

**PENGARUH PENILAIAN KINERJA
DENGAN METODE ROI, OCF DAN EVA
TERHADAP RATE OF RETURN
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEJ**



SKRIPSI

Oleh :

Nama : Dian Irawati

Nomor Mahasiswa : 01312343

Jurusan : Akuntansi

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA**

2005



**PENGARUH PENILAIAN KINERJA
DENGAN METODE ROI, OCF DAN EVA
TERHADAP RATE OF RETURN
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEJ**

SKRIPSI

Disusun dan diajukan untuk memenuhi sebagai salah satu syarat untuk
mencapai derajat Sarjana Strata- 1 jurusan Akuntansi
Pada Fakultas Ekonomi UII

Oleh

Nama : Dian Irawati
No. Mahasiswa : 01312343
Jurusan : Akuntansi

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA
2005**

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

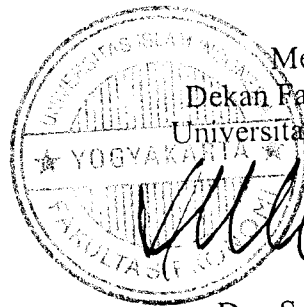
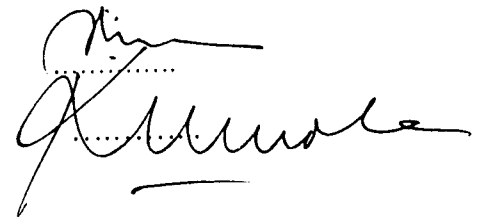
**PENGARUH PENILAIAN KINERJA DENGAN ROI, OCF DAN EVA TERHADAP
RATE OF RETURN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEJ**

**Disusun Oleh: DIAN IRAWATI
Nomor mahasiswa: 01312343**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**
Pada tanggal : 13 Mei 2005

Pembimbing Skripsi/Penguji : Dra. Isti Rahayu, M.Si, Ak

Penguji : Dr. Kumala Hadi, M.Si, Ak



Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia



Drs. Suwarsono, MA

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

“ Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi. Dan apabila dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar maka saya sanggup menerima hukuman/ sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku”

Yogyakarta, April 2005

Penyusun,

(Dian Irawati)

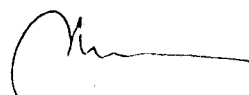
**PENGARUH PENILAIAN KINERJA
DENGAN METODE ROI, OCF DAN EVA
TERHADAP RATE OF RETURN
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEJ**

Hasil Penelitian

Diajukan oleh

Nama : Dian Irawati
Nomor Mahasiswa : 01312343
Jurusan : Akuntansi

Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing
Pada tanggal 9 April 2005
Dosen Pembimbing,



(Dra. Isti Rahayu, M.Si, Ak)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan puji syukur kehadirat Allah SWT yang menciptakan alam semesta. Karya kecil ini kupersembahkan kepada :

- ❖ Ayahanda H. Iliam Nrimorejo dan Ibunda Hj Hanum Ekowati yang paling kuhormati, kusayangi yang selalu mendoakan serta memberikan bimbingan dan semangat kepada ananda.*
- ❖ Adeku tersayang Bayu yang telah banyak memberikan semangat dan doa selama ini.*
- ❖ Bapak Supardja yang telah selalu mendoakan dan memberikan restunya.*
- ❖ Sahabat-sahabatku yang telah banyak membantu dalam penyelesaian skripsi ini.*
- ❖ Sesorang yang berarti dan aku sayangi, thanks 4 all.*

HALAMAN MOTTO

“Jadikanlah sabar dan shalat sebagai penolongmu, sesungguhnya yang demikian itu berat, kecuali bagi orang-orang yang khusyu”

“Dan bersama kesukaran pasti ada kemudahan. Karena itu, bila selesai sesuatu tugas mulailah dengan yang lain dengan sungguh-sungguh. Hanya kepada Tuhanmu hendaknya kamu berharap”

Q.S Al-Insyirah: 6-8

“Kerelaan Allah terletak pada kerelaan orang tua dan kemarahan Allah terletak kepada kemarahan orang tua”

Sabda Rasul

“Hati mengaktifkan nilai-nilai kita yang paling dalam, mengubahnya dari sesuatu yang kita pikir menjadi sesuatu yang kita jalani. Hati tahu hal-hal yang tidak atau tidak dapat diketahui oleh pikiran. Hati adalah sumber keberanian dan semangat, integritas dan komitmen. Hati adalah sumber energi dan perasaan mendalam yang menuntut kita untuk belajar, menciptakan kerjasama, memimpin dan melayani”

Robert K. Cooper

KATA PENGANTAR

Bismillaahirrahmaanirrahiim

Assalamualaikum wr. wb.

Alhamdulillahirabil 'Alamin dengan mengucapkan puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulisan skripsi ini terselesaikan dengan baik. Skripsi berjudul **Pengaruh Penilaian Kinerja Dengan Metode ROI, OCF dan EVA Terhadap Rate of Return Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta** sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan studi Strata-I Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.

Adapun dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa apa yang telah disajikan masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu bimbingan, saran serta pengarahan dari semua pihak sangat penulis harapkan demi tercapainya penulisan yang lebih baik.

Dalam kesempatan ini penulis menyampaikan rasa terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini. Ucapan terima kasih ditujukan kepada :

1. Bapak Drs Suwarsono, MA selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.
2. Ibu Dra. Erna Hidayah, MSi, Ak. selaku Ketua Jurusan Akuntansi.
3. Ibu Dra. Isti Rahayu, MSi, Ak. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan petunjuk serta saran dengan tulus ikhlas dan kesabaran kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

4. Seluruh Staf Pengajar dan Karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.
5. Ibu dan Ayah yang sangat aku sayangi dan hormati, terimakasih atas kasih sayangnya, doa dan restunya.
6. Adeku yang baik, makasih selalu membantuku, memberikan kekuatan dan selalu memberikan kegembiraan.
7. Eyangku, mbah Nyo-nyok dan semua keluarga besarku yang selalu memberikan motivasi dan doa yang sangat besar selama ini.
8. Bapak nun jauh disana, aku sayang bapak.
9. Sahabatku tersayang, Nita, Nur, Egi (kangen deh pengen ngumpul lagi..), Ida (semangat ya..).
10. Temen-temen terbaikku, Dayat, Riza, Butet, April, Ema, Astri, Listi, Noni, Asen, Oga, Arno, Marta, Wikan. Terimakasih telah berbagi kegembiraan dan kesedihan bersama. I Miss u All.
11. Mas Wisnu, (makasih atas semua nasehatnya), A'Reza, Mas Asep, M'Rifki (thanks Betanya ya), Edi (thank atas diskusi kita selama ini), Ratna, Ratih, Erika, Qiqi, M'Diah n' ade²ku Susi/Zaenab, Elok (Rajin kuliah ya..).
12. Temen-temen Komisariat, Pak Imam, Aji, Sari, Nisa, Eva, Kholid, Fajri, Trio "EP" (Akhmad, Condro, Kiki), Ginanjar, dan semua temen-temen pengurus, M' Anik, Pak Dedik, A' Zul, Nanda, serta ade-adeku Usroh Khalifah n' Fikri. Thanks ya.

14. Semua pihak yang tidak bisa aku sebut satu persatu yang telah banyak membantu diriku selama ini.

Penulis juga menyadari bahwa sebagai manusia banyak kekurangan dan jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu koreksi dan saran demi perbaikan skripsi ini akan diterima dengan senang senang hati dan lapang dada. Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi kita semua dan mampu menjadi sedikit tambahan bagi ilmu pengetahuan.

Wassalamualaikum wr. wb.

Yogyakarta, April 2005

Penyusun

(Dian Irawati)

DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul	i
Halaman Pernyataan Bebas Plagiarisme	iii
Halaman Pengesahan	iv
Halaman Persembahan	v
Motto	vi
Kata Pengantar	vii
Daftar Isi	x
Daftar Tabel	xiv
Daftar Lampiran	xv
Abstrak	xvi
 BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	4
1.3. Tujuan Penelitian	4
1.4. Manfaat Penelitian	4
1.5. Batasan Penelitian	5
1.6. Sistematika Penulisan	6
 BAB II KAJIAN PUSTAKA	
2.1. Penilaian Kinerja Perusahaan	7
2.2. Arti Penting Laporan Keuangan	8
2.3. Arus Kas dari Aktivitas Operasi	10

2.4. Analisa Laporan Keuangan	14
2.5. Rasio Profitabilitas	
2.5.1. Pengertian Profitabilitas Perusahaan	15
2.5.2. Rasio-Rasio yang dipakai dalam menganalisa profitabilitas	16
2.5.3. Kelemahan Analisa Profitabilitas	17
2.6. Economic Value Added (EVA)	
2.6.1. Pengertian <i>Economic Value Added</i>	18
2.6.2. Langkah-langkah dalam menghitung EVA	19
2.6.3. Kelemahan dan Kelebihan EVA	23
2.7. Rate of Return on Shares	24
2.8. Penelitian Sebelumnya dan Perumusan Hipotesis	
2.8.1. <i>Economic Value Added</i> dan <i>Rate of Return</i>	25
2.8.2. <i>Return on Investment</i> dan <i>Rate of Return</i>	26
2.8.3. <i>Operating Cash Flow</i> dan <i>Rate of Return</i>	28
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1. Sampel Penelitian	30
3.2. Variabel-variabel Penelitian	
3.2.1. <i>Return on Investment</i> (ROI)	31
3.2.2. <i>Operating Cash Flow</i> (OCF)	32
3.2.3. <i>Economic Value Added</i> (EVA)	33
3.3. Pengumpulan Data	34

3.4. Analisa Data dan Pengujian Hipotesis	
3.4.1. Metode Analisa	34
3.4.2 Pengujian Asumsi Klasik	40
3.4.3 Pengujian Hipotesis	41
3.4.3.1. Uji F	41
3.4.3.2. Uji t	42
 BAB IV ANALISA DATA	
4.1. Perhitungan EVA	44
4.1.1. Perhitungan Biaya Modal Hutang	44
4.1.2. Perhitungan Biaya Modal Saham	
4.1.2.1. Menghitung Return on Shares Price	46
4.1.2.2. Menghitung Market Return	47
4.1.2.3. Menghitung Beta Tahunan	48
4.1.3. Perhitungan Struktur Modal	50
4.1.4. Perhitungan WACC	50
4.1.5. Menghitung EVA	51
4.2. Perhitungan ROI	53
4.3. <i>Operating Cash Flow</i>	55
4.4. Perhitungan Rate of Return on Shares	57
4.5. Uji Asumsi Klasik	
4.5.1. Uji Multikolinearitas	58
4.5.2. Uji Autokorelasi	59
4.5.3. Uji Heterokedastisitas	60

4.6. Pengujian Hipotesis Periode Pengamatan Tahunan	
4.6.1. Statistik Deskriptif	61
4.6.2. Pengujian Hipotesis	63
4.6.3. Statistik Deskriptif	65
4.6.4. Pengujian Hipotesis	66
4.7. Pembahasan	70
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Kesimpulan	71
5.2. Keterbatasan Penelitian	71
5.2. Saran	72
Daftar Pustaka	73
Lampiran	77

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 Nama Perusahaan dan Kode Perusahaan	31
Tabel 4.1. Ringkasan Perhitungan Kd^*	45
Tabel 4.2. Ringkasan Rit Perusahaan Sampel	47
Tabel 4.3. Return Market	48
Tabel 4.4. Struktur Modal	50
Tabel 4.5. Ringkasan Perhitungan EVA	52
Tabel 4.6. Ringkasan Perhitungan ROI	54
Tabel 4.7. Ringkasan Arus Kas dari Aktivitas Operasi	56
Tabel 4.8. Uji Multikolinieritas	59
Tabel 4.9. Uji Heterokedastisitas	61
Tabel 4.10. Statistik Deskriptif	61
Tabel 4.11. Uji Hipotesis ROR Tahunan	63
Tabel 4.12. Statistik Deskriptif	65
Tabel 4.13. Uji Hipotesis	67

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
1. Tanggal Publikasi Laporan Keuangan	77
2. Harga dan Return Saham	78
3. IHSG dan Hasil Perhitungan Return Market	91
4. Beta Perusahaan	92
5. Perhitungan Tingkat Pajak	93
6. Perhitungan Biaya Hutang Setelah Pajak (Kd*)	95
7. Perhitungan Biaya Modal Sendiri (Ke)	97
8. Perhitungan WACC	99
9. Perhitugan EVA	101
10. Perhitungan ROI dan Operating Cash Flow	103
11. ROR Tahunan	105
12. Perhitungan EVA dan OCF Relatif	119
13. Multikolinieritas	121
14. Autokorelasi	122
15. Heterokedastisitas	123
16. Normalitas	124
17. Deskriptives	125
18. Regresion	126

**PENGARUH PENILAIAN KINERJA DENGAN METODE ROI, OCF DAN
EVA TERHADAP RATE OF RETURN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA**

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh penilaian kinerja dengan menggunakan metode ROI, OCF dan EVA terhadap *rate of return on shares*. Penelitian ini didasarkan hasil studi Miranda Octora, dkk (2003) yang menyatakan bahwa penilaian kinerja perusahaan dengan menggunakan ROI, OCF dan EVA berpengaruh terhadap *rate of return*.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ) dengan menggunakan periode penelitian antara tahun 2000 sampai dengan tahun 2002. Metoda yang digunakan dalam pemilihan sampel pada penelitian ini adalah *purposive sampling*, sehingga diperoleh 28 perusahaan yang dijadikan sampel.

Dalam penelitian ini, *rate of return* (ROR) sebagai variabel dependen, sedangkan *Return on Investment* (ROI), *Operating Cash Flow* (OCF) dan *Economic Value Added* (EVA) sebagai variabel Independen. Hasil penelitian menunjukkan bahwa penilaian kinerja perusahaan dengan menggunakan ROI, OCF dan EVA tidak berpengaruh terhadap *rate of return*.

Kata kunci : *Rate of Return on Shares, Return on Investment, Operating Cash Flow, Economic Value Added.*

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pasar modal merupakan sarana untuk melakukan investasi yaitu memungkinkan para pemodal (investor) untuk melakukan diversifikasi investasi, membentuk portofolio sesuai dengan resiko yang bersedia ditanggung dan tingkat keuntungan yang diharapkan. Oleh karena itu, penting bagi perusahaan untuk selalu memperhatikan kepentingan para pemilik modal dengan jalan memaksimalkan nilai perusahaan.

Dalam melakukan investasi, seorang investor akan menanamkan modalnya pada saham perusahaan yang memiliki kinerja yang baik. Kinerja yang baik menunjukkan bahwa perusahaan dapat meningkatkan kekayaan bagi pemegang sahamnya. Maka pengukuran kinerja perusahaan diperlukan untuk menentukan keberhasilan perusahaan dalam memaksimalkan kekayaan pemegang sahamnya. Artinya, perusahaan berhasil memberikan tingkat pengembalian seperti yang diharapkan investor (Rate of Return), yang berupa *capital gain* dan *dividen yield*.

Investor melihat kinerja perusahaan berdasarkan pada laporan keuangan perusahaan yang bersangkutan, berupa informasi mengenai laba akuntansi. Laba merupakan indikator untuk melihat kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban bagi para penyandang dananya dan juga merupakan elemen dalam penciptaan nilai perusahaan yang menunjukkan prospek perusahaan dimasa yang

akan datang. Alat ukur yang lazim digunakan untuk mengukur tingkat laba adalah Return on Investment (ROI).

Untuk menilai kinerja dari suatu perusahaan tidak cukup hanya melihat dari sisi laba akuntansi saja. Laba akuntansi tidak mempunyai makna riil jika tidak didukung oleh kemampuan perusahaan untuk menghasilkan kas. Oleh karena itu, diperlukan laporan arus kas yang secara tepat menggambarkan waktu, manfaat, dan biaya. Laporan arus kas penting bagi para analisis keuangan, terutama untuk membantu memfokuskan pada arus kas yang terjadi akibat kegiatan operasi perusahaan, dan diharapkan mampu memberikan referensi yang memadai selain laba.

Perusahaan yang memiliki ROI yang tinggi atau *operating cash flow* yang tinggi, dianggap memiliki kinerja yang baik, dan sebaliknya perusahaan yang memiliki ROI yang rendah cenderung dinilai bahwa perusahaan memiliki kinerja yang kurang baik. Penggunaan analisis rasio keuangan sebagai pengukur kinerja konvensional memiliki kelemahan utama yaitu mengabaikan adanya biaya modal sehingga sulit untuk mengetahui apakah suatu perusahaan telah berhasil menciptakan nilai atau tidak.

Untuk mengatasi kelemahan tersebut, maka ada salah satu konsep pengukuran kinerja berdasarkan *Value Based Metrics*. Salah satu jenis dari metode ini adalah *Economic Value Added* (EVA). Konsep ini dicetuskan oleh G. Bennet Stewart dan Joel M. Stern pada tahun 1991.

EVA adalah alat ukur kinerja perusahaan yang mementingkan penggunaan biaya atas modal yang digunakan perusahaan dalam operasional. Berbeda dengan

pengukuran kinerja akuntansi yang tradisional, cara EVA mengukur kinerja perusahaan adalah dengan mengurangi laba operasi setelah pajak dengan biaya modal, di mana beban biaya modal mencerminkan tingkat resiko perusahaan.

Sebagai pengukur kinerja perusahaan, EVA tidak hanya melihat tingkat pengembalian, tetapi juga mempertimbangkan tingkat resiko perusahaan. Jika EVA positif, berarti perusahaan menambah kekayaan (modal), dan EVA negatif berarti perusahaan mengurangi kekayaan (modal). Jika nilai EVA sama dengan 0 (nol), berarti perusahaan berada pada titik impas dan tidak menciptakan tambahan nilai bagi perusahaan dan pemegang saham.

Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian yang telah dilakukan oleh Miranda Octora, Yuliana Salim dan Thio Anastasia Petrolina yang melakukan penelitian selama periode 2001. Perbedaan dari penelitian sebelumnya adalah pada periode pengamatan yaitu selama tahun 2000 – 2002 dan penelitian dilakukan dengan mengambil sampel industri manufaktur karena industri manufaktur merupakan perusahaan yang terbesar yang listing di BEJ.

Berdasarkan uraian diatas maka penulis melakukan penelitian yang berjudul **“PENGARUH PENILAIAN KINERJA DENGAN ROI, OCF DAN EVA TERHADAP RATE OF RETURN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA”**.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan diatas maka perumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

Bagaimana pengaruh ROI, OCF dan EVA terhadap *Rate of Return* saham setelah investor menerima publikasi laporan keuangan di Bursa Efek Jakarta secara partial atau individual?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh ROI (*Return on Investment*), OCF (*Operating Cash Flow*), dan EVA (*Economic Value Added*) terhadap *Rate of Return on Shares* perusahaan di Bursa Efek Jakarta selama tiga tahun yaitu pada tahun 2000 sampai dengan 2002.

1.4 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat dari penelitian ini adalah:

1. Bagi penulis, menambah pengetahuan mengenai pengukuran kinerja perusahaan melalui metode ROI dan EVA.
2. Bagi perusahaan, penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi guna mengetahui kinerja perusahaan.
3. Bagi investor, diharapkan dapat dijadikan dasar pengambilan keputusan untuk berinvestasi.

4. Memberikan informasi dan referensi tambahan kepada pihak-pihak yang berkepentingan, terutama sebagai input perhitungan proyeksi tingkat pengembalian saham pada masa yang akan datang.

1.5 Batasan Penelitian

Agar permasalahan tidak terlalu luas, maka perlu adanya batasan-batasan masalah, diantaranya :

1. Perusahaan Manufaktur yang listing di BEJ yang mempunyai data keuangan yang lengkap selama tahun 2000-2002.
2. Perusahaan yang dijadikan sampel mengeluarkan laporan keuangan setiap tahunnya dan mencantumkan biaya bunga (*interest expense*).
3. Sampel yang digunakan dalam kajian ini adalah perusahaan manufaktur yang saham-sahamnya aktif diperdagangkan dari tahun 2000-2002. Berdasarkan surat edaran BEJ No. SE / BEJ II 1 / 1 / 1994, suatu saham dapat diklasifikasikan sebagai saham aktif (likuid) jika frekuensi perdagangan dalam 3 bulan sebanyak 75 kali atau lebih, sedangkan saham yang dalam waktu tiga bulan tidak pernah diperdagangkan atau kurang dari 75 kali perdagangan diklasifikasikan sebagai saham yang tidak likuid.
4. Perusahaan yang telah delist di BEJ antara periode 2000 – 2002 tidak akan dimasukkan ke dalam sampel.
5. Perusahaan memiliki ROI yang positif tiga tahun berturut-turut.

6. Dalam penelitian ini diasumsikan faktor-faktor lain (faktor makro) yang mempengaruhi *rate of return on shares ceteris paribus*.

6. SISTEMATIKA PENULISAN

Sistematika penulisan dalam penelitian ini disusun sebagai berikut:

BAB I Pendahuluan

Membahas latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, batasan penelitian, dan sistematika penulisan.

BAB II Kajian Pustaka

Membahas mengenai berbagai topik yang relevan dengan penelitian ini, yaitu *review* penelitian terdahulu dan pengembangan hipotesis.

BAB III Metode Penelitian

Membahas mengenai metode penelitian secara komprehensif serta alat yang digunakan untuk membuktikan hipotesis penelitian.

BAB IV Analisis dan Pembahasan

Membahas hasil penelitian yang meliputi pengujian data dan analisis pengujian hipotesis.

BAB V Penutup

Memuat kesimpulan, keterbatasan penelitian, dan saran-saran untuk penelitian selanjutnya.

BAB II

KAJIAN PUSTAKA

2.1 Penilaian Kinerja Perusahaan

Penilaian merupakan suatu hal yang penting dalam proses perencanaan, pengendalian, dan proses transaksional merger, akuisisi dan emisi saham. Melalui penilaian perusahaan dapat memilih strategi dan struktur keuangannya, menentukan Phase out terhadap unit-unit bisnis yang tidak produktif, menetapkan balas jasa (reward) internal dan menentukan harga saham secara wajar (Teuku Mirza, 1997 : 68).

Kinerja diartikan sebagai hasil dari usaha seseorang yang dicapai dengan adanya kemampuan dan perbuatan dalam situasi tertentu. Kinerja menjadi ukuran prestasi yang dicapai dalam menjalankan tugas yang disesuaikan dengan tingkat kemampuan yang dapat dilakukan. Dengan demikian pengertian kinerja adalah keterkaitan antara usaha dan kemampuan dan persepsi tugas.

Performance Evaluation (penilaian kinerja) dapat didefinisikan sebagai pertimbangan kumulatif dari faktor-faktor yang subyektif maupun obyektif untuk menentukan indikator yang mewakili penilaian individu atau kesatuan, atau kinerja dalam menentukan hal yang subyektif (standar) selama periode tertentu. Sedangkan *Performance Measurement* (pengukuran kinerja) adalah kuantifikasi dari efisiensi perusahaan atau keefektifan dalam pengoperasian bisnis selama periode akuntansi (Joel G. Siegel and Jal K. Shim, 1999 : 340).

2.2 Arti Penting Laporan Keuangan

Laporan keuangan selain digunakan sebagai alat pengujian dari pekerjaan bagian pembukuan perusahaan juga berfungsi sebagai dasar untuk dapat menentukan atau menilai posisi keuangan perusahaan, dimana dengan analisa tersebut pihak-pihak yang berkepentingan dapat mengambil suatu keputusan. Jadi untuk mengetahui posisi keuangan suatu perusahaan serta hasil-hasil yang telah dicapai oleh perusahaan perlu adanya laporan keuangan dari perusahaan yang bersangkutan (S. Munawir, 2001 : 1).

Pada umumnya laporan keuangan terdiri dari neraca dan perhitungan rugi laba, laporan perubahan modal serta laporan arus kas, di mana neraca menunjukkan jumlah aktiva, hutang dan modal dari suatu perusahaan pada tanggal tertentu, sedangkan laporan rugi laba memperlihatkan hasil-hasil yang telah dicapai oleh perusahaan serta biaya yang terjadi selama periode tertentu, dan Laporan perubahan modal menunjukkan sumber penggunaan atau alasan-alasan yang menyebabkan perubahan modal perusahaan. Laporan arus kas yang terdiri dari arus kas dari kegiatan operasi, arus kas dari kegiatan investasi dan arus kas dari kegiatan pembiayaan.

Adapun pihak-pihak yang berkepentingan terhadap posisi keuangan maupun perkembangan suatu perusahaan adalah (S. Munawir, 2001 : 5) :

1. Pemilik Perusahaan

Dengan laporan keuangan tersebut pemilik perusahaan akan dapat menilai sukses tidaknya manajer dalam memimpin perusahaannya. Dengan kata lain laporan keuangan diperlukan untuk menilai hasil-hasil yang telah dicapai, dan

untuk menilai kemungkinan hasil-hasil yang akan dicapai dimasa yang akan datang sehingga bisa menaksir bagian keuntungan yang akan diterima dan perkembangan harga saham yang dimilikinya.

2. Manajer atau Pimpinan Perusahaan

Dengan mengetahui posisi keuangan perusahaannya pada periode yang lalu, manajer akan dapat menyusun rencana yang lebih baik, memperbaiki sistem pengawasannya dan menentukan kebijaksanaan yang lebih tepat. Tetapi yang terpenting bagi management adalah bahwa laporan keuangan tersebut merupakan alat untuk mempertanggungjawabkan kepada para pemilih perusahaan atas kepercayaan yang telah diberikan kepadanya.

3. Para Investor

Para investor berkepentingan terhadap laporan keuangan suatu perusahaan dalam rangka penentuan kebijaksanaan penanaman modalnya, apakah perusahaan mempunyai prospek yang baik dan akan diperoleh keuntungan atau "*rate of return*" yang cukup baik.

4. Para Kreditur dan Bankers

Para kreditur dan bankers berkepentingan terhadap laporan keuangan suatu perusahaan yaitu sebagai dasar pengambilan keputusan untuk memberi atau menolak permintaan kredit dari perusahaan tersebut. Di samping itu juga digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk membayar hutangnya dan beban-beban bunganya, juga untuk mengetahui apakah kredit yang akan diberikan itu cukup mendapat jaminan dari perusahaan tersebut.

5. Pemerintah

Pemerintah dimana perusahaan tersebut berdomisili, sangat berkepentingan dengan laporan keuangan, disamping untuk menentukan besarnya pajak yang harus ditanggung oleh perusahaan juga sangat diperlukan oleh Biro Pusat Statistik, Dinas Perindustrian, Perdagangan dan Tenaga Kerja untuk dasar perencanaan pemerintah.

Jadi melalui laporan keuangan akan dapat dinilai kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban-kewajibannya jangka pendek, struktur modal perusahaan, distribusi dari aktivanya, keefektifan penggunaan aktiva, hasil usaha/pendapatan yang telah dicapai, beban-beban tetap yang harus dibayar, serta nilai-nilai buku tiap lembar saham perusahaan yang bersangkutan.

2.3 Arus Kas dari Aktivitas Operasi

Selain laba, arus kas juga merupakan unsur dari laporan keuangan. Beberapa penulis mencoba untuk memberikan definisi dari arus kas, seperti yang diungkapkan oleh Dyckman, Duker & Davies (2001:547) bahwa laporan arus kas adalah laporan yang menguraikan arus kas masuk dan keluar menurut kategorinya. Perkembangan menunjukkan bahwa laporan arus kas merupakan laporan keuangan yang wajib disertakan sesuai dengan penjelasan dari Statement of Financial Accounting System (SFAS) no. 95 / 1987 tentang laporan arus kas, yang mewajibkan badan usaha untuk menyajikan laporan arus kas apabila neraca dan laporan laba/rugi dilaporkan. Di Indonesia kewajiban perusahaan untuk

menyusun laporan arus kas dinyatakan dalam SAK (par. 01) yang menyatakan bahwa :

Perusahaan harus menyusun laporan arus kas sesuai dengan persyaratan dalam pernyataan ini dan harus menyajikan laporan tersebut sebagai bagian tak terpisahkan (*integral*) di laporan keuangan untuk setiap periode penyajian laporan keuangan.

Sebagai informasi keuangan, seperti yang telah dijelaskan bahwa tujuan laporan keuangan adalah menyediakan informasi keuangan yang bermanfaat bagi pemakai dalam pengambilan keputusan, maka informasi arus kas memiliki beberapa manfaat. Menurut SAK (par.03) menyatakan bahwa ada beberapa kegunaan dari informasi arus kas. Kegunaan tersebut antara lain :

1. Informasi arus kas memungkinkan para pemakai untuk mengevaluasi perubahan dalam aktiva bersih perusahaan, struktur keuangan (termasuk likuiditas dan solvabilitas) dan kemampuan untuk mempengaruhi jumlah serta waktu arus kas dalam rangka adaptasi dengan perubahan keadaan dan peluang.
2. Informasi arus kas berguna untuk menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan kas dan setara kas dan memungkinkan para pemakai mengembangkan model untuk menilai dan membandingkan nilai sekarang dari arus kas masa depan (*future cash flow*) dari berbagai perusahaan.
3. Informasi arus kas juga meningkatkan daya banding pelaporan kinerja operasi berbagai perusahaan karena dapat meniadakan pengaruh penggunaan perlakuan akuntansi yang berbeda terhadap transaksi dan peristiwa yang sama.

Dyckman, Dukes & Davies (2001:550) mengungkapkan pendapatnya bahwa tujuan laporan arus kas adalah memberikan informasi yang relevan tentang

penerimaan dan pengeluaran kas sehingga dengan informasi arus kas dapat membantu pemakai untuk menilai :

1. Kemampuan perusahaan untuk menghasilkan kas
2. Kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajibannya
3. Penyebab terjadinya perbedaan antara laba dan arus kas terkait
4. Pengaruh kegiatan investasi dan pembiayaan yang menggunakan kas dan yang tidak (non kas) terhadap posisi keuangan perusahaan.

Dalam SAK (par. 10) dinyatakan bahwa informasi tentang arus kas perusahaan berguna bagi pemakai laporan keuangan sebagai dasar untuk menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan kas dan setara kas dan menilai kebutuhan perusahaan untuk menggunakan arus kas tersebut. Sehingga dari pernyataan tersebut Dyckman, Dukes & Davies (2001:549) menjelaskan bahwa informasi arus kas mempunyai pengaruh yang signifikan dalam jangka pendek bagi investor bila dibandingkan dengan informasi laba. Laba digunakan untuk menentukan keberhasilan perusahaan, sehingga pemakai laporan (investor) menganggap bahwa informasi laba penting namun dalam jangka panjang. Hal itu ditunjukkan dengan angka laba yang dihasilkan dalam laporan keuangan, bukan menunjukkan posisi kas yang sifatnya langsung.

Kategori arus kas adalah:

1. Arus Kas Operasi

Arus kas operasi dikaitkan dengan kegiatan memproduksi dan menyerahkan barang, menyediakan jasa, serta transaksi lainnya yang

diperhitungkan dalam penentuan laba. Arus kas operasi adalah semua arus yang tidak didefinisikan sebagai kegiatan investasi / pembiayaan.

2. Arus Kas Investasi

Arus kas investasi dikaitkan dengan investasi dalam dan pelepasan (disposisi) aktiva pabrik serta sekuritas hutang dan ekuitas tertentu, memberikan dan menagih pinjaman, serta kegiatan strategis lainnya. Kategori ini penting untuk mengidentifikasi rencana pertumbuhan perusahaan. Pengeluaran modal dan akuisisi perusahaan anak merupakan keputusan strategis yang penting bagi suatu perusahaan.

3. Arus Kas Pembiayaan (pendanaan)

Arus kas pembiayaan dikaitkan dengan perolehan sumber daya dari pemilik dan pemberian pengembalian atas investasi mereka, peminjaman uang dan pembayaran kembali pokok pinjaman.

Arus kas dari aktivitas operasi menjadi perhatian penting mengingat bahwa dalam jangka panjang untuk ketertahanan hidupnya suatu bisnis harus menghasilkan arus kas bersih yang positif dari aktivitas operasi. Jika suatu bisnis memiliki arus kas negatif dari aktivitas operasi, maka tidak akan dapat meningkatkan kas dari sumber lain dalam jangka waktu yang tidak terbatas. Hal ini karena arus kas bersih dari aktivitas operasi dipertimbangkan sebagai ukuran kunci likuiditas.

2.4 Analisa Rasio Keuangan

Dalam mengadakan interpretasi dan analisa laporan finansial suatu perusahaan, perlu adanya ukuran. Ukuran yang sering digunakan dalam analisa finansial adalah “rasio”. Pengertian rasio adalah alat yang dinyatakan dalam “arithmetical term” yang dapat digunakan untuk menjelaskan hubungan antara dua macam data finansial. Dalam mengadakan analisa rasio keuangan pada dasarnya dapat dilakukan dengan dua macam cara perbandingan, yaitu (Bambang Riyanto, 1999 : 329):

1. Membandingkan rasio sekarang (present rasio) dengan rasio-rasio dari waktu yang lalu (rasio historis) atau dengan rasio-rasio yang diperkirakan untuk waktu-waktu yang akan datang dari perusahaan yang sama.
2. Membandingkan rasio-rasio keuangan dari suatu perusahaan (rasio perusahaan/company rasio) dengan rasio-rasio semacam dari perusahaan lain yang sejenis atau industri (rasio industri/rasio rata-rata/rasio standard) untuk waktu yang sama.

Adapun rasio keuangan dapat dikelompokkan menjadi :

1. Rasio likuiditas adalah rasio-rasio yang dimaksudkan untuk mengukur likuiditas perusahaan (*current ratio, acid test ratio*).
2. Rasio leverage adalah rasio-rasio yang dimaksudkan untuk mengukur sampai berapa jauh aktiva perusahaan dibiayai dengan utang (*debt to total assets ratio, Net worth to debt ratio* dan lain sebagainya).
3. Rasio-rasio aktivitas yaitu rasio-rasio yang dimaksudkan untuk mengukur sampai seberapa besar efektivitas perusahaan dalam mengerjakan sumber-

sumber dananya (*inventory turnover, average collection period* dan lain sebagainya).

4. Rasio-rasio profitabilitas yaitu rasio-rasio yang menunjukkan hasil akhir dari sejumlah kebijaksanaan dan keputusan-keputusan (*profit margin on sales, return on total assets, return on net worth* dan lain sebagainya).

2.5 Rasio Profitabilitas

2.5.1 Pengertian Profitabilitas Perusahaan

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan untuk memperoleh keuntungan. Kemampuan tersebut dapat ditunjukkan dengan dua cara, yaitu yang pertama adalah semakin besar perbandingan laba bersih terhadap semua harta perusahaan, menunjukkan prestasi perusahaan semakin baik, dan yang kedua adalah semakin besar perbandingan laba bersih terhadap modal perusahaan menunjukkan perusahaan memperoleh keuntungan.

Dalam hal ini J. Fred Houston dan Eugene F. Brigham (2001) mengemukakan pengertian profitabilitas adalah sebagai berikut :

Rasio profitabilitas menunjukkan pengaruh gabungan dari likuiditas, pengelohan aktiva dan pengolahan utang terhadap hasil operasi. Hal ini ditunjukkan oleh pengertian profitabilitas adalah hasil bersih dari serangkaian kebijakan dan keputusan.

Profitabilitas sering juga disebut sebagai rentabilitas, karena secara garis besar rentabilitas merupakan perbandingan relatif antara laba dan jumlah modal yang ditanam yang digunakan untuk merealisasikan laba tersebut.

2.5.2 Rasio-rasio yang dipakai dalam menganalisa profitabilitas

Didalam mengukur kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan (profitabilitas) ada tiga rasio yang sering digunakan. Adapun ketiga rasio profitabilitas tersebut adalah (Shalikhah N dan Rina T, 2003 : 5) :

2.5.2.1 Profit margin / Return on sales (ROS)

Rasio ini mengukur seberapa efektif penjualan yang dilakukan dapat memberikan laba bagi perusahaan. Rasio ini diinterpretasikan juga sebagai kemampuan perusahaan menekan biaya-biaya (ukuran efisiensi) diperusahaan pada periode tertentu. Rasio *Return on Sales* dapat dihitung dengan cara:

$$ROS = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Penjualan}} \times 100\%$$

ROS yang tinggi menandakan kemampuan perusahaan menghasilkan laba tinggi pada tingkat penjualan tertentu. ROS yang rendah menandakan penjualan yang terlalu rendah untuk tingkat penjualan tertentu, atau kombinasi dari kedua hal tersebut. Secara umum rasio yang rendah bisa menunjukkan ketidakefisienan manajemen.

2.5.2.2 Return on Equity (ROE)

Rasio ini mengukur seberapa efektif perusahaan memanfaatkan kontribusi pemilik dan atau seberapa efektif perusahaan menggunakan sumber-sumber lain untuk kepentingan pemilik. Rasio ini dapat dihitung dengan cara:

$$ROE = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Ekuitas}} \times 100\%$$

ROE yang negatif berarti kondisi kinerja perusahaan tidak bagus, perusahaan tidak bisa mencapai laba yang diinginkan atau mengalami kerugian

sehingga tidak ada bagian laba yang diberikan pada pemegang saham biasa. Dengan kata lain perusahaan tidak bisa menciptakan nilai untuk para pemegang saham.

2.5.2.3 Return on Asset (ROA)

Rasio ini mengukur seberapa efektif perusahaan memanfaatkan sumber ekonomi yang ada untuk menciptakan laba. Rasio ini dapat dihitung dengan cara:

$$ROA = \frac{LabaBersih}{TotalAsset} \times 100\%$$

Rasio ini menunjukkan efisiensi manajemen asset, yang berarti efisiennya suatu manajemen.

2.5.3 Kelemahan Analisa Profitabilitas

Pendekatan yang populer untuk menilai kondisi keuangan perusahaan adalah dengan mengevaluasi data akuntansi berupa laporan keuangan. Hal ini disebabkan karena laporan keuangan disusun mengikuti kaidah standar penyusunan laporan keuangan dan diterapkan secara meluas oleh perusahaan-perusahaan. Kaidah dasar akuntansi antara lain komparabilitas dan konsistensi. Dengan kaidah tersebut, laporan keuangan yang merefleksikan kinerja keuangan suatu perusahaan dapat diperbandingkan dengan perusahaan lain, atau dengan periode lain dari perusahaan itu sendiri (Teuku Mirza, Imbuh S 1999 : 37).

Akan tetapi pendekatan tersebut memuat beberapa masalah yang krusial, antara lain:

1. Laporan keuangan dari suatu perusahaan yang memiliki sejumlah divisi dari industri yang berlainan akan sulit dibandingkan dengan perusahaan lain atau dengan data suatu industri.

2. Terjadinya distorsi karena pengaruh inflasi dan penggunaan data historis dalam akuntansi.
3. Laporan keuangan tidak dapat berdiri sendiri, tetapi harus didukung oleh catatan atas laporan keuangan.
4. Kesulitan dalam menginterpretasikan hasil analisa.
5. Perbedaan dalam perlakuan akuntansi dapat menimbulkan distorsi dalam membandingkan rasio. Misalnya, dalam penilaian persediaan metode FIFO atau LIFO akan memberikan harga pokok yang jauh berbeda dalam kondisi inflasi yang tinggi.
6. Adanya praktik *window dressing* akan membuat laporan keuangan terlihat lebih bagus.

2.6 Economic Value Added (EVA)

2.6.1 Pengertian *Economic Value Added* (EVA)

Eva merupakan suatu konsep pengukuran kinerja keuangan perusahaan yang dikembangkan oleh Stern Stewart & Co, sebuah perusahaan konsultan manajemen keuangan terkemuka yang berkantor pusat di kota New York, Amerika Serikat. Berbeda dengan pengukuran kinerja akuntansi yang tradisional, EVA mencoba mengukur nilai tambah (*value creation*) yang dihasilkan suatu perusahaan dengan cara mengurangi beban biaya modal (*cost of capital*) yang timbul sebagai akibat investasi yang dilakukan (Siddharta utama, 1997 :10).

EVA (*Economic Value Added*) adalah suatu estimasi dari laba riil (*true economic profit*) suatu perusahaan dalam satu tahun, yang secara substansial

berbeda dengan laba akuntansi. EVA merupakan pendapatan residu yang mengeluarkan *opportunity cost of all capital*. (Teuku Mirzah, Imbuh S, 1999 : 37)

EVA juga dilandasi pada konsep bahwa dalam pengukuran laba perusahaan, kita harus dengan adil mempertimbangkan harapan-harapan setiap penyedia dana (kreditur dan pemegang saham). Derajat keadilan tersebut dinyatakan dengan ukuran tertimbang (*weighted*) dari struktur modal yang ada. Secara sederhana dapat dirumuskan bahwa apabila $EVA > 0$ maka kita telah menambahkan nilai ekonomis ke dalam perusahaan (bisnis) tersebut. Apabila $EVA = 0$, maka artinya adalah bahwa secara ekonomis perusahaan “impas” karena semua laba perusahaan digunakan untuk membayar kewajiban kepada penyandang dana baik kreditur maupun pemegang saham. Dan apabila $EVA < 0$ maka perusahaan tidak memberikan nilai tambah kedalam perusahaan tersebut, karena laba yang tersedia tidak bisa memenuhi harapan-harapan penyandang dana terutama pemegang saham (Gatot. W, 1993 : 51).

Dari penjelasan di atas dapat diambil kesimpulan bahwa manajer harus memaksimalkan EVA jika ingin meningkatkan nilai perusahaan. Selain itu EVA sebagai pengukur kinerja perusahaan, EVA secara langsung menunjukkan seberapa besar perusahaan telah menciptakan nilai ekonomis bagi pemilik modal.

2.6.2 Langkah-langkah dalam menghitung EVA

Secara matematis, EVA dapat dicari dengan langkah-langkah sebagai berikut (Widayanto, 1993 : 53) :

1. Menghitung / menaksir biaya modal hutang (*Cost of Debt / Kd*)

Biaya hutang didefinisikan oleh Stern and Steward sebagai rate atau tingkat bunga yang harus dibayar perusahaan didalam pasar sekarang untuk mendapat hutang jangka panjang atau dengan kata lain biaya hutang menunjukkan berapa biaya yang harus ditanggung oleh perusahaan karena perusahaan menggunakan dana yang berasal dari pinjaman. Perhitungan yang harus dilakukan di dalam menghitung biaya modal hutang adalah perhitungan kasar, karena perhitungan termasuk pembayaran bunga untuk hutang jangka panjang dan karena perhitungan dilakukan berdasarkan pada waktu bulan berdasarkan kegiatan perusahaan sepanjang tahun. Biaya hutang dapat dibagi menjadi dua yaitu biaya hutang sebelum pajak dan biaya hutang setelah pajak

a) Biaya hutang sebelum pajak :

$$Kd = \frac{\text{Biaya Bunga}}{\text{Total Hu tan g Jangka Panjang}} \times 100\%$$

b) Biaya hutang setelah pajak :

$$Kd^* = Kd \times (1 - t)$$

$$t = \frac{\text{Pajak Perusahaan}}{\text{Laba Sebelum Pajak}} \times 100\%$$

Dimana :

Kd^* : biaya hutang setelah pajak

Kd : biaya hutang sebelum pajak

t : tingkat pajak yang dikenakan

2. Menghitung biaya modal saham (*Cost of Equity / Ke*)

Biaya modal saham tingkat keuntungan yang disyaratkan oleh pemegang saham atas dana yang ditanamkan pada saham perusahaan. Dalam menghitung biaya modal saham perlu pendekatan berdasarkan tingkat pengembalian yang diharapkan oleh pemegang saham. Oleh karena itu dalam menentukan biaya modal saham harus berdasarkan nilai pasar yang berlaku dan bukan berdasarkan nilai buku.

