui perbedaan diantara plum dengan lemon karena ketidakmampuan mengobservasi kualitas produk (**imperfect information dan symmetric information**). Sellers tidak mengetahui kualitas used-car yang ditawarkan, dan buyers tidak dapat mengobservasi kualitas used-car, sehingga keduanya buyers dan sellers berespektasi semua used-car yang diperdagangkan adalah homogen (secara average),  $V_E$ , hasilnya setengah yang diperdagangkan adalah plum dan lemon adalah sisanya.

$P = V_E$ $P = \lambda V_H + (1 - \lambda) V_L$ $P = V_E \geq R_E$ $\lambda V_H + (1 - \lambda) V_L \geq \lambda R_H + (1 - \lambda) R_L$	(iv)
---	------

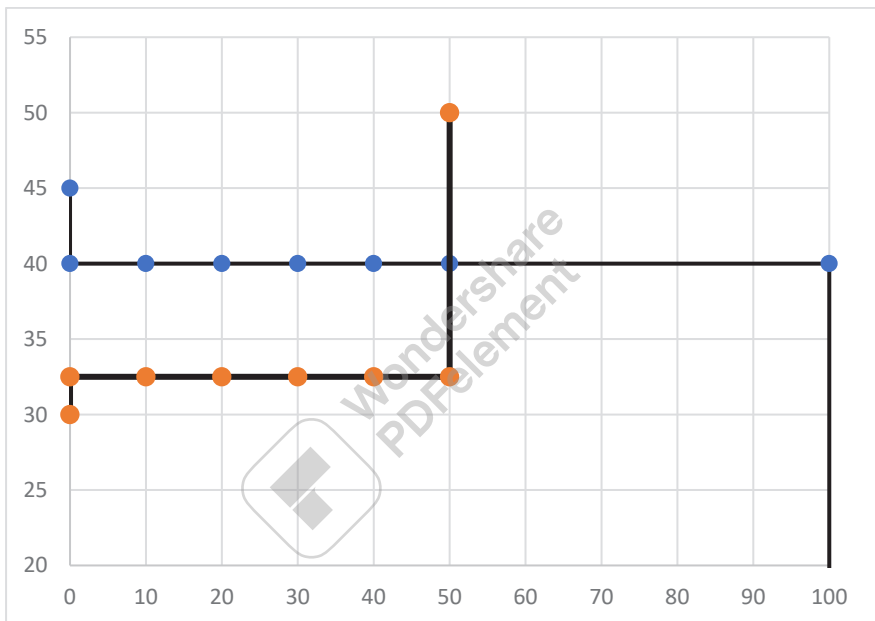
Dijelaskan di persamaan iv, karena produk homogen membentuk harga tunggal,  $P$ , di semua kualitas, maka buyers with sellers berekspektasi fraksi plum,  $\lambda$  adalah 0.5 dan sisanya adalah lemon. Didasarkan tabel 1 diperoleh ekspektasi value of all quality by buyers and sellers adalah

$$V_E = 0.5 * 50 + 0.5 * 30 = 40$$

$$R_E = 0.5 * 40 + 0.5 * 25 = 32.5$$

Pasar efisien jika value of buyers adalah sama dengan harga pasar dan more valued than value of sellers. Grafik 1 menjelaskan jika harga pasar adalah 40 dan sama dengan nilai yang bersedia dibayar pembeli dan melebihi value of sellers. Harga pasar untuk produk homogen melebihi value of sellers dan sesuai ekspektasi by buyers.

**Gambar 1. Imperfect dan symmetric information**



Tabel 2, dimana value of buyers di lemon tidak melebihi value of sellers telah memproduksi hasil berbeda adalah pasar inefisien. Jika lemon lebih bernilai by sellers dibanding buyers dan harga pasar sama dengan value of buyers, maka hanya plum yang diperdagangkan by sellers atau pasar inefisien.

**Table 2. Market Used-car Market,  $V_L < R_L$** 

Quality	%	Buyer's value ( $V_q$ )	Seller's value ( $R_q$ )
High (Plum)	$\lambda$	50 ( $V_H$ )	40 ( $R_H$ )
Low (Lemon)	$1-\lambda$	20 ( $V_L$ )	25 ( $R_L$ )

Sebaliknya, kehadiran **imperfect information dan symmetric information** menghasilkan inefisien ke efisien market. Buyers and sellers tidak mengetahui kualitas, sehingga used-car diasumsikan homogen, yang pada gilirannya diperoleh value rata-rata (ingat setengah plum dan sisanya plum).

$V_E \geq R_E$ $P = V_E$ $V_E \geq R_E$	(v)
---	-----

Produk homogen, bagi buyers lebih bernilai daripada sellers, dan sama dengan harga pasar, maka pasar efisien, tanpa mempedulikan kualitas produk, lemon dan plum diperdagangkan di pasar.

Kehadiran **asymmetric information**, mengakibatkan seller more informed about kualitas produk than buyers. Tentu, berdampak ke supply and demand function di pasar, dimana sellers lebih mengetahui kualitas produk dibanding buyers. Supply side menjelaskan sellers lemon dan plum tidak menawarkan used-car ketika harga pasar undervalue of value of lemon. Jika harga pasar

melebihi value of lemon dan tidak melebihi value of plum, maka hanya lemon yang ditawarkan. All used-car of all quality akan ditawarkan ketika harga pasar melebihi value of plum.

$0, \text{jika } p < R_L$ $N_L = (1 - \lambda)N, L - \text{quality } R_L \leq p < R_H$ $N = \text{all goods}, R_H \leq P$	(vii)
---	-------

Sisi demand market berasumsi buyers bersedia membayar semua produk of all quality jika memperoleh manfaat (expected value,  $Vq$ ) untuk setiap kualitas barang paling sedikit sama dengan harga pasar,  $P$ . Kondisi pembeli sedikit terinformasi memproduksi mereka hanya bisa berespektasi, missal ketika musim hujan, maka sebagian besar mangga yang ditawarkan by sellers adalah masam. Jelas, kehadiran asymmetric information menghasilkan pembeli berekspektasi tentang kualitas produk karena seringkali penjual menyembunyikan informasi mengenai kualitas used-car yang diperdagangkan, sehingga pembeli hanya dapat berekspektasi adalah penawaran plum by sellers,  $\lambda$  adalah 0.50, atau kurang dari 0.50 atau lebih dari 0.50 dan sisanya adalah lemon.

$E(VQ P) \geq P$ $RL \leq p < RH, E(VQ P) = VL, D(p) = M, \text{if } P \leq VL$ $RH \leq p, E(VQ P) = VE, D(p) = M, \text{if } P \leq Ve$ $p > RL, \text{no supply; percaya } E(VQ P) = VE$	(vii)
--	-------

Didasarkan tabel 1, pembeli dapat berekspektasi dan diperoleh nilai yang bersedia dibayar, seperti contoh berikut:

$$V_E = 0.25 * 50 + 0.75 * 30 = 12.5 + 22.5 = 35$$

$$V_E = 0.5 * 50 + 0.5 * 30 = 40$$

$$V_E = 0.75 * 50 + 0.25 * 30 = 37.5 + 7.5 = 45$$

Buyers bersedia membayar di harga pasar ketika tidak melebihi ekspektasi value-nya,  $V_Q$ , Utilities lebih besar ketika value semakin melebihi harga pasar. Utilities lebih besar bagi pembeli jika value semakin lebih besar dibanding harga pasar. Mereka berekspektasi, hanya penjual lemon yang menawarkan used-car jika harga pasar melebihi value of lemon dan less than value of plum. Jika harga pasar melebihi value of plum by sellers, namun kehadiran asymmetric information mengakibatkan buyers hanya bersedia membayar pada harga rata-rata yang tidak cukup berharga bagi sellers. Akibatnya, penjual plum tidak bersedia menawarkan plum karena tidak cukup dinilai oleh buyers. Lemon tidak ditawarkan jika pasar lebih rendah menghargai value of lemon by sellers.

$E(VQ P) \geq P$	(vii)
$RL \leq p < RH, E(VQ P) = VL, D(p) = M, \text{if } P \leq VL$	
$RH \leq p, E(VQ P) = VE, D(p) = M, \text{if } P \leq Ve$	
$p < RL, \text{no supply; percaya } E(VQ P) = VE$	

Jelas, asymmetric information memproduksi adverse selection problem bagi buyers dan menghasilkan pasar inefisien. Ketika harga pasar cukup tinggi, memproduksi penjual lemon mempunyai insentif untuk lebih banyak menawarkan, sebaliknya penjual plum mempunyai insentif lebih sedikit menawarkan di pasar. Kondisi ekstrim ketika pasar tidak cukup menghargai lemon, maka tidak ada



produk of all quality ditawarkan di pasar. Sellers of barang bertipe L menendang barang bertipe H keluar dari pasar. Pada harga moderat, hanya penjual barang berkualitas L untuk menjual semua barang, sehingga penurunan kualitas barang yang dijual, dan dalam jangka panjang dihasilkan penurunan kesediaan harga yang dibayar dari harga sebelumnya by buyers, dan pada gilirannya mencegah penjualan barang bertipe H.

