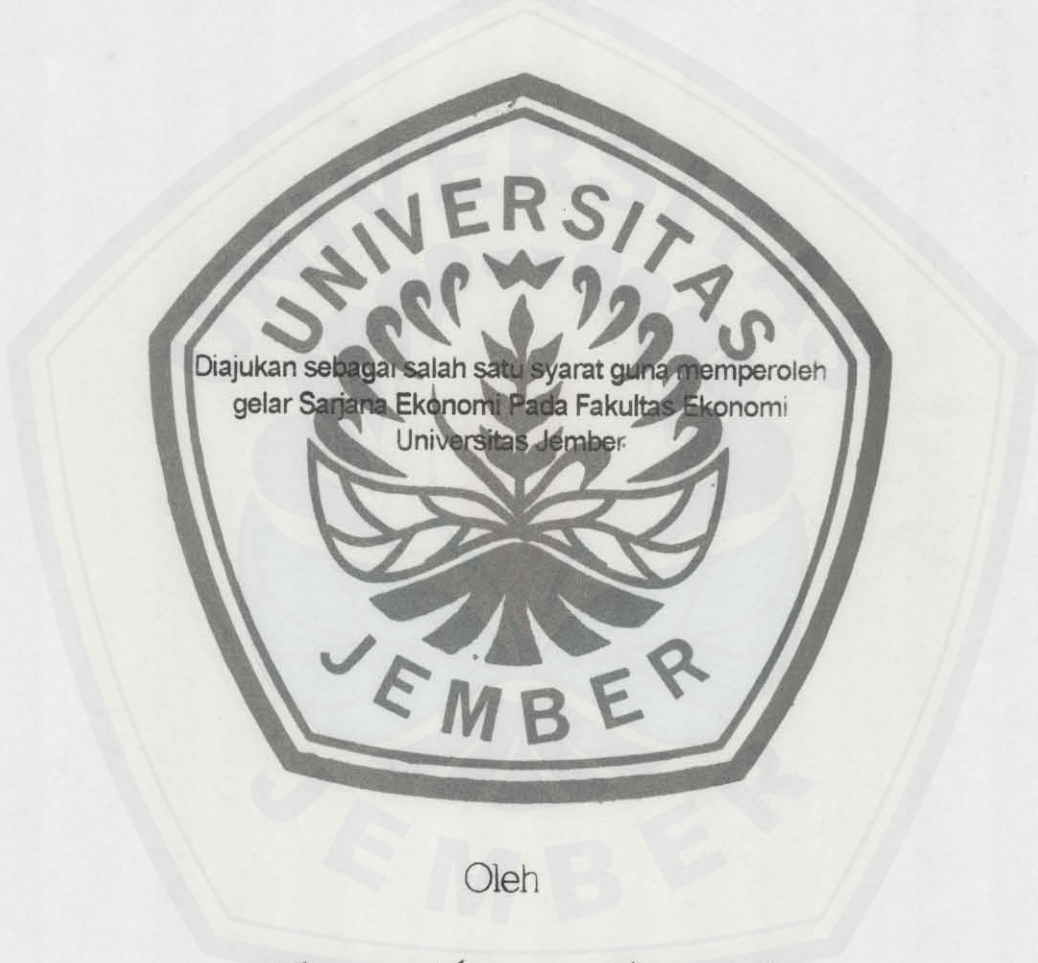




**PENILAIAN KEWAJARAN HARGA SAHAM LQ 45
YANG LISTED DI BURSA EFEK JAKARTA
(BEJ)**

SKRIPSI



Diajukan sebagai salah satu syarat guna memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi
Universitas Jember.

Oleh

Agustinus Devri

NIM : 970810201276

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER**

2001

Asal		Kelas	S
Terima	16 NOV 2001	658.15	DEL
No. Induk	10236838	7	0.1

JUDUL SKRIPSI

PENILAIAN KEWAJARAN HARGA SAHAM LQ 45 YANG LISTED
DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

N a m a : A. Devri

N. I. M. : 970810201276

Jurusan : Manajemen

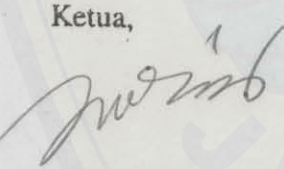
telah dipertahankan di depan Panitia Penguji pada tanggal :

13 Oktober 2001

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh gelar S a r j a n a dalam Ilmu Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

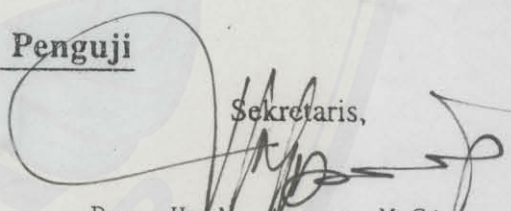
Susunan Panitia Penguji

Ketua,


Drs. Sampeadi, M.S.

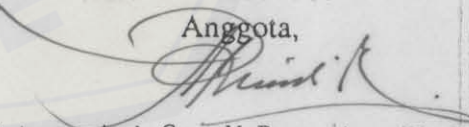
NIP. 131 470 513

Sekretaris,


Drs. H. M. Anwar, M.Si

NIP. 131 759 767

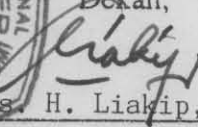
Anggota,


Tatang Ari G., M.Buss.Acc.Ph.D.

NIP. 131 960 488



Mengetahui/Menyetujui
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan,


Drs. H. Liakip, SU.

NIP. 130 531 976



TANDA PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Penilaian Kewajaran Harga Saham LQ 45 yang *Listed* di Bursa
Efek Jakarta

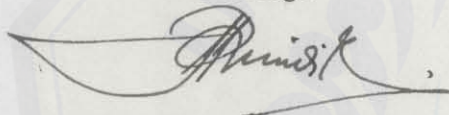
Nama : A Devri

N I M : 970810201276

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Pembimbing I



Tatang Ary G, M.Buss.Acc.Ph.D
131 960 488

Pembimbing II



Dra Elok Sri Utami, M Si
131 877 449

Ketua Jurusan



Drs. IKM Dwipayana, MS
130 781 341

Tanggal Persetujuan :

2001

MOTTO

Hanya Engkau lah yang kami sembah dan

Hanya Kepada Engkau lah kami meminta pertolongan

(Tafsir Rahmat, Al-Fatihah : 5)

Masa Dulu adalah Sejarah

Masa Depan adalah Misteri

Masa Sekarang adalah Karunia

*Jadikanlah Masa Dulu dan Masa Sekarang sebagai Pedoman dan Penerang
Misteri Masa Depan*

(Devri)

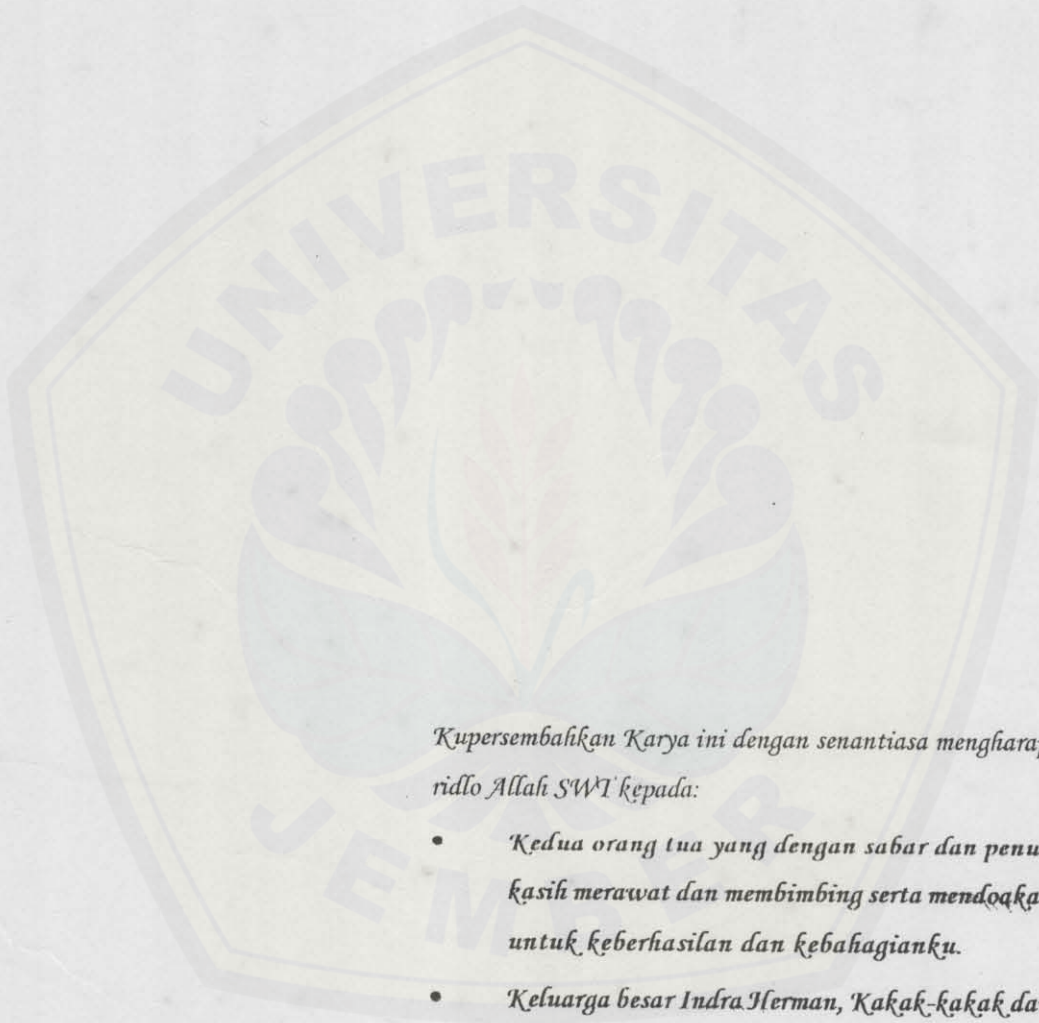
Ucapkan Kebohongan lebih lantang dari Kebenaran namun

