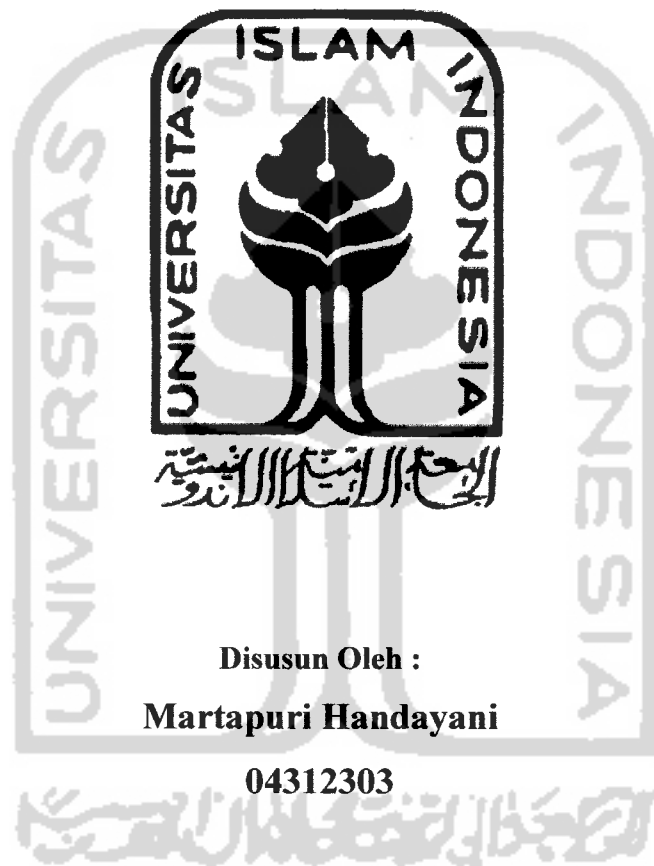


**PENGARUH RELEVANSI NILAI INFORMASI LABA DAN ARUS
KAS TERHADAP NILAI PASAR EKUITAS BERDASARKAN
TAHAP SIKLUS HIDUP PERUSAHAAN
(Studi Pengamatan Pada Perusahaan Manufaktur BEJ)**

SKRIPSI



Disusun Oleh :
Martapuri Handayani

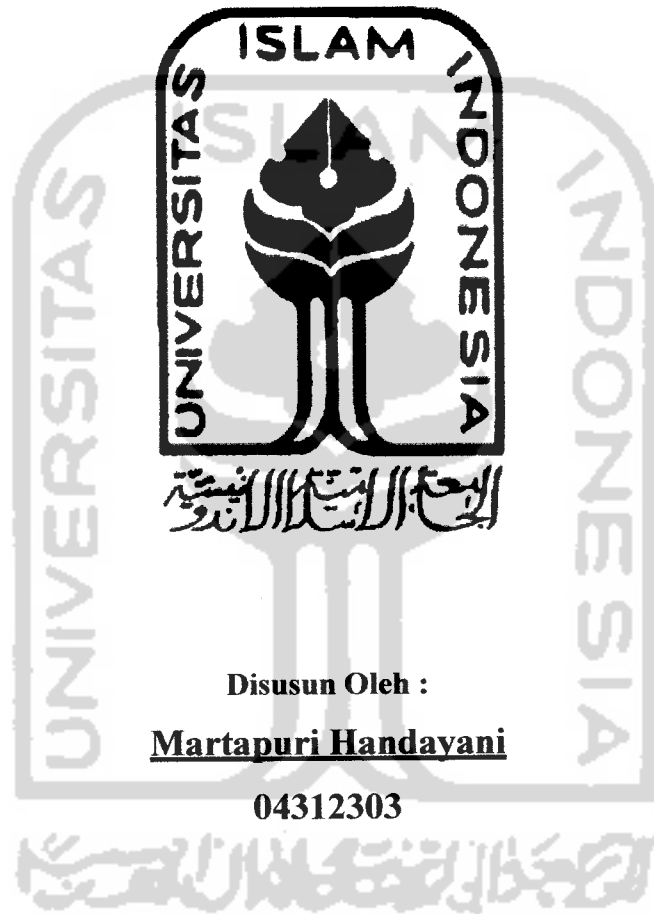
04312303

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA**

2008

**PENGARUH RELEVANSI NILAI INFORMASI LABA DAN ARUS
KAS TERHADAP NILAI PASAR EKUITAS BERDASARKAN
TAHAP SIKLUS HIDUP PERUSAHAAN
(Studi Pengamatan Pada Perusahaan Manufaktur BEJ)**

SKRIPSI



Disusun Oleh :

Martapuri Handayani

04312303

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA**

2008

**PENGARUH RELEVANSI NILAI INFORMASI LABA DAN ARUS
KAS TERHADAP NILAI PASAR EKUITAS BERDASARKAN
TAHAP SIKLUS HIDUP PERUSAHAAN
(Studi Pengamatan Pada Perusahaan Manufaktur BEJ)**

SKRIPSI

**Ditulis dan diajukan untuk memenuhi salah satu syarat ujian akhir guna
memperoleh gelar sarjana Strata-1 di Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi,**

Universitas Islam Indonesia

Disusun Oleh:

Martapuri Handayani

04312303

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA**

2008

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

“ Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat sepenuhnya karya yang pernah diajukan orang lain untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan karya ini murni merupakan pengembangan dari karya penelitian sebelumnya, dimana tidak terdapat kesamaan. Sepanjang sepengetahuan saya tidak terdapat karya atau pendapat yang sama persis dengan yang diterbitkan orang lain , kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini.”



Yogyakarta, 14 Februari 2008

Penulis ,

Martapuri Handayani

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

**PENGARUH RELEVANSI NILAI INFORMASI LABA DAN ARUS
KAS TERHADAP NILAI PASAR EKUITAS BERDASARKAN
TAHAP SIKLUS HIDUP PERUSAHAAN
(Studi Pengamatan Pada Perusahaan Manufaktur BEJ)**

Disusun Oleh : Martapuri Handayani

Nomor Mahasiswa : 04312303

Program Studi : Akuntansi

Telah dipertahankan di depan penguji dan dinyatakan *LULUS*

Pada Tanggal : 19 Maret 2008

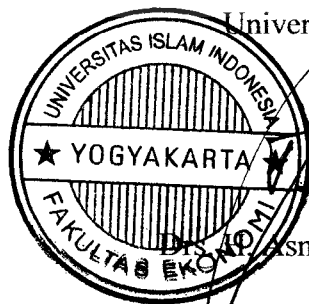
Penguji / Pembimbing Skripsi : Dra. Erna Hidayah, M.Si, Ak

Penguji : Prof. Dr. Hadri Kusuma, MBA

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Islam Indonesia



D. Samsai Ishak, M. Bus., Ph. D.

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini telah disahkan dan disetujui oleh dosen pembimbing skripsi dengan judul:

**PENGARUH RELEVANSI NILAI INFORMASI LABA DAN ARUS
KAS TERHADAP NILAI PASAR EKUITAS BERDASARKAN
TAHAP SIKLUS HIDUP PERUSAHAAN
(Studi Pengamatan Pada Perusahaan Manufaktur BEJ)**

Diajukan oleh:

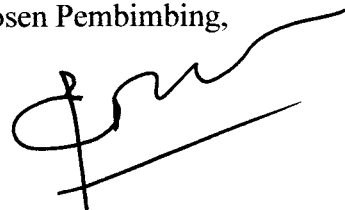
Nama : Maripati Handayani

Nomor Mahasiswa : 04312303

Program Studi : Akuntansi

Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing
Pada Tanggal 20 Februari 2008

Dosen Pembimbing,



Erna Hidayah, Dra., M.Si., Ak.

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini kupersembahkan kepada:

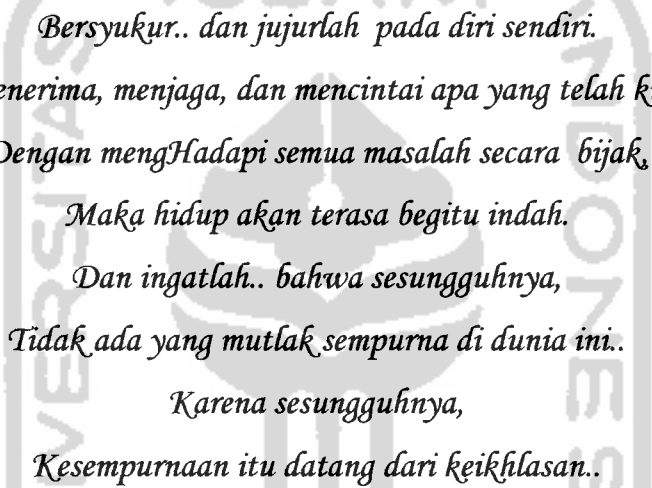
Bapak dan Mama tercinta dengan semua pengorbanan, kasih sayang, dan doa yang selalu menyertai langkahku...

Saudara-saudaraku terkasih atas semua dukungannya...

Kekasihku tersayang Mas Rizky yang selalu ada disaat apapun untukku...

Keponakan-keponakan baruku.. selamat datang di dunia, semoga menjadi anak-anak yang sholeh..

MOTTO



*Bersyukur.. dan jujurlah pada diri sendiri.
Dengan menerima, menjaga, dan mencintai apa yang telah kita miliki,
Dengan menghadapi semua masalah secara bijak,
Maka hidup akan terasa begitu indah.
Dan ingatlah.. bahwa sesungguhnya,
Tidak ada yang mutlak sempurna di dunia ini.
Karena sesungguhnya,
Kesempurnaan itu datang dari keikhlasan..*

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Alhamdulillah hirabbil'alamin, puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sholawat dan salam semoga selalu dilimpahkan kepada Rasulullah Muhammad SAW, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “ **PENGARUH RELAVANSI NILAI INFORMASI LABA DAN ARUS KAS TERHADAP NILAI PASAR EKUITAS BERDASARKAN TAHAP SIKLUS HIDUP PERUSAHAAN (Studi kasus pada perusahaan manufaktur BEJ)**“.

Adapun maksud dari penulisan skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.

Penulis menyadari sepenuhnya akan keterbatasan dan kemampuan yang ada, selain berkat izin dan kekuasaan Allah SWT, proses penulisan skripsi ini juga tidak terlepas dari segala bentuk keikhlasan, bantuan, bimbingan, dan pengarahan dari berbagai pihak.

Oleh karena itu dalam kesempatan khusus ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Edy Suandi Hamid, Mc. Ec, selaku Rektor Fakultas Ekonomi universitas Islam Indonesia Yogyakarta.

2. Bapak Drs. H. Asmai Ishak, M. Bus., Ph. ., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta yang telah memberikan izin kepada penulis untuk penelitian skripsi ini.
3. Ibu Erna Hidayah, Dra., M. Si., Ak., selaku Dosen Pembimbing yang dengan penuh kesabaran dan perhatian memberikan bimbingan dan arahan sampai tersusunnya skripsi ini.
4. Bapak selaku Dosen Penguji Skripsi Prof. Dr. Hadri Kusuma, MBA.
5. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia, terima kasih atas semua ilmu yang telah diberikan.
6. Seluruh Staff dan Karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia, terima kasih atas pelayanannya.
7. Kedua Orangtua Tercinta, Bapak Abas Sumaryana dan Ibu Yayah Djuariah, yang telah membesarkanku, merawatku, melimpahiku kasih sayang, doa, dan segenap pikiran... TERIMA KASIH... atas semua kepercayaan yang telah diberikan... pelukan terhangat hanya untukmu..
8. Saudara-saudaraku terkasih, Teh Nia, Mas Rahmat, Teh Ochie, terima kasih atas dukungannya, cintanya, semangat, dan doa. Semoga kita semua dapat menjadi anak-anak yang membanggakan dan selalu saling menyayangi.
9. Kekasihku Tersayang Mas Rizki yang selalu sabar sama aku, manjain aku. Terima kasih atas semua cinta, waktu, pikiran, tenaga, dan perhatiannya selama ini. Semoga kebersamaan ini untuk selamanya. Amin...

10. Om dan Tante Najib sekeluarga, terima kasih atas tumpangan dan bantuannya dulu. Puri masih punya hutang budi sama kalian semua. Mb Rahmah, semoga cepet nikah.
11. Sahabat-sahabat tersayang, mama Nimah, Meita"nek Metil metana", Desy, kalian yang selalu baik, mau aja ngebantuin aku terus pada saat-saat sulit. Terima kasih, semoga persahabatan kita abadi. Kapan kita jalan-jalan lagi kayak dulu eui..?? Aku kangen, jangan pacaran mulu ya... hehe...
12. Anak-anak kozt 28 dalam kenangan terindah, Mb ratih, Mb vie2, Mb ninul, Mb Yolla, Mb Rina, Terte, Ayu"Buble", RimTse, Pu2t, Dyaz. Terima Kasih atas keceriaan yang diberikan, doa, dan bantuannya.
13. Anak-anak kozt 28 alias para Brondong baru yang manis-manis n centil.. Vie2, Zahroh, Yuni, Kristi, Yuka, Maya, Olly, Vidi, rajin belajar ya..
14. Semua pihak terkait yang tidak dapat disebutkan satu persatu. Semoga kebaikan kalian menjadi amal yang ikhlas dan diridhoi Allah swt. Amin...

Semoga Allah SWT memberikan balasan yang setimpal atas segala bantuan dan kebaikan yang mereka berikan kepada penulis. Penulis menyadari bahwa tulisan ini masih sangat jauh dari sempurna, oleh karena itu kritik dan saran demi perbaikan dan penyempurnaan penulis harapkan. Akhirnya penulis hanya bisa berharap semoga skripsi ini dapat memberi banyak manfaat bagi pembaca.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 14 Februari 2008

Penulis,

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN SAMPUL DEPAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME	iv
HALAMAN PERSETUJUAN.....	v
HALAMAN PENGESAHAN	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
MOTTO	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GRAFIK.....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xviii
DAFTAR RUMUS	xx
ABSTRAK.....	xxi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Obyek Penelitian.....	4
1.3. Masalah Penelitian.....	6

1.4. Rumusan Masalah.....	6
1.5. Tujuan Penelitian	7
1.6. Manfaat Penelitian	7
1.7. Sistematika Penulisan	8

BAB II LANDASAN TEORI

2.1 Informasi Akuntansi.....	10
2.2. Relevansi Nilai (Value-Relevance).....	11
2.3. Siklus Hidup Perusahaan	13
2.4. Penelitian Terdahulu	14
2.5. Pengembangan Hipotesis.....	16

BAB III METODE PENELITIAN

3.1. Satuan Pengamatan dan Satuan Analisis	23
3.2. Populasi dan Sampel.....	23
3.3 Variabel Operasional dan Pengukurannya.....	25
a. Laba.....	25
b. Arus Kas Operasi	25
c. Arus Kas Pendanaan	26
d. Arus Kas Investasi	26
e. Siklus Hidup Perusahaan.....	26
f. Nilai Pasar Ekuitas.....	28

3.4. Jenis Data dan Prosedur Pengumpulan Data	
3.4.1. Jenis Data dan Sumber Data	29
3.5. Langkah Analisis	
3.5.1. Uji Asumsi Klasik.....	29
a. Uji Normalitas data	30
b. Uji Multikolinieritas.....	30
c. Uji Heteroskedastisitas	31
d. Uji Autokorelasi.....	32
3.5.2. Uji Regresi	33
3.5.3. Uji Hipotesa	33

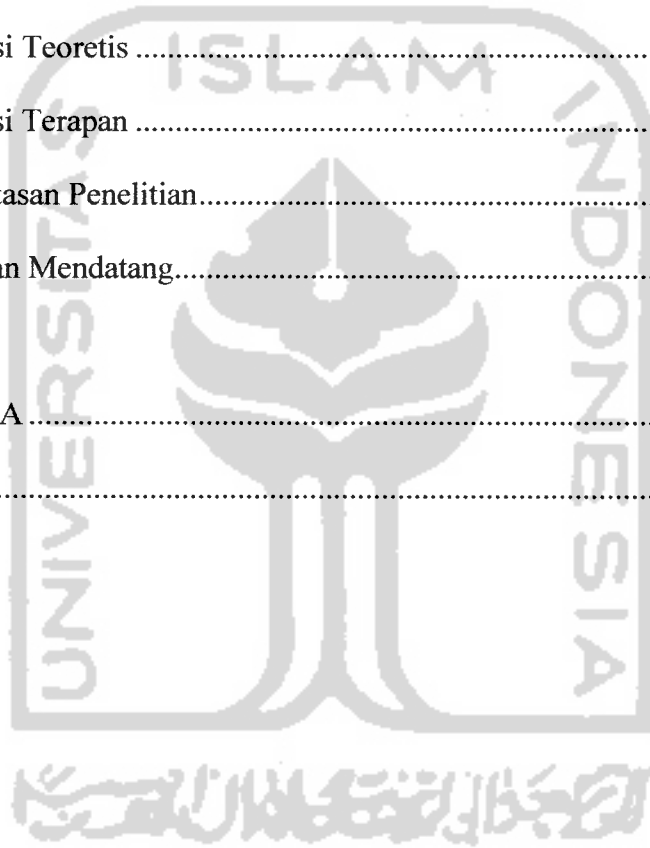
BAB IV ANALISIS DATA

4.1. Penetapan Siklus Hidup Perusahaan	35
4.1.1. <i>Start-up</i>	39
4.1.2. <i>Growth</i>	39
4.1.3. <i>Mature</i>	40
4.1.4. <i>Decline</i>	41
4.2. Uji Asumsi Klasik.....	42
4.2.1. Uji Normalitas.....	42
4.2.2. Uji Multikolinieritas.....	43
4.2.3. Uji Autokorelasi.....	44
4.2.4. Uji Heterokedastisitas	44

4.3. Analisis Menurut Siklus dan Pembahasan Hipotesa	
4.3.1. <i>Growth</i>	45
4.3.2. <i>Mature</i>	50
4.3.3. <i>Decline</i>	54

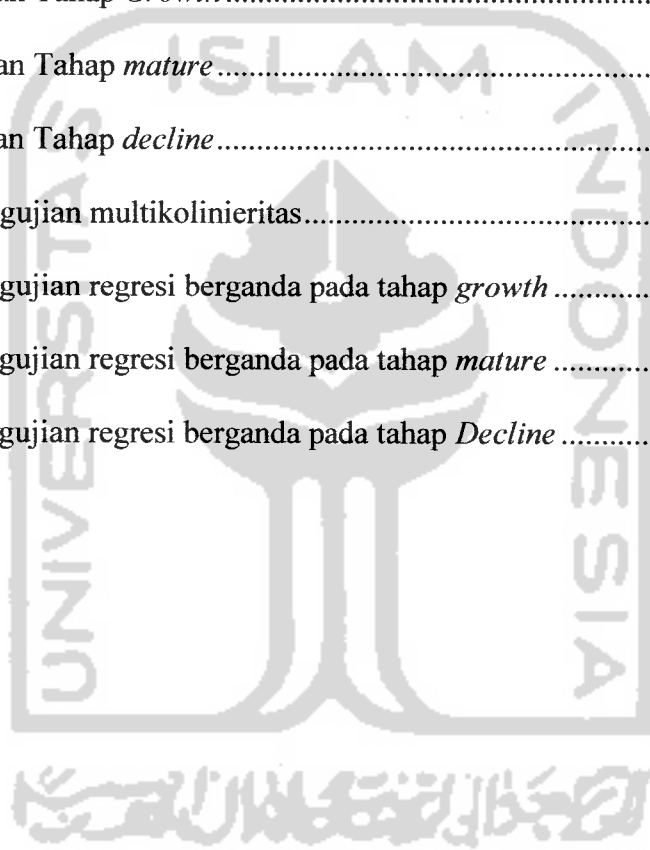
BAB V PENUTUP

5.1. Kesimpulan	58
5.2. Implikasi Teoretis	60
5.3. Implikasi Terapan	61
5.4. Keterbatasan Penelitian	61
5.5. Penelitian Mendatang	61
DAFTAR PUSTAKA	62
LAMPIRAN	64



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1. Perusahaan yang <i>listed</i> di BEJ	5
Tabel 3.1. Tabel penentuan sampel.....	24
Tabel 4.1. Perusahaan Tahap <i>Growth</i>	39
Tabel 4.2. Perusahaan Tahap <i>mature</i>	40
Tabel 4.3. Perusahaan Tahap <i>decline</i>	41
Tabel 4.4. Hasil pengujian multikolinieritas.....	44
Tabel 4.5. Hasil pengujian regresi berganda pada tahap <i>growth</i>	46
Tabel 4.6. Hasil pengujian regresi berganda pada tahap <i>mature</i>	50
Tabel 4.7. Hasil pengujian regresi berganda pada tahap <i>Decline</i>	54



DAFTAR GRAFIK

	Halaman
Grafik 4.1. Normalitas	43
Grafik 4.2. Heterokedastisitas.....	45



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Daftar persentase pertumbuhan penjualan perusahaan sampel.....	64
Lampiran 2. Daftar persentase capital expenditure perusahaan sampel.....	67
Lampiran 3. Daftar umur perusahaan sampel.....	70
Lampiran 4. Daftar persentase pembayaran dividen perusahaan sampel.....	72
Lampiran 5. Kuartil 1 Gabungan Score Peringkat PPt & CENT.....	75
Lampiran 6. Kuartil 2 Gabungan Score Peringkat PPt & CENT.....	77
Lampiran 7. Kuartil 3 Gabungan Score Peringkat PPt & CENT.....	79
Lampiran 8. Kuartil 4 Gabungan Score Peringkat PPt & CENT.....	81
Lampiran 9. Daftar kuartil 1 Score Peringkat umur perusahaan.....	83
Lampiran 10. Daftar kuartil 2 Score Peringkat umur perusahaan.....	84
Lampiran 11. Daftar kuartil 3 Score Peringkat umur perusahaan.....	85
Lampiran 12. Daftar kuartil 4 Score Peringkat umur perusahaan.....	86
Lampiran 13. Kuartil 1 Score Peringkat pembayaran dividen perusahaan.....	87
Lampiran 14. Kuartil 2 Score Peringkat pembayaran dividen perusahaan.....	88
Lampiran 15. Kuartil 3 Score Peringkat pembayaran dividen perusahaan.....	89
Lampiran 16. Kuartil 4 Score Peringkat pembayaran dividen perusahaan.....	92
Lampiran 17. Daftar perusahaan yang masuk tahap growth.....	93
Lampiran 18. Daftar perusahaan yang masuk tahap mature.....	94
Lampiran 19. Daftar perusahaan yang masuk tahap decline.....	95
Lampiran 20. Daftar Nilai pasar ekuitas perusahaan sampel.....	96

Lampiran 21. Daftar Laba sebelum pajak perusahaan sampel	98
Lampiran 22. Daftar Arus kas operasi perusahaan sampel	100
Lampiran 23. Daftar Arus kas investasi perusahaan sampel	102
Lampiran 24. Daftar Arus kas pendanaan perusahaan sampel	104
Lampiran 25. Harga Saham perusahaan sampel.....	106
Lampiran 25. Hasil Output	
Uji Regresi Seluruh Perusahaan Sampel.....	118
Uji Regresi Perusahaan tahap <i>Growth</i>	120
Uji Regresi Perusahaan tahap <i>Mature</i>	121
Uji Regresi Perusahaan tahap <i>Decline</i>	122



DAFTAR RUMUS

Rumus 1	Persentase pertumbuhan penjualan (PP).....	26
Rumus 2	Capital expenditure (CEN)	26
Rumus 3	Pembayaran dividen per tahun (PD).....	26
Rumus 4	Umur perusahaan (UMUR).....	26
Rumus 5	Nilai pasar ekuitas.....	28
Rumus 6	Persamaan regresi berganda.....	33



**PENGARUH RELEVANSI NILAI INFORMASI LABA DAN ARUS
KAS TERHADAP NILAI PASAR EKUITAS BERDASARKAN
TAHAP SIKLUS HIDUP PERUSAHAAN
(Studi Pengamatan Pada Perusahaan Manufaktur BEJ)**

ABSTRAK

Objek dari penelitian ini adalah mengenai hubungan antara siklus hidup perusahaan dan relevansi nilai informasi laba dan arus kas. Siklus hidup perusahaan terdiri atas empat tahap: start-up, growth, mature, dan decline. Perusahaan yang berada pada tahap siklus hidup yang berbeda memiliki karakteristik yang berbeda pula. Perbedaan yang terdapat dari setiap tahap siklus hidup ini dapat dilihat dari penerimaan dan arus kas.

Tiga kriteria yang digunakan untuk mengidentifikasi perusahaan pada tahap start-up yaitu: perusahaan didirikan antara tahun 1997-2000, perusahaan tidak terbentuk sebagai akibat dari merger atau bentuk restrukturisasi lainnya, Perusahaan mulai melakukan penjualan tidak lebih dari satu tahun sebelum *go public*. Sedangkan untuk perusahaan pada tahap growth, mature, dan decline menggunakan empat variabel klasifikasi: persentase pertumbuhan penjualan, capital expenditure, pembayaran deviden, dan umur perusahaan.

Data di analisis dengan analisis regresi berganda. Tapi karena data yang digunakan hanya sebatas perusahaan manufaktur dan dalam periode yang tidak banyak, penelitian ini gagal memperoleh perusahaan pada tahap start-up. Dari hasil penelitian telah terlihat bahwa pada tahap growth nilai pasar ekuitas dipengaruhi oleh penerimaan dan arus kas kecuali arus kas pendanaan. Pada tahap mature, nilai pasar ekuitas dipengaruhi semua arus kas. Dan tahap decline, nilai pasar ekuitas dipengaruhi oleh penerimaan dan arus kas. Sehingga dapat dikatakan bahwa siklus hidup perusahaan itu mempengaruhi relevance-nilai informasi laba dan arus kas.

Kata kunci: siklus hidup perusahaan. relevansi-nilai. laba. arus kas.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah

Fokus utama pelaporan keuangan adalah informasi mengenai laba dan komponennya. Laba merupakan salah satu parameter kinerja perusahaan yang mendapat perhatian utama dari investor dan kreditur. Selain laba, investor dan kreditur juga menggunakan informasi arus kas sebagai ukuran kinerja perusahaan (Atmini, 2001).

Setiap investor mempunyai tujuan utama dalam menanamkan dananya ke dalam perusahaan yaitu untuk mencari pendapatan atau tingkat kembalian investasi (*return*) yang menguntungkan. Aktivitas investasi merupakan aktivitas yang dihadapkan pada berbagai macam risiko dan ketidakpastian yang sering kali sulit diprediksi oleh para investor. Untuk mengurangi kemungkinan risiko dan ketidakpastian yang akan terjadi, investor memerlukan berbagai macam informasi yang didasarkan pada kinerja perusahaan yang tercermin dalam laporan keuangan.

Ketika dihadapkan pada dua ukuran kinerja akuntansi perusahaan (laba dan arus kas), investor dan kreditur harus merasa yakin bahwa ukuran kinerja yang menjadi fokus perhatian mereka adalah mampu secara baik menggambarkan kondisi ekonomi serta prospek perusahaan di masa depan. Investor dan kreditur berkepentingan untuk mengetahui informasi yang lebih superior dan lebih bermanfaat untuk mengevaluasi kinerja perusahaan pada

suatu saat tertentu. Untuk itu faktor kerangka ekonomis yang dihadapi perusahaan pada saat tersebut harus dipertimbangkan, dengan memasukkan siklus hidup perusahaan.

Beberapa penelitian yang telah menguji pengaruh *life-cycle* perusahaan terhadap pengaruh hubungan pengukuran kinerja akuntansi dengan nilai pasar ekuitas antara lain dilakukan oleh Anthony dan Ramesh (1992), Black (1998), Habbe dan Hartono (2001), Atmini (2001).

Black (1998) menyatakan perusahaan yang berada dalam tahap siklus hidup yang berbeda memiliki karakteristik yang berbeda, yang dapat mempengaruhi *value-relevance* atau kegunaan ukuran kinerja akuntansi seperti laba dan arus kas. Perbedaan tahap siklus hidup antar perusahaan juga harus dipertimbangkan pada saat menghitung nilai perusahaan. Nilai perusahaan terdiri dari dua komponen yaitu *asset in place* dan *growth opportunities*. Dalam tahap awal, *growth opportunities* merupakan komponen yang lebih besar, sedangkan pada tahap akhir siklus hidup *asset in place* menjadi komponen yang lebih besar. Oleh karena proporsi kedua komponen berbeda antar tahap siklus hidup perusahaan, informasi ukuran kinerja akuntansi yang disediakan pada masing-masing tahap siklus hidup untuk masing-masing komponen juga berbeda, demikian pula *value-relevance* ukuran kinerja akuntansi tersebut.

Hasil penelitian Black (1998) memperoleh bukti empiris bahwa paling tidak satu dari tiga komponen utama arus kas (arus kas operasi) bermanfaat dalam menjelaskan return saham dalam tiap siklus hidup perusahaan.

Anthony dan Ramesh (1992) menguji respon pasar saham terhadap pengukuran kinerja akuntansi yang merupakan fungsi dari tahap siklus hidup perusahaan. Mereka menemukan bukti empiris bahwa dua ukuran kinerja akuntansi, yaitu pertumbuhan penjualan dan investasi modal adalah fungsi dari tahap siklus hidup perusahaan.

Hasil penelitian Habbe dan Hartono (2001), menunjukkan bukti empiris bahwa laba akuntansi berhubungan positif dengan nilai pasar equitas. Selain itu nampak bahwa laba mempunyai determinasi yang kuat terhadap pergerakan nilai pasar ekuitas pada semua tahap siklus hidup perusahaan, namun pada tahap *growth* dan *mature* laba mempunyai *value-relevance* yang lebih baik dibanding pada tahap lainnya.

Hasil penelitian Atmini (2001) memberikan bukti bahwa siklus hidup perusahaan mempengaruhi *value-relevance* informasi laba dan arus kas. Laba dan arus kas pendanaan mempunyai *value-relevance* pada tahap *growth* sedangkan arus kas investasi mempunyai *value-relevance* pada tahap *mature*.

Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian Atmini (2001) yaitu mengenai asosiasi siklus hidup perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (Perusahaan Pemanufakturan periode 1989-1996) dengan *incremental value-relevance* informasi laba dan arus kas perusahaan. Penelitian Atmini (2001) memiliki keterbatasan yaitu penelitiannya memasukkan data laporan keuangan sebelum tahun 1995 ketika laporan arus kas belum wajib dilaporkan oleh perusahaan yang terdaftar di BEJ. Hal ini menyebabkan ketidaktepatan hasil penelitian, terutama pengaruh komponen arus kas terhadap nilai pasar equitas.

Penelitian ini meneliti kembali asosiasi siklus hidup perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta dengan *value-relevance* informasi laba dan arus kas perusahaan. Tetapi memiliki unsur pembeda yaitu pada periode datanya (2001-2004), alasan peneliti memilih periode tersebut adalah:

- Pada periode tahun tersebut laporan arus kas sudah wajib dilaporkan oleh perusahaan yang terdaftar di BEJ, seperti yang dinyatakan dalam PSAK No. 3 dalam paragraf 18, 19 dan 24. Paragraf 18: perusahaan yang ada di pasar modal diwajibkan untuk menyajikan laporan keuangan interim (IAI, 2002).
Paragraf 19: Laporan keuangan intrim meliputi neraca, laporan laba rugi dan saldo laba interim, laporan arus kas dan catatan atas laporan keuangan (IAI, 2002).
Paragraf 24: Pernyataan ini berlaku untuk penyusunan laporan keuangan interim yang mencakupi periode laporan yang dimulai pada atau setelah tanggal 1 Januari 1995 (IAI, 2002).
- Pada periode tahun tersebut sudah berada di luar masa krisis moneter.

1.2. Obyek Penelitian

Perusahaan yang akan menjadi obyek penelitian adalah perusahaan yang telah *go public* dan *listed* di BEJ. Bursa Efek Jakarta merupakan suatu badan atau sistem yang telah mendapat pengesahan dari menteri kehakiman dengan Keputusan Nomor : C2-8146.HT.01.Th.91 tanggal 26 Desember 1991 dan telah diumumkan dalam tambahan Berita Negara Nomor : 25 tanggal 27 Maret 1992

beserta segala perubahannya serta telah mendapatkan Izin Usaha untuk menyelenggarakan Bursa Efek dari Menteri Keuangan dengan Keputusan Nomor : 323/KMK.010/1992 tanggal 18 Maret 1992. Perusahaan yang telah *go public* dikelompokkan ke dalam beberapa sektor industri (Tabel 1.1).

Tabel 1.1

Perusahaan yang listed di BEJ

Jenis Perusahaan	Jumlah
<i>Agriculture, Forestry and Fishing</i>	7
<i>Animal Feed and Husbandry</i>	8
<i>Mining and Mining Services</i>	10
<i>Construction</i>	2
<i>Manufacturing</i>	153
<i>Transportation services</i>	8
<i>Communication</i>	2
<i>Whole Sale and Retail Trade</i>	14
<i>Banking</i>	24
<i>Credit Agencies Other than Bank</i>	11
<i>Securities</i>	11
<i>Insurance</i>	10
<i>Real Estate and Property</i>	38
<i>Hotel and Travel Service</i>	7
<i>Holding and other Investment Companies</i>	2
<i>Others</i>	20
Total	327

Sumber : *Indonesian Capital Market Directory 2003*

Dari pengelompokan tersebut, sektor industri manufaktur memiliki jumlah perusahaan yang paling besar yaitu 153 perusahaan dari 327 perusahaan yang terdaftar di BEJ (Indonesian Capital Market Directory, 2003). Dalam pengambilan sampel pada penelitian ini, ditentukan berdasarkan kriteria perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEJ pada periode penelitian tahun

2001 sampai dengan 2004. Sampel adalah perusahaan-perusahaan yang memenuhi kriteria sebagai perusahaan yang berada pada tahap *start-up*, *growth*, *maturity* atau *decline*. Berdasarkan kriteria diatas, diperoleh 81 perusahaan sebagai sampel.

1.3. Masalah Penelitian

Berdasarkan latar belakang tersebut, masalah yang ingin diajukan dalam penelitian ini adalah bagaimana pengaruh relevansi nilai informasi laba dan arus kas terhadap nilai pasar ekuitas berdasarkan tahap siklus hidup perusahaan.

1.4. Rumusan Masalah

Untuk memperjelas masalah penelitian yang telah diuraikan perlu dirumuskan persoalan penelitian. Dalam penelitian ini yang menjadi persoalan penelitian sebagai berikut:

- a. Bagaimana pengaruh laba terhadap nilai pasar ekuitas pada tahap *start-up*, *growth*, *maturity* dan *decline*?
- b. Bagaimana pengaruh arus kas operasi terhadap nilai pasar ekuitas pada tahap *start-up*, *growth*, *maturity* dan *decline*?
- c. Bagaimana pengaruh arus kas investasi terhadap nilai pasar ekuitas pada tahap *start-up*, *growth*, *maturity* dan *decline*?
- d. Bagaimana pengaruh arus kas pendanaan terhadap nilai pasar ekuitas pada tahap *start-up*, *growth*, *maturity* dan *decline*?

1.5. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian yang hendak dicapai dari penelitian yang akan dilakukan ini adalah:

- a. Untuk mengetahui pengaruh laba terhadap nilai pasar ekuitas dengan siklus hidup perusahaan pada tahap *start-up*, *growth*, *maturity* dan *decline*.
- b. Untuk mengetahui pengaruh arus kas operasi terhadap nilai pasar ekuitas dengan siklus hidup perusahaan pada tahap *start-up*, *growth*, *maturity* dan *decline*.
- c. Untuk mengetahui pengaruh arus kas investasi terhadap nilai pasar ekuitas dengan siklus hidup perusahaan pada tahap *start-up*, *growth*, *maturity* dan *decline*.
- d. Untuk mengetahui pengaruh arus kas pendanaan terhadap nilai pasar ekuitas dengan siklus hidup perusahaan pada tahap *start-up*, *growth*, *maturity* dan *decline*.

1.6. Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat kepada pihak-pihak sebagai berikut:

- a. Dapat memberikan kontribusi di bidang akademik terhadap pengembangan riset akuntansi keuangan dan pasar modal. Penelitian ini memberikan bukti empiris mengenai asosiasi siklus hidup perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta dengan relevansi nilai informasi laba dan arus kas perusahaan tersebut.

- b. Hasil penelitian ini dapat berguna sebagai pijakan bagi penelitian selanjutnya yang ingin meneliti pasar modal, khususnya yang menyangkut asosiasi siklus hidup perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta dengan relevansi nilai informasi laba dan arus kas perusahaan tersebut.

1.7. Sistematika Penulisan

Dalam skripsi ini terdapat 5 bab yang terdiri dari Bab I Pendahuluan, Bab II Landasan Teori, Bab III Metode Penelitian, Bab IV Analisis Data dan Pembahasan, Bab V Penutup dan Kesimpulan. Adapun sistematika Penulisan penelitian ini adalah:

Bab I **Pendahuluan**

Berisi tentang latar belakang masalah, obyek penelitian, masalah penelitian, persoalan penelitian, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan garis besar penelitian.

Bab II **Landasan Teori**

Berisi tentang informasi akuntansi, relevansi nilai, siklus hidup perusahaan, penelitian terdahulu dan pengembangan hipotesis.

Bab III **Metodologi Penelitian**

Berisi tentang populasi dan sampel, variabel operasional dan pengukurannya, jenis data dan prosedur pengumpulannya, langkah analisis.

Bab IV Analisa Data dan Pembahasan

Berisi tentang penetapan siklus hidup perusahaan, uji asumsi klasik, analisis menurut siklus dan pembahasan hipotesa.

Bab V Penutup dan Kesimpulan

Berisi tentang kesimpulan, implikasi teoretis, implikasi terapan, keterbatasan penelitian dan penelitian mendatang.



BAB II

LANDASAN TEORI

2.1. Informasi Akuntansi

Informasi laporan keuangan sangat dibutuhkan oleh pemakai laporan keuangan terutama investor. Investor membutuhkan informasi untuk membantu menentukan apakah harus membeli, menahan atau menjual investasi yang mereka lakukan. Informasi laporan keuangan yang utama terdiri dari laporan laba rugi dan laporan arus kas.

Selain sebagai prediktor arus kas masa depan, informasi laba dan arus kas juga membawa muatan informasi ke pasar modal sebagai konsekuensi manfaatnya dalam memprediksi arus kas masa depan. Investor menggunakan informasi akuntansi tersebut untuk mengevaluasi kinerja perusahaan-perusahaan yang telah dicatat di pasar modal sebelum mengambil keputusan untuk investasi pada saham perusahaan tertentu yang dianggap akan dapat memberikan return yang lebih besar dari perusahaan lain.

