BAB 5

PENUTUP

5.1.Kesimpulan

5.1.1. Kesimpulan Pengujian Pengaruh Pengungkapan *Key Audit Matters* terhadap Reaksi Pasar dengan Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas sebagai Variabel Kontrol

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang telah diuraikan dalam penelitian ini mengenai pengaruh pengungkapan *Key Audit Matters* (KAM) terhadap reaksi pasar pada perusahaan yang terdaftar di indeks LQ45 periode 2022-2024, dapat disimpulkan bahwa secara parsial, pengungkapan *Key Audit Matters* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap reaksi pasar. Temuan ini mengindikasikan bahwa informasi mengenai isu-isu audit utama yang disampaikan oleh auditor di dalam laporan audit tidak dianggap sebagai informasi baru (*new information*) yang mampu mengubah keputusan investasi secara drastis bagi investor di pasar modal Indonesia. Kondisi ini mengonfirmasi bahwa investor di pasar modal yang efisien cenderung lebih responsif terhadap pengumuman informasi fundamental langsung seperti kinerja laba atau aksi korporasi strategis, dibandingkan dengan narasi teknis audit yang dinilai bersifat *boilerplate* atau telah terantisipasi (*priced-in*) oleh pasar sebelumnya.

Selanjutnya, hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap reaksi pasar. Hal ini menegaskan bahwa dalam ekosistem perusahaan *blue-chip* LQ45, skala perusahaan tetap menjadi sinyal

krusial bagi investor karena perusahaan dengan total aset yang lebih besar dipandang memiliki stabilitas finansial dan tingkat eksposur informasi yang lebih baik, sehingga memberikan kepercayaan lebih tinggi bagi pelaku pasar dalam mengambil keputusan investasi. Sebaliknya, profitabilitas tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan dalam model pengujian ini. Mengingat seluruh sampel penelitian merupakan perusahaan unggulan dengan kinerja keuangan yang secara umum telah stabil dan diprediksi dengan baik oleh analis pasar, tingkat profitabilitas perusahaan tidak lagi menjadi variabel yang memberikan efek kejut (*surprise effect*) sehingga belum mampu menjadi variabel kontrol yang memperkuat kemampuan model untuk menjelaskan fenomena reaksi pasar secara signifikan. Secara keseluruhan, penelitian ini menyimpulkan bahwa pengungkapan KAM di Indonesia saat ini masih dipandang lebih sebagai bentuk pemenuhan kepatuhan terhadap standar audit (SA 701) daripada sebagai instrumen komunikasi yang mampu menyajikan nilai tambah informasi bagi investor untuk memprediksi pergerakan harga saham secara signifikan.

5.1.2. Kesimpulan Analisis Pembahasan Pengungkapan *Key Audit Matters*

Berdasarkan analisis komprehensif terhadap pengungkapan *Key Audit Matters* (KAM) di berbagai sektor selama periode 2022–2025, dapat disimpulkan bahwa auditor independen di Indonesia menjalankan peran yang sangat adaptif dalam memitigasi risiko audit yang spesifik pada setiap industri. Secara umum, temuan menunjukkan bahwa jumlah pengungkapan KAM cenderung stabil pada sektor-sektor dengan model bisnis yang matang seperti *Consumer Non-Cyclicals*, *Financials*, *Healthcare*, dan *Energy*, di

mana auditor memfokuskan pengujian pada risiko inheren yang melekat erat dengan operasional inti, seperti valuasi piutang, cadangan kerugian kredit, dan kewajiban lingkungan. Di sisi lain, dinamika kuantitas pengungkapan yang lebih fluktuatif ditemukan pada sektor *Basic Materials*, *Industrials*, dan *Infrastructure*, yang mana perubahan jumlah maupun topik KAM sangat responsif terhadap aksi korporasi strategis seperti merger, akuisisi, divestasi, serta restrukturisasi unit bisnis yang material.

Penelitian ini mengonfirmasi bahwa narasi KAM bukan sekadar formalitas kepatuhan terhadap SA 701, melainkan instrumen komunikasi yang akurat dalam memotret evolusi strategis dan tantangan unik perusahaan di setiap sektor. Auditor terbukti tidak hanya berfokus pada risiko operasional rutin, tetapi juga sangat responsif terhadap peristiwa korporasi yang bersifat satu waktu dan kompleksitas valuasi aset tak berwujud maupun investasi strategis. Bagi pelaku pasar, keberagaman dan kedalaman topik KAM memberikan peta jalan yang jelas mengenai area materialitas dan pertimbangan audit yang paling krusial, yang pada akhirnya membantu mengurangi asimetri informasi antara manajemen perusahaan dengan investor. Dengan demikian, meskipun jumlah pengungkapan di beberapa sektor tampak statis secara kuantitas, substansi di balik topik KAM berhasil mencerminkan potret utuh mengenai siklus bisnis, transformasi korporasi, hingga tantangan fundamental yang dihadapi perusahaan-perusahaan dalam indeks LQ45 sepanjang periode observasi.

5.2.Implikasi

5.2.1. Implikasi Teoritis

Relevansi *Signaling Theory* pada Perusahaan Blue-Chip Hasil penelitian ini memberikan implikasi terhadap *Signaling*

Theory (Teori Sinyal). Tidak ditemukannya pengaruh signifikan pengungkapan KAM terhadap *Cumulative Abnormal Return* (CAR) menunjukkan bahwa pada perusahaan-perusahaan berkapitalisasi besar, khususnya emiten indeks LQ45, pengungkapan KAM belum mampu berfungsi sebagai sinyal informasi baru yang dapat memengaruhi keputusan investor secara langsung. Hal ini disebabkan tingkat asimetri informasi pada perusahaan blue-chip relatif rendah karena perusahaan telah berada dalam pengawasan yang ketat dari analis pasar, media, regulator, dan investor institusional. Dengan demikian, informasi mengenai risiko bisnis maupun kompleksitas transaksi perusahaan umumnya telah diketahui dan diperkirakan oleh pasar sebelum laporan audit dipublikasikan. Oleh sebab itu, pengungkapan KAM cenderung dipandang sebagai bagian dari kepatuhan auditor terhadap Standar Audit (SA) 701 dibandingkan sebagai sinyal baru yang mampu menciptakan perubahan reaksi pasar.

Dukungan terhadap *Efficient Market Hypothesis*(EMH) Penelitian ini juga mendukung *Efficient Market Hypothesis*(EMH), khususnya bentuk setengah kuat (*semi-strong form*), pada pasar modal Indonesia untuk saham-saham yang memiliki tingkat likuiditas tinggi seperti indeks LQ45. Tidak signifikannya pengaruh variabel profitabilitas (ROA) dan ukuran perusahaan terhadap reaksi pasar di sekitar tanggal publikasi laporan audit menunjukkan bahwa pasar telah merespons informasi fundamental perusahaan sebelum laporan audit final diterbitkan. Investor telah memperoleh informasi melalui laporan keuangan unaudited, keterbukaan informasi, maupun publikasi perusahaan lainnya sehingga harga saham telah mencerminkan informasi tersebut. Akibatnya, pengungkapan KAM maupun informasi tambahan dalam laporan audit tidak lagi menimbulkan *Abnormal Return* dalam jangka pendek.

5.2.2. Implikasi Praktis

5.2.2.1. Bagi Investor dan Analis Pasar Modal

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa meskipun secara statistik jumlah pengungkapan KAM tidak memengaruhi pergerakan harga saham secara signifikan dalam jangka pendek, informasi dalam KAM tetap memiliki nilai penting bagi investor dan analis pasar modal. Implikasi praktisnya adalah investor sebaiknya tidak menggunakan KAM sebagai dasar utama dalam strategi trading jangka pendek, melainkan sebagai alat analisis fundamental kualitatif untuk jangka panjang. Narasi KAM dapat digunakan untuk memahami area risiko utama perusahaan, seperti valuasi aset tambang, cadangan kerugian kredit, pengakuan pendapatan, maupun uji penurunan nilai goodwill. Informasi tersebut dapat membantu investor dalam mengevaluasi kualitas laba dan keberlanjutan bisnis perusahaan.

5.2.2.2. Bagi Auditor dan Kantor Akuntan Publik (KAP)

Penelitian ini juga memberikan implikasi bagi auditor dan Kantor Akuntan Publik (KAP) dalam penerapan Standar Audit (SA) 701 terkait pengungkapan KAM. Tidak adanya reaksi pasar yang signifikan dapat menjadi indikasi bahwa sebagian narasi KAM masih dipersepsikan terlalu teknis, bersifat formal, atau kurang spesifik terhadap kondisi perusahaan. Oleh karena itu, auditor diharapkan dapat menyusun pengungkapan KAM yang komunikatif agar informasi yang disampaikan lebih mudah dipahami oleh pengguna laporan keuangan, termasuk investor non-akuntan. Dengan meningkatnya kualitas dan kejelasan pengungkapan KAM, maka fungsi laporan audit sebagai sarana komunikasi risiko dan transparansi perusahaan dapat menjadi lebih efektif.

5.3.Keterbatasan

Berdasarkan seluruh proses pengumpulan data, pengujian, hingga analisis hasil penelitian yang telah dilakukan, penulis menyadari bahwa penelitian ini masih memiliki beberapa keterbatasan. Keterbatasan tersebut diharapkan dapat menjadi bahan evaluasi dan pertimbangan bagi penelitian selanjutnya agar memperoleh hasil yang lebih komprehensif. Adapun keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut.