Ucapkan Kebenaran lebih lirih dari Kebohongan

(Devri)

KENALI, PAHAMI, JALANI

(Devri)



Kupersembahkan Karya ini dengan senantiasa mengharap ridlo Allah SWT kepada:

- *Kedua orang tua yang dengan sabar dan penuh kasih merawat dan membimbing serta mendoakan untuk keberhasilan dan kebahagiaanku.*
- *Keluarga besar Indra Herman, Kakak-kakak dan adikku Galuh*
- *Siapapun yang akan menjadi belahan hati dan pendamping hidupku*

ABSTRAKSI

Penelitian tentang Penilaian Kewajaran Harga Saham LQ 45 ini merupakan penelitian empirik dengan data sekunder yang diambil dan dikutip dari data-data yang sudah ada dan tersedia pada obyek yang diteliti. Penelitian ini bertujuan untuk menilai kewajaran harga saham LQ 45 yang *listed* di Bursa Efek Jakarta. Sampel yang digunakan sejumlah tiga belas perusahaan yang sahamnya masuk dalam kelompok LQ 45 berturut-turut selama tiga semester antara Juli 1999 sampai dengan Juni 2000.

Analisis yang digunakan adalah *Capital Assets Pricing Model* (CAPM) didukung dengan analisis fundamental. Analisis CAPM digunakan untuk mengetahui tingkat pengembalian yang diharapkan atas suatu saham sedangkan analisis fundamental digunakan untuk menentukan nilai harapan wajar suatu saham berdasarkan perhitungan deviden, ROE, dan EPS.

Dengan menggunakan analisis CAPM dan analisis fundamental penelitian ini menyimpulkan telah terjadi *mispriced* saham LQ 45 yang *listed* di BEJ dan para pemegang sahamnya mengalami *capital loss* karena nilai harapan wajar saham lebih kecil daripada harga sebenarnya pada akhir Juni 2000. Saham-saham *underpriced* akan diminati oleh investor cenderung dan saham *overpriced* akan dihindari oleh investor, sehingga dari kedua hal tersebut akan tercipta keseimbangan harga dan tingkat pengembalian atas saham di pasar modal.

Investor dalam menentukan keputusan investasinya sebaiknya memperhatikan tingkat pengembalian yang diharapkan, nilai harapan wajar suatu saham, dan faktor-faktor fundamental perusahaan.

KATA PENGANTAR

Dengan nama Allah Yang Maha Pengasih dan Penyayang, penulis panjatkan segala puji syukur kehadirat-Nya, atas segala limpahan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penyusunan skripsi ini sangat sederhana sehingga dengan senang hati penulis akan menerima segala masukan berupa kritik dan saran yang membangun demi kesempurnaan skripsi ini.

Dalam pelaksanaannya sejak penelitian hingga tersusunnya skripsi ini, penulis banyak mendapatkan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada yang terhormat:

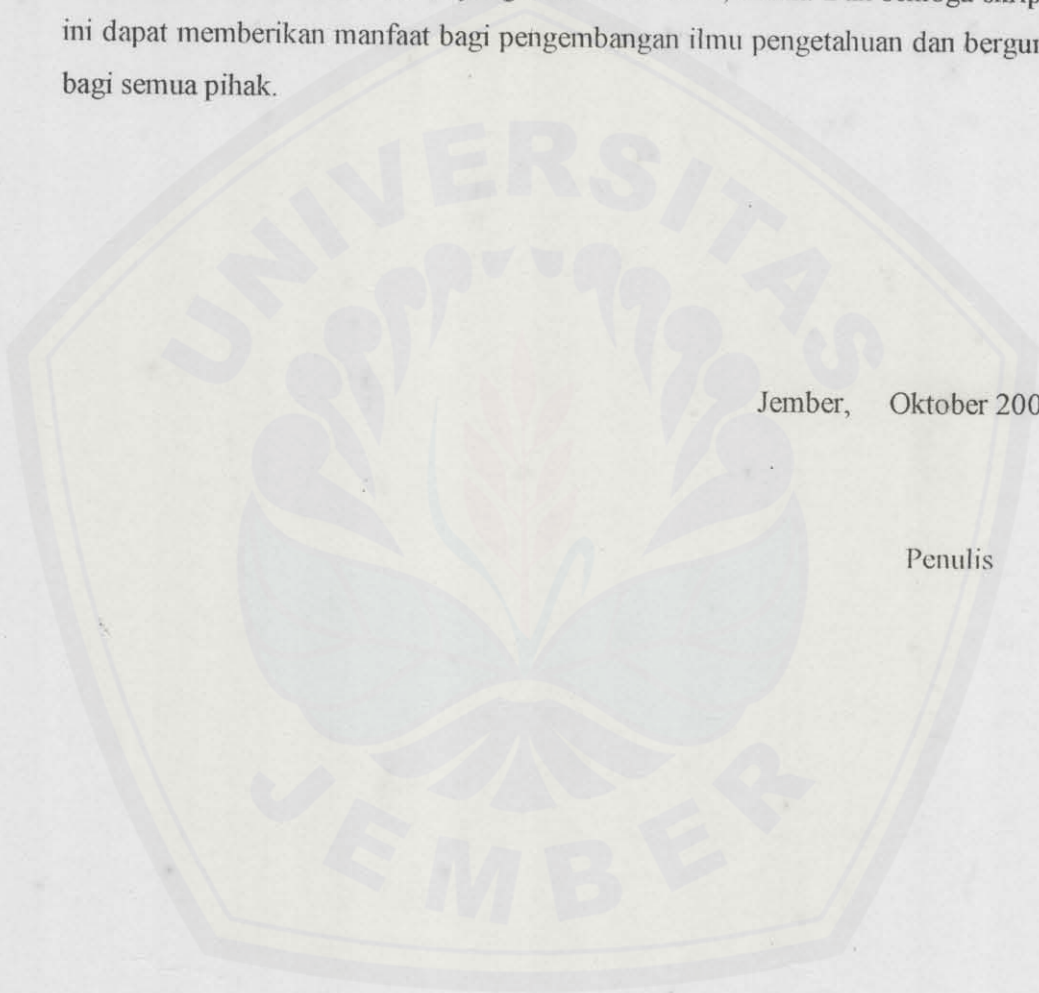
1. Bapak Tatang Ary Gumanti, M.Buss.Acc,Ph.D selaku Dosen Pembimbing I dan Ibu Elok Sri Utami, M.Si selaku Dosen Pembimbing II yang dengan sabar membimbing dan mengoreksi penulis dalam menyusun skripsi.
2. Bapak Drs. Liakip, S.U. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
3. Bapak Drs. IKM Dwipayana, M.Si selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
4. Bagian Akademik Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang telah memberikan pelayanannya.
5. Bagian Kemahasiswaan Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang telah memberi kepercayaan sehingga dapat membantu berupa materiil.
6. Sahabatku Vegie, Heppie, Taufan, Dhiana atas kebersamaannya selama ini semoga kita tetap bersama dan bersahabat selamanya.
7. Indah, Nana, Yeni atas segala bantuan yang telah diberikan dan Jujun yang telah memberikan dorongan dan semangat.
8. Rekan-rekan sebangunan dan seperjuangan Ida, Ambar, Erna, Dendy atas segenap bantuan dan kerjasamanya.
9. Teman-teman mainku : Kuffal, Rochmat Shobirin, Suwito, Yahya, Yoyok, Rozak. Terima kasih juga kepada *St. George Cros, John Carew, Konami, Kcet, dan Sony Computer Entertainment.*

10. Rekan dan adik-adik di PASKIBRA SMUSA, terutama Mury Ririanti, terima kasih atas doanya *and your White Dream*.
11. Para kerabat KKN kelompok 12, Desa Jelbuk (Pebruari 2001) antara lain Heri, Reni, Yeni, Wiwik dan seterusnya.
12. Seluruh warga Mantep (Manajemen Genep) 97 tanpa terkecuali

Semoga dengan segala bantuan yang telah diberikan dicatat sebagai amal kebaikan dan mendapat balasan yang dari Allah SWT, Amin. Dan semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan dan berguna bagi semua pihak.