Biaya modal saham ditentukan dengan menggunakan metode CAPM (*Capital Assets Pricing Model*). Perhitungan dengan CAPM dapat dilakukan dengan rumus (Dipo, 1993 dalam Widayanto, 1993)

$$K_e = R_f + (R_m - R_f) \beta_i$$

Dimana :

K_e = Biaya modal saham perusahaan i

R_f = Tingkat bunga bebas resiko

R_m = Return market

β_i = Beta untuk saham i

3. Menghitung struktur permodalan

Struktur modal diperoleh dengan membandingkan jumlah hutang dan jumlah modal dan juga membandingkan jumlah modal sendiri dengan jumlah modal. Adapun perhitungan jumlah modal dengan menjumlahkan hutang dan modal.

$$Pd = \frac{\text{Hutang Jangka Panjang}}{\text{Modal}}$$

$$P_e = \frac{\text{Equity}}{\text{Modal}}$$

Modal = Hutang jangka panjang + Equity

4. Menghitung WACC (*Weighted Average Cost of Capital*)

Biaya rata-rata tertimbang merupakan rata-rata tertimbang biaya hutang dan modal, menggambarkan tingkat pengembalian investasi minimum untuk mendapatkan tingkat pengembalian yang diharapkan oleh penyedia dana. Dengan demikian didalam perhitungannya akan mencakup perhitungan masing-masing komponennya, yaitu biaya hutang dan biaya modal sendiri / modal saham, serta proporsi masing-masing didalam stuktur perusahaan. Adapun rumus untuk menghitung WACC adalah (Widayanto, 1993, 53):

$$\text{WACC} = (\text{Kd}^* \times \text{Pd}) + (\text{Ke} \times \text{Pe})$$

Dimana :

WACC : biaya modal rata-rata tertimbang

Kd* : biaya hutang setelah pajak

Ke : biaya modal saham

Pd : persentase hutang

Pe : persentase biaya modal sendiri

5. Menghitung EVA

Dengan telah diketahui nilai EAT, biaya modal rata-rata tertimbang (*WACC*), dan modal, maka nilai EVA dapat dihitung dengan menggunakan formula berikut :

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - (\text{WACC} \times \text{Modal})$$

Dimana :

NOPAT : *Net Operating Profit After Tax*, yaitu laba bersih setelah pajak ditambah biaya bunga

WACC : biaya rata-rata tertimbang

Modal : jumlah modal hutang jangka panjang dan modal sendiri

Jika :

- $EVA > 0$, berarti perusahaan mampu menghasilkan nilai tambah ekonomi melalui kegiatan-kegiatan operasionalnya sehingga mampu membayar seluruh kewajibannya kepada penyedia dana (pemegang saham dan kreditur) dan pemerintah (pajak), tetapi juga menghasilkan laba yang lebih bagi perusahaan. Dengan kata lain perusahaan yang memiliki EVA positif adalah perusahaan yang baik.
- $EVA = 0$, berarti perusahaan hanya mampu menghasilkan laba yang hanya cukup memenuhi kewajibannya kepada penyedia dana (pemegang saham dan kreditur) dan pemerintah (pajak), tanpa mampu menghasilkan laba yang lebih bagi perusahaan.
- $EVA < 0$, berarti perusahaan tidak mampu menghasilkan nilai tambah ekonomi karena laba yang dihasilkan tidak mencukupi kebutuhan untuk memenuhi kewajibannya kepada penyedia dana dan pemerintah terutama pemegang saham.

2.6.3 Kelemahan dan Kelebihan EVA

EVA memiliki beberapa keunggulan yang dimiliki antara lain : (Teuku Mirza, 1997 : 68)

- a. EVA memfokuskan penilaiannya pada nilai tambah dengan memperhitungkan beban biaya modal sebagai konsekuensi investasi.
- b. Perhitungan EVA relatif mudah dilakukan, hanya yang menjadi persoalan adalah perhitungan biaya modal yang memerlukan data yang lebih banyak dan analisa yang lebih mendalam.
- c. EVA dapat digunakan secara mandiri tanpa memerlukan data pembanding seperti standar industri atau data perusahaan lain. Sebagaimana konsep penilaian dengan menggunakan analisa rasio.

Disamping keunggulan yang dimilikinya EVA juga mempunyai beberapa kelemahan, antara lain :

- a. EVA hanya mengukur hasil akhir (*result*), konsep ini tidak mengukur aktivitas penentu seperti loyalitas dan tingkat retensi konsumen.
- b. EVA terlalu bertumpu pada keyakinan bahwa investor sangat mengandalkan pendekatan fundamental dalam mengkaji dan mengambil keputusan untuk menjual atau membeli saham tertentu.
- c. Konsep ini sangat tergantung pada transparansi internal dalam perhitungan EVA secara akurat.

2.7 Rate of Return on Share

Return merupakan hasil yang diperoleh dari investasi, return tersebut diharapkan oleh investor atas investasi yang mereka lakukan. Return dapat berupa return realisasi yang sudah terjadi atau return ekspektasi yang belum terjadi tetapi diharapkan akan terjadi di masa mendatang.

Return realisasi merupakan return yang telah terjadi. Return realisasi dihitung berdasarkan data historis. Return realisasi penting karena digunakan sebagai salah satu pengukur kinerja dari perusahaan. Return historis ini berguna sebagai dasar penentuan return ekspektasi (*expected return*) dan risiko dimasa mendatang.

Rate of Return on Share merupakan selisih dari harga investasi sekarang relatif dengan harga periode yang lalu. *Rate of Return on Share* biasanya dihitung dengan mengurangkan harga saham periode tertentu dengan harga saham periode sebelumnya dibagi dengan harga saham sebelumnya.

$$R_{it} = \frac{P_{it} - P_{it-1}}{P_{it-1}}$$

Dimana :

Rit = Rate of Return on Shares

Pit = Closing Price hari ke t

Pit -1 = Closing Price hari ke t-1

2.8 Penelitian sebelumnya dan Perumusan hipotesis

2.8.1 Return on Investmen dan Rate of Return

Ball dan Brown (1968) dalam oleh Miranda Octora dkk (2003) mengemukakan bahwa pengumuman laba mempunyai kandungan informasi dan oleh investor pengumuman tersebut dapat digunakan untuk mengetahui harga saham yang wajar.

Lehn & Makhija (1996) dalam Agung (1998) meneliti kaitan antara berbagai pengukur kinerja yang secara umum dianggap sebagai pengukur terbaik dari kinerja perusahaan seperti EVA, ROA, ROE dengan return saham. Mereka menemukan bahwa dibandingkan dengan pengukur lainnya EVA mempunyai hubungan yang paling erat dengan return saham.

Penelitian yang dilakukan James Dodd dan Shimin Chen (1996) dalam Agung (1998) menghasilkan kesimpulan yang berbeda dengan apa yang dihasilkan oleh Lehn & Makhija (1996). Dengan meneliti korelasi antara tingkat pengembalian saham dengan berbagai pengukur profitabilitas untuk 566 perusahaan Amerika dalam rentang waktu mulai tahun 1983 hingga 1992. Dodd dan Chen menemukan bahwa justru pengukur akuntansi tradisional, yaitu ROI yang mempunyai korelasi tertinggi dengan tingkat pengembalian saham yaitu ROI sebesar 24,5%, sedangkan dengan EVA 20,2%, residual income 19,4%, EPS 5%, dan ROE 7%. Sehingga dari penelitian Dodd dan Chen yang dikutip Agung (1998), dapat disimpulkan bahwa di antara berbagai pengukur profitabilitas yang telah disebutkan di atas, ROI memiliki korelasi yang paling besar dengan tingkat pengembalian saham.

Penelitian yang dilakukan oleh Hartono dan Chendrawati (1999) dengan membandingkan ROI dan EVA, Manakah diantara kedua variabel ini yang mempunyai korelasi paling kuat dengan return saham (tingkat pengembalian saham). Hasil yang didapat menunjukkan bahwa ROI mempunyai hubungan yang paling kuat dengan return saham (70%) dan signifikan pada taraf uji two-tailed

5%. Sedangkan tingkat korelasi antara EVA dan return saham hanya sekitar 10% dan tingkat signifikan pada taraf uji two – tailed 5%.

Diyanti (2000), dalam Miranda Octora (2003) meneliti hubungan laba bersih dan arus kas dengan return pada saham di Bursa Efek Jakarta pada periode 1994-1997. Laba bersih memperlihatkan hubungan yang lebih kuat daripada arus kas.

Mengacu pada temuan-temuan penelitian diatas maka dirumuskan hipotesis pertama sebagai berikut:

Ha1 : ROI berpengaruh secara signifikan terhadap Rate of Return

2.8.2 Operating Cash Flow dan Rate of Return

Bernard dan Stober (1989) dalam Miranda Octora (2003) menemukan adanya reaksi harga saham yang sangat tinggi sekali terhadap pengumuman informasi arus kas. Demikian pula dengan penelitian Baridwan (1997), menemukan bahwa informasi arus kas ternyata mampu memberikan nilai tambah bagi para pemakai informasi laporan keuangan. Di lain pihak, hasil penelitian yang telah dilakukan oleh Clubb (1995), dalam Miranda Octora (2003) menyatakan bahwa kandungan informasi laporan arus kas memberikan dukungan yang lemah bagi investor.

Cheng, Liu dan Schaefer (1997), dalam Miranda Octora (2003) menyimpulkan dalam penelitiannya bahwa arus kas memiliki pengaruh yang signifikan terhadap return dan juga menemukan bahwa pengaruh arus kas yang diperoleh melalui estimasi terhadap return saham tidak berbeda secara signifikan dengan pengaruh arus kas yang disajikan dalam laporan arus kas.

Rayburn (1986), dikutip oleh Miranda Octora (2003) menunjukkan bahwa laba yang dipisahkan ke dalam komponen kas dari operasi dan total accrual mempunyai tambahan kandungan informasi dan terdapat hubungan antara arus kas dari operasi dengan hasil dari investasi saham (return). Namun hasil penelitian Livnat dan Zarowin (1990), dikutip oleh Miranda Octora (2003) menunjukkan bahwa pemisahan laba menjadi komponen arus kas operasi dan accrual tidak mempunyai tambahan kandungan informasi dan ini bertolak belakang dengan hasil penelitian Wilson (1986) dan Rayburn (1986) dalam Miranda Octora (2003).

Di Indonesia, Diyanti (2000), dalam Miranda Octora (2003) meneliti hubungan laba bersih dan arus kas dengan return pada saham di Bursa Efek Jakarta pada periode 1994-1997. Laba bersih memperlihatkan hubungan yang lebih kuat daripada arus kas. Namun sebelumnya Manurung (1998) dengan periode pengamatan 1994-1995 juga menemukan arus kas operasi yang surplus menunjukkan korelasi yang positif akan meningkatkan harga saham atau kinerja perusahaan di bursa.

Mengacu pada penelitian-penelitian terdahulu maka dirumuskan hipotesis kedua sebagai berikut:

Ha2 : Operating Cash Flow berpengaruh secara signifikan terhadap Rate of Return

2.8.3 Economic Value Added dan Rate of Return

EVA memiliki korelasi yang baik terhadap tingkat pengembalian saham (Lehn, Makhija 1996; Dodd, Chen 1996) dalam Agung (1998). James Dodd dan

Shimin Chen (Dodd, Chen 1996) dalam Agung (1998) seperti yang telah dijelaskan diatas, menunjukkan bahwa hasil R2 dari tingkat pengembalian saham dengan metode EVA mencapai 20,2% yang sedikit lebih kecil dari ROI yang mencapai 24,5%.

Namun hasil yang berbeda didapat oleh Kenneth Lehn dan Anil Makhija (Lehn, Makhija 1996) dalam Agung (1998) yang mengambil sampel 241 perusahaan Amerika selama periode tahun 1987, 1988, 1992 dan 1993, menyimpulkan bahwa EVA memiliki korelasi dengan tingkat pengembalian saham sedikit lebih baik dibandingkan dengan ROI, ROE, ROS. Selain itu mereka menyimpulkan EVA berhubungan erat dengan kualitas keputusan stratejik dari perusahaan.

Maka mengacu pada temuan penelitian diatas, dirumuskan hipotesis ketiga sebagai berikut:

Ha3 : EVA berpengaruh secara signifikan terhadap Rate of Return

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1 Sampel Penelitian

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari 28 perusahaan manufaktur yang aktif di BEJ. Sampel diambil berdasarkan metode purposive random sampling. Adapun kriteria pemilihan sampel adalah sebagai berikut :

1. Perusahaan Manufaktur yang listing di BEJ yang mempunyai data keuangan yang lengkap selama tahun 2000-2002.
2. Perusahaan yang dijadikan sampel mengeluarkan laporan keuangan setiap tahunnya dan mencantumkan biaya bunga (*interest expense*).
3. Sampel yang digunakan dalam kajian ini adalah perusahaan manufaktur yang saham-sahamnya aktif diperdagangkan dari tahun 2000-2002. Berdasarkan surat edaran BEJ No. SE / BEJ II 1 / 1 / 1994, suatu saham dapat diklasifikasikan sebagai saham aktif (likuid) jika frekuensi perdagangan dalam 3 bulan sebanyak 75 kali atau lebih, sedangkan saham yang dalam waktu tiga bulan tidak pernah diperdagangkan atau kurang dari 75 kali perdagangan diklasifikasikan sebagai saham yang tidak likuid.
4. Perusahaan yang telah delist di BEJ antara periode 2000 – 2002 tidak akan dimasukkan ke dalam sampel.
5. Perusahaan memiliki ROI yang positif tiga tahun berturut-turut.

6. Dalam penelitian ini diasumsikan faktor-faktor lain (faktor makro) yang mempengaruhi *rate of return on shares ceteris paribus*.

Dari Kriteria diatas terpilih sampel sebanyak 28 perusahaan dari perusahaan manufaktur yang listing di Bursa Efek Jakarta dan memenuhi kriteria lainnya. Sampel yang dijadikan contoh dalam penelitian ini ada 28 perusahaan terlihat pada tabel berikut, yakni:

Tabel 3.1

Nama Perusahaan dan Kode Perusahaan

No.	KODE	Nama Perusahaan
1.	AQUA	AQUA GOLDEN MISSISSIPPI TBK
2.	ASGR	ASTRA GRAPHIA TBK
3.	AUTO	ASTRA OTOPRATS TBK
4.	BATA	SEPATU BATA TBK
5.	BRAM	BRANTA MULIA TBK
6.	BRNA	BERLINA TBK
7.	BYSB	BAYER INDONESIA TBK
8.	DNKS	DANKOS LABORATORIES TBK
9.	DPNS	DUTA PERTIWI NUSANTARA TBK
10.	DYNA	DYNAPLAST TBK
11.	EKAD	EKADHARMA TAPE INDUSTRIES TBK
12.	ERTX	ERATEX DJAJA LTD TBK
13.	ESTI	EVERSHINE TEXTILE INDUSTRY TBK
14.	HEXA	HEXINDO ADIPERKASA TBK
15.	HMSP	HANJAYA MANDALA SAMPOERNA TBK
16.	IGAR	IGAR JAYA TBK
17.	INCI	INTAN WIJAYA INTERNASIONAL TBK
18.	INDF	INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK
19.	INTA	INTRACO PENTA TBK
20.	LION	LION METAL WORKS TBK
21.	LTLS	LAUTAN LUAS TBK
22.	MLPL	MULTIPOLAR CORPORATION TBK
23.	SIMA	SIWANI MAKMUR TBK
24.	SMGR	SEMEN GRESIK TBK
25.	TSPC	TEMPO SCAN PASIFIC TBK
26.	TURI	TUNAS RIDEAN TBK
27.	ULTJ	ULTRA JAYA MILK INDUSTRY TBK
28.	UNTR	UNITED TRACTOR TBK

3.2 Variabel-Variabel Penelitian

Variabel dalam penelitian ini adalah variabel dependen dan variabel independen. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah *rate of return on shares*. *Rate of return on shares* sebagai variabel dependen memiliki karakteristik dimana besar kecilnya dipengaruhi oleh banyak faktor. Dengan kata lain, pertumbuhan perusahaan tergantung pada perubahan satu atau lebih faktor.

Variabel independen dalam penelitian ini meliputi :

3.2.1 *Return on Investment (ROI)*

ROI adalah rasio yang digunakan untuk mengukur seberapa efektif perusahaan memanfaatkan sumber ekonomi yang ada untuk menciptakan laba (Sholikhah Nur Rohmah dan Rina Trisnawati, 2003:1).

ROI yang tinggi menunjukkan efisien manajemen asset, yang berarti semakin tinggi ROI semakin efisiensi penggunaan asset perusahaan disemua sektor, sebaliknya semakin rendah ROI maka efisiensi penggunaan asset perusahaan semakin tidak tercapai.

Nilai ROI ditentukan dengan perhitungan perbandingan laba bersih setelah pajak dengan total aktiva.

$$ROI = \frac{LabaBersihSetelahPajak}{TotalAsset} \times 100\%$$

3.2.2 *Operating Cash Flow (OCF)*

Variabel Operating Cash Flow diukur berdasarkan nilai operating cash flow yang tersaji dalam laporan arus kas.

3.2.3 *Economic Value Added (EVA)*

EVA (*Economic Value Added*) merupakan hasil pengurangan total biaya modal terhadap laba operasi setelah pajak. Biaya modal sendiri berupa *cost of debt* dan *cost of equity*. Pengertian EVA (*Economic Value Added*) sebagai berikut (Teuku Mirza dan Imbuh S, 1999:37)

“EVA (*Economic Value Added*) adalah suatu estimasi dari laba riil (*true economic profit*) suatu perusahaan dalam satu tahun, yang secara substansial berbeda dengan laba akuntansi. EVA merupakan pendapatan residu yang mengeluarkan *opportunity cost of all capital*”.

Secara matematis, rumus untuk menghitung EVA dapat diformulasikan sebagai berikut:

$$EVA = NOPAT - Capital Charges$$

EVA yang positif menandakan perusahaan berhasil menciptakan nilai (value) bagi pemilik modal karena perusahaan mampu menghasilkan tingkat pengembalian yang melebihi tingkat biaya modalnya, sebaliknya jika EVA negatif menunjukkan bahwa nilai perusahaan menurun karena tingkat pengembalian lebih rendah dari biaya modal.

Sedangkan variabel dependen dalam penelitian ini adalah: *Rate of return on shares* sebagai variabel dependen biasanya dihitung dengan mengurangkan harga saham periode tertentu dengan harga saham periode sebelumnya dibagi dengan harga saham sebelumnya. Dengan asumsi bahwa jika ROI, OCF dan EVA menunjukkan kinerja perusahaan bagus sehingga perusahaan memiliki tingkat efisiensi yang baik pula, maka harga saham akan mengalami kenaikan pula, dan akan meningkatkan return. Hubungan ini akan menjadi suatu hipotesis yang menunjukkan hubungan antara ketiga variabel tersebut.

3.3 Pengumpulan Data

Data yang digunakan untuk perhitungan dalam penelitian ini berupa data sekunder. Data ini meliputi :

1. Laporan keuangan untuk 3 tahun berturut-turut yaitu tahun 2000- 2002 yaitu berupa catatan laporan keuangan, laporan neraca dan laporan laba rugi dan laporan arus kas dari masing-masing perusahaan manufaktur yang aktif di BEJ.
2. ICMD (*Indonesian Capital Market Directory*).
ICMD digunakan untuk melihat besarnya nilai ROI dari masing-masing perusahaan manufaktur yang aktif di BEJ.
3. Pojok BEJ FE UII
4. Informasi lain yang relevan dengan penelitian ini

3.4 Analisis Data dan Pengujian Hipotesis

3.4.1 Metode Analisis

Penelitian ini akan menggunakan model analisis regresi linier berganda dengan menggunakan Program SPSS. Analisis dilakukan dengan menggunakan regresi linear berganda.

Langkah-langkah sebelum dilakukan pengolahan data dengan SPSS adalah sebagai berikut :

1. Menghitung / menaksir biaya modal hutang (*Cost of Debt / Kd*)

Biaya hutang didefinisikan oleh Stern and Steward sebagai rate atau tingkat bunga yang harus dibayar perusahaan didalam pasar sekarang untuk

mendapat hutang jangka panjang atau dengan kata lain biaya hutang menunjukkan berapa biaya yang harus ditanggung oleh perusahaan karena perusahaan menggunakan dana yang berasal dari pinjaman. Perhitungan yang harus dilakukan di dalam menghitung biaya modal hutang adalah perhitungan kasar, karena perhitungan termasuk pembayaran bunga untuk hutang jangka panjang dan karena perhitungan dilakukan berdasarkan pada waktu bulan berdasarkan kegiatan perusahaan sepanjang tahun. Biaya hutang dapat dibagi menjadi dua yaitu biaya hutang sebelum pajak dan biaya hutang setelah pajak

a) Biaya hutang sebelum pajak :

$$Kd = \frac{\text{Biaya Bunga}}{\text{Total Hutang Jangka Panjang}} \times 100\%$$

b) Biaya hutang setelah pajak :

$$Kd^* = Kd \times (1 - t)$$

$$t = \frac{\text{Pajak Perusahaan}}{\text{Laba Sebelum Pajak}} \times 100\%$$

Dimana :

Kd^* : biaya hutang setelah pajak

Kd : biaya hutang sebelum pajak

t : tingkat pajak yang dikenakan

2. Menghitung biaya modal saham (*Cost of Equity / Ke*)

Biaya modal saham tingkat keuntungan yang disyaratkan oleh pemegang saham atas dana yang ditanamkan pada saham perusahaan. Dalam menghitung biaya modal saham perlu pendekatan berdasarkan tingkat pengembalian yang diharapkan oleh pemegang saham. Oleh karena itu dalam menentukan biaya

modal saham harus berdasarkan nilai pasar yang berlaku dan bukan berdasarkan nilai buku.

Biaya modal saham ditentukan dengan menggunakan metode CAPM (*Capital Assets Pricing Model*). Perhitungan dengan CAPM dapat dilakukan dengan rumus (Dipo, 1993 dalam Widayanto, 1993)

$$K_e = R_f + (R_m - R_f) \beta_i$$

Dimana :

K_e = Biaya modal saham perusahaan i

R_f = Tingkat bunga bebas resiko

R_m = Return market

β_i = Beta untuk saham i

3. Menghitung struktur permodalan

Struktur modal diperoleh dengan membayangkan jumlah hutang dan jumlah modal dan juga membandingkan jumlah modal sendiri dengan jumlah modal. Adapun perhitungan jumlah modal dengan menjumlahkan hutang dan modal.

$$P_d = \frac{\text{Hutang Jangka Panjang}}{\text{Modal}}$$

$$P_e = \frac{\text{Equity}}{\text{Modal}}$$

$$\text{Modal} = \text{Hutang jangka panjang} + \text{Equity}$$

4. Menghitung WACC (*Weighted Average Cost of Capital*)

Biaya rata-rata tertimbang merupakan rata-rata tertimbang biaya hutang dan modal, menggambarkan tingkat pengembalian investasi minimum untuk

mendapatkan tingkat pengembalian yang diharapkan oleh penyedia dana. Dengan demikian didalam perhitungannya akan mencakup perhitungan masing-masing komponennya, yaitu biaya hutang dan biaya modal sendiri / modal saham, serta proporsi masing-masing didalam stuktur perusahaan. Adapun rumus untuk menghitung WACC adalah (Widayanto, 1993, 53):

$$WACC = (Kd^* \times Pd) + (Ke \times Pe)$$

Dimana :

WACC : biaya modal rata-rata tertimbang

Kd* : biaya hutang setelah pajak

Ke : biaya modal saham

Pd : persentase hutang

Pe : persentase biaya modal sendiri

5. Menghitung EVA

Dengan telah diketahui nilai EAT, biaya modal rata-rata tertimbang (*WACC*), dan modal, maka nilai EVA dapat dihitung dengan menggunakan formula berikut (Octora, 2003)

$$EVA = NOPAT - (WACC \times \text{Modal})$$

Dimana :

NOPAT : *Net Operating Profit After Tax*, yaitu laba bersih setelah pajak ditambah biaya bunga

WACC : biaya rata-rata tertimbang

Modal : jumlah modal hutang jangka panjang dan modal sendiri

Jika :

- $EVA > 0$, berarti perusahaan mampu menghasilkan nilai tambah ekonomi melalui kegiatan-kegiatan operasionalnya sehingga mampu membayar seluruh kewajibannya kepada penyedia dana (pemegang saham dan kreditur) dan pemerintah (pajak), tetapi juga menghasilkan laba yang lebih bagi perusahaan. Dengan kata lain perusahaan yang memiliki EVA positif adalah perusahaan yang baik.
- $EVA = 0$, berarti perusahaan hanya mampu menghasilkan laba yang hanya cukup memenuhi kewajibannya kepada penyedia dana (pemegang saham dan kreditur) dan pemerintah (pajak), tanpa mampu menghasilkan laba yang lebih bagi perusahaan.
- $EVA < 0$, berarti perusahaan tidak mampu menghasilkan nilai tambah ekonomi karena laba yang dihasilkan tidak mencukupi kebutuhan untuk memenuhi kewajibannya kepada penyedia dana dan pemerintah terutama pemegang saham.

6. Menghitung Return on Investment (ROI)

ROI merupakan kemampuan dari modal yang diinvestasikan dalam keseluruhan aktiva untuk menghasilkan keuntungan bersih. ROI adalah salah satu bentuk dari rasio profitabilitas yang dimaksudkan untuk mengukur kemampuan perusahaan dengan keseluruhan dana yang ditanamkan dalam aktiva yang digunakan untuk operasi perusahaan untuk menghasilkan keuntungan.

Untuk menghitung ROI digunakan formula sebagai berikut :

$$ROI = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Total Aktiva}} \times 100\%$$

7. Mencari *Operating Cash Flow*

Arus kas juga merupakan komponen yang diperhatikan investor dalam pengambilan sebuah keputusan investasi, khususnya tentang arus kas dari aktivitas operasi karena arus kas operasi ini lebih diutamakan dari kategori arus kas yang lain. Arus kas dari aktivitas operasi dijadikan acuan bagi investor untuk menilai kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajiban-kewajibannya

8. Mencari *rate of return on shares*

Rate of Return on Shares merupakan selisih dari harga investasi sekarang relatif dengan harga periode yang lalu. *Rate of Return* dihitung dengan mengurangi harga saham periode tertentu dengan harga saham periode sebelumnya dibagi dengan harga saham sebelumnya

Untuk mencari *rate of return* dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$Rit = \frac{Pit - Pit-1}{Pit-1}$$

Dimana :

Rit = Rate of Return on Shares

Pit = Closing Price hari ke t

Pit -1 = Closing Price hari ke t-1

Kemudian nilai EVA, ROI, dan *Operating Cash Flow* dimasukkan dalam program SPSS. Dalam mengukur pengaruh EVA, ROI dan OCF terhadap *rate of return*, maka alat analisis yang relevan dengan maksud pengujian keberadaan

pengaruh adalah analisa regresi linear berganda. Pemilihan metode regresi linier berganda karena variabel independen yang digunakan berjumlah lebih dari satu variabel (EVA, ROI, dan OCF). Adapun model penelitian yang disusun adalah sebagai berikut :

$$\text{ROR} = a + b_1\text{ROI} + b_2\text{OCF} + b_3\text{EVA} + e$$

Dimana:

ROR = *Rate of Return* (tingkat pengembalian investasi)

ROI = *Return on Investment*

OCF = *Operating Cash Flow*

EVA = *Economic Value Added*

a = Intersep (konstanta)

b₁, b₂, b₃ = Koefisien variabel bebas

e = error

Adapun pengolahan regresi dilakukan menggunakan software SPSS for window.

3.4.2 Pengujian Asumsi Klasik

Model analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisa regresi linear berganda untuk hipotesis pertama ,kedua dan ketiga..

Sebelum melakukan pengujian regresi linear berganda, data terlebih dahulu diuji dengan uji asumsi klasik yaitu multikolinieritas, heterokedastisitas, dan autokorelasi agar menghasilkan nilai parameter model penduga yang sah.

3.4.3 Pengujian Hipotesis

Berdasarkan permasalahan yang dijumpai dan tujuan yang ingin diperoleh dalam penelitian ini maka hipotesis yang diajukan pada penelitian ini dapat dirumuskan dalam tiga hipotesis sebagai berikut :

- Hipotesis 1

Ho1 : EVA tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *rate of return*

Ha1 : EVA berpengaruh secara signifikan terhadap *rate of return*

- Hipotesis 2

Ho1 : ROI tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *rate of return*

Ha1 : ROI berpengaruh secara signifikan terhadap *rate of return*

- Hipotesis 3

Ho1 : OCF tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *rate of return*

Ha1 : OCF berpengaruh secara signifikan terhadap *rate of return*

Untuk menguji hipotesis diatas, digunakan uji F (simultan) dan uji t (partial).

3.4.3.1 Uji F

Uji-f digunakan untuk melihat pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen secara bersama-sama. Pengaruh variabel-variabel independen secara bersama-sama dapat ditentukan dengan melihat tingkat signifikansinya, bila lebih kecil dari pada α yang sudah ditentukan ($\alpha = 0.05$) maka secara bersama-sama variabel independen tersebut mampu menjelaskan perubahan variabel dependen secara signifikan, begitu pula sebaliknya. (Mudrajad Kuncoro, 2001; 97-99).

Nilai dari penelitian f_{hitung} yang didapat, selanjutnya dibandingkan dengan f_{tabel} sehingga ditarik kesimpulan berupa :

Ho ditolak bila : $f_{hitung} > f_{tabel}$ dan $P\text{-value} < \alpha$ ($\alpha = 0.05$)

Ho diterima bila : $f_{hitung} < f_{tabel}$ dan $P\text{-value} > \alpha$ ($\alpha = 0.05$)

3.4.3.2 Uji t

Uji-t digunakan untuk melihat pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen secara parsial. Untuk mempermudah perhitungan penelitian ini menggunakan bantuan program SPSS, pengaruh masing-masing variabel secara parsial dapat dilihat pada tingkat signifikansinya. Apabila tingkat signifikansinya lebih kecil dari α yang sudah ditetapkan ($\alpha = 0.05$), maka dinyatakan secara parsial variabel independen tersebut mampu menjelaskan perubahan variabel dependen secara signifikan, begitu juga sebaliknya.

Nilai dari penelitian (t_{hitung}) yang didapat, selanjutnya dibandingkan dengan t_{tabel} sehingga tarik kesimpulan berupa :

Ho ditolak bila : $t_{hitung} > t_{tabel}$ dan $P\text{-value} < \alpha$ ($\alpha = 0.05$)

Ho diterima bila : $t_{hitung} < t_{tabel}$ dan $P\text{-value} > \alpha$ ($\alpha = 0.05$)

BAB IV

ANALISA DATA

Dalam bab ini akan diuraikan hasil dari pengolahan data runtut waktu (time series) dari tahun 2000 sampai dengan tahun 2002. Dari hasil ini akan dipaparkan kinerja perusahaan berdasarkan parameter yang digunakan perusahaan dari analisa dengan metode EVA, ROI dan *Operating Cash Flow*.

Analisa yang dilakukan dalam penelitian ini meliputi analisa variabel-variabel independen yaitu EVA, ROI, dan Arus kas operasi terhadap variabel dependen, yaitu *Rate of Return on Shares*, dengan analisa kuantitatif dan analisa kualitatif. Analisa kuantitatif mengacu pada perhitungan data-data penelitian yang berupa angka-angka yang akan dianalisa. Hasil analisa kuantitatif di tunjukkan untuk mengetahui pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen. Sedangkan analisa kualitatif untuk memberikan interpretasi terhadap hasil analisa kuantitatif.

Perhitungan dimulai dengan mencari variabel independennya meliputi EVA, ROI dan *Operating Cash Flow* dan variabel dependennya *Rate of Return* dengan menggunakan komputer melalui program Excel dan SPSS version 10. Selanjutnya dengan data yang telah terkumpul mulai tahun 2000 sampai dengan tahun 2002 yang berjumlah 28 perusahaan diolah untuk memperhitungkan EVA, ROI dan OCF serta *Rate of Return on Shares*.

4.1. Perhitungan EVA (*Economic Value Added*)

EVA mencoba mengukur nilai tambah (*value creation*) yang dihasilkan suatu perusahaan dengan cara mengurangi beban biaya modal (*cost of capital*) yang timbul sebagai akibat investasi yang dilakukan.

EVA dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$\text{EVA} = \text{Laba Bersih Sesudah Pajak} - \text{Biaya Modal}$$

Langkah-langkah menghitung EVA :

4.1.1 Perhitungan Biaya Modal Hutang (Kd)

Perhitungan biaya modal hutang yang dilakukan pada bagian ini adalah secara kasar, karena hanya berdasarkan kepada data dari neraca yang menggambarkan posisi keuangan pada suatu saat tertentu saja.

Biaya modal hutang sebelum dikoreksi dengan faktor pajak dari tahun 2000 sampai dengan tahun 2002 adalah sebagai berikut :

$$Kd = \frac{\text{Biaya Bunga}}{\text{Total Hutang Jangka Panjang}} \times 100\%$$

Sebagai contoh dalam perhitungan diambil data-data dari salah satu perusahaan yang terpilih dalam sampel penelitian ini, yaitu PT AQUA TBK pada

$$\text{tahun 2000: } Kd(2000) = \frac{2481}{10878} \times 100\% = 0,228075$$

Tingkat pajak perusahaan (t) didapat dari rumus sebagai berikut :

$$t = \frac{\text{Pajak Perusahaan}}{\text{Laba Sebelum Pajak}} \times 100\% \qquad t(2000) = \frac{55694}{16425} \times 100\% = 0,295$$

Faktor koreksi pajak atau (1-t), dimana t adalah beban pajak untuk tahun 2000 adalah sebagai berikut :

$$\text{Faktor koreksi (2000)} = 1 - 0.295 = 0.705 \text{ atau } 70.5 \%$$

Setelah faktor koreksi pajak diketahui, maka biaya modal hutang setelah dikoreksi faktor pajak dapat dihitung sebagai berikut :

$$Kd^* = Kd \times (1 - t)$$

$$Kd^* \text{ (2000)} = 0.228 \times 0.705 = 0.161$$

Tabel 4.1

Ringkasan Perhitungan Kd^* tahun 2000 – 2002

No.	Kode Prsh	2000	2001	2002
1.	AQUA	0.161	0.226	0.013
2.	ASGR	0.089	0.051	0.032
3.	AUTO	0.148	0.080	0.053
4.	BATA	0.148	0.518	0.642
5.	BRAM	0.110	0.048	0.339
6.	BRNA	0.132	0.227	0.149
7.	BYSB	0.143	0.089	0.106
8.	DNKS	0.105	0.128	0.153
9.	DPNS	0.458	0.106	0.009
10.	DYNA	0.139	0.311	0.215
11.	EKAD	0.017	0.277	0.104
12.	ERTX	0.054	0.041	0.210
13.	ESTI	0.164	0.077	0.147
14.	HEXA	0.017	0.111	0.032
15.	HMSP	0.086	0.125	0.113
16.	IGAR	0.203	0.227	0.500
17.	INCI	0.113	0.177	0.160
18.	INDF	0.089	0.176	0.083
19.	INTA	0.062	0.092	0.053
20.	LION	0.032	0.029	0.023
21.	LTLS	0.107	0.130	0.143
22.	MLPL	0.291	0.374	0.210
23.	SIMA	0.049	0.149	0.075
24.	SMGR	0.073	0.060	0.086
25.	TSPC	0.245	0.076	0.340
26.	TURI	0.008	0.001	0.016
27.	ULTJ	0.229	0.141	0.128
28.	UNTR	0.623	0.091	0.132

4.1.2 Perhitungan Biaya Modal Saham (Ke)

4.1.2.1 Menghitung Return on Shares Price (Rit)

$$Rit = \frac{P_{i_t} - P_{i_{t-1}}}{P_{i_{t-1}}}$$

Rit : Return on Share untuk perusahaan dalam mingguan

Pit : Harga saham penutupan hari Rabu minggu ke t

Pit – 1 : Harga saham penutupan hari Rabu minggu ke t – 1

Sebagai contoh dari data perusahaan AQUA :

5 Januari 2000 closing price Rp 8500, dan tanggal 12 Januari closing price Rp

8600. Maka Rit adalah sebagai berikut :

$$Rit = \frac{8600 - 8500}{8500} = 0,012$$

Dari data mingguan setiap hari rabu masing-masing perusahaan maka diperoleh kumpulan data mingguan tersebut dalam data tahunan.

Tabel 4.2

Ringkasan Rit Perusahaan sampel tahun 2000 – 2002

No.	Kode Prsh	2000	2001	2002
1.	AQUA	0.736	1.118	0.077
2.	ASGR	-1.173	0.141	-0.253
3.	AUTO	-0.015	-0.261	0.173
4.	BATA	-0.022	0.145	0.691
5.	BRAM	-0.708	0.291	-0.171
6.	BRNA	-0.251	0.117	0.410
7.	BYSB	0.431	-0.077	0.271
8.	DNKS	-0.713	-0.020	-0.022
9.	DPNS	-0.713	-0.294	-0.472
10.	DYNA	-0.547	-0.241	0.526
11.	EKAD	-0.441	-0.024	0.143
12.	ERTX	-0.579	0.040	-0.423
13.	ESTI	-0.778	0.498	-0.072
14.	HEXA	0.980	-0.049	-0.142
15.	HMSP	-0.097	-0.632	0.067
16.	IGAR	-0.821	-0.259	0.386
17.	INCI	-0.405	-0.449	-0.311
18.	INDF	-1.495	-0.216	0.050
19.	INTA	-1.223	-0.066	0.138
20.	LION	0.314	0.215	0.252
21.	LTLS	-0.631	-0.379	-0.226
22.	MLPL	0.786	-0.159	-0.240
23.	SIMA	0.396	-1.051	-0.527
24.	SMGR	-0.529	0.188	0.383
25.	TSPC	-0.528	0.129	0.323
26.	TURI	0.069	-0.757	0.325
27.	ULTJ	0.226	0.921	-0.100
28.	UNTR	-1.750	-0.005	-0.158

4.1.2.2 Menghitung Market Return (Rm)

$$R_{mt} = \frac{IHS G_t - IHS G_{t-1}}{IHS G_{t-1}}$$

Dimana :

R_{mt} : Return market mingguan.

IHS G_t : IHS G untuk minggu ke-t

IHSG_{t-1} : IHSG untuk minggu ke t-1

Dari IHSG Manufaktur, diperoleh rata-rata R_m tahunan sebagai berikut :

Tabel 4.3

Return Market tahun 2000 – 2002

Tahun	R _m
2000	-0,009
2001	-0,001
2002	0,002

4.1.2.3 Menghitung Beta tahunan dan Stockholders equity expense

Beta perusahaan (β) menggambarkan resiko perusahaan yang dicari dengan rumus sebagai berikut :

$$R_{it} = a_i + \beta R_m$$

Dimana :

a_i : bagian dari tingkat keuntungan saham perusahaan yang tidak dipengaruhi oleh perubahan pasar.

β : koefisien beta, parameter yang mengukur perubahan yang diharapkan pada R_i kalo terjadi perubahan pada R_m .

R_{it} : tingkat keuntungan saham

R_m : tingkat keuntungan pasar.

Beta menunjukkan kepekaan tingkat keuntungan suatu saham terhadap tingkat keuntungan indeks pasar, atau merupakan kepekaan tingkat keuntungan terhadap perubahan-perubahan pasar.

Beta untuk perusahaan PT AQUA TBK setiap tahunnya adalah sebagai berikut :

$$\beta (2000) = 0.360$$

Data selengkapnya mengenai beta perusahaan sampel terdapat didalam lampiran.

Untuk menghitung *Stockholders equity expense* dihitung dengan menggunakan formula CAPM :

$$Ke = Rf + (Rm - Rf) \beta_i$$

Dimana :

Ke : Biaya modal saham perusahaan i

Rf : Tingkat bunga bebas resiko

Rm: *Return market*

Bi : Beta untuk saham i

Tingkat hasil bebas resiko didasarkan pada suku bunga Sertifikat Bank Indonesia untuk periode tahun 2000 sampai dengan tahun 2002. SBI dipilih sebagai tingkat suku bunga bebas resiko, karena SBI merupakan instrumen hutang yang dikembalikan oleh pemerintah Indonesia yang merupakan jaminan tanpa resiko. SBI untuk setiap tahunnya adalah sebagai berikut :

$$\text{SBI 2000} = 14.5 \%$$

$$\text{SBI 2001} = 17.6 \%$$

$$\text{SBI 2002} = 12.9 \%$$

Maka perhitungan biaya modal saham (*stockholder equity expense*) adalah sebagai berikut:

$$Ke = Rf + (Rm - Rf) \beta_i$$

$$Ke (2000) = 14.5 \% + (-0.009 - 14.5\%) 0.360 = 0.090$$

4.1.3 Perhitungan Struktur Modal

Struktur modal disini terdiri dari hutang jangka panjang dan modal saham. Sebagai contoh perhitungan dari struktur modal pada PT AQUA Tbk adalah sebagai berikut :

Tabel 4.4
Struktur Modal AQUA tahun 2000 – 2002

Keterangan	2000	2001	2002
Hutang jangka panjang	10.878.083.099	16.247.743.483	310.081.806
Modal saham	123.774.344.715	164.892.354.401	220.765.060.202
Jumlah modal	134.652.427.814	181.140.097.884	221.075.142.008
Komposisi hutang	0.081	0.090	0.001
komposisi modal saham	0.919	0.910	0.999

Untuk lebih jelasnya struktur modal terdapat dalam lampiran.

4.1.4 Perhitungan WACC

WACC adalah suatu rata-rata tertimbang biaya hutang dan modal sendiri yang menggambarkan tingkat pengembalian investasi minimum untuk mendapatkan *required rate of return* (tingkat pengembalian yang diharapkan oleh investor), yaitu kreditor dan pemegang saham.

Untuk PT AQUA TBK pada tahun 2000 memiliki total hutang sebesar Rp 10.878.083.099 atau tingkat hutang 0.081 dan memiliki biaya modal hutang setelah dikoreksi pajak sebesar 0.161 dan memiliki modal saham sebesar Rp 123.774.344.715 maka tingkat modal saham adalah 0.919 dan memiliki biaya

modal saham sebesar 0.090. Dari data ini, WACC dapat diformulasikan sebagai berikut :

$$WACC = (Kd * Pd) + (Ke * Pe)$$

$$WACC (2000) = (0,161 \times 0,081) + (0,090 \times 0,919)$$

$$WACC (2000) = 0,095$$

Sehingga nilai WACC PT AQUA Tbk pada tahun 2000 sebesar 0,095. Begitu juga perlakuan yang sama dalam menentukan WACC untuk semua perusahaan sampel dari tahun 2000 sampai dengan tahun 2002. Untuk lebih jelasnya perhitungan WACC terdapat dalam lampiran.