1. Penelitian ini hanya berfokus pada perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI). Perusahaan-perusahaan dalam indeks LQ45 merupakan emiten blue-chip yang memiliki tingkat likuiditas tinggi, kapitalisasi pasar besar, serta pengawasan publik yang ketat. Kondisi tersebut menyebabkan tingkat asimetri informasi pada perusahaan sampel relatif rendah. Oleh karena itu, hasil penelitian yang menunjukkan bahwa pengungkapan KAM tidak memengaruhi reaksi pasar memiliki keterbatasan dalam hal generalisasi. Temuan ini belum tentu berlaku pada perusahaan dengan kapitalisasi kecil maupun menengah yang tingkat transparansi informasinya lebih rendah dan risiko informasinya lebih tinggi.
2. Penelitian ini hanya menggunakan pendekatan kuantitatif dalam mengukur variabel pengungkapan *Key Audit Matters* (KAM), yaitu melalui jumlah item KAM yang diungkapkan auditor. Pengukuran tersebut belum mampu menggambarkan aspek kualitas isi KAM secara lebih mendalam. Faktor-faktor seperti tingkat keterbacaan (readability), panjang narasi (word count), maupun sentimen bahasa audit (audit tone) kemungkinan dapat memengaruhi persepsi investor terhadap informasi yang disampaikan auditor. Dengan demikian, penelitian ini belum sepenuhnya menangkap pengaruh psikologis maupun interpretatif dari pengungkapan KAM terhadap reaksi pasar.
3. Berdasarkan hasil uji koefisien determinasi, nilai Adjusted R-Square pada penelitian ini menunjukkan angka positif sebesar 0,040 atau dapat diinterpretasikan menjadi 4%. Hasil tersebut mengindikasikan bahwa

variabel jumlah KAM, ukuran perusahaan, dan profitabilitas belum mampu menjelaskan variasi reaksi pasar yang diproksikan menggunakan *Cumulative Abnormal Return* (CAR)/ Kondisi ini menunjukkan bahwa terdapat faktor lain di luar model penelitian yang kemungkinan memiliki pengaruh lebih besar terhadap reaksi pasar, seperti kondisi makroekonomi, sentimen pasar global, pengumuman dividen, earnings surprise, maupun informasi fundamental lainnya yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini.

4. Penelitian ini menggunakan periode event window yang relatif singkat, yaitu selama 21 hari pengamatan (-10, 0, +10) di sekitar tanggal publikasi laporan audit. Pendekatan tersebut berpotensi belum mampu menangkap reaksi pasar secara menyeluruh, terutama terhadap informasi yang bersifat teknis seperti pengungkapan KAM. Investor, khususnya investor institusional, kemungkinan memerlukan waktu yang lebih panjang untuk membaca, memahami, dan mengevaluasi informasi dalam laporan audit sebelum mengambil keputusan investasi. Oleh karena itu, penggunaan event window jangka pendek dalam penelitian ini dapat menjadi keterbatasan dalam mendeteksi reaksi pasar yang bersifat jangka menengah maupun jangka panjang.

5.4.Saran

Berdasarkan kesimpulan, implikasi, dan keterbatasan penelitian yang telah diuraikan sebelumnya, penulis memberikan beberapa saran yang diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan bagi penelitian selanjutnya terkait pengaruh pengungkapan *Key Audit Matters* (KAM) terhadap reaksi pasar.

1. Peneliti selanjutnya disarankan untuk memperluas objek dan sampel penelitian. Penelitian ini hanya berfokus pada perusahaan indeks LQ45 yang didominasi oleh perusahaan berkapitalisasi besar (blue-chip) dengan tingkat transparansi informasi yang relatif tinggi. Oleh karena itu, penelitian selanjutnya dapat menggunakan sampel perusahaan

seperti IDX SMC Liquid, maupun melakukan perbandingan antara perusahaan big cap dan small cap. Perluasan sampel tersebut bertujuan untuk mengetahui apakah tingkat asimetri informasi yang lebih tinggi pada perusahaan kecil dapat menyebabkan pengungkapan KAM lebih direspons oleh investor dan pasar modal.

2. Peneliti selanjutnya disarankan untuk mengembangkan pengukuran variabel KAM dengan pendekatan yang lebih kualitatif. Dalam penelitian ini, pengukuran KAM hanya dilakukan berdasarkan jumlah topik KAM yang diungkapkan auditor. Oleh karena itu, penelitian selanjutnya dapat menggunakan indikator seperti tingkat keterbacaan (readability index), jumlah kata (word count), maupun analisis sentimen bahasa audit (audit tone).
3. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menambahkan variabel independen maupun variabel kontrol lain yang diduga memiliki pengaruh lebih besar terhadap reaksi pasar. Hal ini didasarkan pada rendahnya nilai Adjusted R-Square dalam penelitian ini, yang menunjukkan bahwa variabel penelitian belum mampu menjelaskan variasi reaksi pasar secara optimal. Beberapa variabel yang dapat dipertimbangkan antara lain earnings surprise, ukuran Kantor Akuntan Publik (Big Four dan non-Big Four), kualitas audit, leverage, maupun faktor makroekonomi seperti tingkat inflasi dan suku bunga.

DAFTAR PUSTAKA

Abu, N. A., Jaffar, R., Rahmat, M. M., & Hassan, M. S. (2021). Key audit matters and investors' reactions. *Management and Accounting Review*, *20*(3), 159–186. https://doi.org/10.24191/mar.v20i03-07

Alshdaifat, S. M., Mustafa, J. A., Al-Amarneh, A., Hasan, E. F., & Hijazin, A. F. (2025). Do key audit matter disclosures influence bank profitability and market value? Insights from emerging markets. *Banks and Bank Systems*, *20*(3), 236–248. https://doi.org/10.21511/bbs.20(3).2025.17

Amanda, A. L., Efrianti, D., & Marpaung, B. S. (2019). ANALISIS PENGARUH KANDUNGAN INFORMASI KOMPONEN LABA DAN RUGI TERHADAP KOEFISIEN RESPON LABA (ERC) Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *JIMKES: Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, *7*(1), 188–200.

Anwar, M., & Asyik, N. F. (2024). PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP REAKSI PASAR. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, *10*(9), 1–23.

Ariani, H. M., & Asyik, N. F. (2015). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Reaksi Pasar Pada Perusahaan Multi Media. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, *4*(11), 1–18.

Asfiansyah, A., & Tjahjadi, B. (2026). Key Audit Matters, Readability and Greenwashing Effect: An Exploration from Indonesia and Malaysia. *Journal of Risk and Financial Management*, *19*(3), 168. https://doi.org/10.3390/jrfm19030168

Astuti, S., Susanto, H., & Arsinta Yuliana, D. (2025). Relevance of Governance Value with Disclosure of Key Audit Matters (KAM) as Mediation. *AKRUAL: Jurnal Akuntansi*, *17*(1), 2085–9643. https://doi.org/10.26740/jaj.v17n1.p.169-179

Asyik, N. F. (2011). REAKSI PASAR ATAS VARIABEL MAKRO DAN PROFITABILITAS: KAJIAN PERUSAHAAN DI BURSA EFEK INDONESIA TERKATEGORI DEVENSIFE DAN CYCLICAL INDUSTRY. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, *15*(2), 269–287. https://doi.org/10.24034/j25485024.y2011.v15.i2.274

Carvalho, A. R. M., Pais, C. A. F., Oliveira, J., & Zhang, J. (2025). *Key Audit Matters' Disclosure Impact on Investors' Reaction, Value Relevance, Audit Quality and Audit Fees: Evidence from Europe*. https://doi.org/10.2139/ssrn.5262191

Dal Bem Venturini, L., Bianchi, M., Machado, V. N., & Paulo, E. (2022). Informational content of key audit matters and financial analysts' forecasts. *Revista Contabilidade e Financas*, *33*(89), 281–299. https://doi.org/10.1590/1808-057x202113080

Decourt, R. F., Almeida, H., Protin, P., & Gonzalez, M. R. C. (2019). Information asymmetry index: the view of market analysts. *In European Financial Management Association 2019 Annual Meeting.*

Devitamala, N., & Apollo, A. (2022). The Effect of Laverage, Profitability and Cash Flow On Going Concern Audit Opinion and Its Implications On Market Reaction. *Eduvest - Journal of Universal Studies*, *2*(12), 2776–2791. https://doi.org/10.59188/eduvest.v2i12.698

Fayad Altawalbeh, M. A., & Alhajaya, M. E. S. (2019). The Investors Reaction to the Disclosure of Key Audit Matters: Empirical Evidence from Jordan. *International Business Research*, *12*(3), 50–57. https://doi.org/10.5539/ibr.v12n3p50

Fitri Prasetyorini, B. (2013). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Imu Manajemen*, *1*(1), 183–196.

Goh, B. W., Lee, J., Li, D., & Wang, M. (2024). Informativeness of Key Audit Matters: Evidence from China. *Auditing: A Journal of Practice & Theory*, *43*(3), 139–164. https://doi.org/10.2308/AJPT-2020-099

Gold, A., & Heilmann, M. (2019). The consequences of disclosing key audit

matters (KAMs): A review of the academic literature. *Maandblad Voor Accountancy En Bedrijfseconomie*, *93*(1/2), 5–14. https://doi.org/10.5117/mab.93.29496

Gold, A., Heilmann, M., Pott, C., & Rematzki, J. (2020). Do key audit matters impact financial reporting behavior? *International Journal of Auditing*, *24*(2), 232–244. https://doi.org/10.1111/ijau.12190

Gumanti, T. A., & Utami, E. S. (2002). Bentuk Pasar Efisiensi Dan Pengujiannya. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, *4*(1), 54–68. http://puslit.petra.ac.id/journals/accounting/

Healy, P. M., & Palepu, K. (2005). A Review of the Empirical Disclosure Literature. *SSRN Electronic Journal*, *December*. https://doi.org/10.2139/ssrn.258514

Hoang, H., Moroney, R., Phang, S. Y., & Xiao, X. (2023). Investor reactions to key audit matters: Financial and non-financial contexts. *Accounting and Finance*, *63*(3), 3325–3349. https://doi.org/10.1111/acfi.13041

Jenita, N. K. S., Astiti, N. P. Y., & Adhika, I. N. R. (2023). Pengaruh Job Description, Sistem Kerja Dan Pelatihan Kerja Terhadap Produktivitas Kerja Pegawai Pada Dinas Sosial Kabupaten Gianyar. *Jurnal Emas*, *4*(1), 81–95. https://e-journal.unmas.ac.id/index.php/emas/article/view/6109

Klevak, J., Livnat, J., Pei, D., & Suslava, K. (2023). Critical Audit Matters: Possible Market Misinterpretation. *Auditing: A Journal of Practice & Theory*, *42*(3), 45–70. https://doi.org/10.2308/AJPT-2020-113

Lalwani, V., Sharma, U., & Chakraborty, M. (2019). Investor reaction to extreme price shocks in stock markets: A cross country examination. *IIMB Management Review*, *31*(3), 258–267. https://doi.org/10.1016/j.iimb.2019.03.004

Lauren, M., & Farah Mita, A. (2023). Implementasi Standar Audit (SA) 701: Pengomunikasian Hal Audit Utama di Tahun Pertama Penerapan. *Jurnal Akuntansi Manado (JAIM)*, *4*(2), 343–355. https://doi.org/10.53682/jaim.vi.6820

Li, H. (2017). The Benefit of Adding Key Audit Matters to the Auditing Report.