Jember, Oktober 2001

Penulis



DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN MOTTO	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN	iv
ABSTRAKSI	v
KATA PENGANTAR	vi
HALAMAN PERSETUJUAN	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
I. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	2
1.3 Tujuan Penelitian	3
1.4 Manfaat Penelitian	3
II. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Tinjauan Penelitian Sebelumnya	5
2.2 Landasan Teori	
2.2.1 Pengertian Investasi	5
2.2.2 Pengertian Pasar Modal	6
2.2.3 Fungsi dan Peranan Pasar Modal	7
2.2.4 Sekuritas di Pasar Modal	8
2.2.5 Saham LQ 45 dan Indeks LQ 45	9
2.2.6 Penilaian Harga Saham	10
2.2.7 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Harga Saham	11
2.2.8 <i>Capital Assets Pricing Model</i>	12
2.2.9 Analisis Fundamental	14

2.3 Hipotesis.....	15
III. METODOLOGI PENELITIAN	
3.1 Rancangan Penelitian	17
3.2 Populasi dan Sampel	
3.2.1 Populasi	17
3.2.2 Sampel	17
3.3 Jenis dan Sumber Data	18
3.4 Definisi Operasional Variabel.....	18
3.5 Metode Analisis Data.....	19
3.6 Kerangka Konseptual	23
IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Bursa Efek Jakarta	
4.1.1 Sejarah Bursa Efek Jakarta	25
4.1.2 Perkembangan Bursa Efek Jakarta.....	25
4.1.3 Indeks LQ 45 (ILQ 45).....	26
4.1.4 Gambaran Umum Sampel Penelitian.....	27
4.2 Analisis Data	
4.2.1 Perhitungan Estimasi Tingkat Pengembalian Saham	28
4.2.2 Perhitungan Estimasi Harga Wajar Saham LQ 45	32
4.2.3 Kombinasi Analisis CAPM dan Analisis Fundamental	33
4.3 Uji Hipotesis.....	35
4.4 Pembahasan	37
V. SIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Simpulan	39
5.2 Saran	39
DAFTAR PUSTAKA	41
LAMPIRAN	43

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Tingkat Pengembalian <i>Return</i> Riil pada Akhir Juni 2000	28
Tabel 4.2 Tingkat Pengembalian Saham yang diharapkan.....	29
Tabel 4.3 Perbandingan antara <i>Return</i> Estimasi dengan <i>Return</i> Riil	29
Tabel 4.4 Estimasi Harga Wajar Saham LQ 45	32
Tabel 4.5 Kombinasi CAPM dan Analisis Fundamental.....	34
Tabel 4.6 Perbandingan antara Harga Estimasi Saham dan Harga riil Akhir Juni 2000	36

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 <i>Security Market Line</i>	10
Gambar 2.2 Hubungan antara Resiko dan Tingkat Pengembalian Saham	13
Gambar 2.3 Kurva pengujian Hipotesis Statistik	15
Gambar 3.1 Kerangka Konseptual.....	23
Gambar 4.1 Grafik Persamaan SML	31
Gambar 4.2 Kurva Pengujian Hipotesis Statistik	37

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Gambaran Umum	43
Lampiran 2 Daftar Harga Saham <i>Closing Price</i> setiap minggu selama periode Juli 1999 sampai dengan Juni 2000	45
Lampiran 3 Daftar LQ 45, Deposito 1 bulan, Perhitungan Rm dan Rf mingguan periode Juli 1999 sampai dengan Juni 2000	46
Lampiran 4 Perhitungan Beta Perusahaan PT. Astra Agro Lestari, Tbk.	48
Lampiran 4 Perhitungan Beta Perusahaan PT. Aneka Tambang, Tbk.	49
Lampiran 4 Perhitungan Beta Perusahaan PT. Berlian Laju Tanker, Tbk	50
Lampiran 4 Perhitungan Beta Perusahaan PT. Gudang Garam, Tbk	51
Lampiran 4 Perhitungan Beta Perusahaan PT. Hanjaya Mandala Sampurna, Tbk	52
Lampiran 4 Perhitungan Beta Perusahaan PT. Indorama Synthetics, Tbk	53
Lampiran 4 Perhitungan Beta Perusahaan PT. Indonesian Satelite Corporation (Indosat), Tbk	54
Lampiran 4 Perhitungan Beta Perusahaan PT. Medco Energi Corporation, Tbk	55
Lampiran 4 Perhitungan Beta Perusahaan PT. Matahari Putra Prima, Tbk	56
Lampiran 4 Perhitungan Beta Perusahaan PT. Semen Gresik, Tbk	57
Lampiran 4 Perhitungan Beta Perusahaan PT. Timah, Tbk	58

Lampiran 4 Perhitungan Beta Perusahaan	
PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia, Tbk	59
Lampiran 4 Perhitungan Beta Perusahaan	
PT. Telekomunikasi Indonesia, Tbk	60
Lampiran 5 Beta, E(Ri) dan Ri riil	61
Lampiran 6.1 <i>Financial Report Summary Balance Sheet</i>	
PT. Astra Agro Lestari, Tbk	63
Lampiran 6.2 <i>Financial Report Summary Balance Sheet</i>	
PT. Aneka Tambang, Tbk	64
Lampiran 6.3 <i>Financial Report Summary Balance Sheet</i>	
PT. Berlian Laju Tanker, Tbk	65
Lampiran 6.4 <i>Financial Report Summary Balance Sheet</i>	
PT. Gudang Garam, Tbk	66
Lampiran 6.5 <i>Financial Report Summary Balance Sheet</i>	
PT. Hanjaya Mandala Sampurna, Tbk	67
Lampiran 6.6 <i>Financial Report Summary Balance Sheet</i>	
PT. Indorama Synthetics, Tbk	68
Lampiran 6.7 <i>Financial Report Summary Balance Sheet</i>	
PT. Indonesian Satellite Corporation (Indosat), Tbk	69
Lampiran 6.8 <i>Financial Report Summary Balance Sheet</i>	
PT. Medco Energi Corporation, Tbk	70
Lampiran 6.9 <i>Financial Report Summary Balance Sheet</i>	
PT. Matahari Putra Prima, Tbk	71
Lampiran 6.10 <i>Financial Report Summary Balance Sheet</i>	
PT. Semen Gresik, Tbk	72
Lampiran 6.11 <i>Financial Report Summary Balance Sheet</i>	
PT. Timah, Tbk	73

Lampiran 6.12 <i>Financial Report Summary Balance Sheet</i>	
PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia, Tbk	74
Lampiran 6.13 <i>Financial Report Summary Balance Sheet</i>	
PT. Telekomunikasi Indonesia, Tbk	75

Lampiran 6.14 <i>Financial Report Summary Income Statement</i>	
PT. Astra Agro Lestari, Tbk	76
Lampiran 6.15 <i>Financial Report Summary Income Statement</i>	
PT. Aneka Tambang, Tbk	77
Lampiran 6.16 <i>Financial Report Summary Income Statement</i>	
PT. Berlian Laju Tanker, Tbk	78
Lampiran 6.17 <i>Financial Report Summary Income Statement</i>	
PT. Gudang Garam, Tbk	79
Lampiran 6.18 <i>Financial Report Summary Income Statement</i>	
PT. Hanjaya Mandala Sampurna, Tbk	80
Lampiran 6.19 <i>Financial Report Summary Income Statement</i>	
PT. Indorama Synthetics, Tbk	81
Lampiran 6.20 <i>Financial Report Summary Income Statement</i>	
PT. Indonesian Satellite Corporation (Indosat), Tbk	82
Lampiran 6.21 <i>Financial Report Summary Income Statement</i>	
PT. Medco Energi Corporation, Tbk	83
Lampiran 6.22 <i>Financial Report Summary Income Statement</i>	
PT. Matahari Putra Prima, Tbk	84
Lampiran 6.23 <i>Financial Report Summary Income Statement</i>	
PT. Semen Gresik, Tbk	85
Lampiran 6.24 <i>Financial Report Summary Income Statement</i>	
PT. Timah, Tbk	86
Lampiran 6.25 <i>Financial Report Summary Income Statement</i>	
PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia, Tbk	87
Lampiran 6.26 <i>Financial Report Summary Income Statement</i>	
PT. Telekomunikasi Indonesia, Tbk	88

Digital Repository Universitas Jember

Lampiran 8 <i>Earning Per Share</i>	89
Lampiran 9 <i>Dividen Pay Out Ratio (DPR)</i>	91
Lampiran 10 <i>Plow Back Ratio</i>	92
Lampiran 11 <i>Return On Equity (ROE)</i>	93

Lampiran 12 <i>Divident Growth</i>	94
Lampiran 13 <i>Perhitungan Harga Estimasi</i>	95
Lampiran 14 <i>Perbandingan antara Harga Estjmasi dengan Harga Riil akhir Juni 2000</i>	96
Lampiran 15 <i>Uji Hipotesis</i>	98



I. PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Dalam pasar modal, untuk menafsirkan informasi mengenai saham adalah tugas yang sulit. Informasi mengenai perusahaan, seperti kinerja perusahaan, keadaan keuangan dan proyeksi prospek saham, bersifat lebih sulit dibandingkan dengan barang seperti radio, beras, dan jasa-jasa lainnya (Sjahrir,1995:15). Para investor mempunyai berbagai pertimbangan dalam berinvestasi, sehingga tidak mudah bagi para investor untuk memilih saham mana yang layak dimiliki.