Secara keseluruhan nilai WACC menentukan besar kecilnya EVA yang diperoleh perusahaan, karena WACC sebagai pengali atas modal. Semakin besar WACC maka akan semakin besar pengurang laba setelah pajak, sebaliknya jika WACC kecil maka biaya modal akan kecil dan laba setelah pajak tidak begitu terdepresiasi.

4.1.5 Menghitung EVA

EVA secara sederhana didefinisikan sebagai NOPAT dikurangi biaya modal. Maka sebelum menghitung EVA, kita harus tahu terlebih dahulu perhitungan ongkos modal, pada PT AQUA Tbk yaitu :

$$\text{Ongkos modal} = WACC \times \text{Jumlah Modal}$$

$$\text{Ongkos modal (2000)} = 0.095 \times 134.652.427.814$$

$$= 12.791.980.642$$

Setelah ongkos modal diketahui maka kita dapat menghitung EVA perusahaan AQUA sebagai berikut :

EVA = NOPAT – Ongkos Modal

EVA (2000) = 41.750.179.607 – 12.791.980.642

= 28.910.769.606

Berikut ini hasil ringkasan perhitungan EVA untuk semua perusahaan.

Tabel 4.5

Ringkasan Perhitungan EVA Tahun 2000 – 2002

(Dalam Rupiah)

No	Kode Prsh	2000	2001	2002
1.	AQUA	28.910.769.606	17.505.489.390	49.013.382.675
2.	ASGR	88.944.692.373	74.893.066.620	80.753.190.420
3.	AUTO	133.934.401.892	346.930.937.718	221.580.599.246
4.	BATA	38.897.646.498	47.075.493.448	125.245.162.212
5.	BRAM	78.118.828.241	61.497.224.280	84.361.221.987
6.	BRNA	19.192.021.265	41.204.329.531	30.033.484.222
7.	BYSB	11.240.405.483	11.999.609.162	120.598.115.408
8.	DNKS	62.106.172.082	60.809.264.082	116.900.278.840
9.	DPNS	19.088.226.346	3.508.783.970	-1.901.891.110
10.	DYNA	36.802.231.654	61.818.814.440	54.668.102.026
11.	EKAD	5.323.120.849	3.952.243.949	3.100.838.765
12.	ERTX	-74.586.936.218	-11.080.172.126	11.722.685.593
13.	ESTI	-35.278.257.283	26.526.503.886	-35.989.425.775
14.	HEXA	-10.211.054.544	30.301.457.202	38.607.288.610
15.	HMSP	1.372.722.098.481	2.331.087.461.805	1.820.621.964.356
16.	IGAR	29.848.373.325	17.638.576.880	31.714.441.032
17.	INCI	16.201.026.586	-8.317.349.468	4.388.897.598
18.	INDF	858.394.568.703	1.091.995.457.446	1.452.186.681.645
19.	INTA	6.281.900.782	-7.495.554.773	22.525.334.886
20.	LION	-6.064.314.264	9.634.839.619	4.401.909.931
21.	LTLS	51.882.985.798	67.505.817.593	31.723.629.067
22.	MLPL	253.847.155.787	200.873.964.464	130.908.870.347
23.	SIMA	3.888.709.818	4.956.721.838	-3.769.446.540
24.	SMGR	591.652.995.906	1.138.733.554.222	612.453.844.696
25.	TSPC	312.852.138.536	296.645.067.047	372.754.037.396
26.	TURI	138.008.753.269	77.554.975.215	708.206.502.705
27.	ULTJ	35.971.145.470	5.342.939.617	22.754.744.941
28.	UNTR	-240.186.539.274	394.554.656.444	517.488.870.562

Dari perhitungan EVA diatas menunjukkan hasil nilai EVA untuk semua perusahaan sampel dari tahun 2000 sampai dengan tahun 2002 ada yang menghasilkan EVA positif dan EVA negatif. EVA positif menandakan bahwa tingkat pengembalian yang diminta investor atas investasi yang dilakukannya, keadaan ini menunjukkan bahwa perusahaan berhasil menciptakan nilai (*create value*) bagi pemilik modal. Konsisten dengan tujuan perusahaan yaitu memaksimalkan nilai perusahaan. EVA negatif menandakan bahwa nilai perusahaan berkurang akibat pengembalian yang dituntut investor. Dari tabel 4.5 memberikan daftar dari 19 perusahaan yang menghasilkan EVA positif dari tahun 2000 sampai dengan tahun 2002 yaitu, AQUA, ASGR, AUTO, BATA, BRAM, BRNA, BYSB, DNKS, DYNA, EKAD, HMSP, IGAR, INDF, LTLS, MLPL, SMGR, TSPC, TURI, ULTJ .Dari 28 perusahaan yang dijadikan sampel hanya PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk yang menghasilkan EVA tertinggi dari tahun 2000 sampai dengan tahun 2002. Ini menunjukkan bahwa perusahaan tersebut berhasil meningkatkan nilai bagi pemilik modal.

4.2 Perhitungan ROI

ROI mengukur perusahaan yang menghasilkan laba dengan menggunakan Total Aktiva yang ada, PT AQUA Tbk pada tahun 2000 memiliki laba bersih setelah pajak sebesar Rp 38.464.528.990 dan total aktiva sebesar Rp 341.018.487.619 (lampiran 10) dari data ini dapat diformulasikan sebagai berikut :

$$ROI = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Total Aktiva}} \times 100\%$$

$$ROI = \frac{38464528990}{341018487619} \times 100\% = 11,3\%$$

Maka ROI PT AQUA Tbk pada tahun 2000 sebesar 11,3%. Hal ini berarti setiap satu rupiah total asset akan menghasilkan laba usaha sebesar Rp 0.113. Begitu juga perlakuan yang sama dalam penentuan ROI untuk semua perusahaan. Berikut ringkasan perhitungan ROI :

Tabel 4.6
Ringkasan Perhitungan ROI Tahun 2000- 2002
(Dalam Persentase)

No.	Kode Perusahaan	Th. 2000	Th. 2001	Th. 2002
1.	AQUA	11.3	9.3	12.3
2.	ASGR	2	3.2	9.9
3.	AUTO	6	14.5	14
4.	BATA	30.5	28.5	23
5.	BRAM	1.1	3.9	6.7
6.	BRNA	14.3	17.2	11.5
7.	BYSB	17.8	6.4	23.5
8.	DNKS	9.5	10.4	14.1
9.	DPNS	12.7	8.2	2.1
10.	DYNA	7.3	6.9	8.9
11.	EKAD	10.4	10	10.7
12.	ERTX	3.4	1.4	1
13.	ESTI	0.5	4.1	0.2
14.	HEXA	7.7	7.6	6.1
15.	HMSP	11.9	10.1	17
16.	IGAR	9.2	3.2	7.8
17.	INCI	13.2	13.6	3
18.	INDF	5.1	5.8	5.3
19.	INTA	1.1	2.1	0.2
20.	LION	11.7	11.7	11
21.	LTLS	3.7	6.4	2.2
22.	MLPL	8.4	9.6	1.1
23.	SIMA	10.7	3.9	1.3
24.	SMGR	4.6	3.6	2.9
25.	TSPC	24.3	19	17.4
26.	TURI	7.2	7.2	6.6
27.	ULTJ	4.2	3.1	1.9
28.	UNTR	0.1	4.9	4.9

ROI juga merupakan salah satu alat ukur yang digunakan untuk mengukur profitabilitas perusahaan dengan cara melihat kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan (laba bersih setelah pajak) melalui total aktiva yang dimiliki perusahaan. Rasio yang semakin tinggi menunjukkan bahwa tingkat pengembalian investasi kepada pemegang saham semakin besar, sebaliknya rasio yang semakin kecil menunjukkan bahwa tingkat pengembalian investasi kepada investor yang semakin rendah.

4.3 Operating Cash Flow

Selain laba, arus kas juga merupakan komponen yang diperhatikan investor dalam pengambilan sebuah keputusan investasi, khususnya tentang arus kas dari aktivitas operasi karena arus kas operasi ini lebih diutamakan dari kategori arus kas yang lain. Arus kas dari aktivitas operasi dijadikan acuan bagi investor untuk menilai kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajiban-kewajibannya.

Tabel 4.7

Ringkasan Arus Kas dari Aktivitas Operasi Tahun 2000-2002

(Dalam Rupiah)

No.	Kode Prsh	Th. 2000	Th. 2001	Th. 2002
1.	AQUA	75.498.777.506	79.720.211.569	67.096.163.554
2.	ASGR	28.547.204.213	59.305.051.852	157.645.667.835
3.	AUTO	168.845.155.991	116.792.962.821	71.050.000.000
4.	BATA	61.841.845.000	86.233.892.000	51.260.114.000
5.	BRAM	220.193.075.945	221.842.539.649	177.066.859.000
6.	BRNA	42.070.328.991	51.448.211.082	39.422.068.498
7.	BYSB	22.628.254.082	-21.273.068.198	20.351.768.646
8.	DNKS	71.741.264.613	51.634.385.201	131.551.592.268
9.	DPNS	5248.022.781	17.793.670.130	3.266.590.606
10.	DYNA	56.204.680.588	71.730.525.897	116.258.883.615
11.	EKAD	6.806.664.107	12.407.205.147	6.968.836.036
12.	ERTX	-15.967.841.000	92.498.777.000	13.484.169.000
13.	ESTI	127.451.986.771	69.538.846.675	63.287.261.328
14.	HEXA	-17.088.669.331	16.272.283.720	72.199.450.536
15.	HMSP	619.441.000.000	496.104.000.000	1.826.574.000.000
16.	IGAR	14.720.620.264	17.492.396.076	44.86.866.377
17.	INCI	34.816.449.923	2.919.743.039	13.351.267.691
18.	INDF	1.634.872.543.839	1.194.561.086.987	-251.784.155.137
19.	INTA	26.889.415.752	26.706.030.228	2.219.811.220
20.	LION	15.370.210.900	3.400.410.012	12.799.255.815
21.	LTLS	38.378.275.722	131.741.897.891	-4.682.551.735
22.	MLPL	40.625.502.134	26.886.637.724	-185.716.887.026
23.	SIMA	10.995.860.479	1.553.529.612	1.553.529.612
24.	SMGR	465.370.661.000	782.709.589.000	1.052.058.111
25.	TSPC	363.225.965.467	338.103.456.618	341.918.200.597
26.	TURI	289.430.000.000	217.000.000.000	128.445.000.000
27.	ULTJ	3.980.181.563	10.369.179.281	31.660.614.497
28.	UNTR	345.038.000.000	808.128.000.000	775.617.000.000

Pada tabel 4.7 diperlihatkan arus kas dari kegiatan operasi pada tahun 2000 sampai dengan 2002 untuk perusahaan yang dijadikan sampel. Pada tahun 2000, terdapat tiga perusahaan yang mempunyai defisit arus kas dari aktivitas operasi, selanjutnya yang mempunyai defisit dalam arus kas dari aktivitas operasi

pada tahun 2001 hanya ada dua perusahaan yang mengalami defisit. Pada tahun 2002 juga terdapat tiga perusahaan yang mengalami defisit dalam arus kas dari aktivitas operasinya. Defisit yang semakin besar akan mempengaruhi kinerja perusahaan karena adanya kemungkinan perusahaan akan membagikan dividen semakin kecil.

4.4 Perhitungan *Rate of Return on Shares*

Rate of Return on Shares merupakan selisih dari harga investasi sekarang relatif dengan harga periode yang lalu. *Rate of Return* dihitung dengan mengurangkan harga saham periode tertentu dengan harga saham periode sebelumnya dibagi dengan harga saham sebelumnya. Cara perhitungan *rate of return* ini yaitu dengan melihat closing' price pada saat publikasi laporan keuangan perusahaan yang bersangkutan (T) kemudian dihitung return setelah publikasi laporan keuangan setiap minggu selama satu tahun kemudian dihitung rata-rata tahunannya.

Untuk mencari *rate of return* dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$Rit = \frac{Pit - Pit-1}{Pit-1}$$

Dimana :

Rit : Rate of Return on Shares

Pit : Closing Price hari ke t

Pit -1 : Closing Price hari ke t-1

Dari perhitungan return saham pada rata-rata tahunan setelah publikasi laporan keuangan dari salah satu perusahaan sampel yaitu AQUA diperoleh rata-rata *rate of return* Tahunan sebagai berikut :

Tahun 2000 = 0.021

Tahun 2001 = 0.002

Tahun 2002 = 0.005

Perhitungan *rate of return* perusahaan sampel yang lain dapat dilihat pada lampiran.

4.5 Uji Asumsi Klasik

Uji asumsi klasik ini dilakukan agar model regresi menunjukkan pengaruh yang valid atau tidak bias. Asumsi dasar, yang harus dipenuhi adalah bebas *multikolinieritas*, *autokorelasi* dan *heteroskedastisitas* (Gujarati, 1995). Selain itu juga dilakukan uji normalitas yaitu untuk mengetahui apakah data tersebut berdistribusi normal atau tidak. Jika pada hasil penelitian terdapat pelanggaran terhadap asumsi klasik, maka menyebabkan hasil estimasi menjadi tidak akurat sehingga diperlukan pengobatan sebelum model tersebut digunakan untuk pengujian hipotesis.

4.5.1 Uji Multikolinieritas

Uji multikolinieritas dilakukan untuk melihat adanya keterkaitan antar variabel independent, atau dengan kata lain setiap variabel independen dijelaskan oleh variabel independen lainnya. Untuk melihat apakah ada kolinieritas dalam penelitian ini, maka akan dilihat dari nilai *variance inflation factor* (VIF). Batas

nilai VIF yang diperkenankan adalah maksimal sebesar 10. Dengan demikian nilai VIF yang lebih besar dari 10 menunjukkan adanya kolinieritas yang tinggi. Nilai VIF dapat dilihat dalam tabel dibawah ini :

Tabel 4.8

Uji Multikolinieritas

Variabel Independen	Collenaerity Statistic	
	Tollerence	VIF
EVA	0.589	1.699
ROI	0.994	1.006
OCF	0.590	1.695

Dari tabel 4.8 diatas berdasarkan VIF untuk semua variabel independen dalam penelitian kurang dari 10. Dengan demikian tidak terdapat multikolieritas yang berbahaya dalam model penelitian ini.

Semakin tinggi nilai VIF maka semakin tinggi kolinearitas antar variabel independen. Sebagai *rule of thumb* nilai VIF yang tidak tergolong berbahaya adalah kurang dari 10 (Gujarati, 1995). Dalam penelitian ini, nilai VIF kurang dari 10, maka dapat disimpulkan bahwa tidak ada korelasi yang erat antar variabel-variabel independen.

4.5.2 Uji Autokorelasi

Autokorelasi yaitu hubungan antara kesalahan-kesalahan yang muncul pada data runtut waktu (*time series*). Apabila terjadi gejala autokorelasi maka estimator *least square* masih tidak bias, tetapi menjadi tidak efisien. Dengan demikian, koefisien estimasi yang diperoleh menjadi tidak akurat (Gujarati, 1995).

Uji autokorelasi dilakukan dengan menggunakan *Durbin-Watson d statistic test*, yaitu membandingkan antara nilai *Durbin-Watson* statistik hitung dengan *Durbin-Watson* statistik tabel. Sebagai *rule of thumb* (Gujarati 1995) menyatakan jika $dU < d < 4 - dU$, maka tidak terdapat autokorelasi baik positif maupun negatif di dalam model persamaan yang digunakan. Apabila $4 < dL < d < 4$, berarti H_0 ditolak, ada multikorelasi, $4 - dU < d < 4 - dL$, berarti daerah ragu-ragu tetapi masih memenuhi asumsi klasik, $dL < d < dU$ berarti daerah ragu-ragu dan $0 < d < dL$, berarti H_0 ditolak, ada autokorelasi.

Nilai *Durbin-Watson* adalah 2.139. Berdasarkan tabel *DW* dengan menggunakan $n = 84$ dan parameter $k = 3$. maka diperoleh nilai $dU = 1,74$ dan nilai $dL = 1,53$. Dengan demikian, maka nilai $dU < d < 4 - dU$ adalah $dU (1,74) < d (2,067) < 4 - dL (2,47)$. Hal ini menunjukkan bahwa tidak ada gejala autokorelasi dalam model persamaan regresi tersebut.

4.5.3 Uji Heterokedastisitas

Uji heterokedastisitas dilakukan untuk melihat apakah ada data yang menyimpang terlalu jauh. Ada tidaknya heterokedastisitas dilihat dari nilai signifikansi untuk masing-masing variabel independent. Jika variabel independent signifikan secara statistik (lebih kecil dari $\alpha = 5\%$) terhadap nilai residual yang diperlakukan sebagai variabel dependen, maka variabel independent tersebut menunjukkan adanya heterokedastisitas, dan demikian pula sebaliknya. Pengujian heterokedastisitas dapat dilihat dalam tabel berikut ini :

Tabel 4.9
Uji Heterokedastisitas

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-2.643E-17	.187		.000	1.000
	EVA	.000	.000	.000	.000	1.000
	ROI	.000	1.692	.000	.000	1.000
	OCF	.000	.000	.000	.000	1.000

a. Dependent Variable: Standardized Residual

Nilai signifikansi variabel EVA, OCF dan ROI, jauh diatas tingkat signifikansi yang ditetapkan yaitu sebesar 5%. Hal ini berarti menunjukkan tidak terdapat heterokedastisitas.

4.6 Pengujian Hipotesis Periode Pengamatan Tahunan

4.6.1 Statistik Deskriptif

Pada tabel 4.10 akan disajikan hasil perhitungan dan pengujian hipotesis analisis statistik deskriptif selama periode penelitian dari tahun 2000 sampai dengan tahun 2002. Ringkasan hasil analisis deskriptif sebagai berikut :

Tabel 4.10
Statistik Deskriptif

N = 84	Mean	Std. Deviation	Maximum	Minimum
EVA	2.011E+11	4.2591E+11	2.331E+12	-2.04E+11
ROI	.0852	.06507	.30	.00
OCF	1.603E+11	3.3070E+11	1.827E+12	-2.52E+11
ROR	.0049	.01019	.04	-.03

Berdasarkan ringkasan dari tabel diatas diketahui bahwa rata-rata EVA sebesar 2.011E+11, rata-rata ROI sebesar 0.0852, rata OCF sebesar 1.603E+11,

dan rata-rata *rate of return* tahunan adalah sebesar 0.0049. EVA, ROI dan OCF memiliki nilai positif, artinya bahwa perusahaan mampu menghasilkan rata-rata ROI yang baik, mampu menghasilkan arus kas yang baik, dan mampu menciptakan nilai tambah, serta mampu memberikan tingkat pengembalian yang memadai yang diharapkan investor.

Nilai standar deviasi untuk variabel ROR adalah sebesar 0.01019, hal ini tidak jauh berbeda dengan variabel ROI yang memiliki standar deviasi hanya sebesar 0.06507. Demikian pula halnya dengan variabel OCF yang memiliki nilai standar deviasinya sebesar $3.3070E+11$, juga tidak jauh beda dengan nilai standar deviasi variabel EVA, yaitu sebesar $4.2591E+11$.

Nilai maksimum pada variabel ROR sebesar 0.04, tetapi hal ini tidak diikuti dengan ROI yang nilainya mencapai nilai maksimum sebesar 0.30. Untuk variabel OCF dan EVA masing-masing memiliki nilai maksimum, yaitu dengan nilai masing-masing sebesar $1.603E+11$ dan $2.331E+11$.

Sebagian besar variabel memiliki nilai minimum yang negatif, yaitu variabel ROR, variabel OCF dan EVA pun memiliki nilai minimum yang negatif pula, kecuali variabel ROI memiliki nilai minimum yang positif yaitu sebesar 0.00. Untuk nilai minimum ROR sebesar -0.03. Untuk variabel OCF nilai minimum mencapai $-2.52E+11$ dan EVA sebesar $-2.04E+11$. Hal ini menunjukkan meskipun ROR, OCF dan EVA sedang dalam keadaan yang negatif, namun tidak mendorong ROI dalam keadaan yang sama.

4.6.2 Pengujian Hipotesis

Pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan regresi berganda untuk pengaruh EVA, ROI dan OCF terhadap *rate of return on shares*. Sedangkan uji signifikansi dilakukan dengan uji F untuk pengaruh simultan dan uji t untuk pengaruh secara parsial. Untuk membantu dalam pengolahan data digunakan program SPSS dan Excel yang hasilnya akan disajikan dalam bentuk angka dan tabel.

Tabel 4.11

Uji Hipotesis ROR Tahunan

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.043 ^a	.002	-.036	.01037	2.128

a. Predictors: (Constant), OCF, ROI, EVA

b. Dependent Variable: ROR THAN

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.000	3	.000	.050	.985 ^a
	Residual	.009	80	.000		
	Total	.009	83			

a. Predictors: (Constant), OCF, ROI, EVA

b. Dependent Variable: ROR THAN

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Cnstant)	5.176E-03	.002		2.670	.009
EVA	-9.588E-16	.000	-.040	-.275	.784
ROI	-3.505E-03	.018	.022	-.200	.842
OCF	1.406E-15	.000	.046	.314	.755

Berdasarkan tabel ROR tahunan, angka Adjusted R Square menunjukkan - 0.036 artinya secara keseluruhan *rate of return on shares* dapat dijelaskan oleh ROI, OCF dan EVA hanya sebesar -3,6% dan sisanya dijelaskan oleh variabel lainnya.

Berdasarkan uji F, nilai F hitung sebesar 0,050 dengan P value sebesar 0,985. Dengan demikian maka tidak terdapat pengaruh antara EVA, ROI dan OCF terhadap *rate of return*. Dengan demikian maka hasil perhitungan ini dapat menerima hipotesis nol ($0,985 > 0,05$).

$ROR = 5.176E-03 - 9.588E-16 - 3.505E-03 + 1.406E-15$. Konstanta sebesar $5.176E-03$ menyatakan bahwa jika tidak ada EVA, ROI dan OCF, maka *rate of return* satu tahun mendatang adalah sebesar $5.176E-03$.

Berdasarkan tabel diatas, dapat dilihat bahwa nilai t yang diperoleh untuk variabel EVA sebesar -0.275 dengan tingkat signifikansi sebesar 78,4% lebih besar dari 5%, maka hipotesis pertama H_0 diterima, sehingga EVA tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *Rate of Return* satu tahun mendatang setelah investor menerima publikasi laporan keuangan.

Selanjutnya dalam hasil pengujian juga dapat dilihat bahwa nilai t yang diperoleh untuk variabel ROI sebesar -0.200 dengan tingkat signifikansi sebesar 84,2% lebih besar dari 5%, maka hipotesis kedua pun H_0 diterima. Atau dengan kata lain ROI tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *rate of return*.

Sedangkan OCF mempunyai nilai t sebesar 0.314 dan tingkat signifikansinya sebesar 75,5% lebih besar dari 5%, maka hipotesis ketiga H_0 diterima. Artinya OCF tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *rate of return*.

Dari hasil analisis diatas dapat disimpulkan bahwa EVA, ROI dan OCF tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *rate of return on shares* periode pengamatan satu tahun setelah publikasi laporan keuangan atau dengan kata lain bahwa H_0 diterima. Dengan melihat hasil analisa diatas, kemudian penulis melakukan pembobotan data untuk memperhalus data pada penelitian tersebut, yaitu dengan cara membagi variabel *operating cash flow* dan *eva* dengan total aktiva. Hasilnya adalah sebagai berikut:

4.6.3 Statistik Deskriptif

Pada tabel 4.11 akan disajikan hasil perhitungan dan pengujian hipotesis analisis statistik deskriptif selama periode penelitian dari tahun 2000 sampai dengan tahun 2002. Ringkasan hasil analisis deskriptif sebagai berikut :

Tabel 4.12
Statistik Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ROR	84	-.025	.038	.00490	.010175
ROI	84	.001	.305	.08521	.065090
OCF	84	-.105	.387	.10563	.093709
EVA	84	-.481	.637	.08718	.124147

Berdasarkan ringkasan dari tabel diatas diketahui bahwa rata-rata EVA sebesar 0,08718 rata-rata ROI sebesar 0,08521, rata OCF sebesar 0,10563, dan rata-rata *rate of return* adalah sebesar 0,010175. EVA, ROI dan OCF memiliki nilai positif, artinya bahwa perusahaan mampu menghasilkan rata-rata ROI yang baik, mampu menghasilkan arus kas yang baik, dan mampu menciptakan nilai tambah, serta mampu memberikan tingkat pengembalian yang memadai yang diharapkan investor.

Nilai standar deviasi untuk variabel ROR adalah sebesar 0.010175, variabel ROI memiliki standar deviasi hanya sebesar 0.065090. Demikian pula halnya dengan variabel OCF yang memiliki nilai standar deviasinya sebesar 0.093709, dan nilai standar deviasi variabel EVA, yaitu sebesar 0.124147.

Nilai maksimum pada variabel ROR sebesar 0.038, tetapi hal ini tidak diikuti dengan ROI yang nilainya mencapai nilai maksimum sebesar 0.305. Untuk variabel OCF dan EVA masing-masing memiliki nilai maksimum, yaitu dengan nilai masing-masing sebesar 0.387 dan 0.6373

Sebagian besar variabel memiliki nilai minimum yang negatif, yaitu variabel ROR, variabel OCF dan EVA pun memiliki nilai minimum yang negatif pula, kecuali variabel ROI memiliki nilai minimum yang positif yaitu sebesar 0.001. Untuk nilai minimum ROR sebesar -0.025. Untuk variabel OCF nilai minimum mencapai -0.105 dan EVA sebesar -0.481. Hal ini menunjukkan meskipun ROR, OCF dan EVA sedang dalam keadaan yang negatif, namun tidak mendorong ROI dalam keadaan yang sama.

4.6.4 Pengujian Hipotesis

Pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan regresi berganda untuk pengaruh EVA, ROI dan OCF terhadap *rate of return on shares*. Sedangkan uji signifikansi dilakukan dengan uji F untuk pengaruh simultan dan uji t untuk pengaruh secara partial. Untuk membantu dalam pengolahan data digunakan program SPSS dan Excel yang hasilnya akan disajikan dalam bentuk angka dan tabel.

Tabel 4.13

Uji Hipotesis ROR Tahunan

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.074	.005	-.032	.010336	2.159

a Predictors: (Constant), EVA, OCF, ROI

b Dependent Variable: ROR(Y)

ANOVA

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.000	3	.000	.147	.931
	Residual	.009	80	.000		
	Total	.009	83			

a Predictors: (Constant), EVA, OCF, ROI

b Dependent Variable: ROR(Y)

Coefficients

Model		Unstandardized Coefficients	Std. Error	Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	VIF
		B		Beta			Tolerance	
1	(Constant)	5.359E-03	.002		2.765	.007		
	ROI	-4.680E-03	.023	-.030	-.207	.836	.597	1.676
	OCF	-5.572E-03	.015	-.051	-.372	.711	.652	1.533
	EVA	6.110E-03	.011	.075	.572	.569	.731	1.367

a Dependent Variable: ROR(Y)

Berdasarkan tabel ROR, angka Adjusted R Square menunjukkan -0.032 artinya secara keseluruhan *rate of return on shares* dapat dijelaskan oleh ROI, OCF dan EVA hanya sebesar 3,2% dan sisanya dijelaskan oleh variabel lainnya.

Berdasarkan uji F, nilai F hitung sebesar 0,147 dengan P value sebesar 0,931. Dengan demikian maka tidak terdapat pengaruh antara EVA, ROI dan OCF terhadap *rate of return*. Dengan demikian maka hasil perhitungan ini dapat menerima hipotesis nol ($0,931 > 0,05$).

$ROR = 5.359E-03 + 6.0110E03 - 4.680E-03 - 5.572E-03$. Konstanta sebesar 5.359E-03 menyatakan bahwa jika tidak ada EVA, ROI dan OCF, maka *rate of return* satu tahun mendatang adalah sebesar 5.359E-03

Berdasarkan tabel diatas, dapat dilihat bahwa nilai t yang diperoleh untuk variabel EVA sebesar 0.572 dengan tingkat signifikansi sebesar 56,9% lebih besar dari 5%, maka hipotesis pertama H_0 diterima, sehingga EVA tidak berpengaruh secara signifikan terhadap Rate of Return satu tahun mendatang setelah investor menerima publikasi laporan keuangan.

Selanjutnya dalam hasil pengujian juga dapat dilihat bahwa nilai t yang diperoleh untuk variabel ROI sebesar -0.207 dengan tingkat signifikansi sebesar 83,6% lebih besar dari 5%, maka hipotesis keduaupun H_0 diterima. Atau dengan kata lain ROI tidak berpengaruh secara signifikan terhadap rate of return.

Sedangkan OCF mempunyai nilai t sebesar -0.372 dan tingkat signifikansinya sebesar 71,1% lebih besar dari 5%, maka hipotesis ketiga H_0 diterima. Artinya OCF tidak berpengaruh secara signifikan terhadap rate of return.

4.7 Pembahasan

Konsep EVA, ROI dan OCF terlalu bertumpu pada keyakinan bahwa investor sangat mengandalkan pendekatan fundamental dalam keputusan untuk berinvestasi atau untuk membeli dan menjual saham. Padahal dalam kenyataannya banyak pengaruh faktor lain sebagai penentu harga saham seringkali lebih dominan.

Analisis fundamental memperhitungkan data-data keuangan untuk memprediksi perilaku harga saham. Data keuangan yang digunakan untuk mengukur kinerja keuangan antara lain ROI, OCF dan EVA. ROI diperhitungkan dengan rumus laba setelah pajak dibagi asset dalam persentase. Data-data untuk

menghitung ROI diperoleh dari Neraca dan Laporan Laba/Rugi. OCF diperoleh dari Laporan Arus Kas. EVA diperoleh dari laba bersih dikurangi dengan biaya modal. Sehingga alat ukur kinerja keuangan perusahaan, baik ROI, OCF maupun EVA menggunakan analisis fundamental dalam perhitungannya.

Sementara untuk mengukur kinerja saham terhadap pasar digunakan analisis teknikal yaitu dengan rate of return on sahares dimana membandingkan harga pada dua interval waktu.

Dalam penelitian ini, menghasilkan suatu kesimpulan bahwa EVA, ROI dan OCF tidak berpengaruh secara signifikan terhadap rate of return saham. Dalam penelitian ini data masih merupakan data kasar, maka dicoba untuk memperhalus data dengan membagi variabel *operating cash flow* dan *eva* dengan total aktiva. Namun hal tersebut secara stâtistik juga memberikan kesimpulan bahwa EVA, ROI dan OCF tidak berpengaruh secara signifikan terhadap rate of return saham.

Investor tidak menggunakan ROI, Arus kas dari aktivitas operasi dan EVA dalam memperkirakan harga saham, hal ini diduga karena investor lebih mempertimbangkan faktor makro dalam jangka waktu tersebut. Banyak informasi-informasi selain rasio keuangan, dengan kurun waktu tersebut cukup berpengaruh terhadap perubahan harga saham seperti kejadian politik, gejolak sosial dan peristiwa ekonomi baik domestik maupun internasional daripada menggunakan analisis diatas. Selain itu analisis fundamental lebih cocok digunakan untuk investasi jangka panjang, tetapi dalam Bursa Efek di Indonesia banyak investor yang hanya ingin berinvestasi dalam jangka pendek saja. Hal

ini yang menyebabkan analisis fundamental jarang digunakan oleh investor untuk berinvestasi di bursa saham. Sehingga penggunaan analisis fundamental tidak berpengaruh secara signifikan terhadap return saham.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Hasil analisa pengujian dengan menggunakan regresi linear berganda menemukan bahwa ROI, OCF dan EVA secara statistik tidak berpengaruh terhadap *rate of return on shares*. Nilai Adjusted R² antara *Rate of return* dengan EVA, ROI dan OCF sangat kecil dan tidak signifikan sehingga menunjukkan bahwa EVA, ROI dan OCF tidak berpengaruh terhadap *rate of return on shares*. Jadi *Rate of return on Shares* dipengaruhi oleh variabel lain selain dari variabel EVA, ROI dan OCF.

5.2 Keterbatasan Penelitian

1. Keterbatasan dalam penelitian ini adalah pemilihan sampel yang dilakukan secara purposive, sehingga perusahaan yang dijadikan sampel terbatas pada kriteria-kriteria yang ditentukan. Ini berarti saham perusahaan di luar kriteria tersebut tidak diamati. Sehingga hasil penelitian ini tidak dapat digeneralisasi pada perusahaan diluar kriteria yang ditentukan.
2. Dalam penelitian ini hanya menggunakan variabel ROI, OCF, dan EVA untuk memprediksi *rate of return on shares*.
3. Dalam penelitian ini perhitungan ROI didasarkan pada ROI historis bukan prediksi ROI.

4. Dalam menghitung *Operating Cash Flow* dan *Economic Value Added* tidak melihat pada kondisi maturitas perusahaan.

5.3 Saran

1. Penelitian selanjutnya perlu mempertimbangkan sampel diluar kriteria yang telah ditentukan sebagai variabel kontrol.
2. Dalam penelitian ini digunakan analisis fundamental dan menghasilkan kesimpulan bahwa analisis fundamental belum digunakan investor sebagai dasar dalam pengambilan keputusan investasi. Oleh sebab itu, untuk penelitian selanjutnya dapat digunakan analisis teknikal.
3. Periode pengujian juga harus ditambah lebih panjang (lebih dari 3 tahun) untuk mendapatkan hasil yang lebih meyakinkan, sehingga dapat digunakan untuk analisa jangka panjang.
4. Untuk penelitian selanjutnya, perhitungan EVA, OCF dibagi dengan lembar saham yang beredar.

Daftar Pustaka

- Bambang Riyanto, *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Edisi 4, BPFE, Yogyakarta, 1999
- Baridwan Z, *Analisis Nilai Tambah Informasi Laporan Arus Kas*, Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia, 1997 vol 12, 2 hal 1-14
- Brigham Eugene F, Houston Joel F, *Manajemen Keuangan*, Edisi 8, Erlangga, Jakarta, 2001
- Dewanto, Agung, Thesis: *Pengaruh EVA terhadap Harga Saham di Bursa Efek Jakarta*, MM UGM Yogyakarta, 1998
- Dyckman, Dukes & Davies, *Akuntansi Keuangan Intermediate*, Edisi ketiga, jilid 2, Erlangga, 2001
- Gatot Widayanto, *EVA / NITAMI : Suatu Terobosan Baru Dalam Pengukuran Kinerja Perusahaan*, Usahawan No.12 Th XXII, Desember 1993
- Gujarati, Pamodar N, *Basic Econometrics*, Third Edition, McGraw Hill, Inc. New York, 1992
- Hartono, Jogiyanto, Chendrawati, *ROA and EVA : A Comparative Empirical Study*, Gadjah Mada International Journal of Business, Vol. 1 No 1, May 1999, pp 45-54
- Institution For Economic and Financial Reseach. *Indonesian Capital Market Directory*. Eleventh Edition. 2001
- . *Indonesian Capital Market Directory*. Eleventh Edition. 2002
- . *Indonesian Capital Market Directory*. Eleventh Edition. 2003

- Ikatan Akuntan Indonesia, *Standar Akuntansi Keuangan*, Jakarta, Salemba Empat, 2002
- Laporan Keuangan Tahunan Perusahaan Manufaktur tahun 2000- 2002
- Manurung, Adler Haymans, "*Analisis Arus Kas terhadap Tingkat Pengembangan Saham di Bursa Efek Jakarta*", *Usahawan* No. 5 Th XXII, Mei 1998
- Miranda Octora, dkk, *Analisa Pengaruh Penilaian Kinerja dengan Konsep Konvensional dan Konsep Value Based terhadap Rate of Return*, *Jurnal Simposium Nasional Akuntansi VI*, Surabaya, 16 – 17 Oktober 2003, Hal. 438-447
- Mudrajad Kuncoro, *Metode Kuantitatif : Teori dan Aplikasi Untuk Bisnis dan Ekonomi*, UPP AMP YKPN, Yogyakarta, 2001
- Sidharta Utama, *Economic Value Added : Pengukuran Penciptaan Nilai Perusahaan*, *Usahawan* No. 04 TH XXVI April 1997, Hal. 10-13
- Siegel Joel G, Shim Jae K : *Kamus Istilah Akuntansi*, Elex Media Komputindo, Jakarta, 1999
- Santoso, Singgih. *SPSS versi 10*. PT. Elex Media Komputindo, Kelompok Gramedia. Jakarta. 2001
- Sholikhah Nur Rohmah, Rina Trisnawati, *Perbandingan EVA dan Profitabilitas Perusahaan – Perusahaan Rokok di Bursa Efek Jakarta*, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 2 No. 1, April 2003, Hal. 1-14
- S. Munawir, *Analisa Laporan Keuangan*, Edisi Empat, Liberty, Yogyakarta, 2001
- Teuku Mirza, *EVA sebagai Alat Penilai*, *Usahawan* No. 03 TH XXVI, Maret 1997, Hal.68

Teuku Mirza, Imbuh S, *Konsep EVA : Pendekatan untuk menentukan Nilai Riil
Perusahaan dan Kinerja Riil Manajemen*, Usahawan No. 01 TH XXVIII,
Januari 1999, Hal 37-40

Lampiran

LAMPIRAN I
TANGGAL PUBLIKASI LAPORAN KEUANGAN

No	Nama Perusahaan	Kode	2000	2001	2002
1	AQUA GOLDEN MISSISSIPPI TBK	AQUA	24 April 2001	22 Maret 2002	26 Maret 2003
2	ASTRA GRAPHIA TBK	ASGR	19 April 2001	15 Febr 2002	24 Jan 2003
3	ASTRA OTOPARTS TBK	AUTO	18 April 2001	20 Maret 2002	6 Maret 2003
4	SEPATU BATA TBK	BATA	30 April 2001	26 April 2002	31 Maret 2003
5	BRANTA MULIA TBK	BRAM	27 April 2001	1 Maret 2002	31 Maret 2003
6	BERLINA TBK	BRNA	30 April 2001	18 April 2002	03 April 2003
7	BAYER INDONESIA TBK	BYSB	06 Maret 2001	04 April 2002	17 Maret 2003
8	DANKOS LABORATORIES TBK	DNKS	02 April 2001	02 April 2002	5 Maret 2003
9	DUTA PERTIWI NUSANTARA TBK	DPNS	18 April 2001	26 April 2002	28 Maret 2003
10	DYNAPLAST TBK	DYNA	30 April 2001	05 April 2002	26 Maret 2003
11	EKADHARMA TAPE INDUSTRIES TBK	EKAD	27 April 2001	19 April 2002	7 Maret 2003
12	ERATEX DJAJA LTD TBK	ERTX	30 April 2001	19 Maret 2002	31 Maret 2003
13	EVERSHINE TEXTILE INDUSTRY TBK	ESTI	30 April 2001	27 Maret 2002	12 Maret 2003
14	HEXINDO ADIPERKASA TBK	HEXA	30 April 2001	28 Maret 2002	21 Maret 2003
15	H.M. SAMPOERNA TBK	HMSP	09 April 2001	25 Maret 2002	10 Maret 2003
16	IGAR JAYA TBK	IGAR	30 April 2001	05 April 2002	28 Febr 2003
17	INTAN WIJAYA INTERNASIONAL TBK	INCI	30 April 2001	28 Maret 2002	5 Maret 2003
18	INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBKI	INDF	26 Febr2001	11 Febr 2002	7 Maret 2003
19	INTRACO PENTA TBK	INTA	30 April 2001	26 April 2002	28 Maret 2003
20	LION METAL WORKS TBK	LION	27 April 2001	26 Maret 2002	28 Maret 2003
21	LAUTAN LUAS TBK	LTLS	30 April 2001	05 April 2002	14 Maret 2003
22	MULTIPOLAR CORPORATION TBK	MLPL	18 April 2001	27 Maret 2002	27 Maret 2003
23	SIWANI MAKMUR TBK	SIMA	30 April 2001	29 April 2002	08 April 2003
24	SEMEN GRESIK TBK	SMGR	12 April 2001	01 April 2002	10 Juni 2003
25	TEMPO SCAN PASIFIC TBK	TSPC	02 April 2001	1 Maret 2002	5 Maret 2003
26	TUNAS RIDEAN TBK	TURI	30 April 2001	30 April 2002	28 Maret 2003
27	ULTRAJAYA MILK INDUSTRY TBK	ULTJ	27 April 2001	22 April 2002	18 Maret 2003
28	UNITED TRACTOR TBK	UNTR	30 April 2001	25 Maret 2002	19 Maret 2003