Proceedings of the 2017 2nd International Conference on Education, Management Science and Economics (ICEMSE 2017), *49*(1), 21–24. https://doi.org/10.2991/icemse-17.2017.6

Li, W., & Zheng, X. (2024). Key Audit Matter Disclosure and Stock Mispricing: Evidence from China. *Finance Research Letters*, *67*. https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.frl.2024.105843

Nashrullah, M., Maharani, O., Rohman, A., Fahyuni, E. F., Nurdyansyah, & Untari, R. S. (2023). *METODOLOGI PENELITIAN PENDIDIKAN (Prosedur Penelitian, Subyek Penelitian, dan Pengembangan Teknik Pengumpulan Data)* (M. T. Multazam (ed.); Pertama). UMSIDA Press.

Ncuti, D., & Gu, S. (2020). Market behavior to the introduction of Key Audit Matters: Case of a shares of cross listed companies in China. *IOSR Journal of Economics and Finance*, *11*(4), 39–45. https://doi.org/10.9790/5933-1104033945

Ningsih, R. S., & Widyastuti, T. (2025). THE EFFECT OF PROFITABILITY AND INTELLECTUAL CAPITAL ON FINANCIAL REPORTING TIMELINESS IN LQ45 COMPANIES. *Journal of Applied Business and Economic (JABE)*, *12*(2), 15–26.

Nurul Melani Haifa, Indah Nabilla, Virda Rahmatika, Rully Hidayatullah, & Harmonedi Harmonedi. (2025). Identifikasi Variabel Penelitian, Jenis Sumber Data dalam Penelitian Pendidikan. *Dinamika Pembelajaran : Jurnal Pendidikan Dan Bahasa*, *2*(2), 256–270. https://doi.org/10.62383/dilan.v2i2.1563

Paramitha, D. (2019). Analisis Reaksi Pasar Atas Pengumuman Stock Split. *E-Jurnal Akuntansi*, *27*(3), 1897–1924. https://doi.org/10.24843/EJA.2019.v27.i03.p10

Perdana, L. I., & Raharja, S. (2024). The Effect of Key Audit Matters on Audit Quality, Audit Fee, and Audit Report Lag (Empirical Study on IDX listed company from 2021-2022). *West Science Accounting and Finance*, *2*(03), 465–479. https://doi.org/10.58812/wsaf.v2i03.1188

Pradana, E. H. P., & Suwasono, H. (2024). Analisis pengaruh fraud pentagon

terhadap kecurangan laporan keuangan: Studi empiris pada perusahaan LQ45 tahun 2018-2022. *Journal of Accounting and Digital Finance*, *4*(1), 42–57.

Priyastuty, H. (2014). Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Food and Beverage yang Listing di BEI tahun 2010-2013). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 306–312.

Rahaman, M. M., & Bhuiyan, M. B. U. (2025). Audit report lag and key audit matters in Australia. *International Journal of Disclosure and Governance*, *22*(2), 532–554. https://doi.org/10.1057/s41310-024-00251-6

Rainoris, A. V., & Handayani, R. R. S. (2026). PENGARUH KEY AUDIT MATTERS DISCLOSURE TERHADAP STOCK MISPRICING (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Consumer Cyclicals yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2022-2024). *Diponegoro Journal of Accounting*, *15*(1), 1–12.

Reskino, & Kurniasih, S. (2023). PERAN AUDITOR TERHADAP PRAKTIK EARNINGS MANIPULATION DI KALANGAN PERUSAHAAN LQ45. *Jurnal Manajemen Bisnis Program Pascasarjana Universitas Muhammadiyah Tangerang*, *12*(1), 48–61.

Ridhasyah, R. (2023). DETERMINAN PROFITABILITAS PERUSAHAAN CONSUMER NON-CYCLICALS DI INDONESIA. *Journal Economic Insights*, *2*(1), 131–143. https://doi.org/10.51792/jei.v2i1.61

Sawangjan, P., & Suttipun, M. (2020). The Relationship Between Key Audit Matters (KAMS) Disclosure and Stock Reaction: Cross-Sectional Study of Thailand, Malaysia, and Singapore. *GATR Journal of Finance and Banking Review*, *5*(3), 70–77. https://doi.org/10.35609/jfbr.2020.5.3(1)

Setiawan, A. R., & Bandi, B. (2015). REAKSI PASAR TERHADAP PERUBAHAN DIVIDEN DENGAN INDIKATOR ABNORMAL RETURN DAN TRADING VOLUME ACTIVITY. *Jurnal Economia*, *11*(2), 200–209. https://doi.org/10.21831/economia.v11i2.8291

Stojanović, J., & Đorđević, M. (2025). Investor Responses To the Disclosure of Key Audit Matters: a Literature Review. *Facta Universitatis, Series:*

Economics and Organization, *22*(4), 269–281. https://doi.org/10.22190/fueo251014018s

Suganda, T. R., & Sabbat, E. H. (2014). Sinyal Profitabilitas dan Reaksi Pasar Modal Terkait Peningkatan Dividen Saat Laba Meningkat. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, *18*(3), 335–344. https://doi.org/https://doi.org/10.26905/jkdp.v18i3.813

Suriani, N., Risnita, & Jailani, M. S. (2023). The Concepts of Population and Sampling as well as Participant Selection in the Context of Educational Scientific Research. *IHSAN: Jurnal Pendidikan Islam*, *1*(2), 24–36. http://ejournal.yayasanpendidikandzurriyatulquran.id/index.php/ihsan

Wadu, B. Y. P., & Kurniawa, M. (2025). Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Buyback Pada Perusahaan Publik di Indonesia Brigita. *Indonesian Journal of Economics, Management, and Accounting*, *2*(9), 2448–2460. https://jurnal.intekom.id/index.php/ijema Page

Winarsih, W., Najmuddin, A. B., & Fuad, K. (2026). Does firm size moderate the factors of financial distress? Evidence from industrial companies. *Corporate and Business Strategy Review*, *7*(1), 67–77. https://doi.org/10.22495/cbsrv7i1art6

LAMPIRAN

Lampiran 1. Nama Perusahaan LQ45 dalam Sampel yang Sesuai Kriteria

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN
1	AMRT	Sumber Alfaria Trijaya Tbk.
2	ANTM	Aneka Tambang Tbk.
3	ARTO	Bank Jago Tbk.
4	ASII	Astra International Tbk.
5	BBCA	Bank Central Asia Tbk.
6	BBNI	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.
7	BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.
8	BBTN	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.
9	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk.
10	BRIS	Bank Syariah Indonesia Tbk.
11	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk
12	EXCL	XL Axiata Tbk.
13	GOTO	GoTo Gojek Tokopedia Tbk.
14	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.
15	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.
16	KLBF	Kalbe Farma Tbk.
17	PTBA	Bukit Asam Tbk
18	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.
19	TOWR	Sarana Menara Nusantara Tbk.
20	UNTR	United Tractors Tbk.
21	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.

Lampiran 2. Rangkuman Topik *Key Audit Matters* di Perusahaan LQ45 Tahun 2022-2025

Sektor	No	Nama Perusahaan	Tahun	Topik	Jumlah
Consumer Non-Cyclicals	1	Sumber Alfaria Trijaya Tbk. (AMRT)	2022	Penilaian penurunan nilai atas aset tetap dan aset hak guna	1
			2023	Kecukupan penyisihan keusangan persediaan	1
			2024		1
			2025		1
	2	Charoen Pokphand Indonesia Tbk (CPIN)	2022	Penilaian asset biologis	1
			2023		1
			2024		1
			2025		1
	3	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. (ICBP)	2022	Pengujian penurunan nilai goodwill atas akuisisi Pinehill Company Limited ("PCL")	1
			2023		1
			2024		1
			2025		1
	4	Indofood Sukses Makmur Tbk. (INDF)	2022		1
			2023		1
			2024		1
			2025		1
	5	Unilever Indonesia Tbk. (UNVR)	2022	Pengakuan pendapatan - diskon	1
			2023		1
			2024		1
			2025		1
Basic Materials	6	Aneka Tambang	2022	Nilai tercatat dari aset tetap Proyek	1

		Tbk. (ANTM)		Pembangunan Pabrik Feronikel Haltim ("P3FH")	
				Provisi atas kasuskasus hukum	1
			2023	Nilai tercatat dari aset tetap Proyek Pembangunan Pabrik Feronikel Haltim ("P3FH") dan Pabrik Feronikel Pomalaa ("P3FP")	1
				Divestasi atas 49% kepemilikan pada PT Sumberdaya Arindo (“SDA")	1
			2024	Nilai Tercatat Aset Tetap Proyek Pembangunan Pabrik Feronikel Haltim ("P3FH"), Pabrik Feronikel Pomalaa ("P3FP"), dan Aset Pembangkit	1
			2025	Uji penurunan nilai aset tetap	1
	7	Semen Indonesia	2022	Penyisihan untuk kerugian kredit	1

		(Persero) Tbk. (SMGR)		ekspektasian (KKE) atas piutang usaha	
				Penurunan nilai goodwill	1
			2023	Penyisihan untuk kerugian kredit ekspektasian (KKE) atas piutang usaha	1
				Penurunan nilai goodwill	1
			2024	Penyisihan untuk kerugian kredit ekspektasian (KKE) atas piutang usaha	1
				Penurunan nilai goodwill	1
			2025	Penyisihan untuk kerugian kredit ekspektasian (KKE) atas piutang usaha	1
				Penurunan nilai goodwill	1
Financials	8	Bank Jago Tbk. (ARTO)	2022	Kerugian kredit ekspektasian ("KKE") - cadangan kerugian penurunan nilai atas kredit yang diberikan dan pembiayaan syariah	1

				Pengoperasian dan pengendalian atas sistem TI pelaporan keuangan	1
			2023	Kerugian kredit ekspektasian ("KKE") - cadangan kerugian penurunan nilai atas kredit yang diberikan dan pembiayaan syariah	1
			2024	Kerugian kredit ekspektasian ("KKE") - cadangan kerugian penurunan nilai atas kredit yang diberikan dan pembiayaan syariah	1
				Pengoperasian dan pengendalian atas sistem TI pelaporan keuangan	1
			2025	Kerugian kredit ekspektasian ("KKE") - cadangan kerugian penurunan nilai atas kredit yang diberikan	1
				Pengoperasian dan pengendalian atas	1

				sistem TI pelaporan keuangan	
	9	Bank Central Asia Tbk. (BBCA)	2022	Kerugian Kredit Ekspektasian (“KKE”) – perhitungan cadangan kerugian penurunan nilai atas kredit yang diberikan	1
				Pengoperasian dan pengendalian atas sistem Teknologi Informasi ("TI") pelaporan keuangan	1
			2023	Kerugian Kredit Ekspektasian (“KKE”) – perhitungan cadangan kerugian penurunan nilai atas kredit yang diberikan	1
				Pengoperasian dan pengendalian atas sistem Teknologi Informasi ("TI") pelaporan keuangan	1
			2024	Kerugian Kredit Ekspektasian	1