Berbagai kondisi makro ekonomi seperti keadaan perekonomian yang terjadi, kebijaksanaan pemerintah dan sebagainya, dapat mempengaruhi harga saham di pasar modal. Prestasi perusahaan seperti kinerja perusahaan, laporan keuangan dan indikator lainnya merupakan faktor dari dalam perusahaan yang mampu mempengaruhi harga sahamnya.

Penilaian kewajaran harga saham dapat diklasifikasikan dalam dua kelompok yaitu dengan menggunakan analisis teknis dan analisis fundamental. Mereka yang menggunakan analisis teknis biasanya disebut teknisi. Sedangkan mereka yang menggunakan analisis fundamental disebut fundamentalis (Sharpe dkk,1995:13).

Model yang digunakan dalam analisis teknis adalah *Capital Assets Pricing Model* (CAPM) atau disebut juga dengan analisis portofolio. Dalam model ini pengembalian surat berharga yang diharapkan adalah tingkat pengembalian bebas resiko ditambah dengan premium yang didasarkan pada resiko sistematis surat berharga (Van Horne dkk,1997:106).

Analisis fundamental berusaha membuat perkiraan mengenai nilai hakiki suatu saham atau diasumsikan bahwa memiliki nilai hakiki atau nilai intrinsik seperti laba per saham, dividen per saham, struktur permodalan, proyeksi dan prospek perusahaan. Analisis fundamental pada dasarnya berusaha untuk menentukan nilai suatu saham berdasarkan laba dalam bentuk dividen dan prospek usaha suatu perusahaan (Sjahrir,1995:16).

Dari kedua analisis tersebut akan dapat ditentukan nilai harapan wajar suatu saham. Kewajaran harga saham ditentukan oleh *Security Market Line* (SML). Pada SML dapat diketahui bahwa harga saham dikatakan *underpriced*, *overpriced* atau normal. Harga saham *underpriced* adalah harga saham di atas SML karena harga saham sekarang lebih tinggi dari harga saham yang diharapkan. Sedangkan harga saham *overpriced* adalah harga saham di bawah SML karena harga saham sekarang lebih rendah dari harga saham yang diharapkan. Harga saham yang tepat berada di garis SML dapat dikatakan normal karena harga saham sekarang sesuai dengan harga saham yang diharapkan.

Saham-saham yang masuk dalam LQ 45 dikenal juga dengan saham *blue chips* sangat diminati investor sehingga mempunyai nilai transaksi tinggi dan aktif diperdagangkan. Namun tidak mudah bagi para investor menentukan dan memprediksi saham yang menghasilkan keuntungan baik itu dari *dividen*, *capital gain* yang besar dan dengan resiko rendah. Investor perlu melakukan analisis untuk menentukan tingkat resiko dan nilai harapan wajar masing-masing saham LQ 45 yang tercatat di Bursa Efek Jakarta (BEJ).

Penelitian sebelumnya dilakukan oleh Suad Husnan (1992) mengenai efisiensi Pasar Modal Indonesia dengan mengambil sampel sebanyak 24 saham yang *listed* di Bursa Efek Jakarta. Penelitian tersebut menyimpulkan bahwa harga saham di Bursa Efek Jakarta mengalami *underpriced*. Penelitian lainnya dilakukan oleh M.Safi'udin (2000) dengan mengambil populasi dan sampel saham industri asuransi yang *listed* di Bursa Efek Jakarta pada tahun 1992 – 1996. Penelitian tersebut menyimpulkan bahwa telah terjadi *mispriced* pada harga saham industri asuransi. Dari kedua penelitian terdahulu sama-sama menyimpulkan bahwa terjadi *mispriced* pada harga saham di Bursa Efek Jakarta. Penelitian ini mencoba untuk mengetahui apakah terjadi hal yang sama pada saham LQ 45 yang juga dikenal dengan saham "*blue chips*".

1.2 Pokok Permasalahan

Beberapa penelitian terdahulu menunjukkan bukti adanya *mispriced* harga saham di BEJ, namun penelitian lanjutan masih perlu dilakukan. Hal ini masih

3

perlu dilakukan selain untuk mengetahui apakah hasil yang ada bisa digeneralisasi juga untuk mengetahui apakah fenomena yang ada berlaku untuk sampel perusahaan yang tergabung dalam kelompok LQ 45. Saham-saham LQ 45 merupakan saham-saham unggulan yang diminati oleh investor, Untuk memperoleh *capital gain* seorang investor dapat memperkirakan dari perhitungan nilai harapan wajar saham.

Berdasarkan uraian tersebut di atas maka masalah yang dapat dirumuskan adalah sebagai berikut :

1. Bagaimana cara untuk menentukan nilai harapan wajar saham LQ 45 yang *listed* di Bursa Efek Jakarta (BEJ) ?
2. Apakah terjadi *mispriced* saham LQ 45 yang *listed* di Bursa Efek Jakarta (BEJ) ?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut.

1. Untuk menentukan nilai harapan wajar saham LQ 45 yang *listed* di Bursa Efek Jakarta (BEJ).
2. Untuk menguji terjadi tidaknya *mispriced* saham LQ 45 yang *listed* di Bursa Efek Jakarta (BEJ).

1.4 Kegunaan Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan berguna bagi beberapa pihak :

1. Bagi emiten dan calon emiten

Penelitian ini diharapkan berguna dalam menentukan kebijaksanaan-kebijaksanaan yang tepat sehubungan dengan sahamnya.

2. Bagi pemerintah

Penelitian ini dapat memberikan masukan positif bagi pemerintah dalam rangka mengeluarkan dan menetapkan kebijakan-kebijakan yang mendukung perkembangan pasar modal di Indonesia.

4

3. Bagi investor dan calon investor

Penelitian ini diharapkan bermanfaat sebagai pertimbangan dalam menentukan keputusan-keputusan investasinya.

4. Bagi akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan pengetahuan yang bermanfaat bagi pengembangan dan dapat digunakan sebagai informasi untuk pengembangan wawasan tentang pasar modal di Indonesia.



II. TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Tinjauan Penelitian Sebelumnya

Suad Husnan (1992, dalam Safi'udin 2000) meneliti tentang Efisiensi Pasar Modal Indonesia dengan menggunakan uji *filter rules* ataupun uji autokorelasi. Penelitian ini mengambil data tahun 1990 dan sampel sebanyak 24 saham yang *listed* di BEJ. Hasil penelitian ini adalah harga saham di Bursa Efek Jakarta mengalami *underpriced*.

Mohammad Safi'udin (2000) meneliti tentang Kewajaran Harga Saham Industri Asuransi yang *listed* di Bursa Efek Jakarta. Periode pengamatan yang dijadikan sampel adalah saham industri asuransi sebanyak 7 saham yang *listed* di Bursa Efek Jakarta antara tahun 1992 sampai dengan tahun 1996. Analisis yang digunakan adalah analisis CAPM dengan didukung oleh analisis fundamental dan pengambilan hipotesis dengan menggunakan uji-T. Hasil penelitian menunjukkan saham industri asuransi yang *listed* di BEJ mengalami *underpriced*.

Dari kedua penelitian tersebut menyimpulkan bahwa telah terjadi *mispriced* pada harga saham yang *listed* di Bursa Efek Jakarta.

2.2.1 Pengertian Investasi

Arti investasi menurut Graham Dodd yang dikutip oleh J. Naibaho (1994) adalah “suatu tindakan yang dilakukan setelah melalui proses mendalam dan tindakan tersebut menjanjikan keamanan nilai pokok investasi hasil yang memuaskan.”

Investasi atau penanaman modal dapat dilakukan dengan membeli saham dan obligasi. Investasi juga dikatakan sebagai suatu aktifitas perekonomian yang dilakukan sekarang dengan sejumlah resiko untuk mendapatkan hasil dimasa mendatang. Pada era globalisasi saat ini pasar modal merupakan sarana paling menguntungkan untuk investasi walaupun resiko yang melekat di dalamnya juga tinggi.

Orang yang melakukan investasi disebut Investor. Seorang investor atau calon investor memerlukan beberapa pertimbangan dalam proses pembuatan keputusan investasinya. Menurut Agus Sabardi (1994:132) setidaknya terdapat lima hal yang dijadikan sebagai pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi. Kelima hal dimaksud berturut-turut adalah sebagai berikut :

1. Kondisi investor. Sikap investor terhadap risiko.
2. Motif investasi, yaitu pendapatan, keamanan, fasilitas pajak atau spekulasi.
3. Media investasi.
4. Teknik dan model analisis.
5. Strategi investasi.