LAMPIRAN 2
HARGA DAN RETURN SAHAM

Minggu	AQUA						ASGR					
	Harga	Ri(2000)	Harga	Ri(2001)	Harga	Ri(2002)	Harga	Ri(2000)	Harga	Ri(2001)	Harga	Ri(2002)
1	8500	0.000	14000	0.000	38000	0.000	6450	0.000	400	0.000	350	0.000
2	8600	0.012	14000	0.000	38000	0.000	9100	0.411	390	-0.025	375	0.071
3	9000	0.047	14000	0.000	38000	0.000	6500	-0.286	360	-0.077	395	0.053
4	10000	0.111	14000	0.000	38000	0.000	8000	0.231	340	-0.056	395	0.000
5	9600	-0.040	14000	0.000	38000	0.000	8150	0.019	415	0.221	405	0.025
6	9600	0.000	10500	-0.250	40000	0.053	8400	0.031	390	-0.060	405	0.000
7	9000	-0.063	12000	0.143	40000	0.000	8475	0.009	360	-0.077	410	0.012
8	9700	0.078	12500	0.042	54000	0.350	8500	0.003	380	0.056	415	0.012
9	10000	0.031	12000	-0.040	49000	-0.093	8500	0.000	345	-0.092	405	-0.024
10	10500	0.050	12000	0.000	40500	-0.173	975	-0.885	340	-0.014	410	0.012
11	12500	0.190	12000	0.000	45000	0.111	925	-0.051	285	-0.162	410	0.000
12	13000	0.040	12000	0.000	45000	0.000	975	0.054	225	-0.211	405	-0.012
13	20000	0.538	12000	0.000	44000	-0.022	1225	0.256	230	0.022	400	-0.012
14	18900	-0.055	12000	0.000	44000	0.000	1050	-0.143	220	-0.043	405	0.013
15	19300	0.021	15000	0.250	44000	0.000	1175	0.119	210	-0.045	460	0.136
16	15025	-0.222	15000	0.000	40000	-0.091	1050	-0.106	195	-0.071	500	0.087
17	15025	0.000	15000	0.000	45000	0.125	1000	-0.048	185	-0.051	525	0.050
18	15025	0.000	15000	0.000	39200	-0.129	950	-0.050	195	0.054	480	-0.086
19	16500	0.098	15000	0.000	39200	0.000	975	0.026	200	0.026	480	0.000
20	18400	0.115	13500	-0.100	39200	0.000	825	-0.154	215	0.075	460	-0.042
21	19200	0.043	13500	0.000	39200	0.000	700	-0.152	215	0.000	415	-0.098
22	19200	0.000	13500	0.000	38500	-0.018	600	-0.143	240	0.116	425	0.024
23	19200	0.000	13500	0.000	38500	0.000	625	0.042	235	-0.021	465	0.094
24	19200	0.000	12500	-0.074	38500	0.000	625	0.000	245	0.043	460	-0.011
25	19200	0.000	12500	0.000	38500	0.000	700	0.120	305	0.245	460	0.000
26	19200	0.000	12200	-0.024	37000	-0.039	700	0.000	295	-0.033	420	-0.087
27	13500	-0.297	12150	-0.004	37000	0.000	685	-0.021	310	0.051	405	-0.036
28	13500	0.000	14200	0.169	37000	0.000	690	0.007	320	0.032	400	-0.012
29	13500	0.000	14200	0.000	38000	0.027	695	0.007	435	0.359	400	0.000
30	13500	0.000	14200	0.000	38000	0.000	675	-0.029	470	0.080	360	-0.100
31	13500	0.000	15000	0.056	38000	0.000	635	-0.059	465	-0.011	345	-0.042
32	13500	0.000	15000	0.000	38000	0.000	605	-0.047	470	0.011	330	-0.043
33	13500	0.000	15100	0.007	36000	-0.053	645	0.066	455	-0.032	325	-0.015
34	13500	0.000	15700	0.040	36000	0.000	675	0.047	465	0.022	355	0.092
35	13500	0.000	15500	-0.013	36000	0.000	630	-0.067	430	-0.075	320	-0.099
36	13500	0.000	15900	0.026	36000	0.000	625	-0.008	440	0.023	320	0.000
37	13500	0.000	15800	-0.006	36050	0.001	570	-0.088	415	-0.057	325	0.016
38	13500	0.000	15500	-0.019	36050	0.000	540	-0.053	380	-0.084	320	-0.015
39	13500	0.000	15400	-0.006	36050	0.000	495	-0.083	340	-0.105	305	-0.047
40	13500	0.000	15500	0.006	36050	0.000	485	-0.020	305	-0.103	280	-0.082
41	13500	0.000	15500	0.000	36050	0.000	480	-0.010	310	0.016	260	-0.071
42	13500	0.000	15250	-0.016	37000	0.026	475	-0.010	315	0.016	220	-0.154
43	14000	0.037	16000	0.049	36000	-0.027	445	-0.063	375	0.190	240	0.091
44	14000	0.000	17500	0.094	36000	0.000	455	0.022	370	-0.013	255	0.063
45	14000	0.000	18000	0.029	36000	0.000	450	-0.011	380	0.027	255	0.000
46	14000	0.000	18000	0.000	36000	0.000	455	0.011	385	0.013	260	0.020
47	14000	0.000	26000	0.444	36050	0.001	445	-0.022	380	-0.013	245	-0.058
48	14000	0.000	29500	0.135	36050	0.000	445	0.000	375	-0.013	250	0.020
49	14000	0.000	34000	0.153	36050	0.000	425	-0.045	360	-0.040	250	0.000
50	14000	0.000	34000	0.000	37000	0.026	425	0.000	360	0.000	245	-0.020
51	14000	0.000	35000	0.029	37000	0.000	425	0.000	360	0.000	250	0.020
52	14000	0.000	35000	0.000	37000	0.000	425	0.000	370	0.028	250	0.000

Minggu	AUTO						BATA					
	Harga	Ri (2000)	Harga	Ri (2001)	Harga	Ri (2002)	Harga	Ri (2000)	Harga	Ri (2001)	Harga	Ri (2002)
1	2175	0.000	1725	0.000	1225	0.000	13550	0.000	12200	0.000	13500	0.000
2	2550	0.172	1775	0.029	1225	0.000	13500	-0.004	12000	-0.016	14000	0.037
3	2800	0.098	1750	-0.014	1275	0.041	14750	0.093	12000	0.000	13500	-0.036
4	2475	-0.116	1825	0.043	1350	0.059	15000	0.017	12000	0.000	14500	0.074
5	2500	0.010	1825	0.000	1325	-0.019	15250	0.017	11800	-0.017	15000	0.034
6	2550	0.020	1850	0.014	1350	0.019	15250	0.000	12000	0.017	14200	-0.053
7	2575	0.010	1800	-0.027	1625	0.204	15250	0.000	12300	0.025	14500	0.021
8	2600	0.010	1775	-0.014	1575	-0.031	15250	0.000	12300	0.000	14500	0.000
9	2500	-0.038	1750	-0.014	1650	0.048	15250	0.000	13100	0.065	14500	0.000
10	2425	-0.030	1675	-0.043	1625	-0.015	15250	0.000	13100	0.000	15000	0.034
11	2150	-0.113	1425	-0.149	1625	0.000	15250	0.000	13000	-0.008	15000	0.000
12	2450	0.140	1350	-0.053	1600	-0.015	15250	0.000	12100	-0.069	16000	0.067
13	2375	-0.031	1350	0.000	1600	0.000	15250	0.000	12000	-0.008	13000	-0.188
14	2325	-0.021	1325	-0.019	1575	-0.016	15250	0.000	12500	0.042	16000	0.231
15	2200	-0.054	1325	0.000	1625	0.032	14950	-0.020	12950	0.036	16500	0.031
16	2250	0.023	1300	-0.019	1775	0.092	14475	-0.032	12950	0.000	19800	0.200
17	2025	-0.100	1150	-0.115	2175	0.225	10900	-0.247	12000	-0.073	23000	0.162
18	2000	-0.012	1200	0.043	2150	-0.011	10900	0.000	13550	0.129	22000	-0.043
19	2200	0.100	1250	0.042	2125	-0.012	10900	0.000	13600	0.004	12000	-0.455
20	2325	0.057	1250	0.000	2125	0.000	13500	0.239	13600	0.000	24000	1.000
21	2175	-0.065	1200	-0.040	1900	-0.106	13500	0.000	13550	-0.004	24900	0.038
22	2000	-0.080	1400	0.167	1925	0.013	13500	0.000	13700	0.011	25000	0.004
23	1725	-0.138	1300	-0.071	2000	0.039	12500	-0.074	14150	0.033	26000	0.040
24	1775	0.029	1350	0.038	2075	0.038	12500	0.000	13400	-0.053	26000	0.000
25	1725	-0.028	1375	0.019	2000	-0.036	12000	-0.040	14100	0.052	25000	-0.038
26	1825	0.058	1400	0.018	1950	-0.025	12000	0.000	15000	0.064	25000	0.000
27	1800	-0.014	1400	0.000	1925	-0.013	12000	0.000	13500	-0.100	26000	0.040
28	1730	-0.039	1500	0.071	1925	0.000	12000	0.000	13500	0.000	26000	0.000
29	1725	-0.003	1600	0.067	1850	-0.039	12000	0.000	13950	0.033	26000	0.000
30	1760	0.020	1725	0.078	1600	-0.135	12000	0.000	13500	-0.032	26000	0.000
31	1700	-0.034	1725	0.000	1650	0.031	12000	0.000	13600	0.007	26000	0.000
32	1680	-0.012	1800	0.043	1500	-0.091	12000	0.000	13800	0.015	26000	0.000
33	1680	0.000	1725	-0.042	1500	0.000	12000	0.000	13500	-0.022	26000	0.000
34	1690	0.006	1750	0.014	1625	0.083	12000	0.000	13500	0.000	26000	0.000
35	1730	0.024	1650	-0.057	1525	-0.062	12000	0.000	13800	0.022	26000	0.000
36	1605	-0.072	1675	0.015	1450	-0.049	13000	0.083	13600	-0.014	26000	0.000
37	1610	0.003	1600	-0.045	1450	0.000	13000	0.000	13800	0.015	26000	0.000
38	1450	-0.099	1450	-0.094	1475	0.017	13500	0.038	13800	0.000	21000	-0.192
39	1290	-0.110	1300	-0.103	1400	-0.051	13000	-0.037	13800	0.000	21000	0.000
40	1315	0.019	1175	-0.096	1375	-0.018	13000	0.000	13500	-0.022	21000	0.000
41	1390	0.057	1175	0.000	1200	-0.127	13000	0.000	13500	0.000	19500	-0.071
42	1400	0.007	1300	0.106	1075	-0.104	13000	0.000	13500	0.000	19500	0.000
43	1600	0.143	1300	0.000	1175	0.093	13500	0.038	13500	0.000	19500	0.000
44	1725	0.078	1250	-0.038	1200	0.021	13500	0.000	13450	-0.004	19000	-0.026
45	1650	-0.043	1225	-0.020	1200	0.000	13500	0.000	13400	-0.004	18000	-0.053
46	1875	0.136	1225	0.000	1200	0.000	14300	0.059	13450	0.004	18000	0.000
47	1950	0.040	1250	0.020	1200	0.000	13900	-0.028	14900	0.108	18000	0.000
48	2225	0.141	1325	0.060	1225	0.021	12500	-0.101	14650	-0.017	18000	0.000
49	1975	-0.112	1275	-0.038	1275	0.041	12200	-0.024	14600	-0.003	18000	0.000
50	1875	-0.051	1225	-0.039	1250	-0.020	12200	0.000	12900	-0.116	18000	0.000
51	1875	0.000	1200	-0.020	1150	-0.080	12200	0.000	13500	0.047	18000	0.000
52	1875	0.000	1225	0.021	1300	0.130	12200	0.000	13500	0.000	15000	-0.167

Minggu	BRAM						BRNA					
	Harga	Ri (2000)	Harga	Ri (2001)	Harga	Ri (2002)	Harga	Ri (2000)	Harga	Ri (2001)	Harga	Ri (2002)
1	1550	0.000	625	0.000	700	0.000	1375	0.000	1025	0.000	975	0.000
2	1575	0.016	600	-0.040	525	-0.250	1350	-0.018	1000	-0.024	975	0.000
3	1425	-0.095	580	-0.033	650	0.238	1350	0.000	1000	0.000	1050	0.077
4	1000	-0.298	450	-0.224	650	0.000	1300	-0.037	950	-0.050	1050	0.000
5	1100	0.100	575	0.278	650	0.000	1325	0.019	975	0.026	1075	0.024
6	1050	-0.045	600	0.043	650	0.000	1250	-0.057	950	-0.026	1100	0.023
7	1050	0.000	575	-0.042	650	0.000	1225	-0.020	925	-0.026	1300	0.182
8	1075	0.024	525	-0.087	600	-0.077	1175	-0.041	925	0.000	1250	-0.038
9	1050	-0.023	575	0.095	650	0.083	1200	0.021	975	0.054	1300	0.040
10	1000	-0.048	550	-0.043	650	0.000	1175	-0.021	925	-0.051	1300	0.000
11	1075	0.075	575	0.045	650	0.000	1125	-0.043	700	-0.243	1300	0.000
12	1050	-0.023	575	0.000	650	0.000	1150	0.022	750	0.071	1300	0.000
13	1000	-0.048	500	-0.130	675	0.038	1125	-0.022	850	0.133	1425	0.096
14	975	-0.025	495	-0.110	800	0.185	1100	-0.022	800	-0.059	1550	0.088
15	975	0.000	430	-0.131	775	-0.031	1100	0.000	800	0.000	1625	0.048
16	975	0.000	405	-0.058	775	0.000	1125	0.023	725	-0.094	1625	0.000
17	975	0.000	405	0.000	775	0.000	1050	-0.067	725	0.000	1650	0.015
18	950	-0.026	500	0.235	800	0.032	1050	0.000	875	0.207	1700	0.030
19	1000	0.053	600	0.200	825	0.031	1150	0.095	950	0.086	1625	-0.044
20	1150	0.150	600	0.000	650	-0.212	1200	0.043	950	0.000	1750	0.077
21	1075	-0.065	650	0.083	650	0.000	1150	-0.042	1000	0.053	1725	-0.014
22	950	-0.116	775	0.192	675	0.038	1050	-0.087	1000	0.000	1725	0.000
23	850	-0.105	800	0.032	675	0.000	1000	-0.048	1025	0.025	1700	-0.014
24	900	0.059	700	-0.125	700	0.037	1025	0.025	1125	0.098	1775	0.044
25	900	0.000	675	-0.036	800	0.143	1100	0.073	1200	0.067	1875	0.056
26	900	0.000	675	0.000	800	0.000	1125	0.023	1250	0.042	1775	-0.053
27	950	0.056	675	0.000	800	0.000	1175	0.044	1200	-0.040	1675	-0.056
28	855	-0.100	650	-0.037	800	0.000	1275	0.085	1225	0.021	1700	0.015
29	855	0.000	700	0.077	800	0.000	1275	0.000	1200	-0.020	1700	0.000
30	830	-0.029	700	0.000	800	0.000	1300	0.020	1225	0.021	1650	-0.029
31	895	0.078	650	-0.071	800	0.000	1325	0.019	1400	0.143	1800	0.091
32	860	-0.039	675	0.038	800	0.000	1350	0.019	1400	0.000	1700	-0.056
33	845	-0.017	675	0.000	475	-0.406	1360	0.007	1175	-0.161	1700	0.000
34	845	0.000	675	0.000	475	0.000	1400	0.029	1175	0.000	1650	-0.029
35	850	0.006	650	-0.037	550	0.158	1300	-0.071	1125	-0.043	1750	0.061
36	855	0.006	650	0.000	550	0.000	1300	0.000	1125	0.000	1600	-0.086
37	855	0.000	650	0.000	550	0.000	1270	-0.023	1100	-0.022	1625	0.016
38	775	-0.094	650	0.000	550	0.000	1190	-0.063	1000	-0.091	1550	-0.046
39	775	0.000	650	0.000	550	0.000	1075	-0.097	1050	0.050	1600	0.032
40	775	0.000	650	0.000	550	0.000	1075	0.000	975	-0.071	1550	-0.031
41	775	0.000	650	0.000	550	0.000	1110	0.033	975	0.000	1400	-0.097
42	775	0.000	650	0.000	550	0.000	1130	0.018	1000	0.026	1250	-0.107
43	850	0.097	650	0.000	550	0.000	1150	0.018	975	-0.025	1300	0.040
44	850	0.000	650	0.000	450	-0.182	1150	0.000	975	0.000	1300	0.000
45	600	-0.294	650	0.000	450	0.000	1100	-0.043	1150	0.179	1350	0.038
46	700	0.167	650	0.000	475	0.056	1100	0.000	1200	0.043	1350	0.000
47	650	-0.071	650	0.000	475	0.000	1075	-0.023	1175	-0.021	1350	0.000
48	700	0.077	650	0.000	475	0.000	1000	-0.070	925	-0.213	1350	0.000
49	625	-0.107	650	0.000	475	0.000	1000	0.000	925	0.000	1375	0.019
50	625	0.000	650	0.000	475	0.000	1025	0.025	950	0.027	1375	0.000
51	625	0.000	700	0.077	450	-0.053	1025	0.000	950	0.000	1375	0.000
52	625	0.000	700	0.000	450	0.000	1025	0.000	975	0.026	1375	0.000

Minggu	BYSB						GNRS					
	Harga	Ri (2000)	Harga	Ri (2001)	Harga	Ri (2002)	Harga	Ri (2000)	Harga	Ri (2001)	Harga	Ri (2002)
1	5100	0.000	4300	0.000	3400	0.000	1300	0.000	500	0.000	465	0.000
2	5100	0.000	4000	-0.070	3400	0.000	1250	-0.038	460	-0.080	470	0.011
3	5000	-0.020	4600	0.150	3400	0.000	1125	-0.100	450	-0.022	550	0.170
4	5050	0.010	4550	-0.011	3400	0.000	1125	0.000	550	0.222	525	-0.045
5	4200	-0.168	4600	0.011	3750	0.103	1025	-0.089	550	0.000	575	0.095
6	3500	-0.167	4900	0.035	3750	0.000	1125	0.098	550	0.000	675	0.174
7	5100	0.457	4600	-0.061	3750	0.000	1100	-0.022	550	0.000	625	-0.074
8	5100	0.000	4600	0.000	3750	0.000	1025	-0.068	600	0.091	625	0.000
9	4000	-0.216	4600	0.000	3750	0.000	1000	-0.024	600	0.000	600	-0.040
10	5100	0.275	4600	0.000	3600	-0.040	975	-0.025	575	-0.042	625	0.042
11	4700	-0.078	4500	-0.022	3750	0.042	1025	0.051	525	-0.087	600	-0.040
12	4700	0.000	4200	-0.067	3500	-0.067	1025	0.000	480	-0.086	600	0.000
13	4000	-0.149	4200	0.000	3800	0.086	1025	0.000	525	0.094	600	0.000
14	4000	0.000	4200	0.000	3800	0.000	1000	-0.024	500	-0.048	600	0.000
15	4000	0.000	4200	0.000	4000	0.053	900	-0.100	525	0.050	700	0.167
16	4700	0.175	4200	0.000	4000	0.000	875	-0.028	475	-0.095	700	0.000
17	4700	0.000	4225	0.006	3500	-0.125	800	-0.086	495	0.042	725	0.036
18	4000	-0.149	4200	-0.006	4375	0.250	825	0.031	500	0.010	650	-0.103
19	4000	0.000	4200	0.000	4100	-0.063	950	0.152	525	0.050	650	0.000
20	4000	0.000	4200	0.000	4100	0.000	975	0.026	500	-0.048	675	0.038
21	4125	0.031	4200	0.000	4100	0.000	825	-0.154	525	0.050	600	-0.111
22	4500	0.091	4600	0.095	4100	0.000	750	-0.091	550	0.048	600	0.000
23	3500	-0.222	4400	-0.043	4100	0.000	725	-0.033	550	0.000	600	0.000
24	3300	-0.057	4425	0.006	4100	0.000	775	0.069	550	0.000	600	0.000
25	3300	0.000	4250	-0.040	4800	0.171	925	0.194	550	0.000	650	0.083
26	3300	0.000	4250	0.000	4800	0.000	900	-0.027	550	0.000	550	-0.154
27	3300	0.000	4300	0.012	4250	-0.115	895	-0.006	550	0.000	550	0.000
28	3500	0.061	4200	-0.023	4250	0.000	960	0.073	550	0.000	550	0.000
29	3500	0.000	4250	0.012	4000	-0.059	975	0.016	575	0.045	550	0.000
30	5100	0.457	4100	-0.035	4100	0.025	705	-0.277	600	0.043	500	-0.091
31	3525	-0.309	4100	0.000	3850	-0.061	695	-0.014	625	0.042	525	0.050
32	4000	0.135	4200	0.024	3850	0.000	700	0.007	625	0.000	525	0.000
33	4000	0.000	4500	0.071	3850	0.000	710	0.014	650	0.040	525	0.000
34	4200	0.050	4200	-0.067	3700	-0.039	710	0.000	600	-0.077	550	0.048
35	4700	0.119	3900	-0.071	3700	0.000	660	-0.070	600	0.000	500	-0.091
36	5100	0.085	3900	0.000	3700	0.000	680	0.030	600	0.000	500	0.000
37	3500	-0.314	3900	0.000	4000	0.081	640	-0.059	550	-0.083	500	0.000
38	4250	0.214	3500	-0.103	4000	0.000	620	-0.031	550	0.000	475	-0.050
39	4000	-0.059	3100	-0.114	3750	-0.063	605	-0.024	500	-0.091	450	-0.053
40	4000	0.000	2600	-0.161	3750	0.000	605	0.000	500	0.000	390	-0.133
41	4100	0.025	2200	-0.154	3750	0.000	595	-0.017	470	-0.060	365	-0.064
42	4100	0.000	2200	0.000	3750	0.000	595	0.000	495	0.053	335	-0.082
43	4000	-0.024	2200	0.000	3750	0.000	575	-0.034	485	-0.020	330	-0.015
44	4300	0.075	3200	0.455	3750	0.000	625	0.087	470	-0.031	340	0.030
45	4075	-0.052	3100	-0.031	3750	0.000	600	-0.040	470	0.000	355	0.044
46	4125	0.012	3300	0.065	3750	0.000	625	0.042	475	0.011	380	0.070
47	6000	0.455	3300	0.000	4000	0.067	625	0.000	475	0.000	400	0.053
48	4700	-0.217	3300	0.000	4050	0.013	550	-0.120	460	-0.032	390	-0.025
49	4250	-0.096	3400	0.030	4100	0.012	550	0.000	450	-0.022	390	0.000
50	4250	0.000	3400	0.000	4100	0.000	550	0.000	460	0.022	390	0.000
51	4250	0.000	3400	0.000	4100	0.000	550	0.000	460	0.000	405	0.038
52	4250	0.000	3400	0.000	4100	0.000	550	0.000	455	-0.011	405	0.000

Minggu	EKAD						ERTX					
	Harga	Ri (2000)	Harga	Ri (2001)	Harga	Ri (2002)	Harga	Ri (2000)	Harga	Ri (2001)	Harga	Ri (2002)
1	1125	0.000	575	0.000	450	0.000	900	0.000	400	0.000	375	0.000
2	1200	0.067	625	0.087	485	0.078	900	0.000	425	0.063	385	0.027
3	1100	-0.083	625	0.000	460	-0.052	900	0.000	425	0.000	375	-0.026
4	1150	0.045	600	-0.040	465	0.011	750	-0.167	425	0.000	425	0.133
5	1125	-0.022	600	0.000	475	0.022	800	0.067	425	0.000	415	-0.024
6	1175	0.044	600	0.000	475	0.000	850	0.063	430	0.012	450	0.084
7	1275	0.085	600	0.000	465	-0.021	850	0.000	430	0.000	435	-0.033
8	1250	-0.020	600	0.000	475	0.022	875	0.029	430	0.000	475	0.092
9	1150	-0.080	600	0.000	485	0.021	750	-0.143	430	0.000	430	-0.095
10	1125	-0.022	600	0.000	475	-0.021	750	0.000	400	-0.070	430	0.000
11	1175	0.044	575	-0.042	550	0.158	700	-0.067	380	-0.050	425	-0.012
12	1225	0.043	575	0.000	550	0.000	700	0.000	410	0.079	485	0.141
13	1250	0.020	575	0.000	575	0.045	750	0.071	350	-0.146	460	-0.052
14	1325	0.060	575	0.000	550	-0.043	800	0.067	350	0.000	460	0.000
15	1250	-0.057	500	-0.130	575	0.045	750	-0.063	350	0.000	465	0.011
16	1225	-0.020	550	0.100	575	0.000	750	0.000	350	0.000	525	0.129
17	1200	-0.020	500	-0.091	575	0.000	825	0.100	350	0.000	525	0.000
18	1275	0.063	500	0.000	600	0.043	700	-0.152	350	0.000	525	0.000
19	1275	0.000	525	0.050	600	0.000	500	-0.286	375	0.071	500	-0.048
20	1225	-0.039	575	0.095	600	0.000	650	0.300	375	0.000	495	-0.010
21	1150	-0.061	525	-0.087	550	-0.083	600	-0.077	375	0.000	430	-0.131
22	1000	-0.130	575	0.095	675	0.227	550	-0.083	375	0.000	415	-0.035
23	950	-0.050	600	0.043	625	-0.074	550	0.000	375	0.000	480	0.157
24	950	0.000	600	0.000	700	0.120	500	-0.091	385	0.027	420	-0.125
25	1025	0.079	700	0.167	675	-0.036	525	0.050	405	0.052	425	0.012
26	1025	0.000	675	-0.036	675	0.000	525	0.000	430	0.062	425	0.000
27	970	-0.054	675	0.000	500	-0.259	600	0.143	450	0.047	390	-0.082
28	950	-0.021	600	-0.111	500	0.000	700	0.167	455	0.011	390	0.000
29	945	-0.005	675	0.125	455	-0.090	600	-0.143	575	0.264	390	0.000
30	940	-0.005	650	-0.037	465	0.022	620	0.033	600	0.043	340	-0.128
31	955	0.016	600	-0.077	450	-0.032	640	0.032	600	0.000	330	-0.029
32	950	-0.005	600	0.000	455	0.011	575	-0.102	650	0.083	345	0.045
33	1000	0.053	575	-0.042	455	0.000	625	0.087	650	0.000	330	-0.043
34	975	-0.025	600	0.043	460	0.011	700	0.120	600	-0.077	365	0.106
35	945	-0.031	550	-0.083	450	-0.022	675	-0.036	500	-0.167	380	0.041
36	945	0.000	575	0.045	450	0.000	610	-0.096	500	0.000	300	-0.211
37	875	-0.074	550	-0.043	455	0.011	610	0.000	525	0.050	300	0.000
38	865	-0.011	500	-0.091	450	-0.011	570	-0.066	455	-0.133	280	-0.067
39	750	-0.133	475	-0.050	420	-0.067	560	-0.018	400	-0.121	300	0.071
40	755	0.007	470	-0.011	410	-0.024	540	-0.036	380	-0.050	250	-0.167
41	750	-0.007	470	0.000	385	-0.061	500	-0.074	360	-0.053	250	0.000
42	715	-0.047	470	0.000	380	-0.013	530	0.060	360	0.000	200	-0.200
43	650	-0.091	470	0.000	400	0.053	500	-0.057	365	0.014	225	0.125
44	725	0.115	435	-0.074	400	0.000	500	0.000	370	0.014	200	-0.111
45	700	-0.034	430	-0.011	450	0.125	500	0.000	365	-0.014	200	0.000
46	725	0.036	385	-0.105	425	-0.056	475	-0.050	350	-0.041	240	0.200
47	700	-0.034	465	0.208	425	0.000	475	0.000	355	0.014	205	-0.146
48	700	0.000	450	-0.032	425	0.000	475	0.000	365	0.028	200	-0.024
49	700	0.000	455	0.011	425	0.000	435	-0.084	375	0.027	200	0.000
50	675	-0.036	450	-0.011	425	0.000	400	-0.080	380	0.013	200	0.000
51	675	0.000	455	0.011	460	0.082	400	0.000	380	0.000	200	0.000
52	675	0.000	500	0.099	460	0.000	400	0.000	375	-0.013	200	0.000

Minggu	ESTI						HFYA					
	Harga	Ri (2000)	Harga	Ri (2001)	Harga	Ri (2002)	Harga	Ri (2000)	Harga	Ri (2001)	Harga	Ri (2002)
1	950	0.000	215	0.000	320	0.000	1815	0.000	925	0.000	700	0.000
2	1000	0.053	205	-0.047	325	0.016	1835	0.011	925	0.000	675	-0.036
3	900	-0.100	200	-0.024	335	0.031	1750	-0.046	950	0.027	750	0.111
4	950	0.056	200	0.000	335	0.000	1600	-0.086	950	0.000	875	0.167
5	925	-0.026	220	0.100	325	-0.030	1700	0.063	925	-0.026	975	0.114
6	950	0.027	220	0.000	320	-0.015	1600	-0.059	1200	0.297	1050	0.077
7	950	0.000	225	0.023	320	0.000	1500	-0.063	1200	0.000	1000	-0.048
8	950	0.000	220	-0.022	320	0.000	1300	-0.133	1200	0.000	975	-0.025
9	925	-0.026	220	0.000	320	0.000	1275	-0.019	1200	0.000	1000	0.026
10	925	0.000	225	0.023	325	0.016	1275	0.000	1250	0.042	1000	0.000
11	925	0.000	220	-0.022	325	0.000	1150	-0.098	1350	0.080	1075	0.075
12	975	0.054	225	0.023	325	0.000	1200	0.043	1350	0.000	1075	0.000
13	1150	0.179	225	0.000	325	0.000	1200	0.000	1350	0.000	1100	0.023
14	1050	-0.087	220	-0.022	325	0.000	1000	-0.167	1350	0.000	1125	0.023
15	1100	0.048	230	0.045	330	0.015	925	-0.075	1350	0.000	1150	0.022
16	1075	-0.023	220	-0.043	330	0.000	2700	1.919	1350	0.000	1125	-0.022
17	1050	-0.023	225	0.023	355	0.076	2950	0.093	1350	0.000	1125	0.000
18	1000	-0.048	215	-0.044	360	0.014	2600	-0.119	1350	0.000	1300	0.156
19	975	-0.025	220	0.023	360	0.000	3100	0.192	1350	0.000	1475	0.135
20	1025	0.051	235	0.068	355	-0.014	2975	-0.040	1100	-0.185	1625	0.102
21	950	-0.073	220	-0.064	350	-0.014	2900	-0.025	1200	0.091	1475	-0.092
22	950	0.000	230	0.045	350	0.000	2900	0.000	1200	0.000	1475	0.000
23	950	0.000	230	0.000	345	-0.014	2875	-0.009	1200	0.000	1475	0.000
24	950	0.000	230	0.000	340	-0.014	2650	-0.078	1200	0.000	1475	0.000
25	975	0.026	280	0.217	330	-0.029	2775	0.047	1200	0.000	1600	0.085
26	950	-0.026	300	0.071	325	-0.015	2725	-0.018	1200	0.000	1500	-0.063
27	950	0.000	295	-0.017	325	0.000	2600	-0.046	1225	0.021	1475	-0.017
28	1000	0.053	300	0.017	325	0.000	2600	0.000	1200	-0.020	1200	-0.186
29	1080	0.080	380	0.267	325	0.000	2450	-0.058	1325	0.104	1150	-0.042
30	1000	-0.074	410	0.079	315	-0.031	2525	0.031	1325	0.000	1150	0.000
31	1015	0.015	400	-0.024	310	-0.016	2400	-0.050	1350	0.019	650	-0.435
32	1000	-0.015	390	-0.025	315	0.016	2500	0.042	1100	-0.185	600	-0.077
33	1025	0.025	365	-0.064	310	-0.016	2475	-0.010	1150	0.045	550	-0.083
34	955	-0.068	370	0.014	310	0.000	2450	-0.010	1250	0.087	525	-0.045
35	875	-0.084	365	-0.014	300	-0.032	2325	-0.051	1025	-0.180	550	0.048
36	805	-0.080	350	-0.041	295	-0.017	2200	-0.054	1050	0.024	525	-0.045
37	950	0.180	335	-0.043	300	0.017	1850	-0.159	1000	-0.048	525	0.000
38	950	0.000	315	-0.060	295	-0.017	2000	0.081	975	-0.025	500	-0.048
39	950	0.000	300	-0.048	295	0.000	2000	0.000	950	-0.026	475	-0.050
40	1060	0.116	260	-0.133	300	0.017	2175	0.088	900	-0.053	475	0.000
41	1000	-0.057	280	0.077	295	-0.017	1900	-0.126	800	-0.111	460	-0.032
42	975	-0.025	300	0.071	285	-0.034	1900	0.000	800	0.000	330	-0.283
43	975	0.000	310	0.033	280	-0.018	1850	-0.026	875	0.094	390	0.182
44	950	-0.026	310	0.000	285	0.018	2000	0.081	875	0.000	500	0.282
45	975	0.026	315	0.016	285	0.000	1900	-0.050	875	0.000	425	-0.150
46	1000	0.026	310	-0.016	290	0.018	2200	0.158	675	-0.229	450	0.059
47	950	-0.050	310	0.000	290	0.000	2050	-0.068	700	0.037	425	-0.056
48	925	-0.026	310	0.000	285	-0.017	2000	-0.024	700	0.000	360	-0.153
49	235	-0.746	300	-0.032	295	0.035	1810	-0.095	725	0.036	370	0.028
50	215	-0.085	290	-0.033	290	-0.017	1800	-0.006	750	0.034	390	0.054
51	215	0.000	305	0.052	295	0.017	1800	0.000	750	0.000	420	0.077
52	215	0.000	320	0.049	295	0.000	1800	0.000	750	0.000	420	0.000

Minggu	HMSP						IGAR					
	Harga	Ri (2000)	Harga	Ri (2001)	Harga	Ri (2002)	Harga	Ri (2000)	Harga	Ri (2001)	Harga	Ri (2002)
1	17600	0.000	15700	0.000	3350	0.000	275	0.000	95	0.000	65	0.000
2	17500	-0.006	14600	-0.070	3525	0.052	275	0.000	95	0.000	60	-0.077
3	18000	0.029	15050	0.031	4175	0.184	225	-0.182	95	0.000	70	0.167
4	16750	-0.069	14700	-0.023	4275	0.024	250	0.111	95	0.000	65	-0.071
5	15850	-0.054	14650	-0.003	4200	-0.018	225	-0.100	95	0.000	75	0.154
6	16350	0.032	16000	0.092	4075	-0.030	250	0.111	105	0.105	75	0.000
7	15675	-0.041	15200	-0.050	4175	0.025	225	-0.100	100	-0.048	75	0.000
8	12975	-0.172	15000	-0.013	4525	0.084	225	0.000	100	0.000	75	0.000
9	12050	-0.071	14250	-0.050	4400	-0.028	225	0.000	95	-0.050	75	0.000
10	12500	0.037	13900	-0.025	4725	0.074	225	0.000	95	0.000	75	0.000
11	13150	0.052	11750	-0.155	4750	0.005	200	-0.111	80	-0.158	75	0.000
12	13200	0.004	10950	-0.068	4550	-0.042	200	0.000	75	-0.063	75	0.000
13	12700	-0.038	11300	0.032	4525	-0.005	200	0.000	75	0.000	85	0.133
14	11350	-0.106	11350	0.004	4500	-0.006	200	0.000	75	0.000	85	0.000
15	11500	0.013	12100	0.066	4575	0.017	200	0.000	75	0.000	90	0.059
16	11100	-0.035	11600	-0.041	4450	-0.027	175	-0.125	70	-0.067	130	0.444
17	11325	0.020	11450	-0.013	4500	0.011	175	0.000	70	0.000	125	-0.038
18	12650	0.117	12650	0.105	4425	-0.017	175	0.000	80	0.143	125	0.000
19	13650	0.079	13500	0.067	4575	0.034	175	0.000	80	0.000	125	0.000
20	12325	-0.097	13350	-0.011	4275	-0.066	150	-0.143	90	0.125	125	0.000
21	11725	-0.049	13750	0.030	4175	-0.023	150	0.000	80	-0.111	110	-0.120
22	11000	-0.062	14350	0.044	4425	0.060	150	0.000	90	0.125	120	0.091
23	12150	0.105	14500	0.010	4325	-0.023	125	-0.167	85	-0.056	115	-0.042
24	12125	-0.002	16500	0.138	4475	0.035	150	0.200	85	0.000	115	0.000
25	12100	-0.002	16500	0.000	4250	-0.050	175	0.167	85	0.000	115	0.000
26	12700	0.050	16350	-0.009	4100	-0.035	175	0.000	90	0.059	110	-0.043
27	13505	0.063	15550	-0.049	3675	-0.104	170	-0.029	85	-0.056	100	-0.091
28	13995	0.036	16300	0.048	4125	0.122	165	-0.029	100	0.176	100	0.000
29	14195	0.014	17950	0.101	4125	0.000	170	0.030	100	0.000	100	0.000
30	13300	-0.063	15600	-0.131	3925	-0.048	165	-0.029	105	0.050	90	-0.100
31	12975	-0.024	15700	0.006	3950	0.006	165	0.000	95	-0.095	90	0.000
32	12810	-0.013	16450	0.048	3950	0.000	165	0.000	95	0.000	85	-0.056
33	13060	0.020	16350	-0.006	4200	0.063	170	0.030	100	0.053	85	0.000
34	13370	0.024	17250	0.055	4025	-0.042	175	0.029	100	0.000	100	0.176
35	12750	-0.046	16750	-0.029	3975	-0.012	160	-0.086	95	-0.050	95	-0.050
36	12775	0.002	17500	0.045	3925	-0.013	160	0.000	95	0.000	90	-0.053
37	11675	-0.086	16850	-0.037	3925	0.000	150	-0.063	90	-0.053	90	0.000
38	10650	-0.088	17300	0.027	3700	-0.057	145	-0.033	85	-0.056	90	0.000
39	10975	0.031	3175	-0.816	3500	-0.054	130	-0.103	80	-0.059	85	-0.056
40	11000	0.002	3125	-0.016	3350	-0.043	135	0.038	70	-0.125	85	0.000
41	10875	-0.011	3125	0.000	3250	-0.030	135	0.000	75	0.071	75	-0.118
42	11575	0.064	3100	-0.008	2900	-0.108	135	0.000	70	-0.067	75	0.000
43	11350	-0.019	3050	-0.016	2675	-0.078	120	-0.111	75	0.071	70	-0.067
44	13550	0.194	3000	-0.016	2925	0.093	120	0.000	65	-0.133	75	0.071
45	13400	-0.011	3025	0.008	2950	0.009	125	0.042	65	0.000	75	0.000
46	14400	0.075	3125	0.033	2925	-0.008	125	0.000	65	0.000	80	0.067
47	14000	-0.028	3300	0.056	3000	0.026	120	-0.040	65	0.000	75	-0.063
48	14600	0.043	3550	0.076	3150	0.050	115	-0.042	65	0.000	75	0.000
49	14650	0.003	3425	-0.035	3125	-0.008	115	0.000	65	0.000	75	0.000
50	14500	-0.010	3175	-0.073	3050	-0.024	105	-0.087	65	0.000	75	0.000
51	14500	0.000	3050	-0.039	3325	0.090	105	0.000	60	-0.077	80	0.067
52	14500	0.000	3200	0.049	3325	0.000	105	0.000	65	0.083	80	0.000

Minggu	INCI						INDF					
	Harga	Ri (2000)	Harga	Ri (2001)	Harga	Ri (2002)	Harga	Ri (2000)	Harga	Ri (2001)	Harga	Ri (2002)
1	1075	0.000	700	0.000	400	0.000	8400	0.000	800	0.000	625	0.000
2	1175	0.093	550	-0.214	400	0.000	7775	-0.074	800	0.000	650	0.040
3	1125	-0.043	575	0.045	425	0.063	7450	-0.042	800	0.000	750	0.154
4	1125	0.000	575	0.000	425	0.000	7150	-0.040	825	0.031	775	0.033
5	975	-0.133	575	0.000	440	0.035	6725	-0.059	900	0.091	775	0.000
6	1050	0.077	600	0.043	500	0.136	6850	0.019	1000	0.111	775	0.000
7	1050	0.000	600	0.000	480	-0.040	6150	-0.102	1000	0.000	700	-0.097
8	975	-0.071	600	0.000	475	-0.010	5600	-0.089	1025	0.025	800	0.143
9	975	0.000	575	-0.042	470	-0.011	5825	0.040	925	-0.098	750	-0.063
10	1025	0.051	575	0.000	475	0.011	6000	0.030	925	0.000	800	0.067
11	1000	-0.024	525	-0.087	475	0.000	6075	0.013	850	-0.081	775	-0.031
12	950	-0.050	500	-0.048	495	0.042	6100	0.004	850	0.000	775	0.000
13	950	0.000	500	0.000	495	0.000	5900	-0.033	850	0.000	800	0.032
14	950	0.000	475	-0.050	485	-0.020	5575	-0.055	800	-0.059	850	0.063
15	950	0.000	495	0.042	525	0.082	5750	0.031	775	-0.031	950	0.118
16	875	-0.079	470	-0.051	550	0.048	5300	-0.078	775	0.000	1100	0.158
17	850	-0.029	485	0.032	575	0.045	5400	0.019	750	-0.032	1100	0.000
18	875	0.029	525	0.082	575	0.000	5400	0.000	775	0.033	1025	-0.068
19	875	0.000	500	-0.048	575	0.000	5725	0.060	825	0.065	1025	0.000
20	825	-0.057	600	0.200	550	-0.043	5600	-0.022	750	-0.091	1000	-0.024
21	825	0.000	600	0.000	550	0.000	5400	-0.036	725	-0.033	975	-0.025
22	800	-0.030	650	0.083	600	0.091	4300	-0.204	800	0.103	1050	0.077
23	725	-0.094	675	0.038	600	0.000	4150	-0.035	800	0.000	1075	0.024
24	825	0.138	675	0.000	625	0.042	4725	0.139	825	0.031	1100	0.023
25	925	0.121	750	0.111	575	-0.080	4825	0.021	825	0.000	1200	0.091
26	900	-0.027	700	-0.067	550	-0.043	4850	0.005	850	0.030	1100	-0.083
27	900	0.000	700	0.000	550	0.000	4820	-0.006	825	-0.029	1000	-0.091
28	835	-0.072	625	-0.107	475	-0.136	4735	-0.018	875	0.061	1025	0.025
29	820	-0.018	650	0.040	525	0.105	4925	0.040	875	0.000	1075	0.049
30	850	0.037	650	0.000	500	-0.048	4500	-0.086	875	0.000	1125	0.047
31	825	-0.029	650	0.000	500	0.000	4350	-0.033	850	-0.029	1125	0.000
32	810	-0.018	550	-0.154	500	0.000	4000	-0.080	825	-0.029	950	-0.156
33	840	0.037	550	0.000	430	-0.140	4050	0.013	825	0.000	975	0.026
34	845	0.006	550	0.000	475	0.105	4150	0.025	825	0.000	1000	0.026
35	820	-0.030	500	-0.091	495	0.042	3600	-0.133	800	-0.030	925	-0.075
36	800	-0.024	500	0.000	345	-0.303	4100	0.139	800	0.000	800	-0.135
37	800	0.000	500	0.000	350	0.014	3950	-0.037	750	-0.063	725	-0.094
38	800	0.000	445	-0.110	390	0.114	3830	-0.030	775	0.033	775	0.069
39	790	-0.013	445	0.000	330	-0.154	3810	-0.005	725	-0.065	725	-0.065
40	755	-0.044	425	-0.045	305	-0.076	775	-0.797	700	-0.034	775	0.069
41	740	-0.020	410	-0.035	305	0.000	770	-0.006	650	-0.071	700	-0.097
42	735	-0.007	415	0.012	265	-0.131	800	0.039	675	0.038	600	-0.143
43	700	-0.048	420	0.012	260	-0.019	775	-0.031	700	0.037	575	-0.042
44	700	0.000	410	-0.024	260	0.000	800	0.032	675	-0.036	625	0.087
45	675	-0.036	420	0.024	275	0.058	825	0.031	625	-0.074	600	-0.040
46	700	0.037	400	-0.048	260	-0.055	825	0.000	575	-0.080	600	0.000
47	675	-0.036	410	0.025	240	-0.077	825	0.000	650	0.130	600	0.000
48	675	0.000	395	-0.037	245	0.021	825	0.000	625	-0.038	575	-0.042
49	675	0.000	410	0.038	255	0.041	800	-0.030	575	-0.080	575	0.000
50	675	0.000	415	0.012	255	0.000	775	-0.031	625	0.087	575	0.000
51	675	0.000	420	0.012	250	-0.020	775	0.000	625	0.000	575	0.000
52	675	0.000	400	-0.048	250	0.000	775	0.000	600	-0.040	575	0.000