				(“KKE”) – perhitungan cadangan kerugian penurunan nilai atas kredit yang diberikan	
				Pengoperasian dan pengendalian atas sistem Teknologi Informasi ("TI") pelaporan keuangan	1
			2025	Kerugian Kredit Ekspektasian (“KKE”) – perhitungan cadangan kerugian penurunan nilai atas kredit yang diberikan	1
	10	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk. (BBNI)	2022	Kerugian kredit ekspektasian (“KKE”) – cadangan kerugian penurunan nilai atas pinjaman yang diberikan	1
				Penilaian atas utang ke pemegang polis	1
				Sistem dan pengendalian Teknologi Informasi	1

				(“TI”) yang berdampak pada pelaporan keuangan	
			2023	Kerugian kredit ekspektasian (“KKE”) – cadangan kerugian penurunan nilai atas pinjaman yang diberikan	1
				Estimasi atas utang ke pemegang polis	1
				Sistem dan pengendalian Teknologi Informasi (“TI”) yang berdampak pada pelaporan keuangan	1
			2024	Kerugian kredit ekspektasian (“KKE”) – cadangan kerugian penurunan nilai atas pinjaman yang diberikan	1
				Liabilitas kepada pemegaang polis	1
				Sistem dan pengendalian Teknologi Informasi (“TI”) yang	1

				berdampak pada pelaporan keuangan	
			2025	Kerugian kredit ekspektasian (“KKE”) – cadangan kerugian penurunan nilai atas pinjaman yang diberikan	1
				Penilaian dari Liabilitas Kontrak Asuransi dan dampak penerapan pertama kali PSAK 117 "Kontrak Asuransi"	1
				Sistem dan pengendalian Teknologi Informasi (“TI”) yang berdampak pada pelaporan keuangan	1
	11	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk. (BBRI)	2022	Cadangan kerugian penurunan nilai atas kredit yang diberikan	1
			2023		1
			2024		1
			2025		1
	12	Bank Tabungan Negara (Persero)	2022	Cadangan kerugian penurunan nilai atas kredit yang diberikan dan	1
			2023		1
			2024		1
			2025		1

		Tbk. (BBTN)		pembiayaan/piutang syariah	
	13	Bank Mandiri (Persero) Tbk. (BMRI)	2022	Cadangan kerugian penurunan nilai atas kredit yang diberikan dan pembiayaan/piutang syariah	1
				Pengoperasian dan pengendalian atas sistem Teknologi Informasi (TI) pelaporan keuangan	1
				Valuasi liabilitas kepada pemegang polis	1
			2023	Cadangan kerugian penurunan nilai atas kredit yang diberikan dan pembiayaan/piutang syariah	1
				Pengoperasian dan pengendalian atas sistem Teknologi Informasi (TI) pelaporan keuangan	1
				Estimasi atas liabilitas kepada pemegang polis	1

			2024	Cadangan kerugian penurunan nilai atas kredit yang diberikan dan pembiayaan/piutang syariah	1
				Pengoperasian dan pengendalian atas sistem Teknologi Informasi (TI) pelaporan keuangan	1
				Estimasi atas liabilitas kepada pemegang polis	1
			2025	Cadangan kerugian penurunan nilai atas kredit yang diberikan dan piutang/ pembiayaan syariah	1
				Valuasi estimasi terbaik liabilitas kontrak asuransi dan marjin jasa kontraktual	1
	14	Bank Syariah Indonesia Tbk. (BRIS)	2022	Cadangan kerugian penurunan nilai pada piutang, pinjaman qardh, dan pembiayaan	1

				Pengoperasian dan pengendalian atas sistem teknologi informasi (TI) pelaporan keuangan	1
			2023	Cadangan kerugian penurunan nilai pada piutang, pinjaman qardh, dan pembiayaan	1
				Pengoperasian dan pengendalian atas sistem teknologi informasi (TI) pelaporan keuangan	1
			2024	Cadangan kerugian penurunan nilai pada piutang, pinjaman qardh, dan pembiayaan	1
				Pengoperasian dan pengendalian atas sistem teknologi informasi (TI) pelaporan keuangan	1
			2025	Penyisihan kerugian penurunan nilai atas aset-aset keuangan	1

Industrials	15	Astra International Tbk. (ASII)	2022	Penyisihan terhadap piutang pembiayaan konsumen	1
				Valuasi atas property pertambangan dan asset-aset terkait	1
			2023	Penyisihan terhadap piutang pembiayaan konsumen	1
				Valuasi atas property pertambangan dan asset-aset terkait	1
			2024	Penyisihan terhadap piutang pembiayaan konsumen	1
				Valuasi atas property pertambangan dan asset-aset terkait	1
			2025	Penyisihan terhadap piutang pembiayaan konsumen	1
				Nilai tercatat properti pertambangan emas dan nikel dan asetaset terkait	1
	16	United Tractors	2022	Valuasi atas properti pertambangan dan aset terkait	1
			2023		1

		Tbk. (UNTR)	2024	Nilai tercatat properti pertambangan dan aset-aset terkait	1
			2025	Nilai tercatat properti pertambangan emas dan nikel dan asetaset terkait	1
				Nilai tercatat investasi pada entitas asosiasi (Nickel Industries Limited - "NIC")	1
				Nilai tercatat investasi pada ventura bersama dan piutang non-usaha (PT Supreme Energy Rantau Deda- "SERD)	1
Infrastructure	17	XL Axiata Tbk. (EXCL)	2022	Kesesuaian pencatatan pendapatan yang berasal dari sistem teknologi informasi ("TI") yang kompleks	1
				Umur manfaat peralatan jaringan	1

				dan sistem pendukung	
				Penilaian atas goodwill dan aset tak berwujud yang memiliki masa manfaat yang tidak terbatas	1
				Penilaian investasi pada entitas asosiasi - PT Link Net Tbk ("Entitas Asosiasi")	1
			2023	Kesesuaian pencatatan pendapatan yang berasal dari sistem teknologi informasi ("TI") yang kompleks	1
				Penilaian atas goodwill dan aset tak berwujud yang memiliki masa manfaat yang tidak terbatas	1
				Penilaian investasi pada entitas asosiasi - PT Link Net Tbk ("Entitas Asosiasi")	1

			2024	Kesesuaian pencatatan pendapatan yang berasal dari sistem teknologi informasi ("TI") yang kompleks	1
				Penilaian atas goodwill dan aset tak berwujud yang memiliki masa manfaat yang tidak terbatas	1
				Penilaian investasi pada entitas asosiasi - PT Link Net Tbk ("Entitas Asosiasi")	1
			2025	Kesesuaian pencatatan pendapatan yang berasal dari sistem teknologi informasi ("TI") yang kompleks	1
				Penilaian atas goodwill dan aset tak berwujud yang memiliki masa manfaat yang tidak terbatas	1

				Penilaian investasi pada entitas asosiasi - PT Link Net Tbk ("Entitas Asosiasi")	1
				Akuntansi kombinasi bisnis atas penggabungan usaha antara PT XL Axiata Tbk dengan PT Smartfren Telecom Tbk dan PT Smart Telecom	1
	18	Sarana Menara Nusantara Tbk. (TOWR)	2022	Uji penurunan nilai goowill	1
			2023		1
			2024		1
				Akuntansi kombinasi bisnis	1
			2025	Uji penurunan nilai goowill	1
Technology	19	GoTo Gojek Tokopedia Tbk. (GOTO)	2022	Penurunan nilai goodwill	1
			2023		1
			2024	Pengidentifikasian dan penilaian aset dan liabilitas PT Tokopedia	1
			2025	Pengakuan pendapatan dari layanan on-demand	1

Healthcare	20	Kalbe Farma Tbk. (KLBF)	2022	Evaluasi penurunan nilai atas piutang usaha	1
			2023	Pengakuan pendapatan	1
			2024		1
			2025		1
Energy	21	Bukit Asam Tbk (PTBA)	2022	Provisi reklamasi lingkungan dan penutupan tambang	1
			2023		1
			2024		1
			2025	Pengakuan pendapatan	1
Jumlah Topik KAM					**131**
Jumlah Sample					**84**