2.2.2 Pengertian Pasar Modal

Pasar Modal menurut Undang-Undang No.15 tahun 1952 (Lembaran Negara tahun 1952 Nomor 67) adalah bursa-bursa perdagangan di Indonesia, yang didirikan untuk perdagangan uang dan efek-efek, termasuk semua pevelangan efek, dimana efek adalah setiap saham, obligasi atau bukti lainnya termasuk sertifikat atau surat pengganti serta bukti sementara dari surat-surat tersebut, bukti keuntungan dan surat-surat jaminan, opsi atau hak-hak lainnya untuk memesan

atau membeli saham, obligasi atau bukti penyertaan dalam modal atau pinjaman lainnya, serta setiap alat yang lazim dikenal dengan efek. Pasar Modal menurut Keppres No. 60 tahun 1988 adalah merupakan bursa atau sarana untuk mempertemukan penawaran dan permintaan dana jangka panjang dalam bentuk efek.

Pengertian Pasar Modal lainnya adalah pasar bagi instrumen finansial (misal obligasi dan saham) jangka (lebih dari satu tahun jatuh temponya). Terdapat dua macam pasar modal yaitu pasar modal perdana (*primary market*) dan pasar sekunder (*secondary market*) (Agus Sabardi, 1994:129).

Jadi pengertian Pasar Modal adalah suatu sistem yang memperdagangkan surat berharga berupa saham dan obligasi.

7

2.2.3 Fungsi dan Peranan Pasar Modal

Menurut Arthur J. Keown dkk (1999:47) bursa efek memiliki tiga fungsi utama. Ketiga fungsi dimaksud adalah sebagai berikut :

1. Menyediakan pasar uang yang berkesinambungan

Merupakan fungsi bursa yang paling penting. Pasar uang yang berkesinambungan menyediakan satu seri harga sekuritas yang kontinyu. Setiap sekuritas terdapat volume penjualan yang relatif besar, pemesanan dilakukan dengan cepat dan jangkauan antara harga yang diminta dengan harga yang dikeluarkan cenderung sempit.

2. Memantapkan dan mempublikasikan harga sekuritas yang wajar

Bursa efek mengijinkan harga sekuritas untuk ditetapkan dengan kekuatan kompetitif. Proses penawaran mengalir dari penawaran dan permintaan setiap sekuritas. Harga sekuritas ditentukan dalam perilaku lelang dan dipublikasikan luas.

3. Membantu bisnis memperoleh modal baru

Perusahaan dapat menerbitkan sekuritas baru sesuai dengan ketentuan pasar. Mekanisme harga yang terus berlanjut juga menyediakan penentuan harga penawaran untuk penerbitan baru.

empat fungsi sebagai berikut :

1. Memberikan likuiditas pada sekuritas yang menjadi instrumen perdagangan.
2. Membentuk harga yang wajar.
3. Memungkinkan pemodal melakukan diversifikasi investasi dengan jumlah dana yang terbatas.
4. Dapat mengurangi "risiko rasional" secara makro dan dapat dijadikan "indikator memimpin" dalam memahami arah perkembangan perekonomian.

Peranan Pasar Modal adalah menyediakan sarana bagi pertemuan antara permintaan dan penawaran surat berharga (Agus Sabardi,1994:129-130).

Jadi fungsi dan peranan Pasar Modal adalah sebagai suatu sistem yang dapat menghimpun dan menyalurkan dana dari suatu pihak ke pihak lainnya.

8

2.2.4 Sekuritas di Pasar Modal

Perusahaan yang menerbitkan sekuritas di pasar modal pada dasarnya menghindari proses intermediasi keuangan. Dengan kata lain, pihak yang kelebihan dana (investor) menyerahkan langsung dananya ke pihak yang memerlukan dana (perusahaan). Banyaknya pihak yang terkait tersebut antara lain dimaksudkan agar tidak terjadi penipuan informasi kepada para pemodal (Suad Husnan dan Enny Pudjiastuti,1994:414).

Pihak-pihak yang terkait dengan pasar modal antara lain adalah sebagai berikut :

1. Badan Pembinaan Pasar Modal

Badan ini bertugas memberikan pengarahan dan pertimbangan kebijakan kepada menteri keuangan di bidang pasar modal.(Keppres No. 52 tahun 1976 bab II)

2. Badan Pelaksana Pasar Modal (Bapepam)

Badan ini merupakan pengatur pasar modal, memberikan rangsangan bila pasar tampak lesu, membiarkan mereka bermain dalam jalur yang telah disediakan, meluruskan bila mereka menyimpang, dan menerapkan sanksi dan hukum bagi mereka yang melanggar ketentuan dan aturan main (Keppres No.52 tahun 1976 bab III).

3. Persero Danareksa

Badan ini bertugas melakukan pembelian saham-saham di bursa efek kemudian menjualnya kepada masyarakat dalam bentuk pecahan saham kecil (Peraturan Pemerintah No. 25 tahun 1976).

Sekuritas yang ada dan diperjualbelikan di pasar modal antara lain adalah

saham, obligasi, saham reksadana. Menurut Kitab Undang-Undang Hukum Dagang (PT. Danareksa 1987:80) saham adalah tanda penyerahan modal pada Perseroan Terbatas (PT). PT yang menerbitkan saham haruslah merupakan perusahaan yang baik (ditunjukkan dari informasi bahwa perusahaan telah lama beroperasi, dan selama dua tahun terakhir telah menghasilkan laba), dan besar (jumlah saham yang diterbitkan minimal 1 juta lembar dengan nominal Rp.1.000,00).

2.2.5 Saham LQ 45 dan Indeks LQ 45

Saham-saham yang masuk dalam LQ 45 biasa disebut saham unggulan atau *blue chips stocks*. Saham ini diterbitkan oleh perusahaan berkapitalisasi besar dan mempunyai kemampuan dalam memperoleh keuntungan dan membayar dividen. Untuk menilai suatu saham *blue chips* atau tidak, memerlukan waktu yang lama karena tergantung dari kemampuan “emiten”-nya dalam menghasilkan pendapatan tinggi dan konsisten membayar dividen tunai. Maka tidak benar kalau suatu saham yang baru didaftarkan di bursa, yang kebetulan memiliki peminat besar, lalu dikatakan saham *blue chips* (sawidji Widoatmodjo,1996:55).

Saham *blue chips* di Bursa Efek Jakarta terdiri dari 45 saham yang kemudian menjadi acuan bagi indeks LQ 45. Proses terpilihnya ke-45 saham terdiri dari 2 kelompok penilaian.

Penilaian atas kelompok pertama ditetapkan dengan langkah-langkah sebagai berikut :

1. Emiten harus berada dalam top 95% dari total rata-rata nilai transaksi tahunan di pasar modal.
2. Emiten berada diantara top 90% dari rata-rata tahunan kapitalisasi pasar.
3. Tercatat di BEJ minimum 30 hari bursa.

Sedangkan pada kelompok kedua penetapannya dilakukan dengan langkah-langkah sebagai berikut :

1. Emiten berada pada urutan tertinggi yang mewakili sektornya dalam klasifikasi industri BEJ sesuai dengan kapitalisasi pasarnya.
2. Mewakili porsi yang sama dengan sektor lain.
3. Menduduki urutan tertinggi berdasarkan frekuensi transaksi.

Indeks LQ 45 (ILQ 45) merupakan indeks atas 45 saham emiten dengan berdasarkan kapitalisasi pasar dan tingkat likuiditas. Indeks LQ 45 ditinjau setiap semester sehingga bisa jadi ke-45 emiten ada yang keluar atau masuk (baru) maupun ada yang tetap.

Kriteria pemilihan saham untuk indeks LQ 45 menurut Pengumuman BEJ No. Peng. 19/ BEJ.I.1/ U / 0798 tanggal 29 juli 1998 adalah sebagai berikut :

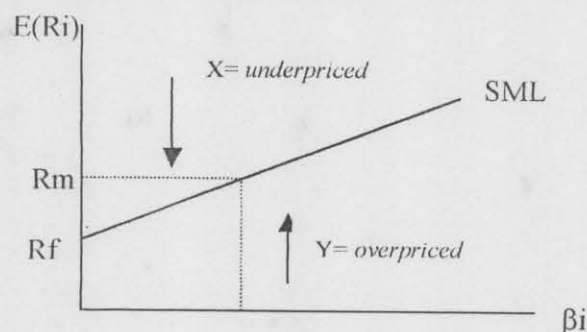
10

1. Masuk dalam ranking 60 besar dari total transaksi saham di pasar reguler (rata-rata nilai transaksi selama 12 bulan terakhir).
2. Ranking berdasarkan kapitalisasi pasar (rata-rata kapitalisasi harian selama 12 bulan terakhir).
3. Telah tercatat di BEJ minimum 3 bulan.
4. Keadaan keuangan perusahaan dan prospek pertumbuhan, frekuensi dan jumlah dari perdagangan transaksi reguler.