### **1.3. Asymmetric Information in New Investment (Myers dan Majluf Model)**

Peningkatan kebutuhan akan capital dibawah kondisi asymmetric information telah menjadi isu menarik di keuangan perusahaan. Model (Myers & Majluf, 1984) menyampaikan ketika asymmetric information terkonsentrasi di asset in place maka pembiayaan sekuritas seperti ekuitas kurang menguntungkan. Ketika manajer lebih terinformasi dibanding investor luar, pembiayaan perusahaan melalui modal eksternal menghadapi adverse selection problem. Perusahaan dengan aset in place yang kurang tidak dapat memanfaatkan peluang pertumbuhan dengan baik. Lebih parah, asymmetric information memproduksi perusahaan yang tidak dapat memanfaatkan peluang pertumbuhan dapat meniru apa yang dilakukan perusahaan yang dapat memanfaatkan peluang pertumbuhan. Hasilnya, sekuritas mengalami overpriced untuk perusahaan bernilai rendah dan sekuritas underrpriced untuk perusahaan bernilai tinggi.

Kontribusi akerlof tentang lemons problem di used-car market adalah kehadiran asymmetric information memproduksi adverse selection problem. Jika buyers tidak dapat mengobservasi kualitas produk maka produk diekspektasikan homogen, yang pada gilirannya, mereka hanya bersedia membayar harga rata-rata untuk itu. Kondisi ini menarik lebih menarik bagi lemon dibanding plum

sellers dan lemon lebih banyak ditawarkan dibanding plum. Pembeli rasional harus mengantisipasi adverse selection problem ini, sehingga mereka berespektasi di harga penawaran berapapun, produk yang mereka pilih secara acak cenderung lemon dibanding plum. Jelas, ekspektasi menghasilkan pembeli bersedia membayar lebih rendah dibanding kualitas produk sebenarnya.

Ide lemon problem ini juga penting untuk keuangan perusahaan: jika outside investor tidak dapat mengobservasi nilai perusahaan sebelum mereka membelinya, maka mereka akan bersedia membayar hanya harga rata-rata untuk ekuitas perusahaan. Mengingat harganya rata-rata, menjual ekuitas di pasar, much more menarik bagi pemilik perusahaan lemon dibanding plum, sehingga nilai rata-rata perusahaan yang sebenarnya ditawarkan adalah di bawah rata-rata. Ini menyiratkan bahwa outside investor harus curiga jika pemilik perusahaan menawarkan ekuitas kepada mereka, karena mungkin nilai perusahaan berada di bawah rata-rata. Oleh karena itu, investor tidak akan lagi bersedia membayar harga rata-rata untuk ekuitas perusahaan begitu mereka ditawari untuk membeli ekuitas tersebut.

Untuk mengilustrasikan gagasan utama, misalkan ada populasi besar perusahaan yang future cashflow terletak di distribusi uniform pada interval  $(0,100)$ . Jika investor neutral risk dan tidak dapat mengobservasi cashflow perusahaan yang dipilih secara acak, maka jumlah maksimum yang bersedia dibayar adalah 50, yang merupakan average cashflow. Tapi, mengingat harga ini, pemilik perusahaan dengan cashflow yang melebihi 50 tidak akan mau menjual perusahaan, mereka menyadari bahwa mereka lebih baik mempertahankannya perusahaan daripada menjualnya dengan kerugian. Oleh karena itu, dengan harga 50, hanya pemilik perusahaan dengan cashflow di bawah 50 akan menawarkan perusahaan mereka untuk dijual.

Namun sekarang, perusahaan yang ekuitasnya ditawarkan di pasar adalah tidak lagi dipilih secara acak dari populasi perusahaan. Outside investor akan mengantisipasi bahwa harga 50 hanya menarik perusahaan dengan cashflow di bawah 50 dan karena itu akan merevisi keyakinan mereka tentang cashflow dari perusahaan di pasar. Secara khusus, mengingat harga 50, distribusi perusahaan yang ditawarkan untuk dijual di uniform distribution pada interval  $[0, 50]$ , dan rata-rata distribusi ini adalah 25. Dengan demikian investor menjadi netral risiko, akan bersedia membayar paling banyak 25 untuk perusahaan. Mengingat harga ini, pemilik perusahaan yang arus kas melebihi 25 akan menarik perusahaan mereka dari pasar sehingga distribusi baru perusahaan di pasar seragam pada interval  $[0, 25]$  dengan rata-rata 12,5. Sekarang konsumen merevisi keyakinan mereka lagi dan proses berlanjut sampai ke nilai perusahaan adalah 0.

Kesimpulan dari cerita ini adalah bahwa dalam ekuilibrium, hanya pemilik perusahaan yang nilainya 0 yang akan menawarkan perusahaan mereka untuk dijual dan investor akan bersedia membayar untuk perusahaan ini 0. Dengan kata lain, hanya benar-benar jenis perusahaan terburuk yang akan diperdagangkan di pasar. Karena kita mengasumsikan bahwa cashflow perusahaan diambil dari distribusi seragam pada interval  $[0, 100]$  terdapat 0 perusahaan di pasar dengan arus kas adalah 0, sehingga pasar benar-benar rusak dan tidak ada perdagangan yang terjadi. Pemilik perusahaan tidak bersedia menjual pada harga 0, sehingga yang perusahaan yang terjual di pasar adalah 0. Ini ekstrim versi masalah lemon Akerlof.

Semenjak ada asymmetric information diantara manajer dengan outside investor, perusahaan yang meningkatkan funding untuk mendanai proyek baru menghadapi adverse selection problem. Perusahaan dengan peluang pertumbuhan kurang dapat

menerbitkan sekuritas yang meniru penawaran dari perusahaan dengan peluang pertumbuhan tinggi, sehingga menghasilkan sekuritas yang dinilai terlalu tinggi untuk perusahaan bernilai rendah dan terlalu rendah untuk perusahaan bernilai tinggi.

Masalah seleksi yang merugikan ini membentuk dasar fondasi penelitian struktur modal yang diprakarsai oleh hipotesis pecking order dikembangkan di Myers dan Majluf (1984) dan Myers (1984). Dalam model Myers dan Majluf, manajer dengan informasi superior, bertindak dengan cara terbaik kepentingan pemegang saham lama, akan menerbitkan ekuitas ketika ekuitas dinilai overpriced. Namun, manajer memutuskan underinvestment, yaitu peluang investasi dengan NPV positif jika ekuitas yang diperlukan untuk membiayai adalah underpriced. Oleh karena itu, keadaan ini tidak menguntungkan bagi new shareholders, dan keputusan untuk menerbitkan ekuitas dalam berinvestasi akan menyampaikan informasi negatif ke pasar dan harga ekuitas mengalami penurunan pada saat pengumuman.

Kehadiran asymmetric information memproduksi penerbitan sekuritas berupa ekuitas lebih sensitive di pasar. Manajer yang lebih terinformasi dan bertindak terbaik untuk kepentingan saham lama, akan menerbitkan ekuitas ketika overpriced. Lebih lagi, manajer akan melewatkan NPV positif jika ekuitas yang diperlukan untuk membiayai dihargai cukup murah di pasar. Oleh karena itu, keputusan untuk menerbitkan ekuitas dan berinvestasi akan menyampaikan informasi negatif ke pasar dan harga akan turun pada saat pengumuman. Mereka menyarankan agar masalah underinvestment dapat dihindari dengan menerbitkan sekuritas dengan risiko yang lebih kecil, sekuritas yang kurang sensitif terhadap kesalahan penetapan harga (utang tanpa risiko, misalnya, tidak dapat misspricing). Mengingat masalah underinvestment, struktur modal didorong oleh hierarki preferensi, atau perintah

kekuasaan, untuk penerbitan modal baru. Manajer akan lebih memilih internal pendanaan (atau utang tanpa risiko) ke utang berisiko, yang, pada gilirannya, mereka lebih suka ekuitas.