Dari keputusan investor inilah yang pada akhirnya akan dapat mempengaruhi naik atau turunnya nilai pasar ekuitas suatu perusahaan. Maka dari itu informasi laba dan arus kas yang digunakan sebagai acuan untuk mengambil suatu keputusan investasi harus relevan.

Laporan laba rugi adalah suatu ringkasan yang menyajikan semua penerimaan dan pengeluaran dari suatu perusahaan dalam suatu periode tertentu. Laporan arus kas adalah suatu ringkasan penerimaan dan pengeluaran

kas dari suatu kesatuan usaha untuk periode tertentu. Laporan arus kas dibagi menjadi tiga yaitu :

- Arus kas dari kegiatan operasi adalah : aliran kas masuk dan keluar yang terjadi pada kegiatan operasi perusahaan sehari-hari. Ini dapat dilihat dari laporan arus kas.
- Arus kas dari kegiatan investasi adalah : aliran kas masuk dan keluar karena kegiatan perusahaan dalam hal investasi pada aktiva tetap maupun surat berharga. Ini dapat dilihat dari perubahan yang terjadi pada rekening aktiva tetap dan surat berharga.
- Arus kas dari kegiatan pendanaan adalah : aliran kas masuk dan keluar sebagai akibat kegiatan perusahaan dalam membelanjai kegiatan-kegiatannya.

2.2. Relevansi Nilai (Value-Relevance)

Informasi memiliki kualitas relevan jika dapat mempengaruhi keputusan ekonomi pemakai dengan membantu mereka mengevaluasi peristiwa masa lalu, masa kini atau masa depan, menegaskan atau mengoreksi hasil evaluasi mereka di masa lalu. Informasi harus relevan untuk memenuhi kebutuhan pemakai dalam proses pengambilan keputusan agar bermanfaat.

Dalam hal ini, informasi dikatakan mempunyai nilai prediktif adalah kemampuan informasi untuk membantu pemakai dalam meningkatkan probabilitas bahwa harapan-harapan pemakai akan hasil (outcomes) suatu kejadian masa lalu atau datang akan terjadi. Nilai balikan adalah kemampua

informasi untuk membantu pemakai dalam mengkonfirmasi dan mengoreksi harapan-harapan pemakai di masa lalu. Ketepatanwaktuan adalah terjadinya informasi bagi pembuat keputusan pada saat dibutuhkan sebelum informasi tersebut kehilangan kekuatan untuk mempengaruhi keputusan.

Penelitian *Value-relevance* merupakan suatu konsep yang menghubungkan angka-angka akuntansi yang memiliki suatu prediksi berkaitan dengan nilai-nilai pasar ekuitas perusahaan. Konsep *value-relevance* tidak terlepas dari kriteria relevan dari standar akuntansi keuangan karena jumlah suatu angka akuntansi akan relevan jika jumlah yang disajikan merefleksikan informasi-informasi yang relevan dengan penilaian suatu perusahaan (Barth, 2001).

Tujuan utama pengujian konsep *value-relevance* ini adalah untuk memperluas pengetahuan kita mengenai perbedaan antara *relevance* dan keandalan (*reliability*) sejumlah nilai-nilai akuntansi pasar ekuitas perusahaan. Ada beberapa perbedaan mengenai dimensi *relevance* dan *reliability* di dalam Kerangka Dasar Penyusunan dan Penyajian Laporan Keuangan (IAI, 2002). Yang menjadi dimensi *relevance* adalah: *feedback value*, *predictive value*, *timeliness* dan materialitas. Sedangkan dimensi *reliability* adalah: penyajian jujur (*faithful representation*), substansi mengungguli bentuk, *neutrality*, pertimbangan sehat (*prudence*) dan kelengkapan.

Informasi yang relevan memiliki kendala jika terdapat penundaan yang tidak semestinya dalam pelaporan, maka informasi yang dihasilkan akan kehilangan relevansinya. Manajemen mungkin perlu menyeimbangkan

manfaat relatif antara pelaporan tepat waktu dan ketentuan informasi andal. Untuk menyediakan informasi tepat waktu, seringkali perlu melaporkan sebelum seluruh aspek transaksi atau peristiwa lainnya diketahui sehingga mengurangi keandalan informasi. Sebaliknya jika pelaporan ditunda sampai seluruh aspek diketahui, informasi yang dihasilkan mungkin sangat andal tetapi kurang bermanfaat bagi pengambil keputusan (IAI, 2002).

2.3. Siklus Hidup Perusahaan

Siklus hidup perusahaan terdiri atas empat tahap utama, yaitu *start-up*, *growth*, *maturity* dan *decline* (Black, 1998):

- Ciri perusahaan *start-up* adalah : volume penjualan awalnya rendah, menderita kerugian akibat adanya *start-up cost* dan tingkat likuiditasnya rendah. Sebagian besar dana adalah dana pinjaman, umumnya perusahaan tidak membagikan dividen.
- Ciri perusahaan *growth* adalah : perusahaan mengalami peningkatan penjualan, keuntungan, likuiditas dan peningkatan rasio ekuitas terhadap utang, serta mulai membayar dividen. Perusahaan mulai melakukan diversifikasi dalam lini produk yang berhubungan erat.
- Ciri perusahaan *maturity* adalah : perusahaan mengalami puncak tingkat penjualan tetapi mengalami penurunan laba akibat kompetisi harga. Tingkat likuiditasnya tinggi, perusahaan membayar dividen yang tinggi. Akuisisi eksternal merupakan cara yang menarik bagi perusahaan untuk menginvestasikan dana yang berlebih secara menguntungkan.

- Ciri perusahaan *decline* adalah : perusahaan mengalami penurunan penjualan secara signifikan sehingga terjadi kerugian dan pembayaran dividen terhenti.

2.4. Penelitian Terdahulu

Beberapa penelitian yang telah menguji pengaruh *life-cycle* perusahaan terhadap pengaruh hubungan pengukuran kinerja akuntansi dengan nilai pasar equitas antara lain dilakukan oleh Anthony dan Ramesh (1992), Black (1998), Habbe dan Hartono (2001), Atmini (2001).

Anthony dan Ramesh (1992) menguji respon pasar saham terhadap pengukuran kinerja akuntansi yang merupakan fungsi dari tahap siklus hidup perusahaan. Dengan menggunakan sampel 11.768 sampai 13.882 tahun perusahaan yang diklasifikasi ke dalam empat tahap *life-cycle* perusahaan. Mereka menemukan bukti empiris bahwa dua ukuran kinerja akuntansi, yaitu pertumbuhan penjualan dan investasi modal adalah fungsi dari tahap siklus hidup perusahaan, dan sesuai dengan apa yang dihipotesiskan bahwa respon koefisien pertumbuhan penjualan kejutan dan investasi modal kejutan menurun secara monoton dari tahap *growth* sampai fase *decline* terbukti secara empiris.

Black (1998) menguji pengaruh *life-cycle* terhadap *incremental value-relevance* arus kas dan laba. Black menggunakan 22.082 tahun perusahaan observasi yang terdistribusi ke dalam empat tahap siklus hidup perusahaan. Hasil penelitian memperoleh bukti empiris bahwa paling tidak satu dari tiga

komponen utama arus kas (arus kas operasi) bermanfaat dalam menjelaskan return saham dalam tiap siklus hidup perusahaan.

Habbe dan Hartono (2001), menguji pengaruh *life-cycle* perusahaan terhadap *incremental value-relevance* informasi laba. Penelitian tersebut menggunakan 706 tahun perusahaan dari 768 tahun perusahaan yang tersedia selama tahun 1989-1996. sampel diklasifikasi menjadi lima fase *life-cycle* perusahaan dengan menggunakan *common factor analysis*. Hasil penelitian menunjukkan bukti empiris bahwa laba akuntansi berhubungan positif dengan nilai pasar equitas. Selain itu nampak bahwa laba mempunyai determinasi yang kuat terhadap pergerakan nilai pasar equitas pada semua tahap siklus hidup perusahaan, namun pada tahap *growth* dan *mature* laba mempunyai *value-relevance* yang lebih baik dibanding pada tahap lainnya.

Atmini (2001), mengamati laporan keuangan mulai tahun 1989-1996 dan dengan menggunakan metode pengklasifikasian seperti apa yang digunakan oleh Anthony dan Ramesh (1992) dan Black (1998) berhasil memilih sampel sebanyak 54 tahun perusahaan dari 788 tahun perusahaan yang diklasifikasi ke dalam tahap *growth* dan *mature*. Hasil penelitian memberikan bukti bahwa siklus hidup perusahaan mempengaruhi *incremental value-relevance* informasi laba dan arus kas. Laba dan arus kas pendanaan mempunyai *value-relevance* pada tahap *growth* sedangkan arus kas investasi mempunyai *value-relevance* pada tahap *mature*.

2.5. Pengembangan Hipotesis

Laporan Keuangan memiliki dua ukuran kinerja akuntansi perusahaan yaitu: laba dan arus kas (operasi, investasi, pendanaan), diduga untuk setiap tahap siklus hidup perusahaan ukuran akuntansi ini mempunyai *incremental value-relevance* yang berbeda.

2.5.1. Laba

Pada tahap *start-up*, perusahaan berusaha mendapatkan pangsa pasar dan belum memperoleh banyak pendapatan. Perusahaan banyak melakukan pengeluaran kas untuk pengembangan produk, pengembangan pasar, dan ekspansi kapasitas. Kondisi ini menekan laba jangka pendek tetapi diharapkan akan mendatangkan laba jangka panjang di masa depan sehingga pada tahap *start-up* perusahaan diharapkan melaporkan laba negatif. Walaupun laba bernilai negatif, perusahaan memiliki kesempatan tumbuh yang besar dan prospek untuk menghasilkan laba positif di masa depan sehingga diharapkan nilai pasar ekuitasnya tinggi. Laba diharapkan berpengaruh dengan nilai pasar ekuitas.

Pada tahap *growth*, perusahaan sudah memperoleh pangsa pasar dan pendapatan mulai meningkat. Perusahaan mengalami peningkatan penjualan, keuntungan, likuiditas dan peningkatan rasio ekuitas terhadap utang, serta mulai membayar dividen. Oleh karena itu perusahaan diharapkan mampu menghasilkan laba positif. Laba diharapkan berpengaruh dengan nilai pasar ekuitas.

Pada tahap *maturity*, pangsa pasar semakin kuat. Oleh karena itu perusahaan diharapkan mampu menghasilkan laba positif. Karena laba positif ini mencerminkan kondisi ekonomi perusahaan yang baik, diharapkan nilai pasar ekuitas perusahaan tinggi sehingga laba diharapkan berpengaruh dengan nilai pasar ekuitas.

Pada tahap *decline*, posisi kompetitif perusahaan semakin tajam, dan pangsa pasar potensialnya semakin sempit kondisi ini mempersulit kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dan perusahaan melaporkan laba negatif. Angka laba negatif ini mencerminkan buruknya realitas ekonomi perusahaan sehingga nilai pasar ekuitas perusahaan menurun. Laba diharapkan berpengaruh dengan nilai pasar ekuitas. Hasil penelitian Atmini (2001) menunjukkan bahwa pada tahap *growth* laba berhubungan positif dengan nilai pasar ekuitas, sedangkan pada tahap *mature* laba tidak berpengaruh dengan nilai pasar ekuitas. Berdasarkan ekspektasi tersebut, maka dapat dikembangkan empat hipotesis alternatif:

H₁ : Pada tahap *start-up*, laba berpengaruh negatif terhadap nilai pasar ekuitas.

H₂ : Pada tahap *growth*, laba berpengaruh positif terhadap nilai pasar ekuitas.

H₃ : Pada tahap *mature*, laba berpengaruh positif terhadap nilai pasar ekuitas.

H₄ : Pada tahap *decline*, laba berpengaruh positif terhadap nilai pasar ekuitas.

2.5.4. Arus Kas dari Aktivitas Operasi (AKO)

AKO perusahaan yang berada pada tahap *start-up* diharapkan bernilai negatif karena perusahaan masih mencari pangsa pasar dan diharapkan belum mampu menghasilkan arus kas masuk dari aktivitas operasi dalam jumlah yang lebih besar daripada arus keluarnya. Walaupun AKO bernilai negatif, perusahaan pada tahap *start-up* memiliki prospek dan kesempatan berkembang yang besar di masa depan sehingga diharapkan nilai pasar ekuitas perusahaan tersebut tinggi. AKO diharapkan berpengaruh dengan nilai pasar.

Pada tahap *growth*, perusahaan sudah berhasil memperoleh pangsa pasar dan mampu menghasilkan AKO positif. AKO diharapkan semakin besar ketika perusahaan berada dalam tahap *mature* karena pangsa pasar relatif perusahaan sangat tinggi. Sebagian besar kebutuhan kas perusahaan dipenuhi secara internal. AKO pada tahap *mature* diharapkan bernilai positif. Pada kedua tahap tersebut AKO positif mencerminkan realitas ekonomi perusahaan yang baik sehingga nilai pasar ekuitas diharapkan tinggi. AKO diharapkan berpengaruh dengan nilai pasar ekuitas.

Pada tahap *decline*, perusahaan menghadapi kondisi yang sulit untuk menghasilkan AKO sehingga pada tahap ini perusahaan diharapkan melaporkan AKO negatif. AKO negatif ini mencerminkan buruknya realitas ekonomi perusahaan dan menyebabkan rendahnya nilai pasar ekuitas. AKO diharapkan berpengaruh dengan nilai pasar. Hasil penelitian Atmini (2001) menunjukkan bahwa AKO tidak berhubungan dengan nilai

pasar ekuitas pada tahap *growth* dan *mature*. Berdasarkan ekspektasi tersebut, maka dapat dikembangkan empat hipotesis alternatif:

H₅: Pada tahap *start-up*, AKO berpengaruh negatif terhadap nilai pasar ekuitas.

H₆: Pada tahap *growth*, AKO berpengaruh positif terhadap nilai pasar ekuitas.

H₇: Pada tahap *mature*, AKO berpengaruh positif terhadap nilai pasar ekuitas.

H₈: Pada tahap *decline*, AKO berpengaruh positif terhadap nilai pasar ekuitas.

2.5.3. Arus Kas dari Aktivitas Investasi (AKI)

Pada tahap *start-up* dan *growth* perusahaan melakukan pengeluaran investasi yang sangat besar terutama untuk mengembangkan dan mempertahankan pangsa pasar serta menguasai teknologi. Ketika perusahaan berada pada tahap *mature*, perusahaan masih melakukan pengeluaran investasi yang ditujukan untuk ekspansi usaha. Pada tiga tahap siklus ini AKI diharapkan bernilai negatif. AKI negatif ini mencerminkan bahwa perusahaan masih memiliki peluang melakukan investasi, memiliki kesempatan tumbuh, dan prospek yang baik di masa depan sehingga diharapkan nilai pasar ekuitasnya tinggi. Pada tahap *start-up*, *growth* dan *mature* AKI diharapkan berpengaruh dengan nilai pasar ekuitas.

Pada tahap *decline*, perusahaan dihadapkan pada kesempatan investasi yang sangat terbatas. Perusahaan lebih banyak menjual aktiva, yaitu aktiva yang tidak produktif, daripada membeli aktiva sehingga AKI diharapkan bernilai positif. Dengan asumsi manajer membuat keputusan yang terbaik bagi kepentingan investor, maka tindakan manajer untuk menjual aktiva produktif ini akan dipandang investor sebagai tindakan untuk menyelamatkan kelangsungan hidup perusahaan. Investor berharap bahwa tindakan manajer tersebut akan mampu mengembalikan perusahaan ke dalam tahap *growth* atau *mature*, atau mampu menunda kegagalan selama beberapa tahun sehingga diharapkan ekuitas perusahaan mempunyai nilai pasar yang cukup tinggi. Pada tahap *decline* AKI diharapkan berpengaruh dengan nilai pasar ekuitas.

Atmini (2001) memperoleh bukti bahwa pada tahap *growth* AKI tidak berhubungan dengan nilai pasar ekuitas, pada tahap *mature* AKI berpengaruh negatif dengan nilai pasar ekuitas. Berdasarkan ekspektasi tersebut, maka dapat dikembangkan empat hipotesis alternatif:

H₉: Pada tahap *start-up*, AKI berpengaruh negatif terhadap nilai pasar ekuitas.

H₁₀: Pada tahap *growth*, AKI berpengaruh negatif terhadap nilai pasar ekuitas.

H₁₁: Pada tahap *mature*, AKI berpengaruh negatif terhadap nilai pasar ekuitas.

H₁₂: Pada tahap *decline*, AKI berpengaruh positif terhadap nilai pasar ekuitas.

2.5.4. Arus Kas dari Aktivitas Pendanaan (AKP)

Pada tahap *start-up*, perusahaan membutuhkan dana besar untuk memulai usahanya, untuk mengembangkan pangsa pasar, menguasai teknologi dan mendanai investasi dalam kesempatan berkembang. Kebutuhan dana ini masih terus saat perusahaan berada pada tahap *growth*. Pada tahap ini tingkat pembayaran dividen perusahaan masih rendah karena kas masih difokuskan untuk keperluan pendanaan. Pada tahap *mature*, perusahaan berada pada posisi yang mapan dan mampu menghasilkan AKP positif dalam jumlah besar. Perusahaan tetap membutuhkan dana besar untuk keperluan ekspansi perusahaan. Pada tahap *start-up*, *growth* dan *mature* AKP diharapkan bernilai positif. AKP positif ini mencerminkan perusahaan memiliki kesempatan tumbuh sehingga diharapkan ekuitas perusahaan mempunyai nilai pasar yang tinggi. AKP diharapkan berpengaruh dengan nilai pasar ekuitas.

Pada tahap *decline*, perusahaan memiliki kesempatan tumbuh yang terbatas. Investor dan kreditur memandang perusahaan sudah mengalami penurunan dan kemungkinan besar akan gagal sehingga sangat membatasi pengucuran dana. Hal ini mengakibatkan AKP bernilai negatif. Kondisi ini mencerminkan realitas ekonomi perusahaan yang buruk sehingga ekuitas perusahaan diharapkan mempunyai nilai pasar yang rendah. AKP diharapkan berpengaruh dengan nilai pasar ekuitas. Atmini (2001)

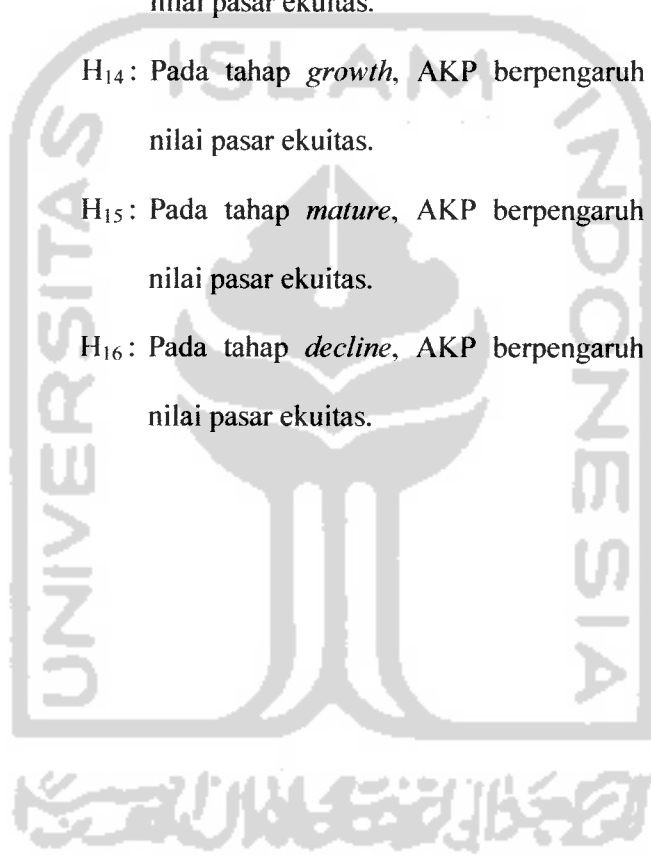
menemukan bukti bahwa AKP berhubungan positif dengan nilai pasar ekuitas pada tahap *growth* tetapi pada tahap *mature* tidak berpengaruh dengan nilai pasar ekuitas. Berdasarkan ekspektasi tersebut, maka dapat dikembangkan empat hipotesis alternatif:

H₁₃: Pada tahap *start-up*, AKP berpengaruh positif terhadap nilai pasar ekuitas.

H₁₄: Pada tahap *growth*, AKP berpengaruh positif terhadap nilai pasar ekuitas.

H₁₅: Pada tahap *mature*, AKP berpengaruh positif terhadap nilai pasar ekuitas.

H₁₆: Pada tahap *decline*, AKP berpengaruh positif terhadap nilai pasar ekuitas.



BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini akan menguraikan mengenai metode penelitian yang akan digunakan untuk menjawab persoalan penelitian, yang meliputi pembahasan tentang gambaran populasi dan sampel, variabel operasional dan pengukurannya, jenis data dan prosedur pengumpulan data, teknik analisis dan langkah-langkah analisis yang digunakan.

3.1. Satuan Pengamatan dan Satuan Analisis

Satuan pengamatan selalu berhubungan dengan kepada siapa pengamatan itu dilakukan atau kelompok dari mana data yang hendak dianalisis diperoleh. Satuan analisis merupakan unsur atau kelompok terhadap siapa kesimpulan dibuat.

Berdasarkan pengertian di atas, maka satuan pengamatan dalam penelitian ini adalah laporan keuangan, tanggal publikasi laporan keuangan, jumlah lembar saham yang beredar, harga saham harian, data tahun berdiri perusahaan yang dipublikasikan perusahaan Manufaktur *go public* di BEJ. Sedangkan Satuan Analisisnya adalah perusahaan Manufaktur yang *go public* di BEJ.

3.2. Populasi dan Sampel

Populasi adalah sekelompok orang, kejadian atau segala sesuatu yang mempunyai karakteristik tertentu (Indrianto dan Supomo, 1999). Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang sahamnya tercatat

dalam daftar saham yang diperdagangkan di Bursa Efek Jakarta. Perusahaan tersebut merupakan perusahaan *go public* dan *Listed* di BEJ hingga tahun 2004.

Metode penarikan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Purposive Sampling*, dengan tujuan untuk mendapatkan sampel yang representatif sesuai kriteria yang telah ditentukan. Adapun kriteria-kriteria tersebut meliputi :

- a. Perusahaan telah terdaftar di BEJ pada periode penelitian tahun 2001 – 2004.
- b. Sampel termasuk dalam industri pemanufakturan berdasarkan pengklasifikasian *Indonesian Capital Market Directory*.
- c. Sampel telah menerbitkan laporan keuangan tahunan antara tahun 2001 - 2004.

Dari pengelompokan beberapa perusahaan sektor industri yang telah *go public* di BEJ, sektor industri manufaktur memiliki jumlah perusahaan yaitu 153 perusahaan (*Indonesian Capital Market Directory*, 2003). Berdasarkan kriteria diatas, diperoleh 79 perusahaan sebagai sample.

Tabel 3.1. Tabel penentuan sampel

Keterangan	Jumlah
Parusahaan terdaftar di BEJ tahun 2000-2003	327
Perusahaan non industri manufaktur	(174)
Tidak masuk kriteria siklus hidup	(74)
Perusahaan yang jadi sampel	79

3.3. Variabel Operasional dan Pengukurannya

Dalam penelitian ini terdapat enam variabel, dimana masing –masing variabel pengukurannya adalah sebagai berikut:

a. Laba

Laba yang digunakan dalam penelitian ini adalah laba sebelum pajak tidak termasuk *extraordinary* items untuk menghilangkan elemen yang menyebabkan pertumbuhan laba meningkat dalam satu periode yang tidak akan timbul dalam periode yang lain.

b. Arus Kas Operasi

Arus kas dari kegiatan operasi adalah : aliran kas masuk dan keluar yang terjadi pada kegiatan operasi perusahaan sehari-hari. Ini dapat dilihat dari laporan arus kas.

c. Arus Kas Pendanaan

Arus kas dari kegiatan pendanaan adalah : aliran kas masuk dan keluar sebagai akibat kegiatan perusahaan dalam membelanjai kegiatan-kegiatannya.

d. Arus Kas Investasi

Arus kas dari kegiatan investasi adalah : aliran kas masuk dan keluar karena kegiatan perusahaan dalam hal investasi pada aktiva tetap maupun surat berharga. Ini dapat dilihat dari perubahan yang terjadi pada rekening aktiva tetap dan surat berharga.

e. Siklus Hidup Perusahaan

Siklus hidup perusahaan terdiri atas empat tahap utama, yaitu *start-up*, *growth*, *maturity* dan *decline* (Black, 1998).

- *Start-up* : - perusahaan didirikan antara tahun 1997-2000
 - perusahaan tidak terbentuk sebagai akibat dari merger atau bentuk restrukturisasi lainnya.
 - Perusahaan mulai melakukan penjualan tidak lebih dari satu tahun sebelum *go public*.
- *Growth*, *maturity* dan *decline* dilakukan berdasar empat variabel klasifikasi, yaitu:
 - Persentase pertumbuhan penjualan (PP)
 - Capital expenditure (CEN)
 - Pembayaran dividen per tahun (PD)
 - Umur perusahaan (UMUR)

$$PP_t = \left[\frac{Penj_t - Penj_{t-1}}{Penj_{t-1}} \right] \times 100\% \dots\dots\dots(1)$$

$$CEN_t = \frac{Cet}{Nilai_t} \times 100\% \dots\dots\dots(2)$$

$$PD_t = \frac{DIV_t}{LSD_t} \times 100\% \dots\dots\dots(3)$$

$$UMUR = TB - Tbentuk \dots\dots\dots(4)$$

Keterangan :

$Penj_t$ = penjualan bersih pada tahun t

Cet = capital expenditure pada tahun t

$Nilai_t$ = nilai pasar ekuitas ditambah nilai buku utang jangka panjang pada akhir tahun t

DIV_t = dividen pada tahun t

LSD_t = laba sebelum pajak pada tahun t

TB = tahun berjalan

T_{bentuk} = tahun terbentuknya perusahaan

Untuk masing-masing tahun observasi, nilai masing-masing variabel klasifikasi seluruh perusahaan dihitung dengan menggunakan persamaan (1) sampai (4) diurutkan dan diberi peringkat, dengan skor peringkat satu adalah untuk nilai variabel klasifikasi tertinggi. Urutan skor peringkat variabel klasifikasi dan urutan skor peringkat gabungan dibagi dalam kuartil. Amini (2001)

	CENt + PPt	PDt	Umur
<i>Growth</i>	1	3	3
<i>Maturity</i>	2	1	2
<i>Decline</i>	4	2	1

Suatu tahun perusahaan diklasifikasikan ke dalam tahap *growth* apabila berada pada kuartil pertama gabungan skor peringkat pertumbuhan penjualan dan *capital expenditure*, serta berada pada kuartil ketiga skor peringkat pembayaran dividen dan umur perusahaan.

Suatu tahun perusahaan diklasifikasikan ke dalam tahap *mature* apabila berada pada kuartil kedua gabungan skor peringkat pertumbuhan penjualan dan *capital expenditure*, serta berada pada kuartil pertama skor peringkat pembayaran deviden, serta berada pada kuartil kedua skor peringkat umur perusahaan.

Suatu tahun perusahaan diklasifikasikan ke dalam tahap *decline* apabila berada pada kuartil keempat gabungan skor peringkat pertumbuhan penjualan dan *capital expenditure*, serta berada pada kuartil kedua skor peringkat pembayaran deviden, serta berada pada kuartil pertama skor peringkat umur perusahaan.

Dari pengklasifikasian diatas maka, perusahaan yang berada pada luar kuartil tersebut akan dikeluarkan dari sampel. Hal ini dilakukan karena perusahaan dianggap tidak dapat ditentukan ukurannya secara pasti, apakah masuk pada tahap *growth*, *maturity*, atau *decline*.

f. Nilai Pasar Ekuitas

Nilai pasar ekuitas adalah rata-rata dari nilai pasar ekuitas selama tujuh hari di seputar tanggal batas akhir penyampaian laporan keuangan tahunan yaitu 31 Maret, dimana pada tanggal tersebut laporan keuangan telah terbit. Sehingga nilai pasar ekuitas suatu perusahaan pada tahun tertentu dapat dinyatakan:

$$NPE_i = \frac{P_{i-3}X_{i-3} + \dots + P_i X_i + \dots + P_{i+3}X_{i+3}}{7} \dots\dots\dots (5)$$

Keterangan :

$$NPE_i = \text{Rata-rata nilai pasar ekuitas perusahaan } i$$

- P_i = Harga penutupan saham perusahaan i
- X_i = Jumlah lembar saham perusahaan i
- t = Batas akhir tanggal publikasi laporan keuangan perusahaan i
(31 Maret)

3.4. Jenis Data dan Prosedur Pengumpulan Data

3.4.1 Jenis Data dan Sumber Data

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data dokumenter dalam bentuk Laporan Keuangan tahunan perusahaan yang *listed* di BEJ. Data dokumenter dapat menjadi bahan atau dasar observasi dan analisis dokumen. Sedangkan sumber data dalam penelitian ini merupakan data sekunder. Data sekunder adalah sumber data yang diperoleh secara tidak langsung melalui perantara (Indrianto dan Supomo, 1999). Data diperoleh dari *Indonesian Capital Market Directory*, dan melalui situs *www.jsx.co-id*. Data sekunder yang digunakan dalam penelitian ini adalah laporan keuangan, tanggal publikasi laporan keuangan, jumlah lembar saham yang beredar, harga saham harian, data tahun berdiri perusahaan.

3.5. Langkah Analisis

3.5.1 Uji Asumsi Klasik

Uji Asumsi Klasik digunakan untuk menghindari adanya penyimpangan dalam suatu model regresi.

a. Uji Normalitas data

Uji Normalitas data bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi, peubah bebas dan peubah geyut keduanya mempunyai distribusi normal ataukah tidak. Normalitas data merupakan asumsi penting dalam statistika non parametrik. Sehingga pengujian terhadap normalitas data harus dilakukan agar asumsi dalam statistika parametrik terpenuhi. Model regresi yang baik adalah memiliki distribusi data normal atau mendekati normal.

Pengujian normalitas dilakukan dengan menggunakan *curve normal* (grafik histogram) residual hasil estimasi model. Proses uji normalitas datadapat juga dilakukan dengan memperhatikan penyebaran data (titik) pada normal *P-plot of Regresion Standardised Residual* dari variabel terikat (Singgih Santosa, 2000). Dimana:

- Jika data menyebar disekitar garis diagonal dan mengikuti arah garis diagonal, maka model regresi memenuhi asumsi normalitas.
- Jika data menyebar jauh dari garis diagonal dan atau tidak mengikuti diagonal, maka model regresi tidak memenuhi asumsi normalitas.

b. Uji Multikolinieritas

Multikolinieritas menunjukkan variable-variabel bebas (independent) yang terdapat dalam model regresi memiliki hubungan sempurna atau

mendekati sempurna (koefisien korelasi tinggi umumnya diatas 0.90 bahkan 1)

Tujuan uji multikolinieritas untuk menguji apakah model regresi ditemukan adanya korelasi diantara variabel bebas (Ghozali, 2005). Jika variabel-variabel yang digunakan tidak berhubungan sama sekali antara satu sama lain atau nilai korelasi antar sesama variabel bebas sama dengan nol maka dapat dikatakan tidak terjadi gejala multikolinieritas.

Untuk melakukan uji ini, pada sebuah model regresi dapat dilakukan dengan melihat nilai VIF (Variance Inflation Faktor) dan Tolerance. Menurut Ghozali (2005) pedoman untuk sebuah model regresi yang bebas dari multikolinieritas adalah sebagai berikut:

- Mempunyai nilai VIF disekitar angka 1 atau $VIF < 10$ atau
- Mempunyai angka tolerance mendekati 1 atau $tolerance > 0,10$

c. Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas digunakan untuk menguji apakah pada fungsi regresi populasi terjadi ketidaksamaan varian dari residual satu pengamatan ke pengamatan yang lainnya. Jika varian dari residual satu pengamatan ke pengamatan yang lainnya tetap maka disebut homoskedastisitas dan jika varian berbeda, disebut heteroskedastisitas.

Model regresi yang baik adalah tidak terjadi heteroskedastisitas.

Salah satu metode untuk menguji ada tidaknya heteroskedastisitas adalah dengan menggunakan metode grafik (dengan *Levine-test* dengan

level signifikansi $\alpha = 5\%$ (Supramono dan Utami, 2003) yaitu : jika ada pola tertentu yang sistematis antara dua variabel atau lebih (bergelombang, melebar atau menyempit) maka mengindikasikan telah terjadi heteroskedastisitas. Dan sebaliknya jika tidak ada pola yang jelas, serta titik yang menyebar diatas dan dibawah angka 0 pada sumbu Y, maka tidak terjadi heteroskedastisitas (Gujarati, 1988). Adanya heteroskedastisitas mengindikasikan varians yang tidak konstan menghasilkan model estimator yang bias (Supramono dan Utami, 2003).

d. Uji Autokorelasi

Autokorelasi adalah korelasi (hubungan) yang terjadi diantara anggota-anggota dari serangkaian pengamatan yang tersusun dalam rangkaian waktu (*data time series*) maupun yang tersusun dalam rangkaian ruang (*data cross sectional*). Salah satu pengujian yang umum digunakan untuk mengetahui adanya autokorelasi adalah dengan menggunakan uji Durbin-Watson. Dalam Supramono dan Utami (2003) disebutkan bahwa, jika nilai Durbin-Watson ≤ 2 , maka masalah autokorelasi relatif dapat diabaikan. Pengujian statistik Durbin Watson dihitung berdasar jumlah selisih kuadrat nilai-nilai taksiran faktor-faktor gangguan yang berurutan. Pengambilan keputusan ada tidaknya autokorelasi (Imam Ghozali, 2001) adalah:

1. Apabila DW terletak antara batas atas (du) dan ($4-du$), maka koefisien autokorelasi sama dengan nol (tidak terdapat autokorelasi).

2. Apabila DW lebih rendah daripada batas bawah (dl), maka koefisien autokorelasi lebih besar daripada nol (terdapat autokorelasi positif).
3. Apabila nilai DW lebih besar daripada (4 – dl) maka koefisien autokorelasi lebih kecil daripada nol (terdapat autokorelasi negatif).
4. Apabila nilai DW terletak di antara batas atas (du) dan batas bawah (dl) atau DW terletak di antara (4-du) dan (4-dl), maka hasilnya tidak dapat disimpulkan.

3.5.2 Uji Regresi

Penelitian ini menggunakan regresi berganda, persamaan regresinya adalah:

$$NPE_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 LB_{it} + \alpha_2 AKO_{it} + \alpha_3 AKI_{it} + \alpha_4 AKP_{it} + e \dots\dots\dots (6)$$

Keterangan:

NPE_{it} = Nilai pasar ekuitas perusahaan *i* pada waktu *t*

LB_{it} = Laba sebelum pajak dan item luar biasa perusahaan *i* pada waktu *t*

AKO_{it} = Arus kas operasi perusahaan *i* pada waktu *t*

AKI_{it} = Arus kas investasi perusahaan *i* pada waktu *t*

AKP_{it} = Arus kas pendanaan perusahaan *i* pada waktu *t*

e = error

3.5.3 Uji Hipotesa

Uji hipotesa tidak akan dilakukan jika dalam suatu tahap siklus hidup perusahaan tidak terdapat sampel ataupun sampel jumlahnya relatif kecil.

Uji Hipotesa terdiri dari hipotesis parsial dan hipotesis berganda.

Hipotesis Parsial (uji t) untuk menguji apakah masing-masing variabel bebas berpengaruh secara signifikan terhadap variabel terikat.

Mengambil keputusan atas uji hipotesis yang dilakukan:

- Untuk uji t, menerima nilai t dengan kriteria:

$t_{hitung} < t_{tabel} (\alpha, n-k)$ atau $t_{hitung} > -t_{tabel} (\alpha, n-k) = H_0$ diterima, H_a ditolak. Penerimaan H_0 atau penolakan H_a berarti masing-masing variabel bebas tidak mempunyai pengaruh positif atau negatif yang signifikan terhadap nilai pasar ekuitas.

$t_{hitung} > t_{tabel} (\alpha, n-k)$ atau $t_{hitung} < -t_{tabel} (\alpha, n-k) = H_0$ ditolak, H_a diterima. Penolakan H_0 atau penerimaan H_a berarti masing-masing variabel bebas telah memiliki pengaruh positif atau negatif yang signifikan terhadap nilai pasar ekuitas.

Dimana tingkat signifikan $\alpha = 5\%$ dan tingkat kepercayaan 95%.

- Uji hipotesis juga dapat menggunakan probabilitas tingkat kesalahan minimum 5% ($\alpha = 5\%$). Dengan ketentuan,

Apabila probabilitas $\text{sig-t} > 0,050$ ($p > 0,050$), maka H_0 diterima dan H_a ditolak.

Apabila probabilitas $\text{sig-t} < 0,050$ ($p < 0,050$), maka H_0 ditolak dan H_a diterima.

H_0 diterima = variabel bebas tidak mempunyai pengaruh terhadap variabel terikat.

H_a diterima = variabel bebas berpengaruh terhadap variabel terikat.

BAB IV ANALISIS DATA

4.1 Penetapan Siklus Hidup Perusahaan

Siklus hidup perusahaan ditetapkan berdasarkan dengan menggunakan rumus yang telah ditetapkan pada Bab 3 tulisan ini.

a. Tahap pertama

- persentase pertumbuhan penjualan dihitung dahulu, misalnya pada sampel PT. Ades Alfindo, sampel memiliki net sales pada tahun 2000 sebesar 1089978 dan tahun 2001 sebesar 123206, jadi persentase pertumbuhan penjualan pada tahun 2001 sebesar 13,04, berasal dari:

$$PP_t = \left[\frac{Penj_t - Penj_{t-1}}{Penj_{t-1}} \right] \times 100\% = \frac{123206 - 1089978}{1089978} \times 100\%$$

Perhitungan ini juga dilakukan pada tahun-tahun berikutnya pada semua perusahaan sampel. Keterangan lebih lanjut pada lampiran 1 hal. 64.