2.2.6 Penilaian Harga Saham

Penilaian kewajaran harga saham dilakukan dengan bantuan *Security Market Line* (SML). Harga saham *overpriced* atau *underpriced* ditentukan oleh posisi saham terhadap SML. Saham-saham dikatakan *overpriced* bila posisi saham berada di bawah SML. Sedangkan harga saham dikatakan *underpriced* bila berada di atas SML.

Garis SML dapat digambarkan sebagai berikut :



Gambar 2.1 : *Security Market Line*

Sumber : Suad Husnan, 1994:176

Pada grafik di atas ditunjukkan bahwa saham *overpriced* mengarah ke atas yang berarti tingkat keuntungan naik menuju garis SML. Saham *overpriced* cenderung dihindari oleh investor sehingga para pemegang saham ini akan menjual sahamnya untuk memperoleh *return* yang lebih tinggi. Saham *underpriced* mengarah ke bawah dan cenderung diminati oleh investor dengan mengharapkan *expected return* yang tinggi. Penjualan saham-saham *overpriced*

dan pembelian saham-saham *underpriced* menyebabkan naik turunnya harga saham di bursa.

2.2.7 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Harga Saham

Harga saham dapat berubah setiap saat tergantung pada faktor eksternal dan internal. Kondisi politik dan perekonomian di Indonesia dewasa ini memegang peranan penting dalam perubahan harga saham. Selain itu terjadinya inflasi, perubahan nilai tukar valuta asing, perubahan SBI dan lain-lain merupakan faktor pendorong bagi investor untuk menentukan sikapnya di pasar. Adakalanya investor melakukan pembelian besar-besaran yang menyebabkan harga saham naik atau malah melakukan *profit taking* yang menyebabkan harga saham turun.

Menurut Weston dan Brigham (1993:24) Faktor-faktor internal yang mempengaruhi harga saham antara lain adalah sebagai berikut :

1. Proyeksi laba per saham

Penentuan proyeksi laba per saham sangat menentukan langkah para investor dalam memutuskan investasinya. Proyeksi laba per saham yang tinggi akan mendongkrak nilai jual saham sehingga harga saham akan naik.

2. Saat diperolehnya laba

saat diperolehnya laba merupakan saat yang dinantikan oleh para pemegang saham perusahaan yang memperoleh laba maupun calon pembeli saham. Hal ini terjadi karena harapan untuk memperoleh *capital gain* sangat besar sehingga harga saham akan naik.

3. Resiko dan proyeksi laba
Resiko yang tinggi kurang diminati oleh investor sehingga harga saham akan turun. Resiko yang tinggi hendaknya harus diimbangi dengan proyeksi laba yang tinggi
4. Hutang
Perusahaan yang mempunyai hutang yang banyak akan menurunkan harga sahamnya.
5. Kebijakan Dividen

12

Harapan para investor dalam membeli saham adalah mendapatkan keuntungan, salah satunya dengan mengharapkan pembayaran deviden dari perusahaan yang mengeluarkan saham atas saham yang dimiliki. Kebijakan pemberian deviden oleh perusahaan akan menaikkan harga sahamnya. Perusahaan yang tidak mengeluarkan deviden akan mengurangi nilai jual sahamnya.

2.2.8 *Capital Assets Pricing Model (CAPM)*

Capital Assets Pricing Model menjelaskan bagaimana seorang investor mengharapkan keuntungan dari tiap-tiap saham yang berbeda-beda dengan mempertimbangkan risiko sistematis masing-masing saham (beta).

Model CAPM secara matematis ditunjukkan oleh persamaan berikut ini:

$$E(R_i) = R_f + (R_m - R_f) \beta_i \quad (2.1)$$

Dimana :

$E(R_i)$ = tingkat hasil pengembalian yang diharapkan

R_f = tingkat suku bunga bebas resiko

R_m = tingkat keuntungan pada portofolio pasar

β_i = tingkat resiko

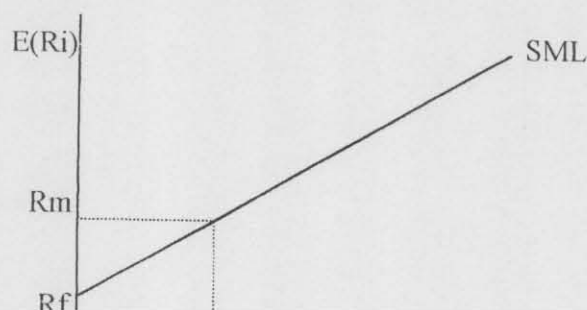
Model CAPM juga didasarkan pada asumsi-asumsi dasar. Asumsi-asumsi dimaksud adalah sebagai berikut :

1. Tidak ada biaya transaksi dan pajak penghasilan.
2. Informasi dapat diperoleh secara cuma-cuma dan langsung oleh semua investor.
3. Semua aktiva dapat diperjualbelikan.
4. Investor dapat membeli *aset* pada jumlah terkecil sekalipun.
5. *Homogenous Expectation* atau pemodal memiliki harapan yang sama terhadap keuntungan yang diharapkan, deviasi standar dan kovarians sekuritas.
6. Investor tidak dapat mempengaruhi harga suatu saham melalui kegiatan membeli dan menjual saham.

13

7. Terdapat tingkat bunga pinjaman dan tabungan bebas risiko.
8. Investor dapat melakukan pembelian jangka pendek.
9. Tindakan investor didasarkan semata-mata atas pertimbangan *expected value* dan deviasi standar portofolio.

Model CAPM dapat digambarkan dengan grafik sebagai berikut :



Gambar 2.2 : Hubungan antara risiko dan tingkat pengembalian saham

Sumber : Suad Husnan, 1994:176

Grafik di atas menjelaskan jika harga saham individual setelah penutupan pasar (*closing price*) berada di atas garis SML (*Security Market Line*) maka saham tersebut dikatakan mengalami *underpriced*, karena harga saham sekarang lebih tinggi dibandingkan harga yang diharapkan. Sedangkan jika harga saham tersebut berada di bawah SML, maka dikatakan mengalami *overpriced*, karena harga saham sekarang lebih rendah dibandingkan dengan harga saham yang diharapkan. Bila harga saham tersebut berada di garis SML maka harga saham tersebut dikatakan normal atau wajar. Garis yang menunjukkan hubungan antara risiko dan tingkat keuntungan disebut dengan *Security Market Line* dan bersifat positif linier, karena semakin besar risiko beta (β) suatu saham, maka semakin besar pula tingkat keuntungan yang diharapkan untuk saham tersebut. Besarnya beta dipengaruhi oleh faktor siklitas, yaitu seberapa jauh suatu perusahaan terpengaruh oleh kondisi perekonomian secara umum.

2.2.9 Analisis Fundamental

Secara teoritis, Sitompul (1996:168) menyatakan bahwa analisis fundamental terdiri dari 3 (tiga) langkah. Ketiga langkah dimaksud adalah sebagai berikut :

1. Para analisis terlebih dahulu mengevaluasi bagaimana lingkungan bisnis di masa yang akan datang.
2. Langkah selanjutnya para analis mengestimasi tentang seberapa baik atau seberapa buruk kinerja perusahaan itu di masa mendatang.
3. Para analis membuat estimasi tentang berapa harga yang harus dibayar para investor terhadap saham perusahaan itu di masa mendatang.

Analisis fundamental berusaha untuk menentukan nilai suatu saham berdasarkan pada laba dalam bentuk dividen. Dividen yang diberikan kepada pemegang saham (*stock holder*) tergantung dari kebijakan dividen perusahaan.

Oleh sebab itu tidak semua perusahaan membayar dividen kepada para pemegang sahamnya.

Menurut Weston dkk (1993:100) faktor-faktor yang mempengaruhi penetapan kebijakan dividen oleh perusahaan antara lain adalah sebagai berikut :

1. Tingkat perolehan laba
2. Tingkat likuiditas
3. Tingkat stabilitas laba
4. Tingkat ekspansi perusahaan
5. Tingkat peluang mendapatkan dana baru

Adapun langkah-langkah dalam pembayaran dividen secara umum adalah sebagai berikut : (Wahyuni,2000:22)

1. Menentukan pengumuman dilakukannya pembayaran dividen oleh perusahaan kepada pemegang saham perusahaan.
2. Tanggal tercatatnya pemegang saham perusahaan terakhir saat perusahaan melakukan tatap muka.
3. Tanggal eks-dividen, jangka waktu kepemilikan saham yang berhak mendapatkan dividen yang akan dibagikan.

Kadang-kadang perusahaan membagikan dividen dalam bentuk saham (*stock dividend*). Hal ini dinyatakan dengan merubah catatan modal sendiri para pemegang saham pada neraca perusahaan. Pemilikan proporsional para pemegang saham didalam perusahaan tetap tidak berubah.