Berbeda model (Lang et al., 1996) menyampaikan asymmetric information terkonsentrasi di peluang pertumbuhan. Perusahaan dengan informasi simetris di asset in place tidak dapat memanfaatkan peluang pertumbuhan, maka akan melewatkan peluang pertumbuhan tersebut. Namun tetap mendukung model Myers. Model (Fulghieri et al., 2020) menjelaskan POT tidak dapat bekerja karena perusahaan dengan kepemilikan aset di tempat dan peluang pertumbuhan yang lebih berisiko.

Ketika informasi asimetris terkonsentrasi pada aset in place atau asset yang dimiliki (daripada peluang pertumbuhan), sekuritas berupa ekuitas lebih kemungkinan akan optimal dibanding debt issue. Sebaliknya, ketika informasi asimetris di pilihan peluang pertumbuhan, debt lebih optimal dibanding ekuitas. Secara intuitif, ini terjadi karena ketika aset dengan volatilitas yang lebih besar dari mean total asset mengakibatkan kurang terpengaruh oleh informasi asimetri.

Perusahaan dengan kebutuhan pendanaan eksternal lebih kecil dan asset in place lebih besar, mungkin lebih prefer dengan menerbitkan sejumlah kecil debt: dimana obligasi dengan gagal bayar lebih rendah (lebih besar collateral asset) memproduksi relatif lebih rendahnya mispricing, hasilnya kurang dilutif dibanding ekuitas. Kebijakan penerbitan ekuitas untuk pemenuhan pendanaan eksternal memproduksi penurunan persentase kepemilikan bagi old shareholders. Berbeda, debt dengan collateral lebih besar dan tidak terjadi mispricing sehingga bagian dari old shareholders tidak berkurang (kurang terdilusi). Sebaliknya, masalah utang besar (kebutuhan investasi yang lebih besar lebih

cenderung dicirikan oleh risiko gagal bayar yang tinggi, mengekspos penerbitan perusahaan untuk potensi mispricing yang lebih besar.

Jelas, kehadiran asymmetric information di model POT memproduksi perusahaan lebih prefer menerbitkan debt dibanding ekuitas. Namun ketika kapasitas hutang relatif sebanding atau lebih kecil dibanding debt issue untuk kebutuhan investasi maka perusahaan akan menerbitkan ekuitas dibanding debt. Dengan demikian, penerbitan ekuitas hanya sedikit terdilusi dibanding debt, Oleh karena itu POT hanya berlaku untuk perusahaan dengan kapasitas debt lebih besar dibanding debt issue untuk kebutuhan investasi.

Perusahaan dengan kebutuhan investasi yang lebih besar pecking (dis) order theory kemungkinan dilanggar. Ketika kebutuhan pendanaan eksternal lebih kecil, perusahaan lebih mungkin untuk dapat memenuhi kebutuhan tersebut dengan mengeluarkan sejumlah kecil utang: obligasi dengan risiko gagal bayar yang rendah memiliki potensi mispricing yang relatif lebih kecil, sehingga kurang dilutif dibandingkan ekuitas. Sebaliknya, masalah utang yang besar (yang dibutuhkan oleh kebutuhan investasi yang lebih besar) lebih cenderung dicirikan oleh risiko gagal bayar yang tinggi, mengekspos perusahaan penerbit pada potensi mispricing yang lebih besar.

Paper ini menjelaskan keterkaitan diantara umur dengan asymmetric information di asset in place. Perusahaan lebih muda dengan peluang investasi yang berharga memiliki kebutuhan investasi lebih besar cenderung menjadi kandidat untuk pelanggaran pecking order theory. Perusahaan lebih muda memiliki asimetri informasi di asset in place dan peluang pertumbuhan. Asset yang dimiliki cenderung mengandung asimetri informasi dan peluang pertumbuhan lebih beresiko.



Mereka mungkin telah mengumpulkan lebih banyak private information, dan menggunakan asset in place terhadap peluang pertumbuhan yang masih belum berkembang, dan informasi penting telah tidak terungkap. Semakin tinggi volatilitas peluang pertumbuhan daripada asset in place, maka potensi pelanggaran POT terjadi.

#### **1.4. Asset in Place dan Total Sales sebagai proksi asymmetric Information**

Ukuran perusahaan (firm size) biasanya digunakan sebagai variable firm characteristics dalam riset keuangan, khususnya dalam financing policy. Riset (Dang et al., 2018) mendokumentasikan, pertama, koefisien ukuran perusahaan bertanda kuat dan signifikan secara statistic namun ketika mempelajari kinerja perusahaan dengan struktur modal, ditemukan ukuran perusahaan dapat dikorelasikan secara mekanis. Kedua, ukuran perusahaan sering berubah tanda dan signifikansinya dalam pengujian regresi, ketika menggunakan ukuran yang berbeda (total asset, total sales). Ketiga, goodness of fit yang diukur dengan R-square juga bervariasi dengan ukuran berbeda. Jelas, diperlukan pemeriksaan robustness ketika menggunakan ukuran perusahaan yang berbeda

Pecking order theory seringkali diuji dalam asumsi pasar modal sempurna di Indonesia, dibanding teori capital structure lainnya (Monica & Pramesti, 2017). Didasarkan asumsi asymmetric information di used-car market (Akerlof, 1970), maka keputusan struktur modal mengikuti hirarky, diawali dari prioritas sumber dana internal, eksternal dari hutang dan terakhir melalui penerbitan ekuitas dalam financing new investment (Myers, 1984a; Myers & Majluf, 1984). Perspektif investasi yang telah dilakukan, (Ross, 1977) mengilustrasikan ketika manajer mempunyai informasi

superior mempunyai insentif mengirim sinyal private information melalui choice of debt level. Perusahaan dengan ekspektasi cashflow lebih lower merasa lebih mahal untuk menerbitkan higher level of debt (bankruptcy risk) dibanding perusahaan dengan ekspektasi cashflow lebih tinggi. Seperti penjual lemon yang ditemukan lebih mahal ketika memberikan garansi. Thus, high-valued firm dapat mengirim sinyal informasi hutang yang lebih tinggi (Harris & Raviv, 1991; Klein et al., 2002).

Penggunaan proksi ukuran perusahaan dalam riset capital structure, pertama adalah current asset, yang jika mengandung asymmetric information mengakibatkan new investor mempunyai insentif premium payoff lebih besar ketika dilakukan penerbitan ekuitas untuk new investment. Hasilnya, perusahaan lebih prefer menerbitkan debt dibanding ekuitas dalam hirarky pendanaan untuk new investment (Harris & Raviv, 1991; Klein et al., 2002). Kedua, ketika peluang pertumbuhan meningkat, manajer dengan informasi superior dibanding pihak lain mempunyai kontrol lebih besar terhadap asset perusahaan, yaitu pertumbuhan penjualan yang menghasilkan kelebihan cashflow dari NPV proyek (Dalbor et al., 2004; Jensen, 1986; La Rocca et al., 2007). Hasilnya, manajer prefer ke debt dibanding ekuitas karena sensitivitas pasar lebih rendah. Peluang pertumbuhan diukur dengan total sales pada riset ini (Cempakasari et al., 2019).

Kedua proksi ukuran perusahaan (total aset dan total sales) merupakan variabel firm-characteristics yang penting dalam firm life-cycle, yang berkaitan dengan asymmetric information. Ketika usia perusahaan berpindah dari introduction ke growth dan mature maka mengakibatkan perubahan ukuran perusahaan dan berkurangnya asymmetric information. Pada tahap awal life-cycle, pilihan financing (capital structure) memberikan bukti lebih tergantung pendanaan internal. Ditemukan ketidaksepakatan

sekuensial ketika variabel ukuran perusahaan yaitu besar dengan kecil, dimasukan dalam life-cycle. Perusahaan berukuran besar cenderung mempunyai rasio hutang lebih tinggi, perusahaan berukuran lebih kecil dengan pertumbuhan tinggi tidak mengikuti hirarki pendanaan, sesuai pecking order theory (Frank & Goyal, 2003b). Perbedaan pengukuran proksi firm-size memberikan celah paper kami, seperti total sales dan total asset (Dalbor et al., 2004), number of employees (Dalbor et al., 2004; UU No. 20, 2008), hanya total asset (Martono et al., 2021; Paula et al., 2016) dalam riset empiris yang mereka lakukan.

Ditemukan masih adanya perbedaan penggunaan proksi ukuran perusahaan, seperti total sales (Cempakasari et al., 2019; Dalbor et al., 2004), dan total asset (Dang et al., 2018; Yulianto et al., 2021). Perusahaan lebih besar dibanding untuk perusahaan kecil, mempunyai masalah asymmetric information yang tidak terlalu parah, akibatnya memilih untuk menerbitkan ekuitas ketika pasar mendapat informasi yang lebih baik tentang kualitas mereka sebenarnya. Jadi, perusahaan lebih kecil mungkin berhutang lebih banyak, karena biaya relatif penerbitan ekuitas lebih tinggi bagi mereka (Parsons & Titman, 2009).