- capital expenditure dihitung dengan menggunakan data nilai (nilai pasar ekuitas ditambah nilai buku utang jangka panjang pada akhir tahun t) dan data capital expenditure tahun t. Misalnya pada PT. Ades Alfindo pada tahun 2001 capital expenditure sebesar 172137

dan nilai sebesar 546013, sehingga persentase capital expenditure tahun 2001 sebesar 317.075, berasal dari:

$$CEN_t = \frac{Cet}{\text{Nilai}_t} \times 100\% = 172137/546013 \times 100\%$$

Perhitungan ini juga dilakukan pada tahun-tahun berikutnya pada semua perusahaan sampel. Keterangan lebih lanjut pada Lampiran 2 hal. 67.

- Deviden dihitung dengan menggunakan data deviden yang dibayar oleh perusahaan dengan data laba sebelum pajak perusahaan sampel. Misalnya pada PT. Ades Alfindo, pada tahun 2001 membayar deviden sebesar 0 dengan laba sebelum pajak yang dimiliki sebesar -12500, sehingga memperoleh persentase deviden sebesar 0, berasal dari:

$$PD_t = \frac{DIV_t}{LSD_t} \times 100\% = 0/-12500 \times 100\%$$

Perhitungan ini juga dilakukan pada tahun-tahun berikutnya pada semua perusahaan sampel. Keterangan lebih lanjut pada Lampiran 4 hal.72.

- umur perusahaan dihitung dengan menggunakan data tahun berdirinya perusahaan sampel. Misalnya pada PT. Ades Alfindo berdiri tahun 1985 sehingga umurnya pada tahun 2001 yaitu 16 tahun, berasal dari:

$$UMUR = TB - T_{\text{bentuk}} = 2001-1985$$

Perhitungan ini juga dilakukan pada tahun-tahun berikutnya pada semua perusahaan sample. Keterangan lebih lanjut pada Lampiran 3 hal. 70.

- b. Tahap kedua, semua nilai masing-masing variabel klasifikasi seluruh perusahaan diurutkan dan diberi peringkat, dengan skor peringkat satu adalah untuk nilai variabel klasifikasi tertinggi. Misalnya,
- Semua hasil perhitungan persentase penjualan yaitu dari 79 perusahaan sampel dengan data 4 tahun persentase penjualan (79 x 4 tahun= 316 data), diurutkan dari hasil persentase penjualan terbesar sampai terkecil. Contoh : peringkat pertama yaitu ditempati oleh PT. Suba Indah (2003) dengan nilai PPt 293.4 dan peringkat terakhir PT. Indospring (2002) dengan nilai PPt - 98.5414.
 - Pengurutan ini juga dilakukan pada semua nilai variabel klasifikasi, yaitu nilai persentase pembayaran deviden, persentase capital expenditure dan umur perusahaan.
 - Tetapi pada penelitian ini peringkat persentase penjualan digabung dengan peringkat persentase capital expenditure tahun yang sama. Sehingga akan menghasilkan peringkat gabungan CENt dan PPt. Contoh: PT. Suba Indah (2003) dengan nilai PPt peringkat 1

ditambah dengan PT. Suba Indah (2003) dengan nilai CENt peringkat ke 158 menempati peringkat gabungan CENt + PPt ke 159.

- Hal ini dilakukan pada semua tahun perusahaan sampel untuk persentase penjualan dan capital expenditure.
- c. Tahap ketiga, semua variabel klasifikasi yang telah diurutkan yaitu peringkat gabungan CENt + PPt, peringkat pembayaran deviden, dan peringkat umur, yang dimana jumlah peringkat dari masing-masing variabel yaitu 316 (79 sampel x 4 tahun). Nilai yang telah diurutkan dalam peringkat dibagi menjadi 4 kuartil. Kuartil 1 menempati peringkat yang paling tinggi. Contoh: pada kuartil 1 umur mulai dari peringkat 1 sampai peringkat 79, kuartil 2 mulai dari peringkat 80 sampai peringkat 158, kuartil 3 mulai dari peringkat 159 sampai peringkat 237, dan kuartil 4 mulai dai peringkat 238 sampai 316.
- Keterangan lebih lanjut dalam pembagian kuartil ada pada Lampiran 5-16 hal.75-92.
- d. Tahap keempat, setelah semua variabel klasifikasi dibagi kedalam 4 kuartil, maka perusahaan sampel mulai dikelompokkan ke dalam siklus hidup dengan syarat pengelompokan yang telah ditentukan pada bab sebelumnya (bab. 3).

4.1.1. Start-up

Dari seluruh observasi, tidak satu observasi dapat diklasifikasikan dalam tahap *start-up* karena tidak ada yang memenuhi kriteria pertama yaitu: perusahaan didirikan antara tahun 1997-2000.

4.1.2. Growth

Klasifikasi observasi tahun-perusahaan yang masuk dalam tahap *growth* terdiri atas 28 perusahaan sampel. Perusahaan-perusahaan tersebut adalah:

Tabel 4.1.
Perusahaan Tahap Growth

No	Nama Perusahaan	Tahun
1	PT Sumi Indo Kabel Tbk	2001
2	PT Sumi Indo Kabel Tbk	2003
3	PT Sumi Indo Kabel Tbk	2004
4	PT Unggul Indah Cahaya Tbk	2004
5	PT Lion Mesh Prima Tbk	2004
6	PT Gudang Garam Tbk	2001
7	PT Gudang Garam Tbk	2002
8	PT Gudang Garam Tbk	2003
9	PT Kimia Farma Tbk	2003
10	PT Kimia Farma Tbk	2004
11	PT Tirta Mahakam Plywood Industry Tbk	2001
12	PT Tirta Mahakam Plywood Industry Tbk	2004
13	PT Citra Tubindo Tbk	2002
14	PT Citra Tubindo Tbk	2003
15	PT Citra Tubindo Tbk	2004
16	PT Berlina Co Ltd Tbk	2001
17	PT Berlina Co Ltd Tbk	2004
18	PT Prima Alloy Steel Tbk	2003
19	PT Prima Alloy Steel Tbk	2004
20	PT Tempo Scan Pacific Tbk	2003
21	PT Polysindo Eka Perkasa Tbk	2001
22	PT Ryane Adibusana Tbk	2001

23	PT Siwani Makmur Tbk	2004
24	PT Mayora Indah Tbk	2001
25	PT Indospring Tbk	2002
26	PT Sierad Produce Tbk	2004
27	PT Komatsu Indonesia Tbk	2004
28	PT Tembaga Mulia Semanan Tbk	2001

Lampiran 17 hal. 93

4.1.3. Mature

Klasifikasi observasi tahun-perusahaan yang masuk dalam tahap *mature* terdiri atas 33 perusahaan. Perusahaan-perusahaan tersebut adalah:

Tabel 4.2.
Perusahaan Tahap *mature*

No	Nama Perusahaan	Tahun
1	PT Mayora Indah Tbk	2002
2	PT Mayora Indah Tbk	2004
3	PT Surabaya Agung Industri Pulp & Kertas Tbk	2001
4	PT Surabaya Agung Industri Pulp & Kertas Tbk	2004
5	PT Intan Wijaya Tbk	2002
6	PT Indorama Syntetics Tbk	2003
7	PT Selamat Sempurna Tbk	2001
8	PT Selamat Sempurna Tbk	2002
9	PT Selamat Sempurna Tbk	2003
10	PT Selamat Sempurna Tbk	2004
11	PT Ekadharma Tape Industries Tbk	2001
12	PT Ekadharma Tape Industries Tbk	2002
13	PT Ekadharma Tape Industries Tbk	2004
14	PT Darya-Varia Laboratoria Tbk	2002
15	PT Indofood Sukses Makmur Tbk	2001
16	PT Betonjaya Manunggal Tbk	2003
17	PT Tembaga Mulia Semanan Tbk	2002
18	PT Tembaga Mulia Semanan Tbk	2003
19	PT Tembaga Mulia Semanan Tbk	2004
20	PT Kimia Farma Tbk	2002
21	PT Indospring Tbk	2004
22	PT Suparma Tbk	2002
23	PT Suparma Tbk	2004
24	PT Surya Toto Indonesia Tbk	2004
25	PT Unggul Indah Cahaya Tbk	2003
26	PT Goodyear Indonesia Tbk	2001

27	PT Andhi Chandra Automotive Products Tbk	2001
28	PT Andhi Chandra Automotive Products Tbk	2002
29	PT Andhi Chandra Automotive Products Tbk	2003
30	PT Andhi Chandra Automotive Products Tbk	2004
31	PT Merck Tbk	2002
32	PT Eratex Djaja Limited Tbk	2001
33	PT Ever Shine Textile Industry Tbk	2002

Lampiran 18 hal. 94

4.1.4. Decline

Klasifikasi observasi tahun-perusahaan yang masuk dalam tahap *decline* terdiri atas 35 perusahaan. Perusahaan-perusahaan tersebut adalah:

Tabel 4.3.
Perusahaan Tahap *decline*

No	Nama Perusahaan	Tahun
1	PT Textile Manufacturing Company JayaTbk	2003
2	PT Textile Manufacturing Company JayaTbk	2004
3	PT Voksel Electric Tbk	2003
4	PT Eratex Djaja Limited Tbk	2002
5	PT Eratex Djaja Limited Tbk	2003
6	PT Eratex Djaja Limited Tbk	2004
7	PT Sekar Laut Tbk	2002
8	PT Sekar Laut Tbk	2003
9	PT Sekar Laut Tbk	2004
10	PT Modern Photo Film Company Tbk	2002
11	PT Modern Photo Film Company Tbk	2003
12	PT Delta Djakarta Tbk	2001
13	PT Delta Djakarta Tbk	2002
14	PT Delta Djakarta Tbk	2003
15	PT Delta Djakarta Tbk	2004
16	PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk	2002
17	PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk	2003
18	PT Hanson Industri Utama Tbk	2002
19	PT Indofood Sukses Makmur Tbk	2004
20	PT Multi Bintang Indonesia Tbk	2001
21	PT Multi Bintang Indonesia Tbk	2002
22	PT Multi Bintang Indonesia Tbk	2003
23	PT Multi Bintang Indonesia Tbk	2004

24	PT Goodyear Indonesia Tbk	2004
25	PT Sepatu Bata Tbk	2001
26	PT Sepatu Bata Tbk	2002
27	PT Sepatu Bata Tbk	2003
28	PT Semen Gresik Tbk	2001
29	PT Dynaplast Tbk	2001
30	PT Dynaplast Tbk	2002
31	PT Dynaplast Tbk	2004
32	PT Mandom Indonesia Tbk	2002
33	PT Mandom Indonesia Tbk	2003
34	PT Mandom Indonesia Tbk	2004
35	PT Tempo Scan Pacific Tbk	2002

Lampiran 19 hal. 95

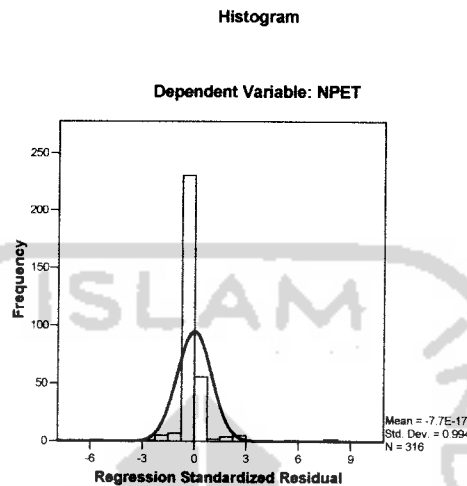
4.2 Uji Asumsi Klasik

sebelum dilakukan pengujian hipotesis dengan uji t terlebih dahulu dilakukan uji penyimpangan asumsi klasik. Pengujian ini dilakukan untuk menguji validitas data dan hasil analisis regresi linier berganda. Adapun pengujian yang dilakukan adalah Uji Normalitas, Uji Multikolinieritas, Uji Autokorelasi, dan Uji Heterokedastisitas.

4.2.1 Uji Normalitas

Pengujian normalitas dilakukan dengan menggunakan *curve normal* (grafik histogram) residual hasil estimasi model. Dari grafik 4.1 berikut, tampak bahwa distribusi residual hasil estimasi yang diperoleh cenderung terdistribusi membentuk kurva normal.

**Grafik 4.1.
Normalitas**



4.2.2 Uji Multikolinieritas

Uji multikolinieritas didasarkan pada nilai *tolerance* dan VIF (*Variance Inflationary Factor*) dari setiap variabel independen yang digunakan dalam model penelitian. Dalam Supramono dan Utami (2003), disebutkan bahwa jika nilai *tolerance* lebih besar dari 0,10 dan nilai VIF tidak lebih dari 10 maka masalah multikolinieritas dapat diabaikan. Dari hasil analisis (lihat tabel 4.4 dibawah), ditunjukkan bahwa nilai *tolerance* untuk setiap variabel independen yang digunakan dalam model, lebih besar dari 0,10 dan nilai VIF untuk setiap variabel independen yang digunakan dalam model tidak ada yang lebih dari 10, dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa masalah multikolinieritas dapat diabaikan.

Tabel 4.4.
Hasil pengujian multikolinieritas

Model	Collinearity Statistics	
	Tolerance	VIF
1		
(Constant)		
LB	,396	2,523
AKO	,309	3,232
AKI	,752	1,329
AKP	,593	1,686

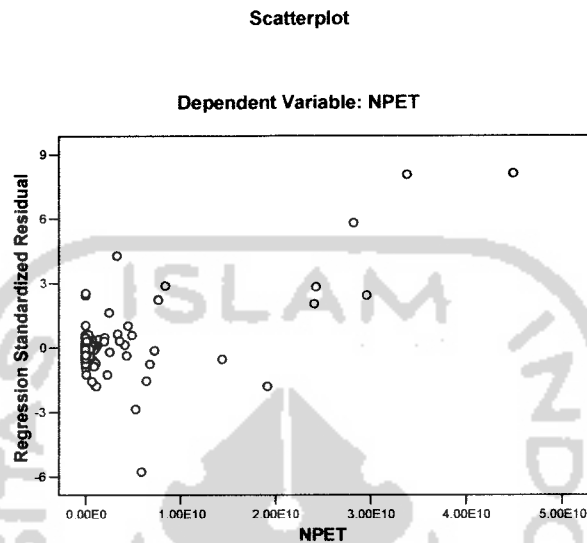
4.2.3 Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi dilakukan berdasarkan nilai statistik Durbin-Watson. Dalam Supramono dan Utami (2003) disebutkan bahwa, jika nilai Durbin-Watson ≤ 2 , maka masalah autokorelasi relatif dapat diabaikan. Dari hasil analisis, diperoleh nilai Durbin Watson sebesar 1,769 dengan demikian dapat disimpulkan bahwa gejala autokorelasi dapat diabaikan.

4.2.4 Uji Heterokedastisitas

Uji heteroskedastisitas dilakukan dengan melihat penyebaran residual hasil estimasi model yang dipaparkan pada scatter plot dibawah ini (grafik 4.2). Dari plot tersebut, dapat dilihat bahwa penyebaran residual hasil estimasi model yang diperoleh tidak cenderung membentuk pola tertentu, lebih cenderung tersebar secara acak, sehingga dapat diduga bahwa masalah heteroskedastisitas dapat dihindari.

Grafik 4.2.
Heterokedastisitas



4.3 Analisis Menurut Siklus dan Pembahasan Hipotesa

Penelitian ini tidak memperoleh sampel tahun-perusahaan yang berada pada tahap *start-up*. Dengan demikian penelitian ini tidak menguji hipotesis yang berkaitan dengan tahap *start-up*, yaitu H_1 , H_5 , H_9 , dan H_{13} .

4.3.1. Growth

Analisis regresi berganda dilakukan untuk mengetahui pengaruh variabel-variabel independen terhadap variabel dependen. Variabel-variabel independen yang dimaksud adalah laba sebelum pajak dan item luar biasa perusahaan i pada waktu t (LB), arus kas operasi perusahaan i pada waktu t (AKO), arus kas investasi perusahaan i pada waktu t (AKI), Arus kas pendanaan perusahaan i pada waktu t

(AKP). Variabel dependen penelitian ini adalah Nilai pasar ekuitas perusahaan i pada waktu t (NPET).

Tabel 4.5.

Hasil pengujian regresi berganda pada tahap *growth*

Variabel	Koefisien	t-hitung	Sig. t	Hipotesa	Keterangan
LB	1,247	6,547	,000	H2	Diterima
AKO	-0,274	-,493	,023	H6	Ditolak
AKI	0,030	,068	,050	H10	Ditolak
AKP	0,365	2,018	,055	H14	Ditolak
Konstanta = -440,831 Signifikan f = 0,000 n = 28 Variabel dependen = Nilai pasar ekuitas perusahaan i pada waktu t (NPET)					

Lampiran output hal. 121

Berdasarkan hasil pengujian terhadap regresi berganda pada tabel 4.5 maka dapat dibentuk persamaan regresi berganda sebagai berikut :

$$Y = -440,831 + 1,247LB - 0,274AKO + 0,030AKI + 0,365AKP$$

Nilai koefisien determinasi (Adjusted R squared) sebesar 0,925 atau 92,5 persen yang diperoleh pada persamaan regresi berganda tersebut menunjukkan bahwa semua variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini mampu menjelaskan variabel dependen sebesar 92,5 persen. Sedangkan sisanya sebesar 7,5 persen dijelaskan oleh variabel-variabel independen lainnya yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini.

Uji Hipotesa 2 : Pada tahap *growth*, laba berpengaruh positif terhadap nilai pasar ekuitas.

Dari hasil pengolahan data diperoleh nilai koefisien LB searah dengan prediksi yaitu sebesar 1,274 dan nilai sig-t sebesar 0,000, dengan demikian sig-t lebih kecil atau sama dengan dari tingkat signifikan 5% ($0,000 < 0,050$) maka H2 diterima, artinya laba pada tahap *growth* secara parsial mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai pasar ekuitas (NPET). Sehingga dapat diindikasikan bahwa semakin tinggi laba pada tahap *growth* maka akan meningkatkan nilai pasar ekuitas, begitu juga sebaliknya.

Temuan ini didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Atmini (2001) yang menunjukkan bahwa pada tahap *growth* laba berpengaruh positif terhadap nilai pasar ekuitas.

Uji Hipotesa 6 : Pada tahap *growth*, AKO berpengaruh positif terhadap nilai pasar ekuitas.

Dari hasil pengolahan data diperoleh nilai koefisien AKO tidak searah dengan prediksi yaitu sebesar -0,274 maka H6 ditolak, artinya AKO pada tahap *growth* secara parsial tidak mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai pasar ekuitas (NPET). Sehingga dapat diindikasikan bahwa semakin tinggi AKO pada tahap *growth* akan tidak mempengaruhi nilai pasar ekuitas, begitu juga sebaliknya. Hal ini terjadi kemungkinan karena meskipun pada tahap ini perusahaan sudah memperoleh

keuntungan dan peningkatan penjualan, perusahaan masih sedikit mendapatkan arus kas masuk dari kegiatan operasional. Sehingga nilai pasar ekuitas perusahaan tidak mengalami peningkatan.

Temuan ini berhasil mendukung Atmini (2001) yang menunjukkan bahwa pada tahap *growth* AKO tidak berpengaruh positif terhadap nilai pasar ekuitas.

Uji Hipotesa 10 : Pada tahap *growth*, AKI berpengaruh negatif terhadap nilai pasar ekuitas.

Dari hasil pengolahan data diperoleh nilai koefisien tidak searah dengan prediksi yaitu sebesar 0,030 dan nilai sig-t 0.050. dengan demikian sig-t sama dengan dari tingkat signifikan 5% ($0,050 = 0,050$) maka H10 ditolak, artinya AKI pada tahap *growth* secara parsial tidak mempunyai pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai pasar ekuitas (NPET). Sehingga dapat diindikasikan bahwa tinggi rendah AKI pada tahap *growth* berpengaruh terhadap nilai pasar ekuitas.

Temuan ini tidak berhasil mendukung Atmini (2001) yang menunjukkan bahwa pada bahwa pada tahap *growth* AKI tidak berpengaruh terhadap nilai pasar ekuitas.

Uji Hipotesa 14 : Pada tahap *growth*, AKP berpengaruh positif terhadap nilai pasar ekuitas.

Dari hasil pengolahan data diperoleh nilai koefisien searah dengan prediksi yaitu sebesar 0,365 dan nilai sig-t sebesar 0,055. dengan demikian sig-t lebih besar dari tingkat signifikan 5% ($0,055 > 0,050$) maka H14 ditolak, artinya AKP pada tahap *growth* secara parsial tidak mempunyai pengaruh yang positif dan signifikan terhadap nilai pasar ekuitas. Hasil ini mengindikasikan bahwa AKP pada tahap *growth* tidak dapat mempengaruhi pengambil keputusan, sehingga tidak dapat berpengaruh pada tinggi rendahnya nilai pasar ekuitas. Kemungkinan hal ini terjadi karena pada tahap *growth*, perusahaan sudah banyak dikenal oleh para konsumen dan telah memiliki pasar yang luas, atau dapat juga dikatakan bahwa perusahaan telah mendapat kepercayaan publik, dan perusahaan juga telah menguasai teknologi. Sehingga dalam hal ini perusahaan tidak perlu lagi secara rutin mengeluarkan dana besar untuk melakukan pendanaan. pada tahap ini perusahaan juga masih sedikit membagikan deviden. Dimana dampak akhirnya adalah investor tidak perlu mempertimbangkan arus kas pendanaan (AKP) perusahaan untuk memutuskan apakah akan berinvestasi atau tidak pada perusahaan ini. Investor sebagai pihak yang akan menanamkan modalnya pada perusahaan tidak menggunakan informasi AKP untuk mengetahui keadaan perusahaan.

Temuan ini tidak berhasil mendukung penelitian Atmini (2001) yang menemukan bukti bahwa AKP berpengaruh positif terhadap nilai pasar ekuitas pada tahap *growth*.

4.3.2. *Mature*

Hasil analisis regresi berganda pada tahap *mature* yang terdiri atas 37 tahun-perusahaan ditunjukkan pada tabel 4.6 di bawah ini.

Tabel 4.6.
Hasil pengujian regresi berganda pada tahap *mature*

Variabel	Koefisien	t-hitung	Sig. t	Hipotesa	Keterangan
LB	1,148	7,483	,000	H ₃	Diterima
AKO	-0,342	-2,082	,047	H ₇	Ditolak
AKI	0,282	1,213	,235	H ₁₁	Ditolak
AKP	-0,337	-1,322	,197	H ₁₅	Ditolak
Konstanta = -912,355					
Signifikan f = 0,000					
n = 33					
Variabel dependen = Nilai pasar ekuitas perusahaan <i>i</i> pada waktu <i>t</i> (NP <i>E</i> _{<i>t</i>})					

Lampiran output hal. 122

Berdasarkan hasil pengujian terhadap regresi berganda pada tabel 4.6 maka dapat dibentuk persamaan regresi berganda sebagai berikut :

$$Y = -912,355 + 1,148LB - 0,342AKO + 0,282AKI - 0,337AKP$$

Nilai koefisien determinasi (Adjusted R squared) sebesar 0,908 atau 90,8 persen yang diperoleh pada persamaan regresi berganda tersebut menunjukkan bahwa

semua variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini mampu menjelaskan variabel dependen sebesar 90,8 persen. Sedangkan sisanya sebesar 9,2 persen dijelaskan oleh variabel-variabel independen lainnya yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini.

Uji Hipotesa 3 : Pada tahap *mature*, laba berpengaruh positif terhadap nilai pasar ekuitas.

Dari hasil pengolahan data diperoleh nilai koefisien searah dengan prediksi yaitu sebesar 1,148 dan nilai sig-t sebesar 0,000. dengan demikian sig-t lebih kecil dari tingkat signifikan 5% ($0,000 < 0,050$). Maka H3 diterima, artinya laba pada tahap *mature* secara parsial mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai pasar ekuitas (NPET). Hasil ini mengindikasikan bahwa laba pada tahap *mature* dapat mempengaruhi pengambilan keputusan, sehingga berpengaruh pada tinggi rendahnya ekuitas.

Koefisien LB mempunyai arah sesuai prediksi dan signifikan secara statistik. Temuan ini tidak didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Atmini (2001) yang menunjukkan bahwa pada tahap *mature* laba tidak berpengaruh terhadap nilai pasar ekuitas.

Uji Hipotesa 7 : Pada tahap *mature*, AKO berpengaruh positif terhadap nilai pasar ekuitas.

Dari hasil pengolahan data diperoleh nilai koefisien tidak searah dengan prediksi yaitu sebesar -0,342 dan nilai sig-t sebesar 0,047 maka H7 ditolak, artinya AKO pada tahap *mature* secara parsial tidak mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai pasar ekuitas (NPET). Maka hasil ini mengindikasikan bahwa semakin tinggi AKO maka tidak dapat mempengaruhi nilai pasar ekuitas, begitu juga sebaliknya. Hal ini kemungkinan terjadi karena meskipun perusahaan sudah berada pada tahap yang mapan, tetapi kenyataannya perusahaan mengalami penurunan dalam penjualannya. Sehingga hal tersebut mengindikasikan bahwa perusahaan tidak dapat mempertahankan kinerjanya, yang pada akhirnya menurunkan nilai pasar ekuitas atau tetap.

Koefisien AKO mempunyai arah berlawanan dengan prediksi tetapi signifikan secara statistik. Temuan ini berhasil mendukung Atmini (2001) yang menunjukkan bahwa pada tahap *mature* AKO tidak berpengaruh terhadap nilai pasar ekuitas.

Uji Hipotesa 11 : Pada tahap *mature*, AKI berpengaruh negatif terhadap nilai pasar ekuitas.

Dari hasil pengolahan data diperoleh nilai koefisien tidak searah dengan prediksi yaitu sebesar 0,282 dan nilai sig-t sebesar 0,235. dengan demikian sig-t lebih besar dari tingkat signifikan 5% ($0,235 > 0,050$) maka H11 ditolak, artinya AKI pada

tahap *mature* secara parsial tidak mempunyai pengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai pasar ekuitas (NPEt). Maka hasil ini mengindikasikan bahwa semakin tinggi atau rendah AKI berpengaruh terhadap nilai pasar ekuitas.

Temuan ini tidak didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Atmini (2001) yang menunjukkan bahwa pada tahap *mature* AKI berpengaruh negatif terhadap nilai pasar ekuitas.

Uji Hipotesa 15 : Pada tahap *mature*, AKP berpengaruh positif terhadap nilai pasar ekuitas.

Dari hasil pengolahan data diperoleh nilai koefisien tidak searah dengan prediksi yaitu sebesar -0,337 dan nilai sig-t sebesar 0,197 maka H15 ditolak, artinya AKP pada tahap *mature* secara parsial tidak mempunyai pengaruh yang positif dan signifikan terhadap nilai pasar ekuitas (NPE). Hal ini kemungkinan terjadi karena perusahaan memang sudah dipandang baik oleh investor bila dipandang dari AKP yang dimiliki, sehingga informasi ini tidak digunakan untuk menilai kinerja perusahaan lebih jauh. Maka tinggi atau rendahnya nilai AKP tidak dapat mempengaruhi perubahan nilai pasar ekuitas.

Koefisien AKP mempunyai arah berlawanan dengan prediksi tetapi signifikan secara statistik. Temuan ini didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Atmini (2001) yang menunjukkan bahwa pada tahap *mature* AKP tidak berpengaruh terhadap nilai pasar ekuitas.

4.3.3. decline

Hasil analisis regresi berganda pada tahap *decline* yang terdiri atas 31 tahun-perusahaan ditunjukkan pada tabel 4.7 di bawah ini.

Tabel 4.7.

Hasil pengujian regresi berganda pada tahap *Decline*

Variabel	Koefisien	t-hitung	Sig. t	Hipotesa	Keterangan
LB	-0,779	-3,533	.001	H ₄	Ditolak
AKO	1,358	8,972	.000	H ₈	Diterima
AKI	-0,271	-1,079	,289	H ₁₂	Ditolak
AKP	0,274	2,374	,024	H ₁₆	Diterima
Konstanta = 208,658					
Signifikan f = 0,000					
n = 35					
Variabel dependen = Nilai pasar ekuitas perusahaan <i>i</i> pada waktu <i>t</i> (NP <i>E</i> _{<i>t</i>})					

Lampiran output hal. 123

Berdasarkan hasil pengujian terhadap regresi berganda pada tabel 4.7 maka dapat dibentuk persamaan regresi berganda sebagai berikut :

$$Y = 208,658 - 0,779LB + 1,358AKO - 0,271AKI + 0,274AKP$$

Nilai koefisien determinasi (Adjusted R squared) sebesar 0,835 atau 83,5 persen yang diperoleh pada persamaan regresi berganda tersebut menunjukkan bahwa semua variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini mampu menjelaskan variabel dependen sebesar 83,5 persen. Sedangkan sisanya sebesar 16,5 persen

dijelaskan oleh variabel-variabel independen lainnya yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini.

Uji Hipotesa 4 : Pada tahap *decline*, laba berpengaruh positif terhadap nilai pasar ekuitas.

Dari hasil pengolahan data diperoleh nilai koefisien tidak searah dengan prediksi yaitu sebesar -0,779 dan nilai sig-t sebesar 0, .001. dengan demikian sig-t lebih kecil dari tingkat signifikansi 5% ($0, .001 < 0,050$) maka H4 ditolak, artinya laba pada tahap *decline* secara parsial tidak mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai pasar ekuitas (NPET). Hal ini mengindikasikan bahwa semakin tinggi laba maka tidak akan meningkatkan nilai pasar ekuitas, begitu juga sebaliknya. sehingga dapat ditarik suatu kesimpulan bahwa hipotesa yang menyatakan bahwa pada tahap *decline* laba berpengaruh positif terhadap nilai pasar ekuitas ditolak. Hal ini terjadi karena kemungkinan meskipun perusahaan pada tahap ini mengalami penurunan penjualan yang sangat drastis, tetapi perusahaan masih dapat memperoleh untung yang mungkin didapat dari penjualan aset perusahaan. Hal ini dilakukan perusahaan untuk melindungi investor dan mengembalikan perusahaan pada tahap *growth* atau *mature*. Sehingga perusahaan dipandang masih memiliki kesempatan dan dapat menaikkan nilai pasar ekuitas.

Uji Hipotesa 8 : Pada tahap *decline*, AKO berpengaruh positif terhadap nilai pasar ekuitas.

Dari hasil pengolahan data diperoleh nilai koefisien searah dengan prediksi yaitu sebesar 1,358 dan nilai sig-t sebesar 0,000. dengan demikian sig-t lebih kecil dari tingkat signifikansi 5% ($0,000 < 0,050$) maka H8 diterima, artinya AKO pada tahap *decline* secara parsial mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai pasar ekuitas (NPET). Hal ini mengindikasikan bahwa semakin tinggi AKO maka akan dapat meningkatkan nilai pasar ekuitas, begitu juga sebaliknya. sehingga dapat ditarik suatu kesimpulan bahwa hipotesa yang menyatakan bahwa pada tahap *decline* arus kas operasi berpengaruh positif terhadap nilai pasar ekuitas diterima.

Uji Hipotesa 12 : Pada tahap *decline*, AKI berpengaruh positif terhadap nilai pasar ekuitas.

Dari hasil pengolahan data diperoleh nilai koefisien tidak searah dengan prediksi yaitu sebesar -0,271 dan nilai sig-t sebesar 0,289. dengan demikian sig-t lebih besardari tingkat signifikansi 5% ($0,289 > 0,050$) maka H12 ditolak, artinya AKI pada tahap *decline* secara parsial tidak mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai pasar ekuitas (NPET). Hal ini mengindikasikan bahwa semakin tinggi AKI maka tidak akan dapat meningkatkan nilai pasar ekuitas, begitu juga sebaliknya. sehingga dapat ditarik suatu kesimpulan bahwa hipotesa yang menyatakan bahwa pada tahap *decline* arus kas operasi berpengaruh positif terhadap

nilai pasar ekuitas ditolak. Hal ini kemungkinan terjadi karena perusahaan memang benar benar tidak lagi memiliki dana untuk melakukan investasi, meskipun melaporkan AKI positif karena penjualan aset perusahaan tetap saja perusahaan sudah berada dalam keadaan lemah. Yaitu lemah dalam menghasilkan aliran kas dari kegiatan internal, sehingga hal ini dapat menurunkan nilai pasar ekuitas perusahaan.

Uji Hipotesa 16 : Pada tahap *decline*, AKP berpengaruh positif terhadap nilai pasar ekuitas.

Dari hasil pengolahan data diperoleh nilai koefisien searah dengan prediksi yaitu sebesar 0,274 dan nilai sig-t sebesar 0,024 dengan demikian sig-t lebih kecil dari tingkat signifikansi 5% ($0,024 < 0,050$) maka H16 diterima, artinya AKP pada tahap *decline* secara parsial mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai pasar ekuitas (NPET). Hal ini mengindikasikan bahwa semakin tinggi AKP maka akan dapat meningkatkan nilai pasar ekuitas, begitu juga sebaliknya. sehingga dapat ditarik suatu kesimpulan bahwa hipotesa yang menyatakan bahwa pada tahap *decline* arus kas operasi berpengaruh positif terhadap nilai pasar ekuitas diterima.

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan pembahasan yang telah dilakukan pada bab sebelumnya hasil dari pengujian menunjukkan bahwa,

Pada tahap *growth*, laba sebelum pajak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai pasar ekuitas perusahaan. Laba berpengaruh positif dengan nilai pasar ekuitas, ini membuktikan bahwa H2 diterima karena nilai koefisien telah searah dengan prediksi sebesar 0,001. Arus kas investasi tidak berpengaruh negatif dengan nilai pasar ekuitas. ini membuktikan bahwa H10 ditolak karena tidak telah memenuhi syarat signifikansi kurang dari 5% dan nilai koefisien searah dengan prediksi sebesar 0,030. Arus kas pendanaan tidak memiliki pengaruh terhadap nilai pasar ekuitas perusahaan, sehingga H14 ditolak karena lebih besar dari syarat signifikansi 5% dan nilai koefisien tidak searah dengan prediksi sebesar 0,365. Arus kas operasional tidak memiliki pengaruh terhadap nilai pasar ekuitas, sehingga H6 ditolak karena nilai koefisien tidak searah dengan prediksi sebesar -0,274. Sehingga dapat disimpulkan bahwa informasi yang lebih superior diantara laba dan arus kas, yang dapat menjelaskan nilai pasar ekuitas dan dapat digunakan sebagai acuan bagi investor pada tahap ini adalah laba. Hal ini dapat dilihat dari hasil pengolahan data, dimana nilai *standardized coefficients* yang dihasilkan laba lebih besar yaitu 1,247 dari nilai yang dimiliki arus kas.

Pada tahap *mature*, arus kas investasi tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai pasar ekuitas perusahaan.. Arus kas investasi tidak berpengaruh negatif terhadap nilai pasar ekuitas, ini membuktikan bahwa H11 ditolak karena tidak memenuhi syarat signifikansi kurang dari 5% dan nilai koefisien tidak searah dengan prediksi sebesar 0,282. Laba sebelum pajak memiliki pengaruh terhadap nilai pasar ekuitas, sehingga H3 diterima karena lebih kecil dari syarat signifikansi 5% dan koefisien searah prediksi sebesar 1,148. Arus kas pendanaan tidak berpengaruh positif dengan nilai pasar ekuitas, ini membuktikan bahwa H15 ditolak karena memiliki nilai koefisien yang tidak searah dengan prediksi sebesar -0,337. Arus kas operasi tidak berpengaruh positif terhadap nilai pasar ekuitas, ini membuktikan bahwa H7 ditolak karena nilai koefisien tidak searah dengan prediksi sebesar -0,342. sehingga bila dilihat dari nilai standardized coefficients terbesar yang dihasilkan pada pengolahan data tahap ini yaitu laba sebesar 1,148, maka pada tahap ini informasi yang lebih superior dan dapat menjelaskan nilai pasar ekuitas yaitu laba.

Hasil pengujian terhadap perusahaan pada tahap *decline* menemukan bukti bahwa arus kas operasi dan arus kas pendanaan berpengaruh signifikan terhadap nilai pasar ekuitas perusahaan *decline*. Arus kas operasi memiliki nilai koefisien sesuai dengan prediksi yaitu 1,358 dan signifikansi kurang dari 5% sehingga H8 diterima. Arus kas pendanaan memiliki nilai koefisien sesuai prediksi yaitu 0,274 dan signifikansi kurang dari 5% sehingga H16 diterima. Laba dan arus kas investasi tidak berpengaruh terhadap nilai pasar ekuitas karena nilai koefisien tidak searah dengan prediksi,

sehingga H4 dan H12 ditolak Jadi dapat disimpulkan bahwa informasi yang lebih superior dan dapat menjelaskan nilai pasar ekuitas pada tahap ini yaitu arus kas operasional dengan nilai standardized coefficients terbesar yaitu 1,358.

5.2. Implikasi Penelitian

5.2.1. Implikasi Teoritis

Hasil penelitian ini memberikan bukti bahwa siklus hidup perusahaan mempunyai peran penting untuk menentukan apakah relevansi nilai informasi laba dan arus kas mempengaruhi nilai pasar ekuitas. Laba sebelum pajak, arus kas operasi dan arus kas investasi mempunyai relevansi nilai pada tahap *growth*. Arus kas operasi, arus kas investasi dan arus kas pendanaan mempunyai relevansi nilai pada tahap *mature*. Pada tahap *decline* semua variabel (LB, AKO, AKI, AKP) mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai pasar ekuitas. Karena siklus hidup perusahaan memiliki cirinya masing-masing yang pada akhirnya akan membawa pengaruh yang berbeda-beda pada nilai pasar ekuitas, hal ini terjadi karena investor mempunyai tindakan dan keputusan yang berbeda pada setiap siklus hidup perusahaan yang berbeda pula.

5.2.2. Implikasi Terapan

Sebagai ukuran kinerja perusahaan, informasi laba dan arus kas perusahaan yang berada pada tahap siklus hidup yang berbeda mempunyai kegunaan yang berbeda pula. Petunjuk ini dapat dijadikan dasar bagi investor, kreditur dan pemakai laporan keuangan

lainnya untuk lebih memahami posisi tahap siklus hidup perusahaan agar dapat menentukan informasi yang memiliki relevansi nilai atau tidak pada suatu saat tertentu. Sehingga investor pada akhirnya dapat menentukan apakah suatu perusahaan itu dalam kondisi yang baik dan layak untuk berinvestasi. Maka penelitian ini tentunya akan dapat membantu investor dalam mempelajari kondisi suatu perusahaan dan menetapkan keputusannya.

5.4. Keterbatasan Penelitian

Keterbatasan penelitian dalam penelitian ini adalah sampel yang digunakan hanya dibatasi pada perusahaan manufaktur, belum ada penelitian yang meneliti pada perusahaan lain diluar perusahaan manufaktur. Keterbatasan juga terjadi karena kemungkina ada saja perusahaan yang tidak melaporkan informasi keuangannya rutin setiap tahun ke BEJ, sehingga sampel dapat saja terus berkurang.