2.3 Hipotesis

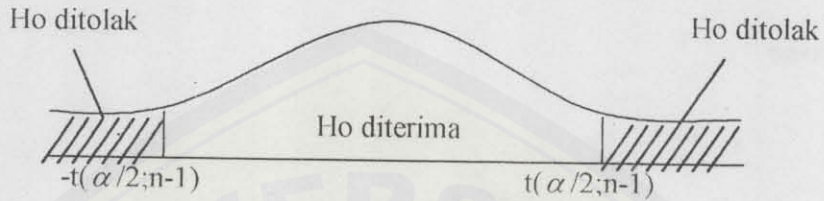
Untuk mengetahui apakah terjadi *mispriced* saham LQ'45 yang *listed* di BEJ dilakukan pengujian hipotesis dengan menggunakan *T-test* berdasarkan hipotesis kerja (Djarwanto dkk,1995:183).

$$t = \frac{x - \mu_0}{\dots}$$

Dimana :

- x : rata-rata sampel
- μ_0 : nol (0)
- σ : standar deviasi
- n : banyaknya sampel

Operasionalisasi hipotesis adalah :



Gambar 2.3 : Kurva Pengujian Hipotesis Statistik

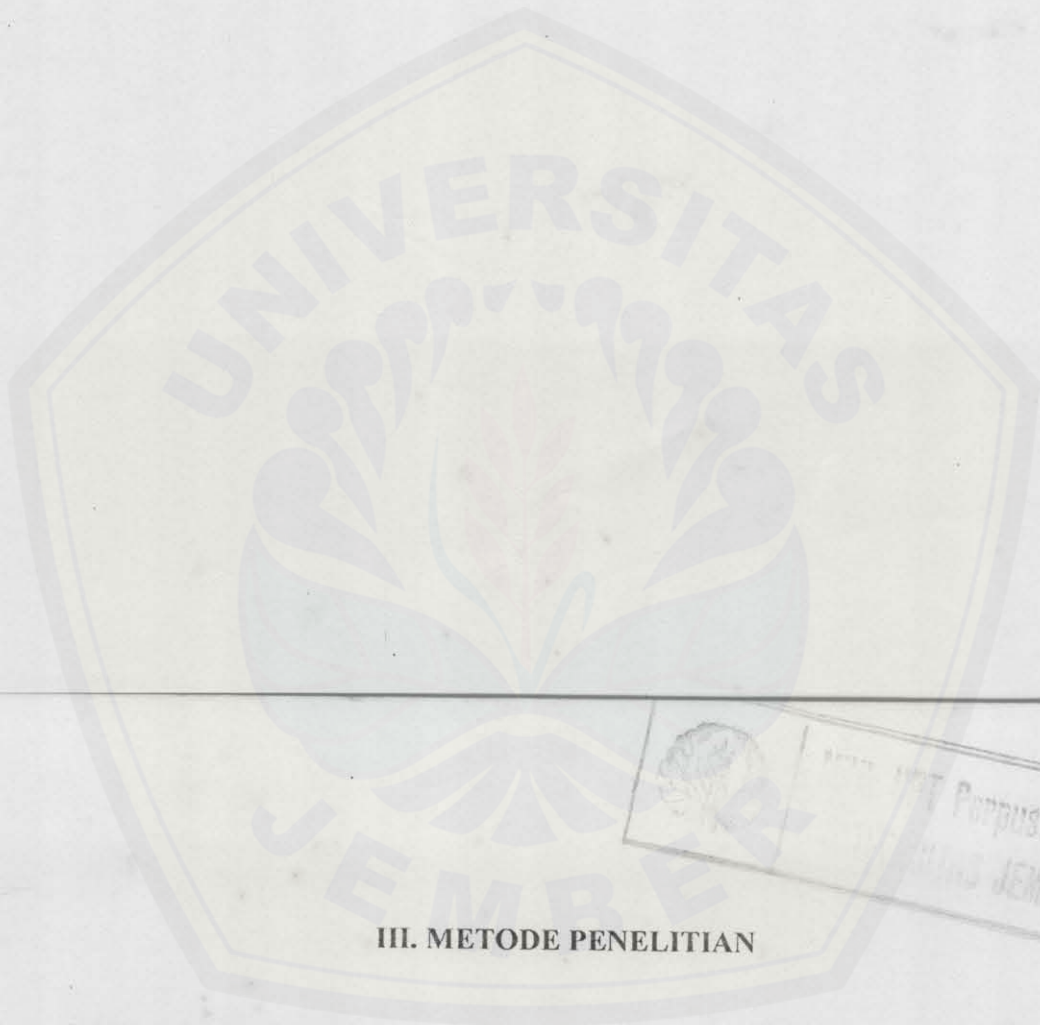
Keterangan

Ho diterima jika: $-t(\alpha/2; n-1) \leq t_{hitung} \leq t(\alpha/2; n-1)$

Ho ditolak jika : $t_{hitung} > t(\alpha/2; n-1)$ atau $t_{hitung} < -t(\alpha/2; n-1)$

Dari beberapa penelitian sebelumnya yang berusaha untuk menilai kewajaran harga saham di Bursa Efek Jakarta (BEJ), maka dapat diperoleh suatu hipotesis sebagai berikut yang dinyatakan dalam bentuk alternatifnya :

H_a = terjadi *mispriced* saham LQ 45 yang *listed* di BEJ



III. METODE PENELITIAN

3.1 Rancangan Penelitian

Penelitian tentang Penilaian Kewajaran Harga Saham LQ 45 ini merupakan penelitian empirik dengan data sekunder yang diambil dan dikutip dari data-data yang sudah ada dan tersedia pada obyek yang diteliti. Data-data tersebut kemudian dipisah menjadi dua dan dianalisis lebih lanjut dengan menggunakan analisis CAPM dan analisis fundamental. Kombinasi dari kedua analisis menghasilkan perhitungan nilai harapan wajar yang kemudian dianalisis lebih lanjut menggunakan uji-t. Dari perhitungan uji-t kemudian diketahui apakah hipotesis yang ditetapkan sebelumnya dapat diterima atau ditolak.

Jadi penelitian ini adalah penelitian empiris dengan menggunakan data sekunder.

3.2 Populasi dan Sampel

3.2.1 Populasi

Populasi dari penelitian ini adalah saham-saham yang tergolong ke dalam kelompok LQ 45 yang *listed* di Bursa Efek Jakarta (BEJ).

3.2.2 Sampel

Penentuan sampel ditetapkan dengan metode *Purposive Sampling*. Adapun kriteria-kriteria penetapan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Saham-saham yang masuk dalam LQ 45 selama 3 semester berturut-turut yaitu pada periode Juli 1999 sampai dengan Juni 2000. Adapun Saham-saham dimaksud berjumlah 29 saham.
2. Perusahaan yang sahamnya memenuhi kriteria nomor 1 dan membayar deviden pada tahun 1999 dan 2000. Adapun Saham-saham dimaksud berjumlah 13 saham.
3. Kecukupan data.

Berdasarkan kriteria di atas terdapat 13 perusahaan yang memenuhi kriteria dan terpilih sebagai sampel penelitian.

3.3 Jenis dan Sumber Data

Data yang digunakan atau diambil dalam penelitian ini adalah data sekunder yang berasal dari BEJ, BES dan Internet (<http://www.jsx.co.id>) selama periode Juli 1999 sampai dengan Juni 2000. Data diambil dari laporan Indeks Harga Saham LQ 45 (ILQ 45), laporan keuangan perusahaan, *JSX Monthly Statistic*, *Indonesian Capital Market Directory*. Data lain yang diperlukan yaitu mengenai tingkat suku bunga Bank Indonesia.

3.4 Definisi Operasional Variabel

Variabel-variabel yang dianalisis dalam penelitian ini terdiri dari variabel dependen dan variabel independen.

Variabel yang dianalisis dalam penelitian ini antara lain :

1. $E(R_i)$ adalah tingkat hasil pengembalian yang diharapkan...

2. Beta adalah tingkat resiko yang dimiliki oleh suatu perusahaan. Nilai beta juga mencerminkan manajemen perusahaan atau industrinya, sehingga dapat dikatakan bahwa apabila $\beta > 1$, maka manajemen bersifat agresif, sedangkan $\beta < 1$, maka manajemen lebih bersifat defensif.
3. R_m adalah tingkat keuntungan pada portofolio pasar.
4. R_i adalah tingkat keuntungan yang diharapkan pada suatu saham.
5. P_0 adalah nilai harapan wajar suatu saham.
6. EPS (*Earning Per Share*) adalah besarnya laba per saham.
7. D adalah besarnya deviden yang diharapkan.
8. DPR (*Deviden Pay out Ratio*) adalah rasio tingkat perbandingan antara deviden per saham dan laba per saham.
9. PBR (*Plow Back Ratio*) adalah rasio tingkat pengembalian deviden.
10. ROE (*Return On Equity*) adalah tingkat perbandingan antara laba bersih dengan modal sendiri.
11. g (*Deviden Growth*) adalah tingkat pertumbuhan deviden.