Gagasan model (Spiegel, 2019) menjelaskan asymmetric issue dalam penerbitan securities untuk new investment (Myers dan Majluf, 1984). Pengusaha mendirikan perusahaan yang diasumsikan beroperasi selama 2 tahun dan setelah itu terlikuidasi, dengan timeline sebagai berikut:

Tahun ke-0 adalah sebelum perusahaan beroperasi dan diasumsikan tanpa diskonto, pengusaha risk-neutral, dan memutuskan berinvestasi di proyek jika generating cashflow,  $R$  melebihi kebutuhan rupiah untuk investasi,  $I$  atau  $R > I$ . Asumsi **perfect information** (pengusaha dapat mengetahui intrinsic value atau asset in place) di periode 1, pengusaha berinvestasi sebesar  $I$

rupiah untuk memanfaatkan asset in place untuk menangkap peluang pertumbuhan yang diketahui. Periode 2, cashflow yang dihasilkan dari proyek adalah  $R$  dan asset in place adalah  $X$ , maka nilai perusahaan (firm value) adalah  $X+R$ . Ketika  $R$  melebihi  $I$ , maka nilai perusahaan melebihi investasi dibanding periode sebelumnya. Sebaliknya, ketika tidak dilakukan investasi, maka di periode 2 tidak diperoleh hasil pemanfaatan peluang pertumbuhan. Hasilnya, asset in place tidak berbeda dengan periode sebelumnya, yaitu hanya  $X$ . Jelas pengusaha jika mempunyai cukup uang untuk membiayai,  $I$  maka dia akan berinvestasi di periode 1, ketika mempunyai NPV positif ( $R$  melebihi  $I$ ) di periode 2. Hasilnya, kesejahteraan pengusaha meningkat dibanding tidak melakukan investasi dalam kondisi tanpa asymmetric information.

Bayangkan dalam asumsi keadaan perfect dan symmetric information, asset in place yang dimiliki pengusaha di periode 1 adalah 200, dan jika memanfaatkan peluang pertumbuhan dengan initial investment,  $I$  adalah 30, maka dia mendapatkan  $R$  adalah 50 di periode 2. Jika dia memutuskan tidak berinvestasi, maka di periode 2 hanya memiliki 200, dan 220 ketika memutuskan berinvestasi (dia mendapatkan semua cashflow yang dihasilkan 20, setelah dikurangi initial investment). Pengusaha akan berinvestasi ketika  $R$  melebihi  $I$ , 50 melebihi 30, sehingga ada kenaikan  $R - I > X$ . Jika dia tidak berinvestasi maka hanya mendapatkan  $X$ .

Bagaimana jika pengusaha tidak mempunyai cukup uang sebesar  $I$  untuk berinvestasi dalam model perfect atau full information?. Salah satu cara yang memungkinkan adalah pengusaha menerbitkan sekuritas dengan nilai  $I$ . Persamaan (viii) menjelaskan **model perfect atau full information dan symmetric** ketika pengusaha menerbitkan sekuritas untuk berinvestasi. Dia dapat menerbitkan sekuritas sesuai kebutuhan adalah  $I$ , dan akibatnya outside investor menuntut klaim sebesar  $\alpha$ , dari firm value ( $X+R$ ).

$I = \alpha(X + R)$ $\alpha = \frac{I}{X + R}$	(viii)
--	--------

Bayangkan, pengusaha tidak mempunyai uang untuk berinvestasi, dan merencanakan menerbitkan sekuritas adalah 20 ke outside investor (66.67%) dan 10 dari modal pengusaha tersebut (33.33%). Outside investor menyertakan dana melalui pembelian ekuitas sebesar 20 dan mengharapkan kompensasi sebesar  $250\alpha$ . Jelas, pembelian sekuritas senilai  $I$  oleh outside investor, maka mereka menuntut kompensasi atau klaim (fraksi atau bagian dari asset in place,  $X$  dan generated cashflow,  $R$ ). Hasilnya kesejahteraan pengusaha,  $W$  hanya merupakan residu dari klaim mereka, 33.33 dari 250, yaitu

$$W = (1 - \alpha)(X + R) \quad (2)$$

$$W = \left(1 - \frac{I}{X + R}\right)(X + R)$$

$$W = \left(\frac{X + R}{X + R} - \frac{I}{X + R}\right)(X + R) = X + R - I$$

Pengusaha akan menerbitkan sekuritas senilai  $I$  untuk berinvestasi jika  $R - I > X$ . Tanpa adanya peningkatan kesejahteraan,  $R - I$  dibanding  $X$ , maka dia tidak akan menerbitkan sekuritas senilai  $I$  untuk berinvestasi karena hanya mensejahterakan outside investor. Faktanya, pengusaha lebih terinformasi tentang intrinsic value,  $X$ , dibanding outside investor. Kehadiran **asymmetric information** ini berpotensi mengakibatkan adverse selection problem, outside investor tidak dapat membedakan perusahaan berkualitas buruk,  $X_L$  dan baik,  $X_H$ . Ide dari Akerlof (1979) menjelaskan model lemon

dan plum untuk menggambarkan mobil berkualitas buruk, lemon dan baik, plum di used-car market, yang akan digunakan menjelaskan pecking order theory. Untuk alasan apapun (punya atau tidak I untuk berinvestasi), dia akan berinvestasi ketika R melebihi I, karena tanpa investasi dia hanya mendapatkan X.

Pengusaha mengetahui kualitas perusahaan adalah lemon dan plum,  $X_L$  dan  $X_H$ , sebaliknya outside investor tidak mengetahui intrinsic value tapi hanya percaya jenis  $X = X_L$  adalah  $p$  dan  $X = X_H$  adalah  $(1-p)$ . Problem adverse selection hadir, karena asymmetric information, maka perusahaan berkualitas baik (plum) dapat dinilai sebagai lemon, dan perusahaan berkualitas buruk (lemon) dinilai sebagai plum. Karena perusahaan lemon dapat meniru (mimic) yang dilakukan plum. Outside investor hanya berekspektasi, maka expected value dari intrinsic value dari outside investor adalah

$$\hat{X} = p(X_L) + (1 - p)(X_H) \quad (3)$$

Kehadiran asymmetric information, mengakibatkan outside investor menilai average intrinsic value dari perusahaan yang menerbitkan sekuritas senilai, I. Jika nilai  $X_L = 0$  dan  $X_H$  adalah 200, maka mereka berprediksi, semua perusahaan mempunyai expected intrinsic value sebesar 100.

$$\hat{X} = 0.5(0) + (0.5)(200) = 100$$

Lebih parah, ketika perusahaan plum dengan intrinsic value adalah 200 dinilai sebagai plum adalah 100 karena kehadiran asymmetric information. Jika pengusaha menerbitkan sekuritas senilai I dalam keadaan informasi asimetri, maka klaim outsider ( $\alpha^*$ ) dari firm value (sebagai break-even) adalah fraksi  $X+R$  yang diminta dari partisipasi securities sebesar I.



$$I = \alpha^* \hat{X} + R \quad (2)$$

$$\alpha^* = \frac{I}{\hat{X} + R}$$

Akibatnya, kesejahteraan pengusaha  $(1 - \alpha^*)$  atau  $W$  yang merupakan residual dari  $\alpha^*$  ketika menerbitkan securities dari persamaan (3). Kehadiran full information dalam perfect capital market dalam the law of one price (tidak ada arbitrage) memproduksi outsider dibayar sebesar  $I$  dan residual cashflow ke pengusaha. Berbeda ketika terjadi asimetri informasi, pengusaha akan menerbitkan securities untuk berinvestasi ketika  $R$  melebihi  $I$ .

$$Wt(I) = (1 - \alpha^*)(X + R) \quad (3)$$

$$\begin{aligned} Wt(I) &= \left(1 - \frac{I}{\hat{X} + R}\right)(X + R) \\ &= \left(\frac{\hat{X} + R}{\hat{X} + R} - \frac{I}{\hat{X} + R}\right)(X + R) \end{aligned}$$

$$Wt(I) = \left(\frac{\hat{X} + R - I}{\hat{X} + R}\right)(X + R)$$

Berbeda, ketika pengusaha **tidak berinvestasi**, maka kesejahteraan pengusaha ketika tidak berinvestasi (NI) berdasarkan the type. Jelas ketika tidak berinvestasi maka  $I = 0$  dan  $R = 0$ , selanjutnya hanya diperoleh intrinsic value ( $X$ ) di period 2 yaitu hanya  $X_L$  dan  $X_H$ , tidak peningkatan kesejahteraan bagi dia. Misalkan  $X_L=0$ ;  $X_H=200$ ;  $R=50$ , dan  $I=30$ .