5.5. Penelitian Mendatang

Besar kemungkinan untuk dijadikan bahan pertimbangan untuk penelitian yang akan datang dapat mereplikasi penelitian ini dengan memperlebar tahun pengambilan sampel dan tidak hanya perusahaan manufaktur, sehingga akan didapatkan jumlah sampel yang lebih besar dan diharapkan dapat meningkatkan ketepatan pengaruh antara komponen laba dan arus kas terhadap nilai pasar ekuitas.

Daftar Pustaka

- Husnan, Suad. 2001. *Manajemen Keuangan*. Edisi kedua, Yogyakarta: Unit Penerbitan dan Percetakan AMP YKPN.
- Indonesian Capital Market Directory 1999 – 2003* PT. Bursa Efek Jakarta
- Simposium Nasional Akuntansi IV
- Indra, Syam. Fazli. 2004. *Hubungan Laba Akuntansi, Nilai Buku, dan Total Arus Kas dengan Market Value: Studi Akuntansi Relevansi Nilai*. Simposium Nasional Akuntansi VII, 931-945
- Sari, Mayang, Sekar. 2004. *Analisa Terhadap Relevansi Nilai (Value-Relevance) Laba, Arus Kas dan Nilai Buku Ekuitas: Analisa di Seputar Peiroda Krisis Keuangan 1995-1998*. Simposium Nasional Akuntansi VII, 862-882
- Atmini, Sari. 2002. *Asosiasi Siklus Hidup Perusahaan Dengan Incremental Value-Relevance Informasi Laba dan Arus Kas*. Jurnal Riset Akuntansi Indonesia, Vol. 5 No. 3, 257-276
- Utami, W. dan Suharmadi. 1998. *Pengaruh Informasi Penghasilan Perusahaan Terhadap Harga Saham Di Bursa Efek Jakarta*. Jurnal Riset Akuntansi Indonesia 1:255-268.
- Habbe, A. H., dan Hartono, J. 2001. *Studi terhadap Pengukuran kinerja Akuntansi Perusahaan Prospektor dan Defender, dan Hubungannya dengan Harga*

Saham: Analisis dengan Pendekatan Life-Cycle Theory. Jurnal Riset Akuntansi Indonesia, Vol.4 No.1, Januari: 111-132.

Black, E. L. 1998. *Life-Cycle Impacts on the Incremental Value-relevance of Earnings and Cash Flow Measures.* Journal of Financial Statement Analysis 4: 40-57.





Lampiran

Lampiran 1. Daftar persentase pertumbuhan penjualan perusahaan sampel

No	Nama Perusahaan	Kode	Net Sales				% Pertumbuhan Penjualan				
			2000	2001	2002	2003	2004	2001	2002	2003	2004
1	PT Ades Alifindo Putrasetia Tbk	ADES	108997	123206	148456	168936	125554	13.036139	20.494	13.795	-25.68
2	PT Davomas Abadi Tbk	DAVO	460595	507823	600501	854967	1032178	10.253694	18.25	42.376	20.727
3	PT Delta Djakarta Tbk	DLTA	259052	306072	505915	532010	353481	18.150796	65.293	5.158	-33.557
4	PT Indofood Sukses Makmur Tbk	INDF	12702238	14644598	16466285	17871425	17918528	15.291479	12.439	8.5334	0.2636
5	PT Mayora Indah Tbk	MYOR	684558	833977	998557	1103893	1378127	21.827077	19.734	10.549	24.842
6	PT Multi Bintang Indonesia Tbk	MLBI	508248	569920	542394	565852	710911	12.134234	-4.8298	4.3249	25.636
7	PT Sekar Laut Tbk	SKLT	173669	175277	158329	151518	137754	0.9258993	-9.6693	-4.302	-9.0841
8	PT Siantar Top Tbk	STTP	434448	518463	627773	701076	712558	19.338333	21.083	11.677	1.6378
9	PT Sierad Produce Tbk	SIPD	1073702	1307868	1315702	1126708	1353621	21.809217	0.599	-14.36	20.139
10	PT Suba Indah Tbk	SUBA	94321	139116	112635	443115	429440	47.492075	-19.035	293.41	-3.0861
11	PT Tunas Baru Lampung Tbk	TBLA	666676	614998	626649	715576	1191010	-7.751591	1.8945	14.191	66.441
12	PT Gudang Garam Tbk	GGRM	14964674	17970450	20939084	23137376	24291692	20.08581	16.52	10.499	4.989
13	PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk	HMSP	10029401	14066515	15128664	14675125	17646694	40.252793	7.5509	-2.998	20.249
14	PT Argo Pantes Tbk	ARGO	1089820	1202077	1033464	1028794	982371	10.300508	-14.027	-0.452	-4.5124
15	PT Eratex Djaja Limited Tbk	ERTX	451287	500693	363803	391007	426083	10.9478	-27.34	7.4777	8.9707
16	PT Panasia Filament Tbk	PAFI	637662	659422	559865	371625	403333	3.4124662	-15.098	-33.62	8.5323
17	PT Panasia Indosyntec Tbk	HDTX	1264525	1309066	1164127	978309	1073766	3.5223503	-11.072	-15.96	9.7573
18	PT Roda Vivatex Tbk	RDTX	199322	215179	196859	178586	178586	7.955469	-8.5138	-9.282	-0.0006
19	PT Textile Manufacturing Company	TEJA	827528	842957	684701	424275	140703	1.8644686	-18.774	-38.03	-66.837
20	PT APAC Citra Centerex Tbk	MYTX	1967393	2164637	1955030	1912467	2165991	10.025653	-9.6832	-2.177	13.256
21	PT Ever Shine Textile Industry Tbk	ESTI	535760	529779	417869	376682	487609	-1.116358	-21.124	-9.856	29.448
22	PT Fortune Mate Indonesia Tbk	FMII	332605	386343	368609	297790	40934	16.156702	-4.5902	-19.21	-86.254
23	PT Hanson Industri Utama Tbk	MYRX	305964	314676	247003	298007	365186	2.8473938	-21.506	20.649	22.543
24	PT InDRAMa Synthetics Tbk	INDR	388182	3192647	3183406	3561938	3936841	-5.771089	-0.2894	11.891	10.525
25	PT Karwell Indonesia Tbk	KARW	914367	848306	540637	525007	583340	-7.22478	-36.269	-2.891	11.111
26	PT Ryane Adibusana Tbk	RYAN	26924	42719	40276	26678	7203	58.665131	-5.7188	-33.76	-73
27	PT Sarasa Nugraha Tbk	SRSN	338788	319974	268952	221057	181225	-5.553325	-15.946	-17.81	-18.019
28	PT Sepatu Bata Tbk	BATA	368041	407887	411028	407804	440925	10.826511	0.7701	-0.784	8.1218
29	PT Barito Pacific Timber Tbk	BRPT	1410630	1600691	2259386	1871209	1278060	13.473483	41.151	-17.18	-31.699
30	PT Tirta Mahakam Plywood Industry	TIRT	320457	383921	380400	407594	748865	19.804217	-0.9171	7.1488	83.728
31	PT Fajar Surya Wisesa Tbk	FASW	1262702	1180203	1174066	1207859	1427031	-6.533529	-0.52	2.8783	18.145
32	PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk	TKIM	7954668	7388342	6967555	7350096	8422216	-7.119417	-5.6953	5.4903	14.586

Sumber : Data sekunder yang ditolah

Lampiran 1. Daftar persentase pertumbuhan penjualan perusahaan sampel

No	Nama Perusahaan	Kode	Net Sales				% Pertumbuhan Penjualan				
			2000	2001	2002	2003	2004	2001	2002	2003	2004
33	PT Suparma Tbk	SPMA	458326	454780	409351	470197	548499	-0.773685	9.9892	14.864	16.228
34	PT Surabaya Agung Industri Pulp	SAIP	634730	634852	499491	355860	293451	0.0192208	-21.322	-28.76	-17.538
35	PT Budi Acid Jaya Tbk	BUDI	690061	823660	771989	634118	929548	19.360462	-6.2733	-17.86	46.589
36	PT Polysindo Eka Perkasa Tbk	POLY	3301165	4012064	3795935	1905929	1970333	21.534792	-5.387	-49.79	3.3791
37	PT Unggul Indah Cahaya Tbk	UNIC	1671443	1807950	1721653	2508898	2776817	8.167015	-4.7732	45.726	10.679
38	PT Duta Pertiwi Nusantara Tbk	DPNS	63799	79163	58302	69775	75717	24.081882	-26.352	19.679	8.5159
39	PT Ekadharna Tape Industries Tbk	EKAD	82040	80344	75449	81874	79596	-2.067284	-6.0926	8.5157	-2.7823
40	PT Intan Wijaya Tbk	INCI	79187	100389	84970	147258	158640	26.774597	-15.359	73.306	7.7293
41	PT Asiaplast industries Tbk	APLI	139600	156877	177912	169063	241690	12.376074	13.409	-4.974	42.959
42	PT Berlina Co Ltd Tbk	BRNA	156838	211670	225910	214496	267546	34.960915	6.7275	-5.052	24.732
43	PT Dynaplast Tbk	DYNA	307882	383640	446214	589327	741447	24.60618	16.311	32.073	25.812
44	PT Fatrapolindo Nusa Industri Tbk	FPNI	193739	210837	216291	150573	177442	8.8252752	2.5868	-30.38	17.845
45	PT Langgeng Makmur Plastik	LMPI	185538	212864	223731	244432	237296	14.72798	5.1051	9.2526	-2.9194
46	PT Siwani Makmur Tbk	SIMA	67041	76729	69223	66890	76519	14.450858	-9.7825	-3.37	14.395
47	PT Trias Sentosa Tbk	TRST	567194	764069	781636	793395	90305	34.710346	2.2991	1.5044	-88.618
48	PT Semen Cibinong Tbk	SMCB	1429369	1804568	1978932	2240296	2368499	26.249275	9.6624	13.207	5.7226
49	PT Semen Gresik Tbk	SMGR	3596410	4659202	5172278	5449940	6067558	29.551469	11.012	5.3683	11.333
50	PT Alumindo Light Metal	ALMI	1126380	1149580	1065728	963364	1330224	2.0596957	-7.2941	-9.605	38.081
51	PT Betonjaya Manunggal Tbk	BTON	16494	18284	20443	18543	45812	10.852431	11.808	-9.294	147.06
52	PT Citra Tubindo Tbk	CTBN	215934	391082	420038	729252	670591	81.111821	7.4041	73.616	-8.044
53	PT Lion Mesh Prima Tbk	LMSH	43219	50625	57462	65105	89238	17.135982	13.505	13.301	37.068
54	PT Pelangi Indah Canindo Tbk	PICO	153026	151454	158594	159353	175579	-1.027276	4.7143	0.4786	10.182
55	PT Tembaga Mulia Semanan Tbk	TBMS	763549	1039915	953102	1020375	1823215	36.194927	-8.3481	7.0583	78.681
56	PT Arwana Citra Mulia Tbk	ARNA	92243	115439	165082	193249	216957	25.146624	43.004	17.062	12.268
57	PT Intikramik Alamasri Industri	IKAI	144542	183861	189071	187813	223074	27.202474	2.8337	-0.665	18.775
58	PT Surya Toto Indonesia Tbk	TOTO	338996	417620	414703	469829	570863	23.193194	-0.6985	13.293	21.504
59	PT Komatsu Indonesia Tbk	KOMI	862349	615893	573664	558296	789753	-28.57961	-6.8565	-2.679	41.458
60	PT Jembo Cable Company Tbk	JECC	161358	291407	258271	282031	360916	80.596562	-11.371	9.1996	27.97
61	PT Kabelindo Murni Tbk	KBLM	33910	63058	86602	91970	125616	85.956945	37.337	6.1985	36.584
62	PT Sumi Indo Kabel Tbk	IKBI	554466	701060	560318	582244	967070	26.438772	-20.076	3.9131	66.094
63	PT Voksel Electric Tbk	VOKS	360570	432770	516063	426897	592258	20.023851	19.246	-17.28	38.736
64	PT Andhi Chandra Automotive	ACAP	115195	153595	128412	142698	188190	33.33478	-16.396	11.125	31.88

Sumber : Data sekunder yang ditolah

Lampiran 1. Daftar persentase pertumbuhan penjualan perusahaan sampel

No	Nama Perusahaan	Kode	Net Sales				% Pertumbuhan Penjualan				
			2000	2001	2002	2003	2004	2001	2002	2003	2004
65	PT Branta Mulia Tbk	BRAM	1215328	1334883	1304367	1235382	1472678	9.837262	-2.286	-5.289	19.208
66	PT Goodyear Indonesia Tbk	GDYR	515663	593045	563247	558778	767890	15.006312	-5.0246	-0.793	37.423
67	PT Indospring Tbk	INDS	12702238	14644598	213597	216171	304887	15.291479	-98.541	1.2051	41.04
68	PT Nipress Tbk	NIPS	87878	100582	121838	123097	304887	14.456405	21.133	1.0333	147.68
69	PT Prima Alloy Steel Tbk	PRAS	175005	179846	192471	391433	541705	2.7662067	7.0199	103.37	38.39
70	PT Selamat Sempurna Tbk	SMSM	502847	565090	603354	637589	730962	12.378119	6.7713	5.6741	14.645
71	PT Inter Delta Tbk	INTD	105706	102004	71685	72258	78738	-3.502166	-29.723	0.7993	8.9679
72	PT Modern Photo Film	MDRN	1733727	1912996	1856933	1694243	1640723	10.340094	-2.9306	-8.761	-3.1589
73	PT Darya-Varia Laboratoria	DVLA	430701	509618	549019	390345	426796	18.32292	7.7315	-28.9	9.3381
74	PT Kalbe Farma Tbk	KLBF	1561838	2046499	2561802	2889209	5042818	31.031451	25.18	12.78	74.54
75	PT Kimia Farma Tbk	KAFF	1517153	1422761	1538712	1816383	1925990	-6.221653	8.1497	18.046	6.0344
76	PT Merck Tbk	MERK	183809	224073	220918	296320	373341	21.905347	-1.408	34.131	25.993
77	PT Pyridam Farma Tbk	PYFA	20945	29227	24629	27256	33969	39.541657	-15.732	10.666	24.629
78	PT Tempo Scan Pacific Tbk	TSPC	1451646	1785230	1959435	2124161	2371553	22.979707	9.7581	8.4068	11.647
79	PT Mandom Indonesia Tbk	TCID	465547	527632	582748	637155	800612	13.335925	10.446	9.3363	25.654

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 2, Daftar persentase capital expenditure perusahaan sampel

Kode Perush	Capital Expenditure					Nilai					% CENT					
	2001	2002	2003	2004	2001	2002	2003	2004	2001	2002	2003	2004	2001	2002	2003	2004
	ADES	173127	172874	162421	212217	54601.31	58645.68	20892.52	17333.94	317.0748	294.777048	777.41215	1224.2862	317.0748	294.777048	777.41215
DAVO	589679	665584	677474	1194061	297758	292804.3	304963.3	665251.1	191.3228	227.313566	222.149373	179.49026	191.3228	227.313566	222.149373	179.49026
DLTA	160807	155544	142935	131377	18642	19133.93	21208.75	69526	862.6059	812.922445	673.943537	188.96096	862.6059	812.922445	673.943537	188.96096
INDF	5595589	5661423	5825950	6013390	2637176	6378610	6894539	4906380	212.1811	88.7563787	84.5009332	122.56267	212.1811	88.7563787	84.5009332	122.56267
MYOR	698426	645739	600992	610503	558723.2	466062.1	390795.1	597963.2	125.0039	138.552132	153.78699	102.09709	125.0039	138.552132	153.78699	102.09709
MLBI	259916	246924	245522	277696	16133.34	19482	20336	16581.57	1611.049	1267.44687	1207.32691	1674.7267	1611.049	1267.44687	1207.32691	1674.7267
SKLT	47193	42681	38551	34810	15488	267367	253229	14682	304.7069	15.9634491	15.2237698	237.09304	304.7069	15.9634491	15.2237698	237.09304
STIP	235587	244296	268915	250677	27384.34	31568.85	39076.32	23919.21	860.2983	773.851395	688.178903	1048.0155	860.2983	773.851395	688.178903	1048.0155
SIPD	370470	457584	670761	579419	1039412	944049.6	935810.5	2417.636	35.64226	48.4703363	71.6770144	23966.345	35.64226	48.4703363	71.6770144	23966.345
SUBA	508578	821586	865230	830692	158182.1	255095.2	245050.9	180887.4	321.5142	322.070368	353.081745	459.23146	321.5142	322.070368	353.081745	459.23146
TBLA	6911224	368516	379018	494964	374632.8	348518.6	326529.7	437045.5	184.5071	105.737842	116.074573	113.25228	184.5071	105.737842	116.074573	113.25228
GGRM	2191965	3800069	4936413	6927897	215707.4	221826.3	329473.4	214615.1	1016.175	1713.08355	1498.27379	3228.05669	1016.175	1713.08355	1498.27379	3228.05669
HMSP	1942925	1745134	2139524	2176405	2435010	2352749	2511901	2512804	79.79127	74.1742385	85.1754876	86.612612	79.79127	74.1742385	85.1754876	86.612612
ARGO	1488187	1393243	1317965	1244332	582841.7	859851	742394.2	569991.7	255.333	162.033073	177.52899	218.30704	255.333	162.033073	177.52899	218.30704
ERTX	138242	127194	115424	106061	242539.5	192131.1	138097	235405	56.99773	66.2016815	83.5818129	45.054693	56.99773	66.2016815	83.5818129	45.054693
PAFI	514679	474668	4379818	431156	479392.1	489022	403887	340894.1	107.3608	97.0647527	1084.41655	126.47799	107.3608	97.0647527	1084.41655	126.47799
HDTX	1544786	1417526	1293913	667611	978299	1210021	1045390	1185549	157.9053	117.148963	123.773218	56.312383	157.9053	117.148963	123.773218	56.312383
RDTX	176000	200061	181808	246595	10682.59	14357.09	14188.21	15091.7	1647.541	1393.46525	1281.40157	1633.978	1647.541	1393.46525	1281.40157	1633.978
TEJA	581092	503377	444099	365664	462088	711023	724277	450787	125.7535	70.7961627	61.3161815	81.116799	125.7535	70.7961627	61.3161815	81.116799
MYTX	1930159	1851617	1874506	1768641	608411.1	661565.5	1194133	72705.05	317.2459	279.884174	156.976317	2432.6246	317.2459	279.884174	156.976317	2432.6246
ESTI	392617	339720	339720	257675	226349.1	74529.21	121667	391945.6	173.4564	455.821299	279.221153	65.742537	173.4564	455.821299	279.221153	65.742537
FMII	35943	33523	47586	41578	3405.416	1582.42	4240.042	2699.193	1055.466	2118.46412	1122.30026	1540.3864	1055.466	2118.46412	1122.30026	1540.3864
MYRX	478330	448137	421370	419463	58870.46	133553.5	116221.6	48033.05	856.1411	335.548612	362.557361	873.28004	856.1411	335.548612	362.557361	873.28004
INDR	3356325	3127467	2952697	2641920	1651227	1707990	1218476	1559588	203.2625	183.108032	242.327104	169.39857	203.2625	183.108032	242.327104	169.39857
KARW	51227	46523	40812	41424	10054.65	3775	27262	56730.13	509.4857	1232.39735	149.702883	73.019399	509.4857	1232.39735	149.702883	73.019399
RYAN	9878	11779	13548	9964	1891.829	338.0189	289.0363	445	583.8652	3484.71609	4687.30075	2239.1011	583.8652	3484.71609	4687.30075	2239.1011
SRSN	30679	31367	49244	45763	58075.5	48580.56	49241.68	64572.12	52.82606	64.5669781	100.004722	70.87114	52.82606	64.5669781	100.004722	70.87114
BATA	55449	54357	53679	56980	7277.393	7452.143	8000.857	6742.214	761.935	729.414358	670.915616	845.12295	761.935	729.414358	670.915616	845.12295
BRPT	462804	542871	408505	371690	136385.2	1973299	2239262	39972.87	339.3359	27.5108385	18.2428436	929.85563	339.3359	27.5108385	18.2428436	929.85563
TIRT	153507	238730	319380	412096	23867.28	103421	144119.4	32882.81	643.1692	230.833276	221.607993	1253.2263	643.1692	230.833276	221.607993	1253.2263
FASW	2451279	2344031	2269086	2202711	1173840	1464923	1331980	1820933	208.8257	160.010489	170.354324	120.96604	208.8257	160.010489	170.354324	120.96604
TKIM	14085080	11494804	10295893	11153489	490681.3	365.1739	1035.146	326918.6	2870.515	3147761.41	994631.553	3411.7026	2870.515	3147761.41	994631.553	3411.7026

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 2, Daftar persentase capital expenditure perusahaan sampel

Kode Perush	Capital Expenditure					Nilai					CENT					
	2001	2002	2003	2004	2001	2002	2003	2004	2001	2002	2003	2004	2001	2002	2003	2004
	SPMA	712753	713111	712429	959334	768715.2	1062.975	743384.6	178680.5	92.72003	67086.3604	95.8358574	536.29878	92.72003	67086.3604	95.8358574
SAIP	2383891	2265774	2152885	2032819	42604.46	164139	169426	28033.07	5595.403	1380.39954	1270.6934	7251.5044	5595.403	1380.39954	1270.6934	7251.5044
BUDI	552646	547363	551238	562843	526886.9	645525.1	639286.2	683747.3	104.8889	84.7934523	86.2271049	82.317395	104.8889	84.7934523	86.2271049	82.317395
POLY	7109279	6218612	5626003	5018172	605812	568410	497388	349714	1173.512	1094.03627	1131.10952	1434.9359	1173.512	1094.03627	1131.10952	1434.9359
UNIC	916550	843067	1098602	963966	917516.5	833215.4	1083158	72688.82	99.89466	101.182358	101.425865	1326.1544	99.89466	101.182358	101.425865	1326.1544
DPNS	10415	18309	18433	17372	6323.785	7871.986	4778.678	159.9429	164.6957	232.584264	385.73428	10861.379	164.6957	232.584264	385.73428	10861.379
EKAD	11617	12496	12816	11736	730.2071	406.9857	659.5639	321.4625	1590.918	3070.37804	1943.10202	3650.8146	1590.918	3070.37804	1943.10202	3650.8146
INCI	54461	52889	46965	46705	754.4375	1068.669	966	1737.364	7218.756	4949.05213	4861.80124	2688.2675	7218.756	4949.05213	4861.80124	2688.2675
APLI	179734	234438	228024	218833	34276.26	69328.97	69337.2	37867.61	524.3688	338.153027	328.862444	577.88971	524.3688	338.153027	328.862444	577.88971
BRNA	71146	121031	160005	173017	19942.76	46085.27	33734.41	11049.73	356.751	262.624036	474.307949	1565.8027	356.751	262.624036	474.307949	1565.8027
DYNA	266997	292482	516602	627372	47805.42	55253.35	107475.3	57558.06	558.5078	529.347072	480.670267	1089.9811	558.5078	529.347072	480.670267	1089.9811
FPNI	140355	128260	128260	269845	38783.47	20820.44	80969.07	53914	361.8939	616.02928	158.406163	500.51007	361.8939	616.02928	158.406163	500.51007
LMPI	263760	247250	233866	216846	765.1075	1725.074	1104.165	405041.7	34473.59	14332.7226	21180.3448	53.536713	34473.59	14332.7226	21180.3448	53.536713
SIMA	19507	18191	20411	21924	4614.66	3961.184	4493.43	608.1214	422.718	459.23139	454.24097	3605.201	422.718	459.23139	454.24097	3605.201
TRST	976772	951091	1051287	1313341	128661.9	213464.5	203234.4	1646.7	759.1775	445.549918	517.277993	79755.936	759.1775	445.549918	517.277993	79755.936
SMCB	5304357	7003445	6663954	6394031	3981653	4936865	4653993	207091.1	133.22	141.860176	143.187884	3087.5452	133.22	141.860176	143.187884	3087.5452
SMGR	4604937	4312541	3967220	3674298	2379749	1872023	1200070	3281268	193.5052	230.368005	330.582507	111.978	193.5052	230.368005	330.582507	111.978
ALMI	484508	498184	498118	339424	295388.6	209457.1	284189.9	375638.1	164.0239	237.845366	175.276437	90.359322	164.0239	237.845366	175.276437	90.359322
BTON	19656	18599	16759	15406	77.95	86.22321	144.3571	1128	25216.16	21570.757	11609.4013	12035.938	25216.16	21570.757	11609.4013	12035.938
CTBN	288369	257775	229986	183612	18888	22525.18	24966	18229	1526.731	1144.38623	921.196828	1007.2522	1526.731	1144.38623	921.196828	1007.2522
LMSH	257307	13766	12652	11749	1518	1635.121	8540.12	4538	16950.4	841.894661	148.147807	258.9026	16950.4	841.894661	148.147807	258.9026
PICO	137319	150380	138743	115368	29117.73	23741.58	46291	27468.23	471.5993	633.403429	299.719168	420.00529	471.5993	633.403429	299.719168	420.00529
TBMS	85789	113249	127446	125939	0.392857	981.6429	3057	13.54464	21837200	11536.6805	4168.98921	929806.72	21837200	11536.6805	4168.98921	929806.72
ARNA	145055	184862	188093	220434	88704.9	680032.2	555242.5	89538	163.5253	27.1843026	33.8758307	246.19044	163.5253	27.1843026	33.8758307	246.19044
IKAI	603640	562615	524203	482303	933281.4	494789.6	458668.4	89214.24	64.89361	113.707928	114.288008	540.61211	64.89361	113.707928	114.288008	540.61211
TOTO	320629	327872	313317	359201	250568	236422	168927	171224.4	127.9609	138.680633	185.474791	209.78378	127.9609	138.680633	185.474791	209.78378
KOMI	108806	100023	107824	207564	6898.429	9230.059	7716	9812.829	1577.258	1083.66589	1397.40798	2115.2311	1577.258	1083.66589	1397.40798	2115.2311
JECC	81406	96627	90548	96178	76461.86	52125	37455.13	3389	106.4662	185.37554	241.750626	2837.9463	106.4662	185.37554	241.750626	2837.9463
KBLM	181282	171915	162291	169422	23591.64	23738.09	31210.75	1049.559	768.4164	724.215829	519.984348	16142.209	768.4164	724.215829	519.984348	16142.209
IKBI	164863	171682	192082	176834	1091.031	1285.009	2072	952.7179	15110.75	13360.3778	9270.3668	18561.004	15110.75	13360.3778	9270.3668	18561.004
VOKS	185548	162597	146209	121715	420307.2	354514	327254.1	0	44.1458	45.8647613	44.6775173	0	44.1458	45.8647613	44.6775173	0
ACAP	57930	52417	48982	49298	5106.835	6388.214	8127	3577.721	1134.362	820.526639	602.707026	1377.9161	1134.362	820.526639	602.707026	1377.9161

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 2, Daftar persentase capital expenditure perusahaan sampel

Kode Perush	Capital Expenditure			Nilai			CENT					
	2000	2001	2002	2003	2000	2001	2002	2003	2000	2001	2002	2003
BRAM	998969	905975	848544	814269	986653	678483.8	496241	1059999	101.2483	133.529347	170.994335	76.817928
GDYR	181161	169948	151253	138347	54343.02	29765.65	22928.7	56957	333.3657	570.953431	659.666706	242.89727
INDS	97688	107703	111267	134408	140122	164316	149522.1	128162	69.71639	65.5462645	74.4150847	104.87352
NIPS	49241	46436	116047	113900	74331	47383.19	58037.49	64496.31	66.24558	98.000994	199.951805	176.59924
PRAS	111936	105937	108124	110451	162156	186338.4	107868	30727	69.02982	56.8519448	100.237293	359.45908
SMSM	286672	264565	251392	243707	113478	116986.8	122205.4	111128	252.6234	226.149377	205.712687	219.30287
INTD	5666	4473	3687	3662	1357.189	2498.001	23792.23	1150.221	417.4805	179.063146	15.4966565	318.37348
MDRN	257307	232384	284183	288112	317625.4	340455.8	350021	16403.69	81.00958	68.2567279	81.1902818	1756.3854
DVLA	103822	89943	92647	100210	9803.143	14670.87	26263.22	50210.93	1059.069	613.072041	352.763275	199.57807
KLBF	433729	466639	520374	693891	1035322	234603.5	267898.9	1019694	41.89314	198.905427	194.2427	68.048935
KAEF	318225	350857	411984	412820	53200.69	46465.45	39339.89	7800	598.1595	755.0923	1047.24246	5292.5641
MERK	14801	29471	45773	48972	371.3929	364.7357	873.7714	1321.889	3985.268	8080.09713	5238.55536	3704.6976
PYFA	55134	56262	56314	57492	5276.125	2263.008	261.3129	8811	1044.971	2486.16017	21550.413	652.50255
TSPC	282250	346961	398461	459049	18799.71	1087.261	2545.939	30695.94	1501.353	31911.4813	15650.8446	1495.4712
TCID	172090	169006	181433	212217	7179.788	8055.546	18649.88	7084.034	2396.868	2098.00789	972.837154	2995.7084

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 3, Daftar umur perusahaan sampel

No	Nama Perusahaan	Kode	Tahun Berdiri	Umur			
				2001	2002	2003	2004
1	PT Ades Alfindo Putrasetia Tbk	ADES	1985	16	17	18	19
2	PT Davomas Abadi Tbk	DAVO	1990	11	12	13	14
3	PT Delta Djakarta Tbk	DLTA	1932	69	70	71	72
4	PT Indofood Sukses Makmur Tbk	INDF	1974	27	28	29	30
5	PT Mayora Indah Tbk	MYOR	1977	24	25	26	27
6	PT Multi Bintang Indonesia Tbk	MLBI	1931	70	71	72	73
7	PT Sekar Laut Tbk	SKLT	1967	34	35	36	37
8	PT Siantar Top Tbk	STTP	1987	14	15	16	17
9	PT Sierad Produce Tbk	SIPD	1985	16	17	18	19
10	PT Suba Indah Tbk	SUBA	1975	26	27	28	29
11	PT Tunas Baru Lampung Tbk	TBLA	1973	28	29	30	31
12	PT Gudang Garam Tbk	GGRM	1971	30	31	32	33
13	PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk	HMSP	1963	38	39	40	41
14	PT Argo Pantes Tbk	ARGO	1977	24	25	26	27
15	PT Eratex Djaja Limited Tbk	ERTX	1972	29	30	31	32
16	PT Panasia Filament Tbk	PAFI	1987	14	15	16	17
17	PT Panasia Indosyntec Tbk	HDTX	1978	23	24	25	26
18	PT Roda Vivatex Tbk	RDTX	1983	18	19	20	21
19	PT Textile Manufacturing Company JayaTbk	TEJA	1973	28	29	30	31
20	PT APAC Citra Centertex Tbk	MYTX	1987	14	15	16	17
21	PT Ever Shine Textile Industry Tbk	ESTI	1975	26	27	28	29
22	PT Fortune Mate Indonesia Tbk	FMII	1989	12	13	14	15
23	PT Hanson Industri Utama Tbk	MYRX	1971	30	31	32	33
24	PT Indorama Syntetics Tbk	INDR	1974	27	28	29	30
25	PT Karwell Indonesia Tbk	KARW	1978	23	24	25	26
26	PT Ryane Adibusana Tbk	RYAN	1989	12	13	14	15
27	PT Sarasa Nugraha Tbk	SRSN	1982	19	20	21	22
28	PT Sepatu Bata Tbk	BATA	1939	62	63	64	65
29	PT Barito Pacific Timber Tbk	BRPT	1979	22	23	24	25
30	PT Tirta Mahakam Plywood Industry Tbk	TIRT	1981	20	21	22	23
31	PT Fajar Surya Wisesa Tbk	FASW	1987	14	15	16	17
32	PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk	TKIM	1987	14	15	16	17
33	PT Suparma Tbk	SPMA	1976	25	26	27	28
34	PT Surabaya Agung Industri Pulp & Kertas Tbk	SAIP	1976	25	26	27	28
35	PT Budi Acid Jaya Tbk	BUDI	1979	22	23	24	25
36	PT Polysindo Eka Perkasa Tbk	POLY	1984	17	18	19	20
37	PT Unggul Indah Cahaya Tbk	UNIC	1983	18	19	20	21
38	PT Duta Pertiwi Nusantara Tbk	DPNS	1987	14	15	16	17
39	PT Ekadharna Tape Industries Tbk	EKAD	1987	14	15	16	17
40	PT Intan Wijaya Tbk	INCI	1987	14	15	16	17
41	PT Asiaplast industries Tbk	APLI	1992	9	10	11	12
42	PT Berlina Co Ltd Tbk	BRNA	1984	17	18	19	20
43	PT Dynaplast Tbk	DYNA	1959	42	43	44	45
44	PT Fatrapolindo Nusa Industri Tbk	FPNI	1987	14	15	16	17

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 3, Daftar umur perusahaan sampel

No	Nama Perusahaan	Kode	Tahun Berdiri	Umur			
				2001	2002	2003	2004
45	PT Langgeng Makmur Plastik Industry Tbk	LMPI	1976	25	26	27	28
46	PT Siwani Makmur Tbk	SIMA	1985	16	17	18	19
47	PT Trias Sentosa Tbk	TRST	1986	15	16	17	18
48	PT Semen Cibinong Tbk	SMCB	1971	30	31	32	33
49	PT Semen Gresik Tbk	SMGR	1953	48	49	50	51
50	PT Alumindo Light Metal Industry Tbk	ALMI	1983	18	19	20	21
51	PT Betonjaya Manunggal Tbk	BTON	1973	28	29	30	31
52	PT Citra Tubindo Tbk	CTBN	1983	18	19	20	21
53	PT Lion Mesh Prima Tbk	LMSH	1984	17	18	19	20
54	PT Pelangi Indah Canindo Tbk	PICO	1983	18	19	20	21
55	PT Tembaga Mulia Semanan Tbk	TBMS	1977	24	25	26	27
56	PT Arwana Citra Mulia Tbk	ARNA	1995	6	7	8	9
57	PT Intikeramik Alamasri Industri Tbk	IKAI	1991	10	11	12	13
58	PT Surya Toto Indonesia Tbk	TOTO	1977	24	25	26	27
59	PT Komatsu Indonesia Tbk	KOMI	1983	18	19	20	21
60	PT Jembo Cable Company Tbk	JECC	1992	9	10	11	12
61	PT Kabelindo Murni Tbk	KBLM	1988	13	14	15	16
62	PT Sumi Indo Kabel Tbk	IKBI	1981	20	21	22	23
63	PT Voksel Electric Tbk	VOKS	1971	30	31	32	33
64	PT Andhi Chandra Automotive Products Tbk	ACAP	1976	25	26	27	28
65	PT Branta Mulia Tbk	BRAM	1981	20	21	22	23
66	PT Goodyear Indonesia Tbk	GDYR	1935	66	67	68	69
67	PT Indospring Tbk	INDS	1978	23	24	25	26
68	PT Nipress Tbk	NIPS	1975	26	27	28	29
69	PT Prima Alloy Steel Tbk	PRAS	1984	17	18	19	20
70	PT Selamat Sempurna Tbk	SMSM	1976	25	26	27	28
71	PT Inter Delta Tbk	INTD	1976	25	26	27	28
72	PT Modern Photo Film Company Tbk	MDRN	1971	30	31	32	33
73	PT Darya-Varia Laboratoria Tbk	DVLA	1976	25	26	27	28
74	PT Kalbe Farma Tbk	KLBF	1966	35	36	37	38
75	PT Kimia Farma Tbk	KAEF	1969	32	33	34	35
76	PT Merck Tbk	MERK	1974	27	28	29	30
77	PT Pyridam Farma Tbk	PYFA	1976	25	26	27	28
78	PT Tempo Scan Pacific Tbk	TSPC	1970	31	32	33	34
79	PT Mandom Indonesia Tbk	TCID	1969	32	33	34	35

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 4, Daftar persentase pembayaran dividen perusahaan sampel

No	Kode	Dividen				Laba sebelum pajak				% Pdt			
		2001	2002	2003	2004	2001	2002	2003	2004	2001	2002	2003	2004
1	ADES	0	2.06	0	0	-12500	10921	-15283	-148332	0	0.0189	0	0
2	DAVO	0	0	0	0	3786	45458	107060	14320	0	0	0	0
3	DLTA	14.36	14.29	14.69	14.48	65519	62596	55476	57390	0.0219	0.0228	0.0265	0.0252
4	INDF	30.67	32.74	43.81	43.94	1276339	1418083	1031135	863321	0.0024	0.0023	0.0042	0.0051
5	MYOR	0.12	0	0.23	0.23	45120	168365	122875	125694	0.0003	0	0.0002	0.0002
6	MLBI	82.61	76.72	78.05	72.39	163306	123381	131848	130319	0.0506	0.0622	0.0592	0.0555
7	SKLT	0	0	0	0	-77290	41995	9926	-43931	0	0	0	0
8	STTP	0	0	0	0	32852	43169	45943	40880	0	0	0	0
9	SIPD	0	0	0	0	-33763	132180	-35714	-186831	0	0	0	0
10	SUBA	0	0	0	0	-902	-8355	-13222	-186705	0	0	0	0
11	TBLA	0	0	0.32	0.29	-7297	62103	46823	29407	0	0	0.0007	0.001
12	GGRM	27.65	27.66	31.39	53.74	2985092	3006712	2629417	2570280	0.0009	0.0009	0.0012	0.0021
13	H MSP	11.78	13.46	38.38	60.51	2218486	2566802	2199497	3059104	0.0005	0.0005	0.0017	0.002
14	ARGO	0	0	0	0	-240433	228597	-69177	-344005	0	0	0	0
15	ERTX	22.42	22.91	0	0	12486	7187	-56576	-24481	0.1796	0.3188	0	0
16	PAFI	0	0	0	0	-46453	33165	-53978	-66215	0	0	0	0
17	HDTX	0	0	0	0	-120920	80475	-49817	-11666	0	0	0	0
18	RDTX	0	0	0	0	9942	-16143	8428	16936	0	0	0	0
19	TEJA	0	0	0	0	-296787	-172915	-191051	-196784	0	0	0	0
20	MYTX	0	0	0	0	-223691	-159857	-290174	-175090	0	0	0	0
21	ESTI	13.4	270.18	0	0	40274	1545	-41376	-18513	0.0333	17.487	0	0
22	FMII	0	0	0	0	9803	-15284	-53391	-80078	0	0	0	0
23	MYRX	0	0	0	0	-97697	-73705	-18468	3388	0	0	0	0
24	INDR	0	0	0	0	17141	6458	7055	64412	0	0	0	0
25	KARW	0	0	0	0	-74312	-11532	-29619	1698	0	0	0	0
26	RYAN	0.19	0.15	0	0	8505	2026	-7455	-6656	0.0022	0.0074	0	0
27	SRSN	0	0	0	0	22918	-17050	-37788	-33701	0	0	0	0
28	BATA	30.72	30.91	21.71	0	93125	71767	54323	53350	0.033	0.0431	0.04	0
29	BRPT	0	0	0	0	-1251978	-573576	104805	-144592	0	0	0	0