Lampiran 3. Perhitungan untuk Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN	THN	KAM	UKURAN PERUSAHAAN		PROFITABILITAS	
					ASET	SIZE	LABA BERSIH	ROA
1	AMRT	Sumber Alfaria Trijaya Tbk.	2022	1	Rp30,746,266,000,000	31.06	Rp2,907,478,000,000	9.46
			2023	1	Rp34,246,183,000,000	31.16	Rp3,484,025,000,000	10.17
			2024	1	Rp38,798,382,000,000	31.29	Rp3,220,083,000,000	8.30
			2025	1	Rp42,579,101,000,000	31.38	Rp3,558,789,000,000	8.36
2	ANTM	Aneka Tambang Tbk.	2022	2	Rp33,637,271,000,000	31.15	Rp3,820,964,000,000	11.36
			2023	2	Rp42,851,329,000,000	31.39	Rp3,077,648,000,000	7.18
			2024	1	Rp44,522,645,000,000	31.43	Rp3,852,218,000,000	8.65
			2025	1	Rp52,530,405,000,000	31.59	Rp7,920,415,000,000	15.08
3	ARTO	Bank Jago Tbk.	2022	2	Rp16,965,295,000,000	30.46	Rp15,913,000,000	0.09
			2023	1	Rp21,295,840,000,000	30.69	Rp72,362,000,000	0.34
			2024	2	Rp28,542,712,000,000	30.98	Rp128,518,000,000	0.45
			2025	2	Rp36,507,347,000,000	31.23	Rp276,234,000,000	0.76
4	ASII	Astra International Tbk.	2022	2	Rp413,297,000,000,000	33.66	Rp40,420,000,000,000	9.78
			2023	2	Rp445,679,000,000,000	33.73	Rp44,501,000,000,000	9.98
			2024	2	Rp472,925,000,000,000	33.79	Rp43,424,000,000,000	9.18
			2025	2	Rp507,366,000,000,000	33.86	Rp40,205,000,000,000	7.92
5	BBCA	Bank Central Asia Tbk.	2022	2	Rp1,314,731,674,000,000	34.81	Rp40,755,572,000,000	3.10
			2023	2	Rp1,408,107,010,000,000	34.88	Rp48,658,095,000,000	3.46
			2024	2	Rp1,449,301,328,000,000	34.91	Rp54,851,274,000,000	3.78
			2025	1	Rp1,586,828,536,000,000	35.00	Rp57,563,093,000,000	3.63
6	BBNI	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.	2022	3	Rp1,029,836,868,000,000	34.57	Rp18,481,780,000,000	1.79
			2023	3	Rp1,086,663,986,000,000	34.62	Rp21,106,228,000,000	1.94
			2024	3	Rp1,129,805,637,000,000	34.66	Rp21,669,397,000,000	1.92
			2025	3	Rp1,362,054,731,000,000	34.85	Rp20,111,040,000,000	1.48
7	BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.	2022	1	Rp1,865,639,010,000,000	35.16	Rp51,408,207,000,000	2.76
			2023	1	Rp1,965,007,030,000,000	35.21	Rp60,425,048,000,000	3.08
			2024	1	Rp1,992,983,447,000,000	35.23	Rp60,643,808,000,000	3.04
			2025	1	Rp2,135,371,105,000,000	35.30	Rp57,132,365,000,000	2.68
8	BBTN	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.	2022	1	Rp402,148,312,000,000	33.63	Rp3,045,073,000,000	0.76
			2023	1	Rp438,749,736,000,000	33.71	Rp3,500,988,000,000	0.80
			2024	1	Rp469,614,502,000,000	33.78	Rp3,007,328,000,000	0.64
			2025	1	Rp527,793,420,000,000	33.90	Rp3,501,154,000,000	0.66
9	BMRI		2022	3	Rp1,992,544,687,000,000	35.23	Rp44,952,368,000,000	2.26

		Bank Mandiri (Persero) Tbk.	2023	3	Rp2,174,219,449,000,000	35.32	Rp60,051,870,000,000	2.76
			2024	3	Rp2,427,223,262,000,000	35.43	Rp61,165,121,000,000	2.52
			2025	2	Rp2,829,948,026,000,000	35.58	Rp61,346,133,000,000	2.17
10	BRIS	Bank Syariah Indonesia Tbk.	2022	2	Rp305,727,438,000,000	33.35	Rp4,260,182,000,000	1.39
			2023	2	Rp353,624,124,000,000	33.50	Rp5,703,743,000,000	1.61
			2024	2	Rp408,613,432,000,000	33.64	Rp7,005,888,000,000	1.71
			2025	1	Rp456,192,606,000,000	33.75	Rp7,567,523,000,000	1.66
11	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	2022	1	Rp39,847,545,000,000	31.32	Rp2,930,357,000,000	7.35
			2023	1	Rp40,970,800,000,000	31.34	Rp2,318,088,000,000	5.66
			2024	1	Rp42,791,000,000,000	31.39	Rp3,711,601,000,000	8.67
			2025	1	Rp45,857,963,000,000	31.46	Rp5,643,630,000,000	12.31
12	EXCL	XL Axiata Tbk.	2022	4	Rp87,277,780,000,000	32.10	Rp1,121,188,000,000	1.28
			2023	3	Rp87,688,084,000,000	32.10	Rp1,284,448,000,000	1.46
			2024	3	Rp86,178,565,000,000	32.09	Rp1,847,631,000,000	2.14
			2025	4	Rp115,318,438,000,000	32.38	-Rp4,414,102,000,000	-3.83
13	GOTO	GoTo Gojek Tokopedia Tbk.	2022	1	Rp139,216,570,000,000	32.57	-Rp40,408,492,000,000	-29.03
			2023	1	Rp54,097,256,000,000	31.62	-Rp90,518,726,000,000	-167.33
			2024	1	Rp43,207,884,000,000	31.40	-Rp5,464,855,000,000	-12.65
			2025	1	Rp45,757,642,000,000	31.45	-Rp378,254,000,000	-0.83
14	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	2022	1	Rp115,305,536,000,000	32.38	Rp5,722,194,000,000	4.96
			2023	1	Rp119,267,076,000,000	32.41	Rp8,465,123,000,000	7.10
			2024	1	Rp126,040,905,000,000	32.47	Rp8,813,377,000,000	6.99
			2025	1	Rp135,544,351,000,000	32.54	Rp10,756,109,000,000	7.94
15	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.	2022	1	Rp180,433,300,000,000	32.83	Rp9,192,569,000,000	5.09
			2023	1	Rp186,587,957,000,000	32.86	Rp11,493,733,000,000	6.16
			2024	1	Rp201,713,313,000,000	32.94	Rp13,077,496,000,000	6.48
			2025	1	Rp217,981,765,000,000	33.02	Rp15,556,381,000,000	7.14
16	KLBF	Kalbe Farma Tbk.	2022	1	Rp27,241,313,025,674	30.94	Rp3,450,083,412,291	12.66
			2023	1	Rp27,057,568,182,323	30.93	Rp2,778,404,819,501	10.27
			2024	1	Rp29,429,727,898,195	31.01	Rp3,246,569,754,197	11.03
			2025	1	Rp30,699,348,000,000	31.06	Rp3,744,375,000,000	12.20
17	PTBA	Bukit Asam Tbk	2022	1	Rp45,359,207,000,000	31.45	Rp12,779,427,000,000	28.17
			2023	1	Rp38,765,189,000,000	31.29	Rp6,292,521,000,000	16.23
			2024	1	Rp41,785,576,000,000	31.36	Rp5,139,423,000,000	12.30
			2025	1	Rp43,917,063,000,000	31.41	Rp2,959,236,000,000	6.74

18	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.	2022	2	Rp82,960,012,000,000	32.05	Rp2,499,083,000,000	3.01
			2023	2	Rp81,820,529,000,000	32.04	Rp2,295,601,000,000	2.81
			2024	2	Rp76,993,082,000,000	31.97	Rp771,674,000,000	1.00
			2025	2	Rp76,568,724,000,000	31.97	Rp179,439,000,000	0.23
19	TOWR	Sarana Menara Nusantara Tbk.	2022	1	Rp65,625,136,000,000	31.81	Rp3,496,535,000,000	5.33
			2023	1	Rp68,418,946,000,000	31.86	Rp3,303,642,000,000	4.83
			2024	2	Rp77,828,380,000,000	31.99	Rp3,364,606,000,000	4.32
			2025	1	Rp77,269,692,000,000	31.98	Rp3,682,248,000,000	4.77
20	UNTR	United Tractors Tbk.	2022	1	Rp140,478,220,000,000	32.58	Rp22,993,673,000,000	16.37
			2023	1	Rp154,028,248,000,000	32.67	Rp22,130,096,000,000	14.37
			2024	1	Rp169,480,618,000,000	32.76	Rp20,118,529,000,000	11.87
			2025	3	Rp177,637,299,000,000	32.81	Rp15,176,764,000,000	8.54
21	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.	2022	1	Rp18,318,114,000,000	30.54	Rp5,364,761,000,000	29.29
			2023	1	Rp16,664,086,000,000	30.44	Rp4,800,940,000,000	28.81
			2024	1	Rp16,046,195,000,000	30.41	Rp3,368,693,000,000	20.99
			2025	1	Rp20,017,339,000,000	30.63	Rp7,641,161,000,000	38.17

Lampiran 4. Perhitungan untuk CAR

Kode/Thn	t	Tanggal	Cls. Price	Indeks LQ45	Ri	Rm	AR
AMRT							
2023	-11	13-Mar-23	2870	6786.96			
	-10	14-Mar-23	2840	6641.81	-0.0105	-0.0214	0.0109
	-9	15-Mar-23	2850	6628.14	0.0035	-0.0021	0.0056
	-8	16-Mar-23	2800	6565.73	-0.0175	-0.0094	-0.0081
	-7	17-Mar-23	2860	6678.24	0.0214	0.0171	0.0043
	-6	20-Mar-23	2850	6612.49	-0.0035	-0.0098	0.0063
	-5	21-Mar-23	2900	6691.61	0.0175	0.0120	0.0056
	-4	24-Mar-23	2930	6762.25	0.0103	0.0106	-0.0002
	-3	27-Mar-23	2900	6708.93	-0.0102	-0.0079	-0.0024
	-2	28-Mar-23	2980	6760.33	0.0276	0.0077	0.0199
	-1	29-Mar-23	2950	6839.44	-0.0101	0.0117	-0.0218
	0	30-Mar-23	2870	6808.95	-0.0271	-0.0045	-0.0227
	1	31-Mar-23	2880	6805.28	0.0035	-0.0005	0.0040
	2	3-Apr-23	2920	6827.17	0.0139	0.0032	0.0107
	3	4-Apr-23	2870	6833.18	-0.0171	0.0009	-0.0180
	4	5-Apr-23	2800	6819.67	-0.0244	-0.0020	-0.0224
	5	6-Apr-23	2700	6792.77	-0.0357	-0.0039	-0.0318
	6	10-Apr-23	2810	6771.23	0.0407	-0.0032	0.0439
	7	11-Apr-23	2810	6811.31	0.0000	0.0059	-0.0059
	8	12-Apr-23	2800	6798.96	-0.0036	-0.0018	-0.0017
	9	13-Apr-23	2740	6785.6	-0.0214	-0.0020	-0.0195
	10	14-Apr-23	2750	6818.57	0.0036	0.0049	-0.0012
CAR							**-0.0444**
2024	-11	6-Mar-24	2750	7329.8			
	-10	7-Mar-24	2760	7373.96	0.0036	0.0060	-0.0024
	-9	8-Mar-24	2790	7381.91	0.0109	0.0011	0.0098
	-8	13-Mar-24	2820	7421.21	0.0108	0.0053	0.0054
	-7	14-Mar-24	2900	7433.31	0.0284	0.0016	0.0267
	-6	15-Mar-24	2880	7328.05	-0.0069	-0.0142	0.0073
	-5	18-Mar-24	2870	7302.45	-0.0035	-0.0035	0.0000
	-4	19-Mar-24	2890	7336.75	0.0070	0.0047	0.0023
	-3	20-Mar-24	2900	7331.13	0.0035	-0.0008	0.0042
	-2	21-Mar-24	2900	7338.35	0.0000	0.0010	-0.0010
	-1	22-Mar-24	2900	7350.15	0.0000	0.0016	-0.0016