$$W_t(NI) = \begin{cases} 0, & \text{if } t = L \\ 200, & \text{if } t = H \end{cases} \quad (5)$$

Bagaimana jika pengusaha tersebut menerbitkan sekuritas,  $I$  untuk berinvestasi.

$$W_t(I) = \begin{cases} (1 - \alpha^*)50, & \text{if } t = L \\ (1 - \alpha^*)200 + 50, & \text{if } t = H \end{cases}$$

Jelas, ketika perusahaan lemon berinvestasi, dengan intrinsic value adalah 0, maka setelah setahun hanya mendapatkan 50, dan 250 bagi perusahaan plum. Semakin besar  $p$ , maka semakin besar pula probabilitas perusahaan berkualitas buruk, maka dia mendapatkan  $(1-\alpha^*)50$  dan jika bertipe plum maka mendapatkan  $(1-\alpha^*)200+50$ . Jadi, pengusaha jika mempunyai keterbatasan  $I$  dan menerbitkan sekuritas untuk berinvestasi, akan mengeksekusi proyek tersebut, jika kesejahteraannya berinvestasi melebihi ketika tidak berinvestasi. Jika dia tidak berinvestasi hanya mendapatkan  $XL$  untuk lemon dan  $XH$  untuk plum, tanpa adanya generated cashflow,  $R = 50$ . Seharusnya ketika dia berinvestasi mengakibatkan  $W_t(I)$  lebih besar dibanding  $W_t(NI)$ . Namun kesediaan partisipasi outsider ditentukan dari fraksi break-even ini.

$$\alpha^* = \frac{I}{(1-p)X + R} \quad (6)$$

Sejak  $p$  mendekati 1, maka perusahaan cenderung  $XL$  maka mereka meminta klaim lebih besar untuk mengkompensasi mereka. Lebih parah, ketika  $p = 1$  yang menjadikan firm tidak bernilai. Berbeda jika  $p$  mendekati 0, di perusahaan  $XH$ , maka klaim mereka lebih kecil. Jelas, pengusaha di  $XL$  jika menerbitkan sekuritas dengan nilai  $I$  menghasilkan penurunan kesejahteraan pengusaha lebih besar dibanding  $XH$ . Jika pengusaha berinvestasi  $I$  melalui

penerbitan ekuitas dari outside shareholder, maka mereka menuntut klaim

$$\alpha^* = \frac{30}{(1-p)200 + 50}$$

Jika semakin besar  $p$  maka kualitas perusahaan mendekati lemon, XL atau 1, maka partisipasi outside investor lebih besar, namun hanya mendapatkan fraksi yang lebih sedikit. Penyertaan modal outside investor adalah 30 atau partisipasi mereka adalah 30/50 (60%) dan diberikan kompensasi sebesar  $50\alpha^*$ . Berbeda di perusahaan plum, XH, partisipasi mereka lebih kecil adalah 12% (30/250) namun mendapatkan kompensasi lebih besar adalah  $250\alpha^*$  yang cukup untuk mengkompensasi mereka. Jelas, dengan partisipasi lebih besar di lemon (60%) dibanding plum (12%) namun hanya memberikan kompensasi lebih sedikit  $50\alpha^*$  dibanding  $250\alpha^*$ . Dengan demikian, terjadi misspricing, sekuritas yang diterbitkan lemon mengalami overpricing, hasilnya penyertaan mereka lebih besar dalam capital structure pengusaha. Sebaliknya, sekuritas yang diterbitkan plum mengalami underpricing, sehingga penyertaan mereka lebih sedikit. Lebih parah, underpricing bagi sekuritas yang diterbitkan lemon hanya mendapatkan kompensasi  $50\alpha^*$  yang lebih kecil dibanding  $250\alpha^*$  dari plum.

Berikutnya, kesejahteraan pengusaha  $(1-\alpha^*)$  menjadi berkurang seperti persamaan berikut:

$$W_t(I) = (1 - \alpha^*)(X_t + R) \quad (7)$$

$$W_t(I) = \left(1 - \frac{I}{\hat{X} + R}\right)(X_t + R)$$

$$W_t(I) = \left(\frac{(1-p)(\hat{X} + R - I)}{(1-p)\hat{X} + R}\right)(X + R)$$

Sejak pengusaha perusahaan tipe XL tidak berinvestasi maka  $W_L(NI)=0$  karena nilai firm value adalah 0, atau tidak ada peningkatan kesejahteraan. Dan ketika mereka berinvestasi maka  $W_L(I) > 0$ . Jelas mereka akan menerbitkan ekuitas untuk berinvestasi. Bagaimana dengan keputusan berinvestasi pengusaha di tipe XH?

$$W_H(I) = \left( \frac{1-p}{1-p} - \frac{X+R-I}{X+R} \right) (X+R)$$

$$W_H(I) = \left( \frac{(1-p)200 + 50 - 30}{(1-p)200 + 50} \right) (200 + 50) = \frac{100(11 - 10p)}{5 - 4p}$$

Ketika kesejahteraan  $W(I)$  lebih besar dibanding  $W(NI)$ , maka pengusaha menerbitkan securities untuk financing di proyek baru.

$$W_H(I) - W_H(NI) = (X_t + R) - \frac{I(X_t + R)}{\hat{X} + R} - X_t \quad (8)$$

$$\begin{aligned} W_H(I) - W_H(NI) &= \frac{100(11 - 10p)}{5 - 4p} - 200 \\ &= \frac{100(1 - 2p)}{5 - 4p} \end{aligned}$$

Jika  $p$  kurang dari 0.5 atau cenderung perusahaan plum, pengusaha akan menerbitkan ekuitas untuk berinvestasi. Artinya pengusaha perusahaan H akan berinvestasi dan menerbitkan sekuritas jika kemungkinan tipe L cukup rendah. Alasannya, outside investor tidak tahu jenis perusahaan dia. Seperti yang telah dijelaskan di atas, alasannya adalah karena investor luar, tidak tahu jenis perusahaan, L atau H, dan karenanya mereka memerlukan partisipasi ekuitas yang lebih besar jika mereka percaya bahwa perusahaan lebih mungkin menjadi tipe L. Ini berarti bahwa pengusaha tipe H akan lebih rugi jika dia dianggap tipe L dengan

probabilitas tinggi karena dia harus menyerahkan sebagian besar perusahaannya.

Selanjutnya, menggeneralisasi model dua tipe adalah L dan H yang telah dilihat di bagian sebelumnya. Untuk tujuan ini, mari diasumsikan bahwa  $X$  berasal dari distribusi continue di interval  $[X_0, X_1]$  dan biarkan  $\hat{X}$  menunjukkan nilai perusahaan yang diharapkan (expected intrinsic value). Seperti sebelumnya realisasi  $X$  adalah informasi pribadi pengusaha. Investor luar hanya tahu distribusi  $X$ , yaitu diantara 0 dan 1. Seperti yang kita lihat sebelumnya, nilai perusahaan dalam ekuilibrium kompetitif di pasar modal akan didasarkan dari nilai yang diharapkan dari perusahaan. Akibatnya, ekuitas perusahaan dengan nilai intrinsic tinggi akan menjadi terlalu rendah. Jika underpricing ini parah, perusahaan dengan nilai intrinsic yang tinggi tidak akan menerbitkan ekuitas dan tidak akan membiayai investasi. Biarkan  $\hat{X}$  menjadi nilai intrinsic tertinggi dari perusahaan yang pengusaha memutuskan untuk menerbitkan ekuitas. Pengusaha yang memiliki perusahaan dengan  $X > \hat{X}$  akan mengabaikan proyek tersebut. Perhatikan bahwa kita tidak mengecualikan kemungkinan bahwa  $\hat{X} = X_1$ : dalam keadaan setimbang dapat terjadi bahwa semua pengusaha memutuskan untuk membiayai proyek dengan menerbitkan ekuitas.

Sudah diterima secara luas bahwa ekspektasi investor tentang kemampuan menghasilkan cash flow mendatang dan average cost of capital mendorong nilai pasar perusahaan, dalam proposisi I dan II diantara with tax dengan without tax (Modigliani & Miller, 1958). Keduanya memberikan dampak pada awal daur hidup, ketika mereka cenderung menunjukkan tingkat asimetri informasi lebih besar, lebih banyak peluang pertumbuhan dan masih berukuran kecil, diduga mereka mungkin mempunyai preferensi untuk financing strategi yang berbeda ketika terjadi kenaikan tahap dalam life cycle (Teixeira & Coutinho dos Santos, 2011).