Minggu	INTA						LION					
	Harga	RI (2000)	Harga	RI (2001)	Harga	RI (2002)	Harga	RI (2000)	Harga	RI (2001)	Harga	RI (2002)
1	1650	0.000	340	0.000	250	0.000	700	0.000	575	0.000	600	0.000
2	1800	0.091	340	0.000	250	0.000	625	-0.107	600	0.043	600	0.000
3	1500	-0.167	430	0.265	310	0.240	625	0.000	600	0.000	650	0.083
4	1700	0.133	380	-0.116	320	0.032	625	0.000	600	0.000	650	0.000
5	1500	-0.118	400	0.053	320	0.000	625	0.000	600	0.000	625	-0.038
6	1600	0.067	330	-0.175	330	0.031	605	-0.032	625	0.042	650	0.040
7	1725	0.078	325	-0.015	310	-0.061	605	0.000	625	0.000	650	0.000
8	1700	-0.014	305	-0.062	325	0.048	625	0.033	650	0.040	700	0.077
9	1650	-0.029	310	0.016	335	0.031	675	0.080	625	-0.038	675	-0.036
10	1675	0.015	300	-0.032	395	0.179	650	-0.037	625	0.000	675	0.000
11	1675	0.000	300	0.000	415	0.051	650	0.000	575	-0.080	700	0.037
12	1700	0.015	300	0.000	410	-0.012	650	0.000	575	0.000	700	0.000
13	1675	-0.015	225	-0.250	400	-0.024	700	0.077	625	0.087	750	0.071
14	1600	-0.045	260	0.156	390	-0.025	575	-0.179	625	0.000	750	0.000
15	1625	0.016	300	0.154	415	0.064	875	0.522	550	-0.120	750	0.000
16	1550	-0.046	300	0.000	500	0.205	950	0.086	600	0.091	750	0.000
17	1500	-0.032	300	0.000	475	-0.050	900	-0.053	575	-0.042	775	0.033
18	1500	0.000	345	0.150	500	0.053	900	0.000	600	0.043	800	0.032
19	1600	0.067	310	-0.101	480	-0.040	900	0.000	600	0.000	800	0.000
20	1550	-0.031	325	0.048	450	-0.063	900	0.000	625	0.042	800	0.000
21	1550	0.000	325	0.000	400	-0.111	950	0.056	700	0.120	800	0.000
22	1525	-0.016	330	0.015	375	-0.063	950	0.000	725	0.036	850	0.063
23	1425	-0.066	300	-0.091	425	0.133	900	-0.053	650	-0.103	850	0.000
24	1325	-0.070	300	0.000	485	0.141	900	0.000	700	0.077	850	0.000
25	1450	0.094	320	0.067	440	-0.093	850	-0.056	700	0.000	900	0.059
26	1525	0.052	345	0.078	410	-0.068	950	0.118	700	0.000	850	-0.056
27	1400	-0.082	355	0.029	400	-0.024	950	0.000	700	0.000	875	0.029
28	1350	-0.036	355	0.000	410	0.025	700	-0.263	700	0.000	825	-0.057
29	1390	0.030	365	0.028	400	-0.024	800	0.143	700	0.000	800	-0.030
30	1350	-0.029	375	0.027	370	-0.075	750	-0.063	575	-0.179	800	0.000
31	1425	0.056	370	-0.013	410	0.108	800	0.067	575	0.000	750	-0.063
32	1350	-0.053	385	0.041	410	0.000	750	-0.063	575	0.000	750	0.000
33	1300	-0.037	400	0.039	350	-0.146	700	-0.067	575	0.000	750	0.000
34	1300	0.000	370	-0.075	325	-0.071	700	0.000	575	0.000	750	0.000
35	1150	-0.115	340	-0.081	310	-0.046	700	0.000	625	0.087	750	0.000
36	1345	0.170	345	0.015	310	0.000	600	-0.143	875	0.400	750	0.000
37	1030	-0.234	335	-0.029	315	0.016	700	0.167	800	-0.086	750	0.000
38	1100	0.068	340	0.015	350	0.111	775	0.107	625	-0.219	750	0.000
39	1050	-0.045	355	0.044	365	0.043	690	-0.110	600	-0.040	750	0.000
40	1050	0.000	325	-0.085	315	-0.137	605	-0.123	600	0.000	750	0.000
41	1050	0.000	355	0.092	310	-0.016	825	0.364	600	0.000	750	0.000
42	1000	-0.048	355	0.000	305	-0.016	825	0.000	625	0.042	700	-0.067
43	1050	0.050	295	-0.169	300	-0.016	825	0.000	600	-0.040	700	0.000
44	525	-0.500	295	0.000	260	-0.133	825	0.000	650	0.083	700	0.000
45	425	-0.190	260	-0.119	260	0.000	825	0.000	675	0.038	700	0.000
46	430	0.012	295	0.135	260	0.000	750	-0.091	625	-0.074	675	-0.036
47	460	0.070	255	-0.136	260	0.000	700	-0.067	650	0.040	725	0.074
48	400	-0.130	220	-0.137	260	0.000	700	0.000	600	-0.077	725	0.000
49	360	-0.100	270	0.227	260	0.000	700	0.000	625	0.042	750	0.034
50	340	-0.056	250	-0.074	260	0.000	700	0.000	600	-0.040	750	0.000
51	340	0.000	250	0.000	245	-0.058	700	0.000	600	0.000	750	0.000
52	340	0.000	250	0.000	245	0.000	700	0.000	600	0.000	750	0.000

Minggu	LTLS						MLPL					
	Harga	RI (2000)	Harga	RI (2001)	Harga	RI (2002)	Harga	RI (2000)	Harga	RI (2001)	Harga	RI (2002)
1	825	0.000	380	0.000	240	0.000	1225	0.000	330	0.000	240	0.000
2	825	0.000	380	0.000	245	0.021	1175	-0.041	350	0.061	245	0.021
3	725	-0.121	370	-0.026	260	0.061	725	-0.383	350	0.000	270	0.102
4	775	0.069	365	-0.014	275	0.058	1075	0.483	350	0.000	265	-0.019
5	725	-0.065	380	0.041	280	0.018	1000	-0.070	370	0.057	265	0.000
6	775	0.069	375	-0.013	295	0.054	1050	0.050	360	-0.027	290	0.094
7	750	-0.032	365	-0.027	300	0.017	1125	0.071	335	-0.069	280	-0.034
8	725	-0.033	370	0.014	320	0.067	1150	0.022	345	0.030	320	0.143
9	700	-0.034	370	0.000	320	0.000	1050	-0.087	335	-0.029	305	-0.047
10	675	-0.036	370	0.000	310	-0.031	1025	-0.024	335	0.000	310	0.016
11	650	-0.037	330	-0.108	300	-0.032	950	-0.073	275	-0.179	295	-0.048
12	675	0.038	310	-0.061	305	0.017	850	-0.105	210	-0.236	290	-0.017
13	625	-0.074	330	0.065	305	0.000	900	0.059	250	0.190	300	0.034
14	600	-0.040	295	-0.106	315	0.033	775	-0.139	220	-0.120	305	0.017
15	650	0.083	295	0.000	320	0.016	775	0.000	235	0.068	315	0.033
16	575	-0.115	285	-0.034	355	0.109	675	-0.129	220	-0.064	350	0.111
17	550	-0.043	250	-0.123	345	-0.028	625	-0.074	200	-0.091	355	0.014
18	550	0.000	265	0.060	345	0.000	650	0.040	220	0.100	345	-0.028
19	550	0.000	265	0.000	355	0.029	650	0.000	225	0.023	345	0.000
20	525	-0.045	290	0.094	345	-0.028	625	-0.038	240	0.067	340	-0.014
21	475	-0.095	305	0.052	320	-0.072	550	-0.120	235	-0.021	305	-0.103
22	425	-0.105	330	0.082	335	0.047	450	-0.182	260	0.106	300	-0.016
23	425	0.000	310	-0.061	315	-0.060	450	0.000	270	0.038	300	0.000
24	450	0.059	320	0.032	325	0.032	450	0.000	280	0.037	300	0.000
25	500	0.111	355	0.109	330	0.015	625	0.389	280	0.000	320	0.067
26	525	0.050	345	-0.028	310	-0.061	650	0.040	325	0.161	300	-0.063
27	490	-0.067	350	0.014	295	-0.048	585	-0.100	330	0.015	285	-0.050
28	505	0.031	360	0.029	285	-0.034	715	0.222	365	0.106	275	-0.035
29	510	0.010	360	0.000	275	-0.035	590	-0.175	375	0.027	275	0.000
30	490	-0.039	370	0.028	250	-0.091	540	-0.085	375	0.000	240	-0.127
31	500	0.020	365	-0.014	260	0.040	505	-0.065	375	0.000	255	0.063
32	500	0.000	375	0.027	255	-0.019	475	-0.059	380	0.013	245	-0.039
33	505	0.010	365	-0.027	240	-0.059	510	0.074	375	-0.013	235	-0.041
34	520	0.030	365	0.000	245	0.021	525	0.029	375	0.000	250	0.064
35	480	-0.077	350	-0.041	240	-0.020	480	-0.086	355	-0.053	230	-0.080
36	475	-0.010	350	0.000	215	-0.104	480	0.000	350	-0.014	215	-0.065
37	450	-0.053	330	-0.057	220	0.023	415	-0.135	330	-0.057	225	0.047
38	405	-0.100	320	-0.030	215	-0.023	395	-0.048	310	-0.061	215	-0.044
39	370	-0.086	295	-0.078	205	-0.047	375	-0.051	280	-0.097	195	-0.093
40	380	0.027	280	-0.051	195	-0.049	390	0.040	260	-0.071	195	0.000
41	385	0.013	275	-0.018	195	0.000	385	-0.013	260	0.000	180	-0.077
42	445	0.156	275	0.000	165	-0.154	460	0.195	270	0.038	145	-0.194
43	405	-0.090	280	0.018	175	0.061	380	-0.174	280	0.037	155	0.069
44	415	0.025	280	0.000	175	0.000	385	0.013	275	-0.018	155	0.000
45	425	0.024	270	-0.036	185	0.057	380	-0.013	270	-0.018	175	0.129
46	445	0.047	260	-0.037	175	-0.054	410	0.079	270	0.000	170	-0.029
47	425	-0.045	270	0.038	175	0.000	400	-0.024	270	0.000	165	-0.029
48	435	0.024	270	0.000	175	0.000	415	0.038	270	0.000	170	0.030
49	415	-0.046	265	-0.019	180	0.029	385	-0.072	265	-0.019	170	0.000
50	400	-0.036	250	-0.057	180	0.000	360	-0.065	255	-0.038	165	-0.029
51	400	0.000	250	0.000	180	0.000	360	0.000	250	-0.020	170	0.030
52	400	0.000	245	-0.020	180	0.000	360	0.000	245	-0.020	170	0.000

Minggu	SIMA						SMGR					
	Harga	Ri (2000)	Harga	Ri (2001)	Harga	Ri (2002)	Harga	Ri (2000)	Harga	Ri (2001)	Harga	Ri (2002)
1	630	0.000	900	0.000	255	0.000	11075	0.000	5750	0.000	6000	0.000
2	600	-0.048	900	0.000	235	-0.078	10950	-0.011	5900	0.026	5700	-0.050
3	570	-0.050	900	0.000	245	0.043	10500	-0.041	5850	-0.008	5850	0.026
4	840	0.474	850	-0.056	245	0.000	10300	-0.019	6000	0.026	5950	0.017
5	795	-0.054	1000	0.176	250	0.020	7600	-0.262	5950	-0.008	6350	0.067
6	830	0.044	900	-0.100	245	-0.020	9000	0.184	5900	-0.008	6950	0.094
7	960	0.157	900	0.000	250	0.020	9375	0.042	5950	0.008	6800	-0.022
8	1200	0.250	975	0.083	240	-0.040	8500	-0.093	6050	0.017	6900	0.015
9	1250	0.042	900	-0.077	250	0.042	8000	-0.059	6350	0.050	7000	0.014
10	1200	-0.040	875	-0.028	250	0.000	9100	0.138	6150	-0.031	7000	0.000
11	1200	0.000	825	-0.057	260	0.040	8700	-0.044	5800	-0.057	7000	0.000
12	1125	-0.063	650	-0.212	270	0.038	8775	0.009	5300	-0.086	8050	0.150
13	1050	-0.067	600	-0.077	265	-0.019	8850	0.009	5100	-0.038	8200	0.019
14	1000	-0.048	500	-0.167	265	0.000	8350	-0.056	4350	-0.147	9000	0.098
15	950	-0.050	500	0.000	275	0.038	8300	-0.006	4375	0.006	11700	0.300
16	750	-0.211	475	-0.050	305	0.109	7750	-0.066	4350	-0.006	12000	0.026
17	800	0.067	455	-0.042	300	-0.016	8125	0.048	4200	-0.034	10300	-0.142
18	750	-0.063	450	-0.011	295	-0.017	8000	-0.015	4050	-0.036	10000	-0.029
19	700	-0.067	350	-0.222	295	0.000	8425	0.053	4075	0.006	10600	0.060
20	625	-0.107	485	0.386	290	-0.017	7800	-0.074	4025	-0.012	10800	0.019
21	650	0.040	500	0.031	275	-0.052	7600	-0.026	4075	0.012	10050	-0.069
22	675	0.038	500	0.000	280	0.018	7400	-0.026	6200	0.521	10050	0.000
23	625	-0.074	440	-0.120	255	-0.089	7100	-0.041	5300	-0.145	9650	-0.040
24	650	0.040	415	-0.057	255	0.000	7050	-0.007	5500	0.038	8950	-0.073
25	950	0.462	445	0.072	275	0.078	7300	0.035	6300	0.145	8700	-0.028
26	675	-0.289	450	0.011	255	-0.073	7600	0.041	6000	-0.048	8500	-0.023
27	650	-0.037	425	-0.056	250	-0.020	7700	0.013	6200	0.033	7950	-0.065
28	700	0.077	440	0.035	240	-0.040	8050	0.045	6550	0.056	7600	-0.044
29	650	-0.071	440	0.000	235	-0.021	7850	-0.025	7400	0.130	7800	0.026
30	650	0.000	430	-0.023	220	-0.064	7625	-0.029	7300	-0.014	7250	-0.071
31	600	-0.077	420	-0.023	215	-0.023	7295	-0.043	7500	0.027	8000	0.103
32	550	-0.083	415	-0.012	220	0.023	7200	-0.013	7450	-0.007	7550	-0.056
33	575	0.045	410	-0.012	220	0.000	7260	0.008	7450	0.000	7550	0.000
34	575	0.000	410	0.000	215	-0.023	7125	-0.019	7650	0.027	7800	0.033
35	550	-0.043	420	0.024	210	-0.023	6850	-0.039	8950	0.170	7150	-0.083
36	500	-0.091	400	-0.048	210	0.000	6800	-0.007	8400	-0.061	6850	-0.042
37	425	-0.150	395	-0.013	200	-0.048	5965	-0.123	7800	-0.071	7250	0.058
38	425	0.000	370	-0.063	210	0.050	6035	0.012	8200	0.051	7200	-0.007
39	550	0.294	345	-0.068	200	-0.048	5900	-0.022	7850	-0.043	7200	0.000
40	600	0.091	290	-0.159	200	0.000	5700	-0.034	6150	-0.217	7600	0.056
41	575	-0.042	290	0.000	170	-0.150	5480	-0.039	6150	0.000	7500	-0.013
42	585	0.017	310	0.069	175	0.029	5650	0.031	5900	-0.041	7200	-0.040
43	600	0.026	295	-0.048	170	-0.029	6250	0.106	6700	0.136	7000	-0.028
44	620	0.033	285	-0.034	160	-0.059	6450	0.032	7100	0.060	7000	0.000
45	575	-0.073	285	0.000	170	0.063	5700	-0.116	6800	-0.042	7000	0.000
46	715	0.243	250	-0.123	170	0.000	5950	0.044	6100	-0.103	7050	0.007
47	715	0.000	280	0.120	140	-0.176	5900	-0.008	6250	0.025	7000	-0.007
48	665	-0.070	275	-0.018	145	0.036	5850	-0.008	6350	0.016	7200	0.029
49	690	0.038	265	-0.036	150	0.034	6050	0.034	5900	-0.071	7800	0.083
50	610	-0.116	235	-0.113	150	0.000	5800	-0.041	5300	-0.102	7950	0.019
51	610	0.000	235	0.000	140	-0.067	5800	0.000	5250	-0.009	7900	-0.006
52	610	0.000	250	0.064	140	0.000	5800	0.000	5500	0.048	7900	0.000

Minggu	TSPC						TURI					
	Harga	Ri (2000)	Harga	Ri (2001)	Harga	Ri (2002)	Harga	Ri (2000)	Harga	Ri (2001)	Harga	Ri (2002)
1	5600	0.000	3050	0.000	3200	0.000	1250	0.000	1100	0.000	225	0.000
2	4950	-0.116	2925	-0.041	3150	-0.016	1575	0.260	1100	0.000	245	0.089
3	5000	0.010	2925	0.000	3500	0.111	1475	-0.063	1100	0.000	285	0.163
4	4750	-0.050	3000	0.026	3850	0.100	1500	0.017	1100	0.000	285	0.000
5	4175	-0.121	2975	-0.008	4250	0.104	1425	-0.050	1125	0.023	300	0.053
6	4500	0.078	3200	0.076	5000	0.176	1525	0.070	1125	0.000	295	-0.017
7	4100	-0.089	3150	-0.016	4550	-0.090	1450	-0.049	1125	0.000	290	-0.017
8	3675	-0.104	3200	0.016	4775	0.049	1500	0.034	1150	0.022	210	-0.276
9	3200	-0.129	3150	-0.016	4575	-0.042	1400	-0.067	1125	-0.022	210	0.000
10	3425	0.070	3100	-0.016	4750	0.038	1450	0.036	1150	0.022	220	0.048
11	3750	0.095	2825	-0.089	4775	0.005	1450	0.000	1075	-0.065	215	-0.023
12	3800	0.013	2900	0.027	4875	0.021	1500	0.034	1000	-0.070	210	-0.023
13	3725	-0.020	2700	-0.069	4900	0.005	2275	0.517	1050	0.050	215	0.024
14	3500	-0.060	2600	-0.037	5125	0.046	1925	-0.154	1000	-0.048	230	0.070
15	3775	0.079	2600	0.000	5950	0.161	2075	0.078	1275	0.275	235	0.022
16	3950	0.046	2525	-0.029	6050	0.017	2000	-0.036	1200	-0.059	250	0.064
17	3975	0.006	2375	-0.059	5900	-0.025	2000	0.000	1350	0.125	370	0.480
18	4125	0.038	2475	0.042	6000	0.017	2075	0.038	1525	0.130	310	-0.162
19	4300	0.042	2475	0.000	6750	0.125	2025	-0.024	1525	0.000	335	0.081
20	4100	-0.047	2475	0.000	6300	-0.067	1975	-0.025	1525	0.000	355	0.060
21	3675	-0.104	2600	0.051	6150	-0.024	2000	0.013	1500	-0.016	345	-0.028
22	3850	0.048	2850	0.096	6300	0.024	1925	-0.038	1550	0.033	355	0.029
23	3525	-0.084	2725	-0.044	5900	-0.063	1900	-0.013	1550	0.000	355	0.000
24	3400	-0.035	2825	0.037	6500	0.102	1950	0.026	1550	0.000	355	0.000
25	3600	0.059	3125	0.106	6450	-0.008	1900	-0.026	1525	-0.016	365	0.028
26	3550	-0.014	3050	-0.024	5700	-0.116	2025	0.066	1800	0.180	355	-0.027
27	3475	-0.021	3150	0.033	5350	-0.061	2000	-0.012	1700	-0.056	355	0.000
28	3525	0.014	3200	0.016	5200	-0.028	2000	0.000	355	-0.791	360	0.014
29	3450	-0.021	3125	-0.023	5400	0.038	2000	0.000	345	-0.028	340	-0.056
30	3400	-0.014	3150	0.008	5000	-0.074	1925	-0.038	310	-0.101	330	-0.029
31	3400	0.000	3075	-0.024	5000	0.000	1900	-0.013	315	0.016	310	-0.061
32	3465	0.019	2975	-0.033	4750	-0.050	1995	0.050	320	0.016	285	-0.081
33	3440	-0.007	2900	-0.025	4600	-0.032	1950	-0.023	310	-0.031	285	0.000
34	3460	0.006	2850	-0.017	5000	0.087	1795	-0.079	305	-0.016	300	0.053
35	3320	-0.040	2950	0.035	4425	-0.115	1565	-0.128	310	0.016	280	-0.067
36	3420	0.030	3000	0.017	4200	-0.051	1500	-0.042	305	-0.016	260	-0.071
37	3315	-0.031	2900	-0.033	4275	0.018	1330	-0.113	290	-0.049	265	0.019
38	3100	-0.065	2750	-0.052	4000	-0.064	1140	-0.143	270	-0.069	260	-0.019
39	3000	-0.032	2600	-0.055	3975	-0.006	1100	-0.035	240	-0.111	250	-0.038
40	3200	0.067	2600	0.000	3700	-0.069	1275	0.159	220	-0.083	220	-0.120
41	3170	-0.009	2475	-0.048	3650	-0.014	1150	-0.098	205	-0.068	215	-0.023
42	3090	-0.025	3000	0.212	3600	-0.014	1200	0.043	210	0.024	200	-0.070
43	3000	-0.029	3125	0.042	3750	0.042	1125	-0.063	215	0.024	200	0.000
44	3100	0.033	3050	-0.024	3775	0.007	1125	0.000	210	-0.023	205	0.025
45	3325	0.073	3000	-0.016	3875	0.026	1125	0.000	215	0.024	215	0.049
46	3300	-0.008	3000	0.000	3875	0.000	1150	0.022	215	0.000	215	0.000
47	3175	-0.038	3025	0.008	4200	0.084	1100	-0.043	210	-0.023	215	0.000
48	3175	0.000	3025	0.000	4050	-0.036	1150	0.045	215	0.024	235	0.093
49	3075	-0.031	3050	0.008	4125	0.019	1100	-0.043	220	0.023	265	0.128
50	3050	-0.008	3125	0.025	4150	0.006	1075	-0.023	210	-0.045	260	-0.019
51	3050	0.000	3200	0.024	3975	-0.042	1075	0.000	215	0.024	250	-0.038
52	3050	0.000	3275	0.023	3975	0.000	1075	0.000	215	0.000	250	0.000

Minggu	ULTJ						UNTR					
	Harga	RJ (2000)	Harga	RJ (2001)	Harga	RJ (2002)	Harga	RJ (2000)	Harga	RJ (2001)	Harga	RJ (2002)
1	1050	0.000	1150	0.000	675	0.000	6925	0.000	410	0.000	355	0.000
2	1100	0.048	1225	0.065	700	0.037	7550	0.090	420	0.024	360	0.014
3	1050	-0.045	235	-0.808	725	0.036	6800	-0.099	420	0.000	410	0.139
4	1500	0.429	255	0.085	700	-0.034	6950	0.022	425	0.012	415	0.012
5	1175	-0.217	275	0.078	700	0.000	6600	-0.050	435	0.024	440	0.060
6	1250	0.064	245	-0.109	750	0.071	6900	0.045	470	0.080	425	-0.034
7	1275	0.020	235	-0.041	725	-0.033	7050	0.022	465	-0.011	420	-0.012
8	1225	-0.039	240	0.021	750	0.034	6600	-0.064	480	0.032	450	0.071
9	1175	-0.041	245	0.021	775	0.033	6325	-0.042	460	-0.042	465	0.033
10	1200	0.021	240	-0.020	750	-0.032	6250	-0.012	445	-0.033	470	0.011
11	1175	-0.021	230	-0.042	775	0.033	6900	0.104	385	-0.135	460	-0.021
12	1150	-0.021	205	-0.109	750	-0.032	7625	0.105	365	-0.052	455	-0.011
13	1125	-0.022	205	0.000	750	0.000	7525	-0.013	350	-0.041	445	-0.022
14	1025	-0.089	200	-0.024	775	0.033	7300	-0.030	335	-0.043	450	0.011
15	1050	0.024	200	0.000	850	0.097	7350	0.007	345	0.030	470	0.044
16	1050	0.000	205	0.025	850	0.000	6550	-0.109	325	-0.058	600	0.277
17	1000	-0.048	250	0.220	800	-0.059	6350	-0.031	275	-0.154	600	0.000
18	975	-0.025	305	0.220	825	0.031	6900	0.087	295	0.073	575	-0.042
19	1000	0.026	335	0.098	850	0.030	7175	0.040	300	0.017	575	0.000
20	950	-0.050	450	0.343	800	-0.059	6700	-0.066	295	-0.017	575	0.000
21	900	-0.053	900	1.000	725	-0.094	6600	-0.015	295	0.000	550	-0.043
22	850	-0.056	975	0.083	750	0.034	5675	-0.140	380	0.288	575	0.045
23	825	-0.029	800	-0.179	750	0.000	6100	0.075	385	0.013	550	-0.043
24	900	0.091	600	-0.250	750	0.000	2375	-0.611	385	0.000	600	0.091
25	1000	0.111	650	0.083	750	0.000	2325	-0.021	375	-0.026	600	0.000
26	975	-0.025	575	-0.115	725	-0.033	2275	-0.022	380	0.013	550	-0.083
27	985	0.010	600	0.043	700	-0.034	2075	-0.088	375	-0.013	500	-0.091
28	985	0.000	650	0.083	725	0.036	2085	0.005	410	0.093	470	-0.060
29	1010	0.025	650	0.000	675	-0.069	2180	0.046	410	0.000	480	0.021
30	985	-0.025	700	0.077	575	-0.148	2065	-0.053	445	0.085	435	-0.094
31	980	-0.005	700	0.000	700	0.217	1900	-0.080	435	-0.022	435	0.000
32	1010	0.031	700	0.000	700	0.000	1935	0.018	455	0.046	400	-0.080
33	1050	0.040	675	-0.036	700	0.000	1940	0.003	455	0.000	375	-0.063
34	1075	0.024	675	0.000	650	-0.071	1960	0.010	470	0.033	425	0.133
35	1100	0.023	900	0.333	675	0.038	1875	-0.043	445	-0.053	385	-0.094
36	1250	0.136	750	-0.167	650	-0.037	495	-0.736	445	0.000	365	-0.052
37	1115	-0.108	750	0.000	650	0.000	420	-0.152	415	-0.067	370	0.014
38	1060	-0.049	775	0.033	625	-0.038	380	-0.095	390	-0.060	365	-0.014
39	1075	0.014	725	-0.065	650	0.040	390	0.026	375	-0.038	335	-0.082
40	1125	0.047	725	0.000	625	-0.038	405	0.038	345	-0.080	305	-0.090
41	1100	-0.022	725	0.000	600	-0.040	420	0.037	335	-0.029	275	-0.098
42	1090	-0.009	700	-0.034	500	-0.167	455	0.083	350	0.045	220	-0.200
43	1050	-0.037	700	0.000	500	0.000	405	-0.110	370	0.057	240	0.091
44	1175	0.119	700	0.000	575	0.150	425	0.049	365	-0.014	250	0.042
45	1150	-0.021	700	0.000	575	0.000	395	-0.071	375	0.027	255	0.020
46	1125	-0.022	725	0.036	575	0.000	425	0.076	380	0.013	255	0.000
47	1125	0.000	725	0.000	550	-0.043	425	0.000	370	-0.026	250	-0.020
48	1100	-0.022	675	-0.069	625	0.136	425	0.000	360	-0.027	255	0.020
49	1150	0.045	650	-0.037	600	-0.040	415	-0.024	350	-0.028	255	0.000
50	1125	-0.022	700	0.077	575	-0.042	430	0.036	355	0.014	250	-0.020
51	1125	0.000	700	0.000	550	-0.043	430	0.000	355	0.000	265	0.060
52	1125	0.000	700	0.000	550	0.000	430	0.000	370	0.042	265	0.000

LAMPIRAN 3
IHSG dan Hasil Perhitungan Return Market

Minggu	2000		2001		2002	
	IHSG	RM	IHSG	RM	IHSG	RM
1	678.087	0.000	405.829	0.000	383.458	0.000
2	690.164	0.018	417.519	0.029	391.498	0.021
3	655.995	-0.050	414.665	-0.007	423.585	0.082
4	643.385	-0.019	416.967	0.006	433.975	0.025
5	603.576	-0.062	425.614	0.021	444.424	0.024
6	632.451	0.048	444.333	0.044	446.210	0.004
7	621.902	-0.017	423.214	-0.048	436.789	-0.021
8	584.429	-0.060	439.903	0.039	458.458	0.050
9	565.478	-0.032	428.303	-0.026	454.502	-0.009
10	570.052	0.008	430.550	0.005	476.961	0.049
11	586.869	0.030	389.193	-0.096	474.000	-0.006
12	586.865	0.000	369.075	-0.052	477.286	0.007
13	591.679	0.008	375.180	0.017	481.286	0.008
14	564.182	-0.046	367.408	-0.021	488.157	0.014
15	564.737	0.001	367.156	-0.001	533.808	0.094
16	526.300	-0.068	356.230	-0.030	542.274	0.016
17	524.078	-0.004	353.181	-0.009	544.262	0.004
18	535.311	0.021	362.722	0.027	534.720	-0.018
19	548.240	0.024	372.111	0.026	547.741	0.024
20	514.851	-0.061	376.228	0.011	538.887	-0.016
21	493.204	-0.042	380.679	0.012	511.631	-0.051
22	454.327	-0.079	408.927	0.074	520.691	0.018
23	459.461	0.011	397.602	-0.028	520.465	0.000
24	475.933	0.036	417.083	0.049	523.965	0.007
25	494.492	0.039	432.321	0.037	534.520	0.020
26	510.118	0.032	436.125	0.009	503.500	-0.058
27	512.466	0.005	429.007	-0.016	478.534	-0.050
28	510.986	-0.003	437.427	0.020	477.375	-0.002
29	513.778	0.005	453.301	0.036	479.377	0.004
30	496.691	-0.033	447.625	-0.013	460.028	-0.040
31	490.437	-0.013	443.194	-0.010	463.669	0.008
32	483.350	-0.014	442.526	-0.002	447.061	-0.036
33	494.400	0.023	436.406	-0.014	447.680	0.001
34	503.396	0.018	441.978	0.013	457.224	0.021
35	469.061	-0.068	437.841	-0.009	442.969	-0.031
36	475.546	0.014	442.232	0.010	420.442	-0.051
37	442.091	-0.070	429.847	-0.028	430.121	0.023
38	419.352	-0.051	422.450	-0.017	419.121	-0.026
39	410.131	-0.022	401.018	-0.051	408.647	-0.025
40	418.830	0.021	371.488	-0.074	409.502	0.002
41	412.330	-0.016	368.297	-0.009	391.837	-0.043
42	416.948	0.011	381.369	0.035	357.377	-0.088
43	409.362	-0.018	385.961	0.012	354.851	-0.007
44	426.076	0.041	383.735	-0.006	361.119	0.018
45	418.719	-0.017	377.501	-0.016	369.404	0.023
46	431.702	0.031	372.789	-0.012	367.102	-0.006
47	425.302	-0.015	382.094	0.025	371.593	0.012
48	433.722	0.020	382.901	0.002	383.043	0.031
49	420.438	-0.031	377.942	-0.013	397.083	0.037
50	414.870	-0.013	372.853	-0.013	391.742	-0.013
51	414.870	-0.013	372.853	-0.013	391.742	-0.013
52	415.400	0.001	374.214	0.004	406.392	0.037

LAMPIRAN 4
Beta Perusahaan

No	Nama Perusahaan	Kode	2000	2001	2002
1	AQUA GOLDEN MISSISSIPPI TBK	AQUA	0.360	-0.137	0.182
2	ASTRA GRAPHIA TBK	ASGR	1.251	1.983	1.184
3	ASTRA OTOPARTS TBK	AUTO	0.381	1.367	0.757
4	SEPATU BATA TBK	BATA	-0.357	0.271	-0.267
5	BRANTA MULIA TBK	BRAM	0.390	0.388	0.148
6	BERLINA TBK	BRNA	0.298	0.867	0.604
7	BAYER INDONESIA TBK	BYSB	-0.605	0.660	0.187
8	DANKOS LABORATORIES TBK	DNKS	1.221	0.704	1.348
9	DUTA PERTIWI NUSANTARA TBK	DPNS	1.044	0.609	0.709
10	DYNAPLAST TBK	DYNA	0.966	1.436	0.904
11	EKADHARMA TAPE INDUSTRIES TBK	EKAD	0.817	0.753	0.538
12	ERATEX DJAJA LTD TBK	ERTX	-0.231	0.554	0.827
13	EVERSHINE TEXTILE INDUSTRY TBK	ESTI	0.503	0.858	0.249
14	HEXINDO ADIPERKASA TBK	HEXA	-1.465	0.445	0.895
15	HM. SAMPOERNA TBK	HMSP	1.360	1.927	0.995
16	IGAR JAYA TBK	IGAR	1.041	1.280	1.134
17	INTAN WIJAYA INTERNASIONAL TBK	INCI	0.733	0.574	0.980
18	INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBKI	INDF	0.706	0.989	1.542
19	INTRACO PENTA TBK	INTA	0.453	-0.301	0.865
20	LION METAL WORKS TBK	LION	-0.503	0.846	0.391
21	LAUTAN LUAS TBK	LTLS	1.206	1.068	0.975
22	MULTIPOLAR CORPORATION TBK	MLPL	1.780	1.620	1.431
23	SIWANI MAKMUR TBK	SIMA	0.468	1.081	0.373
24	SEMEN GRESIK TBK	SMGR	1.104	1.843	1.156
25	TEMPO SCAN PASIFIC TBK	TSPC	0.666	0.835	1.265
26	TUNAS RIDEAN TBK	TURI	1.242	0.431	0.854
27	ULTRAJAYA MILK INDUSTRY TBK	ULTJ	0.971	0.775	0.919
28	UNITED TRACTOR TBK	UNTR	0.478	1.314	1.451

LAMPIRAN 5
TABEL PERHITUNGAN TINGKAT PAJAK (dlm jutaan rupiah)

NO.	Kode	Tahun	Laba Sebelum pajak	Beban pajak	Tax Rate
1	AQUA	2000	55,694	16,425	0.29
		2001	70,414	21,495	0.31
		2002	96,943	30,241	0.31
2	ASGR	2000	72,217	-18,594	-0.26
		2001	29,364	7,451	0.25
		2002	106,585	34,848	0.33
3	AUTO	2000	225,470	57,722	0.26
		2001	378,720	96,000	0.25
		2002	329,514	76,492	0.23
4	BATA	2000	92,576	29,254	0.32
		2001	93,126	29,657	0.32
		2002	71,768	23,362	0.33
5	BRAM	2000	7,897	-74	-0.01
		2001	134,132	58,385	0.44
		2002	170,244	30,680	0.18
6	BRNA	2000	39,910	11,688	0.29
		2001	56,047	13,697	0.24
		2002	48,954	14,293	0.29
7	BYSB	2000	88,944	36,173	0.41
		2001	25,193	2,033	0.08
		2002	228,522	76,085	0.33
8	DNKS	2000	65,134	17,585	0.27
		2001	82,966	23,670	0.29
		2002	127,848	34,253	0.27
9	DPNS	2000	24,602	7,420	0.30
		2001	14,669	3,869	0.26
		2002	2,705	334	0.12
10	DYNA	2000	48,794	17,085	0.35
		2001	54,350	18,770	0.35
		2002	80,198	26,894	0.34
11	EKAD	2000	8,201	2,036	0.25
		2001	7,842	1,942	0.25
		2002	8,235	2,200	0.27
12	ERTX	2000	9,528	4,982	0.52
		2001	12,487	6,884	0.55
		2002	7,188	4,298	0.60
13	ESTI	2000	3,007	-1,096	-0.36
		2001	40,274	10,186	0.25
		2002	1,545	53	0.03
14	HEXA	2000	44,793	13,998	0.31
		2001	63,411	20,190	0.32
		2002	57,557	18,574	0.32
15	HMSP	2000	1,526,834	505,495	0.33
		2001	2,218,486	718,596	0.32
		2002	2,566,802	864,772	0.34

NO.	Kode	Tahun	Laba Sebelum pajak	Beban pajak	Tax Rate
16	IGAR	2000	39,121	12,324	0.32
		2001	10,276	5,951	0.58
		2002	37,951	13,243	0.35
17	INCI	2000	28,617	8,542	0.30
		2001	30,078	7,946	0.26
		2002	6,880	1,922	0.28
18	INDF	2000	1,118,948	341,830	0.31
		2001	1,276,340	361,130	0.28
		2002	1,418,084	496,344	0.35
19	INTA	2000	8,120	2,511	0.31
		2001	16,878	1,649	0.10
		2002	24,970	9,246	0.37
20	LION	2000	17,693	5,416	0.31
		2001	16,427	4,697	0.29
		2002	17,446	5,570	0.32
21	LTLS	2000	41,001	11,109	0.27
		2001	72,157	19,310	0.27
		2002	32,933	6,526	0.20
22	MLPL	2000	126,736	1,104	0.01
		2001	88,309	4,642	0.05
		2002	35,960	4,248	0.12
23	SIMA	2000	15,272	6,645	0.44
		2001	6,978	3,903	0.56
		2002	3,339	2,274	0.68
24	SMGR	2000	446,181	96,377	0.22
		2001	471,894	146,186	0.31
		2002	335,998	130,247	0.39
25	TSPC	2000	431,282	75,318	0.17
		2001	389,048	63,078	0.16
		2002	416,971	90,404	0.22
26	TURI	2000	124,800	29,200	0.23
		2001	110,700	31,300	0.28
		2002	104,877	31,926	0.30
27	ULTJ	2000	34,678	4,804	0.14
		2001	26,755	-3,642	-0.14
		2002	23,727	4,821	0.20
28	UNTR	2000	2,803	-1,321	-0.47
		2001	359,294	89,048	0.25
		2002	890,554	580,068	0.65

LAMPIRAN 6
TABEL PERHITUNGAN TINGKAT BUNGA HUTANG SETELAH PAJAK
(dlm jutaan rupiah)

No.	Kode	Tahun	Biaya Bunga	Hutang Jk Panjang	Kd	T	1-T	Kd(1-T)
1	AQUA	2000	2,481	10,878	0.228	0.29	0.71	0.161
		2001	5,290	16,248	0.326	0.31	0.69	0.226
		2002	5,695	310,082	0.018	0.31	0.69	0.013
2	ASGR	2000	45,707	643,539	0.071	-0.26	1.26	0.089
		2001	40,548	593,659	0.068	0.25	0.75	0.051
		2002	18,954	403,839	0.047	0.33	0.67	0.032
3	AUTO	2000	58,038	292,521	0.198	0.26	0.74	0.148
		2001	37,283	348,371	0.107	0.25	0.75	0.080
		2002	12,868	186,215	0.069	0.23	0.77	0.053
4	BATA	2000	1,454	6,736	0.216	0.32	0.68	0.148
		2001	5,513	7,260	0.759	0.32	0.68	0.518
		2002	6,962	7,312	0.952	0.33	0.67	0.642
5	BRAM	2000	115,493	1,059,997	0.109	-0.01	1.01	0.110
		2001	84,683	986,650	0.086	0.44	0.56	0.048
		2002	38,786	93,686	0.414	0.18	0.82	0.339
6	BRNA	2000	2,055	11,039	0.186	0.29	0.71	0.132
		2001	5,719	19,039	0.300	0.24	0.76	0.227
		2002	9,706	46,064	0.211	0.29	0.71	0.149
7	BYSB	2000	1,796	7,474	0.240	0.41	0.59	0.143
		2001	3,227	33,464	0.096	0.08	0.92	0.089
		2002	10,945	68,637	0.159	0.33	0.67	0.106
8	DNKS	2000	28,292	196,887	0.144	0.27	0.73	0.105
		2001	41,652	232,879	0.179	0.29	0.71	0.128
		2002	43,265	207,895	0.208	0.27	0.73	0.152
9	DPNS	2000	833	1,269	0.656	0.30	0.70	0.458
		2001	888	6,167	0.144	0.26	0.74	0.106
		2002	82	7,871	0.010	0.12	0.88	0.009
10	DYNA	2000	12,184	57,095	0.213	0.35	0.65	0.139
		2001	19,076	40,163	0.475	0.35	0.65	0.311
		2002	17,511	54,144	0.323	0.34	0.66	0.215
11	EKAD	2000	7	321	0.023	0.25	0.75	0.017
		2001	169	461	0.367	0.25	0.75	0.276
		2002	57	402	0.142	0.27	0.73	0.104
12	ERTX	2000	26,477	235,405	0.112	0.52	0.48	0.054
		2001	34,574	381,126	0.091	0.55	0.45	0.041
		2002	17,704	339,660	0.052	0.60	0.40	0.021
13	ESTI	2000	34,992	291,882	0.120	-0.36	1.36	0.164
		2001	23,297	226,143	0.103	0.25	0.75	0.077
		2002	10,541	69,039	0.153	0.03	0.97	0.147
14	HEXA	2000	4,006	167,140	0.024	0.31	0.69	0.016
		2001	6,449	39,580	0.163	0.32	0.68	0.111
		2002	7,288	152,317	0.048	0.32	0.68	0.032

No.	Kode	Tahun	Biaya Bunga	Hutang Jk Panjang	Kd	T	1-T	Kd(1-T)
16	HMSP	2000	317,576	2,483,207	0.128	0.33	0.67	0.086
		2001	446,101	2,406,780	0.185	0.32	0.68	0.125
		2002	392,422	2,299,268	0.171	0.34	0.66	0.113
17	IGAR	2000	4,631	15,630	0.296	0.32	0.68	0.203
		2001	13,809	25,662	0.538	0.58	0.42	0.226
		2002	14,785	19,253	0.768	0.35	0.65	0.500
18	INCI	2000	279	1,731	0.161	0.30	0.70	0.113
		2001	180	747	0.241	0.26	0.74	0.177
		2002	235	1,064	0.221	0.28	0.72	0.159
19	INDF	2000	629,664	4,901,113	0.128	0.31	0.69	0.089
		2001	637,160	2,603,359	0.245	0.28	0.72	0.175
		2002	816,691	6,371,828	0.128	0.35	0.65	0.083
20	INTA	2000	26,480	294,203	0.090	0.31	0.69	0.062
		2001	33,736	330,767	0.102	0.10	0.90	0.092
		2002	24,976	296,404	0.084	0.37	0.63	0.053
21	LION	2000	974	20,919	0.047	0.31	0.69	0.032
		2001	573	14,348	0.040	0.29	0.71	0.029
		2002	76	2,214	0.034	0.32	0.68	0.023
22	LTL5	2000	29,102	198,392	0.147	0.27	0.73	0.107
		2001	35,822	201,412	0.178	0.27	0.73	0.130
		2002	37,240	208,412	0.179	0.20	0.80	0.143
23	MLPL	2000	27,276	92,995	0.293	0.01	0.99	0.291
		2001	42,151	106,889	0.394	0.05	0.95	0.374
		2002	48,411	203,055	0.238	0.12	0.88	0.210
24	PICO	2000	45,535	27,466	1.658	0.01	0.99	1.647
		2001	36,587	29,118	1.257	0.13	0.87	1.090
		2002	28,562	22,527	1.268	0.35	0.65	0.824
25	SIMA	2000	46	535	0.086	0.44	0.56	0.049
		2001	1,548	4,590	0.337	0.56	0.44	0.149
		2002	933	3,955	0.236	0.68	0.32	0.075
26	SMGR	2000	407,080	4,362,278	0.093	0.22	0.78	0.073
		2001	479,139	5,557,747	0.086	0.31	0.69	0.060
		2002	514,779	3,639,858	0.141	0.39	0.61	0.087
27	TSPC	2000	8,848	29,809	0.297	0.17	0.83	0.245
		2001	5,759	63,312	0.091	0.16	0.84	0.076
		2002	5,011	11,534	0.434	0.22	0.78	0.340
28	TURI	2000	634	64,800	0.010	0.23	0.77	0.007
		2001	330	207,900	0.002	0.28	0.72	0.001
		2002	5,310	235,643	0.023	0.30	0.70	0.016
29	ULTJ	2000	28,198	105,895	0.266	0.14	0.86	0.229
		2001	39,518	317,636	0.124	-0.14	1.14	0.141
		2002	50,577	315,762	0.160	0.20	0.80	0.128
30	UNTR	2000	355,823	3,490,545	0.102	-0.47	1.47	0.150
		2001	315,741	2,608,465	0.121	0.25	0.75	0.091
		2002	224,703	593,326	0.379	0.65	0.35	0.132