	0	25-Mar-24	2900	7377.76	0.0000	0.0038	-0.0038
	1	26-Mar-24	2900	7365.66	0.0000	-0.0016	0.0016
	2	27-Mar-24	2900	7310.09	0.0000	-0.0075	0.0075
	3	28-Mar-24	2910	7288.81	0.0034	-0.0029	0.0064
	4	1-Apr-24	2910	7205.06	0.0000	-0.0115	0.0115
	5	2-Apr-24	2910	7236.98	0.0000	0.0044	-0.0044
	6	3-Apr-24	2890	7166.84	-0.0069	-0.0097	0.0028
	7	4-Apr-24	2900	7254.4	0.0035	0.0122	-0.0088
	8	5-Apr-24	2880	7286.88	-0.0069	0.0045	-0.0114
	9	16-Apr-24	2700	7164.81	-0.0625	-0.0168	-0.0457
	10	17-Apr-24	2790	7130.84	0.0333	-0.0047	0.0381
CAR							**0.0446**
2025	-11	6-Mar-25	2370	6617.85			
	-10	7-Mar-25	2420	6636	0.0211	0.0027	0.0184
	-9	10-Mar-25	2440	6598.21	0.0083	-0.0057	0.0140
	-8	11-Mar-25	2320	6545.85	-0.0492	-0.0079	-0.0412
	-7	12-Mar-25	2400	6665.04	0.0345	0.0182	0.0163
	-6	13-Mar-25	2400	6647.42	0.0000	-0.0026	0.0026
	-5	14-Mar-25	2360	6515.63	-0.0167	-0.0198	0.0032
	-4	17-Mar-25	2430	6471.95	0.0297	-0.0067	0.0364
	-3	18-Mar-25	2240	6223.39	-0.0782	-0.0384	-0.0398
	-2	19-Mar-25	2170	6311.66	-0.0313	0.0142	-0.0454
	-1	20-Mar-25	2130	6381.67	-0.0184	0.0111	-0.0295
	0	21-Mar-25	1940	6258.18	-0.0892	-0.0194	-0.0699
	1	24-Mar-25	1820	6161.22	-0.0619	-0.0155	-0.0464
	2	25-Mar-25	1870	6235.62	0.0275	0.0121	0.0154
	3	26-Mar-25	2010	6472.36	0.0749	0.0380	0.0369
	4	27-Mar-25	2050	6510.62	0.0199	0.0059	0.0140
	5	8-Apr-25	2030	5996.14	-0.0098	-0.0790	0.0693
	6	9-Apr-25	2070	5967.99	0.0197	-0.0047	0.0244
	7	10-Apr-25	2290	6254.02	0.1063	0.0479	0.0584
	8	11-Apr-25	2210	6262.23	-0.0349	0.0013	-0.0362
	9	14-Apr-25	2170	6368.52	-0.0181	0.0170	-0.0351
	10	15-Apr-25	2080	6441.68	-0.0415	0.0115	-0.0530
CAR							**-0.0874**
2026	-11	4-Mar-26	1550	7577.06			
	-10	5-Mar-26	1555	7710.54	0.0032	0.0176	-0.0144

	-9	6-Mar-26	1520	7585.69	-0.0225	-0.0162	-0.0063
	-8	9-Mar-26	1435	7337.37	-0.0559	-0.0327	-0.0232
	-7	10-Mar-26	1435	7440.91	0.0000	0.0141	-0.0141
	-6	11-Mar-26	1440	7389.4	0.0035	-0.0069	0.0104
	-5	12-Mar-26	1450	7362.12	0.0069	-0.0037	0.0106
	-4	13-Mar-26	1460	7137.21	0.0069	-0.0305	0.0374
	-3	16-Mar-26	1420	7022.29	-0.0274	-0.0161	-0.0113
	-2	17-Mar-26	1445	7106.84	0.0176	0.0120	0.0056
	-1	25-Mar-26	1525	7302.12	0.0554	0.0275	0.0279
	0	26-Mar-26	1460	7164.09	-0.0426	-0.0189	-0.0237
	1	27-Mar-26	1455	7097.06	-0.0034	-0.0094	0.0059
	2	30-Mar-26	1405	7091.67	-0.0344	-0.0008	-0.0336
	3	31-Mar-26	1480	7048.22	0.0534	-0.0061	0.0595
	4	1-Apr-26	1475	7184.44	-0.0034	0.0193	-0.0227
	5	2-Apr-26	1440	7026.78	-0.0237	-0.0219	-0.0018
	6	6-Apr-26	1455	6989.43	0.0104	-0.0053	0.0157
	7	7-Apr-26	1405	6971.03	-0.0344	-0.0026	-0.0317
	8	8-Apr-26	1530	7279.21	0.0890	0.0442	0.0448
	9	9-Apr-26	1505	7307.59	-0.0163	0.0039	-0.0202
	10	10-Apr-26	1490	7458.5	-0.0100	0.0207	-0.0306
CAR							**-0.0158**
ANTM							
	-11	7-Mar-23	1940	6766.76			
	-10	8-Mar-23	1885	6776.37	-0.0284	0.0014	-0.0298
	-9	9-Mar-23	1875	6799.79	-0.0053	0.0035	-0.0088
	-8	10-Mar-23	1880	6765.3	0.0027	-0.0051	0.0077
	-7	13-Mar-23	1850	6786.96	-0.0160	0.0032	-0.0192
	-6	14-Mar-23	1815	6641.81	-0.0189	-0.0214	0.0025
	-5	15-Mar-23	1855	6628.14	0.0220	-0.0021	0.0241
2023	-4	16-Mar-23	1795	6565.73	-0.0323	-0.0094	-0.0229
	-3	17-Mar-23	1895	6678.24	0.0557	0.0171	0.0386
	-2	20-Mar-23	1900	6612.49	0.0026	-0.0098	0.0125
	-1	21-Mar-23	1885	6691.61	-0.0079	0.0120	-0.0199
	0	24-Mar-23	1895	6762.25	0.0053	0.0106	-0.0053
	1	27-Mar-23	1960	6708.93	0.0343	-0.0079	0.0422
	2	28-Mar-23	1995	6760.33	0.0179	0.0077	0.0102
	3	29-Mar-23	2080	6839.44	0.0426	0.0117	0.0309

	4	30-Mar-23	2090	6808.95	0.0048	-0.0045	0.0093
	5	31-Mar-23	2090	6805.28	0.0000	-0.0005	0.0005
	6	3-Apr-23	2090	6827.17	0.0000	0.0032	-0.0032
	7	4-Apr-23	2050	6833.18	-0.0191	0.0009	-0.0200
	8	5-Apr-23	2100	6819.67	0.0244	-0.0020	0.0264
	9	6-Apr-23	2100	6792.77	0.0000	-0.0039	0.0039
	10	10-Apr-23	2020	6771.23	-0.0381	-0.0032	-0.0349
CAR							**0.0449**
2024	-11	13-Mar-24	1620	7421.21			
	-10	14-Mar-24	1645	7433.31	0.0154	0.0016	0.0138
	-9	15-Mar-24	1615	7328.05	-0.0182	-0.0142	-0.0041
	-8	18-Mar-24	1655	7302.45	0.0248	-0.0035	0.0283
	-7	19-Mar-24	1660	7336.75	0.0030	0.0047	-0.0017
	-6	20-Mar-24	1660	7331.13	0.0000	-0.0008	0.0008
	-5	21-Mar-24	1700	7338.35	0.0241	0.0010	0.0231
	-4	22-Mar-24	1670	7350.15	-0.0176	0.0016	-0.0193
	-3	25-Mar-24	1660	7377.76	-0.0060	0.0038	-0.0097
	-2	26-Mar-24	1665	7365.66	0.0030	-0.0016	0.0047
	-1	27-Mar-24	1635	7310.09	-0.0180	-0.0075	-0.0105
	0	28-Mar-24	1600	7288.81	-0.0214	-0.0029	-0.0185
	1	1-Apr-24	1580	7205.06	-0.0125	-0.0115	-0.0010
	2	2-Apr-24	1640	7236.98	0.0380	0.0044	0.0335
	3	3-Apr-24	1645	7166.84	0.0030	-0.0097	0.0127
	4	4-Apr-24	1660	7254.4	0.0091	0.0122	-0.0031
	5	5-Apr-24	1670	7286.88	0.0060	0.0045	0.0015
	6	16-Apr-24	1810	7164.81	0.0838	-0.0168	0.1006
	7	17-Apr-24	1795	7130.84	-0.0083	-0.0047	-0.0035
	8	18-Apr-24	1725	7166.81	-0.0390	0.0050	-0.0440
	9	19-Apr-24	1760	7087.32	0.0203	-0.0111	0.0314
	10	22-Apr-24	1770	7073.82	0.0057	-0.0019	0.0076
CAR							**0.1426**
2025	-11	13-Mar-25	1535	6647.42			
	-10	14-Mar-25	1590	6515.63	0.0358	-0.0198	0.0557
	-9	17-Mar-25	1655	6471.95	0.0409	-0.0067	0.0476
	-8	18-Mar-25	1635	6223.39	-0.0121	-0.0384	0.0263
	-7	19-Mar-25	1660	6311.66	0.0153	0.0142	0.0011
	-6	20-Mar-25	1645	6381.67	-0.0090	0.0111	-0.0201