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 4, Daftar persentase pembayaran dividen perusahaan sampel

No	Kode	Dividen						Laba sebelum pajak						% Pdt											
		2001		2002		2003		2004		2001		2002		2003		2004		2001		2002		2003		2004	
30	TIRT	37.18	27.8	0	30.15	0	15261	16001	9017	13939	0.2436	0.1737	0	0.2163											
31	FASW	0	0	0	0	0	272543	261386	80251	12597	0	0	0	0											
32	TKIM	0	0	0	0	0	-777881	-657679	1725494	-383578	0	0	0	0											
33	SPMA	0	0	0	0	0	-86452	-78816	22972	-83415	0	0	0	0											
34	SAIP	0	0	0	0	0	-579803	214269	-45184	-478915	0	0	0	0											
35	BUDI	0	0	0	0	0	-123451	18140	-1759	-14837	0	0	0	0											
36	POLY	0	0	0	0	0	531439	456880	-1168306	-2088589	0	0	0	0											
37	UNIC	58.39	128.24	29.95	0	20742	18210	11835	230523	0.2815	0.7042	0.2531	0												
38	DPNS	29.18	47.51	0	48.69	14669	2705	-2422	8333	0.1989	1.7564	0	0.5843												
39	EKAD	67.35	53.69	10.3	54	7842	9351	5395	5768	0.8588	0.5742	0.1909	0.9362												
40	INCI	28.58	34.02	42.13	38.26	30078	6880	11286	16846	0.095	0.4945	0.3733	0.2271												
41	APLI	0	0	0	0	5783	-16123	431	-9612	0	0	0	0												
42	BRNA	0	0	0	0	56047	48953	18260	30902	0	0	0	0												
43	DYNA	45.19	38.73	0	39.64	54350	80198	75717	81084	0.0831	0.0483	0	0.0489												
44	FPNI	25.88	35.55	0	0	43957	41470	-4304	-42710	0.0589	0.0857	0	0												
45	LMPI	0	0	0	0	-41902	-31413	-34565	-59368	0	0	0	0												
46	SIMA	0.15	0	0	0	6977	3339	-27791	3326	0.0021	0	0	0												
47	TRST	0	0	0	0	10798	249227	133293	39831	0	0	0	0												
48	SMCB	0	0	0	0	-2773185	441126	174117	-533130	0	0	0	0												
49	SMGR	50	0	0	31.24	471893	285656	571033	769150	0.0106	0	0	0.0041												
50	ALMI	0	0	0	0	35137	-16803	-24943	-12745	0	0	0	0												
51	BTON	0.36	0	8.37	0	1574	-1077	107	3231	0.0229	0	7.8224	0												
52	CTBN	21.39	0	0	0.14	2208	1634	1999	9695	0.9688	0	0	0.0014												
53	LMSH	0	16.22	14.04	6.97	1697	2344	2626	8064	0	0.692	0.5347	0.0864												
54	PICO	0	0	0	0	-57684	-19203	-30455	-19655	0	0	0	0												
55	TBMS	9.47	8.72	23.07	-47.34	29352	41090	11789	-4516	0.0323	0.0212	0.1957	1.0483												
56	ARNA	0.25	0.3	0.35	0.36	13986	22140	29588	38513	0.0018	0.0014	0.0012	0.0009												
57	IKAI	0	0	0	0	-8054	-48288	-38700	-9617	0	0	0	0												
58	TOTO	0	0.14	0.31	0.38	29282	76220	51751	39992	0	0.0002	0.0006	0.001												

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 4, Daftar persentase pembayaran dividen perusahaan sampel

No	Kode	Dividen				Laba sebelum pajak				% PDt			
		2001	2002	2003	2004	2001	2002	2003	2004	2001	2002	2003	2004
		59	KOMI	27.24	0	0	0	77640	51692	59754	94080	0.0351	0
60	JECC	0	0	0	0	3044	8519	-8391	-9010	0	0	0	0
61	KBLM	0	0	0	0	-95991	-16316	-27743	-30317	0	0	0	0
62	IKBI	21.14	0	0	29.19	13582	265	-13029	12822	0.1556	0	0	0.2277
63	VOKS	0	0	0	0	-45917	19250	-20557	-64515	0	0	0	0
64	ACAP	92.75	86.6	143.49	39.33	21726	15539	18547	2649	0.4269	0.5573	0.7737	1.4847
65	BRAM	0	0	0	26.52	134132	170243	96665	86762	0	0	0	0.0306
66	GDYR	41.96	40.46	41.32	38.39	17289	23221	23663	39100	0.2427	0.1742	0.1746	0.0982
67	INDS	0	3	0	-5.02	10339	42145	6739	-18216	0	0.0071	0	0.0276
68	NIPS	0	0	0	0	-4038	12134	3996	43809	0	0	0	0
69	PRAS	0	0	0.1	0	373	1167	13804	17541	0	0	0.0007	0
70	SMSM	42.78	484.31	94.9	0	92449	71901	82171	98051	0.0463	0.6736	0.1155	0
71	INTD	0	0	0	0	6618	-8456	-222	1083	0	0	0	0
72	MDRN	0	0	0	0	8370	40194	26865	-52688	0	0	0	0
73	DVLA	0	0	0	0	10903	99444	70955	75759	0	0	0	0
74	KLBF	0	0	0	5.41	107946	437920	533947	821808	0	0	0	0.0007
75	KAFF	0.6	300.07	0.39	0.29	185154	53036	76536	123557	0.0003	0.5658	0.0005	0.0002
76	MERK	31.77	0.06	62.06	54.79	80276	54455	72137	82436	0.0396	0.0001	0.086	0.0665
77	PYFA	0	0	0	0	6827	886	1347	2107	0	0	0	0
78	TSPC	56.8	56.91	11.85	0	389047	416970	434560	433592	0.0146	0.0136	0.0027	0
79	TCID	0	40.27	41.19	37.82	66880	81760	90768	119561	0	0.0493	0.0454	0.0316

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 5, Daftar perusahaan kuartil 1 Gabungan Score Peringkat Ppt & CENt

Kuartil 1							
Gabungan Score Peringkat Ppt & CENt							
No	Nama	Tahun	Ppt	Ppt score	CENt	CENt score	Ppt + CENt score
1	EKAD	2003	8.515686093	161	1943.102017	56	217
2	NIPS	2004	147.6802847	2	176.5992387	214	216
3	INCI	2004	7.729291448	168	2688.267532	48	216
4	DAVO	2003	42.37561636	22	222.1493727	191	213
5	IKBI	2003	3.913135041	188	9270.366795	25	213
6	GDYR	2004	37.4230911	31	242.8972734	181	212
7	UNIC	2004	10.67875219	136	1326.154428	76	212
8	LMSH	2004	37.06781353	33	258.9026003	177	210
9	GGRM	2003	10.49851082	140	1498.273787	69	209
10	TBMS	2003	7.058321145	173	4168.989205	35	208
11	KAEF	2004	6.034355089	178	5292.564103	30	208
12	LMPI	2002	5.105137553	184	14332.72263	19	203
13	TIRT	2001	19.8042171	78	643.1692451	124	202
14	TSPC	2004	11.64657481	128	1495.471162	70	198
15	TCID	2002	10.44591685	141	2098.007894	55	196
16	CTBN	2002	13.50518519	110	1144.386226	85	195
17	BRNA	2001	34.96091508	36	356.7510406	157	193
18	DYNA	2001	24.60618029	59	558.5078469	133	192
19	DLTA	2001	18.15079598	88	862.6059436	104	192
20	FMII	2001	16.15670239	97	1055.465742	94	191
21	STTP	2001	19.33833278	82	860.2983366	105	187
22	KAEF	2003	18.04567716	90	1047.242459	96	186
23	MLBI	2001	12.13423368	124	1611.048992	62	186
24	PRAS	2004	38.39022259	29	359.4590792	156	185
25	SUBA	2001	47.49207494	17	321.5141815	167	184
26	DPNS	2004	8.515944106	160	10861.37906	24	184
27	TKIM	2003	5.490319057	181	994631.5532	3	184
28	DYNA	2003	32.07272744	40	480.6702667	142	182
29	STTP	2002	21.08347172	70	773.8513952	112	182
30	PYFA	2004	24.62943939	58	652.5025536	123	181
31	DVLA	2001	18.32292008	86	1059.068559	93	179
32	TSPC	2003	8.406811147	162	15650.84455	17	179
33	GGRM	2001	20.08581009	76	1016.175152	98	174
34	MYRX	2004	22.54275906	63	873.2800448	103	166
35	MYTX	2004	13.2563856	116	2432.624574	50	166
36	LMPI	2003	9.252629274	153	21180.34484	13	166
37	TCID	2001	13.33592527	113	2396.867595	51	164
38	SUBA	2003	293.4079105	1	353.0817449	158	159
39	TSPC	2002	9.758126404	148	31911.48134	8	156
40	APLI	2004	42.95854208	21	577.8897129	131	152
41	TRST	2001	34.71034602	37	759.1774721	115	152
42	GGRM	2002	16.51953067	94	1713.083551	58	152
43	POLY	2001	21.53479151	67	1173.512377	84	151
44	KBLM	2002	37.33705477	32	724.2158285	118	150
45	PYFA	2003	10.66628771	137	21550.41302	12	149
46	RYAN	2001	58.66513148	16	583.8651789	130	146
47	SIMA	2004	14.39527583	107	3605.201029	39	146
48	TKIM	2004	14.58647615	104	3411.70257	41	145
49	BTON	2001	10.85243119	134	25216.16421	9	143

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 5, Daftar perusahaan kuartil 1 Gabungan Score Peringkat Ppt & CENT

Kuartil 1 Gabungan Score Peringkat Ppt & CENT							
No	Nama	Tahun	Ppt	Ppt score	CENT	CENT score	Ppt + CENT score
50	DYNA	2004	25.81249459	51	1089.981061	90	141
51	BTON	2002	11.80813826	126	21570.75696	11	137
52	TSPC	2001	22.97970717	62	1501.353175	68	130
53	DLTA	2002	65.29280692	15	812.9224452	110	125
54	ACAP	2001	33.33478016	39	1134.362085	86	125
55	PYFA	2001	39.54165672	27	1044.971381	97	124
56	BRNA	2004	24.73239594	57	1565.802662	65	122
57	KBLM	2001	85.95694485	5	768.4163858	113	118
58	ACAP	2004	31.87991422	41	1377.916112	75	116
59	CTBN	2003	73.61572048	11	921.1968277	102	113
60	MLBI	2004	25.63550186	53	1674.726676	59	112
61	LMPI	2001	14.72798025	102	34473.58704	7	109
62	LMSH	2001	17.13598186	92	16950.39526	15	107
63	MERK	2001	21.9053474	64	3985.267814	36	100
64	TCID	2004	25.65419717	52	2995.708408	45	97
65	JECC	2004	27.9703295	45	2837.946297	47	92
66	MERK	2004	25.9925081	50	3704.697551	37	87
67	TIRT	2004	83.72817068	6	1253.226339	80	86
68	SIPD	2004	20.13946826	75	23966.34493	10	85
69	KOMI	2004	41.45775718	23	2115.231082	54	77
70	INCI	2001	26.77459684	47	7218.755695	28	75
71	MERK	2003	34.13121611	38	5238.555359	31	69
72	IKBI	2001	26.43877172	48	15110.75205	18	66
73	TBMS	2001	36.19492659	35	21837200	21	56
74	KBLM	2004	36.58366859	34	16142.2094	16	50
75	INCI	2003	73.30587266	12	4861.801242	33	45
76	IKBI	2004	66.0935965	14	18561.00404	14	28
77	BTON	2004	147.0581891	3	12035.9375	21	24
78	TBMS	2004	78.68087713	9	929806.7238	4	13
79	CTBN	2001	81.1118212	7	21837200	1	8

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 6, Daftar perusahaan kuartil 2 Gabungan Score Peringkat Ppt & CENT

Kuartil 2 Gabungan Score Peringkat Ppt & CENT							
No	Nama	Tahun	Ppt	Ppt score	CENT	CENT score	Ppt + CENT score
1	MYTX	2001	10.02565324	146	317.2458776	169	315
2	KBLM	2003	6.198471167	177	519.9843479	138	315
3	MYOR	2002	19.73435718	79	138.5521325	234	313
4	SAIP	2004	-17.53751475	286	7251.504422	27	313
5	IKBI	2002	-20.07559981	293	13360.37781	20	313
6	FPNI	2001	8.825275241	157	361.8938754	155	312
7	MYOR	2004	24.84244397	56	102.0970878	255	311
8	PICO	2002	4.714302693	186	633.4034294	125	311
9	INCI	2002	-15.35925251	279	4949.052126	32	311
10	INDR	2003	11.89078616	125	242.3271039	182	307
11	MYOR	2001	21.82707674	65	125.0039371	240	305
12	HMSF	2001	40.25279276	26	79.79126864	278	304
13	ARNA	2004	12.26811005	123	246.1904443	180	303
14	DLTA	2003	5.157981084	183	673.9435375	120	303
15	TKIM	2001	-7.119417177	257	2870.514835	46	303
16	SMSM	2001	12.37811899	121	252.623416	179	300
17	KOMI	2003	-2.678920065	228	1397.407983	72	300
18	KLBF	2004	74.53974427	10	68.04893487	289	299
19	MYRX	2001	2.847393811	193	856.1410866	106	299
20	TOTO	2001	23.19319402	61	127.9608729	237	298
21	ALMI	2004	38.08114067	30	90.35932243	266	296
22	SMSM	2004	14.64470058	103	219.3028743	193	296
23	PICO	2004	10.18242518	145	420.0052861	151	296
24	STTP	2004	1.637768231	201	1048.015507	95	296
25	EKAD	2002	-6.092552026	252	3070.378041	44	296
26	DVLA	2002	7.731477303	167	613.0720413	127	294
27	INDF	2001	15.29147856	98	212.1811089	195	293
28	FMII	2002	-4.590221642	240	2118.464125	53	293
29	BUDI	2004	46.58912064	18	82.31739494	274	292
30	MDRN	2004	-3.158932928	235	1756.385378	57	292
31	RYAN	2002	-5.718766825	250	3484.716093	40	290
32	BTON	2003	-9.294134912	267	11609.40129	22	289
33	ADES	2001	13.03613861	118	317.0747956	170	288
34	EKAD	2001	-2.067284252	225	1590.918428	63	288
35	SMCB	2001	26.24927503	49	133.2199742	236	285
36	TBMS	2002	-8.348086142	262	11536.68049	23	285
37	DAVO	2004	20.72723275	71	179.4902639	211	282
38	DPNS	2001	24.08188216	60	164.6956688	220	280
39	KAEF	2002	8.149717345	164	755.0922999	116	280
40	INDS	2004	41.03973243	25	104.8735195	254	279
41	SPMA	2002	-9.98922556	273	67086.36041	6	279
42	ARNA	2001	25.14662359	55	163.5253441	222	277
43	DAVO	2002	18.25005957	87	227.3135656	189	276
44	UNIC	2003	45.72611322	19	101.4258652	256	275
45	APLI	2002	13.40859399	112	338.1530273	161	273
46	RDIX	2004	-0.000559954	212	1633.978004	61	273
47	BATA	2004	8.121793803	165	845.122946	107	272
48	BRPT	2001	13.47348348	111	339.3358553	160	271
49	MLBI	2003	4.324900349	187	1207.326908	83	270

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 6, Daftar perusahaan kuartil 2 Gabungan Score Peringkat Ppt & CENT

Kuartil 2							
Gabungan Score Peringkat Ppt & CENT							
No	Nama	Tahun	Ppt	Ppt score	CENT	CENT score	Ppt + CENT score
50	EKAD	2004	-2.782324059	229	3650.814636	38	267
51	TOTO	2004	21.50441969	68	209.7837779	196	264
52	PRAS	2003	103.3724561	4	100.2372931	259	263
53	GDYR	2001	15.00631226	100	333.3657114	163	263
54	POLY	2004	3.379139517	191	1434.935922	71	262
55	TBLA	2004	66.44074144	13	113.2522843	248	261
56	JECC	2001	80.59656168	8	106.4661559	251	259
57	APLI	2001	12.3760745	122	524.3688051	137	259
58	ACAP	2003	11.12512849	130	602.707026	128	258
59	KLBF	2002	25.17973378	54	198.9054268	202	256
60	SIMA	2001	14.45085843	106	422.7180334	150	256
61	CTBN	2002	7.404073826	171	1144.386226	85	256
62	TCID	2003	9.336282578	152	972.8371538	100	252
63	TKIM	2002	-5.695283191	249	3147761.409	2	251
64	MERK	2002	-1.408023278	224	8080.097135	26	250
65	BATA	2001	10.82651118	135	761.9349551	114	249
66	SMGR	2001	29.55146938	43	193.5051789	204	247
67	ADES	2002	20.49413178	73	294.7770479	173	246
68	STTP	2003	11.67667294	127	688.1789026	119	246
69	SAIP	2001	0.019220771	211	5595.403063	29	240
70	DPNS	2003	19.6785702	80	385.7342799	153	233
71	FPNI	2004	17.84450067	91	500.5100716	141	232
72	DYNA	2002	16.31060369	95	529.3470723	136	231
73	SPMA	2004	16.22766628	96	536.2987808	135	231
74	GGRM	2004	4.98896677	185	3228.056915	42	227
75	MYRX	2003	20.64914191	72	362.5573614	154	226
76	RDTX	2001	7.95546904	166	1647.540641	60	226
77	SMCB	2004	5.722592015	179	3087.545174	43	222
78	ADES	2003	13.7953333	109	777.4121499	111	220
79	IKAI	2004	18.77452573	85	540.6121092	134	219

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 7, Daftar perusahaan kuartil 3 Gabungan Score Peringkat Ppt & CENT

Kuartil 3 Gabungan Score Peringkat Ppt & CENT							
No	Nama	Tahun	Ppt	Ppt score	CENT	CENT score	Ppt + CENT score
1	BRAM	2001	9.83726204	147	101.248262	257	404
2	NIPS	2003	1.033339352	204	199.9518045	200	404
3	ARNA	2003	17.06242958	93	33.87583073	309	402
4	KARW	2001	-7.224779547	258	509.4856609	140	398
5	PAFI	2003	-33.62239111	307	1084.416551	91	398
6	POLY	2003	-49.79026248	311	1131.109516	87	398
7	PAFI	2004	8.532256979	159	126.4779886	238	397
8	NIPS	2001	14.45640547	105	66.24557722	290	395
9	ACAP	2002	-16.39571601	283	820.5266395	109	392
10	KARW	2002	-36.2686342	309	1232.397351	81	390
11	INTD	2001	-3.502166386	237	417.4804546	152	389
12	BRNA	2003	-5.052454517	245	474.3079489	143	388
13	INDF	2002	12.43931039	120	88.75637875	267	387
14	VOKS	2002	19.24648197	83	45.86476134	303	386
15	INDS	2001	15.29147856	99	69.71639	286	385
16	SIMA	2003	-3.370267108	236	454.2409696	148	384
17	VOKS	2001	20.02385112	77	44.14580292	306	383
18	SMCB	2002	9.662367946	150	141.8601761	232	382
19	KAEF	2001	-6.22165332	253	598.1595271	129	382
20	PICO	2003	0.478580526	209	299.7191679	172	381
21	FMII	2003	-19.21249888	292	1122.30026	88	380
22	FMII	2004	-86.25407166	314	1540.386412	66	380
23	SUBA	2004	-3.086106316	234	459.2314633	145	379
24	ADES	2004	-25.67954728	297	1224.286173	82	379
25	SAIP	2003	-28.75547307	301	1270.6934	78	379
26	SMGR	2004	11.33256513	129	111.9780014	249	378
27	SMSM	2003	5.67411503	180	205.7126874	198	378
28	SKLT	2001	0.925899268	205	304.7068698	171	376
29	GDYR	2002	-5.02457655	244	570.9534312	132	376
30	SIPD	2001	21.80921708	66	35.64226194	308	374
31	SAIP	2002	-21.32166237	295	1380.399539	74	369
32	MYOR	2003	10.54882195	138	153.7869902	228	366
33	PICO	2001	-1.027276411	222	471.5993263	144	366
34	SPMA	2003	14.86401646	101	95.83585739	264	365
35	SMSM	2002	6.771310765	175	226.1493769	190	365
36	RYAN	2004	-73.0002249	313	2239.101124	52	365
37	TIRT	2003	7.148790747	172	221.6079926	192	364
38	KOMI	2001	-28.5796122	300	1577.257761	64	364
39	BRAM	2004	19.20830966	84	76.8179278	279	363
40	CTBN	2004	-8.043995766	261	1007.252181	99	360
41	INDR	2004	10.52525339	139	169.3985692	219	358
42	TBLA	2003	14.19087879	108	116.0745725	245	353
43	DVLA	2004	9.338149586	151	199.5780714	201	352
44	BRNA	2002	6.727453111	176	262.6240364	176	352
45	KLBF	2001	31.03145141	42	41.89314344	307	349
46	DAVO	2001	10.25369359	144	191.3228444	205	349
47	SMCB	2003	13.20732597	117	143.1878839	231	348
48	KOMI	2002	-6.856548134	256	1083.665887	92	348
49	SMGR	2003	5.368272935	182	330.5825067	164	346

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 7, Daftar perusahaan kuartil 3 Gabungan Score Peringkat Ppt & CENT

Kuartil 3 Gabungan Score Peringkat Ppt & CENT							
No	Nama	Tahun	Ppt	Ppt score	CENT	CENT score	Ppt + CENT score
50	TRST	2002	2.299137905	197	445.5499179	149	346
51	TIRT	2002	-0.917115761	221	643.1692451	124	345
52	VOKS	2004	38.73557322	28	0	316	344
53	LMSH	2003	13.30096412	114	148.1478074	230	344
54	RDTX	2003	-9.282278179	266	1281.401566	77	343
55	HMSP	2004	20.24902003	74	86.61261165	268	342
56	GDYR	2003	-0.793435207	220	659.6667059	122	342
57	RYAN	2003	-33.76204191	308	4687.300754	34	342
58	TRST	2003	1.504408702	202	517.2779935	139	341
59	IKAI	2001	27.20247402	46	64.89360789	294	340
60	BATA	2003	-0.784374787	219	670.9156162	121	340
61	JECC	2003	9.199639139	154	241.7506259	183	337
62	ESTI	2004	29.44844723	44	65.74253739	292	336
63	POLY	2002	-5.386977875	247	1094.036271	89	336
64	RDTX	2002	-8.513841964	263	1393.465248	73	336
65	BRPT	2002	41.15066556	24	27.51083848	310	334
66	BUDI	2001	19.36046234	81	104.8889263	253	334
67	FASW	2004	18.14549546	89	120.9660437	243	332
68	ARNA	2002	43.00366427	20	27.18430261	311	331
69	NIPS	2002	21.13300591	69	98.00099402	262	331
70	PYFA	2002	-15.7320286	280	2486.160171	49	329
71	INTD	2004	8.96786515	156	318.3734809	168	324
72	BATA	2002	0.770066219	207	729.4143583	117	324
73	TOTO	2003	13.29288672	115	185.4747909	207	322
74	KLBF	2003	12.78033978	119	194.2427001	203	322
75	FPNI	2002	2.586832482	196	616.0292799	126	322
76	ARGO	2001	10.30050834	143	255.3329573	178	321
77	MLBI	2002	-4.829800674	242	1267.446874	79	321
78	SMGR	2002	11.01210036	132	230.3680049	188	320
79	TRST	2004	-88.61790155	315	79755.93611	5	320

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 8, Daftar perusahaan kuartil 4 Gabungan Score Peringkat Ppt & CENT

Kuartil 4 Gabungan Score Peringkat Ppt & CENT							
No	Nama	Tahun	Ppt	Ppt score	CENT	CENT score	Ppt + CENT score
1	INDS	2002	-98.54146218	316	65.54626451	293	609
2	TEJA	2003	-38.0349963	310	61.31618152	296	606
3	BRPT	2003	-17.18064111	284	18.2428436	312	596
4	VOKS	2003	-17.27812302	285	44.67751726	305	590
5	ERTX	2002	-27.34010661	299	66.20168152	291	590
6	TEJA	2004	-66.83683931	312	81.11679854	276	588
7	SKLT	2002	-9.669266361	269	15.96344907	313	582
8	SRSN	2002	-15.94567059	281	64.56697811	295	576
9	TEJA	2002	-18.77391136	290	70.79616271	285	575
10	SRSN	2004	-18.01888201	289	70.87113994	284	573
11	SIPD	2003	-14.36449895	277	71.6770144	283	560
12	BUDI	2003	-17.85919229	288	86.22710493	269	557
13	SKLT	2003	-4.301801944	238	15.22376979	315	553
14	SRSN	2001	-5.553325383	248	52.82606263	301	549
15	SRSN	2003	-17.80801035	287	100.0047216	260	547
16	PAFI	2002	-15.09761579	278	97.06475274	263	541
17	MDRN	2003	-8.761220787	264	81.1902818	275	539
18	LMPI	2004	-2.919421352	231	53.53671318	300	531
19	FPNI	2003	-30.38406591	304	158.4061632	225	529
20	BUDI	2002	-6.273340942	254	84.79345227	271	525
21	HDTX	2003	-15.96200415	282	123.7732182	241	523
22	INTD	2003	0.799330404	206	15.49665654	314	520
23	MDRN	2002	-2.930638642	232	68.2567279	288	520
24	HDTX	2002	-11.07193984	274	117.1488635	244	518
25	INTD	2002	-29.72334418	303	179.0631456	212	515
26	DLTA	2004	-33.55745193	306	188.9609642	206	512
27	SIPD	2002	0.598990112	208	48.47033626	302	510
28	HMSP	2003	-2.997878729	233	85.17548757	270	503
29	UNIC	2002	-4.773196161	241	101.1823576	258	499
30	ARGO	2002	-14.02680527	276	162.0330732	223	499
31	DPNS	2002	-26.35195735	298	232.5842635	186	484
32	INDS	2003	1.205073105	203	74.41508469	280	483
33	SPMA	2001	-0.773685106	218	92.72003287	265	483
34	ALMI	2003	-9.605077468	268	175.2764366	215	483
35	JECC	2002	-11.37103776	275	185.3755396	208	483
36	PRAS	2001	2.76620668	195	69.02982313	287	482
37	PRAS	2002	7.019894799	174	56.85194478	298	472
38	TBLA	2001	-7.751591478	260	184.5070866	209	469
39	BRAM	2003	-5.288772255	246	170.9943354	217	463
40	IKAI	2003	-0.665358516	216	114.2880081	246	462
41	BRAM	2002	-2.286043046	227	133.5293474	235	462
42	DVLA	2003	-28.90136771	302	352.7632749	159	461
43	ERTX	2004	8.970683389	155	45.05469298	304	459
44	KARW	2003	-2.891034095	230	149.7028831	229	459
45	MYRX	2002	-21.50561212	296	335.5486124	162	458
46	SUBA	2002	-19.03519365	291	322.0703685	166	457
47	MYTX	2003	-2.177102142	226	156.9763167	227	453
48	INDF	2004	0.263566	210	122.5626668	242	452
49	FASW	2001	-6.533528893	255	208.8257137	197	452

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 8, Daftar perusahaan kuartil 4 Gabungan Score Peringkat Ppt & CENT

Kuartil 4 Gabungan Score Peringkat Ppt & CENT							
No	Nama	Tahun	Ppt	Ppt score	CENT	CENT score	Ppt + CENT score
50	TBLA	2002	1.894477706	199	105.7378421	252	451
51	HMSP	2002	7.550903689	169	74.17423849	281	450
52	TOTO	2002	-0.698481873	217	138.6808334	233	450
53	INDR	2001	-5.771089038	251	203.2624973	199	450
54	SKLT	2004	-9.084069219	265	237.0930391	185	450
55	HDTX	2004	9.757346605	149	56.31238276	299	448
56	ESTI	2003	-9.856438262	272	279.2211528	175	447
57	MYTX	2002	-9.683240192	270	279.8841735	174	444
58	ERTX	2003	7.477673356	170	83.58181287	273	443
59	ALMI	2002	-7.294142208	259	237.8453655	184	443
60	IKAI	2002	2.833662386	194	113.7079284	247	441
61	ESTI	2002	-21.12390261	294	455.8212988	147	441
62	PAFI	2001	3.412466165	190	107.3607683	250	440
63	TEJA	2001	1.864468634	200	125.7535361	239	439
64	FASW	2002	-0.519995289	215	160.0104887	224	439
65	ESTI	2001	-1.116358071	223	173.4564283	216	439
66	ARGO	2004	-4.512370795	239	218.3070398	194	433
67	ERTX	2001	10.9478004	133	56.99772749	297	430
68	INDF	2003	8.533436656	158	84.50093316	272	430
69	ARGO	2003	-0.451878343	214	177.5289903	213	427
70	UNIC	2001	8.167014969	163	99.89466363	261	424
71	INDR	2002	-0.289446343	213	183.1080319	210	423
72	MDRN	2001	10.34009391	142	81.00958012	277	419
73	ALMI	2001	2.059695662	198	164.0239074	221	419
74	SIMA	2002	-9.7824812	271	459.2313896	146	417
75	HDTX	2001	3.52235029	189	157.9052984	226	415
76	KARW	2004	11.11089947	131	73.01939858	282	413
77	FASW	2003	2.878287933	192	170.3543236	218	410
78	APLI	2003	-4.973807276	243	328.8624441	165	408
79	BRPT	2004	-31.69870389	305	929.8556331	101	406

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 9, Daftar kuartil 1 Score Peringkat umur perusahaan

Kuartil 1 UMUR Perusahaan				
No	Nama	Tahun	UMUR	Score
1	MLBI	2004	73	1
2	MLBI	2003	72	2
3	DLTA	2004	72	3
4	MLBI	2002	71	4
5	DLTA	2003	71	5
6	MLBI	2001	70	6
7	DLTA	2002	70	7
8	DLTA	2001	69	8
9	GDYR	2004	69	9
10	GDYR	2003	68	10
11	GDYR	2002	67	11
12	GDYR	2001	66	12
13	BATA	2004	65	13
14	BATA	2003	64	14
15	BATA	2002	63	15
16	BATA	2001	62	16
17	SMGR	2004	51	17
18	SMGR	2003	50	18
19	SMGR	2002	49	19
20	SMGR	2001	48	20
21	DYNA	2004	45	21
22	DYNA	2003	44	22
23	DYNA	2002	43	23
24	DYNA	2001	42	24
25	HMSP	2004	41	25
26	HMSP	2003	40	26
27	HMSP	2002	39	27
28	HMSP	2001	38	28
29	KLBF	2004	38	29
30	KLBF	2003	37	30
31	SKLT	2004	37	31
32	KLBF	2002	36	32
33	SKLT	2003	36	33
34	KLBF	2001	35	34
35	SKLT	2002	35	35
36	KAEF	2004	35	36
37	TCID	2004	35	37
38	SKLT	2001	34	38
39	KAEF	2003	34	39
40	TCID	2003	34	40
41	TSPC	2004	34	41
42	KAEF	2002	33	42

Sumber : Data sekunder yang diolah

Kuartil 1 UMUR Perusahaan				
No	Nama	Tahun	UMUR	Score
43	TCID	2002	33	43
44	TSPC	2003	33	44
45	GGRM	2004	33	45
46	MYRX	2004	33	46
47	SMCB	2004	33	47
48	VOKS	2004	33	48
49	MDRN	2004	33	49
50	KAEF	2001	32	50
51	TCID	2001	32	51
52	TSPC	2002	32	52
53	GGRM	2003	32	53
54	MYRX	2003	32	54
55	SMCB	2003	32	55
56	VOKS	2003	32	56
57	MDRN	2003	32	57
58	ERTX	2004	32	58
59	TSPC	2001	31	59
60	GGRM	2002	31	60
61	MYRX	2002	31	61
62	SMCB	2002	31	62
63	VOKS	2002	31	63
64	MDRN	2002	31	64
65	ERTX	2003	31	65
66	TBLA	2004	31	66
67	TEJA	2004	31	67
68	BTON	2004	31	68
69	GGRM	2001	30	69
70	MYRX	2001	30	70
71	SMCB	2001	30	71
72	VOKS	2001	30	72
73	MDRN	2001	30	73
74	ERTX	2002	30	74
75	TBLA	2003	30	75
76	TEJA	2003	30	76
77	BTON	2003	30	77
78	INDF	2004	30	78
79	INDR	2004	30	79

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 10, Daftar kuartil 2 Score Peringkat umur perusahaan

Kuartil 2 UMUR Perusahaan				
No	Nama	Tahun	UMUR	Score
1	MERK	2004	30	80
2	ERTX	2001	29	81
3	TBLA	2002	29	82
4	TEJA	2002	29	83
5	BTON	2002	29	84
6	INDF	2003	29	85
7	INDR	2003	29	86
8	MERK	2003	29	87
9	SUBA	2004	29	88
10	ESTI	2004	29	89
11	NIPS	2004	29	90
12	TBLA	2001	28	91
13	TEJA	2001	28	92
14	BTON	2001	28	93
15	INDF	2002	28	94
16	INDR	2002	28	95
17	MERK	2002	28	96
18	SUBA	2003	28	97
19	ESTI	2003	28	98
20	NIPS	2003	28	99
21	SPMA	2004	28	100
22	SAIP	2004	28	101
23	LMPI	2004	28	102
24	ACAP	2004	28	103
25	SMSM	2004	28	104
26	INTD	2004	28	105
27	DVLA	2004	28	106
28	PYFA	2004	28	107
29	INDF	2001	27	108
30	INDR	2001	27	109
31	MERK	2001	27	110
32	SUBA	2002	27	111
33	ESTI	2002	27	112
34	NIPS	2002	27	113
35	SPMA	2003	27	114
36	SAIP	2003	27	115
37	LMPI	2003	27	116
38	ACAP	2003	27	117
39	SMSM	2003	27	118
40	INTD	2003	27	119
41	DVLA	2003	27	120
42	PYFA	2003	27	121

Sumber : Data sekunder yang diolah

Kuartil 2 UMUR Perusahaan				
No	Nama	Tahun	UMUR	Score
43	MYOR	2004	27	122
44	ARGO	2004	27	123
45	TBMS	2004	27	124
46	TOTO	2004	27	125
47	SUBA	2001	26	126
48	ESTI	2001	26	127
49	NIPS	2001	26	128
50	SPMA	2002	26	129
51	SAIP	2002	26	130
52	LMPI	2002	26	131
53	ACAP	2002	26	132
54	SMSM	2002	26	133
55	INTD	2002	26	134
56	DVLA	2002	26	135
57	PYFA	2002	26	136
58	MYOR	2003	26	137
59	ARGO	2003	26	138
60	TBMS	2003	26	139
61	TOTO	2003	26	140
62	HDTX	2004	26	141
63	KARW	2004	26	142
64	INDS	2004	26	143
65	SPMA	2001	25	144
66	SAIP	2001	25	145
67	LMPI	2001	25	146
68	ACAP	2001	25	147
69	SMSM	2001	25	148
70	INTD	2001	25	149
71	DVLA	2001	25	150
72	PYFA	2001	25	151
73	MYOR	2002	25	152
74	ARGO	2002	25	153
75	TBMS	2002	25	154
76	TOTO	2002	25	155
77	HDTX	2003	25	156
78	KARW	2003	25	157
79	INDS	2003	25	158

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 11, Daftar kuartil 3 Score Peringkat umur perusahaan

Kuartil 3 UMUR Perusahaan				
No	Nama	Tahun	UMUR	Score
1	BRPT	2004	25	159
2	BUDI	2004	25	160
3	MYOR	2001	24	161
4	ARGO	2001	24	162
5	TBMS	2001	24	163
6	TOTO	2001	24	164
7	HDTX	2002	24	165
8	KARW	2002	24	166
9	INDS	2002	24	167
10	BRPT	2003	24	168
11	BUDI	2003	24	169
12	HDTX	2001	23	170
13	KARW	2001	23	171
14	INDS	2001	23	172
15	BRPT	2002	23	173
16	BUDI	2002	23	174
17	TIRT	2004	23	175
18	IKBI	2004	23	176
19	BRAM	2004	23	177
20	BRPT	2001	22	178
21	BUDI	2001	22	179
22	TIRT	2003	22	180
23	IKBI	2003	22	181
24	BRAM	2003	22	182
25	SRSN	2004	22	183
26	TIRT	2002	21	184
27	IKBI	2002	21	185
28	BRAM	2002	21	186
29	SRSN	2003	21	187
30	RDTX	2004	21	188
31	UNIC	2004	21	189
32	ALMI	2004	21	190
33	CTBN	2004	21	191
34	PICO	2004	21	192
35	KOMI	2004	21	193
36	TIRT	2001	20	194
37	IKBI	2001	20	195
38	BRAM	2001	20	196
39	SRSN	2002	20	197
40	RDTX	2003	20	198
41	UNIC	2003	20	199
42	ALMI	2003	20	200

Sumber : Data sekunder yang diolah

Kuartil 3 UMUR Perusahaan				
No	Nama	Tahun	UMUR	Score
43	CTBN	2003	20	201
44	PICO	2003	20	202
45	KOMI	2003	20	203
46	POLY	2004	20	204
47	BRNA	2004	20	205
48	LMSH	2004	20	206
49	PRAS	2004	20	207
50	SRSN	2001	19	208
51	RDTX	2002	19	209
52	UNIC	2002	19	210
53	ALMI	2002	19	211
54	CTBN	2002	19	212
55	PICO	2002	19	213
56	KOMI	2002	19	214
57	POLY	2003	19	215
58	BRNA	2003	19	216
59	LMSH	2003	19	217
60	PRAS	2003	19	218
61	ADES	2004	19	219
62	SIPD	2004	19	220
63	SIMA	2004	19	221
64	RDTX	2001	18	222
65	UNIC	2001	18	223
66	ALMI	2001	18	224
67	CTBN	2001	18	225
68	PICO	2001	18	226
69	KOMI	2001	18	227
70	POLY	2002	18	228
71	BRNA	2002	18	229
72	LMSH	2002	18	230
73	PRAS	2002	18	231
74	ADES	2003	18	232
75	SIPD	2003	18	233
76	SIMA	2003	18	234
77	TRST	2004	18	235
78	POLY	2001	17	236
79	BRNA	2001	17	237