LAMPIRAN 7
TABEL PERHITUNGAN BIAYA MODAL SENDIRI (Ke)

No	Kode	Tahun	RF	BETA	Rm	Ke
1	AQUA	2000	0.145	0.360	-0.009	0.090
		2001	0.176	-0.137	-0.001	0.200
		2002	0.129	0.182	0.002	0.106
2	ASGR	2000	0.145	1.251	-0.009	-0.048
		2001	0.176	1.983	-0.001	-0.175
		2002	0.129	1.184	0.002	-0.021
3	AUTO	2000	0.145	0.381	-0.009	0.086
		2001	0.176	1.367	-0.001	-0.066
		2002	0.129	0.757	0.002	0.033
4	BATA	2000	0.145	-0.357	-0.009	0.200
		2001	0.176	0.271	-0.001	0.128
		2002	0.129	-0.267	0.002	0.163
5	BRAM	2000	0.145	0.390	-0.009	0.085
		2001	0.176	0.388	-0.001	0.107
		2002	0.129	0.148	0.002	0.110
6	BRNA	2000	0.145	0.298	-0.009	0.099
		2001	0.176	0.867	-0.001	0.023
		2002	0.129	0.604	0.002	0.052
7	BYSB	2000	0.145	-0.605	-0.009	0.238
		2001	0.176	0.660	-0.001	0.059
		2002	0.129	0.187	0.002	0.105
8	DNKS	2000	0.145	1.221	-0.009	-0.043
		2001	0.176	0.704	-0.001	0.051
		2002	0.129	1.348	0.002	-0.042
9	DPNS	2000	0.145	1.044	-0.009	-0.016
		2001	0.176	0.609	-0.001	0.068
		2002	0.129	0.709	0.002	0.039
10	DYNA	2000	0.145	0.966	-0.009	-0.004
		2001	0.176	1.436	-0.001	-0.078
		2002	0.129	0.904	0.002	0.014
11	EKAD	2000	0.145	0.817	-0.009	0.019
		2001	0.176	0.753	-0.001	0.043
		2002	0.129	0.538	0.002	0.061
12	ERTX	2000	0.145	-0.231	-0.009	0.181
		2001	0.176	0.554	-0.001	0.078
		2002	0.129	0.827	0.002	0.024
13	ESTI	2000	0.145	0.503	-0.009	0.068
		2001	0.176	0.858	-0.001	0.024
		2002	0.129	0.249	0.002	0.097
14	HEXA	2000	0.145	-1.465	-0.009	0.371
		2001	0.176	0.445	-0.001	0.097
		2002	0.129	0.895	0.002	0.015

No	Kode	Tahun	RF	BETA	Rm	Ke
15	HMSP	2000	0.145	1.360	-0.009	-0.064
		2001	0.176	1.927	-0.001	-0.165
		2002	0.129	0.995	0.002	0.003
16	IGAR	2000	0.145	1.041	-0.009	-0.015
		2001	0.176	1.280	-0.001	-0.051
		2002	0.129	1.134	0.002	-0.015
17	INCI	2000	0.145	0.733	-0.009	0.032
		2001	0.176	0.574	-0.001	0.074
		2002	0.129	0.980	0.002	0.005
18	INDF	2000	0.145	0.706	-0.009	0.036
		2001	0.176	0.989	-0.001	0.001
		2002	0.129	1.542	0.002	-0.067
19	INTA	2000	0.145	0.453	-0.009	0.075
		2001	0.176	-0.301	-0.001	0.229
		2002	0.129	0.865	0.002	0.019
20	LION	2000	0.145	-0.503	-0.009	0.222
		2001	0.176	0.846	-0.001	0.026
		2002	0.129	0.391	0.002	0.079
21	LTLS	2000	0.145	1.206	-0.009	-0.041
		2001	0.176	1.068	-0.001	-0.013
		2002	0.129	0.975	0.002	0.005
22	MLPL	2000	0.145	1.780	-0.009	-0.129
		2001	0.176	1.620	-0.001	-0.111
		2002	0.129	1.431	0.002	-0.053
23	SIMA	2000	0.145	0.468	-0.009	0.073
		2001	0.176	1.081	-0.001	-0.015
		2002	0.129	0.373	0.002	0.082
24	SMGR	2000	0.145	1.104	-0.009	-0.025
		2001	0.176	1.843	-0.001	-0.150
		2002	0.129	1.156	0.002	-0.018
25	TSPC	2000	0.145	0.666	-0.009	0.042
		2001	0.176	0.835	-0.001	0.028
		2002	0.129	1.265	0.002	-0.032
26	TURI	2000	0.145	1.242	-0.009	-0.046
		2001	0.176	0.431	-0.001	0.100
		2002	0.129	0.854	0.002	0.021
27	ULTJ	2000	0.145	0.971	-0.009	-0.005
		2001	0.176	0.775	-0.001	0.039
		2002	0.129	0.919	0.002	0.012
28	UNTR	2000	0.145	0.478	-0.009	0.071
		2001	0.176	1.314	-0.001	-0.057
		2002	0.129	1.451	0.002	-0.055

LAMPIRAN 8
TABEL PERHITUNGAN WACC

NO	KODE	Tahun	HUTANG JK PANJANG	EKUITAS	KD(1-T)	KE	PD	PE	WACC
1	AQUA	2000	10,878,083,099	123,774,344,715	0.161	0.090	0.081	0.919	0.095
		2001	16,247,743,483	164,892,354,401	0.226	0.200	0.090	0.910	0.203
		2002	310,081,806	220,765,060,202	0.013	0.106	0.001	0.999	0.106
2	ASGR	2000	643,538,706,561	208,019,274,479	0.089	-0.048	0.756	0.244	0.056
		2001	593,659,117,512	243,977,771,665	0.051	-0.175	0.709	0.291	-0.015
		2002	403,839,297,879	319,041,580,605	0.032	-0.021	0.559	0.441	0.008
3	AUTO	2000	292,521,317,374	564,060,519,657	0.148	0.086	0.341	0.659	0.107
		2001	348,370,897,119	829,410,117,668	0.080	-0.066	0.296	0.704	-0.023
		2002	186,215,000,000	1,047,092,000,000	0.053	0.033	0.151	0.849	0.036
4	BATA	2000	6,736,434,000	124,420,351,000	0.148	0.200	0.051	0.949	0.197
		2001	7,259,509,000	141,738,468,000	0.518	0.128	0.049	0.951	0.147
		2002	7,311,917,000	149,150,121,000	0.642	0.163	0.047	0.953	0.185
5	BRAM	2000	105,996,770,497	396,490,448,132	0.110	0.085	0.211	0.789	0.090
		2001	986,649,862,055	476,428,943,575	0.048	0.107	0.674	0.326	0.068
		2002	93,686,280,000	564,214,214,000	0.339	0.110	0.142	0.858	0.143
6	BRNA	2000	11,038,648,699	97,219,071,376	0.132	0.099	0.102	0.898	0.102
		2001	19,038,577,079	112,845,521,157	0.227	0.023	0.144	0.856	0.052
		2002	46,063,865,776	142,733,594,495	0.149	0.052	0.244	0.756	0.076
7	BYSB	2000	7,474,484,244	177,381,515,741	0.143	0.238	0.040	0.960	0.234
		2001	33,464,475,150	192,825,399,963	0.089	0.059	0.148	0.852	0.064
		2002	68,636,866,257	337,070,189,884	0.106	0.105	0.169	0.831	0.105
8	DNKS	2000	196,887,022,821	160,560,108,006	0.105	-0.043	0.551	0.449	0.038
		2001	232,878,643,410	201,463,956,743	0.128	0.051	0.536	0.464	0.092
		2002	207,894,752,764	277,726,760,527	0.152	-0.042	0.428	0.572	0.041
9	DPNS	2000	1,268,774,885	105,892,895,372	0.458	-0.016	0.012	0.988	-0.010
		2001	6,166,579,208	110,387,784,945	0.106	0.068	0.053	0.947	0.070
		2002	7,871,012,348	109,889,915,958	0.009	0.039	0.067	0.933	0.037
10	DYNA	2000	57,095,788,152	218,139,208,684	0.139	-0.004	0.207	0.793	0.026
		2001	40,163,203,507	251,202,826,614	0.311	-0.078	0.138	0.862	-0.025
		2002	54,144,092,729	318,718,953,088	0.215	0.014	0.145	0.855	0.043
11	EKAD	2000	321,054,248	43,879,018,003	0.017	0.019	0.007	0.993	0.019
		2001	460,924,729	46,523,169,258	0.276	0.043	0.010	0.990	0.045
		2002	402,509,755	48,570,194,601	0.104	0.061	0.008	0.992	0.061
12	ERTX	2000	235,405,297,000	514,988,289,000	0.054	0.181	0.314	0.686	0.141
		2001	381,125,941,000	458,982,676,000	0.041	0.078	0.454	0.546	0.061
		2002	339,659,917,000	73,080,000,000	0.021	0.024	0.823	0.177	0.021
13	ESTI	2000	291,881,966,506	361,770,523,113	0.164	0.068	0.447	0.553	0.110
		2001	226,142,958,414	391,557,265,497	0.077	0.024	0.366	0.634	0.043
		2002	69,038,810,303	388,815,873,210	0.147	0.097	0.151	0.849	0.105
14	HEXA	2000	167,140,000,000	114,014,108,467	0.016	0.371	0.594	0.406	0.160
		2001	39,580,000,000	153,874,971,211	0.111	0.097	0.205	0.795	0.100
		2002	152,316,822,217	177,737,721,606	0.032	0.015	0.461	0.539	0.023

NO	KODE	Tahun	HUTANG JK PANJANG	EKUITAS	KD(1-T)	KE	WD	WE	WACC
15	HMSP	2000	2,483,207,000,000	3,821,862,000,000	0.086	-0.064	0.394	0.606	-0.005
		2001	2,406,780,000,000	4,161,567,000,000	0.125	-0.165	0.366	0.634	-0.059
		2002	2,299,268,000,000	5,200,893,000,000	0.113	0.003	0.307	0.693	0.037
16	IGAR	2000	15,629,451,427	103,608,826,489	0.203	-0.015	0.131	0.869	0.013
		2001	25,662,322,444	105,021,382,415	0.226	-0.051	0.196	0.804	0.004
		2002	19,252,689,513	121,962,282,158	0.500	-0.015	0.136	0.864	0.055
17	INCI	2000	1,730,631,230	122,936,839,775	0.113	0.032	0.014	0.986	0.033
		2001	747,020,589	410,009,233,459	0.177	0.074	0.002	0.998	0.075
		2002	1,064,416,829	138,642,630,734	0.159	0.005	0.008	0.992	0.006
18	INDF	2000	4,901,113,265,162	3,058,712,804,466	0.089	0.036	0.616	0.384	0.069
		2001	2,603,358,937,792	3,561,580,555,072	0.175	0.001	0.422	0.578	0.075
		2002	6,371,837,761,256	3,662,697,503,150	0.083	-0.067	0.635	0.365	0.029
19	INTA	2000	294,202,808,411	99,905,933,612	0.062	0.075	0.747	0.253	0.065
		2001	330,766,686,125	113,512,738,734	0.092	0.229	0.745	0.255	0.127
		2002	296,404,374,895	127,783,986,060	0.053	0.019	0.699	0.301	0.043
20	LION	2000	20,918,993,004	83,800,377,657	0.032	0.222	0.200	0.800	0.184
		2001	14,348,058,643	85,750,803,110	0.029	0.026	0.143	0.857	0.027
		2002	2,213,583,563	94,505,855,639	0.023	0.079	0.023	0.977	0.078
21	LTLS	2000	198,392,316,949	346,404,791,051	0.107	-0.041	0.364	0.636	0.013
		2001	201,411,519,232	389,915,123,659	0.130	-0.013	0.341	0.659	0.036
		2002	208,411,617,277	396,698,829,264	0.143	0.005	0.344	0.656	0.053
22	MLPL	2000	92,995,398,000	990,607,288,705	0.291	-0.129	0.086	0.914	-0.093
		2001	106,889,368,386	1,030,711,130,950	0.374	-0.111	0.094	0.906	-0.065
		2002	203,055,160,261	1,772,386,557,516	0.210	-0.053	0.103	0.897	-0.026
23	SIMA	2000	534,638,441	65,198,167,811	0.049	0.073	0.008	0.992	0.073
		2001	4,589,995,517	66,439,096,064	0.149	-0.015	0.065	0.935	-0.005
		2002	3,954,933,527	67,040,879,525	0.075	0.082	0.056	0.944	0.081
24	SMGR	2000	3,280,131,846,000	2,981,248,182,000	0.073	-0.025	0.524	0.476	0.026
		2001	2,372,487,553,000	3,161,614,263,000	0.060	-0.150	0.429	0.571	-0.060
		2002	1,902,886,955,000	3,181,038,092,000	0.087	-0.018	0.374	0.626	0.021
25	TSPC	2000	29,808,620,678	1,053,291,224,145	0.245	0.042	0.028	0.972	0.048
		2001	63,311,802,840	1,070,581,512,026	0.076	0.028	0.056	0.944	0.031
		2002	11,534,179,420	1,423,573,023,059	0.340	-0.032	0.008	0.992	-0.029
26	TURI	2000	64,800,000,000	283,200,000,000	0.007	-0.046	0.186	0.814	-0.036
		2001	207,900,000,000	362,600,000,000	0.001	0.100	0.364	0.636	0.064
		2002	235,643,000,000	420,848,000,000	0.016	0.021	0.359	0.641	0.019
27	ULTJ	2000	105,891,656,253	476,433,121,897	0.229	-0.005	0.182	0.818	0.038
		2001	317,636,119,482	506,829,214,479	0.141	0.039	0.385	0.615	0.078
		2002	315,761,785,021	525,734,904,501	0.128	0.012	0.375	0.625	0.056
28	UNTR	2000	3,490,545,000,000	568,885,000,000	0.150	0.071	0.860	0.140	0.139
		2001	2,608,465,000,000	814,974,000,000	0.091	-0.057	0.762	0.238	0.056
		2002	593,326,000,000	1,097,809,000,000	0.132	-0.055	0.351	0.649	0.010

LAMPIRAN 9
TABEL PERHITUNGAN EVA

No	Kode	Tahun	Lab Sblm Bunga&Pajak	Beban Pajak	WACC	Capital	EVA
1	AQUA	2000	58,174,986,087	16,424,806,480	0.095	134,652,427,814	28,910,769,606
		2001	75,703,261,334	21,495,178,336	0.203	181,140,097,884	17,505,489,390
		2002	102,638,406,539	30,241,417,521	0.106	221,075,142,008	49,013,382,675
2	ASGR	2000	117,923,643,780	-18,594,166,176	0.056	851,557,981,040	88,944,692,373
		2001	69,912,253,916	7,451,362,397	-0.015	837,636,889,177	74,893,066,620
		2002	125,539,268,698	38,847,476,800	0.008	722,880,878,484	80,753,190,420
3	AUTO	2000	283,507,810,852	57,722,331,549	0.107	856,581,837,031	133,934,401,892
		2001	416,002,094,049	95,999,798,677	-0.023	1,177,781,014,787	346,930,937,718
		2002	342,382,000,000	76,492,000,000	0.036	1,233,307,000,000	221,580,599,246
4	BATA	2000	94,029,761,000	29,254,102,000	0.197	131,156,785,000	38,897,646,498
		2001	98,637,959,000	29,657,385,000	0.147	148,997,977,000	47,075,493,448
		2002	177,593,970,000	23,361,653,000	0.185	156,462,038,000	125,245,162,212
5	BRAM	2000	123,389,708,608	-73,487,583	0.090	502,487,218,629	78,118,828,241
		2001	218,815,143,932	58,384,616,681	0.068	1,463,078,805,630	61,497,224,280
		2002	209,029,370,000	30,679,772,000	0.143	657,900,494,000	84,361,221,987
6	BRNA	2000	41,965,134,675	11,679,921,722	0.102	108,257,720,075	19,192,021,265
		2001	61,766,670,630	13,696,815,749	0.052	131,884,098,236	41,204,329,531
		2002	58,660,121,636	14,293,096,832	0.076	188,797,460,271	30,033,484,222
7	BYSB	2000	90,739,339,841	36,172,716,550	0.234	184,855,999,985	11,240,405,483
		2001	28,420,296,664	2,033,240,769	0.064	226,289,875,113	11,999,609,162
		2002	239,467,101,700	76,085,384,786	0.105	405,707,056,141	120,598,115,408
8	DNKS	2000	93,426,765,952	17,584,584,007	0.038	357,447,130,827	62,106,172,082
		2001	124,617,524,807	23,670,298,752	0.092	434,342,600,153	60,809,264,082
		2002	171,113,225,334	34,252,707,949	0.041	485,621,513,291	116,900,278,840
9	DPNS	2000	25,434,695,020	7,419,693,475	-0.010	106,161,670,257	19,088,226,346
		2001	15,556,439,261	3,869,114,740	0.070	116,554,364,153	3,508,783,970
		2002	2,787,310,938	333,590,641	0.037	117,760,928,306	-1,901,891,110
10	DYNA	2000	60,977,301,749	17,084,941,825	0.026	275,234,996,836	36,802,231,654
		2001	73,426,038,598	18,769,039,387	-0.025	291,366,030,121	61,818,814,440
		2002	97,709,371,120	26,893,472,008	0.043	372,863,045,817	54,668,102,026
11	EKAD	2000	8,208,847,653	2,035,751,977	0.019	44,200,072,251	5,323,120,849
		2001	8,011,094,217	1,941,285,425	0.045	46,984,093,987	3,952,243,949
		2002	8,291,913,103	2,199,943,514	0.061	48,972,704,356	3,100,838,765
12	ERTX	2000	36,004,822,000	4,982,390,000	0.141	750,393,586,000	-74,586,936,218
		2001	47,060,609,000	6,884,342,000	0.061	840,108,617,000	-11,080,172,126
		2002	24,891,067,000	4,297,909,000	0.021	412,739,917,000	11,722,685,593
13	ESTI	2000	37,998,722,484	1,095,938,011	0.110	653,652,489,619	-35,278,257,283
		2001	63,570,415,760	10,186,266,517	0.043	617,700,223,911	26,526,503,886
		2002	12,085,850,749	52,962,691	0.105	457,854,683,513	-35,989,425,775
14	HEXA	2000	48,799,036,418	13,998,430,045	0.160	281,154,108,467	-10,211,054,544
		2001	69,860,013,273	20,189,813,427	0.100	193,454,971,211	30,301,457,202
		2002	64,845,480,474	18,574,341,749	0.023	330,054,543,823	38,607,288,610
15	HMSP	2000	1,844,410,000,000	505,495,000,000	-0.005	6,305,069,000,000	1,372,722,098,481
		2001	2,664,587,000,000	718,596,000,000	-0.059	6,568,347,000,000	2,331,087,461,805
		2002	2,959,224,000,000	864,596,000,000	0.037	7,500,161,000,000	1,820,621,964,356
16	IGAR	2000	43,752,010,891	12,324,271,640	0.013	119,238,277,916	29,848,373,325
		2001	24,085,325,795	5,950,611,743	0.004	130,683,704,859	17,638,576,880
		2002	52,735,433,351	13,233,714,688	0.055	141,214,971,671	31,714,441,032

No	Kode	Tahun	Lab a Sblm Bunga&Pajak	Beban Pajak	WACC	Capital	EVA
17	INCI	2000	28,896,135,937	8,542,311,099	0.033	124,667,471,005	16,201,026,586
		2001	30,257,426,159	7,945,419,891	0.075	410,756,254,048	-8,317,349,468
		2002	7,115,540,107	1,921,713,182	0.006	139,707,047,563	4,388,897,598
18	INDF	2000	1,748,611,310,849	341,829,443,148	0.069	7,959,826,069,628	858,394,568,703
		2001	1,913,499,883,863	361,129,902,830	0.075	6,164,939,492,864	1,091,995,457,446
		2002	2,234,774,733,959	496,343,470,105	0.029	10,034,535,264,406	1,452,186,681,645
19	INTA	2000	34,599,620,325	2,511,146,012	0.065	394,108,742,023	6,281,900,782
		2001	50,614,494,216	1,649,164,319	0.127	444,279,424,859	-7,495,554,773
		2002	49,945,897,171	9,245,771,101	0.043	424,188,360,955	22,525,334,886
20	LION	2000	18,667,267,601	5,416,122,221	0.184	104,719,370,661	-6,064,314,264
		2001	17,000,069,306	4,697,416,373	0.027	100,098,861,753	9,634,839,619
		2002	17,522,267,808	5,570,051,873	0.078	96,719,439,202	4,401,909,931
21	LTLS	2000	70,103,500,329	11,108,794,666	0.013	544,797,108,000	51,882,985,798
		2001	107,979,660,210	19,310,239,711	0.036	591,326,642,891	67,505,817,593
		2002	70,173,311,062	6,525,797,456	0.053	605,110,446,541	31,723,629,067
22	MLPL	2000	154,012,724,565	1,103,822,949	-0.093	1,083,602,686,705	253,847,155,787
		2001	131,332,528,486	4,641,476,546	-0.065	1,137,600,499,336	200,873,964,464
		2002	84,370,905,758	4,247,877,381	-0.026	1,975,441,717,777	130,908,870,347
23	SIMA	2000	15,317,718,599	6,645,366,633	0.073	65,732,806,252	3,888,709,818
		2001	8,526,294,375	3,902,685,975	-0.005	71,029,091,581	4,956,721,838
		2002	4,272,353,811	2,274,998,103	0.081	70,995,813,052	-3,769,446,540
24	SMGR	2000	853,260,551,000	96,377,187,000	0.026	6,261,380,028,000	591,652,995,906
		2001	951,032,876,000	146,186,347,000	-0.060	5,534,101,816,000	1,138,733,554,222
		2002	850,776,569,000	130,246,976,000	0.021	5,083,925,047,000	612,453,844,696
25	TSPC	2000	440,130,248,967	75,318,330,143	0.048	1,083,099,844,823	312,852,138,536
		2001	394,807,093,347	63,078,427,687	0.031	1,133,893,314,866	296,645,067,047
		2002	421,981,889,394	90,403,746,306	-0.029	1,435,107,202,479	372,754,037,396
26	TURI	2000	125,434,000,000	29,200,000	-0.036	348,000,000,000	138,008,753,269
		2001	114,000,000,000	31,300,000	0.064	570,500,000,000	77,554,975,215
		2002	850,776,569,000	130,246,967,000	0.019	656,491,000,000	708,206,502,725
27	ULTJ	2000	62,875,576,315	4,803,958,447	0.038	582,324,778,150	35,971,145,470
		2001	66,272,293,606	-3,641,515,157	0.078	824,465,333,961	5,342,939,617
		2002	74,303,567,158	4,821,381,331	0.056	841,496,689,522	22,754,744,941
28	UNTR	2000	358,626,000,000	-1,321,000,000	0.139	4,059,430,000,000	-204,186,539,274
		2001	675,035,000,000	89,048,000,000	0.056	3,423,439,000,000	394,554,565,444
		2002	1,115,257,000,000	580,068,000,000	0.010	1,691,135,000,000	517,488,870,562

LAMPIRAN 10
TABEL PERHITUNGAN ROI DAN OPERATING CASH FLOW

No	Kode	Tahun	Labu Bersih	Total Aktiva	ROI	OCF
1	AQUA	2000	38,464,528,990	341,018,487,619	0.113	75,498,777,506
		2001	48,014,292,158	513,596,902,330	0.093	79,720,211,569
		2002	66,109,918,250	536,786,689,650	0.123	67,096,163,554
2	ASGR	2000	16,844,166,209	851,557,981,040	0.020	28,547,204,213
		2001	26,673,078,069	837,636,889,177	0.032	59,305,051,852
		2002	71,737,728,223	722,880,878,484	0.099	157,645,667,835
3	AUTO	2000	106,332,225,484	1,767,777,715,767	0.060	168,845,155,991
		2001	255,672,458,429	1,767,868,422,539	0.145	116,792,962,821
		2002	257,379,000,000	1,832,509,000,000	0.140	71,050,000,000
4	BATA	2000	63,322,094,000	207,844,411,000	0.305	61,841,845,000
		2001	63,468,117,000	222,913,054,000	0.285	86,233,892,000
		2002	48,361,653,000	210,081,520,000	0.230	51,260,114,000
5	BRAM	2000	21,622,786,622	1,914,396,751,015	0.011	220,193,075,945
		2001	71,189,417,298	1,809,572,578,904	0.039	221,842,539,649
		2002	109,639,459,000	1,641,445,836,000	0.067	177,066,859,000
6	BRNA	2000	23,551,829,416	164,390,983,088	0.143	42,070,328,991
		2001	36,464,571,781	211,662,430,817	0.172	51,448,211,082
		2002	29,934,008,528	259,310,676,700	0.115	39,422,068,498
7	BYSB	2000	52,770,822,204	297,003,620,401	0.178	22,628,254,082
		2001	23,159,896,222	362,078,313,471	0.064	-21,273,068,198
		2002	152,436,407,453	649,832,692,883	0.235	20,351,768,646
8	DNKS	2000	45,552,503,471	481,811,689,934	0.095	71,741,264,613
		2001	59,025,856,773	568,511,473,779	0.104	51,634,385,201
		2002	93,174,306,531	660,948,545,542	0.141	131,551,592,268
9	DPNS	2000	17,390,071,328	137,239,013,888	0.127	5,248,022,781
		2001	10,792,180,573	131,618,777,713	0.082	17,793,670,130
		2002	2,650,776,513	125,603,749,900	0.021	3,266,590,606
10	DYNA	2000	29,448,966,932	402,782,414,714	0.073	56,204,680,588
		2001	33,160,136,696	480,699,018,626	0.069	71,730,525,897
		2002	46,883,406,639	526,788,142,813	0.089	116,258,883,615
11	EKAD	2000	6,095,410,594	58,399,230,058	0.104	6,806,664,107
		2001	5,976,410,237	59,709,705,724	0.100	12,407,205,147
		2002	6,246,681,367	58,490,884,695	0.107	6,968,836,036
12	ERTX	2000	5,320,640,000	154,988,289,000	0.034	-15,967,841,000
		2001	6,573,350,000	458,982,676,000	0.014	92,498,777,000
		2002	4,288,073,000	418,677,669,000	0.010	13,484,169,000
13	ESTI	2000	4,102,831,028	802,911,367,907	0.005	127,451,986,771
		2001	30,086,867,602	741,158,772,996	0.041	69,538,846,675
		2002	1,491,775,153	664,935,146,273	0.002	63,287,261,328
14	HEXA	2000	30,794,902,623	401,985,652,185	0.077	-17,088,669,331
		2001	43,220,862,744	569,401,773,577	0.076	16,272,283,720
		2002	38,982,750,395	638,783,983,074	0.061	72,199,450,536
15	HMSP	2000	1,013,897,000,000	8,524,815,000,000	0.119	619,441,000,000
		2001	955,413,000,000	9,470,540,000,000	0.101	496,104,000,000
		2002	1,671,084,000,000	9,817,074,000,000	0.170	1,826,574,000,000

No	Kode	Tahun	Laba Bersih	Total Aktiva	ROI	OCF
16	IGAR	2000	21,038,867,004	228,644,661,484	0.092	14,720,620,264
		2001	8,030,357,830	250,480,872,887	0.032	17,492,396,076
		2002	18,515,975,374	237,576,629,984	0.078	44,586,866,377
17	INCI	2000	20,074,871,445	151,811,362,076	0.132	34,816,449,923
		2001	22,132,393,684	162,305,451,773	0.136	2,919,743,039
		2002	4,958,397,275	164,305,451,773	0.030	13,351,267,691
18	INDF	2000	646,172,334,187	12,554,629,910,557	0.051	1,634,872,543,839
		2001	746,329,723,584	12,979,101,584,102	0.058	1,194,561,086,987
		2002	802,632,827,816	15,251,515,953,263	0.053	-251,784,155,137
19	INTA	2000	5,608,840,071	518,208,563,405	0.011	26,889,415,752
		2001	15,228,907,937	713,550,107,431	0.021	26,706,030,228
		2002	1,572,724,511	670,556,332,352	0.002	2,219,811,220
20	LION	2000	12,274,977,004	104,719,370,664	0.117	15,370,210,900
		2001	11,729,433,453	100,098,861,753	0.117	3,400,410,012
		2002	11,876,012,529	108,262,574,583	0.110	12,799,255,815
21	LTLS	2000	26,009,337,457	700,431,106,420	0.037	38,378,275,722
		2001	48,974,781,004	762,820,648,185	0.064	131,741,897,891
		2002	19,450,748,621	902,285,523,082	0.022	-4,682,551,735
22	MLPL	2000	126,632,649,425	1,508,904,033,619	0.084	40,625,502,134
		2001	157,935,157,526	1,648,120,267,367	0.096	26,866,637,724
		2002	20,084,566,229	1,772,386,557,516	0.011	-185,716,887,026
23	SIMA	2000	8,626,155,279	80,639,698,197	0.107	10,995,860,479
		2001	3,075,278,253	79,144,145,835	0.039	-275,642,946
		2002	1,064,283,461	79,830,711,255	0.013	1,553,529,612
24	SMGR	2000	342,762,994,000	7,502,821,415,000	0.046	465,370,661,000
		2001	317,467,233,000	8,763,074,922,000	0.036	782,709,589,000
		2002	196,227,307,000	6,872,345,873,000	0.029	1,052,058,111
25	TSPC	2000	347,786,590,579	1,428,314,167,517	0.243	363,225,965,467
		2001	316,926,664,915	1,663,924,897,500	0.190	338,103,456,618
		2002	316,307,331,824	1,816,535,987,431	0.174	341,918,200,597
26	TURI	2000	94,933,000,000	800,200,000,000	0.119	289,430,000,000
		2001	79,400,000,000	1,100,000,000,000	0.072	217,000,000,000
		2002	73,515,000,000	1,111,266,000,000	0.066	128,445,000,000
27	ULTJ	2000	29,873,810,799	707,021,622,122	0.042	3,980,181,563
		2001	30,396,092,582	970,601,118,935	0.031	10,369,179,281
		2002	18,905,690,022	1,018,072,632,138	0.019	31,660,614,497
28	UNTR	2000	6,130,000,000	5,450,044,000,000	0.001	345,038,000,000
		2001	238,009,000,000	6,464,186,000,000	0.037	808,128,000,000
		2002	300,616,000,000	6,096,434,000,000	0.049	775,617,000,000

LAMPIRAN 11
HARGA SAHAM DAN ROR TAHUNAN

	AQUA						ASGR					
	Harga	Ri2001	Harga	Ri2002	Harga	Ri2003	Harga	Ri2001	Harga	Ri2002	Harga	Ri2003
T	15,000	0.000	38,000	0.000	38,000	0.000	175	0.000	410	0.000	265	0.000
T+1	15,000	0.000	38,000	0.000	40,000	0.053	185	0.057	415	0.012	255	-0.038
T+2	15,000	0.000	38,000	0.000	40,000	0.000	195	0.054	405	-0.024	255	0.000
T+3	15,000	0.000	40,000	0.053	40,800	0.020	200	0.026	410	0.012	260	0.020
T+4	13,500	-0.100	40,000	0.000	44,500	0.091	215	0.075	410	0.000	250	-0.038
T+5	13,500	0.000	54,000	0.350	44,000	-0.011	215	0.000	405	-0.012	255	0.020
T+6	13,500	0.000	49,000	-0.093	44,500	0.011	240	0.116	400	-0.012	245	-0.039
T+7	13,500	0.000	40,500	-0.173	44,500	0.000	235	-0.021	405	0.013	245	0.000
T+8	12,500	-0.074	45,000	0.111	44,500	0.000	245	0.043	460	0.136	260	0.061
T+9	12,500	0.000	45,000	0.000	46,000	0.034	305	0.245	500	0.087	300	0.154
T+10	12,200	-0.024	44,000	-0.022	45,500	-0.011	295	-0.033	525	0.050	305	0.017
T+11	12,150	-0.004	44,000	0.000	45,500	0.000	310	0.051	480	-0.086	360	0.180
T+12	14,200	0.169	44,000	0.000	42,650	-0.063	320	0.032	480	0.000	355	-0.014
T+13	14,200	0.000	40,000	-0.091	42,650	0.000	435	0.359	460	-0.042	360	0.014
T+14	14,200	0.000	45,000	0.125	42,650	0.000	470	0.080	415	-0.098	340	-0.056
T+15	15,000	0.056	39,200	-0.129	48,900	0.147	465	-0.011	425	0.024	330	-0.029
T+16	15,000	0.000	39,200	0.000	49,400	0.010	470	0.011	465	0.094	360	0.091
T+17	15,100	0.007	39,200	0.000	51,500	0.043	455	-0.032	460	-0.011	370	0.028
T+18	15,700	0.040	39,200	0.000	52,400	0.017	465	0.022	460	0.000	370	0.000
T+19	15,500	-0.013	38,500	-0.018	52,400	0.000	430	-0.075	420	-0.087	345	-0.068
T+20	15,900	0.026	38,500	0.000	52,400	0.000	440	0.023	405	-0.036	340	-0.014
T+21	15,800	-0.006	38,500	0.000	52,400	0.000	415	-0.057	400	-0.012	320	-0.059
T+22	15,500	-0.019	38,500	0.000	52,400	0.000	380	-0.084	400	0.000	345	0.078
T+23	15,400	-0.006	37,000	-0.039	52,400	0.000	340	-0.105	360	-0.100	335	-0.029
T+24	15,500	0.006	37,000	0.000	52,400	0.000	305	-0.103	345	-0.042	325	-0.030
T+25	15,500	0.000	37,000	0.000	52,400	0.000	310	0.016	330	-0.043	320	-0.015
T+26	15,250	-0.016	38,000	0.027	52,400	0.000	315	0.016	325	-0.015	315	-0.016
T+27	16,000	0.049	38,000	0.000	52,400	0.000	375	0.190	355	0.092	320	0.016
T+28	17,500	0.094	38,000	0.000	52,400	0.000	370	-0.013	320	-0.099	320	0.000
T+29	18,000	0.029	38,000	0.000	52,400	0.000	380	0.027	320	0.000	320	0.000
T+30	18,000	0.000	36,000	-0.053	47,800	-0.088	385	0.013	325	0.016	345	0.078
T+31	26,000	0.444	36,000	0.000	47,800	0.000	380	-0.013	320	-0.015	360	0.043
T+32	29,500	0.135	36,000	0.000	47,800	0.000	375	-0.013	305	-0.047	365	0.014
T+33	34,000	0.153	36,000	0.000	47,800	0.000	360	-0.040	280	-0.082	355	-0.027
T+34	34,000	0.000	36,050	0.001	47,800	0.000	360	0.000	260	-0.071	370	0.042
T+35	35,000	0.029	36,050	0.000	47,800	0.000	360	0.000	220	-0.154	375	0.014
T+36	35,000	0.000	36,050	0.000	47,800	0.000	370	0.028	240	0.091	380	0.013
T+37	35,000	0.000	36,050	0.000	47,800	0.000	350	-0.054	255	0.063	365	-0.039
T+38	35,000	0.000	36,050	0.000	47,800	0.000	375	0.071	255	0.000	330	-0.096
T+39	35,000	0.000	37,000	0.026	47,800	0.000	395	0.053	260	0.020	340	0.030
T+40	35,000	0.000	36,000	-0.027	47,800	0.000	395	0.000	245	-0.058	335	-0.015
T+41	37,000	0.057	36,000	0.000	47,800	0.000	405	0.025	250	0.020	320	-0.045
T+42	37,000	0.000	36,000	0.000	44,000	-0.079	405	0.000	250	0.000	340	0.063
T+43	40,000	0.081	36,000	0.000	45,000	0.023	410	0.012	245	-0.020	335	-0.015
T+44	40,000	0.000	36,050	0.001	51,500	0.144	415	0.012	250	0.020	335	0.000
T+45	38,000	-0.050	36,050	0.000	51,500	0.000	405	-0.024	235	-0.060	340	0.015
T+46	39,000	0.026	36,050	0.000	51,500	0.000	410	0.012	260	0.106	345	0.015
T+47	38,000	-0.026	37,000	0.026	45,300	-0.120	410	0.000	270	0.038	345	0.000
T+48	38,000	0.000	37,000	0.000	45,300	0.000	405	-0.012	255	-0.056	335	-0.029
T+49	38,000	0.000	37,500	0.014	45,300	0.000	400	-0.012	255	0.000	325	-0.030
T+50	38,000	0.000	37,500	0.000	47,550	0.050	405	0.013	260	0.020	330	0.015
T+51	38,000	0.000	37,500	0.000	47,550	0.000	460	0.136	250	-0.038	340	0.030
T+52	40,000	0.053	37,500	0.000	47,550	0.000	500	0.087	255	0.020	335	-0.015

	AUTO						BATA					
	Harga	Ri2001	Harga	Ri2002	Harga	Ri2003	Harga	Ri2001	Harga	Ri2002	Harga	Ri2003
T	1,300	0.000	1,600	0.000	1,300	0.000	13,100	0.000	22,000	0.000	13,500	0.000
T+1	1,300	0.000	1,575	-0.016	1,250	-0.038	13,550	0.034	22,000	0.000	13,500	0.000
T+2	1,150	-0.115	1,625	0.032	1,250	0.000	13,600	0.004	24,000	0.091	15,000	0.111
T+3	1,200	0.043	1,775	0.092	1,275	0.020	13,600	0.000	24,900	0.038	16,100	0.073
T+4	1,250	0.042	2,175	0.225	1,500	0.176	13,550	-0.004	27,000	0.084	16,350	0.016
T+5	1,250	0.000	2,150	-0.011	1,600	0.067	13,700	0.011	25,000	-0.074	16,500	0.009
T+6	1,200	-0.040	2,125	-0.012	1,500	-0.063	14,150	0.033	26,000	0.040	16,500	-0.030
T+7	1,400	0.167	2,125	0.000	1,500	0.000	13,400	-0.053	26,000	0.000	16,500	0.031
T+8	1,300	-0.071	1,900	-0.106	1,600	0.067	14,100	0.052	25,000	-0.038	16,500	0.000
T+9	1,350	0.038	1,925	0.013	1,500	-0.031	15,000	0.064	25,000	0.000	16,750	0.015
T+10	1,375	0.019	2,000	0.039	1,525	-0.016	13,500	-0.100	26,000	0.040	16,500	-0.015
T+11	1,400	0.018	2,075	0.038	1,575	0.033	13,500	0.000	26,000	0.000	16,500	0.000
T+12	1,400	0.000	2,000	-0.036	1,525	-0.032	13,950	0.033	26,000	0.000	16,500	0.000
T+13	1,500	0.071	1,950	-0.025	1,500	0.016	13,500	-0.032	26,000	0.000	16,500	0.000
T+14	1,600	0.067	1,925	-0.013	1,350	-0.129	13,600	0.007	26,000	0.000	16,500	0.000
T+15	1,725	0.078	1,925	0.000	1,375	0.019	13,800	0.015	26,000	0.000	16,000	-0.030
T+16	1,725	0.000	1,850	-0.039	1,300	-0.055	13,500	-0.022	26,000	0.000	16,000	0.000
T+17	1,800	0.043	1,600	-0.135	1,375	0.058	13,500	0.000	26,000	0.000	15,000	-0.063
T+18	1,725	-0.042	1,650	0.031	1,400	0.018	13,800	0.022	26,000	0.000	15,000	0.000
T+19	1,750	0.014	1,500	-0.091	1,375	-0.018	13,600	-0.014	26,000	0.000	15,900	0.060
T+20	1,650	-0.057	1,500	0.000	1,325	-0.036	13,800	0.015	26,000	0.000	16,000	0.006
T+21	1,675	0.015	1,625	0.083	1,325	0.000	13,800	0.000	21,000	-0.192	15,700	-0.019
T+22	1,600	-0.045	1,525	-0.062	1,425	0.075	13,800	0.000	21,000	0.000	16,000	0.019
T+23	1,450	-0.094	1,450	-0.049	1,425	0.000	13,500	-0.022	21,000	0.000	14,500	-0.094
T+24	1,300	-0.103	1,450	0.000	1,425	0.000	13,500	0.000	19,500	-0.071	15,000	0.034
T+25	1,175	-0.096	1,475	0.017	1,475	0.035	13,500	0.000	19,500	0.000	15,000	0.000
T+26	1,175	0.000	1,400	-0.051	1,550	0.051	13,500	0.000	19,500	0.000	15,000	0.000
T+27	1,300	0.106	1,375	-0.018	1,575	0.016	13,450	-0.004	19,000	-0.026	15,000	0.000
T+28	1,300	0.000	1,200	-0.127	1,575	0.000	13,400	-0.004	18,000	-0.053	14,900	-0.007
T+29	1,250	-0.038	1,075	-0.104	1,575	0.000	13,450	0.004	18,000	0.000	14,900	0.000
T+30	1,225	-0.020	1,175	0.093	1,650	0.048	14,900	0.108	18,000	0.000	14,500	-0.027
T+31	1,225	0.000	1,200	0.021	1,650	0.000	14,650	-0.017	18,000	0.000	14,500	0.000
T+32	1,250	0.020	1,200	0.000	1,625	-0.015	14,600	-0.003	18,000	0.000	14,950	0.031
T+33	1,325	0.060	1,200	0.000	1,550	-0.046	12,900	-0.116	18,000	0.000	14,950	0.000
T+34	1,275	-0.038	1,200	0.000	1,575	0.016	13,500	0.047	18,000	0.000	15,000	0.003
T+35	1,225	-0.039	1,225	0.021	1,525	-0.032	13,500	0.000	15,000	-0.167	15,000	0.000
T+36	1,200	-0.020	1,275	0.041	1,475	-0.033	14,000	0.037	15,000	0.000	15,000	0.000
T+37	1,225	0.021	1,250	-0.020	1,550	0.051	13,500	-0.036	16,000	0.067	15,000	0.000
T+38	1,225	0.000	1,150	-0.080	1,525	-0.016	14,500	0.074	18,000	0.125	14,100	-0.060
T+39	1,225	0.000	1,300	0.130	1,525	0.000	15,000	0.034	20,000	0.111	14,100	0.000
T+40	1,275	0.041	1,200	-0.077	1,625	0.066	14,200	-0.053	19,000	-0.050	14,100	0.000
T+41	1,350	0.059	1,275	0.063	1,600	-0.015	14,500	0.021	19,000	0.000	14,100	0.000
T+42	1,325	-0.019	1,250	-0.020	1,675	0.047	14,500	0.000	18,500	-0.026	14,100	0.000
T+43	1,350	0.019	1,250	0.000	1,650	-0.015	14,500	0.000	18,500	0.000	14,300	0.014
T+44	1,625	0.204	1,225	-0.020	1,550	-0.061	15,000	0.034	15,000	-0.189	14,300	0.000
T+45	1,575	-0.031	1,275	0.041	1,600	0.032	15,000	0.000	14,000	-0.067	14,300	0.000
T+46	1,650	0.048	1,250	-0.020	1,675	0.047	16,000	0.067	13,500	-0.036	15,000	0.049
T+47	1,625	-0.015	1,250	0.000	1,575	-0.060	13,000	-0.188	15,000	0.111	15,000	0.000
T+48	1,625	0.000	1,250	0.000	1,575	0.000	16,000	0.231	16,100	0.073	14,100	-0.060
T+49	1,600	-0.015	1,250	0.000	1,475	-0.063	16,500	0.031	16,350	0.016	14,100	0.000
T+50	1,600	0.000	1,275	0.020	1,400	-0.051	19,800	0.200	16,500	0.009	15,000	0.064
T+51	1,575	-0.016	1,500	0.176	1,425	0.018	23,000	0.162	16,000	-0.030	15,000	0.000
T+52	1,625	0.032	1,600	0.067	1,325	-0.070	22,000	-0.043	16,500	0.031	16,000	0.067