	-5	21-Mar-25	1585	6258.18	-0.0365	-0.0194	-0.0171
	-4	24-Mar-25	1590	6161.22	0.0032	-0.0155	0.0186
	-3	25-Mar-25	1600	6235.62	0.0063	0.0121	-0.0058
	-2	26-Mar-25	1650	6472.36	0.0313	0.0380	-0.0067
	-1	27-Mar-25	1635	6510.62	-0.0091	0.0059	-0.0150
	0	8-Apr-25	1400	5996.14	-0.1437	-0.0790	-0.0647
	1	9-Apr-25	1475	5967.99	0.0536	-0.0047	0.0583
	2	10-Apr-25	1630	6254.02	0.1051	0.0479	0.0572
	3	11-Apr-25	1690	6262.23	0.0368	0.0013	0.0355
	4	14-Apr-25	1830	6368.52	0.0828	0.0170	0.0659
	5	15-Apr-25	1860	6441.68	0.0164	0.0115	0.0049
	6	16-Apr-25	1925	6400.05	0.0349	-0.0065	0.0414
	7	17-Apr-25	1945	6438.27	0.0104	0.0060	0.0044
	8	21-Apr-25	2090	6445.97	0.0746	0.0012	0.0734
	9	22-Apr-25	2190	6538.27	0.0478	0.0143	0.0335
	10	23-Apr-25	2070	6634.38	-0.0548	0.0147	-0.0695
CAR							**0.3248**
2026	-11	9-Mar-26	3820	7337.37			
	-10	10-Mar-26	4020	7440.91	0.0524	0.0141	0.0382
	-9	11-Mar-26	3970	7389.4	-0.0124	-0.0069	-0.0055
	-8	12-Mar-26	3890	7362.12	-0.0202	-0.0037	-0.0165
	-7	13-Mar-26	3810	7137.21	-0.0206	-0.0305	0.0100
	-6	16-Mar-26	3640	7022.29	-0.0446	-0.0161	-0.0285
	-5	17-Mar-26	3750	7106.84	0.0302	0.0120	0.0182
	-4	25-Mar-26	3620	7302.12	-0.0347	0.0275	-0.0621
	-3	26-Mar-26	3430	7164.09	-0.0525	-0.0189	-0.0336
	-2	27-Mar-26	3500	7097.06	0.0204	-0.0094	0.0298
	-1	30-Mar-26	3500	7091.67	0.0000	-0.0008	0.0008
	0	31-Mar-26	3500	7048.22	0.0000	-0.0061	0.0061
	1	1-Apr-26	3710	7184.44	0.0600	0.0193	0.0407
	2	2-Apr-26	3640	7026.78	-0.0189	-0.0219	0.0031
	3	6-Apr-26	3650	6989.43	0.0027	-0.0053	0.0081
	4	7-Apr-26	3470	6971.03	-0.0493	-0.0026	-0.0467
	5	8-Apr-26	3740	7279.21	0.0778	0.0442	0.0336
	6	9-Apr-26	3750	7307.59	0.0027	0.0039	-0.0012
	7	10-Apr-26	3710	7458.5	-0.0107	0.0207	-0.0313
	8	13-Apr-26	3750	7500.19	0.0108	0.0056	0.0052

	9	14-Apr-26	3900	7675.95	0.0400	0.0234	0.0166
	10	15-Apr-26	3940	7623.59	0.0103	-0.0068	0.0171
CAR							**0.0019**
ARTO							
2023	-11	28-Feb-23	2510	6843.24			
	-10	1-Mar-23	2690	6844.94	0.0717	0.0002	0.0715
	-9	2-Mar-23	2850	6857.42	0.0595	0.0018	0.0577
	-8	3-Mar-23	2750	6813.64	-0.0351	-0.0064	-0.0287
	-7	6-Mar-23	2770	6807	0.0073	-0.0010	0.0082
	-6	7-Mar-23	2600	6766.76	-0.0614	-0.0059	-0.0555
	-5	8-Mar-23	2560	6776.37	-0.0154	0.0014	-0.0168
	-4	9-Mar-23	2710	6799.79	0.0586	0.0035	0.0551
	-3	10-Mar-23	2620	6765.3	-0.0332	-0.0051	-0.0281
	-2	13-Mar-23	2560	6786.96	-0.0229	0.0032	-0.0261
	-1	14-Mar-23	2390	6641.81	-0.0664	-0.0214	-0.0450
	0	15-Mar-23	2260	6628.14	-0.0544	-0.0021	-0.0523
	1	16-Mar-23	2160	6565.73	-0.0442	-0.0094	-0.0348
	2	17-Mar-23	2240	6678.24	0.0370	0.0171	0.0199
	3	20-Mar-23	2140	6612.49	-0.0446	-0.0098	-0.0348
	4	21-Mar-23	2350	6691.61	0.0981	0.0120	0.0862
	5	24-Mar-23	2380	6762.25	0.0128	0.0106	0.0022
	6	27-Mar-23	2280	6708.93	-0.0420	-0.0079	-0.0341
	7	28-Mar-23	2230	6760.33	-0.0219	0.0077	-0.0296
	8	29-Mar-23	2430	6839.44	0.0897	0.0117	0.0780
	9	30-Mar-23	2490	6808.95	0.0247	-0.0045	0.0291
	10	31-Mar-23	2420	6805.28	-0.0281	-0.0005	-0.0276
CAR							**-0.0056**
2024	-11	4-Mar-24	2620	7276.75			
	-10	5-Mar-24	2670	7247.46	0.0191	-0.0040	0.0231
	-9	6-Mar-24	2910	7329.8	0.0899	0.0114	0.0785
	-8	7-Mar-24	2850	7373.96	-0.0206	0.0060	-0.0266
	-7	8-Mar-24	2780	7381.91	-0.0246	0.0011	-0.0256
	-6	13-Mar-24	2710	7421.21	-0.0252	0.0053	-0.0305
	-5	14-Mar-24	2740	7433.31	0.0111	0.0016	0.0094
	-4	15-Mar-24	2700	7328.05	-0.0146	-0.0142	-0.0004
	-3	18-Mar-24	2720	7302.45	0.0074	-0.0035	0.0109
	-2	19-Mar-24	2670	7336.75	-0.0184	0.0047	-0.0231

	-1	20-Mar-24	2570	7331.13	-0.0375	-0.0008	-0.0367
	0	21-Mar-24	2680	7338.35	0.0428	0.0010	0.0418
	1	22-Mar-24	2700	7350.15	0.0075	0.0016	0.0059
	2	25-Mar-26	2780	7377.76	0.0296	0.0038	0.0259
	3	26-Mar-24	2800	7365.66	0.0072	-0.0016	0.0088
	4	27-Mar-24	2730	7310.09	-0.0250	-0.0075	-0.0175
	5	28-Mar-24	2670	7288.81	-0.0220	-0.0029	-0.0191
	6	1-Apr-24	2590	7205.06	-0.0300	-0.0115	-0.0185
	7	2-Apr-24	2670	7236.98	0.0309	0.0044	0.0265
	8	3-Apr-24	2630	7166.84	-0.0150	-0.0097	-0.0053
	9	4-Apr-24	2580	7254.4	-0.0190	0.0122	-0.0312
	10	5-Apr-24	2530	7286.88	-0.0194	0.0045	-0.0239
CAR							**-0.0275**
2025	-11	4-Mar-25	1840	6380.4			
	-10	5-Mar-25	1890	6531.4	0.0272	0.0237	0.0035
	-9	6-Mar-25	1880	6617.85	-0.0053	0.0132	-0.0185
	-8	7-Mar-25	1920	6636	0.0213	0.0027	0.0185
	-7	10-Mar-25	1930	6598.21	0.0052	-0.0057	0.0109
	-6	11-Mar-25	1800	6545.85	-0.0674	-0.0079	-0.0594
	-5	12-Mar-25	1780	6665.04	-0.0111	0.0182	-0.0293
	-4	13-Mar-25	1705	6647.42	-0.0421	-0.0026	-0.0395
	-3	14-Mar-25	1635	6515.63	-0.0411	-0.0198	-0.0212
	-2	17-Mar-25	1630	6471.95	-0.0031	-0.0067	0.0036
	-1	18-Mar-25	1550	6223.39	-0.0491	-0.0384	-0.0107
	0	19-Mar-25	1500	6311.66	-0.0323	0.0142	-0.0464
	1	20-Mar-25	1475	6381.67	-0.0167	0.0111	-0.0278
	2	21-Mar-25	1450	6258.18	-0.0169	-0.0194	0.0024
	3	24-Mar-25	1420	6161.22	-0.0207	-0.0155	-0.0052
	4	25-Mar-25	1505	6235.62	0.0599	0.0121	0.0478
	5	26-Mar-25	1520	6472.36	0.0100	0.0380	-0.0280
	6	27-Mar-25	1465	6510.62	-0.0362	0.0059	-0.0421
	7	8-Apr-25	1280	5996.14	-0.1263	-0.0790	-0.0473
	8	9-Apr-25	1280	5967.99	0.0000	-0.0047	0.0047
	9	10-Apr-25	1395	6254.02	0.0898	0.0479	0.0419
	10	11-Apr-25	1460	6262.23	0.0466	0.0013	0.0453
CAR							**-0.1967**
2026	-11	23-Feb-26	1660	8396.08			

	-10	24-Feb-26	1620	8280.83	-0.0241	-0.0137	-0.0104
	-9	25-Feb-26	1635	8322.23	0.0093	0.0050	0.0043
	-8	26-Feb-26	1605	8235.26	-0.0183	-0.0105	-0.0079
	-7	27-Feb-26	1590	8235.49	-0.0093	0.0000	-0.0094
	-6	2-Mar-26	1500	8016.83	-0.0566	-0.0266	-0.0301
	-5	3-Mar-26	1450	7939.77	-0.0333	-0.0096	-0.0237
	-4	4-Mar-26	1360	7577.06	-0.0621	-0.0457	-0.0164
	-3	5-Mar-26	1415	7710.54	0.0404	0.0176	0.0228
	-2	6-Mar-26	1380	7585.69	-0.0247	-0.0162	-0.0085
	-1	9-Mar-26	1330	7337.37	-0.0362	-0.0327	-0.0035
	0	10-Mar-26	1500	7440.91	0.1278	0.0141	0.1137
	1	11-Mar-26	1535	7389.4	0.0233	-0.0069	0.0303
	2	12-Mar-26	1435	7362.12	-0.0651	-0.0037	-0.0615
	3	13-Mar-26	1435	7137.21	0.0000	-0.0305	0.0305
	4	16-Mar-26	1360	7022.29	-0.0523	-0.0161	-0.0362
	5	17-Mar-26	1385	7106.84	0.0184	0.0120	0.0063
	6	25-Mar-26	1400	7302.12	0.0108	0.0275	-0.0166
	7	26-Mar-26	1385	7164.09	-0.0107	-0.0189	0.0082
	8	27-Mar-26	1375	7097.06	-0.0072	-0.0094	0.0021
	9	30-Mar-26	1350	7091.67	-0.0182	-0.0008	-0.0174
	10	31-Mar-26	1320	7048.22	-0.0222	-0.0061	-0.0161
CAR							**-0.0394**
ASII							
2023	-11	10-Feb-23	5700	6880.33			
	-10	13-Feb-23	5725	6900.14	0.0044	0.0029	0.0015
	-9	14-Feb-23	5725	6941.85	0.0000	0.0060	-0.0060
	-8	15-Feb-23	5675	6914.54	-0.0087	-0.0039	-0.0048
	-7	16-Feb-23	5700	6895.66	0.0044	-0.0027	0.0071
	-6	17-Feb-23	5675	6895.71	-0.0044	0.0000	-0.0044
	-5	20-Feb-23	5600	6894.72	-0.0132	-0.0001	-0.0131
	-4	21-Feb-23	5575	6873.4	-0.0045	-0.0031	-0.0014
	-3	22-Feb-23	5625	6809.97	0.0090	-0.0092	0.0182
	-2	23-Feb-23	5650	6839.45	0.0044	0.0043	0.0001
	-1	24-Feb-23	5750	6856.58	0.0177	0.0025	0.0152
	0	27-Feb-23	5800	6854.78	0.0087	-0.0003	0.0090
	1	28-Feb-23	6100	6843.24	0.0517	-0.0017	0.0534
	2	1-Mar-23	6150	6844.94	0.0082	0.0002	0.0079