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 12, Daftar kuartil 4 Score Peringkat umur perusahaan

Kuartil 4 UMUR Perusahaan				
No	Nama	Tahun	UMUR	Score
1	LMSH	2001	17	238
2	PRAS	2001	17	239
3	ADES	2002	17	240
4	SIPD	2002	17	241
5	SIMA	2002	17	242
6	TRST	2003	17	243
7	STTP	2004	17	244
8	PAFI	2004	17	245
9	MYTX	2004	17	246
10	FASW	2004	17	247
11	TKIM	2004	17	248
12	DPNS	2004	17	249
13	EKAD	2004	17	250
14	INCI	2004	17	251
15	FPNI	2004	17	252
16	ADES	2001	16	253
17	SIPD	2001	16	254
18	SIMA	2001	16	255
19	TRST	2002	16	256
20	STTP	2003	16	257
21	PAFI	2003	16	258
22	MYTX	2003	16	259
23	FASW	2003	16	260
24	TKIM	2003	16	261
25	DPNS	2003	16	262
26	EKAD	2003	16	263
27	INCI	2003	16	264
28	FPNI	2003	16	265
29	KBLM	2004	16	266
30	TRST	2001	15	267
31	STTP	2002	15	268
32	PAFI	2002	15	269
33	MYTX	2002	15	270
34	FASW	2002	15	271
35	TKIM	2002	15	272
36	DPNS	2002	15	273
37	EKAD	2002	15	274
38	INCI	2002	15	275
39	FPNI	2002	15	276
40	KBLM	2003	15	277
41	FMII	2004	15	278
42	RYAN	2004	15	279

Sumber : Data sekunder yang diolah

Kuartil 4 UMUR Perusahaan				
No	Nama	Tahun	UMUR	Score
43	STTP	2001	14	280
44	PAFI	2001	14	281
45	MYTX	2001	14	282
46	FASW	2001	14	283
47	TKIM	2001	14	284
48	DPNS	2001	14	285
49	EKAD	2001	14	286
50	INCI	2001	14	287
51	FPNI	2001	14	288
52	KBLM	2002	14	289
53	FMII	2003	14	290
54	RYAN	2003	14	291
55	DAVO	2004	14	292
56	KBLM	2001	13	293
57	FMII	2002	13	294
58	RYAN	2002	13	295
59	DAVO	2003	13	296
60	IKAI	2004	13	297
61	FMII	2001	12	298
62	RYAN	2001	12	299
63	DAVO	2002	12	300
64	IKAI	2003	12	301
65	APLI	2004	12	302
66	JECC	2004	12	303
67	DAVO	2001	11	304
68	IKAI	2002	11	305
69	APLI	2003	11	306
70	JECC	2003	11	307
71	IKAI	2001	10	308
72	APLI	2002	10	309
73	JECC	2002	10	310
74	APLI	2001	9	311
75	JECC	2001	9	312
76	ARNA	2004	9	313
77	ARNA	2003	8	314
78	ARNA	2002	7	315
79	ARNA	2001	6	316

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 13, Daftar kuartil 1 Score
Peringkat pembayaran dividen perusahaan

Kuartil 1 Pembayaran Dividen Perusahaan				
No	Nama	Tahun	PDt	Score
1	ESTI	2002	17.48738	1
2	BTON	2003	7.82243	2
3	DPNS	2002	1.756377	3
4	ACAP	2004	1.484711	4
5	TBMS	2004	1.048273	5
6	CTBN	2001	0.96875	6
7	EKAD	2004	0.9362	7
8	EKAD	2001	0.858837	8
9	ACAP	2003	0.773656	9
10	UNIC	2002	0.704228	10
11	LMSH	2002	0.69198	11
12	SMSM	2002	0.673579	12
13	DPNS	2004	0.584303	13
14	EKAD	2002	0.574163	14
15	KAEF	2002	0.565786	15
16	ACAP	2002	0.557307	16
17	LMSH	2003	0.534653	17
18	INCI	2002	0.494477	18
19	ACAP	2001	0.426908	19
20	INCI	2003	0.373294	20
21	ERTX	2002	0.31877	21
22	UNIC	2001	0.281506	22
23	UNIC	2003	0.253063	23
24	TIRT	2001	0.243628	24
25	GDYR	2001	0.242698	25
26	IKBI	2004	0.227656	26
27	INCI	2004	0.227116	27
28	TIRT	2004	0.2163	28
29	DPNS	2001	0.198923	29
30	TBMS	2003	0.195691	30
31	EKAD	2003	0.190918	31
32	ERTX	2001	0.179561	32
33	GDYR	2003	0.174619	33
34	GDYR	2002	0.174239	34
35	TIRT	2002	0.173739	35
36	IKBI	2001	0.155647	36
37	SMSM	2003	0.115491	37

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 14, Daftar kuartil 2 Score
Peringkat pembayaran dividen perusahaan

Kuartil 2				
Pembayaran Dividen Perusahaan				
No	Nama	Tahun	PDt	Score
1	GDYR	2004	0.098184	38
2	INCI	2001	0.09502	39
3	LMSH	2004	0.086434	40
4	MERK	2003	0.086031	41
5	FPNI	2002	0.085725	42
6	DYNA	2001	0.083146	43
7	MERK	2004	0.066464	44
8	MLBI	2002	0.062181	45
9	MLBI	2003	0.059197	46
10	FPNI	2001	0.058876	47
11	MLBI	2004	0.055548	48
12	MLBI	2001	0.050586	49
13	TCID	2002	0.049254	50
14	DYNA	2004	0.048888	51
15	DYNA	2002	0.048293	52
16	SMSM	2001	0.046274	53
17	TCID	2003	0.045379	54
18	BATA	2002	0.04307	55
19	BATA	2003	0.039965	56
20	MERK	2001	0.039576	57
21	KOMI	2001	0.035085	58
22	ESTI	2001	0.033272	59
23	BATA	2001	0.032988	60
24	TBMS	2001	0.032264	61
25	TCID	2004	0.031632	62
26	BRAM	2004	0.030566	63
27	INDS	2004	0.027558	64
28	DLTA	2003	0.02648	65
29	DLTA	2004	0.025231	66
30	BTON	2001	0.022872	67
31	DLTA	2002	0.022829	68
32	DLTA	2001	0.021917	69
33	TBMS	2002	0.021222	70
34	ADES	2002	0.018863	71
35	TSPC	2001	0.0146	72
36	TSPC	2002	0.013648	73
37	SMGR	2001	0.010596	74

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 15, Daftar kuartil 3 Score
Peringkat pembayaran dividen perusahaan

Kuartil 3				
Pembayaran Dividen Perusahaan				
No	Nama	Tahun	PDt	Score
1	RYAN	2002	0.007404	75
2	INDS	2002	0.007118	76
3	INDF	2004	0.00509	77
4	INDF	2003	0.004249	78
5	SMGR	2004	0.004062	79
6	TSPC	2003	0.002727	80
7	INDF	2001	0.002403	81
8	INDF	2002	0.002309	82
9	RYAN	2001	0.002234	83
10	SIMA	2001	0.00215	84
11	GGRM	2004	0.002091	85
12	HMSP	2004	0.001978	86
13	ARNA	2001	0.001788	87
14	HMSP	2003	0.001745	88
15	CTBN	2004	0.001444	89
16	ARNA	2002	0.001355	90
17	GGRM	2003	0.001194	91
18	ARNA	2003	0.001183	92
19	TBLA	2004	0.000986	93
20	TOTO	2004	0.00095	94
21	ARNA	2004	0.000935	95
22	GGRM	2001	0.000926	96
23	GGRM	2002	0.00092	97
24	PRAS	2003	0.000724	98
25	TBLA	2003	0.000683	99
26	KLBF	2004	0.000658	100
27	TOTO	2003	0.000599	101
28	HMSP	2001	0.000531	102
29	HMSP	2002	0.000524	103
30	KAEF	2003	0.00051	104
31	KAEF	2001	0.000324	105
32	MYOR	2001	0.000266	106
33	KAEF	2004	0.000235	107
34	MYOR	2003	0.000187	108
35	TOTO	2002	0.000184	109
36	MYOR	2004	0.000183	110
37	MERK	2002	0.00011	111

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 16, Daftar kuartil 4 Score Peringkat pembayaran dividen perusahaan

Kuartil 4 Pembayaran Dividen Perusahaan				
No	Nama	Tahun	PDt	Score
1	ADES	2001	0	112
2	DAVO	2001	0	113
3	SKLT	2001	0	114
4	STTP	2001	0	115
5	SIPD	2001	0	116
6	SUBA	2001	0	117
7	TBLA	2001	0	118
8	ARGO	2001	0	119
9	PAFI	2001	0	120
10	HDTX	2001	0	121
11	RDTX	2001	0	122
12	TEJA	2001	0	123
13	MYTX	2001	0	124
14	FMII	2001	0	125
15	MYRX	2001	0	126
16	INDR	2001	0	127
17	KARW	2001	0	128
18	SRSN	2001	0	129
19	BRPT	2001	0	130
20	FASW	2001	0	131
21	TKIM	2001	0	132
22	SPMA	2001	0	133
23	SAIP	2001	0	134
24	BUDI	2001	0	135
25	POLY	2001	0	136
26	APLI	2001	0	137
27	BRNA	2001	0	138
28	LMPI	2001	0	139
29	TRST	2001	0	140
30	SMCB	2001	0	141
31	ALMI	2001	0	142
32	LMSH	2001	0	143
33	PICO	2001	0	144
34	IKAI	2001	0	145
35	TOTO	2001	0	146
36	JECC	2001	0	147
37	KBLM	2001	0	148
38	VOKS	2001	0	149
39	BRAM	2001	0	150
40	INDS	2001	0	151
41	NIPS	2001	0	152
42	PRAS	2001	0	153
43	INTD	2001	0	154
44	MDRN	2001	0	155
45	DVLA	2001	0	156
46	KLBF	2001	0	157
47	PYFA	2001	0	158
48	TCID	2001	0	159
49	DAVO	2002	0	160

Sumber : Data sekunder yang diolah

Kuartil 4 Pembayaran Dividen Perusahaan				
No	Nama	Tahun	PDt	Score
50	MYOR	2002	0	161
51	SKLT	2002	0	162
52	STTP	2002	0	163
53	SIPD	2002	0	164
54	SUBA	2002	0	165
55	TBLA	2002	0	166
56	ARGO	2002	0	167
57	PAFI	2002	0	168
58	HDTX	2002	0	169
59	RDTX	2002	0	170
60	TEJA	2002	0	171
61	MYTX	2002	0	172
62	FMII	2002	0	173
63	MYRX	2002	0	174
64	INDR	2002	0	175
65	KARW	2002	0	176
66	SRSN	2002	0	177
67	BRPT	2002	0	178
68	FASW	2002	0	179
69	TKIM	2002	0	180
70	SPMA	2002	0	181
71	SAIP	2002	0	182
72	BUDI	2002	0	183
73	POLY	2002	0	184
74	APLI	2002	0	185
75	BRNA	2002	0	186
76	LMPI	2002	0	187
77	SIMA	2002	0	188
78	TRST	2002	0	189
79	SMCB	2002	0	190
80	SMGR	2002	0	191
81	ALMI	2002	0	192
82	BTON	2002	0	193
83	CTBN	2002	0	194
84	PICO	2002	0	195
85	IKAI	2002	0	196
86	KOMI	2002	0	197
87	JECC	2002	0	198
88	KBLM	2002	0	199
89	IKBI	2002	0	200
90	VOKS	2002	0	201
91	BRAM	2002	0	202
92	NIPS	2002	0	203
93	PRAS	2002	0	204
94	INTD	2002	0	205
95	MDRN	2002	0	206
96	DVLA	2002	0	207
97	KLBF	2002	0	208
98	PYFA	2002	0	209

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 16, Daftar kuartil 4 Score Peringkat pembayaran dividen perusahaan

Kuartil 4 Pembayaran Dividen Perusahaan				
No	Nama	Tahun	PDt	Score
99	ADES	2003	0	210
100	DAVO	2003	0	211
101	SKLT	2003	0	212
102	STTP	2003	0	213
103	SIPD	2003	0	214
104	SUBA	2003	0	215
105	ARGO	2003	0	216
106	ERTX	2003	0	217
107	PAFI	2003	0	218
108	HDTX	2003	0	219
109	RDTX	2003	0	220
110	TEJA	2003	0	221
111	MYTX	2003	0	222
112	ESTI	2003	0	223
113	FMII	2003	0	224
114	MYRX	2003	0	225
115	INDR	2003	0	226
116	KARW	2003	0	227
117	RYAN	2003	0	228
118	SRSN	2003	0	229
119	BRPT	2003	0	230
120	TIRT	2003	0	231
121	FASW	2003	0	232
122	TKIM	2003	0	233
123	SPMA	2003	0	234
124	SAIP	2003	0	235
125	BUDI	2003	0	236
126	POLY	2003	0	237
127	DPNS	2003	0	238
128	APLI	2003	0	239
129	BRNA	2003	0	240
130	DYNA	2003	0	241
131	FPNI	2003	0	242
132	LMPI	2003	0	243
133	SIMA	2003	0	244
134	TRST	2003	0	245
135	SMCB	2003	0	246
136	SMGR	2003	0	247
137	ALMI	2003	0	248
138	CTBN	2003	0	249
139	PICO	2003	0	250
140	IKAI	2003	0	251
141	KOMI	2003	0	252
142	JECC	2003	0	253
143	KBLM	2003	0	254
144	IKBI	2003	0	255
145	VOKS	2003	0	256
146	BRAM	2003	0	257
147	INDS	2003	0	258

Sumber : Data sekunder yang diolah

Kuartil 4 Pembayaran Dividen Perusahaan				
No	Nama	Tahun	PDt	Score
148	NIPS	2003	0	259
149	INTD	2003	0	260
150	MDRN	2003	0	261
151	DVLA	2003	0	262
152	KLBF	2003	0	263
153	PYFA	2003	0	264
154	ADES	2004	0	265
155	DAVO	2004	0	266
156	SKLT	2004	0	267
157	STTP	2004	0	268
158	SIPD	2004	0	269
159	SUBA	2004	0	270
160	ARGO	2004	0	271
161	ERTX	2004	0	272
162	PAFI	2004	0	273
163	HDTX	2004	0	274
164	RDTX	2004	0	275
165	TEJA	2004	0	276
166	MYTX	2004	0	277
167	ESTI	2004	0	278
168	FMII	2004	0	279
169	MYRX	2004	0	280
170	INDR	2004	0	281
171	KARW	2004	0	282
172	RYAN	2004	0	283
173	SRSN	2004	0	284
174	BATA	2004	0	285
175	BRPT	2004	0	286
176	FASW	2004	0	287
177	TKIM	2004	0	288
178	SPMA	2004	0	289
179	SAIP	2004	0	290
180	BUDI	2004	0	291
181	POLY	2004	0	292
182	UNIC	2004	0	293
183	APLI	2004	0	294
184	BRNA	2004	0	295
185	FPNI	2004	0	296
186	LMPI	2004	0	297
187	SIMA	2004	0	298
188	TRST	2004	0	299
189	SMCB	2004	0	300
190	ALMI	2004	0	301
191	BTON	2004	0	302
192	PICO	2004	0	303
193	IKAI	2004	0	304
194	KOMI	2004	0	305
195	JECC	2004	0	306
196	KBLM	2004	0	307

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 16, Daftar kuartil 4 Score Peringkat pembayaran dividen perusahaan

Kuartil 4				
Pembayaran Dividen Perusahaan				
No	Nama	Tahun	PDt	Score
197	VOKS	2004	0	308
198	NIPS	2004	0	309
199	PRAS	2004	0	310
200	SMSM	2004	0	311
201	INTD	2004	0	312
202	MDRN	2004	0	313
203	DVLA	2004	0	314
204	PYFA	2004	0	315
205	TSPC	2004	0	316

Sumber : Data sekunder yang diolah



Lampiran 17, Daftar perusahaan yang masuk tahap growth

GROWTH

No	Nama Perusahaan	Tahun	NPET	LB	AKO	AKI	AKP
1	PT Sumi Indo Kabel Tbk	2001	0.031071429	70106	19535	-15085	-2666
2	PT Sumi Indo Kabel Tbk	2003	0	58224	7349	-12100	-7
3	PT Sumi Indo Kabel Tbk	2004	2.717857143	96707	-9999	7402	-281
4	PT Unggul Indah Cahaya Tbk	2004	25.81964286	277681	-4230	-6035	-3499
5	PT Lion Mesh Prima Tbk	2004	0	8923	7150	-4893	-2382
6	PT Gudang Garam Tbk	2001	24307.4	1797045	55114	-82079	29809
7	PT Gudang Garam Tbk	2002	5890.25	2093908	221585	-136409	-61121
8	PT Gudang Garam Tbk	2003	19148.36071	2313737	211252	-215143	-1027
9	PT Kimia Farma Tbk	2003	77.887	181638	31462	-4903	-9675
10	PT Kimia Farma Tbk	2004	0	192599	-75045	-41609	-41182
11	PT Tirta Mahakam Plywood Industry Tbk	2001	2.279285714	1526	10144	-53873	11759
12	PT Tirta Mahakam Plywood Industry Tbk	2004	27.80714286	74886	29822	-105651	79105
13	PT Citra Tubindo Tbk	2002	51.175	42003	4181	-1487	-2256
14	PT Citra Tubindo Tbk	2003	0	72925	5661	-1210	-3593
15	PT Citra Tubindo Tbk	2004	0	67059	38254	-53246	-22450
16	PT Berlima Co Ltd Tbk	2001	904.7589286	21167	51448	-13130	-41797
17	PT Berlima Co Ltd Tbk	2004	11.73214286	26754	34768	-115514	104137
18	PT Prima Alloy Steel Tbk	2003	0.036571429	1380	20548	-4013	-12564
19	PT Prima Alloy Steel Tbk	2004	0.002428571	54170	51029	-29546	71254
20	PT Tempo Scan Pacific Tbk	2003	2545.939286	212416	320765	-115280	-184711
21	PT Polysindo Eka Perkasa Tbk	2001	6.016785714	53143	-136403	-3641	129339
22	PT Ryane Adibusana Tbk	2001	1419.828929	4271	-3490	-10319	12921
23	PT Siwani Makmur Tbk	2004	64.12142857	7651	1768	4299	1236
24	PT Mayora Indah Tbk	2001	424.2021429	4512	60393	8234	-36137
25	PT Indospring Tbk	2002	0	21359	-1931	-4141	-2763
26	PT Sierad Produce Tbk	2004	27.63607143	135362	3151	-6142	0
27	PT Komatsu Indonesia Tbk	2004	377.8285714	78975	46394	-24634	-47414
28	PT Tembaga Mulia Semanan Tbk	2001	0.392857143	103991	-2248	5756	8942

Sumber : Data sekunder yang ditolah

Lampiran 18, Daftar perusahaan yang masuk tahap *mature*

MATURE

No	Nama Perusahaan	Tahun	NPET	LB	AKO	AKI	AKP
1	PT Mayora Indah Tbk	2002	135.1157143	998557	116021	26891	-81563
2	PT Mayora Indah Tbk	2004	53.18678571	1378127	103732	54544	-171138
3	PT Surabaya Agung Industri Pulp & Kertas Tbk	2001	0.455357143	634852	-7445	-7786	15326
4	PT Surabaya Agung Industri Pulp & Kertas Tbk	2004	0.065714286	293451	15483	-5483	-17745
5	PT Intan Witiaya Tbk	2002	4.669285714	84970	13351	-10160	-2365
6	PT Indorama Syntetics Tbk	2003	257.7514286	3561938	617386	-83702	-536931
7	PT Selamat Sempurna Tbk	2001	0	565090	104479	-73662	-19905
8	PT Selamat Sempurna Tbk	2002	30.83571429	71901	120602	-36189	-33097
9	PT Selamat Sempurna Tbk	2003	14.39392857	82171	58279	-37886	-42485
10	PT Selamat Sempurna Tbk	2004	5.046428571	730962	49058	-45617	-69614
11	PT Ekadharna Tape Industries Tbk	2001	269.2071429	80344	12407	-1207	31
12	PT Ekadharna Tape Industries Tbk	2002	3.985714286	75449	6968	-2415	-7363
13	PT Ekadharna Tape Industries Tbk	2004	0.4625	79596	-40379	-4192184	-2224031
14	PT Darya-Varia Laboratoria Tbk	2002	8.869642857	549019	61498	43368	-71600
15	PT Indofood Sukses Makmur Tbk	2001	33817.86786	14644598	1194561	-574971	-1213241
16	PT Betonjaya Manunggal Tbk	2003	0.357142857	18543	226	-291	0
17	PT Tembaga Mulia Sermanan Tbk	2002	0.642857143	41090	19155	-43877	-7582
18	PT Tembaga Mulia Sermanan Tbk	2003	0	11789	-65334	-24827	31568
19	PT Tembaga Mulia Sermanan Tbk	2004	13.54464286	1823215	50957	-13320	27802
20	PT Kimia Farma Tbk	2002	155.4453571	1538712	-71063	-66538	-69495
21	PT Indospring Tbk	2004	0	304887	-475	-1438	-3030
22	PT Suparma Tbk	2002	11.97464286	-78816	129397	-3021	-128160
23	PT Suparma Tbk	2004	27.51107143	546499	-1780	-4981	0
24	PT Surya Toto Indonesia Tbk	2004	0.392857143	570863	46138	-50621	61879
25	PT Unggul Indah Cahaya Tbk	2003	14.63214286	2508898	313549	-258343	98313
26	PT Goodyear Indonesia Tbk	2001	6.021428571	17289	53743	-47260	4815
27	PT Andhi Chandra Automotive Products Tbk	2001	9.835	21726	31619	7019	4920
28	PT Andhi Chandra Automotive Products Tbk	2002	3.214285714	15539	30157	-9686	-14472
29	PT Andhi Chandra Automotive Products Tbk	2003	0	18547	16879	-5974	-8597
30	PT Andhi Chandra Automotive Products Tbk	2004	111.7214286	188190	-672	-8507	-27051
31	PT Merck Tbk	2002	39.73571429	220918	28286	-14483	-8920
32	PT Eratex Djaja Limited Tbk	2001	5.494285714	500693	92498	-23273	-86599
33	PT Ever Shine Textile Industry Tbk	2002	3.207142857	1545	63020	30548	-85476

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 19. Daftar perusahaan yang masuk tahap decline

DECLINE

No	Nama Perusahaan	Tahun	NPET	LB	AKO	AKI	AKP
1	PT Textile Manufacturing Company JayaTbk	2003	0	-191051	16925	-1046	-20351
2	PT Textile Manufacturing Company JayaTbk	2004	0.021428571	140703	32868	92366	-122841
3	PT Voksel Electric Tbk	2003	1.084285714	-20557	5745	6481	0
4	PT Eratex Djaja Limited Tbk	2002	0.071428571	363803	13484	9955	-49765
5	PT Eratex Djaja Limited Tbk	2003	0.028571429	391007	-7533	52323	-58660
6	PT Eratex Djaja Limited Tbk	2004	0	426083	4499	6969	-13472
7	PT Sekar Laut Tbk	2002	0.032142857	41995	-3347	-1370	-1684
8	PT Sekar Laut Tbk	2003	0	9926	-2845	-1718	4012
9	PT Sekar Laut Tbk	2004	0	137754	1186	-857	824
10	PT Modern Photo Film Company Tbk	2002	4.816071429	40194	21004	-62998	35089
11	PT Modern Photo Film Company Tbk	2003	10.95535714	26865	-18711	-75193	87058
12	PT Delta Djakarta Tbk	2001	0	65519	7307	-9272	-59416
13	PT Delta Djakarta Tbk	2002	1.928571429	62596	38082	-12108	-6394
14	PT Delta Djakarta Tbk	2003	18.75	55476	16762	-6889	-6411
15	PT Delta Djakarta Tbk	2004	0	353481	101149	27045	-6873
16	PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk	2002	14389.46607	2566802	1826574	-240669	-1361269
17	PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk	2003	24114.08929	2199497	2024678	-517978	-735291
18	PT Hanson Industri Utama Tbk	2002	1.525	247003	-9517	-63096	67747
19	PT Indofood Sukses Makmur Tbk	2004	5266.860714	17918528	1838794	-1351288	-648354
20	PT Multi Bintang Indonesia Tbk	2001	7.339285714	569920	79389	-30688	-17272
21	PT Multi Bintang Indonesia Tbk	2002	15	123381	106669	-9839	-111233
22	PT Multi Bintang Indonesia Tbk	2003	0	131848	109629	-8631	-104621
23	PT Multi Bintang Indonesia Tbk	2004	48.57142857	710911	150110	-57556	-90585
24	PT Goodyear Indonesia Tbk	2004	0	767890	32184	-21984	-6554
25	PT Sepatu Bata Tbk	2001	18.39285714	93125	86233	-38137	-46085
26	PT Sepatu Bata Tbk	2002	141.1428571	71767	51260	-23381	-38315
27	PT Sepatu Bata Tbk	2003	102.8571429	54323	50589	-23308	-31628
28	PT Semen Gresik Tbk	2001	7261.710714	4659202	782709	-121287	586828
29	PT Dynaplast Tbk	2001	7642.416071	383640	71730	-63790	-25210
30	PT Dynaplast Tbk	2002	1109.351786	446214	98156	-74706	-18519
31	PT Dynaplast Tbk	2004	463.0642857	741447	129867	-185834	64289
32	PT Mandom Indonesia Tbk	2002	37.54642857	582748	83666	-31593	-49995
33	PT Mandom Indonesia Tbk	2003	7652.883929	637155	66934	-40419	-23389
34	PT Mandom Indonesia Tbk	2004	19.03392857	800612	83347	-62433	-25738
35	PT Tempo Scan Pacific Tbk	2002	1087.260714	416970	341918	-97037	-136494

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 20, Daftar Nilai pasar ekuitas perusahaan sampel

No	Nama Perusahaan	Kode	NPet (dlm jutaan)			
			2001	2002	2003	2004
1	PT Ades Alfindo Putrasetia Tbk	ADES	86857.1429	42885.71	72471.429	83600
2	PT Davomas Abadi Tbk	DAVO	147014.161	132896.9	597150.1	26287.3003
3	PT Delta Djakarta Tbk	DLTA	14732.7052	123530.9	171569.8	135311.379
4	PT Indofood Sukses Makmur Tbk	INDF	7619100	5597423	33591059	7521000
5	PT Mayora Indah Tbk	MYOR	327440.88	284183.6	755632.8	350438.4
6	PT Multi Bintang Indonesia Tbk	MLBI	721647.5	632100	1926400	686280
7	PT Sekar Laut Tbk	SKLT	30240	19710	37800	77490
8	PT Siantar Top Tbk	STTP	364928.571	282585.7	252642.86	255821.429
9	PT Sierad Produce Tbk	SIPD	325703.929	134417.5	165436.92	50595.0171
10	PT Suba Indah Tbk	SUBA	87942.8571	63257.14	280800	82285.7143
11	PT Tunas Baru Lampung Tbk	TBLA	449451.269	221978.4	264835.59	459519.75
12	PT Gudang Garam Tbk	GGRM	20835124.3	14389430	24875709	24422174.1
13	PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk	HMSA	20362500	13226786	20282143	10638857.1
14	PT Argo Pantes Tbk	ARGO	185293.5	185293.5	338444.25	218381.625
15	PT Eratex Djaja Limited Tbk	ERTX	45820.0771	19927.87	19647.2	34382.6
16	PT Panasia Filament Tbk	PAFI	48750	17500	12678.571	57142.8571
17	PT Panasia Indosyntec Tbk	HDTX	87780	106400	159600	345800
18	PT Roda Vivatex Tbk	RDTX	300480	268800	228480	265920
19	PT Textile Manufacturing Company JayaTbk	TEJA	1062000	1062000	1062000	1080000
20	PT APAC Citra Centertex Tbk	MYTX	114189.505	44682.85	90893.318	160774.191
21	PT Ever Shine Textile Industry Tbk	ESTI	660700.573	238946.2	251901.09	450543.092
22	PT Fortune Mate Indonesia Tbk	FMII	232000	252571.4	108571.43	198857.143
23	PT Hanson Industri Utama Tbk	MYRX	27527.5	182504.2	67042.352	43543.5
24	PT Indorama Syntetics Tbk	INDR	469731.047	274827.7	301936.57	313621.425
25	PT Karwell Indonesia Tbk	KARW	267154.479	205503.4	246604.13	311303.571
26	PT Ryane Adibusana Tbk	RYAN	163053.5	2750.3	11001.2	1828.57143
27	PT Sarasa Nugraha Tbk	SRSN	220000	100571.4	77000	198000
28	PT Sepatu Bata Tbk	BATA	210785.714	177357.1	191657.14	158785.714
29	PT Barito Pacific Timber Tbk	BRPT	105000	253884.1	802721.74	112000
30	PT Tirta Mahakam Plywood Industry Tbk	TIRT	95828.5714	73542.86	89142.857	126582.857
31	PT Fajar Surya Wisesa Tbk	FASW	1046023.05	846022	1796469.4	1007084.77
32	PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk	TKIM	269048.594	296716.7	1063791.4	278589.324
33	PT Suparma Tbk	SPMA	82906.7564	75112.1	187071.66	77946.5231
34	PT Surabaya Agung Industri Pulp & Kertas Tbk	SAIP	22050	19110	19110	58800
35	PT Budi Acid Jaya Tbk	BUDI	143250	95250	104250	332250
36	PT Polysindo Eka Perkasa Tbk	POLY	138094.629	69047.31	263635.2	590040.686
37	PT Unggul Indah Cahaya Tbk	UNIC	514759.259	414819.3	809102.98	424402.58
38	PT Duta Pertiwi Nusantara Tbk	DPNS	52717.3218	25189.16	27888.003	62073.297
39	PT Ekadharma Tape Industries Tbk	EKAD	24756.6	21849.7	7666.56	25874.64
40	PT Intan Wijaya Tbk	INCI	61985	44335.24	51804.762	48503.7143
41	PT Asiaplast industries Tbk	APLI	62214.2857	24142.86	105857.14	72428.5714
42	PT Berlina Co Ltd Tbk	BRNA	109167.857	97832.14	89946.429	57417.8571
43	PT Dynaplast Tbk	DYNA	326480.104	305836.5	541885.25	190535.93
44	PT Fatrapolindo Nusa Industri Tbk	FPNI	203342	157634	112805	162.5
45	PT Langgung Makmur Plastik Industry Tbk	LMPI	28202.37	15529.72	24403.84	38188.3063
46	PT Siwani Makmur Tbk	SIMA	24446.4286	13082.14	21341.071	43714.2857
47	PT Trias Sentosa Tbk	TRST	240685.714	361028.6	482914.29	145028.571
48	PT Semen Cibinong Tbk	SMCB	2435707.5	1193223	2928322.5	449100.675
49	PT Semen Gresik Tbk	SMGR	5105344	4431693	5829836.8	2724262.4
50	PT Alumindo Light Metal Industry Tbk	ALMI	193600	47740	72380	217800
51	PT Betonjaya Manunggal Tbk	BTON	25200	22371.43	36000	3960
52	PT Citra Tubindo Tbk	CTBN	632000	644000	640000	740000

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 20, Daftar Nilai pasar ekuitas perusahaan sampel

No	Nama Perusahaan	Kode	NPET (Jutaan Rupiah)			
			2001	2002	2003	2004
53	PT Lion Mesh Prima Tbk	LMSH	5040	3346.286	8228.5714	6000
54	PT Pelangi Indah Canindo Tbk	PICO	24680.3571	8420.357	21680	17713.0543
55	PT Tembaga Mulia Semanan Tbk	TBMS	50509.25	45917.5	42244.1	7708.025
56	PT Arwana Citra Mulia Tbk	ARNA	57629.355	84091.81	271034.38	90560.415
57	PT Intikeramik Alamasri Industri Tbk	IKAI	43228.5714	38571.43	61071.429	66057.1429
58	PT Surya Toto Indonesia Tbk	TOTO	272448	272448	220435.2	286601.143
59	PT Komatsu Indonesia Tbk	KOMI	385560	351135	528768	352045.714
60	PT Jembo Cable Company Tbk	JECC	90720	117180	35424	45360
61	PT Kabelindo Murni Tbk	KBLM	100800	54400	88800	12640
62	PT Sumi Indo Kabel Tbk	IKBI	221850	91800	122400	179228.571
63	PT Voksel Electric Tbk	VOKS	18180	13860	15930	17325
64	PT Andhi Chandra Automotive Products Tbk	ACAP	269340	370414.3	381900	288865.714
65	PT Branta Mulia Tbk	BRAM	355178.571	245892.9	360000	209892.857
66	PT Goodyear Indonesia Tbk	GDYR	181571.429	162242.9	162242.86	234285.714
67	PT Indospring Tbk	INDS	19687.5	26250	24241.071	24375
68	PT Nipress Tbk	NIPS	14000	16857.14	26285.714	21357.1429
69	PT Prima Alloy Steel Tbk	PRAS	20520	24696	37632	25840
70	PT Selamat Sempurna Tbk	SMSM	448040.736	384962.5	70499.163	436909.289
71	PT Inter Delta Tbk	INTD	7997.064	6186.408	4763.7497	7544.4
72	PT Modern Photo Film Company Tbk	MDRN	174353.185	99467.06	171494.94	206746.673
73	PT Darya-Varia Laboratoria Tbk	DVLA	236000	368000	432000	203200
74	PT Kalbe Farma Tbk	KLBF	1351666.29	1282053	1905675.4	1035504
75	PT Kimia Farma Tbk	KAEF	1297255.71	936245.7	1031457.1	375000
76	PT Merck Tbk	MERK	282560	204800	461760	173440
77	PT Pyridam Farma Tbk	PYFA	163057.143	147147	33251.4	166400
78	PT Tempo Scan Pacific Tbk	TSPC	5117142.86	2071607	2413928.6	1184464.29
79	PT Mandom Indonesia Tbk	TCID	326485.714	257957.1	429557.14	382200

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 21, Daftar Laba sebelum pajak perusahaan sampel

No	Nama Perusahaan	Kode	LB (Jutaan Rupiah)			
			2001	2002	2003	2004
1	PT Ades Alfindo Putrasetia Tbk	ADES	-12500	10921	-15283	-148332
2	PT Davomas Abadi Tbk	DAVO	3786	45458	107060	14320
3	PT Delta Djakarta Tbk	DLTA	65519	62596	55476	57390
4	PT Indofood Sukses Makmur Tbk	INDF	1276339	1418083	1031135	863321
5	PT Mayora Indah Tbk	MYOR	45120	168365	122875	125694
6	PT Multi Bintang Indonesia Tbk	MLBI	163306	123381	131848	130319
7	PT Sekar Laut Tbk	SKLT	-77290	41995	9926	-43931
8	PT Siantar Top Tbk	STTP	32852	43169	45943	40880
9	PT Sierad Produce Tbk	SIPD	-33763	132180	-35714	-186831
10	PT Suba Indah Tbk	SUBA	-902	-8355	-13222	-186705
11	PT Tunas Baru Lampung Tbk	TBLA	-7297	62103	46823	29407
12	PT Gudang Garam Tbk	GGRM	2985092	3006712	2629417	2570280
13	PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk	HMSP	2218486	2566802	2199497	3059104
14	PT Argo Pantes Tbk	ARGO	-240433	228597	-69177	-344005
15	PT Eratex Djaja Limited Tbk	ERTX	12486	7187	-56576	-24481
16	PT Panasia Filament Tbk	PAFI	-46453	33165	-53978	-66215
17	PT Panasia Indosyntec Tbk	HDTX	-120920	80475	-49817	-11666
18	PT Roda Vivatex Tbk	RDTX	9942	-16143	8428	16936
19	PT Textile Manufacturing Company JayaTbk	TEJA	-296787	-172915	-191051	-196784
20	PT APAC Citra Centertex Tbk	MYTX	-223691	-159857	-290174	-175090
21	PT Ever Shine Textile Industry Tbk	ESTI	40274	1545	-41376	-18513
22	PT Fortune Mate Indonesia Tbk	FMII	9803	-15284	-53391	-80078
23	PT Hanson Industri Utama Tbk	MYRX	-97697	-73705	-18468	3388
24	PT Indorama Syntetics Tbk	INDR	171415	64583	70557	64412
25	PT Karwell Indonesia Tbk	KARW	-74312	-11532	-29619	1698
26	PT Ryane Adibusana Tbk	RYAN	8505	2026	-7455	-6656
27	PT Sarasa Nugraha Tbk	SRSN	22918	-17050	-37788	-33701
28	PT Sepatu Bata Tbk	BATA	93125	71767	54323	53350
29	PT Barito Pacific Timber Tbk	BRPT	-1251978	-573576	104805	-144592
30	PT Tirta Mahakam Plywood Industry Tbk	TIRT	15261	16001	9017	13939
31	PT Fajar Surya Wisesa Tbk	FASW	272543	261386	80251	12597
32	PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk	TKIM	-777881	-657679	1725494	-383578
33	PT Suparma Tbk	SPMA	-86452	-78816	22972	-83415
34	PT Surabaya Agung Industri Pulp & Kertas Tbk	SAIP	-579803	214269	-45184	-478915
35	PT Budi Acid Jaya Tbk	BUDI	-123451	18140	-1759	-14837
36	PT Polysindo Eka Perkasa Tbk	POLY	531439	456880	-1168306	-2088589
37	PT Unggul Indah Cahaya Tbk	UNIC	207426	182109	118352	230523
38	PT Duta Pertiwi Nusantara Tbk	DPNS	14669	2705	-2422	8333
39	PT Ekadharna Tape Industries Tbk	EKAD	7842	9351	5395	5768
40	PT Intan Wijaya Tbk	INCI	30078	6880	11286	16846
41	PT Asioplast industries Tbk	APLI	5783	-16123	431	-9612
42	PT Berlina Co Ltd Tbk	BRNA	56047	48953	18260	30902
43	PT Dynaplast Tbk	DYNA	54350	80198	75717	81084
44	PT Fatrapolindo Nusa Industri Tbk	FPNI	43957	41470	-4304	-42710
45	PT Langgeng Makmur Plastik Industry Tbk	LMPI	-41902	-31413	-34565	-59368
46	PT Siwani Makmur Tbk	SIMA	6977	3339	-27791	3326
47	PT Trias Sentosa Tbk	TRST	10798	249227	133293	39831