	BRAM						BRNA					
	Harga	Ri2001	Harga	Ri2002	Harga	Ri2003	Harga	Ri2001	Harga	Ri2002	Harga	Ri2003
T	500	0.000	650	0.000	550	0.000	850	0.000	1,625	0.000	1,400	0.000
T+1	600	0.200	650	0.000	550	0.000	875	0.029	1,700	0.046	1,500	0.071
T+2	600	0.000	650	0.000	550	0.000	950	0.086	1,625	-0.044	1,500	0.000
T+3	650	0.083	675	0.038	550	0.000	950	0.000	1,750	0.077	1,400	-0.067
T+4	775	0.192	800	0.185	550	0.000	1,000	0.053	1,775	0.014	1,425	0.018
T+5	800	0.032	775	-0.031	550	0.000	1,000	0.000	1,725	-0.028	1,450	0.018
T+6	700	-0.125	775	0.000	545	-0.009	1,025	0.025	1,700	-0.014	1,500	0.034
T+7	675	-0.036	775	0.000	545	0.000	1,125	0.098	1,775	0.044	1,475	-0.017
T+8	675	0.000	800	0.032	550	0.009	1,200	0.067	1,875	0.056	1,500	0.017
T+9	675	0.000	825	0.031	550	0.000	1,250	0.042	1,775	-0.053	1,500	0.000
T+10	650	-0.037	650	-0.212	625	0.136	1,200	-0.040	1,675	-0.056	1,475	-0.017
T+11	700	0.077	675	0.038	575	-0.080	1,225	0.021	1,700	0.015	1,450	-0.017
T+12	700	0.000	650	-0.037	575	0.000	1,200	-0.020	1,725	0.015	1,400	-0.034
T+13	650	-0.071	675	0.038	575	0.000	1,225	0.021	1,700	-0.014	1,625	0.161
T+14	675	0.038	675	0.000	575	0.000	1,400	0.143	1,650	-0.029	1,650	0.015
T+15	675	0.000	700	0.037	500	-0.130	1,400	0.000	1,800	0.091	1,675	0.015
T+16	675	0.000	800	0.143	500	0.000	1,175	-0.161	1,700	-0.056	1,625	-0.030
T+17	650	-0.037	800	0.000	500	0.000	1,175	0.000	1,700	0.000	1,625	0.000
T+18	650	0.000	800	0.000	550	0.100	1,125	-0.043	1,650	-0.029	1,300	-0.200
T+19	650	0.000	800	0.000	550	0.000	1,125	0.000	1,750	0.061	1,275	-0.019
T+20	650	0.000	800	0.000	550	0.000	1,100	-0.022	1,600	-0.086	1,300	0.020
T+21	650	0.000	800	0.000	625	0.136	1,000	-0.091	1,625	0.016	1,300	0.000
T+22	650	0.000	800	0.000	875	0.400	1,050	0.050	1,600	-0.015	1,600	0.231
T+23	650	0.000	800	0.000	900	0.029	975	-0.071	1,550	-0.031	1,825	0.141
T+24	650	0.000	475	-0.406	900	0.000	975	0.000	1,550	0.000	1,900	0.041
T+25	650	0.000	475	0.000	900	0.000	1,000	0.026	1,400	-0.097	1,800	-0.053
T+26	650	0.000	550	0.158	900	0.000	975	-0.025	1,250	-0.107	1,800	0.000
T+27	650	0.000	550	0.000	900	0.000	975	0.000	1,300	0.040	1,775	-0.014
T+28	650	0.000	550	0.000	900	0.000	1,150	0.179	1,300	0.000	1,700	-0.042
T+29	650	0.000	550	0.000	1,000	0.111	1,200	0.043	1,350	0.038	1,650	-0.029
T+30	650	0.000	550	0.000	950	-0.050	1,175	-0.021	1,350	0.000	1,600	-0.030
T+31	650	0.000	550	0.000	950	0.000	925	-0.213	1,350	0.000	1,625	0.016
T+32	650	0.000	550	0.000	950	0.000	925	0.000	1,350	0.000	1,575	-0.031
T+33	700	0.077	550	0.000	950	0.000	950	0.027	1,375	0.019	1,575	0.000
T+34	700	0.000	550	0.000	900	-0.053	950	0.000	1,375	0.000	1,575	0.000
T+35	700	0.000	450	-0.182	900	0.000	975	0.026	1,375	0.000	1,550	-0.016
T+36	525	-0.250	450	0.000	900	0.000	975	0.000	1,350	-0.018	1,575	0.016
T+37	650	0.238	475	0.056	950	0.056	1,050	0.077	1,375	0.019	1,550	-0.016
T+38	650	0.000	475	0.000	800	-0.158	1,050	0.000	1,375	0.000	1,475	-0.048
T+39	650	0.000	475	0.000	950	0.188	1,075	0.024	1,375	0.000	1,500	0.017
T+40	650	0.000	475	0.000	900	-0.053	1,100	0.023	1,375	0.000	1,525	0.017
T+41	650	0.000	475	0.000	925	0.028	1,300	0.182	1,375	0.000	1,500	-0.016
T+42	600	-0.077	450	-0.053	950	0.027	1,250	-0.038	1,375	0.000	1,500	0.000
T+43	650	0.083	450	0.000	850	-0.105	1,300	0.040	1,400	0.018	1,475	-0.017
T+44	650	0.000	450	0.000	950	0.118	1,300	0.000	1,375	-0.018	1,475	0.000
T+45	650	0.000	450	0.000	900	-0.053	1,300	0.000	1,400	0.018	1,425	-0.034
T+46	650	0.000	450	0.000	800	-0.111	1,300	0.000	1,400	0.000	1,375	-0.035
T+47	675	0.038	355	-0.211	800	0.000	1,425	0.096	1,500	0.071	1,300	-0.055
T+48	800	0.185	440	0.239	800	0.000	1,550	0.088	1,500	0.000	1,325	0.019
T+49	775	-0.031	440	0.000	800	0.000	1,625	0.048	1,400	-0.067	1,300	-0.019
T+50	775	0.000	440	0.000	800	0.000	1,625	0.000	1,425	0.018	1,300	0.000
T+51	775	0.000	525	0.193	800	0.000	1,650	0.015	1,450	0.018	1,250	-0.038
T+52	800	0.032	525	0.000	975	0.219	1,700	0.030	1,500	0.034	1,375	0.100

	BYSB						DNKS					
	Harga	Ri2001	Harga	Ri2002	Harga	Ri2003	Harga	Ri2001	Harga	Ri2002	Harga	Ri2003
T	4,600	0.000	3,800	0.000	4,200	0.000	525	0.000	625	0.000	470	0.000
T+1	4,600	0.000	4,000	0.053	4,300	0.024	500	-0.048	600	-0.040	440	-0.064
T+2	4,500	-0.022	4,000	0.000	4,300	0.000	525	0.050	700	0.167	455	0.034
T+3	4,200	-0.067	3,500	-0.125	4,300	0.000	475	-0.095	700	0.000	525	0.154
T+4	4,200	0.000	4,375	0.250	4,650	0.081	495	0.042	725	0.036	575	0.095
T+5	4,200	0.000	4,100	-0.063	4,400	-0.054	500	0.010	650	-0.103	700	0.217
T+6	4,200	0.000	4,100	0.000	4,100	-0.068	525	0.050	650	0.000	725	0.036
T+7	4,200	0.000	4,100	0.000	4,200	0.024	500	-0.048	675	0.038	700	-0.034
T+8	4,225	0.006	4,100	0.000	4,200	0.000	525	0.050	600	-0.111	750	0.071
T+9	4,200	-0.006	4,100	0.000	4,500	0.071	550	0.048	600	0.000	750	0.000
T+10	4,200	0.000	4,100	0.000	5,000	0.111	550	0.000	600	0.000	775	0.033
T+11	4,200	0.000	4,800	0.171	5,500	0.100	550	0.000	600	0.000	850	0.097
T+12	4,200	0.000	4,800	0.000	5,900	0.073	550	0.000	650	0.083	925	0.088
T+13	4,600	0.095	4,250	-0.115	5,250	-0.110	550	0.000	550	-0.154	925	0.000
T+14	4,400	-0.043	4,250	0.000	5,500	0.048	550	0.000	550	0.000	1,025	0.108
T+15	4,425	0.006	4,000	-0.059	5,900	0.073	550	0.000	550	0.000	1,000	-0.024
T+16	4,250	-0.040	4,100	0.025	5,700	-0.034	575	0.045	550	0.000	975	-0.025
T+17	4,250	0.000	3,850	-0.061	5,500	-0.035	600	0.043	500	-0.091	975	0.000
T+18	4,300	0.012	3,850	0.000	5,600	0.018	625	0.042	525	0.050	1,000	0.026
T+19	4,200	-0.023	3,850	0.000	5,600	0.000	625	0.000	525	0.000	1,075	0.075
T+20	4,250	0.012	3,700	-0.039	5,600	0.000	650	0.040	525	0.000	1,025	-0.047
T+21	4,100	-0.035	3,700	0.000	5,400	-0.036	600	-0.077	550	0.048	1,100	0.073
T+22	4,100	0.000	3,700	0.000	5,400	0.000	600	0.000	500	-0.091	1,150	0.045
T+23	4,200	0.024	4,000	0.081	5,400	0.000	600	0.000	500	0.000	1,125	-0.022
T+24	4,500	0.071	4,000	0.000	6,000	0.111	550	-0.083	500	0.000	1,175	0.044
T+25	4,200	-0.067	3,750	-0.063	6,800	0.133	550	0.000	475	-0.050	1,200	0.021
T+26	3,900	-0.071	3,750	0.000	6,800	0.000	500	-0.091	450	-0.053	1,075	-0.104
T+27	3,900	0.000	3,750	0.000	6,800	0.000	500	0.000	390	-0.133	1,100	0.023
T+28	3,900	0.000	3,750	0.000	6,800	0.000	470	-0.060	365	-0.064	1,100	0.000
T+29	3,500	-0.103	3,750	0.000	6,800	0.000	495	0.053	335	-0.082	1,075	-0.023
T+30	3,100	-0.114	3,750	0.000	6,800	0.000	-485	-0.020	330	-0.015	1,150	0.070
T+31	2,600	-0.161	3,750	0.000	6,800	0.000	470	-0.031	340	0.030	1,150	0.000
T+32	2,200	-0.154	3,750	0.000	6,800	0.000	470	0.000	355	0.044	1,000	-0.130
T+33	2,200	0.000	4,000	0.067	6,800	0.000	475	0.011	380	0.070	1,025	0.025
T+34	2,200	0.000	4,050	0.013	6,800	0.000	500	0.053	400	0.053	1,025	0.000
T+35	3,200	0.455	4,100	0.012	6,800	0.000	500	0.000	390	-0.025	1,000	-0.024
T+36	3,100	-0.031	4,100	0.000	6,800	0.000	470	-0.060	390	0.000	1,000	0.000
T+37	3,300	0.065	4,100	0.000	6,800	0.000	495	0.053	390	0.000	1,050	0.050
T+38	3,300	0.000	4,000	-0.024	6,800	0.000	485	-0.020	405	0.038	1,125	0.071
T+39	3,300	0.000	4,000	0.000	6,800	0.000	470	-0.031	380	-0.062	1,150	0.022
T+40	3,400	0.030	4,000	0.000	6,800	0.000	470	0.000	405	0.066	1,275	0.109
T+41	3,400	0.000	4,000	0.000	6,800	0.000	475	0.011	400	-0.012	1,550	0.216
T+42	3,400	0.000	4,150	0.038	6,800	0.000	475	0.000	385	-0.038	1,525	-0.016
T+43	3,400	0.000	4,150	0.000	6,800	0.000	465	-0.021	400	0.039	1,500	-0.016
T+44	3,400	0.000	4,150	0.000	6,800	0.000	470	0.011	420	0.050	1,475	-0.017
T+45	3,400	0.000	4,150	0.000	6,800	0.000	550	0.170	470	0.119	750	-0.492
T+46	3,400	0.000	4,150	0.000	6,800	0.000	525	-0.045	470	0.000	750	0.000
T+47	3,400	0.000	4,300	0.036	6,800	0.000	575	0.095	440	-0.064	725	-0.033
T+48	3,750	0.103	4,300	0.000	6,800	0.000	675	0.174	455	0.034	725	0.000
T+49	3,750	0.000	4,300	0.000	6,800	0.000	625	-0.074	525	0.154	675	-0.069
T+50	3,750	0.000	4,650	0.081	6,800	0.000	625	0.000	575	0.095	600	-0.111
T+51	3,750	0.000	4,400	-0.054	6,800	0.000	600	-0.040	700	0.217	650	0.083
T+52	3,750	0.000	4,100	-0.068	6,800	0.000	625	0.042	725	0.036	700	0.077

	DPNS						DYNA					
	Harga	Ri2001	Harga	Ri2002	Harga	Ri2003	Harga	Ri2001	Harga	Ri2002	Harga	Ri2003
T	475	0.000	500	0.000	200	0.000	500	0.000	1,225	0.000	975	0.000
T+1	430	-0.095	450	-0.100	200	0.000	475	-0.050	1,150	-0.061	1,350	0.385
T+2	440	0.023	465	0.033	215	0.075	500	0.053	1,200	0.043	1,225	-0.093
T+3	465	0.057	470	0.011	240	0.116	525	0.050	1,225	0.021	1,175	-0.041
T+4	575	0.237	435	-0.074	240	0.000	525	0.000	1,150	-0.061	1,175	0.000
T+5	525	-0.087	440	0.011	240	0.000	625	0.190	1,175	0.022	1,125	-0.043
T+6	550	0.048	460	0.045	250	0.042	575	-0.080	1,150	-0.021	1,175	0.044
T+7	550	0.000	420	-0.087	245	-0.020	625	0.087	1,050	-0.087	1,150	-0.021
T+8	550	0.000	440	0.048	290	0.184	650	0.040	1,100	0.048	1,175	0.022
T+9	600	0.091	425	-0.034	270	-0.069	600	-0.077	1,150	0.045	1,225	0.043
T+10	600	0.000	400	-0.059	360	0.333	625	0.042	1,150	0.000	1,350	0.102
T+11	575	-0.042	390	-0.025	320	-0.111	725	0.160	1,125	-0.022	1,475	0.093
T+12	575	0.000	390	0.000	285	-0.109	800	0.103	1,100	-0.022	1,325	-0.102
T+13	525	-0.087	390	0.000	285	0.000	750	-0.063	1,025	-0.068	1,375	0.038
T+14	525	0.000	380	-0.026	275	-0.035	750	0.000	1,050	0.024	1,425	0.036
T+15	525	0.000	395	0.039	250	-0.091	725	-0.033	1,025	-0.024	1,375	-0.035
T+16	500	-0.048	375	-0.051	245	-0.020	725	0.000	975	-0.049	1,450	0.055
T+17	500	0.000	355	-0.053	265	0.082	725	0.000	1,025	0.051	1,400	-0.034
T+18	500	0.000	355	0.000	210	-0.208	650	-0.103	1,000	-0.024	1,300	-0.071
T+19	500	0.000	275	-0.225	230	0.095	675	0.038	950	-0.050	1,350	0.038
T+20	380	-0.240	330	0.200	255	0.109	650	-0.037	975	0.026	1,375	0.019
T+21	410	0.079	300	-0.091	260	0.020	600	-0.077	925	-0.051	1,325	-0.036
T+22	410	0.000	330	0.100	270	0.038	550	-0.083	875	-0.054	1,300	-0.019
T+23	405	-0.012	340	0.030	270	0.000	500	-0.091	850	-0.029	1,350	0.038
T+24	410	0.012	320	-0.059	270	0.000	500	0.000	850	0.000	1,375	0.019
T+25	475	0.159	320	0.000	290	0.074	500	0.000	850	0.000	1,375	0.000
T+26	470	-0.011	265	-0.172	290	0.000	550	0.100	850	0.000	1,375	0.000
T+27	435	-0.074	280	0.057	295	0.017	550	0.000	800	-0.059	1,400	0.018
T+28	400	-0.080	275	-0.018	285	-0.034	525	-0.045	800	0.000	1,350	-0.036
T+29	390	-0.025	275	0.000	275	-0.035	525	0.000	700	-0.125	1,325	-0.019
T+30	380	-0.026	235	-0.145	280	0.018	525	0.000	725	0.036	1,325	0.000
T+31	400	0.053	255	0.085	280	0.000	500	-0.048	750	0.034	1,325	0.000
T+32	385	-0.038	255	0.000	255	-0.089	500	0.000	750	0.000	1,350	0.019
T+33	395	0.026	255	0.000	235	-0.078	465	-0.070	775	0.033	1,275	-0.056
T+34	395	0.000	215	-0.157	235	0.000	455	-0.022	750	-0.032	1,375	0.078
T+35	395	0.000	200	-0.070	235	0.000	490	0.077	750	0.000	1,400	0.018
T+36	380	-0.038	225	0.125	230	-0.021	490	0.000	775	0.033	1,400	0.000
T+37	400	0.053	225	0.000	240	0.043	525	0.071	750	-0.032	1,425	0.018
T+38	395	-0.013	205	-0.089	250	0.042	525	0.000	650	-0.133	1,575	0.105
T+39	415	0.051	195	-0.049	250	0.000	575	0.095	675	0.038	1,700	0.079
T+40	415	0.000	220	0.128	245	-0.020	675	0.174	700	0.037	1,700	0.000
T+41	435	0.048	220	0.000	250	0.020	725	0.074	900	0.286	1,625	-0.044
T+42	455	0.046	195	-0.114	240	-0.040	700	-0.034	900	0.000	1,650	0.015
T+43	440	-0.033	200	0.026	250	0.042	875	0.250	1,175	0.306	1,625	-0.015
T+44	435	-0.011	195	-0.025	250	0.000	875	0.000	975	-0.170	1,725	0.062
T+45	435	0.000	200	0.026	245	-0.020	900	0.029	1,000	0.026	1,800	0.043
T+46	425	-0.023	200	0.000	240	-0.020	925	0.028	950	-0.050	1,750	-0.028
T+47	460	0.082	215	0.075	220	-0.083	900	-0.027	975	0.026	1,750	0.000
T+48	430	-0.065	240	0.116	220	0.000	975	0.083	975	0.000	1,750	0.000
T+49	420	-0.023	240	0.000	220	0.000	1,125	0.154	1,350	0.385	1,775	0.014
T+50	420	0.000	240	0.000	225	0.023	1,150	0.022	1,225	-0.093	1,800	0.014
T+51	435	0.036	250	0.042	215	-0.044	1,200	0.043	1,175	-0.041	1,775	-0.014
T+52	500	0.149	245	-0.020	230	0.070	1,225	0.021	1,175	0.000	1,725	-0.028

	EKAD						ERTX					
	Harga	Ri2001	Harga	Ri2002	Harga	Ri2003	Harga	Ri2001	Harga	Ri2002	Harga	Ri2003
T	500	0.000	600	0.000	460	0.000	350	0.000	485	0.000	200	0.000
T+1	500	0.000	575	-0.042	475	0.033	350	0.000	460	-0.052	200	0.000
T+2	525	0.050	600	0.043	475	0.000	375	0.071	460	0.000	200	0.000
T+3	575	0.095	600	0.000	485	0.021	375	0.000	465	0.011	200	0.000
T+4	525	-0.087	600	0.000	525	0.082	375	0.000	525	0.129	200	0.000
T+5	575	0.095	550	-0.083	525	0.000	375	0.000	525	0.000	200	0.000
T+6	600	0.043	675	0.227	550	0.048	375	0.000	525	0.000	175	-0.125
T+7	600	0.000	625	-0.074	550	0.000	385	0.027	500	-0.048	175	0.000
T+8	700	0.167	700	0.120	550	0.000	405	0.052	495	-0.010	185	0.057
T+9	675	-0.036	675	-0.036	600	0.091	430	0.062	485	-0.020	185	0.000
T+10	675	0.000	675	0.000	600	0.000	450	0.047	430	-0.113	225	0.216
T+11	600	-0.111	500	-0.259	625	0.042	455	0.011	415	-0.035	225	0.000
T+12	675	0.125	500	0.000	700	0.120	575	0.264	480	0.157	225	0.000
T+13	650	-0.037	455	-0.090	775	0.107	600	0.043	420	-0.125	180	-0.200
T+14	600	-0.077	465	0.022	800	0.032	600	0.000	425	0.012	180	0.000
T+15	600	0.000	450	-0.032	800	0.000	650	0.083	425	0.000	170	-0.056
T+16	575	-0.042	455	0.011	775	-0.031	650	0.000	390	-0.082	160	-0.059
T+17	600	0.043	455	0.000	775	0.000	600	-0.077	390	0.000	160	0.000
T+18	550	-0.083	460	0.011	775	0.000	500	-0.167	390	0.000	180	0.125
T+19	575	0.045	450	-0.022	750	-0.032	500	0.000	340	-0.128	245	0.361
T+20	550	-0.043	450	0.000	825	0.100	525	0.050	330	-0.029	220	-0.102
T+21	500	-0.091	455	0.011	800	-0.030	455	-0.133	345	0.045	220	0.000
T+22	475	-0.050	450	-0.011	800	0.000	400	-0.121	330	-0.043	225	0.023
T+23	470	-0.011	420	-0.067	800	0.000	380	-0.050	365	0.106	240	0.067
T+24	470	0.000	410	-0.024	800	0.000	360	-0.053	380	0.041	215	-0.104
T+25	470	0.000	385	-0.061	775	-0.031	360	0.000	300	-0.211	215	0.000
T+26	470	0.000	380	-0.013	850	0.097	365	0.014	300	0.000	220	0.023
T+27	435	-0.074	400	0.053	850	0.000	370	0.014	280	-0.067	215	-0.023
T+28	430	-0.011	400	0.000	850	0.000	365	-0.014	300	0.071	230	0.070
T+29	385	-0.105	450	0.125	800	-0.059	350	-0.041	250	-0.167	275	0.196
T+30	465	0.208	425	-0.056	800	0.000	355	0.014	250	0.000	235	-0.145
T+31	450	-0.032	425	0.000	800	0.000	365	0.028	200	-0.200	225	-0.043
T+32	455	0.011	425	0.000	800	0.000	375	0.027	225	0.125	215	-0.044
T+33	450	-0.011	425	0.000	725	-0.094	380	0.013	200	-0.111	210	-0.023
T+34	455	0.011	425	0.000	725	0.000	380	0.000	200	0.000	220	0.048
T+35	500	0.099	460	0.082	725	0.000	375	-0.013	240	0.200	220	0.000
T+36	450	-0.100	500	0.087	775	0.069	385	0.027	205	-0.146	210	-0.045
T+37	485	0.078	475	-0.050	800	0.032	375	-0.026	200	-0.024	180	-0.143
T+38	460	-0.052	475	0.000	975	0.219	425	0.133	200	0.000	180	0.000
T+39	465	0.011	475	0.000	975	0.000	415	-0.024	200	0.000	180	0.000
T+40	475	0.022	475	0.000	975	0.000	450	0.084	200	0.000	200	0.111
T+41	475	0.000	480	0.011	975	0.000	435	-0.033	200	0.000	205	0.025
T+42	475	0.000	475	-0.010	975	0.000	475	0.092	200	0.000	165	-0.195
T+43	465	-0.021	475	0.000	1,050	0.077	430	-0.095	220	0.100	170	0.030
T+44	475	0.022	475	0.000	1,275	0.214	430	0.000	220	0.000	170	0.000
T+45	485	0.021	475	0.000	225	-0.824	425	-0.012	220	0.000	150	-0.118
T+46	475	-0.021	485	0.021	205	-0.089	485	0.141	220	0.000	200	0.333
T+47	550	0.158	525	0.082	205	0.000	460	-0.052	200	-0.091	145	-0.275
T+48	550	0.000	525	0.000	200	-0.024	460	0.000	200	0.000	175	0.207
T+49	575	0.045	550	0.048	180	-0.100	465	0.011	170	-0.150	200	0.143
T+50	550	-0.043	550	0.000	170	-0.056	525	0.129	170	0.000	135	-0.325
T+51	575	0.045	550	0.000	200	0.176	525	0.000	220	0.294	125	-0.074
T+52	575	0.000	600	0.091	165	-0.175	525	0.000	200	-0.091	155	0.240

	ESTI						HEXA					
	Harga	Ri2001	Harga	Ri2002	Harga	Ri2003	Harga	Ri2001	Harga	Ri2002	Harga	Ri2003
T	215	0.000	325	0.000	275	0.000	1,350	0.000	1,100	0.000	440	0.000
T+1	215	0.000	325	0.000	220	-0.200	1,350	0.000	1,125	0.023	440	0.000
T+2	220	0.023	330	0.015	180	-0.182	1,350	0.000	1,150	0.022	475	0.080
T+3	235	0.068	330	0.000	100	-0.444	1,100	-0.185	1,125	-0.022	490	0.032
T+4	220	-0.064	355	0.076	65	-0.350	1,200	0.091	1,125	0.000	480	-0.020
T+5	230	0.045	360	0.014	65	0.000	1,200	0.000	1,300	0.156	550	0.146
T+6	230	0.000	360	0.000	75	0.154	1,200	0.000	1,475	0.135	550	0.000
T+7	230	0.000	355	-0.014	85	0.133	1,200	0.000	1,625	0.102	575	0.045
T+8	280	0.217	350	-0.014	85	0.000	1,200	0.000	1,475	-0.092	525	-0.087
T+9	300	0.071	350	0.000	85	0.000	1,200	0.000	1,475	0.000	600	0.143
T+10	295	-0.017	345	-0.014	85	0.000	1,225	0.021	1,475	0.000	625	0.042
T+11	300	0.017	340	-0.014	85	0.000	1,200	-0.020	1,475	0.000	650	0.040
T+12	380	0.267	330	-0.029	85	0.000	1,325	0.104	1,600	0.085	675	0.038
T+13	410	0.079	325	-0.015	95	0.118	1,325	0.000	1,500	-0.063	625	-0.074
T+14	400	-0.024	325	0.000	95	0.000	1,350	0.019	1,475	-0.017	625	0.000
T+15	390	-0.025	325	0.000	95	0.000	1,100	-0.185	1,200	-0.186	550	-0.120
T+16	365	-0.064	325	0.000	95	0.000	1,150	0.045	1,150	-0.042	525	-0.045
T+17	370	0.014	315	-0.031	95	0.000	1,250	0.087	1,150	0.000	500	-0.048
T+18	365	-0.014	310	-0.016	95	0.000	1,025	-0.180	650	-0.435	500	0.000
T+19	350	-0.041	315	0.016	95	0.000	1,050	0.024	600	-0.077	550	0.100
T+20	335	-0.043	310	-0.016	95	0.000	1,000	-0.048	550	-0.083	625	0.136
T+21	315	-0.060	310	0.000	95	0.000	975	-0.025	525	-0.045	625	0.000
T+22	300	-0.048	300	-0.032	95	0.000	950	-0.026	550	0.048	700	0.120
T+23	260	-0.133	295	-0.017	95	0.000	900	-0.053	525	-0.045	750	0.071
T+24	280	0.077	300	0.017	95	0.000	800	-0.111	525	0.000	725	-0.033
T+25	300	0.071	295	-0.017	95	0.000	800	0.000	500	-0.048	750	0.034
T+26	310	0.033	295	0.000	95	0.000	875	0.094	475	-0.050	775	0.033
T+27	310	0.000	300	0.017	95	0.000	875	0.000	475	0.000	725	-0.065
T+28	315	0.016	295	-0.017	95	0.000	875	0.000	460	-0.032	825	0.138
T+29	310	-0.016	285	-0.034	95	0.000	675	-0.229	330	-0.283	850	0.030
T+30	310	0.000	280	-0.018	95	0.000	700	0.037	390	0.182	850	0.000
T+31	310	0.000	285	0.018	95	0.000	700	0.000	500	0.282	825	-0.029
T+32	300	-0.032	285	0.000	95	0.000	725	0.036	425	-0.150	850	0.030
T+33	290	-0.033	290	0.018	95	0.000	750	0.034	450	0.059	825	-0.029
T+34	305	0.052	290	0.000	95	0.000	750	0.000	425	-0.056	850	0.030
T+35	320	0.049	285	-0.017	95	0.000	750	0.000	360	-0.153	900	0.059
T+36	320	0.000	295	0.035	95	0.000	700	-0.067	370	0.028	900	0.000
T+37	325	0.016	290	-0.017	95	0.000	675	-0.036	390	0.054	875	-0.028
T+38	335	0.031	295	0.017	110	0.158	750	0.111	420	0.077	925	0.057
T+39	335	0.000	285	-0.034	125	0.136	875	0.167	360	-0.143	975	0.054
T+40	325	-0.030	290	0.018	125	0.000	975	0.114	370	0.028	1,000	0.026
T+41	320	-0.015	285	-0.017	125	0.000	1,050	0.077	370	0.000	1,350	0.350
T+42	320	0.000	280	-0.018	125	0.000	1,000	-0.048	350	-0.054	1,350	0.000
T+43	320	0.000	280	0.000	125	0.000	975	-0.025	360	0.029	1,425	0.056
T+44	320	0.000	275	-0.018	125	0.000	1,000	0.026	390	0.083	1,450	0.018
T+45	325	0.016	275	0.000	125	0.000	1,000	0.000	420	0.077	1,500	0.034
T+46	325	0.000	275	0.000	125	0.000	1,075	0.075	420	0.000	1,475	-0.017
T+47	325	0.000	275	0.000	125	0.000	1,075	0.000	400	-0.048	1,500	0.017
T+48	325	0.000	220	-0.200	125	0.000	1,100	0.023	400	0.000	1,475	-0.017
T+49	325	0.000	180	-0.182	125	0.000	1,125	0.023	440	0.100	1,500	0.017
T+50	330	0.015	100	-0.444	125	0.000	1,150	0.022	475	0.080	1,500	0.000
T+51	330	0.000	65	-0.350	125	0.000	1,125	-0.022	490	0.032	1,375	-0.083
T+52	355	0.076	65	0.000	125	0.000	1,125	0.000	480	-0.020	1,400	0.018

	HMSP						IGAR					
	Harga	Ri2001	Harga	Ri2002	Harga	Ri2003	Harga	Ri2001	Harga	Ri2002	Harga	Ri2003
T	11,250	0.000	4,550	0.000	2,875	0.000	85	0.000	85	0.000	85	0.000
T+1	12,100	0.076	4,575	0.005	2,925	0.017	80	-0.059	90	0.059	80	-0.059
T+2	11,600	-0.041	4,450	-0.027	2,900	-0.009	80	0.000	130	0.444	80	0.000
T+3	11,450	-0.013	4,500	0.011	2,975	0.026	90	0.125	125	-0.038	80	0.000
T+4	12,650	0.105	4,425	-0.017	3,325	0.118	80	-0.111	125	0.000	80	0.000
T+5	13,500	0.067	4,575	0.034	3,275	-0.015	90	0.125	125	0.000	85	0.063
T+6	13,350	-0.011	4,275	-0.066	3,400	0.038	85	-0.056	125	0.000	85	0.000
T+7	13,750	0.030	4,175	-0.023	3,575	0.051	85	0.000	110	-0.120	100	0.176
T+8	14,350	0.044	4,425	0.060	3,750	0.049	85	0.000	120	0.091	95	-0.050
T+9	14,500	0.010	4,325	-0.023	3,650	-0.027	90	0.059	115	-0.042	105	0.105
T+10	16,500	0.138	4,475	0.035	3,575	-0.021	85	-0.056	115	0.000	105	0.000
T+11	16,500	0.000	4,250	-0.050	3,750	0.049	100	0.176	115	0.000	105	0.000
T+12	16,350	-0.009	4,100	-0.035	3,925	0.047	100	0.000	110	-0.043	135	0.286
T+13	15,550	-0.049	3,675	-0.104	3,925	0.000	105	0.050	100	-0.091	130	-0.037
T+14	16,300	0.048	4,125	0.122	4,175	0.064	95	-0.095	100	0.000	155	0.192
T+15	17,950	0.101	4,125	0.000	4,200	0.006	95	0.000	100	0.000	145	-0.065
T+16	15,600	-0.131	3,925	-0.048	4,175	-0.006	100	0.053	90	-0.100	135	-0.069
T+17	15,700	0.006	3,950	0.006	4,100	-0.018	100	0.000	90	0.000	130	-0.037
T+18	16,450	0.048	3,950	0.000	4,075	-0.006	95	-0.050	85	-0.056	140	0.077
T+19	16,350	-0.006	4,200	0.063	4,075	0.000	95	0.000	85	0.000	130	-0.071
T+20	17,250	0.055	4,025	-0.042	4,200	0.031	90	-0.053	100	0.176	125	-0.038
T+21	16,750	-0.029	3,975	-0.012	4,000	-0.048	85	-0.056	95	-0.050	125	0.000
T+22	17,500	0.045	3,925	-0.013	4,175	0.044	80	-0.059	90	-0.053	130	0.040
T+23	16,850	-0.037	3,925	0.000	4,100	-0.018	70	-0.125	90	0.000	140	0.077
T+24	17,300	0.027	3,700	-0.057	4,075	-0.006	75	0.071	90	0.000	140	0.000
T+25	3,175	-0.816	3,500	-0.054	4,300	0.055	70	-0.067	85	-0.056	165	0.179
T+26	3,125	-0.016	3,350	-0.043	4,300	0.000	75	0.071	85	0.000	150	-0.091
T+27	3,125	0.000	3,250	-0.030	4,450	0.035	65	-0.133	75	-0.118	145	-0.033
T+28	3,100	-0.008	2,900	-0.108	4,650	0.045	65	0.000	75	0.000	160	0.103
T+29	3,050	-0.016	2,675	-0.078	4,475	-0.038	65	0.000	70	-0.067	165	0.031
T+30	3,000	-0.016	2,925	0.093	4,475	0.000	65	0.000	75	0.071	160	-0.030
T+31	3,025	0.008	2,950	0.009	4,550	0.017	65	0.000	75	0.000	185	0.156
T+32	3,125	0.033	2,925	-0.008	4,500	-0.011	65	0.000	80	0.067	185	0.000
T+33	3,300	0.056	3,000	0.026	4,375	-0.028	65	0.000	75	-0.063	170	-0.081
T+34	3,550	0.076	3,150	0.050	4,350	-0.006	60	-0.077	75	0.000	160	-0.059
T+35	3,425	-0.035	3,125	-0.008	4,200	-0.034	65	0.083	75	0.000	150	-0.063
T+36	3,175	-0.073	3,050	-0.024	4,175	-0.006	65	0.000	75	0.000	140	-0.067
T+37	3,050	-0.039	3,325	0.090	4,225	0.012	60	-0.077	80	0.067	125	-0.107
T+38	3,200	0.049	3,050	-0.083	4,050	-0.041	70	0.167	80	0.000	150	0.200
T+39	3,350	0.047	3,400	0.115	4,225	0.043	65	-0.071	80	0.000	150	0.000
T+40	3,525	0.052	3,325	-0.022	4,450	0.053	75	0.154	75	-0.063	145	-0.033
T+41	4,175	0.184	3,050	-0.083	5,450	0.225	75	0.000	80	0.067	145	0.000
T+42	4,275	0.024	3,050	0.000	5,100	-0.064	75	0.000	75	-0.063	150	0.034
T+43	4,200	-0.018	3,000	-0.016	5,100	0.000	75	0.000	80	0.067	150	0.000
T+44	4,075	-0.030	2,950	-0.017	4,725	-0.074	75	0.000	80	0.000	145	-0.033
T+45	4,175	0.025	2,925	-0.008	4,825	0.021	75	0.000	80	0.000	145	0.000
T+46	4,525	0.084	2,925	0.000	4,875	0.010	75	0.000	80	0.000	140	-0.034
T+47	4,400	-0.028	2,900	-0.009	4,900	0.005	75	0.000	80	0.000	145	0.036
T+48	4,725	0.074	2,975	0.026	4,900	0.000	85	0.133	80	0.000	140	-0.034
T+49	4,750	0.005	3,325	0.118	4,700	-0.041	85	0.000	85	0.063	135	-0.036
T+50	4,550	-0.042	3,275	-0.015	4,525	-0.037	90	0.059	85	0.000	135	0.000
T+51	4,525	-0.005	3,400	0.038	4,650	0.028	130	0.444	100	0.176	125	-0.074
T+52	4,500	-0.006	3,575	0.051	4,475	-0.038	125	-0.038	95	-0.050	130	0.040

	INCI						INDF					
	Harga	Ri2001	Harga	Ri2002	Harga	Ri2003	Harga	Ri2001	Harga	Ri2002	Harga	Ri2003
T	500	0.000	490	0.000	220	0.000	975	0.000	725	0.000	575	0.000
T+1	525	0.050	485	-0.010	240	0.091	925	-0.051	700	-0.034	575	0.000
T+2	500	-0.048	525	0.082	245	0.021	925	0.000	800	0.143	600	0.043
T+3	600	0.200	550	0.048	245	0.000	850	-0.081	750	-0.063	625	0.042
T+4	600	0.000	575	0.045	265	0.082	850	0.000	800	0.067	700	0.120
T+5	650	0.083	575	0.000	260	-0.019	850	0.000	775	-0.031	725	0.036
T+6	675	0.038	575	0.000	275	0.058	800	-0.059	775	0.000	725	0.000
T+7	675	0.000	550	-0.043	255	-0.073	775	-0.031	800	0.032	725	0.000
T+8	750	0.111	550	0.000	265	0.039	775	0.000	850	0.063	775	0.069
T+9	700	-0.067	600	0.091	255	-0.038	750	-0.032	950	0.118	800	0.032
T+10	700	0.000	600	0.000	275	0.078	775	0.033	1,100	0.158	775	-0.031
T+11	625	-0.107	625	0.042	305	0.109	825	0.065	1,100	0.000	875	0.129
T+12	650	0.040	575	-0.080	300	-0.016	750	-0.091	1,025	-0.068	900	0.029
T+13	650	0.000	550	-0.043	345	0.150	725	-0.033	1,025	0.000	925	0.028
T+14	650	0.000	550	0.000	300	-0.130	800	0.103	1,000	-0.024	850	-0.081
T+15	550	-0.154	475	-0.136	275	-0.083	800	0.000	975	-0.025	850	0.000
T+16	550	0.000	525	0.105	245	-0.109	825	0.031	1,050	0.077	875	0.029
T+17	550	0.000	500	-0.048	285	0.163	825	0.000	1,075	0.024	900	0.029
T+18	500	-0.091	500	0.000	270	-0.053	850	0.030	1,100	0.023	875	-0.028
T+19	500	0.000	500	0.000	270	0.000	825	-0.029	1,200	0.091	800	-0.086
T+20	500	0.000	430	-0.140	265	-0.019	875	0.061	1,100	-0.083	775	-0.031
T+21	445	-0.110	475	0.105	260	-0.019	875	0.000	1,000	-0.091	700	-0.097
T+22	445	0.000	495	0.042	260	0.000	875	0.000	1,025	0.025	750	0.071
T+23	425	-0.045	345	-0.303	360	0.385	850	-0.029	1,075	0.049	700	-0.067
T+24	410	-0.035	350	0.014	330	-0.083	825	-0.029	1,125	0.047	675	-0.036
T+25	415	0.012	390	0.114	335	0.015	825	0.000	1,125	0.000	725	0.074
T+26	420	0.012	330	-0.154	330	-0.015	825	0.000	950	-0.156	750	0.034
T+27	410	-0.024	305	-0.076	335	0.015	800	-0.030	975	0.026	750	0.000
T+28	420	0.024	305	0.000	335	0.000	800	0.000	1,000	0.026	750	0.000
T+29	400	-0.048	265	-0.131	335	0.000	750	-0.063	925	-0.075	725	-0.033
T+30	410	0.025	260	-0.019	335	0.000	775	0.033	800	-0.135	725	0.000
T+31	395	-0.037	260	0.000	330	-0.015	725	-0.065	725	-0.094	775	0.069
T+32	410	0.038	275	0.058	340	0.030	700	-0.034	775	0.069	750	-0.032
T+33	415	0.012	260	-0.055	335	-0.015	650	-0.071	725	-0.065	725	-0.033
T+34	420	0.012	240	-0.077	320	-0.045	675	0.038	775	0.069	700	-0.034
T+35	400	-0.048	245	0.021	295	-0.078	700	0.037	700	-0.097	675	-0.036
T+36	400	0.000	255	0.041	315	0.068	675	-0.036	600	-0.143	650	-0.037
T+37	400	0.000	255	0.000	295	-0.063	625	-0.074	575	-0.042	725	0.115
T+38	425	0.063	250	-0.020	300	0.017	575	-0.080	625	0.087	775	0.069
T+39	425	0.000	275	0.100	300	0.000	650	0.130	600	-0.040	750	-0.032
T+40	440	0.035	260	-0.055	300	0.000	625	-0.038	600	0.000	800	0.067
T+41	500	0.136	240	-0.077	320	0.067	575	-0.080	600	0.000	900	0.125
T+42	480	-0.040	240	0.000	320	0.000	625	0.087	575	-0.042	875	-0.028
T+43	475	-0.010	225	-0.063	305	-0.047	625	0.000	575	0.000	850	-0.029
T+44	470	-0.011	230	0.022	315	0.033	600	-0.040	575	0.000	825	-0.029
T+45	475	0.011	220	-0.043	315	0.000	625	0.042	575	0.000	850	0.030
T+46	475	0.000	220	0.000	345	0.095	650	0.040	575	0.000	850	0.000
T+47	495	0.042	240	0.091	325	-0.058	750	0.154	575	0.000	875	0.029
T+48	495	0.000	245	0.021	325	0.000	775	0.033	575	0.000	825	-0.057
T+49	485	-0.020	245	0.000	335	0.031	775	0.000	550	-0.043	800	-0.030
T+50	525	0.082	265	0.082	305	-0.090	775	0.000	575	0.045	775	-0.031
T+51	550	0.048	260	-0.019	305	0.000	700	-0.097	575	0.000	775	0.000
T+52	575	0.045	275	0.058	305	0.000	800	0.143	550	-0.043	800	0.032