Ditemukan masih adanya perbedaan penggunaan proksi ukuran perusahaan, seperti total sales (Cempakasari et al., 2019; Dalbor et al., 2004), dan total asset (Dang et al., 2018; Yulianto et al., 2021). Perusahaan lebih besar dibanding untuk perusahaan kecil, mempunyai masalah asymmetric information yang tidak terlalu parah, akibatnya memilih untuk menerbitkan ekuitas ketika pasar mendapat informasi yang lebih baik tentang kualitas mereka sebenarnya. Jadi, perusahaan lebih kecil mungkin berhutang lebih banyak, karena biaya relatif penerbitan ekuitas lebih tinggi bagi mereka (Parsons & Titman, 2009). Kami menggunakan firm life-cycle dalam tiga tahapan, yang mungkin berbeda, dalam dua tahapan (Bulan & Yan, 2012), empat tahapan (Teixeira & Coutinho dos Santos, 2011), lima tahapan (Dickinson, 2011). Tahapan tersebut adalah introduction, growth, dan mature. Alasan kami adalah asymmetric information, riset di Indonesia juga ditemukan di tahap introduction (Yulianto et al., 2021), walaupun ditemukan perbedaan asymmetric information pada tahap introduction untuk perusahaan besar dan kecil pada sampel selain Indonesia (Bulan & Yan, 2012; Frank & Goyal, 2003a). Karena perbedaan tersebut, maka kami menggunakan model (Anthony & Ramesh, 1992; Cempakasari et al., 2019) dengan tiga tahapan life-cycle dengan asumsi homogenitas firm size pada introduction phase, sebagai model hipotesis kami sebagai berikut:

Life-cycle stage	Firm Size	Firm Age
Growth	High	Young
Mature	Medium	Mature
Decline	Low	Old

The author of (Ahmed et al., 2021) memberikan konklusi dari previous research, pada tahap awal life-cycle (introduction), perusahaan menghadapi kelangkaan sumber daya dan keuangan.



Keadaan ini diperparah oleh asymmetric information perusahaan baru dan ketidakpastian cashflow mendatang. Hasilnya, mereka pada umumnya meminjam eksternal financing dengan bunga lebih tinggi. Ditegaskan oleh (Myers & Majluf, 1984), ketika ukuran perusahaan sebagai sumber daya perusahaan mempunyai kandungan asymmetric information, maka all investor akan menuntut payoff premium lebih besar. Tahap kedua dari firm life-cycle dikenal sebagai tahap growth. Selama fase ini, perusahaan mulai untuk memperluas produksi dan penjualan mereka, sehingga meningkatkan cash in flow. Selama fase ini perusahaan menikmati profitabilitas lebih tinggi dan menurunnya ketidakpastian lebih rendah tentang cashflow, sebagai hasil dari berkurangnya asymmetric information (Ahmed et al., 2021). Pada tahap ini ukuran perusahaan, yang diukur dengan total sales mengalami kenaikan (Drobotz et al., 2006).

Tahap ketiga dari firm-life cycle dikenal sebagai mature phase, dimana perusahaan berukuran lebih besar dan menghadapi risiko cashflow lebih rendah, karena kemampuannya menggunakan sumber daya berbasis kebutuhan pasar (Ahmed et al., 2021). Walaupun asymmetric information berkurang, namun mereka membutuhkan lebih banyak aset dan investasi untuk tetap menciptakan keuntungan dan stabilitas cashflow. Terakhir decline phase, ditandai dengan jatuhnya pendapatan dan margin keuntungan. Fenomena ini dikaitkan dengan peningkatan dari jumlah unit yang produksi yang bekerja di bawah kapasitas. Keadaan ini memaksa perusahaan menjual asset dan menutup strategic business unit, sebagai tindakan korektif. Manajer mempunyai insentif untuk melakukan overinvestment dalam proyek dengan NPV negatif melalui penerbitan dana eksternal (Jensen & Meckling, 1976). Manajer akan menikmati payoff dari investasi tersebut jika berhasil, sebaliknya kegagalan proyek menjadi risiko

bagi debtholders, karena kewajiban terbatas manajer dan shareholders.

Since phase growth meningkat ke mature, terjadi peningkatan cashinflow, bersamaan dengan peningkatan financing untuk investasi. Kehadiran asymmetric information, perusahaan menghindari penerbitan debt issue sebagai sinyal negatif Akibatnya, mereka melewatkan peluang investasi, dan perusahaan pada phase mature berukuran lebih kecil dibanding growth phase. Ketika memasuki decline phase, cash in flow perusahaan mengalami penurunan dan tetap mempertahankan reputasi dengan menjual aset sebagai strategi bertahan. Hasilnya, ukuran perusahaan menjadi lebih kecil dibanding dua tahapan sebelumnya. Sehingga hipotesis paper ini adalah semakin bertambah usia dalam tahapan life-cyle, maka semakin berkurang ukuran perusahaan.

### 1.5. Metode Penelitian

Dipergunakan variabel total sales dan total asset yang diukur dengan ln total sales (Cempakasari et al., 2019) dan ln total asset (Yulianto et al., 2021). Data dianalisis mempergunakan regresi functional berbasis percentile in firm life cycle sebagai dummy sebagai ukuran usia perusahaan.

Quantile	Total asset/total sales	Life-cycle Charateristics	Life-cycle stage
80.01- 100%	5	High	Growth
60.01% - 80%	4	High	Growth
40.01% - 60%	3	Medium	Mature
20,01 – 40%	2	Low	Decline
0 -20%	1	Low	Decline

**Model In-lin**,  $\ln Y_i = a + b_1 D_2 + b_2 D_3 + e$  dipergunakan untuk menganalisis (Gujarati & Porter, 2014), dengan variabel Y adalah  $\ln$  total asset dan total sales yang dinyatakan dalam skala interval. Variabel dummy berdasarkan usia yaitu  $D_2=1$ , maka perusahaan berusia mature,  $D_3=1$ , perusahaan berusia old,  $D_2=0$  dan  $D_3=0$ , perusahaan berusia growth.

## 1.6. Temuan

Data pooled diperoleh sebanyak 3467 unit pengamatan yang berasal dari annual report perusahaan listed di Indonesia Stock Exchange (IDX) period 2008-2019. Setelah dilakukan kategorisasi berdasar percentile (Anthony & Ramesh, 1992; Cempakasari et al., 2019), diperoleh sebanyak 1459 unit pengamatan dalam kategori berusia muda (40.01%), 772 unit pengamatan berusia mature (21.17%), dan 1416 berusia old (38.82%). Perbedaan kebijakan sektor financial and banking memproduksi kami mengeluarkan dari data (Martono et al., 2020), sehingga diperoleh sektor non-financial dan banking.

**Table 3. Descriptive Statistics**

	Obs	Q1	Median	Q3	Mean	Std. Dev	Kurtosis	Skewness
Panel A								
Total Asset	3647							
Young	1459	27.461	28.439	29.484	28.474	1.541	0.141	0.064
Mature	772	26.614	27.910	29.290	27.862	1.860	-0.022	-0.203
Old	1416	27.319	28.524	29.849	28.548	1.885	0.254	-0.034
Total Sales	3647							
Young	1459	26.465	27.806	28.892	27.628	1.835	0.385	-0.395
Mature	772	25.569	27.200	28.673	26.921	2.319	1.760	-0.835
Old	1416	26.888	28.264	29.579	28.147	2.104	0.647	-0.350
Tabel B								
All Firm	3647							

	Obs	Q1	Median	Q3	Mean	Std. Dev	Kurtosis	Skewness
Total Asset	3647	27.206	28.393	29.561	28.373	1.770	0.316	-0.073
Total Sales	3647	26.399	27.878	29.080	27.680	2.100	1.260	-0.527

Tabel 1, Panel A mendeskripsikan perbedaan sebaran data diantara total asset dengan total sales. Total asset perusahaan ketika berusia young, mature, and old lebih homogen dibanding total sales, dan diantara mean total aset dan total aset berbentuk relatif sama, U-shaped curve. Dengan demikian, penambahan usia dalam life-cycle dari young, mature, and old menghasilkan tidak ada perbedaan mean, namun pemanfaatan peluang investasi memproduksi variasi total sales lebih besar dibanding total asset. Panel B menjelaskan total sales lebih bervariasi yang mungkin lebih disebabkan perbedaan sektor industri, dibanding total asset (Das & Roy, 2007). Selanjutnya, dilakukan pengujian regresi fungsional lin-log berbasis dummy variable dari firm life-cycle diperoleh hasil berikut