	3	2-Mar-23	6150	6857.42	0.0000	0.0018	-0.0018
	4	3-Mar-23	6050	6813.64	-0.0163	-0.0064	-0.0099
	5	6-Mar-23	6075	6807	0.0041	-0.0010	0.0051
	6	7-Mar-23	5950	6766.76	-0.0206	-0.0059	-0.0147
	7	8-Mar-23	5925	6776.37	-0.0042	0.0014	-0.0056
	8	9-Mar-23	6025	6799.79	0.0169	0.0035	0.0134
	9	10-Mar-23	5975	6765.3	-0.0083	-0.0051	-0.0032
	10	13-Mar-23	5925	6786.96	-0.0084	0.0032	-0.0116
CAR							**0.0545**
2024	-11	7-Feb-24	5325	7235.15			
	-10	12-Feb-24	5300	7297.67	-0.0047	0.0086	-0.0133
	-9	13-Feb-24	5200	7209.74	-0.0189	-0.0120	-0.0068
	-8	15-Feb-24	5125	7303.28	-0.0144	0.0130	-0.0274
	-7	16-Feb-24	5200	7335.54	0.0146	0.0044	0.0102
	-6	19-Feb-24	5125	7296.7	-0.0144	-0.0053	-0.0091
	-5	20-Feb-24	5200	7352.6	0.0146	0.0077	0.0070
	-4	21-Feb-24	5250	7349.02	0.0096	-0.0005	0.0101
	-3	22-Feb-24	5275	7339.64	0.0048	-0.0013	0.0060
	-2	23-Feb-24	5125	7295.1	-0.0284	-0.0061	-0.0224
	-1	26-Feb-24	5125	7283.82	0.0000	-0.0015	0.0015
	0	27-Feb-24	5175	7285.32	0.0098	0.0002	0.0096
	1	28-Feb-24	5225	7328.64	0.0097	0.0059	0.0037
	2	29-Feb-24	5225	7316.11	0.0000	-0.0017	0.0017
	3	1-Mar-24	5225	7311.91	0.0000	-0.0006	0.0006
	4	4-Mar-24	5200	7276.75	-0.0048	-0.0048	0.0000
	5	5-Mar-24	5100	7247.46	-0.0192	-0.0040	-0.0152
	6	6-Mar-24	5175	7329.8	0.0147	0.0114	0.0033
	7	7-Mar-24	5125	7373.96	-0.0097	0.0060	-0.0157
	8	8-Mar-24	5150	7381.91	0.0049	0.0011	0.0038
	9	13-Mar-24	5150	7421.21	0.0000	0.0053	-0.0053
	10	14-Mar-24	5275	7433.31	0.0243	0.0016	0.0226
CAR							**-0.0350**
2025	-11	12-Feb-25	4640	6645.78			
	-10	13-Feb-25	4660	6613.57	0.0043	-0.0048	0.0092
	-9	14-Feb-25	4680	6638.46	0.0043	0.0038	0.0005
	-8	17-Feb-25	4740	6830.88	0.0128	0.0290	-0.0162
	-7	18-Feb-25	4800	6873.55	0.0127	0.0062	0.0064

	-6	19-Feb-25	4700	6794.87	-0.0208	-0.0114	-0.0094
	-5	20-Feb-25	4720	6788.04	0.0043	-0.0010	0.0053
	-4	21-Feb-25	4750	6803	0.0064	0.0022	0.0042
	-3	24-Feb-25	4700	6749.6	-0.0105	-0.0078	-0.0027
	-2	25-Feb-25	4560	6587.09	-0.0298	-0.0241	-0.0057
	-1	26-Feb-25	4580	6606.18	0.0044	0.0029	0.0015
	0	27-Feb-25	4590	6485.45	0.0022	-0.0183	0.0205
	1	28-Feb-25	4530	6270.6	-0.0131	-0.0331	0.0201
	2	3-Mar-25	4680	6519.66	0.0331	0.0397	-0.0066
	3	4-Mar-25	4690	6380.4	0.0021	-0.0214	0.0235
	4	5-Mar-25	4900	6531.4	0.0448	0.0237	0.0211
	5	6-Mar-25	4900	6617.85	0.0000	0.0132	-0.0132
	6	7-Mar-25	4930	6636	0.0061	0.0027	0.0034
	7	10-Mar-25	4770	6598.21	-0.0325	-0.0057	-0.0268
	8	11-Mar-25	4800	6545.85	0.0063	-0.0079	0.0142
	9	12-Mar-25	4810	6665.04	0.0021	0.0182	-0.0161
	10	13-Mar-25	4730	6647.42	-0.0166	-0.0026	-0.0140
CAR							**0.0191**
	-11	9-Feb-26	6650	8031.87			
	-10	10-Feb-26	6850	8131.74	0.0301	0.0124	0.0176
	-9	11-Feb-26	6750	8290.97	-0.0146	0.0196	-0.0342
	-8	12-Feb-26	6775	8265.35	0.0037	-0.0031	0.0068
	-7	13-Feb-26	6650	8212.27	-0.0185	-0.0064	-0.0120
	-6	18-Feb-26	6700	8310.23	0.0075	0.0119	-0.0044
	-5	19-Feb-26	6600	8274.08	-0.0149	-0.0044	-0.0106
	-4	20-Feb-26	6550	8271.77	-0.0076	-0.0003	-0.0073
	-3	23-Feb-26	6625	8396.08	0.0115	0.0150	-0.0036
2026	-2	24-Feb-26	6550	8280.83	-0.0113	-0.0137	0.0024
	-1	25-Feb-26	6650	8322.23	0.0153	0.0050	0.0103
	0	26-Feb-26	6725	8235.26	0.0113	-0.0105	0.0217
	1	27-Feb-26	6675	8235.49	-0.0074	0.0000	-0.0075
	2	2-Mar-26	6300	8016.83	-0.0562	-0.0266	-0.0296
	3	3-Mar-26	6275	7939.77	-0.0040	-0.0096	0.0056
	4	4-Mar-26	6150	7577.06	-0.0199	-0.0457	0.0258
	5	5-Mar-26	6325	7710.54	0.0285	0.0176	0.0108
	6	6-Mar-26	6125	7585.69	-0.0316	-0.0162	-0.0154
	7	9-Mar-26	5850	7337.37	-0.0449	-0.0327	-0.0122

	8	10-Mar-26	6000	7440.91	0.0256	0.0141	0.0115
	9	11-Mar-26	5950	7389.4	-0.0083	-0.0069	-0.0014
	10	12-Mar-26	5950	7362.12	0.0000	-0.0037	0.0037
CAR							**-0.0219**
BBCA							
2023	-11	9-Jan-23	8450	6688.27			
	-10	10-Jan-23	8175	6622.5	-0.0325	-0.0098	-0.0227
	-9	11-Jan-23	8125	6584.45	-0.0061	-0.0057	-0.0004
	-8	12-Jan-23	8175	6629.93	0.0062	0.0069	-0.0008
	-7	13-Jan-23	8050	6641.83	-0.0153	0.0018	-0.0171
	-6	16-Jan-23	8150	6688.06	0.0124	0.0070	0.0055
	-5	17-Jan-23	8325	6767.34	0.0215	0.0119	0.0096
	-4	18-Jan-23	8300	6765.79	-0.0030	-0.0002	-0.0028
	-3	19-Jan-23	8325	6819.91	0.0030	0.0080	-0.0050
	-2	20-Jan-23	8300	6874.93	-0.0030	0.0081	-0.0111
	-1	24-Jan-23	8225	6860.85	-0.0090	-0.0020	-0.0070
	0	25-Jan-23	8200	6829.93	-0.0030	-0.0045	0.0015
	1	26-Jan-23	8475	6864.82	0.0335	0.0051	0.0284
	2	27-Jan-23	8700	6898.98	0.0265	0.0050	0.0216
	3	30-Jan-23	8700	6872.48	0.0000	-0.0038	0.0038
	4	31-Jan-23	8475	6839.34	-0.0259	-0.0048	-0.0210
	5	1-Feb-23	8500	6862.26	0.0029	0.0034	-0.0004
	6	2-Feb-23	8450	6890.57	-0.0059	0.0041	-0.0100
	7	3-Feb-23	8700	6911.73	0.0296	0.0031	0.0265
	8	6-Feb-23	8725	6873.79	0.0029	-0.0055	0.0084
	9	7-Feb-23	8850	6935.3	0.0143	0.0089	0.0054
	10	8-Feb-23	8825	6940.12	-0.0028	0.0007	-0.0035
CAR							**0.0089**
2024	-11	9-Jan-24	9625	7200.2			
	-10	10-Jan-24	9550	7227.3	-0.0078	0.0038	-0.0116
	-9	11-Jan-24	9575	7219.96	0.0026	-0.0010	0.0036
	-8	12-Jan-24	9700	7241.14	0.0131	0.0029	0.0101
	-7	15-Jan-24	9725	7224	0.0026	-0.0024	0.0049
	-6	16-Jan-24	9700	7242.79	-0.0026	0.0026	-0.0052
	-5	17-Jan-24	9750	7200.63	0.0052	-0.0058	0.0110
	-4	18-Jan-24	9675	7252.97	-0.0077	0.0073	-0.0150
	-3	19-Jan-24	9625	7227.4	-0.0052	-0.0035	-0.0016