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 21, Daftar Laba sebelum pajak perusahaan sampel

No	Nama Perusahaan	Kode	LB (Jutaan Rupiah)			
			2001	2002	2003	2004
48	PT Semen Cibinong Tbk	SMCB	-2773185	441126	174117	-533130
49	PT Semen Gresik Tbk	SMGR	471893	285656	571033	769150
50	PT Alumindo Light Metal Industry Tbk	ALMI	35137	-16803	-24943	-12745
51	PT Betonjaya Manunggal Tbk	BTON	1574	-1077	107	3231
52	PT Citra Tubindo Tbk	CTBN	22084	1634	1999	9695
53	PT Lion Mesh Prima Tbk	LMSH	1697	2344	2626	8064
54	PT Pelangi Indah Canindo Tbk	PICO	-57664	-19203	-30455	-19655
55	PT Tembaga Mulia Semanan Tbk	TBMS	29352	41090	11789	-4516
56	PT Arwana Citra Mulia Tbk	ARNA	13986	22140	29588	38513
57	PT Intikeramik Alamasri Industri Tbk	IKAI	-8054	-48288	-38700	-9617
58	PT Surya Toto Indonesia Tbk	TOTO	29282	76220	51751	39992
59	PT Komatsu Indonesia Tbk	KOMI	77640	51692	59754	94080
60	PT Jembo Cable Company Tbk	JECC	3044	8519	-8391	-9010
61	PT Kabelindo Murni Tbk	KBLM	-95991	-16316	-27743	-30317
62	PT Sumi Indo Kabel Tbk	IKBI	13582	265	-13029	12822
63	PT Voksel Electric Tbk	VOKS	-45917	19250	-20557	-64515
64	PT Andhi Chandra Automotive Products Tbk	ACAP	21726	15539	18547	2649
65	PT Branta Mulia Tbk	BRAM	134132	170243	96665	86762
66	PT Goodyear Indonesia Tbk	GDYR	17289	23221	23663	39100
67	PT Indospring Tbk	INDS	10339	42145	6739	-18216
68	PT Nipress Tbk	NIPS	-4038	12134	3996	43809
69	PT Prima Alloy Steel Tbk	PRAS	373	1167	13804	17541
70	PT Selamat Sempurna Tbk	SMSM	92449	71901	82171	98051
71	PT Inter Delta Tbk	INTD	6618	-8456	-222	1083
72	PT Modern Photo Film Company Tbk	MDRN	8370	40194	26865	-52688
73	PT Darya-Varia Laboratoria Tbk	DVLA	10903	99444	70955	75759
74	PT Kalbe Farma Tbk	KLBF	107946	437920	533947	821808
75	PT Kimia Farma Tbk	KAEF	185154	53036	76536	123557
76	PT Merck Tbk	MERK	80276	54455	72137	82436
77	PT Pyridam Farma Tbk	PYFA	6827	886	1347	2107
78	PT Tempo Scan Pacific Tbk	TSPC	389047	416970	434560	433592
79	PT Mandom Indonesia Tbk	TCID	66880	81760	90768	119561

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 22, Daftar Arus kas operasi perusahaan sampel

No	Nama Perusahaan	Kode	AKO (Jutaan Rupiah)			
			2001	2002	2003	2004
1	PT Ades Alfindo Putrasetia Tbk	ADES	23559	31120	9531	-16384
2	PT Davomas Abadi Tbk	DAVO	111111	157134	132804	242454
3	PT Delta Djakarta Tbk	DLTA	7307	38082	16762	101149
4	PT Indofood Sukses Makmur Tbk	INDF	1194561	-251784	1557249	1838794
5	PT Mayora Indah Tbk	MYOR	60393	116021	128373	103732
6	PT Multi Bintang Indonesia Tbk	MLBI	79389	106669	109629	150110
7	PT Sekar Laut Tbk	SKLT	7027	-3347	-2845	1186
8	PT Siantar Top Tbk	STTP	67105	14511	-27191	7222
9	PT Sierad Produce Tbk	SIPD	-49712	9861	-1713	3151
10	PT Suba Indah Tbk	SUBA	23442	-55980	-160018	-50426
11	PT Tunas Baru Lampung Tbk	TBLA	84930	39706	11250	147077
12	PT Gudang Garam Tbk	GGRM	551144	2215856	2112529	834682
13	PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk	HMSP	496104	1826574	2024678	2871554
14	PT Argo Pantes Tbk	ARGO	-11390	-38564	115245	-91696
15	PT Eratex Djaja Limited Tbk	ERTX	92498	13484	-7533	4499
16	PT Panasia Filament Tbk	PAFI	69508	58684	4992	45083
17	PT Panasia Indosyntec Tbk	HDTX	146240	85466	20628	52488
18	PT Roda Vivatex Tbk	RDTX	3474	18926	39840	46790
19	PT Textile Manufacturing Company Jaya Tbk	TEJA	63615	-323037	16925	32868
20	PT APAC Citra Centertex Tbk	MYTX	268994	70554	18860	48510
21	PT Ever Shine Textile Industry Tbk	ESTI	69538	63020	43116	37440
22	PT Fortune Mate Indonesia Tbk	FMII	62979	-45478	14200	17473
23	PT Hanson Industri Utama Tbk	MYRX	-11521	-9517	22155	33580
24	PT Indorama Syntetics Tbk	INDR	432314	148203	617386	25253
25	PT Karwell Indonesia Tbk	KARW	87493	-13020	-14519	44229
26	PT Ryane Adibusana Tbk	RYAN	-3490	2477	10100	-3596
27	PT Sarasa Nugraha Tbk	SRSN	29812	-18967	6890	-5864
28	PT Sepatu Bata Tbk	BATA	86233	51260	50589	52662
29	PT Barito Pacific Timber Tbk	BRPT	-60692	260981	-65563	87901
30	PT Tirta Mahakam Plywood Industry Tbk	TIRT	10144	10427	6709	29822
31	PT Fajar Surya Wisesa Tbk	FASW	220700	154722	161169	119524
32	PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk	TKIM	42212	93667	40923	94928
33	PT Suparma Tbk	SPMA	159434	129397	155334	-1780
34	PT Surabaya Agung Industri Pulp & Kertas Tbk	SAIP	-7445	14217	37915	15483
35	PT Budi Acid Jaya Tbk	BUDI	51126	54590	56444	38254
36	PT Polysindo Eka Perkasa Tbk	POLY	-136403	146729	219734	-68990
37	PT Unggul Indah Cahaya Tbk	UNIC	108610	243387	313549	-4230
38	PT Duta Pertiwi Nusantara Tbk	DPNS	17793	3266	9770	7403
39	PT Ekadharna Tape Industries Tbk	EKAD	12407	6968	4465	-40379
40	PT Intan Wijaya Tbk	INCI	2919	13351	-3353	38201
41	PT Asioplast industries Tbk	APLI	10417	9140	6300	-25884
42	PT Berlina Co Ltd Tbk	BRNA	51448	39422	47466	34768
43	PT Dynaplast Tbk	DYNA	71730	98156	84992	129867
44	PT Fatrapolindo Nusa Industri Tbk	FPNI	56451	46129	20463	-7314
45	PT Langgeng Makmur Plastik Industry Tbk	LMPI	6274	7697	19839	-1790
46	PT Siwani Makmur Tbk	SIMA	-275	1553	13557	1768
47	PT Trias Sentosa Tbk	TRST	214870	215990	135976	18064

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 22, Daftar Arus kas operasi perusahaan sampel

No	Nama Perusahaan	Kode	AKO (Jutaan Rupiah)			
			2001	2002	2003	2004
48	PT Semen Cibinong Tbk	SMCB	127510	136544	310829	115041
49	PT Semen Gresik Tbk	SMGR	782709	1031371	1102825	850727
50	PT Alumindo Light Metal Industry Tbk	ALMI	59283	50499	-12900	-12976
51	PT Betonjaya Manunggal Tbk	BTON	4142	-7529	226	2750
52	PT Citra Tubindo Tbk	CTBN	8253	4181	5661	38254
53	PT Lion Mesh Prima Tbk	LMSH	1582	82	3746	7150
54	PT Pelangi Indah Canindo Tbk	PICO	26103	-13010	-3452	-30204
55	PT Tembaga Mulia Semanan Tbk	TBMS	-2248	19155	-65334	50657
56	PT Arwana Citra Mulia Tbk	ARNA	14765	19252	42851	31317
57	PT Intikeramik Alamasri Industri Tbk	IKAI	6661	21199	57862	-1474
58	PT Surya Toto Indonesia Tbk	TOTO	55945	62663	56903	46138
59	PT Komatsu Indonesia Tbk	KOMI	212081	112919	71042	46394
60	PT Jembo Cable Company Tbk	JECC	-4695	19468	22866	-17112
61	PT Kabelindo Murni Tbk	KBLM	-16866	473	-8454	7181
62	PT Sumi Indo Kabel Tbk	IKBI	19535	22535	7349	-9999
63	PT Voksel Electric Tbk	VOKS	10991	-1863	5745	7774
64	PT Andhi Chandra Automotive Products Tbk	ACAP	31619	30157	16879	-672
65	PT Branta Mulia Tbk	BRAM	221842	177066	129511	170052
66	PT Goodyear Indonesia Tbk	GDYR	53743	39922	41337	32184
67	PT Indospring Tbk	INDS	16594	-1931	5815	-475
68	PT Nipress Tbk	NIPS	7379	26644	21092	15987
69	PT Prima Alloy Steel Tbk	PRAS	49161	6826	20548	51029
70	PT Selamat Sempurna Tbk	SMSM	104479	120602	58279	49058
71	PT Inter Delta Tbk	INTD	10038	878	-165	5207
72	PT Modern Photo Film Company Tbk	MDRN	53733	21004	-18711	111748
73	PT Darya-Varia Laboratoria Tbk	DVLA	39386	61498	67927	55668
74	PT Kalbe Farma Tbk	KLBF	168946	399127	507168	425072
75	PT Kimia Farma Tbk	KAEF	58227	-71063	314627	-75045
76	PT Merck Tbk	MERK	39444	28286	64477	55403
77	PT Pyridam Farma Tbk	PYFA	3841	4495	3288	4538
78	PT Tempo Scan Pacific Tbk	TSPC	338103	341918	320765	424897
79	PT Mandom Indonesia Tbk	TCID	67021	83666	66934	83347

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 23, Daftar Arus kas investasi perusahaan sampel

No	Nama Perusahaan	Kode	AKI (Jutaan Rupiah)			
			2001	2002	2003	2004
1	PT Ades Alfindo Putrasetia Tbk	ADES	-14042	-27396	-22035	-5048
2	PT Davomas Abadi Tbk	DAVO	-115631	-163613	97000	-622589
3	PT Delta Djakarta Tbk	DLTA	-9272	-12108	-6889	27045
4	PT Indofood Sukses Makmur Tbk	INDF	-574971	-817730	-559165	-1351288
5	PT Mayora Indah Tbk	MYOR	8234	26891	-31305	54544
6	PT Multi Bintang Indonesia Tbk	MLBI	-30688	-9839	-8631	-57556
7	PT Sekar Laut Tbk	SKLT	-914	-1370	-1718	-857
8	PT Siantar Top Tbk	STTP	-67628	-24673	-23623	-15080
9	PT Sierad Produce Tbk	SIPD	-22980	-9519	-12153	-6142
10	PT Suba Indah Tbk	SUBA	-146987	-94907	-17734	-35156
11	PT Tunas Baru Lampung Tbk	TBLA	-126515	-65229	-48032	-206182
12	PT Gudang Garam Tbk	GGRM	-820790	-1364099	-2151437	-1903487
13	PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk	HMSP	-260554	-240669	-517978	-368519
14	PT Argo Pantas Tbk	ARGO	-1019	-3668	-43267	291
15	PT Eratex Djaja Limited Tbk	ERTX	-23273	9955	52323	6969
16	PT Panasia Filament Tbk	PAFI	2970	-7029	56	-34905
17	PT Panasia Indosyntec Tbk	HDTX	-9066	-18330	1334	-24944
18	PT Roda Vivatex Tbk	RDTX	-49306	-43668	-6906	-84953
19	PT Textile Manufacturing Company JayaTbk	TEJA	-1903	-4081	-1046	92366
20	PT APAC Citra Centertex Tbk	MYTX	-62624	1777	-15353	-26218
21	PT Ever Shine Textile Industry Tbk	ESTI	-14582	30548	-11932	-11727
22	PT Fortune Mate Indonesia Tbk	FMII	3211	-2300	-19002	-10771
23	PT Hanson Industri Utama Tbk	MYRX	1806	-63096	-10061	-6752
24	PT Indorama Syntetics Tbk	INDR	-88581	385418	-83702	-9858
25	PT Karwell Indonesia Tbk	KARW	24425	3485	3316	881
26	PT Ryane Adibusana Tbk	RYAN	-10319	-2298	-9712	3586
27	PT Sarasa Nugraha Tbk	SRSN	-1970	-3657	-812	51
28	PT Sepatu Bata Tbk	BATA	-38137	-23381	-23308	-55638
29	PT Barito Pacific Timber Tbk	BRPT	723235	125875	-943	-11532
30	PT Tirta Mahakam Plywood Industry Tbk	TIRT	-53873	-80694	-97863	-105651
31	PT Fajar Surya Wisesa Tbk	FASW	-9504	-23590	-55165	-64982
32	PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk	TKIM	28882	-53372	-50184	-103155
33	PT Suparma Tbk	SPMA	-3490	-3021	-4626	-4981
34	PT Surabaya Agung Industri Pulp & Kertas Tbk	SAIP	-7786	-7496	-11997	-5483
35	PT Budi Acid Jaya Tbk	BUDI	-86719	-41196	-53903	-53246
36	PT Polysindo Eka Perkasa Tbk	POLY	-3641	-4886	-6180	101306
37	PT Unggul Indah Cahaya Tbk	UNIC	-41075	-61581	-258343	-6035
38	PT Duta Pertiwi Nusantara Tbk	DPNS	-7523	-505	-16906	12444
39	PT Ekadharna Tape Industries Tbk	EKAD	-1207	-2415	-3932	-4192184
40	PT Intan Wijaya Tbk	INCI	2399	-10160	-82	-1224
41	PT Asiaplast industries Tbk	APLI	-20955	-66741	-4384	2478
42	PT Berlina Co Ltd Tbk	BRNA	-13130	-4104	-45088	-115514
43	PT Dynaplast Tbk	DYNA	-63790	-74706	-139577	-185834
44	PT Fatrapolindo Nusa Industri Tbk	FPNI	-4092	-50594	-40034	17645
45	PT Langgeng Makmur Plastik Industry Tbk	LMPI	-5139	-5898	-8726	-5611
46	PT Siwani Makmur Tbk	SIMA	-5673	-40	-11519	4299
47	PT Trias Sentosa Tbk	TRST	101322	-40738	204648	-216329

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 23, Daftar Arus kas investasi perusahaan sampel

No	Nama Perusahaan	Kode	AKI (Jutaan Rupiah)			
			2001	2002	2003	2004
48	PT Semen Cibinong Tbk	SMCB	-21560	-67642	-106888	-135071
49	PT Semen Gresik Tbk	SMGR	-121287	-76730	-113638	-150136
50	PT Alumindo Light Metal Industry Tbk	ALMI	-67775	-556369	-58637	-62049
51	PT Betonjaya Manunggal Tbk	BTON	-194	116	-291	-135
52	PT Citra Tubindo Tbk	CTBN	-53266	-1487	-1210	-53246
53	PT Lion Mesh Prima Tbk	LMSH	-479	-1574	706	-4893
54	PT Pelangi Indah Canindo Tbk	PICO	-3139	-2422	-4998	-2341
55	PT Tembaga Mulia Semanan Tbk	TBMS	5756	-43877	-24827	-13320
56	PT Arwana Citra Mulia Tbk	ARNA	-51198	-15512	-4958	-41463
57	PT Intikeramik Alamasri Industri Tbk	IKAI	-3228	-369	-6108	-3080
58	PT Surya Toto Indonesia Tbk	TOTO	-82982	-32458	21495	-50621
59	PT Komatsu Indonesia Tbk	KOMI	-27284	-7833	-16833	-24634
60	PT Jembo Cable Company Tbk	JECC	-7315	-42974	-11974	-16216
61	PT Kabelindo Murni Tbk	KBLM	-832	-1055	-173	-325
62	PT Sumi Indo Kabel Tbk	IKBI	-15085	-20258	-12100	7402
63	PT Voksel Electric Tbk	VOKS	-9855	3595	6481	-6790
64	PT Andhi Chandra Automotive Products Tbk	ACAP	7019	-9686	-5974	-8507
65	PT Branta Mulia Tbk	BRAM	-14092	-24001	-16223	-120663
66	PT Goodyear Indonesia Tbk	GDYR	-47260	-36551	-11438	-21984
67	PT Indospring Tbk	INDS	-4945	-4141	-4256	-1438
68	PT Nipress Tbk	NIPS	-12092	-4656	-15203	-4868
69	PT Prima Alloy Steel Tbk	PRAS	-40442	107825	-4013	-29546
70	PT Selamat Sempurna Tbk	SMSM	-73662	-36189	-37886	-45617
71	PT Inter Delta Tbk	INTD	-1887	-309	4269	-776
72	PT Modern Photo Film Company Tbk	MDRN	-35765	-62998	-75193	-63369
73	PT Darya-Varia Laboratoria Tbk	DVLA	-20191	43368	-12904	-20260
74	PT Kalbe Farma Tbk	KLBF	-58975	-99349	-397248	-277707
75	PT Kimia Farma Tbk	KAEF	854	-66538	-49039	-41609
76	PT Merck Tbk	MERK	-5419	-14483	-19164	-9446
77	PT Pyridam Farma Tbk	PYFA	-3114	-1830	-581	-3078
78	PT Tempo Scan Pacific Tbk	TSPC	-30891	-97037	-115280	-15229
79	PT Mandom Indonesia Tbk	TCID	-43641	-31593	-40419	-62433

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 24, Daftar Arus kas pendanaan perusahaan sampel

No	Nama Perusahaan	Kode	AKP (Jutaan Rupiah)			
			2001	2002	2003	2004
1	PT Ades Alfindo Putrasetia Tbk	ADES	-3829	-3655	8902	19274
2	PT Davomas Abadi Tbk	DAVO	-304	11359	0	495275
3	PT Delta Djakarta Tbk	DLTA	-59416	-6394	-6411	-6873
4	PT Indofood Sukses Makmur Tbk	INDF	-1213241	1603575	-836831	-648354
5	PT Mayora Indah Tbk	MYOR	-36137	-81563	-155808	-171138
6	PT Multi Bintang Indonesia Tbk	MLBI	-17272	-111233	-104621	-90585
7	PT Sekar Laut Tbk	SKLT	-525	-1684	4012	824
8	PT Siantar Top Tbk	STTP	-5118	6056	52165	12488
9	PT Sierad Produce Tbk	SIPD	65340	152	36	0
10	PT Suba Indah Tbk	SUBA	156750	149435	177961	93245
11	PT Tunas Baru Lampung Tbk	TBLA	-24972	2905	36381	62374
12	PT Gudang Garam Tbk	GGRM	298093	-611217	-10270	1188478
13	PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk	HMSP	-186383	-1361269	-735291	-1961825
14	PT Argo Pantes Tbk	ARGO	-12100	-80953	-66858	80564
15	PT Eratex Djaja Limited Tbk	ERTX	-86599	-49765	-58660	-13472
16	PT Panasia Filament Tbk	PAFI	59949	-51557	-5571	-10733
17	PT Panasia Indosyntec Tbk	HDTX	-140636	-69832	-26692	-27432
18	PT Roda Vivatex Tbk	RDTX	-13491	-920	0	0
19	PT Textile Manufacturing Company JayaTbk	TEJA	3580	251965	-20351	-122841
20	PT APAC Citra Centertex Tbk	MYTX	-223780	-70230	24852	-50700
21	PT Ever Shine Textile Industry Tbk	ESTI	-153219	-85476	-69180	-34271
22	PT Fortune Mate Indonesia Tbk	FMII	-6400	-9138	-11447	-8587
23	PT Hanson Industri Utama Tbk	MYRX	2380	67747	-9446	-26768
24	PT Indorama Syntetics Tbk	INDR	-431204	-513793	-536931	-17119
25	PT Karwell Indonesia Tbk	KARW	-126508	-28631	10295	-37870
26	PT Ryane Adibusana Tbk	RYAN	12921	-1009	-614	-28
27	PT Sarasa Nugraha Tbk	SRSN	-13018	5082	-4593	7159
28	PT Sepatu Bata Tbk	BATA	-46085	-38315	-31628	3587
29	PT Barito Pacific Timber Tbk	BRPT	-663508	-352955	25820	66052
30	PT Tirta Mahakam Plywood Industry Tbk	TIRT	11759	87120	75709	79105
31	PT Fajar Surya Wisesa Tbk	FASW	-348750	-161243	-110482	-61556
32	PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk	TKIM	-61842	-28976	-6476	18596
33	PT Suparma Tbk	SPMA	-158788	-128160	-143085	0
34	PT Surabaya Agung Industri Pulp & Kertas Tbk	SAIP	15326	-5606	-21890	-17745
35	PT Budi Acid Jaya Tbk	BUDI	-18684	-14361	5463	-22450
36	PT Polysindo Eka Perkasa Tbk	POLY	129339	-222396	-213397	-54767
37	PT Unggul Indah Cahaya Tbk	UNIC	-109677	-132375	98313	-3499
38	PT Duta Pertiwi Nusantara Tbk	DPNS	-10558	-9103	2782	-11117
39	PT Ekadharna Tape Industries Tbk	EKAD	31	-7363	-3336	-2224031
40	PT Intan Wijaya Tbk	INCI	-8129	-2365	-1726	-4106
41	PT Asiaplast industries Tbk	APLI	8871	57485	-1047	27984
42	PT Berlina Co Ltd Tbk	BRNA	-41797	-35385	-21705	104137
43	PT Dynaplast Tbk	DYNA	-25210	-18519	36927	64289
44	PT Fatrapolino Nusa Industri Tbk	FPNI	-34689	-13749	9453	23758
45	PT Langgeng Makmur Plastik Industry Tbk	LMPI	-7004	3180	1008	-556
46	PT Siwani Makmur Tbk	SIMA	1272	-1628	-1349	1236
47	PT Trias Sentosa Tbk	TRST	-292948	-203902	47062	61555

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 24. Daftar Arus kas pendanaan perusahaan sampel

No	Nama Perusahaan	Kode	AKP (Jutaan Rupiah)			
			2001	2002	2003	2004
48	PT Semen Cibinong Tbk	SMCB	-461233	-2326	-2365	-2521
49	PT Semen Gresik Tbk	SMGR	586828	-2434615	-890609	-434424
50	PT Alumindo Light Metal Industry Tbk	ALMI	26007	-15188	54193	69400
51	PT Betonjaya Manunggal Tbk	BTON	4689	-450	0	269
52	PT Citra Tubindo Tbk	CTBN	-184	-2256	-3593	-22450
53	PT Lion Mesh Prima Tbk	LMSH	-3733	-3734	-2942	-2382
54	PT Pelangi Indah Canindo Tbk	PICO	-28194	16600	9537	39490
55	PT Tembaga Mulia Semanan Tbk	TBMS	8942	-7582	31568	27802
56	PT Arwana Citra Mulia Tbk	ARNA	33079	-5057	-32809	5854
57	PT Intikeramik Alamasri Industri Tbk	IKAI	-3927	-17450	-53994	4402
58	PT Surya Toto Indonesia Tbk	TOTO	47473	-29650	-71984	61879
59	PT Komatsu Indonesia Tbk	KOMI	-40098	-15422	-19278	-47414
60	PT Jembo Cable Company Tbk	JECC	5904	22599	-10884	30595
61	PT Kabelindo Murni Tbk	KBLM	7003	951	6676	-4676
62	PT Sumi Indo Kabel Tbk	IKBI	-2666	-3356	-7	-281
63	PT Voksel Electric Tbk	VOKS	-8612	-8496	0	77
64	PT Andhi Chandra Automotive Products Tbk	ACAP	4920	-14472	-8597	-27051
65	PT Branta Mulia Tbk	BRAM	-161961	-177130	-145477	-21501
66	PT Goodyear Indonesia Tbk	GDYR	4815	-5772	-6993	-6554
67	PT Indospring Tbk	INDS	-9744	-2763	-2112	-3030
68	PT Nipress Tbk	NIPS	4514	-21263	-5566	10433
69	PT Prima Alloy Steel Tbk	PRAS	-9437	-116335	-12564	71254
70	PT Selamat Sempurna Tbk	SMSM	-19905	-33097	-42485	-69614
71	PT Inter Delta Tbk	INTD	-10619	0	-158	-5000
72	PT Modern Photo Film Company Tbk	MDRN	-19184	35089	87058	-40720
73	PT Darya-Varia Laboratoria Tbk	DVLA	-14737	-71600	-38335	-13591
74	PT Kalbe Farma Tbk	KLBF	-89380	-105027	-9754	-132745
75	PT Kimia Farma Tbk	KAEF	121910	-69495	-96753	-41182
76	PT Merck Tbk	MERK	-25760	-8920	-47039	-62720
77	PT Pyridam Farma Tbk	PYFA	4080	-7311	-2918	-1745
78	PT Tempo Scan Pacific Tbk	TSPC	-107745	-136494	-184711	-180710
79	PT Mandom Indonesia Tbk	TCID	-29149	-49995	-23389	-25738

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 25, Daftar Harga Penutupan dan Jumlah Lembar Saham Perusahaan

No	Kode Perush	t-3		t-2		t-1		t		t+1		t+2		t+3	
		Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm
1	ADES	1150	76000000	1125	76000000	1150	76000000	1150	76000000	1150	76000000	1125	76000000	1150	76000000
2	DAVO	320	454348400	320	454348400	300	454348400	300	454348400	350	454348400	350	454348400	325	454348400
3	DLTA	9200	1601381	9200	1601381	9200	1601381	9200	1601381	9200	1601381	9200	1601381	9200	1601381
4	INDF	800	9156000000	800	9156000000	800	9156000000	825	9156000000	850	9156000000	850	9156000000	900	9.156E+09
5	MYOR	420	766584000	425	766584000	425	766584000	420	766584000	425	766584000	430	766584000	445	766584000
6	MLBI	34250	21070000	34250	21070000	34250	21070000	34250	21070000	34250	21070000	34250	21070000	34250	21070000
7	SKLT	400	75600000	400	75600000	400	75600000	400	75600000	400	75600000	400	75600000	400	75600000
8	STTP	265	1310000000	245	1310000000	270	1310000000	270	1310000000	300	1310000000	300	1310000000	300	1.31E+09
9	SIPD	45	7237865083	45	7237865083	45	7237865083	45	7237865083	45	7237865083	45	7237865083	45	7.238E+09
10	SUBA	45	2160000000	40	2160000000	40	2160000000	40	2160000000	40	2160000000	40	2160000000	40	2.16E+09
11	TBLA	290	1538464000	290	1538464000	295	1538464000	290	1538464000	295	1538464000	290	1538464000	295	1.538E+09
12	GGRM	10950	1924088000	10800	1924088000	10900	1924088000	10950	1924088000	10800	1924088000	10650	1924088000	10750	1.924E+09
13	HMSP	4575	4500000000	4525	4500000000	4525	4500000000	4575	4500000000	4500	4500000000	4500	4500000000	4475	4.5E+09
14	ARGO	700	264705000	700	264705000	700	264705000	700	264705000	700	264705000	700	264705000	700	264705000
15	ERTX	460	98236000	460	98236000	460	98236000	460	98236000	465	98236000	465	98236000	495	98236000
16	PAFI	195	250000000	195	250000000	195	250000000	195	250000000	195	250000000	195	250000000	195	250000000
17	HDTX	165	532000000	165	532000000	165	532000000	165	532000000	165	532000000	165	532000000	165	532000000
18	RDTX	1100	268800000	1100	268800000	1125	268800000	1125	268800000	1125	268800000	1125	268800000	1125	268800000
19	TEJA	2950	360000000	2950	360000000	2950	360000000	2950	360000000	2950	360000000	2950	360000000	2950	360000000
20	MYTX	215	534666577	220	534666577	220	534666577	210	534666577	210	534666577	210	534666577	210	534666577
21	ESTI	325	2015208720	325	2015208720	335	2015208720	335	2015208720	325	2015208720	325	2015208720	325	2.015E+09
22	FMII	750	320000000	725	320000000	725	320000000	750	320000000	700	320000000	700	320000000	725	320000000
23	MYRX	40	700700000	35	700700000	40	700700000	40	700700000	40	700700000	45	700700000	35	700700000
24	INDR	725	654351707	725	654351707	725	654351707	725	654351707	700	654351707	700	654351707	725	654351707
25	KARW	455	587152700	455	587152700	455	587152700	455	587152700	455	587152700	455	587152700	455	587152700
26	RYAN	310	550060000	310	550060000	305	550060000	290	550060000	290	550060000	290	550060000	280	550060000
27	SRSN	100	2200000000	100	2200000000	100	2200000000	100	2200000000	100	2200000000	100	2200000000	100	2.2E+09
28	BATA	16000	13000000	16000	13000000	15500	13000000	16500	13000000	16500	13000000	16500	13000000	16500	13000000
29	BRPT	75	1400000000	75	1400000000	75	1400000000	75	1400000000	75	1400000000	75	1400000000	75	1.4E+09
30	TIRT	155	624000000	155	624000000	155	624000000	150	624000000	150	624000000	150	624000000	160	624000000

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 25, Daftar Harga Penutupan dan Jumlah Lembar Saham Perusahaan

No	Kode Perush	t-3		t-2		t-1		t		t+1		t+2		t+3	
		Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm
31	FASW	435	2477888787	400	2477888787	400	2477888787	440	2477888787	420	2477888787	420	2477888787	440	2.478E+09
32	TKIM	210	1335702240	210	1335702240	200	1335702240	195	1335702240	200	1335702240	195	1335702240	200	1.336E+09
33	SPMA	85	992046658	80	992046658	80	992046658	85	992046658	85	992046658	85	992046658	85	992046658
34	SAIP	75	294000000	75	294000000	75	294000000	75	294000000	75	294000000	75	294000000	75	294000000
35	BUDI	135	1050000000	135	1050000000	135	1050000000	135	1050000000	140	1050000000	140	1050000000	135	1.05E+09
36	POLY	30	4393920000	30	4393920000	30	4393920000	35	4393920000	30	4393920000	35	4393920000	30	4.394E+09
37	UNIC	1300	383331363	1300	383331363	1300	383331363	1300	383331363	1400	383331363	1400	383331363	1400	383331363
38	DPNS	425	125945820	420	125945820	415	125945820	415	125945820	415	125945820	420	125945820	420	125945820
39	EKAD	550	44721600	575	44721600	550	44721600	550	44721600	550	44721600	550	44721600	550	44721600
40	INCI	485	126500000	495	126500000	490	126500000	495	126500000	490	126500000	485	126500000	490	126500000
41	APLI	50	1300000000	50	1300000000	45	1300000000	45	1300000000	50	1300000000	50	1300000000	45	1.3E+09
42	BRNA	1550	690000000	1550	690000000	1550	690000000	1500	690000000	1625	690000000	1625	690000000	1675	690000000
43	DYNA	925	299719440	975	299719440	1075	299719440	1200	299719440	1175	299719440	1125	299719440	1150	299719440
44	FPNI	475	410200000	495	410200000	500	410200000	500	410200000	500	410200000	500	410200000	500	410200000
45	LMPI	85	346344895	80	346344895	80	346344895	80	346344895	85	346344895	85	346344895	75	346344895
46	PLAS	80	250000000	80	250000000	80	250000000	90	250000000	100	250000000	95	250000000	95	250000000
47	SIMA	270	925000000	265	925000000	260	925000000	260	925000000	265	925000000	265	925000000	265	925000000
48	TRST	115	2160000000	110	2160000000	110	2160000000	110	2160000000	110	2160000000	110	2160000000	115	2.16E+09
49	SMCB	325	7662900000	320	7662900000	320	7662900000	320	7662900000	320	7662900000	305	7662900000	315	7.663E+09
50	SMGR	8250	593152000	8200	593152000	8200	593152000	8450	593152000	8600	593152000	9000	593152000	9550	593152000
51	ALMI	625	3080000000	625	3080000000	625	3080000000	625	3080000000	625	3080000000	625	3080000000	650	3080000000
52	BTON	140	1800000000	140	1800000000	140	1800000000	140	1800000000	140	1800000000	140	1800000000	140	1800000000
53	CTBN	7900	800000000	7900	800000000	7900	800000000	7900	800000000	7900	800000000	7900	800000000	7900	800000000
54	LMSH	525	960000000	525	960000000	525	960000000	525	960000000	525	960000000	525	960000000	525	960000000
55	PICO	215	1355000000	185	1355000000	175	1355000000	175	1355000000	175	1355000000	175	1355000000	175	1355000000
56	TBMS	2750	18367000	2750	18367000	2750	18367000	2750	18367000	2750	18367000	2750	18367000	2750	18367000
57	ARNA	105	548851000	105	548851000	105	548851000	105	548851000	105	548851000	100	548851000	110	548851000
58	IKAI	130	3400000000	125	3400000000	125	3400000000	125	3400000000	125	3400000000	130	3400000000	130	3400000000
59	KIAS	175	4250000000	175	4250000000	175	4250000000	175	4250000000	175	4250000000	175	4250000000	175	4250000000
60	TOTO	5500	49536000	5500	49536000	5500	49536000	5500	49536000	5500	49536000	5500	49536000	5500	49536000

Sumber : Data sekunder yang diteliti

Lampiran 25, Daftar Harga Penutupan dan Jumlah Lembar Saham Perusahaan

No	Kode Perush	t-3		t-2		t-1		t		t+1		t+2		t+3	
		Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm
61	KOMI	1000	385560000	1000	385560000	1000	385560000	1000	385560000	1000	385560000	1000	385560000	1000	385560000
62	JECC	600	151200000	600	151200000	600	151200000	600	151200000	600	151200000	600	151200000	600	151200000
63	KBLM	90	1120000000	90	1120000000	90	1120000000	90	1120000000	90	1120000000	90	1120000000	90	1.12E+09
64	IKBI	725	306000000	725	306000000	725	306000000	725	306000000	725	306000000	725	306000000	725	306000000
65	VOKS	150	126000000	160	126000000	160	126000000	150	126000000	150	126000000	135	126000000	140	126000000
66	ACAP	335	804000000	330	804000000	330	804000000	340	804000000	340	804000000	340	804000000	330	804000000
67	BRAM	800	450000000	800	450000000	800	450000000	800	450000000	775	450000000	775	450000000	775	450000000
68	G DYR	4100	410000000	4400	410000000	4500	410000000	4500	410000000	4500	410000000	4500	410000000	4500	410000000
69	INDS	525	375000000	525	375000000	525	375000000	525	375000000	525	375000000	525	375000000	525	375000000
70	NIPS	700	200000000	700	200000000	700	200000000	700	200000000	700	200000000	700	200000000	700	200000000
71	PRAS	270	760000000	270	760000000	270	760000000	270	760000000	270	760000000	270	760000000	270	760000000
72	SMSM	1725	259733760	1725	259733760	1725	259733760	1725	259733760	1725	259733760	1725	259733760	1725	259733760
73	INTD	265	301776000	265	301776000	265	301776000	265	301776000	265	301776000	265	301776000	265	301776000
74	MDRN	650	266769900	650	266769900	675	266769900	650	266769900	650	266769900	650	266769900	650	266769900
75	DVLA	425	560000000	425	560000000	420	560000000	425	560000000	420	560000000	420	560000000	415	560000000
76	KLBF	330	4060800000	325	4060800000	330	4060800000	325	4060800000	330	4060800000	335	4060800000	355	4.061E+09
77	KAEF	230	5554000000	230	5554000000	230	5554000000	230	5554000000	230	5554000000	235	5554000000	250	5.554E+09
78	MERK	11500	224000000	11700	224000000	12300	224000000	12800	224000000	12900	224000000	13300	224000000	13800	224000000
79	PYFA	315	5200000000	315	5200000000	310	5200000000	310	5200000000	315	5200000000	315	5200000000	315	5200000000
80	TSPC	48850	4500000000	4900	4500000000	5000	4500000000	4850	4500000000	4925	4500000000	5125	4500000000	5950	4500000000
81	TCID	2100	1560000000	2100	1560000000	2100	1560000000	2100	1560000000	2100	1560000000	2075	1560000000	2075	1560000000

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 25, Daftar Harga Penutupan dan Jumlah Lembar Saham Perusahaan