**Table 4. Analysis of Functional Regression**

	Dependent Variables	
	Total Asset	Total Sales
Intercept	28.474*	27.628*
D2	-0.611*	-0.708*
D3	0.075	0.519*
F-Value	42.403	90.168
Sig	0.000	0.000
R-Square	0.023	0.047

\* = sig 5%. Total assets = ln total asset; Total sales = ln total sales

Total aset ketika perusahaan berusia young dalam life-cycle sebesar  $\exp(28.474) = 2.322,16$  billion rupiahs, dan mengalami penurunan sebesar  $\exp(-0.611) = 0.543$  billion. Ditemukan perbedaan total assets diantara young-firm dengan mature-firm, berbeda tidak ditemukan perbedaan total asset diantara young-firm dengan old firm. Proksi total sales menjelaskan mature firm mempunyai total sales lebih sedikit dibanding young-firm, dan, old firm mempunyai more total sales dibanding young firm. Hasil ini tidak sesuai prediksi ketika kedua proksi dipergunakan mengukur ukuran berdasar firm-life cycle yang bergantung usia perusahaan. Proksi total sales mampu menjelaskan firm size goodness lebih besar dibanding total asset. Telah banyak literature membahas firm-characteristic sebagai faktor penentu capital structure (Bulan & Yan, 2012; Paula et al., 2016) atau dividend (DeAngelo et al., 2006). Perusahaan mempunyai pola leverage atau dividend bervariasi ketika berada pada tahapan life-cycle berbeda. Dengan demikian usia perusahaan menentukan kategori dalam firm life-cycle, dan selanjutnya menentukan firm characteristics.

Dalam model (Ross, 1977), kita melihat intuisi (Akerlof, 1970), dengan analogi plum and lemon di used-car market. Kehadiran asymmetric information (unobservable quality), menghasilkan mobil yang dijual adalah lemon (bad quality car) bukan plum (good quality car) karena pooling equilibrium. Harga yang terjadi di pasar lebih mahal dari lemon dan lebih murah dari plum yang ditawarkan. Penjual lemon tidak dapat meniru sinyal dari penjual plum, karena terlalu mahal bagi mereka.

Satu perbedaan utama diantara model (Ross, 1977) dengan (Akerlof, 1970) adalah fungsi tujuannya (Klein et al., 2002). Analogi model used-car adalah memaksimalkan keuntungan dan model insentif sinyal dari debt adalah gaji manajer. Gaji merupakan trade-

off diantara fungsi nilai perusahaan dengan bankruptcy penalty, sehingga manajer memilih tingkat hutang perusahaan optimal dengan tujuan memaksimalkan gajinya. Manajer dengan informasi superior mempunyai insentif mengirim sinyal informasi pribadi mereka melalui pilihan tingkat hutang. Perusahaan dengan expected cashflow lebih rendah merasa costly ketika menerbitkan hutang lebih tinggi (karena probability bankruptcy meningkat), dibanding perusahaan dengan expected cashflow lebih tinggi. Perusahaan good quality akan menerbitkan hutang lebih tinggi.

Selanjutnya kita membahas proksi total sales karena mempunyai goodness of fit lebih besar dibanding total asset. Berbeda previous research, didokumentasikan ukuran perusahaan akan semakin berkurang ketika usia perusahaan lebih tua (Anthony & Ramesh, 1992). Dengan lima kategori dalam firm life-cycle (Dickinson, 2011), menjelaskan cash-flow from operation meningkat sampai pada mature, dan berikutnya akan berkurang sampai tahapan decline. Kehadiran pendanaan dalam memanfaatkan peluang investasi memproduksi peningkatan total sales. Dijelaskan pelunag investasi ditentukan oleh penggunaan aset tetap yang didanai bauran debt dan equity (La Rocca et al., 2007; Myers, 1984b), sehingga perusahaan mengalami pertumbuhan penjualan ketika menangkap growth opportunities. Dengan demikian total sales tergantung dari financing policy yang diproduksi asymmetric information.

Ketika nilai perusahaan ditentukan generating expected cashflow (Modigliani & Miller, 1958), maka berimplikasi bagaimana expected generating cashflow ditentukan firm life-cycle (Bulan & Yan, 2012; DeAngelo et al., 2006; La-Rocca et al., 2011). Perbedaan utama dengan dokumentasi (Anthony & Ramesh, 1992) adalah kenaikan ukuran perusahaan pada phase decline. Kehadiran tingkat asymmetric information tinggi dan keterbatasan internal financing mengakibatkan perusahaan kehilangan peluang pertumbuhan,



akibatnya total sales mengalami penurunan. Berbeda, ketika asymmetric information rendah, dan keterbatasan internal financing dapat disubstitusi dengan securities issued. Tahapan setiap firm life-cycle berdasar usia menentukan perbedaan total sales, perusahaan muda yang berada pada tahap growth mampu capture peluang investasi lebih baik, dan mempunyai asymmetric information lebih rendah, dari tahap sebelumnya, yang disebut introduction (Dickinson, 2011; Paula et al., 2016). Karena pertumbuhan relatif rendah, maka dibiayai internal financing, hasilnya peningkatan sales.

Terjadi penurunan total sales pada stage of mature, dimana perusahaan tidak mampu memanfaatkan peluang investasi karena keterbatasan financing internal bersamaan dengan nilai undervalued dari securities issued yang disebabkan asymmetric information. Kenaikan cashflow cenderung dipergunakan inovasi dan mempertahankan pasar tidak sebanding generating expected cashflow. Hasilnya, ketika securities debt mengalami undervalued, maka lebih baik melewatkan peluang pertumbuhan, sehingga total sales menurun. Tahap akhir, old phase, manajer berhasil dalam proyek NPV positif, karena perilaku overinvestment dalam risky project sehingga total sales meningkat (Cariola et al., 2011).

Dengan demikian, penelitian ini menegaskan "measurement size" dalam "size effect". Unfortunately, ini berarti bahwa banyak penelitian sebelumnya yang berkaitan dengan firm life-cycle dan firm size mungkin tidak kuat dan bias. Dengan demikian, peneliti perlu berhati-hati ketika memilih proksi ukuran perusahaan untuk penelitian mereka dengan mengingat ruang lingkup dan konteks pekerjaan mereka.

## 1.7. Penutup

Kehadiran financial decisions yang ditentukan usia dalam life-cycle, memproduksi total sales lebih tepat dibanding total asset sebagai proksi firm size. Semakin berusia tua, perusahaan menghadapi asymmetric information lebih sedikit, sehingga bisa menerbitkan eksternal financing ketika ditemukan keterbatasan internal financing, hasilnya peningkatan total sales yang diproduksi dari pemanfaatan peluang pertumbuhan melalui financing. Faktanya, ketika berusia mature, perusahaan mempunyai keterbatasan internal financing dan menggunakan pendanaan eksternal dalam mengcapture peluang pertumbuhan, sales. Namun, ketika kualitas perusahaan dinilai dari sinyal debt (Harris & Raviv, 1990; Ross, 1973), maka mereka menghindari eksternal financing, hasilnya total sales mengalami penurunan. Ketika berusia tua, dengan tingkat asymmetric lebih rendah mereka terpaksa menggunakan eksternal financing agar tetap sustainable. Mereka dihadapkan diantara pilihan inovasi dan mempertahankan pasar dengan internal atau eksternal financing. Ketika menggunakan eksternal financing untuk sustanaible orientation, penjualan mengalami kenaikan.

Beberapa keterbatasan riset adalah: (1) ketersediaan data adalah keterbatasan utama dari penelitian ini. Data time series hanya selama 2008 – 2019 dan kemungkinan kesalahan relatif tinggi. (2) studi ini hanya menggunakan 1 negara, bahkan ketika hanya 5 negara masih dibutuhkan lanjutan penelitian. Oleh karena itu dimungkinkan menambah data dari banyak negara (Hashmi et al., 2020). Studi hanya menggunakan ketepatan proksi firm size hanya pada praktek financial policy, yang sebetulnya banyak dilakukan pada tujuh praktek corporate financial.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ahmed, B., Akbar, M., Sabahat, T., Ali, S., Hussain, A., Akbar, A., & Hongming, X. (2021). Does firm life cycle impact corporate investment efficiency? *Sustainability (Switzerland)*, 13(1), 1–13. <https://doi.org/10.3390/su13010197>
- Akerlof, G. (1970). The market for “lemons”: Quality uncertainty and the market mechanism. *Quarterly Journal of Finance Journal of Economics*, 84.
- Anthony, J. H., & Ramesh, K. (1992). Association between accounting performance measures and stock prices. A test of the life cycle hypothesis. *Journal of Accounting and Economics*, 15(2–3), 203–227. [https://doi.org/10.1016/0165-4101\(92\)90018-W](https://doi.org/10.1016/0165-4101(92)90018-W)
- Bulan, L. T., & Yan, Z. (2012). Firm Maturity and the Pecking Order Theory. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.1760505>
- Cariola, A., La Rocca, M., & La Rocca, T. (2011). Overinvestment and Underinvestment Problems: Determining Factors, Consequences and Solutions. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.835364>
- Cempakasari, E. P., Firdaus, M., & Hardiyanto, A. T. (2019). Dynamics of Firm’s Capital Structure Along The Life Cycle of Indonesian Manufacturing Firms. *Indonesian Journal of Business and Entrepreneurship*, January. <https://doi.org/10.17358/ijbe.5.1.21>
- Dalbor, M. C., Kim, A., & Upneja, A. (2004). An initial investigation of firm size and debt use by small restaurant firms. *Journal of Hospitality Financial Management*, 12(1), 41–48. <https://doi.org/10.1080/10913211.2004.10653785>
- Dang, C. D., Li, F., & Yang, C. (2018). Measuring Firm Size in Empirical Corporate Finance. *Journal of Banking & Finance*, 86, 159–176.