	INTA						LION					
	Harga	Ri2001	Harga	Ri2002	Harga	Ri2003	Harga	Ri2001	Harga	Ri2002	Harga	Ri2003
T	225	0.000	410	0.000	425	0.000	600	0.000	725	0.000	850	0.000
T+1	345	0.533	500	0.220	320	-0.247	600	0.000	750	0.034	800	-0.059
T+2	310	-0.101	480	-0.040	295	-0.078	600	0.000	750	0.000	850	0.063
T+3	325	0.048	450	-0.063	290	-0.017	625	0.042	750	0.000	825	-0.029
T+4	325	0.000	400	-0.111	305	0.052	700	0.120	750	0.000	800	-0.030
T+5	330	0.015	375	-0.063	305	0.000	725	0.036	775	0.033	825	0.031
T+6	300	-0.091	425	0.133	300	-0.016	650	-0.103	800	0.032	900	0.091
T+7	300	0.000	485	0.141	300	0.000	700	0.077	800	0.000	900	0.000
T+8	320	0.067	440	-0.093	325	0.083	700	0.000	800	0.000	1,000	0.111
T+9	345	0.078	410	-0.068	295	-0.092	700	0.000	800	0.000	950	-0.050
T+10	355	0.029	400	-0.024	305	0.034	700	0.000	850	0.063	850	-0.105
T+11	355	0.000	410	0.025	255	-0.164	700	0.000	850	0.000	825	-0.029
T+12	365	0.028	400	-0.024	260	0.020	700	0.000	850	0.000	875	0.061
T+13	375	0.027	370	-0.075	245	-0.058	575	-0.179	900	0.059	750	-0.143
T+14	370	-0.013	410	0.108	260	0.061	575	0.000	850	-0.056	750	0.000
T+15	385	0.041	410	0.000	260	0.000	575	0.000	875	0.029	875	0.167
T+16	400	0.039	350	-0.146	200	-0.231	575	0.000	825	-0.057	775	-0.114
T+17	370	-0.075	325	-0.071	265	0.325	575	0.000	800	-0.030	800	0.032
T+18	340	-0.081	310	-0.046	270	0.019	625	0.087	800	0.000	825	0.031
T+19	345	0.015	310	0.000	260	-0.037	875	0.400	750	-0.063	800	-0.030
T+20	335	-0.029	315	0.016	305	0.173	800	-0.086	750	0.000	800	0.000
T+21	340	0.015	350	0.111	310	0.016	625	-0.219	750	0.000	800	0.000
T+22	355	0.044	365	0.043	325	0.048	600	-0.040	750	0.000	850	0.063
T+23	325	-0.085	315	-0.137	310	-0.046	600	0.000	750	0.000	850	0.000
T+24	355	0.092	310	-0.016	325	0.048	600	0.000	750	0.000	825	-0.029
T+25	355	0.000	305	-0.016	275	-0.154	625	0.042	750	0.000	825	0.000
T+26	295	-0.169	300	-0.016	300	0.091	600	-0.040	750	0.000	800	-0.030
T+27	295	0.000	260	-0.133	300	0.000	650	0.083	750	0.000	825	0.031
T+28	260	-0.119	260	0.000	300	0.000	675	0.038	750	0.000	850	0.030
T+29	295	0.135	260	0.000	330	0.100	625	-0.074	750	0.000	850	0.000
T+30	255	-0.136	260	0.000	320	-0.030	650	0.040	700	-0.067	850	0.000
T+31	220	-0.137	260	0.000	300	-0.063	600	-0.077	700	0.000	825	-0.029
T+32	270	0.227	260	0.000	290	-0.033	625	0.042	700	0.000	825	0.000
T+33	250	-0.074	260	0.000	290	0.000	600	-0.040	700	0.000	825	0.000
T+34	250	0.000	245	-0.058	295	0.017	600	0.000	675	-0.036	825	0.000
T+35	250	0.000	245	0.000	310	0.051	600	0.000	725	0.074	850	0.030
T+36	250	0.000	250	0.020	300	-0.032	600	0.000	725	0.000	850	0.000
T+37	250	0.000	210	-0.160	305	0.017	600	0.000	750	0.034	800	-0.059
T+38	310	0.240	225	0.071	325	0.066	650	0.083	750	0.000	800	0.000
T+39	320	0.032	225	0.000	300	-0.077	650	0.000	750	0.000	875	0.094
T+40	320	0.000	225	0.000	315	0.050	625	-0.038	750	0.000	875	0.000
T+41	330	0.031	325	0.444	295	-0.063	650	0.040	825	0.100	875	0.000
T+42	310	-0.061	400	0.231	290	-0.017	650	0.000	775	-0.061	900	0.029
T+43	325	0.048	425	0.063	295	0.017	700	0.077	800	0.032	950	0.056
T+44	325	0.000	425	0.000	305	0.034	675	-0.036	800	0.000	925	-0.026
T+45	395	0.215	425	0.000	290	-0.049	675	0.000	750	-0.063	925	0.000
T+46	415	0.051	320	-0.247	280	-0.034	700	0.037	800	0.067	925	0.000
T+47	410	-0.012	295	-0.078	295	0.054	700	0.000	800	0.000	850	-0.081
T+48	400	-0.024	290	-0.017	295	0.000	750	0.071	800	0.000	850	0.000
T+49	390	-0.025	305	0.052	295	0.000	750	0.000	800	0.000	925	0.088
T+50	415	0.064	305	0.000	275	-0.068	750	0.000	825	0.031	900	-0.027
T+51	500	0.205	300	-0.016	275	0.000	750	0.000	800	-0.030	925	0.028
T+52	475	-0.050	300	0.000	275	0.000	775	0.033	850	0.063	1,025	0.108

	LTLS						MLPL					
	Harga	Ri2001	Harga	Ri2002	Harga	Ri2003	Harga	Ri2001	Harga	Ri2002	Harga	Ri2003
T	260	0.000	325	0.000	150	0.000	220	0.000	300	0.000	125	0.000
T+1	265	0.019	320	-0.015	145	-0.033	200	-0.091	305	0.017	150	0.200
T+2	265	0.000	355	0.109	160	0.103	220	0.100	315	0.033	160	0.067
T+3	290	0.094	345	-0.028	180	0.125	225	0.023	350	0.111	195	0.219
T+4	305	0.052	345	0.000	170	-0.056	240	0.067	355	0.014	200	0.026
T+5	330	0.082	355	0.029	210	0.235	235	-0.021	345	-0.028	210	0.050
T+6	310	-0.061	345	-0.028	205	-0.024	260	0.106	345	0.000	200	-0.048
T+7	320	0.032	320	-0.072	225	0.098	270	0.038	340	-0.014	190	-0.050
T+8	355	0.109	335	0.047	215	-0.044	280	0.037	305	-0.103	215	0.132
T+9	345	-0.028	315	-0.060	205	-0.047	280	0.000	300	-0.016	240	0.116
T+10	350	0.014	325	0.032	330	0.610	325	0.161	300	0.000	240	0.000
T+11	360	0.029	330	0.015	345	0.045	330	0.015	300	0.000	220	-0.083
T+12	360	0.000	310	-0.061	315	-0.087	365	0.106	320	0.067	215	-0.023
T+13	370	0.028	295	-0.048	275	-0.127	375	0.027	300	-0.063	205	-0.047
T+14	365	-0.014	285	-0.034	245	-0.109	375	0.000	285	-0.050	225	0.098
T+15	375	0.027	275	-0.035	255	0.041	375	0.000	275	-0.035	215	-0.044
T+16	365	-0.027	250	-0.091	290	0.137	380	0.013	275	0.000	195	-0.093
T+17	365	0.000	260	0.040	270	-0.069	375	-0.013	240	-0.127	190	-0.026
T+18	350	-0.041	255	-0.019	255	-0.056	375	0.000	255	0.063	200	0.053
T+19	350	0.000	240	-0.059	270	0.059	355	-0.053	245	-0.039	205	0.025
T+20	330	-0.057	245	0.021	265	-0.019	350	-0.014	235	-0.041	200	-0.024
T+21	320	-0.030	240	-0.020	280	0.057	330	-0.057	250	0.064	215	0.075
T+22	295	-0.078	215	-0.104	290	0.036	310	-0.061	230	-0.080	205	-0.047
T+23	280	-0.051	220	0.023	320	0.103	280	-0.097	215	-0.065	210	0.024
T+24	275	-0.018	215	-0.023	315	-0.016	260	-0.071	225	0.047	220	0.048
T+25	275	0.000	205	-0.047	315	0.000	260	0.000	215	-0.044	215	-0.023
T+26	280	0.018	195	-0.049	305	-0.032	270	0.038	195	-0.093	210	-0.023
T+27	280	0.000	195	0.000	300	-0.016	280	0.037	195	0.000	210	0.000
T+28	270	-0.036	165	-0.154	295	-0.017	275	-0.018	180	-0.077	260	0.238
T+29	260	-0.037	175	0.061	310	0.051	270	-0.018	145	-0.194	230	-0.115
T+30	270	0.038	175	0.000	310	0.000	270	0.000	155	0.069	215	-0.065
T+31	270	0.000	185	0.057	325	0.048	270	0.000	155	0.000	215	0.000
T+32	265	-0.019	175	-0.054	320	-0.015	270	0.000	175	0.129	205	-0.047
T+33	250	-0.057	175	0.000	305	-0.047	265	-0.019	170	-0.029	195	-0.049
T+34	250	0.000	175	0.000	290	-0.049	255	-0.038	165	-0.029	205	0.051
T+35	245	-0.020	180	0.029	280	-0.034	250	-0.020	170	0.030	210	0.024
T+36	240	-0.020	180	0.000	295	0.054	245	-0.020	170	0.000	210	0.000
T+37	245	0.021	180	0.000	300	0.017	240	-0.020	165	-0.029	210	0.000
T+38	260	0.061	150	-0.167	290	-0.033	245	0.021	170	0.030	285	0.357
T+39	275	0.058	155	0.033	295	0.017	270	0.102	150	-0.118	305	0.070
T+40	280	0.018	155	0.000	305	0.034	265	-0.019	155	0.033	360	0.180
T+41	295	0.054	150	-0.032	310	0.016	265	0.000	145	-0.065	325	-0.097
T+42	300	0.017	145	-0.033	305	-0.016	290	0.094	130	-0.103	325	0.000
T+43	320	0.067	150	0.034	290	-0.049	280	-0.034	125	-0.038	360	0.108
T+44	320	0.000	150	0.000	300	0.034	320	0.143	130	0.040	385	0.069
T+45	320	0.000	150	0.000	305	0.017	305	-0.047	125	-0.038	370	-0.039
T+46	355	0.109	150	0.000	300	-0.016	310	0.016	130	0.040	345	-0.068
T+47	345	-0.028	145	-0.033	295	-0.017	295	-0.048	130	0.000	310	-0.101
T+48	345	0.000	160	0.103	295	0.000	290	-0.017	125	-0.038	305	-0.016
T+49	355	0.029	180	0.125	285	-0.034	300	0.034	125	0.000	275	-0.098
T+50	345	-0.028	170	-0.056	280	-0.018	305	0.017	150	0.200	310	0.127
T+51	320	-0.072	210	0.235	280	0.000	315	0.033	160	0.067	315	0.016
T+52	310	-0.031	205	-0.024	280	0.000	350	0.111	195	0.219	325	0.032

	SIMA						SMGR					
	Harga	Ri2001	Harga	Ri2002	Harga	Ri2003	Harga	Ri2001	Harga	Ri2002	Harga	Ri2003
T	455	0.000	295	0.000	145	0.000	4,375	0.000	8,450	0.000	7,900	0.000
T+1	450	-0.011	295	0.000	140	-0.034	4,350	-0.006	9,000	0.065	7,900	0.000
T+2	350	-0.222	295	0.000	140	0.000	4,200	-0.034	11,700	0.300	7,750	-0.019
T+3	485	0.386	290	-0.017	170	0.214	4,050	-0.036	12,000	0.026	7,700	-0.006
T+4	500	0.031	275	-0.052	160	-0.059	4,075	0.006	10,300	-0.142	7,700	0.000
T+5	500	0.000	280	0.018	165	0.031	4,025	-0.012	10,000	-0.029	7,050	-0.084
T+6	440	-0.120	255	-0.089	170	0.030	4,075	0.012	10,600	0.060	7,300	0.035
T+7	415	-0.057	255	0.000	160	-0.059	6,200	0.521	10,800	0.019	7,100	-0.027
T+8	445	0.072	275	0.078	185	0.156	5,300	-0.145	10,050	-0.069	6,950	-0.021
T+9	450	0.011	255	-0.073	175	-0.054	5,500	0.038	10,050	0.000	6,700	-0.036
T+10	425	-0.056	250	-0.020	180	0.029	6,300	0.145	9,650	-0.040	6,400	-0.045
T+11	440	0.035	240	-0.040	175	-0.028	6,000	-0.048	8,950	-0.073	7,050	0.102
T+12	440	0.000	235	-0.021	150	-0.143	6,200	0.033	8,700	-0.028	7,800	0.106
T+13	430	-0.023	220	-0.064	150	0.000	6,550	0.056	8,500	-0.023	8,550	0.096
T+14	420	-0.023	215	-0.023	175	0.167	7,400	0.130	7,950	-0.065	8,800	0.029
T+15	415	-0.012	220	0.023	170	-0.029	7,300	-0.014	7,600	-0.044	9,250	0.051
T+16	410	-0.012	220	0.000	160	-0.059	7,500	0.027	7,800	0.026	9,550	0.032
T+17	410	0.000	215	-0.023	160	0.000	7,450	-0.007	7,250	-0.071	9,250	-0.031
T+18	420	0.024	210	-0.023	185	0.156	7,450	0.000	8,000	0.103	9,000	-0.027
T+19	400	-0.048	210	0.000	205	0.108	7,650	0.027	7,550	-0.056	8,900	-0.011
T+20	395	-0.013	200	-0.048	245	0.195	8,950	0.170	7,550	0.000	8,300	-0.067
T+21	370	-0.063	210	0.050	265	0.082	8,400	-0.061	7,800	0.033	8,450	0.018
T+22	345	-0.068	200	-0.048	250	-0.057	7,800	-0.071	7,150	-0.083	8,450	0.000
T+23	290	-0.159	200	0.000	260	0.040	8,200	0.051	6,850	-0.042	8,450	0.000
T+24	290	0.000	170	-0.150	240	-0.077	7,850	-0.043	7,250	0.058	8,300	-0.018
T+25	310	0.069	175	0.029	240	0.000	6,150	-0.217	7,200	-0.007	8,400	0.012
T+26	295	-0.048	170	-0.029	240	0.000	6,150	0.000	7,200	0.000	8,300	-0.012
T+27	285	-0.034	160	-0.059	235	-0.021	5,900	-0.041	7,600	0.056	7,900	-0.048
T+28	285	0.000	170	0.063	240	0.021	6,700	0.136	7,500	-0.013	7,950	0.006
T+29	250	-0.123	170	0.000	240	0.000	7,100	0.060	7,200	-0.040	8,400	0.057
T+30	280	0.120	140	-0.176	235	-0.021	6,800	-0.042	7,000	-0.028	9,600	0.143
T+31	275	-0.018	145	0.036	235	0.000	6,100	-0.103	7,000	0.000	9,400	-0.021
T+32	265	-0.036	150	0.034	220	-0.064	6,250	0.025	7,000	0.000	8,550	-0.090
T+33	235	-0.113	150	0.000	210	-0.045	6,350	0.016	7,050	0.007	9,050	0.058
T+34	235	0.000	140	-0.067	240	0.143	5,900	-0.071	7,000	-0.007	8,950	-0.011
T+35	250	0.064	140	0.000	265	0.104	5,300	-0.102	7,200	0.029	9,050	0.011
T+36	255	0.020	150	0.071	225	-0.151	5,250	-0.009	7,800	0.083	8,950	-0.011
T+37	235	-0.078	160	0.067	225	0.000	5,500	0.048	7,950	0.019	8,900	-0.006
T+38	245	0.043	145	-0.094	255	0.133	6,000	0.091	7,900	-0.006	9,050	0.017
T+39	245	0.000	145	0.000	255	0.000	5,700	-0.050	7,550	-0.044	9,850	0.088
T+40	250	0.020	145	0.000	245	-0.039	5,850	0.026	7,900	0.046	9,800	-0.005
T+41	245	-0.020	120	-0.172	235	-0.041	5,950	0.017	7,700	-0.025	10,150	0.036
T+42	250	0.020	155	0.292	240	0.021	6,350	0.067	7,600	-0.013	9,800	-0.034
T+43	240	-0.040	140	-0.097	250	0.042	6,950	0.094	7,400	-0.026	10,000	0.020
T+44	250	0.042	145	0.036	240	-0.040	6,800	-0.022	7,350	-0.007	10,400	0.040
T+45	250	0.000	135	-0.069	245	0.021	6,900	0.015	7,300	-0.007	9,950	-0.043
T+46	260	0.040	140	0.037	240	-0.020	7,000	0.014	7,350	0.007	9,500	-0.045
T+47	270	0.038	140	0.000	230	-0.042	7,000	0.000	8,000	0.088	9,200	-0.032
T+48	265	-0.019	170	0.214	230	0.000	7,000	0.000	7,400	-0.075	9,300	0.011
T+49	265	0.000	160	-0.059	220	-0.043	8,050	0.150	7,600	0.027	9,100	-0.022
T+50	275	0.038	165	0.031	235	0.068	8,200	0.019	7,600	0.000	8,900	-0.022
T+51	305	0.109	170	0.030	230	-0.021	9,000	0.098	7,550	-0.007	8,050	-0.096
T+52	300	-0.016	160	-0.059	240	0.043	11,700	0.300	7,750	0.026	7,950	-0.012

	TSPC						TURI					
	Harga	Ri2001	Harga	Ri2002	Harga	Ri2003	Harga	Ri2001	Harga	Ri2002	Harga	Ri2003
T	2,675	0.000	4,500	0.000	4,400	0.000	1,500	0.000	330	0.000	260	0.000
T+1	2,600	-0.028	5,125	0.139	4,350	-0.011	1,525	0.017	310	-0.061	285	0.096
T+2	2,600	0.000	5,950	0.161	4,325	-0.006	1,525	0.000	335	0.081	290	0.018
T+3	2,525	-0.029	6,050	0.017	4,450	0.029	1,525	0.000	355	0.060	295	0.017
T+4	2,375	-0.059	5,900	-0.025	4,900	0.101	1,500	-0.016	345	-0.028	290	-0.017
T+5	2,475	0.042	6,000	0.017	5,300	0.082	1,550	0.033	355	0.029	290	0.000
T+6	2,475	0.000	6,750	0.125	5,300	0.000	1,550	0.000	355	0.000	280	-0.034
T+7	2,475	0.000	6,300	-0.067	5,350	0.009	1,550	0.000	355	0.000	280	0.000
T+8	2,600	0.051	6,150	-0.024	5,000	-0.065	1,525	-0.016	365	0.028	300	0.071
T+9	2,850	0.096	6,300	0.024	5,000	0.000	1,800	0.180	355	-0.027	330	0.100
T+10	2,725	-0.044	5,900	-0.063	5,000	0.000	1,700	-0.056	355	0.000	340	0.030
T+11	2,825	0.037	6,500	0.102	5,250	0.050	355	-0.791	360	0.014	285	-0.162
T+12	3,125	0.106	6,450	-0.008	5,100	-0.029	345	-0.028	340	-0.056	295	0.035
T+13	3,050	-0.024	5,700	-0.116	5,200	0.020	310	-0.101	330	-0.029	275	-0.068
T+14	3,150	0.033	5,350	-0.061	5,150	-0.010	315	0.016	310	-0.061	290	0.055
T+15	3,200	0.016	5,200	-0.028	5,050	-0.019	320	0.016	285	-0.081	285	-0.017
T+16	3,125	-0.023	5,400	0.038	4,950	-0.020	310	-0.031	285	0.000	285	0.000
T+17	3,150	0.008	5,000	-0.074	4,725	-0.045	305	-0.016	300	0.053	285	0.000
T+18	3,075	-0.024	5,000	0.000	4,700	-0.005	310	0.016	280	-0.067	285	0.000
T+19	2,975	-0.033	4,750	-0.050	4,650	-0.011	305	-0.016	260	-0.071	280	-0.018
T+20	2,900	-0.025	4,600	-0.032	4,750	0.022	290	-0.049	265	0.019	270	-0.036
T+21	2,850	-0.017	5,000	0.087	4,650	-0.021	270	-0.069	260	-0.019	260	-0.037
T+22	2,950	0.035	4,425	-0.115	4,775	0.027	240	-0.111	250	-0.038	265	0.019
T+23	3,000	0.017	4,200	-0.051	4,800	0.005	220	-0.083	220	-0.120	280	0.057
T+24	2,900	-0.033	4,275	0.018	5,100	0.063	205	-0.068	215	-0.023	285	0.018
T+25	2,750	-0.052	4,000	-0.064	5,250	0.029	210	0.024	200	-0.070	280	-0.018
T+26	2,600	-0.055	3,975	-0.006	5,300	0.010	215	0.024	200	0.000	285	0.018
T+27	2,600	0.000	3,700	-0.069	5,400	0.019	210	-0.023	205	0.025	355	0.246
T+28	2,475	-0.048	3,650	-0.014	5,700	0.056	215	0.024	215	0.049	350	-0.014
T+29	3,000	0.212	3,600	-0.014	5,450	-0.044	215	0.000	215	0.000	340	-0.029
T+30	3,125	0.042	3,750	0.042	6,250	0.147	210	-0.023	215	0.000	330	-0.029
T+31	3,050	-0.024	3,775	0.007	5,900	-0.056	215	0.024	235	0.093	320	-0.030
T+32	3,000	-0.016	3,875	0.026	6,050	0.025	220	0.023	265	0.128	310	-0.031
T+33	3,000	0.000	3,875	0.000	5,950	-0.017	210	-0.045	260	-0.019	310	0.000
T+34	3,025	0.008	4,200	0.084	5,650	-0.050	215	0.024	250	-0.038	315	0.016
T+35	3,025	0.000	4,050	-0.036	5,300	-0.062	215	0.000	255	0.020	315	0.000
T+36	3,050	0.008	4,125	0.019	4,950	-0.066	225	0.047	255	0.000	295	-0.063
T+37	3,125	0.025	4,150	0.006	5,800	0.172	245	0.089	260	0.020	310	0.051
T+38	3,200	0.024	3,975	-0.042	5,850	0.009	285	0.163	260	0.000	370	0.194
T+39	3,275	0.023	3,475	-0.126	6,050	0.034	285	0.000	255	-0.019	385	0.041
T+40	3,200	-0.023	3,850	0.108	6,000	-0.008	300	0.053	255	0.000	370	-0.039
T+41	3,150	-0.016	3,875	0.006	6,000	0.000	295	-0.017	260	0.020	340	-0.081
T+42	3,500	0.111	3,875	0.000	6,200	0.033	290	-0.017	255	-0.019	355	0.044
T+43	3,850	0.100	4,175	0.077	6,000	-0.032	210	-0.276	255	0.000	365	0.028
T+44	4,250	0.104	4,600	0.102	5,950	-0.008	210	0.000	255	0.000	350	-0.041
T+45	5,000	0.176	4,525	-0.016	6,000	0.008	220	0.048	260	0.020	350	0.000
T+46	4,550	-0.090	4,400	-0.028	6,200	0.033	215	-0.023	285	0.096	340	-0.029
T+47	4,775	0.049	4,350	-0.011	6,000	-0.032	210	-0.023	290	0.018	350	0.029
T+48	4,575	-0.042	4,325	-0.006	6,000	0.000	215	0.024	295	0.017	335	-0.043
T+49	4,750	0.038	4,450	0.029	5,800	-0.033	230	0.070	290	-0.017	325	-0.030
T+50	4,775	0.005	4,900	0.101	5,600	-0.034	235	0.022	290	0.000	335	0.031
T+51	4,875	0.021	5,300	0.082	5,650	0.009	250	0.064	280	-0.034	340	0.015
T+52	4,900	0.005	5,300	0.000	5,350	-0.053	370	0.480	280	0.000	355	0.044

	ULTJ						UNTR					
	Harga	Ri2001	Harga	Ri2002	Harga	Ri2003	Harga	Ri2001	Harga	Ri2002	Harga	Ri2003
T	275	0.000	825	0.000	475	0.000	295	0.000	445	0.000	275	0.000
T+1	305	0.109	800	-0.030	475	0.000	295	0.000	445	0.000	290	0.055
T+2	335	0.098	825	0.031	470	-0.011	300	0.017	450	0.011	335	0.155
T+3	450	0.343	850	0.030	525	0.117	295	-0.017	470	0.044	360	0.075
T+4	900	1.000	800	-0.059	525	0.000	295	0.000	600	0.277	365	0.014
T+5	975	0.083	725	-0.094	500	-0.048	380	0.288	600	0.000	405	0.110
T+6	800	-0.179	750	0.034	495	-0.010	385	0.013	575	-0.042	440	0.086
T+7	600	-0.250	750	0.000	500	0.010	385	0.000	575	0.000	435	-0.011
T+8	650	0.083	750	0.000	500	0.000	375	-0.026	575	0.000	430	-0.011
T+9	575	-0.115	750	0.000	500	0.000	380	0.013	550	-0.043	510	0.186
T+10	600	0.043	725	-0.033	500	0.000	375	-0.013	575	0.045	525	0.029
T+11	650	0.083	700	-0.034	500	0.000	410	0.093	550	-0.043	525	0.000
T+12	650	0.000	725	0.036	500	0.000	410	0.000	600	0.091	500	-0.048
T+13	700	0.077	675	-0.069	475	-0.050	445	0.085	600	0.000	485	-0.030
T+14	700	0.000	575	-0.148	500	0.053	435	-0.022	550	-0.083	475	-0.021
T+15	700	0.000	700	0.217	500	0.000	455	0.046	500	-0.091	525	0.105
T+16	675	-0.036	700	0.000	500	0.000	455	0.000	470	-0.060	575	0.095
T+17	675	0.000	700	0.000	480	-0.040	470	0.033	480	0.021	550	-0.043
T+18	900	0.333	650	-0.071	475	-0.010	445	-0.053	435	-0.094	550	0.000
T+19	750	-0.167	675	0.038	475	0.000	445	0.000	435	0.000	550	0.000
T+20	750	0.000	650	-0.037	450	-0.053	415	-0.067	400	-0.080	525	-0.045
T+21	775	0.033	650	0.000	460	0.022	390	-0.060	375	-0.063	495	-0.057
T+22	725	-0.065	625	-0.038	460	0.000	375	-0.038	425	0.133	495	0.000
T+23	725	0.000	650	0.040	460	0.000	345	-0.080	385	-0.094	575	0.162
T+24	725	0.000	625	-0.038	475	0.033	335	-0.029	365	-0.052	675	0.174
T+25	700	-0.034	600	-0.040	490	0.032	350	0.045	370	0.014	650	-0.037
T+26	700	0.000	500	-0.167	480	-0.020	370	0.057	365	-0.014	700	0.077
T+27	700	0.000	500	0.000	460	-0.042	365	-0.014	335	-0.082	675	-0.036
T+28	700	0.000	575	0.150	455	-0.011	375	0.027	305	-0.090	875	0.296
T+29	725	0.036	575	0.000	465	0.022	380	0.013	275	-0.098	1,025	0.171
T+30	725	0.000	575	0.000	475	0.022	370	-0.026	220	-0.200	825	-0.195
T+31	675	-0.069	550	-0.043	475	0.000	360	-0.027	240	0.091	825	0.000
T+32	650	-0.037	625	0.136	475	0.000	350	-0.028	250	0.042	900	0.091
T+33	700	0.077	600	-0.040	500	0.053	355	0.014	255	0.020	875	-0.028
T+34	700	0.000	575	-0.042	500	0.000	355	0.000	255	0.000	875	0.000
T+35	700	0.000	550	-0.043	450	-0.100	370	0.042	250	-0.020	975	0.114
T+36	675	-0.036	550	0.000	450	0.000	355	-0.041	255	0.020	1,150	0.179
T+37	700	0.037	550	0.000	450	0.000	360	0.014	255	0.000	1,150	0.000
T+38	725	0.036	550	0.000	450	0.000	410	0.139	250	-0.020	1,325	0.152
T+39	700	-0.034	500	-0.091	430	-0.044	415	0.012	265	0.060	1,350	0.019
T+40	700	0.000	500	0.000	455	0.058	440	0.060	270	0.019	1,325	-0.019
T+41	750	0.071	475	-0.050	465	0.022	425	-0.034	285	0.056	1,275	-0.038
T+42	725	-0.033	500	0.053	460	-0.011	420	-0.012	285	0.000	1,225	-0.039
T+43	750	0.034	475	-0.050	410	-0.109	450	0.071	265	-0.070	1,350	0.102
T+44	775	0.033	475	0.000	440	0.073	465	0.033	280	0.057	1,500	0.111
T+45	750	-0.032	475	0.000	465	0.057	470	0.011	290	0.036	1,450	-0.033
T+46	775	0.033	470	-0.011	460	-0.011	460	-0.021	285	-0.017	1,450	0.000
T+47	750	-0.032	525	0.117	465	0.011	455	-0.011	285	0.000	1,375	-0.052
T+48	750	0.000	525	0.000	455	-0.022	445	-0.022	275	-0.035	1,375	0.000
T+49	775	0.033	500	-0.048	485	0.066	450	0.011	275	0.000	1,475	0.073
T+50	850	0.097	495	-0.010	405	-0.165	470	0.044	290	0.055	1,375	-0.068
T+51	850	0.000	500	0.010	310	-0.235	600	0.277	335	0.155	1,475	0.073
T+52	800	-0.059	500	0.000	320	0.032	600	0.000	360	0.075	1,675	0.136

LAMPIRAN 12
TABEL EVA DAN OCF RELATIF

No	Kode	Tahun	Lab Bersih	Total Aktiva	ROI	OCF	EVA
1	AQUA	2000	38,464,528,990	341,018,487,619	0.113	0.221	0.085
		2001	48,014,292,158	513,596,902,330	0.093	0.155	0.034
		2002	66,109,918,250	536,786,689,650	0.123	0.125	0.091
2	ASGR	2000	16,844,166,209	851,557,981,040	0.020	0.034	0.104
		2001	26,673,078,069	837,636,889,177	0.032	0.071	0.089
		2002	71,737,728,223	722,880,878,484	0.099	0.218	0.112
3	AUTO	2000	106,332,225,484	1,767,777,715,767	0.060	0.066	0.076
		2001	255,672,458,429	1,767,868,422,539	0.145	0.068	0.196
		2002	257,379,000,000	1,832,509,000,000	0.140	0.039	0.121
4	BATA	2000	63,322,094,000	207,844,411,000	0.305	0.298	0.187
		2001	63,468,117,000	222,913,054,000	0.285	0.387	0.211
		2002	48,361,653,000	210,081,520,000	0.230	0.244	0.586
5	BRAM	2000	21,622,786,622	1,914,396,751,015	0.011	0.115	0.041
		2001	71,189,417,298	1,809,572,578,904	0.039	0.123	0.034
		2002	109,639,459,000	1,641,445,836,000	0.067	0.108	0.051
6	BRNA	2000	23,551,829,416	164,390,983,088	0.143	0.258	0.117
		2001	36,464,571,781	211,662,430,817	0.172	0.243	0.195
		2002	29,934,008,528	259,310,676,700	0.115	0.152	0.116
7	BYSB	2000	52,770,822,204	297,003,620,401	0.178	0.076	0.038
		2001	23,159,896,222	362,078,313,471	0.064	-0.059	0.033
		2002	152,436,407,453	649,832,692,883	0.235	0.031	0.186
8	DNKS	2000	45,552,503,471	481,811,689,934	0.095	0.149	0.129
		2001	59,025,856,773	568,511,473,779	0.104	0.091	0.107
		2002	93,174,306,531	660,948,545,542	0.141	0.199	0.177
9	DPNS	2000	17,390,071,328	137,239,013,888	0.127	0.038	0.139
		2001	10,792,180,573	131,618,777,713	0.082	0.135	0.027
		2002	2,650,776,513	125,603,749,900	0.021	0.026	-0.015
10	DYNA	2000	29,448,966,932	402,782,414,714	0.073	0.140	0.091
		2001	33,160,136,696	480,699,018,626	0.069	0.149	0.129
		2002	46,883,406,639	526,788,142,813	0.089	0.221	0.104
11	EKAD	2000	6,095,410,594	58,399,230,058	0.104	0.117	0.091
		2001	5,976,410,237	59,709,705,724	0.100	0.208	0.066
		2002	6,246,681,367	58,490,884,695	0.107	0.119	0.053
12	ERTX	2000	5,320,640,000	154,988,289,000	0.034	-0.103	-0.481
		2001	6,573,350,000	458,982,676,000	0.014	0.202	-0.024
		2002	4,288,073,000	418,677,669,000	0.010	0.032	0.028
13	ESTI	2000	4,102,831,028	802,911,367,907	0.005	0.159	-0.044
		2001	30,086,867,602	741,158,772,996	0.041	0.094	0.036
		2002	1,491,775,153	664,935,146,273	0.002	0.095	-0.054
14	HEXA	2000	30,794,902,623	401,985,652,185	0.077	-0.043	-0.025
		2001	43,220,862,744	569,401,773,577	0.076	0.029	0.053
		2002	38,982,750,395	638,783,983,074	0.061	0.113	0.060
15	HMSP	2000	1,013,897,000,000	8,524,815,000,000	0.119	0.073	0.161
		2001	955,413,000,000	9,470,540,000,000	0.101	0.052	0.246
		2002	1,671,084,000,000	9,817,074,000,000	0.170	0.186	0.185

No	Kode	Tahun	Laba Bersih	Total Aktiva	ROI	OCF	EVA
16	IGAR	2000	21,038,867,004	228,644,661,484	0.092	0.064	0.131
		2001	8,030,357,830	250,480,872,887	0.032	0.070	0.070
		2002	18,515,975,374	237,576,629,984	0.078	0.188	0.133
17	INCI	2000	20,074,871,445	151,811,362,076	0.132	0.229	0.107
		2001	22,132,393,684	162,305,451,773	0.136	0.018	-0.051
		2002	4,958,397,275	164,305,451,773	0.030	0.081	0.027
18	INDF	2000	646,172,334,187	12,554,629,910,557	0.051	0.130	0.068
		2001	746,329,723,584	12,979,101,584,102	0.058	0.092	0.084
		2002	802,632,827,816	15,251,515,953,263	0.053	-0.017	0.095
19	INTA	2000	5,608,840,071	518,208,563,405	0.011	0.052	0.012
		2001	15,228,907,937	713,550,107,431	0.021	0.037	-0.011
		2002	1,572,724,511	670,556,332,352	0.002	0.003	0.034
20	LION	2000	12,274,977,004	104,719,370,664	0.117	0.147	-0.058
		2001	11,729,433,453	100,098,861,753	0.117	0.034	0.096
		2002	11,876,012,529	108,262,574,583	0.110	0.118	0.041
21	LTLS	2000	26,009,337,457	700,431,106,420	0.037	0.055	0.074
		2001	48,974,781,004	762,820,648,185	0.064	0.173	0.088
		2002	19,450,748,621	902,285,523,082	0.022	-0.005	0.035
22	MLPL	2000	126,632,649,425	1,508,904,033,619	0.084	0.027	0.168
		2001	157,935,157,526	1,648,120,267,367	0.096	0.016	0.122
		2002	20,084,566,229	1,772,386,557,516	0.011	-0.105	0.074
23	SIMA	2000	8,626,155,279	80,639,698,197	0.107	0.136	0.048
		2001	3,075,278,253	79,144,145,835	0.039	-0.003	0.063
		2002	1,064,283,461	79,830,711,255	0.013	0.019	-0.047
24	SMGR	2000	342,762,994,000	7,502,821,415,000	0.046	0.062	0.079
		2001	317,467,233,000	8,763,074,922,000	0.036	0.089	0.130
		2002	196,227,307,000	6,872,345,873,000	0.029	0.000	0.089
25	TSPC	2000	347,786,590,579	1,428,314,167,517	0.243	0.254	0.219
		2001	316,926,664,915	1,663,924,897,500	0.190	0.203	0.178
		2002	316,307,331,824	1,816,535,987,431	0.174	0.188	0.205
26	TURI	2000	94,933,000,000	800,200,000,000	0.119	0.362	0.172
		2001	79,400,000,000	1,100,000,000,000	0.072	0.197	0.071
		2002	73,515,000,000	1,111,266,000,000	0.066	0.116	0.637
27	ULTJ	2000	29,873,810,799	707,021,622,122	0.042	0.006	0.051
		2001	30,396,092,582	970,601,118,935	0.031	0.011	0.006
		2002	18,905,690,022	1,018,072,632,138	0.019	0.031	0.022
28	UNTR	2000	6,130,000,000	5,450,044,000,000	0.001	0.063	-0.037
		2001	238,009,000,000	6,464,186,000,000	0.037	0.125	0.061
		2002	300,616,000,000	6,096,434,000,000	0.049	0.127	0.085

LAMPIRAN 13
MULTIKOLINIERITAS

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	5.176E-03	.002		2.670	.009		
	EVA	-9.588E-16	.000	-.040	-.275	.784	.589	1.699
	ROI	-3.505E-03	.018	-.022	-.200	.842	.994	1.006
	OCF	1.406E-15	.000	.046	.314	.755	.590	1.695

a. Dependent Variable: ROR THAN

Collinearity Diagnostics^a

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions			
				(Constant)	EVA	ROI	OCF
1	1	2.568	1.000	.04	.04	.04	.04
	2	.939	1.653	.07	.13	.11	.13
	3	.293	2.962	.00	.82	.00	.81
	4	.200	3.581	.89	.00	.85	.02

a. Dependent Variable: ROR THAN

Correlations

		ROR THAN	EVA	ROI	OCF
Pearson Correlation	ROR THAN	1.000	-.013	-.023	.019
	EVA	-.013	1.000	.074	.640
	ROI	-.023	.074	1.000	.053
	OCF	.019	.640	.053	1.000
Sig. (1-tailed)	ROR THAN	.	.455	.418	.433
	EVA	.455	.	.252	.000
	ROI	.418	.252	.	.316
	OCF	.433	.000	.316	.
N	ROR THAN	84	84	84	84
	EVA	84	84	84	84
	ROI	84	84	84	84
	OCF	84	84	84	84

LAMPIRAN 14
AUTOKORELASI

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.043 ^a	.002	-.036	.01037	2.128

a. Predictors: (Constant), OCF, ROI, EVA

b. Dependent Variable: ROR THAN

LAMPIRAN 15
HETEROSKEDASTISITAS

ROR Tahunan

Coefficients^a

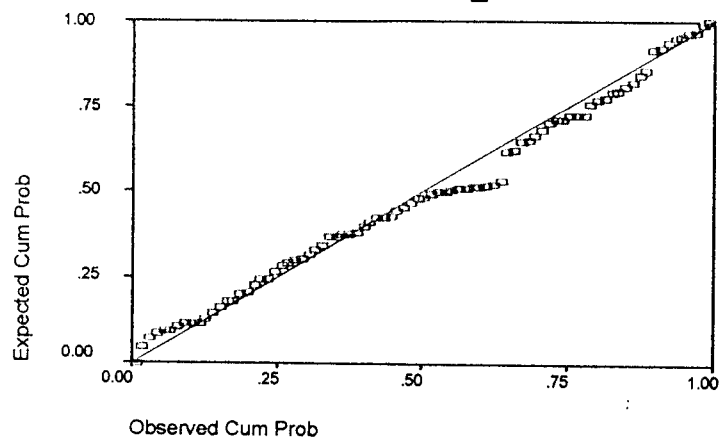
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
I	(Constant)	-2.643E-17	.187		.000	1.000
	EVA	.000	.000	.000	.000	1.000
	ROI	.000	1.692	.000	.000	1.000
	OCF	.000	.000	.000	.000	1.000

a. Dependent Variable: Standardized Residual

LAMPIRAN 16
NORMALITAS

Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual

Dependent Variable: ROR_THAN



LAMPIRAN 17
DESCRIPTIVES

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
EVA	84	-2.04E+11	2.331E+12	2.011E+11	4.2591E+11
ROI	84	.00	.30	.0852	.06507
OCF	84	-2.52E+11	1.827E+12	1.603E+11	3.3070E+11
ROR 10 HR	84	-.04	.10	.0054	.01654
ROR 5 HR	84	-.07	.19	.0037	.02593
ROR THAN	84	-.03	.04	.0049	.01019
Valid N (listwise)	84				

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ROR(Y)	84	-.025	.038	.00490	.010175
ROI	84	.001	.305	.08521	.065090
OCF	84	-.105	.387	.10563	.093709
EVA	84	-.481	.637	.08718	.124147
Valid N (listwise)	84				

LAMPIRAN 18 REGRESSION

Regresi ke-1

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
ROR THAN	.0049	.01019	84
EVA	2.011E+11	4.2591E+11	84
ROI	.0852	.06507	84
OCF	1.603E+11	3.3070E+11	84

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	OCF, ROI, EVA	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: ROR THAN

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.043 ^a	.002	-.036	.01037	2.128

a. Predictors: (Constant), OCF, ROI, EVA

b. Dependent Variable: ROR THAN

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.000	3	.000	.050	.985 ^a
	Residual	.009	80	.000		
	Total	.009	83			

a. Predictors: (Constant), OCF, ROI, EVA

b. Dependent Variable: ROR THAN

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	5.176E-03	.002		2.670	.009		
	EVA	-9.588E-16	.000	-.040	-.275	.784	.589	1.699
	ROI	-3.505E-03	.018	-.022	-2.200	.842	.994	1.006
	OCF	1.406E-15	.000	.046	.314	.755	.590	1.695

a. Dependent Variable: ROR THAN

Regresi Ke-2

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
ROR(Y)	.00490	.010175	84
ROI	.08521	.065090	84
OCF	.10563	.093709	84
EVA	.08718	.124147	84

Variables Entered/Removed

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	EVA, OCF, ROI		Enter

a All requested variables entered.

b Dependent Variable: ROR(Y)

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.074	.005	-.032	.010336	2.159

a Predictors: (Constant), EVA, OCF, ROI

b Dependent Variable: ROR(Y)

ANOVA

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.000	3	.000	.147	.931
	Residual	.009	80	.000		
	Total	.009	83			

a Predictors: (Constant), EVA, OCF, ROI

b Dependent Variable: ROR(Y)

Coefficients

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	5.359E-03	.002			2.765	.007	
	ROI	-4.680E-03	.023	-.030	-.207	.836	.597	1.676
	OCF	-5.572E-03	.015	-.051	-.372	.711	.652	1.533
	EVA	6.110E-03	.011	.075	.572	.569	.731	1.367

a. Dependent Variable: ROR(Y)