No	Kode Perush	t-3		t-2		t-1		t		t+1		t+2		t+3	
		Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm
1	ADES	550	76000000	550	76000000	550	76000000	550	76000000	550	76000000	625	76000000	575	76000000
2	DAVO	120	1240371132	120	1240371132	110	1240371132	100	1240371132	100	1240371132	100	1240371132	100	1.24E+09
3	DLTA	9000	16013181	9000	16013181	9000	16013181	9000	16013181	9000	16013181	9000	16013181	9000	16013181
4	INDF	625	9384900000	575	9384900000	600	9384900000	600	9384900000	600	9384900000	600	9384900000	575	9.385E+09
5	MYOR	365	766584000	370	766584000	380	766584000	365	766584000	365	766584000	370	766584000	380	766584000
6	MLBI	30000	21070000	30000	21070000	30000	21070000	30000	21070000	30000	21070000	30000	21070000	30000	21070000
7	SKLT	275	75600000	275	75600000	275	75600000	275	75600000	275	75600000	225	75600000	225	75600000
8	STTP	215	1310000000	215	1310000000	215	1310000000	215	1310000000	215	1310000000	215	1310000000	220	1.31E+09
9	SIPD	20	7237865083	15	7237865083	15	7237865083	20	7237865083	20	7237865083	20	7237865083	20	7.238E+09
10	SUBA	30	2160000000	35	2160000000	30	2160000000	30	2160000000	25	2160000000	30	2160000000	25	2.16E+09
11	TBLA	150	1538464000	145	1538464000	145	1538464000	145	1538464000	140	1538464000	145	1538464000	140	1.538E+09
12	GGRM	7500	1924088000	7450	1924088000	7500	1924088000	7400	1924088000	7400	1924088000	7450	1924088000	7650	1.924E+09
13	HMSP	2975	4500000000	2950	4500000000	2950	4500000000	2950	4500000000	2900	4500000000	2900	4500000000	2950	4.5E+09
14	ARGO	700	264705000	700	264705000	700	264705000	700	264705000	700	264705000	700	264705000	700	264705000
15	ERTX	220	98236000	200	98236000	200	98236000	200	98236000	200	98236000	200	98236000	200	98236000
16	PAFI	70	2500000000	70	2500000000	70	2500000000	70	2500000000	70	2500000000	70	2500000000	70	2500000000
17	HDTX	200	5320000000	200	5320000000	200	5320000000	200	5320000000	200	5320000000	200	5320000000	200	5320000000
18	RDTX	1000	2688000000	1000	2688000000	1000	2688000000	1000	2688000000	1000	2688000000	1000	2688000000	1000	2688000000
19	TEJA	2950	3600000000	2950	3600000000	2950	3600000000	2950	3600000000	2950	3600000000	2950	3600000000	2950	3600000000
20	MYTX	80	534666577	85	534666577	85	534666577	85	534666577	85	534666577	85	534666577	80	534666577
21	ESTI	180	2015208720	150	2015208720	100	2015208720	100	2015208720	100	2015208720	100	2015208720	100	2.015E+09
22	FMII	165	1600000000	150	1600000000	160	1600000000	155	1600000000	160	1600000000	155	1600000000	160	1.6E+09
23	MYRX	35	5214405164	35	5214405164	35	5214405164	35	5214405164	35	5214405164	35	5214405164	35	5.214E+09
24	INDR	385	654351707	425	654351707	435	654351707	420	654351707	420	654351707	425	654351707	430	654351707
25	KARW	350	587152700	350	587152700	350	587152700	350	587152700	350	587152700	350	587152700	350	587152700
26	RYAN	5	550060000	5	550060000	5	550060000	5	550060000	5	550060000	5	550060000	5	550060000
27	SRSN	50	2200000000	50	2200000000	50	2200000000	45	2200000000	40	2200000000	40	2200000000	45	2.2E+09
28	BATA	13500	13000000	13000	13000000	13500	13000000	13500	13000000	14000	13000000	14000	13000000	14000	13000000
29	BRPT	95	2613512626	100	2613512626	100	2613512626	100	2613512626	95	2613512626	95	2613512626	95	2.614E+09
30	TIRT	95	7800000000	95	7800000000	95	7800000000	95	7800000000	95	7800000000	95	7800000000	90	7800000000

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 25, Daftar Harga Penutupan dan Jumlah Lembar Saham Perusahaan

No	Kode Perush	t-3		t-2		t-1		t		t+1		t+2		t+3	
		Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm
31	FASW	350	2477888787	340	2477888787	340	2477888787	340	2477888787	340	2477888787	340	2477888787	340	2.478E+09
32	TKIM	235	1335702240	235	1335702240	215	1335702240	210	1335702240	215	1335702240	220	1335702240	225	1.336E+09
33	SPMA	80	992046658	80	992046658	75	992046658	75	992046658	75	992046658	75	992046658	70	992046658
34	SAIP	65	294000000	65	294000000	65	294000000	65	294000000	65	294000000	65	294000000	65	294000000
35	BUDI	95	1050000000	95	1050000000	95	1050000000	90	1050000000	90	1050000000	85	1050000000	85	1.05E+09
36	POLY	15	4393920000	15	4393920000	15	4393920000	15	4393920000	15	4393920000	15	4393920000	20	4.394E+09
37	UNIC	1025	383331363	1050	383331363	1050	383331363	1100	383331363	1100	383331363	1125	383331363	1125	383331363
38	DPNS	200	125945820	200	125945820	200	125945820	200	125945820	200	125945820	200	125945820	200	125945820
39	EKAD	485	44721600	485	44721600	485	44721600	485	44721600	490	44721600	490	44721600	500	44721600
40	INCI	245	168666667	270	168666667	270	168666667	270	168666667	270	168666667	265	168666667	250	168666667
41	APLI	20	1300000000	20	1300000000	20	1300000000	20	1300000000	20	1300000000	15	1300000000	15	1.3E+09
42	BRNA	1400	690000000	1450	690000000	1450	690000000	1450	690000000	1400	690000000	1400	690000000	1375	690000000
43	DYNA	975	302594440	975	302594440	1025	302594440	1000	302594440	975	302594440	1000	302594440	1125	302594440
44	FPNI	370	410200000	370	410200000	370	410200000	395	410200000	395	410200000	395	410200000	395	410200000
45	LMPI	35	443706186	35	443706186	35	443706186	35	443706186	35	443706186	35	443706186	35	443706186
46	PLAS	45	2500000000	50	2500000000	35	2500000000	30	2500000000	35	2500000000	30	2500000000	30	2500000000
47	SIMA	135	925000000	135	925000000	135	925000000	150	925000000	150	925000000	150	925000000	135	925000000
48	TRST	170	2160000000	170	2160000000	170	2160000000	165	2160000000	165	2160000000	165	2160000000	165	2.16E+09
49	SMCB	155	7662900000	155	7662900000	155	7662900000	150	7662900000	150	7662900000	155	7662900000	170	7.663E+09
50	SMGR	7600	593152000	7500	593152000	7550	593152000	7450	593152000	7350	593152000	7350	593152000	7500	593152000
51	ALMI	155	3080000000	160	3080000000	170	3080000000	155	3080000000	145	3080000000	145	3080000000	155	3080000000
52	BTON	120	1800000000	125	1800000000	125	1800000000	125	1800000000	125	1800000000	125	1800000000	125	1800000000
53	CTBN	8050	800000000	8050	800000000	8050	800000000	8050	800000000	8050	800000000	8050	800000000	8050	800000000
54	LMSH	350	960000000	350	960000000	350	960000000	350	960000000	350	960000000	350	960000000	340	960000000
55	PICO	65	1355000000	65	1355000000	65	1355000000	60	1355000000	60	1355000000	60	1355000000	60	1355000000
56	TBMS	2600	18367000	2600	18367000	2600	18367000	2600	18367000	2600	18367000	2250	18367000	2250	18367000
57	ARNA	90	905604150	90	905604150	90	905604150	95	905604150	95	905604150	95	905604150	95	905604150
58	IKAI	90	4500000000	90	4500000000	90	4500000000	80	4500000000	80	4500000000	80	4500000000	90	4500000000
59	KIAS	175	4250000000	175	4250000000	175	4250000000	175	4250000000	175	4250000000	175	4250000000	175	4250000000
60	TOTO	5500	49536000	5500	49536000	5500	49536000	5500	49536000	5500	49536000	5500	49536000	5500	49536000

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 25. Daftar Harga Penutupan dan Jumlah Lembar Saham Perusahaan

No	Kode Perush	t-3		t-2		t-1		t		t+1		t+2		t+3	
		Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm
61	KOMI	900	385560000	925	385560000	925	385560000	900	385560000	900	385560000	900	385560000	925	385560000
62	JECC	775	151200000	775	151200000	775	151200000	775	151200000	775	151200000	775	151200000	775	151200000
63	KBLM	45	1120000000	45	1120000000	50	1120000000	50	1120000000	50	1120000000	50	1120000000	50	1.12E+09
64	IKBI	300	306000000	300	306000000	300	306000000	300	306000000	300	306000000	300	306000000	300	306000000
65	VOKS	110	126000000	110	126000000	110	126000000	110	126000000	110	126000000	110	126000000	110	126000000
66	ACAP	465	804000000	465	804000000	465	804000000	465	804000000	465	804000000	450	804000000	450	804000000
67	BRAM	525	450000000	550	450000000	550	450000000	550	450000000	550	450000000	550	450000000	550	450000000
68	G DYR	3300	410000000	4000	410000000	4000	410000000	4100	410000000	4100	410000000	4100	410000000	4100	410000000
69	INDS	700	375000000	700	375000000	700	375000000	700	375000000	700	375000000	700	375000000	700	375000000
70	NIPS	700	200000000	700	200000000	900	200000000	900	200000000	900	200000000	900	200000000	900	200000000
71	PRAS	205	117600000	205	117600000	210	117600000	210	117600000	210	117600000	215	117600000	215	117600000
72	SMSM	1450	259733760	1425	259733760	1500	259733760	1500	259733760	1500	259733760	1500	259733760	1500	259733760
73	INTD	205	30177600	205	30177600	205	30177600	205	30177600	205	30177600	205	30177600	205	30177600
74	MDRN	365	266769900	370	266769900	375	266769900	375	266769900	375	266769900	375	266769900	375	266769900
75	DVLA	675	560000000	675	560000000	650	560000000	650	560000000	650	560000000	650	560000000	650	560000000
76	KLBF	310	4060800000	305	4060800000	315	4060800000	310	4060800000	305	4060800000	330	4060800000	335	4.061E+09
77	KAEF	170	5554000000	170	5554000000	170	5554000000	165	5554000000	165	5554000000	170	5554000000	170	5.554E+09
78	MERK	9300	22400000	9300	22400000	9300	22400000	9300	22400000	9000	22400000	9000	22400000	8800	22400000
79	PYFA	275	535080000	275	535080000	275	535080000	275	535080000	275	535080000	275	535080000	275	535080000
80	TSPC	4450	450000000	4525	450000000	4575	450000000	4575	450000000	4625	450000000	4675	450000000	4800	450000000
81	TCID	1700	156000000	1700	156000000	1625	156000000	1625	156000000	1625	156000000	1650	156000000	1650	156000000

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 25, Daftar Harga Penutupan dan Jumlah Lembar Saham Perusahaan

No	Kode Perush	t-3		t-2		t-1		t		t+1		t+2		t+3	
		Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm
1	ADES	925	76000000	950	76000000	950	76000000	925	76000000	975	76000000	950	76000000	1000	76000000
2	DAVO	455	1240371132	470	1240371132	495	1240371132	490	1240371132	490	1240371132	485	1240371132	485	1.24E+09
3	DLTA	11000	16013181	11000	16013181	11000	16013181	10500	16013181	10500	16013181	10500	16013181	10500	16013181
4	INDF	750	9443269500	775	9443269500	800	9443269500	800	9443269500	775	9443269500	10500	9443269500	10500	9.443E+09
5	MYOR	975	766584000	975	766584000	975	766584000	975	766584000	975	766584000	1000	766584000	1025	766584000
6	MLBI	40000	21070000	40000	21070000	40000	21070000	40000	21070000	40000	21070000	40000	21070000	40000	21070000
7	SKLT	500	75600000	500	75600000	500	75600000	500	75600000	500	75600000	500	75600000	500	75600000
8	STTP	190	1310000000	190	1310000000	190	1310000000	200	1310000000	185	1310000000	195	1310000000	200	1.31E+09
9	SIPD	25	7237865083	20	7237865083	20	7237865083	20	7237865083	25	7237865083	25	7237865083	25	7.238E+09
10	SUBA	135	2160000000	135	2160000000	130	2160000000	130	2160000000	125	2160000000	130	2160000000	125	2.16E+09
11	TBLA	170	1538464000	170	1538464000	170	1538464000	170	1538464000	170	1538464000	175	1538464000	180	1.538E+09
12	GGRM	12650	1924088000	12750	1924088000	13000	1924088000	12900	1924088000	13000	1924088000	12950	1924088000	13250	1.924E+09
13	HMSP	4425	4500000000	4575	4500000000	4475	4500000000	4475	4500000000	4500	4500000000	4525	4500000000	4575	4.5E+09
14	ARGO	1275	264705000	1275	264705000	1275	264705000	1275	264705000	1275	264705000	1275	264705000	1300	264705000
15	ERTX	200	98236000	200	98236000	200	98236000	200	98236000	200	98236000	200	98236000	200	98236000
16	PAFI	65	2500000000	65	2500000000	45	2500000000	45	2500000000	45	2500000000	45	2500000000	45	2500000000
17	HDTX	300	5320000000	300	5320000000	300	5320000000	300	5320000000	300	5320000000	300	5320000000	300	5320000000
18	RDTX	850	2688000000	850	2688000000	850	2688000000	850	2688000000	850	2688000000	850	2688000000	850	2688000000
19	TEJA	2950	3600000000	2950	3600000000	2950	3600000000	2950	3600000000	2950	3600000000	2950	3600000000	2950	3600000000
20	MYTX	170	534666577	170	534666577	170	534666577	170	534666577	170	534666577	170	534666577	170	534666577
21	ESTI	125	2015208720	125	2015208720	125	2015208720	125	2015208720	125	2015208720	125	2015208720	125	2.015E+09
22	FMII	85	1600000000	65	1600000000	65	1600000000	65	1600000000	65	1600000000	65	1600000000	65	1.6E+09
23	MYRX	15	5214405164	15	5214405164	10	5214405164	10	5214405164	10	5214405164	15	5214405164	15	5.214E+09
24	INDR	470	654351707	465	654351707	460	654351707	460	654351707	455	654351707	460	654351707	460	654351707
25	KARW	420	587152700	420	587152700	420	587152700	420	587152700	420	587152700	420	587152700	420	587152700
26	RYAN	20	550060000	20	550060000	20	550060000	20	550060000	20	550060000	20	550060000	20	550060000
27	SRSN	35	2200000000	35	2200000000	35	2200000000	35	2200000000	35	2200000000	35	2200000000	35	2.2E+09
28	BATA	14100	13000000	14100	13000000	15000	13000000	15000	13000000	15000	13000000	15000	13000000	15000	13000000
29	BRPT	300	2613512626	305	2613512626	305	2613512626	305	2613512626	300	2613512626	315	2613512626	320	2.614E+09
30	TIRT	125	7800000000	110	7800000000	110	7800000000	125	7800000000	110	7800000000	110	7800000000	110	7800000000

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 25. Daftar Harga Penutupan dan Jumlah Lembar Saham Perusahaan

No	Kode Perush	t-3		t-2		t-1		t		t+1		t+2		t+3	
		Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm
31	FASW	725	2477888787	725	2477888787	650	2477888787	725	2477888787	750	2477888787	750	2477888787	750	2.478E+09
32	TKIM	800	1335702240	800	1335702240	800	1335702240	775	1335702240	775	1335702240	800	1335702240	825	1.336E+09
33	SPMA	185	992046658	190	992046658	185	992046658	190	992046658	190	992046658	190	992046658	190	992046658
34	SAIP	65	294000000	65	294000000	65	294000000	65	294000000	65	294000000	65	294000000	65	294000000
35	BUDI	100	1050000000	100	1050000000	95	1050000000	95	1050000000	100	1050000000	100	1050000000	105	1.05E+09
36	POLY	60	4393920000	60	4393920000	60	4393920000	60	4393920000	60	4393920000	60	4393920000	60	4.394E+09
37	UNIC	2100	383331363	2100	383331363	2100	383331363	2175	383331363	2075	383331363	2075	383331363	2150	383331363
38	DPNS	220	125945820	220	125945820	220	125945820	220	125945820	220	125945820	225	125945820	225	125945820
39	EKAD	190	44721600	180	44721600	180	44721600	165	44721600	165	44721600	160	44721600	160	44721600
40	INCI	300	168666667	300	168666667	300	168666667	305	168666667	305	168666667	320	168666667	320	168666667
41	APLI	40	1300000000	40	1300000000	350	1300000000	35	1300000000	35	1300000000	35	1300000000	35	1.3E+09
42	BRNA	1325	690000000	1300	690000000	1325	690000000	1300	690000000	1275	690000000	1300	690000000	1300	690000000
43	DYNA	1750	307141440	1750	307141440	1750	307141440	1775	307141440	1725	307141440	1800	307141440	1800	307141440
44	FPNI	275	410200000	275	410200000	275	410200000	275	410200000	275	410200000	275	410200000	275	410200000
45	LMPI	55	443706186	55	443706186	55	443706186	55	443706186	55	443706186	55	443706186	55	443706186
46	PLAS	0	2500000000	0	2500000000	0	2500000000	600	2500000000	550	2500000000	600	2500000000	600	2500000000
47	SIMA	230	925000000	230	925000000	220	925000000	220	925000000	245	925000000	235	925000000	235	925000000
48	TRST	215	2160000000	215	2160000000	220	2160000000	225	2160000000	225	2160000000	230	2160000000	235	2.16E+09
49	SMCB	380	7662900000	380	7662900000	380	7662900000	375	7662900000	375	7662900000	390	7662900000	395	7.663E+09
50	SMGR	9750	593152000	10000	593152000	9000	593152000	9800	593152000	9950	593152000	10050	593152000	10250	593152000
51	ALMI	230	3080000000	235	3080000000	235	3080000000	235	3080000000	235	3080000000	235	3080000000	240	3080000000
52	BTON	200	1800000000	200	1800000000	200	1800000000	200	1800000000	200	1800000000	200	1800000000	200	1800000000
53	CTBN	8000	800000000	8000	800000000	8000	800000000	8000	800000000	8000	800000000	8000	800000000	8000	800000000
54	LMSH	775	960000000	775	960000000	925	960000000	925	960000000	925	960000000	925	960000000	925	960000000
55	PICO	160	1355000000	160	1355000000	160	1355000000	160	1355000000	160	1355000000	160	1355000000	160	1355000000
56	TBMS	2300	18367000	2300	18367000	2300	18367000	2300	18367000	2300	18367000	2300	18367000	2300	18367000
57	ARNA	295	905604150	295	905604150	295	905604150	295	905604150	295	905604150	295	905604150	325	905604150
58	IKAI	135	4500000000	135	4500000000	135	4500000000	135	4500000000	135	4500000000	135	4500000000	140	4500000000
59	KIAS	175	4250000000	175	4250000000	175	4250000000	175	4250000000	175	4250000000	175	4250000000	175	4250000000
60	TOTO	4450	49536000	4450	49536000	4450	49536000	4450	49536000	4450	49536000	4450	49536000	4450	49536000

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 25. Daftar Harga Penutupan dan Jumlah Lembar Saham Perusahaan

No	Kode Perush	t-3		t-2		t-1		t		t+1		t+2		t+3	
		Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm
61	KOMI	1450	385560000	1450	385560000	1450	385560000	1300	385560000	1300	385560000	1325	385560000	1325	385560000
62	JECC	250	151200000	225	151200000	235	151200000	235	151200000	235	151200000	230	151200000	230	151200000
63	KBLM	80	1120000000	80	1120000000	80	1120000000	80	1120000000	75	1120000000	80	1120000000	80	1.12E+09
64	IKBI	400	306000000	400	306000000	400	306000000	400	306000000	400	306000000	400	306000000	400	306000000
65	VOKS	130	126000000	125	126000000	125	126000000	125	126000000	120	126000000	115	126000000	145	126000000
66	ACAP	475	804000000	475	804000000	475	804000000	475	804000000	475	804000000	475	804000000	475	804000000
67	BRAM	800	450000000	800	450000000	800	450000000	800	450000000	800	450000000	800	450000000	800	450000000
68	G DYR	3900	410000000	3900	410000000	4000	410000000	4000	410000000	4000	410000000	4000	410000000	3900	410000000
69	INDS	625	375000000	625	375000000	625	375000000	625	375000000	650	375000000	675	375000000	700	375000000
70	NIPS	1300	200000000	1300	200000000	1300	200000000	1300	200000000	1300	200000000	1300	200000000	1400	200000000
71	PRAS	320	117600000	320	117600000	320	117600000	320	117600000	320	117600000	320	117600000	320	117600000
72	SMSM	265	259733760	265	259733760	265	259733760	275	259733760	270	259733760	280	259733760	280	259733760
73	INTD	150	301776000	150	301776000	150	301776000	150	301776000	175	301776000	180	301776000	150	301776000
74	MDRN	650	266769900	625	266769900	625	266769900	625	266769900	625	266769900	675	266769900	675	266769900
75	DVLA	750	560000000	750	560000000	775	560000000	775	560000000	775	560000000	775	560000000	800	560000000
76	KLBF	460	4060800000	455	4060800000	460	4060800000	470	4060800000	475	4060800000	480	4060800000	485	4.061E+09
77	KAEF	180	554000000	185	554000000	190	554000000	180	554000000	185	554000000	190	554000000	190	5.554E+09
78	MERK	20100	224000000	20200	224000000	20200	224000000	20800	224000000	21000	224000000	21000	224000000	21000	224000000
79	PYFA	60	535080000	65	535080000	65	535080000	65	535080000	60	535080000	60	535080000	60	535080000
80	TSPC	5300	450000000	5300	450000000	5300	450000000	5350	450000000	5200	450000000	5550	450000000	5550	450000000
81	TCID	2775	1560000000	2750	1560000000	2750	1560000000	2750	1560000000	2750	1560000000	2750	1560000000	2750	1560000000

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 25, Daftar Harga Penutupan dan Jumlah Lembar Saham Perusahaan

No	Kode Perush	t-3		t-2		t-1		t		t+1		t+2		t+3	
		Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm
1	ADES	1300	76000000	1275	76000000	975	76000000	1150	76000000	1025	76000000	950	76000000	1025	76000000
2	DAVO	190	170380650	165	170380650	150	170380650	150	170380650	140	170380650	145	170380650	140	170380650
3	DLTA	8450	16013181	8450	16013181	8450	16013181	8450	16013181	8450	16013181	8450	16013181	8450	16013181
4	INDF	850	9156000000	850	9156000000	850	9156000000	800	9156000000	800	9156000000	800	9156000000	800	9156000000
5	MYOR	465	766584000	460	766584000	470	766584000	470	766584000	435	766584000	445	766584000	455	766584000
6	MLBI	24000	21070000	34000	21070000	34000	21070000	34000	21070000	34000	21070000	34000	21070000	34000	21070000
7	SKLT	1025	75600000	1025	75600000	1025	75600000	1025	75600000	1025	75600000	1025	75600000	1025	75600000
8	STTP	1050	247000000	1075	247000000	1075	247000000	1000	247000000	1000	247000000	1025	247000000	1025	247000000
9	SIPD	65	737844000	70	737844000	70	737844000	70	737844000	70	737844000	65	737844000	70	737844000
10	SUBA	60	1440000000	55	1440000000	60	1440000000	60	1440000000	50	1440000000	60	1440000000	55	1.44E+09
11	TBLA	1350	340385000	1350	340385000	1350	340385000	1350	340385000	1350	340385000	1350	340385000	1350	340385000
12	GGRM	12550	1924088000	12950	1924088000	12950	1924088000	12950	1924088000	12000	1924088000	12650	1924088000	12800	1.924E+09
13	HMSF	11300	928000000	11750	928000000	11850	928000000	11000	928000000	11350	928000000	12000	928000000	11000	928000000
14	ARGO	825	264705000	825	264705000	825	264705000	825	264705000	825	264705000	825	264705000	825	264705000
15	ERTX	350	98236000	350	98236000	350	98236000	350	98236000	350	98236000	350	98236000	350	98236000
16	PAFI	225	250000000	225	250000000	225	250000000	235	250000000	235	250000000	230	250000000	225	250000000
17	HDTX	650	532000000	650	532000000	650	532000000	650	532000000	650	532000000	650	532000000	650	532000000
18	RDTX	1000	268800000	1000	268800000	1000	268800000	1000	268800000	975	268800000	975	268800000	975	268800000
19	TEJA	3000	360000000	3000	360000000	3000	360000000	3000	360000000	3000	360000000	3000	360000000	3000	360000000
20	MYTX	310	533374094	300	533374094	310	533374094	290	533374094	300	533374094	310	533374094	290	533374094
21	ESTI	225	2015208720	225	2015208720	225	2015208720	225	2015208720	220	2015208720	220	2015208720	225	2.015E+09
22	FMIJ	625	320000000	625	320000000	625	320000000	625	320000000	625	320000000	600	320000000	625	320000000
23	MYRX	60	700700000	60	700700000	65	700700000	65	700700000	60	700700000	60	700700000	65	700700000
24	INDR	500	654351707	525	654351707	525	654351707	450	654351707	435	654351707	470	654351707	450	654351707
25	KARW	550	585000000	550	585000000	550	585000000	525	585000000	475	585000000	550	585000000	525	585000000
26	RYAN	925	2000000	925	2000000	925	2000000	925	2000000	900	2000000	900	2000000	900	2000000
27	SRSN	900	220000000	900	220000000	900	220000000	900	220000000	900	220000000	900	220000000	900	220000000
28	BATA	12000	13000000	12000	13000000	12000	13000000	12500	13000000	12500	13000000	12000	13000000	12500	13000000
29	BRPT	75	1400000000	90	1400000000	90	1400000000	90	1400000000	70	1400000000	70	1400000000	75	1.4E+09
30	TIRT	200	624000000	210	624000000	205	624000000	205	624000000	200	624000000	200	624000000	200	624000000

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 25. Daftar Harga Penutupan dan Jumlah Lembar Saham Perusahaan

No	Kode Perush	t-3		t-2		t-1		t		t+1		t+2		t+3	
		Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm
31	FASW	405	2477888707	410	2477888707	410	2477888707	410	2477888707	400	2477888707	405	2477888707	405	2.478E+09
32	TKIM	235	1335702240	230	1335702240	230	1335702240	230	1335702240	175	1335702240	170	1335702240	185	1.336E+09
33	SPMA	75	992046658	75	992046658	75	992046658	75	992046658	80	992046658	85	992046658	85	992046658
34	SAIP	200	294000000	200	294000000	200	294000000	200	294000000	200	294000000	200	294000000	200	294000000
35	BUDI	325	1050000000	325	1050000000	325	1050000000	310	1050000000	310	1050000000	310	1050000000	310	1.05E+09
36	POLY	135	4393920000	135	4393920000	140	4393920000	140	4393920000	120	4393920000	135	4393920000	135	4.394E+09
37	UNIC	1175	383331363	1175	383331363	1100	383331363	1075	383331363	1025	383331363	1125	383331363	1075	383331363
38	DPNS	475	125945820	500	125945820	500	125945820	575	125945820	475	125945820	475	125945820	450	125945820
39	EKAD	575	44721600	575	44721600	575	44721600	600	44721600	575	44721600	575	44721600	575	44721600
40	INCI	500	101200000	475	101200000	475	101200000	475	101200000	455	101200000	475	101200000	500	101200000
41	APLI	55	1300000000	60	1300000000	60	1300000000	60	1300000000	50	1300000000	50	1300000000	55	1.3E+09
42	BRNA	750	690000000	800	690000000	875	690000000	850	690000000	850	690000000	850	690000000	850	690000000
43	DYNA	650	299719440	675	299719440	675	299719440	600	299719440	625	299719440	625	299719440	600	299719440
44	FPNI	650	250000	650	250000	650	250000	650	250000	650	250000	650	250000	650	250000
45	LMP1	145	258278400	155	258278400	155	258278400	145	258278400	145	258278400	145	258278400	145	258278400
46	PLAS	750	250000000	775	250000000	700	250000000	700	250000000	750	250000000	775	250000000	0	250000000
47	SIMA	600	800000000	600	800000000	600	800000000	500	800000000	500	800000000	525	800000000	500	800000000
48	TRST	65	2160000000	65	2160000000	70	2160000000	70	2160000000	65	2160000000	65	2160000000	70	2.16E+09
49	SMCB	405	1149435000	405	1149435000	400	1149435000	375	1149435000	385	1149435000	390	1149435000	375	1.149E+09
50	SMGR	5100	593152000	5000	593152000	4950	593152000	4175	593152000	4350	593152000	4400	593152000	4175	593152000
51	ALMI	600	308000000	700	308000000	800	308000000	625	308000000	800	308000000	800	308000000	625	308000000
52	BTON	550	7200000	550	7200000	550	7200000	550	7200000	550	7200000	550	7200000	550	7200000
53	CTBN	9250	800000000	9250	800000000	9250	800000000	9250	800000000	9250	800000000	9250	800000000	9250	800000000
54	LMSH	625	9600000	625	9600000	625	9600000	625	9600000	625	9600000	625	9600000	625	9600000
55	PICO	155	135500000	180	135500000	140	135500000	140	135500000	160	135500000	160	135500000	140	135500000
56	TBMS	2450	3367000	2450	3367000	1975	3367000	2350	3367000	2400	3367000	2400	3367000	2350	3367000
57	ARNA	165	548851000	165	548851000	165	548851000	165	548851000	165	548851000	165	548851000	165	548851000
58	IKAI	200	340000000	200	340000000	200	340000000	200	340000000	185	340000000	185	340000000	190	340000000
59	KIAS	175	425000000	175	425000000	175	425000000	175	425000000	175	425000000	175	425000000	175	425000000
60	TOTO	6000	49536000	6000	49536000	6000	49536000	5500	49536000	5500	49536000	6000	49536000	5500	49536000

Sumber : Data sekunder yang diolah

Lampiran 25, Daftar Harga Penutupan dan Jumlah Lembar Saham Perusahaan

No	Kode Perush	2005													
		t-3		t-2		t-1		t		t+1		t+2		t+3	
		Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm	Close	Juml Shm
61	KOMI	925	386560000	925	386560000	900	386560000	900	386560000	900	386560000	900	386560000	925	386560000
62	JECC	300	151200000	300	151200000	300	151200000	300	151200000	300	151200000	300	151200000	300	151200000
63	KBLM	270	56000000	230	56000000	210	56000000	210	56000000	225	56000000	225	56000000	210	56000000
64	IKBI	575	306000000	600	306000000	600	306000000	600	306000000	575	306000000	575	306000000	575	306000000
65	VOKS	275	63000000	275	63000000	275	63000000	275	63000000	275	63000000	275	63000000	275	63000000
66	ACAP	1800	160800000	1800	160800000	1800	160800000	1775	160800000	1825	160800000	1800	160800000	1775	160800000
67	BRAM	495	450000000	495	450000000	475	450000000	445	450000000	430	450000000	480	450000000	445	450000000
68	GDYR	6000	41000000	6000	41000000	6000	41000000	5500	41000000	5500	41000000	5500	41000000	5500	41000000
69	INDS	650	37500000	650	37500000	650	37500000	650	37500000	650	37500000	650	37500000	650	37500000
70	NIPS	1025	20000000	1025	20000000	1025	20000000	1100	20000000	1100	20000000	1100	20000000	1100	20000000
71	PRAS	340	76000000	340	76000000	340	76000000	340	76000000	340	76000000	340	76000000	340	76000000
72	SMSM	1700	259733760	1700	259733760	1675	259733760	1675	259733760	1675	259733760	1675	259733760	1675	259733760
73	INTD	250	30177600	250	30177600	250	30177600	250	30177600	250	30177600	250	30177600	250	30177600
74	MDRN	800	266769900	775	266769900	800	266769900	750	266769900	775	266769900	775	266769900	750	266769900
75	DVLA	380	560000000	380	560000000	380	560000000	350	560000000	350	560000000	350	560000000	350	560000000
76	KLBF	260	4060800000	265	4060800000	255	4060800000	245	4060800000	255	4060800000	260	4060800000	245	4.061E+09
77	KAFF	500	750000000	500	750000000	500	750000000	500	750000000	500	750000000	500	750000000	500	750000000
78	MERK	7000	22400000	7750	22400000	7750	22400000	7950	22400000	7950	22400000	7850	22400000	7950	22400000
79	PYFA	320	520000000	320	520000000	320	520000000	320	520000000	320	520000000	320	520000000	320	520000000
80	TSPC	2700	450000000	2775	450000000	2750	450000000	2500	450000000	2600	450000000	2600	450000000	2500	450000000
81	TCID	2475	156000000	2450	156000000	2475	156000000	2425	156000000	2450	156000000	2450	156000000	2425	156000000

Sumber : Data sekunder yang diolah



Lampiran 26

HASIL OUTPUT

ALL

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
NPET	316	.00	44878082 143.00	10685736 47.0966	4633324604.4 7401
LB	316	2773185.0 0	3059104.0 0	85893.471 5	523511.89216
AKO	316	323037.00	2871554.0 0	117027.87 97	340658.97325
AKI	316	4192184.0 0	723235.00	72793.072 8	322646.74853
AKP	316	2434615.0 0	1603575.0 0	56104.006 3	296329.55556
Valid N (listwise)	316				

Variables Entered/Removed(b)

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	AKP, LB, AKI, AKO(a)	.	Enter

a All requested variables entered.

b Dependent Variable: NPET

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.752(a)	.566	.560	3073,63606892890	1.769

a Predictors: (Constant), AKP, LB, AKI, AKO

b Dependent Variable: NPET

ANOVA(b)

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	3.82E+21	4	9.561E+20	101.200	.000(a)
	Residual	2.94E+21	311	9.447E+18		
	Total	6.76E+21	315			

a Predictors: (Constant), AKP, LB, AKI, AKO

b Dependent Variable: NPET

Coefficients^a

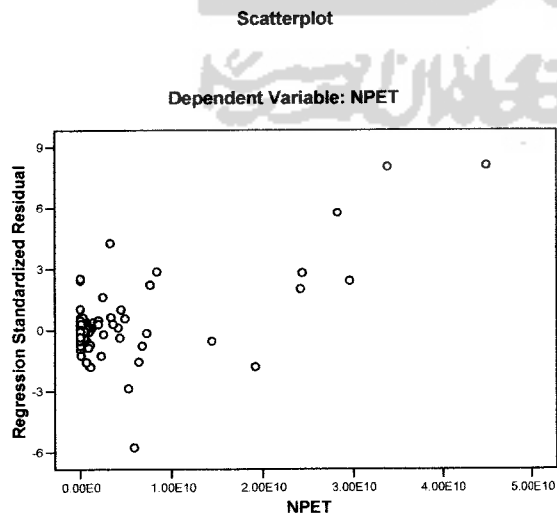
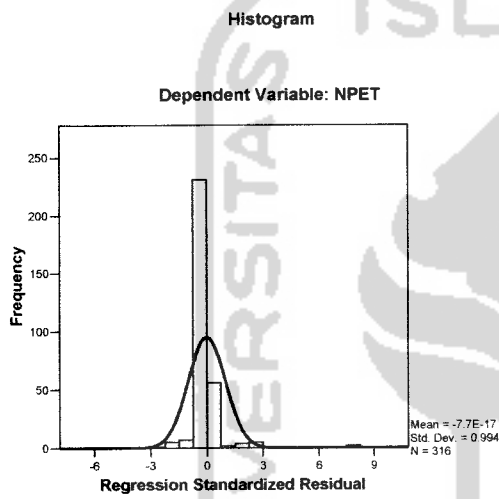
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Correlations			Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Zero-order	Partial	Part	Tolerance	VIF
1	(Constant)	1.4E+08	1.9E+08		.740	.460					
	LB	3447.311	525.463	.390	6.561	.000	.706	.349	.245	.396	2.523
	AKO	5441.254	913.883	.400	5.954	.000	.646	.320	.223	.309	3.232
	AKI	-1867.211	618.855	-.130	-3.017	.003	-.439	-.169	-.113	.752	1.329
	AKP	2449.352	758.887	.157	3.228	.001	-.161	.180	.121	.593	1.686

a. Dependent Variable: NPET

Coefficient Correlations^a

Model			AKP	LB	AKI	AKO
1	Correlations	AKP	1.000	-.392	-.142	.601
		LB	-.392	1.000	.277	-.705
		AKI	-.142	.277	1.000	.045
		AKO	.601	-.705	.045	1.000
	Covariances	AKP	575909.5	-156341	-66853.7	416689.0
		LB	-156341	276111.2	90223.429	-338322
		AKI	-66853.7	90223.429	382982.0	25511.557
		AKO	416689.0	-338322	25511.557	835182.4

a. Dependent Variable: NPET



OUTPUT GROWTH

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
NPET	28	.00	24307.40	1975.5794	5749.64431
LB	28	13804.00	2.3E+07	2883617	6356398.955
AKO	28	-136403	2215856	202613.2	569894.08846
AKI	28	-2151437	8234.00	-177901	484083.84609
AKP	28	-611217	298093.00	-14469.9	142357.39145
Valid N (listwise)	28				

Variables Entered/Removed(b)

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	AKP, LB, AKI, AKO(a)		Enter

a All requested variables entered.

b Dependent Variable: NPET

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.968 ^a	.936	.925	1570.60942	1.765

a. Predictors: (Constant), AKP, LB, AKI, AKO

b. Dependent Variable: NPET

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	8.36E+08	4	208960085.6	84.708	.000 ^a
	Residual	56736721	23	2466813.937		
	Total	8.93E+08	27			

a. Predictors: (Constant), AKP, LB, AKI, AKO

b. Dependent Variable: NPET

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Correlations		
		B	Std. Error	Beta			Zero-order	Partial	Part
1	(Constant)	-440.831	334.109		-1.319	.200			
	LB	.001	.000	1.247	6.547	.000	.861	.807	.344
	AKO	-.003	.006	-.274	-.493	.023	.640	-.102	-.026
	AKI	.000	.005	.030	.068	.050	-.794	.014	.004
	AKP	.015	.007	.365	2.018	.055	.168	.388	.106

a. Dependent Variable: NPET

OUTPUT MATURE

Descriptive Statistics

	N	Mean	Std. Deviation
NPET	33	1060.7771	5880.89067
LB	33	972762.2	2583308.925
AKO	33	95818.21	231475.44240
AKI	33	-166222	730943.47984
AKP	33	-141994	438162.28220

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	AKP, AKO, LB, AKI		Enter

- a. All requested variables entered.
 b. Dependent Variable: NPET

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.959 ^a	.920	.908	1779.71210	1.671

- a. Predictors: (Constant), AKP, AKO, LB, AKI
 b. Dependent Variable: NPET

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.02E+09	4	254507374.6	80.353	.000 ^a
	Residual	88686505	28	3167375.163		
	Total	1.11E+09	32			

- a. Predictors: (Constant), AKP, AKO, LB, AKI
 b. Dependent Variable: NPET

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-912.355	346.565		-2.633	.014
	LB	.003	.000	1.148	7.483	.000
	AKO	-.009	.004	-.342	-2.082	.047
	AKI	.002	.002	.282	1.213	.235
	AKP	-.005	.003	-.337	-1.322	.197

- a. Dependent Variable: NPET

OUTPUT DECLINE

Descriptive Statistics

	N	Mean	Std. Deviation
NPET	35	1983.3200	5002.88121
LB	35	1029336	3076447.514
AKO	35	235185.5	535257.22260
AKI	35	-86856.2	242325.57567
AKP	35	-84873.5	297484.75909

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	AKP, LB, AKO, AKI ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: NPET

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.924 ^a	.854	.835	2034.10970	1.996

a. Predictors: (Constant), AKP, LB, AKO, AKI

b. Dependent Variable: NPET

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	7.27E+08	4	181712956.5	43.917	.000 ^a
	Residual	1.24E+08	30	4137602.273		
	Total	8.51E+08	34			

a. Predictors: (Constant), AKP, LB, AKO, AKI

b. Dependent Variable: NPET

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	208.658	377.636		.553	.585
	LB	-.001	.000	-.779	-3.533	.001
	AKO	.013	.001	1.358	8.972	.000
	AKI	-.006	.005	-.271	-1.079	.289
	AKP	.005	.002	.274	2.374	.024

a. Dependent Variable: NPET