- Das, S., & Roy, M. (2007). Inter-Industry Differences in Capital Structure: The Evidence from India. *Finance India*, 21(2), 517.
- DeAngelo, H., Linda, D., & René, M. S. (2006). Dividend Policy and the Earned/Contributed Capital Mix: A Test of the Life-cycle Theory. *Theory. Journal of Financial Economics*.
- Dickinson, V. (2011). Cash Flow Patterns as a Proxy for Firm Life Cycle. *Account. Rev.*, 86(6).  
<https://doi.org/10.2139/ssrn.1268509>
- Drobetz, W., Pensa, P., & Wanzenried, G. (2006). Firm Characteristics and Dynamic Capital Structure Adjustment. *Social Science Research Network*, 10(April), 1–36.
- Frank, M., & Goyal, V. (2003a). Capital structure decisions. *AFA 2004 San Diego Meetings*.  
[https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=396020](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=396020)
- Frank, M., & Goyal, V. (2003b). Testing the Pecking Order Theory of Capital Structure. In *Journal of Financial Economics* (Vol. 67, Issue 2). [https://doi.org/10.1016/S0304-405X\(02\)00252-0](https://doi.org/10.1016/S0304-405X(02)00252-0)
- Fulgieri, P., García, D., & Hackbarth, D. (2020). Asymmetric information and the pecking (Dis)order. *Review of Finance*, 24(5), 961–996. <https://doi.org/10.1093/rof/rfaa005>
- Gujarati, D., & Porter, D. (2014). *Basic Econometrics*.
- Harris, M., & Raviv, A. (1990). Capital structure and the informational role of debt. *The Journal of Finance*.  
<https://onlinelibrary.wiley.com/doi/abs/10.1111/j.1540-6261.1990.tb03693.x>
- Harris, M., & Raviv, A. (1991). The Theory of Capital Structure. *The Journal of Finance*.  
<https://onlinelibrary.wiley.com/doi/abs/10.1111/j.1540-6261.1991.tb03753.x>
- Hashmi, S. D., Gulzar, S., Ghafoor, Z., & Naz, I. (2020). Sensitivity of firm size measures to practices of corporate finance: evidence from BRICS. *Future Business Journal*, 6(1).

<https://doi.org/10.1186/s43093-020-00015-y>

- Jensen, M. . (1986). Agency costs of free cash flow, corporate finance, and takeovers. *American Economic Review*, 76(2), 323–329.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics* 3, 3(1), 305–360. <https://doi.org/10.1177/0018726718812602>
- Klein, L. S., O'Brien, T. J., & Peters, S. R. (2002). Debt vs. equity and asymmetric information: A review. *Financial Review*. <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/abs/10.1111/1540-6288.00017>
- La-Rocca, M. ., La-Rocca, T. ., & Cariola, A. (2011). Capital Structure Decisions During a Firm's Life Cycle. *Small Business Economics*, 37(1), 107–130. <https://doi.org/10.1007/s11187-009-9229-z>
- La Rocca, M., La Rocca, T., & Cariola, A. (2007). Overinvestment and Underinvestment Problems: Determining Factors, Consequences and Solutions. *Corporate Ownership and Control*, 5(1), 79–95. <https://doi.org/10.22495/cocv5i1p7>
- Lang, L., Ofek, E., & Stulz, R. M. (1996). Leverage, Investment, and Firm Growth. *Journal of Financial Economics*, 40.
- Martono, S., Yulianto, A., Witiastuti, R. S., & Wijaya, A. P. (2020). The role of institutional ownership and industry characteristics on the propensity to pay dividend: An insight from company open innovation. *Journal of Open Innovation: Technology, Market, and Complexity*, 6(3). <https://doi.org/10.3390/JOITMC6030074>
- Martono, S., Yulianto, & AP, Wi. (2021). GROWTH OPPORTUNITIES UTILIZATION: DEBT OVERHANG OR ASYMMETRIC INFORMATION? S. MARTONO\*, Arief YULIANTO\*\*, Angga Pandu WIJAYA\*\*\*. *Foundarion of*

*Management*, 13, 171–182. <https://doi.org/10.2478/fman-2021-0000>

Modigliani, F., & Miller, M. (1958). The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment. *The American Economic Review*, 48(3), 261–297. <https://doi.org/10.1136/bmj.2.3594.952>

Monica, J., & Pramesti, M. (2017). Pengujian Pecking Order Theory terhadap Perusahaan Surplus Non Keuangan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Teknologi*, 16(2), 185–196. <https://doi.org/10.12695/jmt.2017.16.2.6>

Myers, S. . (1984a). Capital structure puzzle. *Journal of Finance*, 39. <https://www.nber.org/papers/w1393>

Myers, S. . (1984b). The search for optimal capital structure. *Midland Corporate Finance Journal*.

Myers, S. C., & Majluf, N. . (1984). Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have\*. *Journal of Financial Economics*, 13, 187–221.

Parsons, C., & Titman, S. (2009). *Empirical capital structure: A review*. books.google.com. [https://books.google.com/books?hl=en%5C&lr=%5C&id=6qwlCJJSg6QC%5C&oi=fnd%5C&pg=PA1%5C&dq=capital+structure%5C&ots=hnuCVC0YgA%5C&sig=e0y65JprYo8o\\_IHgDb4UZcLuibo](https://books.google.com/books?hl=en%5C&lr=%5C&id=6qwlCJJSg6QC%5C&oi=fnd%5C&pg=PA1%5C&dq=capital+structure%5C&ots=hnuCVC0YgA%5C&sig=e0y65JprYo8o_IHgDb4UZcLuibo)

Paula, C., Tascón Fernández, M. T., & Amor Tapia, B. (2016). The role of life cycle on the firm's capital structure. *Pecunia: Revista de La Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Universidad de León*, 19, 131. <https://doi.org/10.18002/pec.v0i19.3585>

Ross, S. (1973). The Economic Theory of Agency: The Principal's Problem. *The American Economic Review*, 63(2).

Ross, S. (1977). Determination of Financial Structure: the Incentive-



Signalling Approach. *Bell J Econ*, 8(1), 23–40.  
<https://doi.org/10.2307/3003485>

- Spiegel, Y. (2019). ASYMMETRIC INFORMATION MODELS OF CAPITAL STRUCTURE. In *Coller School of Management, Tel Aviv University*. <https://doi.org/10.1016/b978-0-08-006613-4.50005-9>
- Teixeira, G., & Coutinho dos Santos, M. J. (2011). Do Firms Have Financing Preferences along their Life Cycle? *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.676869>
- Tversky, A., & Kahneman, D. (1979). Advances in prospect theory: cumulative representation of uncertainty. *Journal of Risk and Uncertainty*, 5(4).
- UU No. 20. (2008). UU No. 20 Tahun 2008. *Pemerintah Republik Indonesia*.
- Yulianto, A., Witiastuti, R. S., & Widiyanto. (2021). Debt versus equity—open innovation to reduce asymmetric information. *Journal of Open Innovation: Technology, Market, and Complexity*, 7(3). <https://doi.org/10.3390/joitmc7030181>

Wondershare  
PDFelement



Hak Cipta © pada Penulis dan dilindungi Undang-undang Penerbitan.  
Hak Penerbitan pada Unnes Press | Dicitak oleh Unnes Press  
Jl. Kelud Raya No. 2 Semarang 50237 | Telp. (024) 86008700 ext. 062



**IKAPI**  
IKATAN PENERBIT INDONESIA

ISBN 978-602-285-351-0



9 786022 853510