3.5 Metode Analisis Data

Untuk mencari besarnya nilai harapan wajar maka ditempuh langkah-langkah dan perhitungan sebagai berikut.

1. Menghitung $E(R_i)$ digunakan formulasi sebagai berikut (Suad Husnan dkk, 1994:56).

$$E(R_i) = R_f + (R_m - R_f) \beta_i \quad \dots\dots\dots(3.1)$$

Dimana :

- $E(R_i)$ = tingkat hasil pengembalian yang diharapkan
- R_f = tingkat suku bunga bebas resiko
- R_m = tingkat keuntungan pada portofolio pasar
- β_i = tingkat resiko

Untuk menghitung $E(R_i)$ maka harus terlebih dahulu mencari besarnya

beta, R_m dan R_f . Adapun formulasi yang digunakan untuk menghitung besarnya beta adalah sebagai berikut (Suad Husnan, 1996:184).

Digital Repository Universitas Jember

$$\beta = \frac{\Sigma(Rm-Rf) (Ri-Rf) - n \overline{(Rm-Rf)} \overline{(Ri-Rf)}}{\Sigma(Rm-Rf)^2 - n \overline{(Rm-Rf)}^2} \dots\dots\dots(3.2)$$

Dimana:

β = tingkat resiko

R_m = tingkat keuntungan pada portofolio pasar

R_f = tingkat suku bunga bebas resiko

R_i = tingkat keuntungan yang diharapkan pada saham I

Adapun untuk menghitung besarnya R_{m_t} digunakan formulasi sebagai berikut (Manurung, 1997).

$$R_{m_t} = \frac{ILQ\ 45_{akhir} - ILQ\ 45_{awal}}{ILQ\ 45_{awal}} \dots\dots\dots(3.3)$$

Dimana :

R_{m_t} = tingkat pengembalian portofolio pasar

IL.Q 45 = Indeks I.Q 45

Adapun untuk menghitung R_{i_t} digunakan formulasi sebagai berikut (Manurung,1997).

$$R_{i_t} = \frac{P_{akhir} - P_{awal}}{P_{awal}} \dots\dots\dots(3.4)$$

Dimana :

R_{i_t} = tingkat keuntungan yang diharapkan pada suatu saham

P = Harga saham

2. Menghitung P_0 digunakan formulasi sebagai berikut (Suad Husnan,1994:49).

Digital Repository Universitas Jember

$$P_0 = \frac{D_0 (1 + g)}{E(R_i) - g} \dots\dots\dots(3.5)$$

Dimana :

P_0 = harga pasar saham pada waktu sekarang

D_0 = dividen per lembar saham periode 0

g = *dividen growth*

$E(R_i)$ = tingkat hasil pengembalian yang diharapkan

Untuk menghitung *dividen growth* ditempuh langkah-langkah sebagai berikut.

Pertama menghitung *Earning Per Share* (EPS) digunakan formulasi sebagai berikut (Syamsudin Lukman,1998:59).

$$EPS = \frac{\text{Earning available for common stock}}{\text{Number of shares of common stock outstanding}} \dots\dots(3.6)$$

Dimana :

EPS = *Earning Per Share*

Kedua menghitung *Devident* (D) digunakan formulasi sebagai berikut (Syamsudin,1998:67).

$$D = \frac{\text{Dividen paid}}{\text{Number of shares of common stock outstanding}} \dots\dots(3.7)$$

Dimana :

D = besarnya dividen yang diharapkan

Dividen paid = dividen yang dibagikan pada pemegang saham

Ketiga menghitung *Dividen Pay out Ratio* (DPR) digunakan formulasi sebagai berikut (Suad Husnan,1996:48).

$$DPR = \frac{\text{Dividen per lembar saham}}{\text{Laba per lembar saham}} \dots\dots\dots(3.8)$$

Dimana :

$$DPR = \text{dividen pay out ratio}$$

Kecempat menghitung besarnya *plow back ratio* (PBR) digunakan formulasi sebagai berikut (Suad Husnan, 1996:48).

$$PBR = 1 - DPR \dots\dots\dots(3.9)$$

Dimana :

$$PBR = \text{plow back ratio}$$

Kelima menghitung besarnya *return on equity* (ROE) ROE digunakan formulasi sebagai berikut (Syamsudin Lukman,1998:74).

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Modal sendiri}} \dots\dots\dots(3.10)$$

Dimana :

$$EAT = \text{earning after taxes}$$

Keenam menghitung besarnya *dividen growth* (g) digunakan formulasi sebagai berikut (Suad Husnan,1996:48).

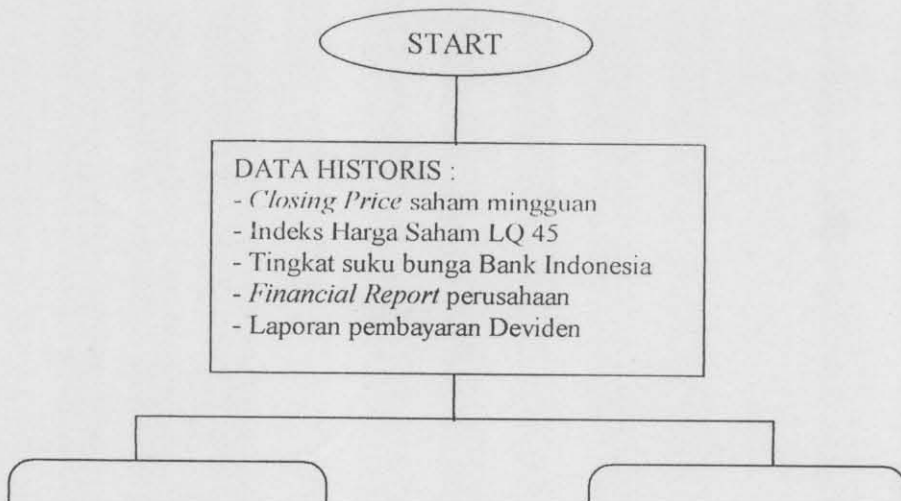
$$g = PBR \times ROE \dots\dots\dots(3.11)$$

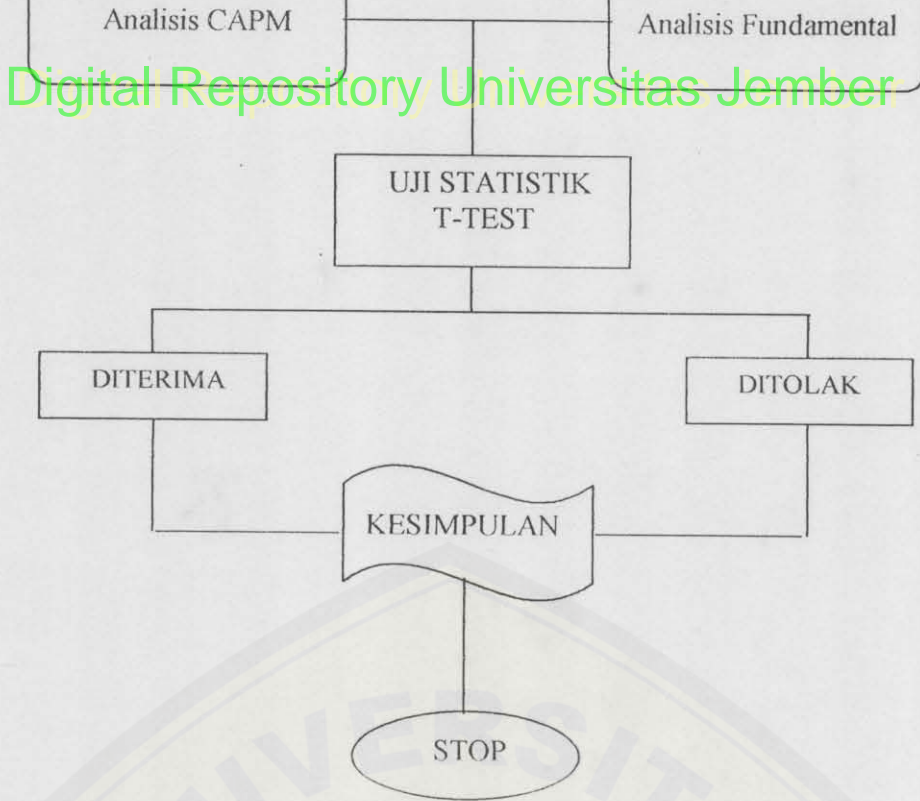
Dimana :

$$g = \text{dividen growth}$$

3.6 Kerangka Konseptual

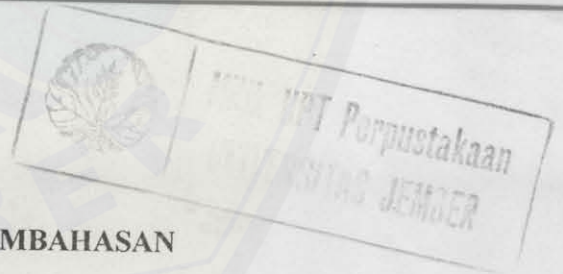
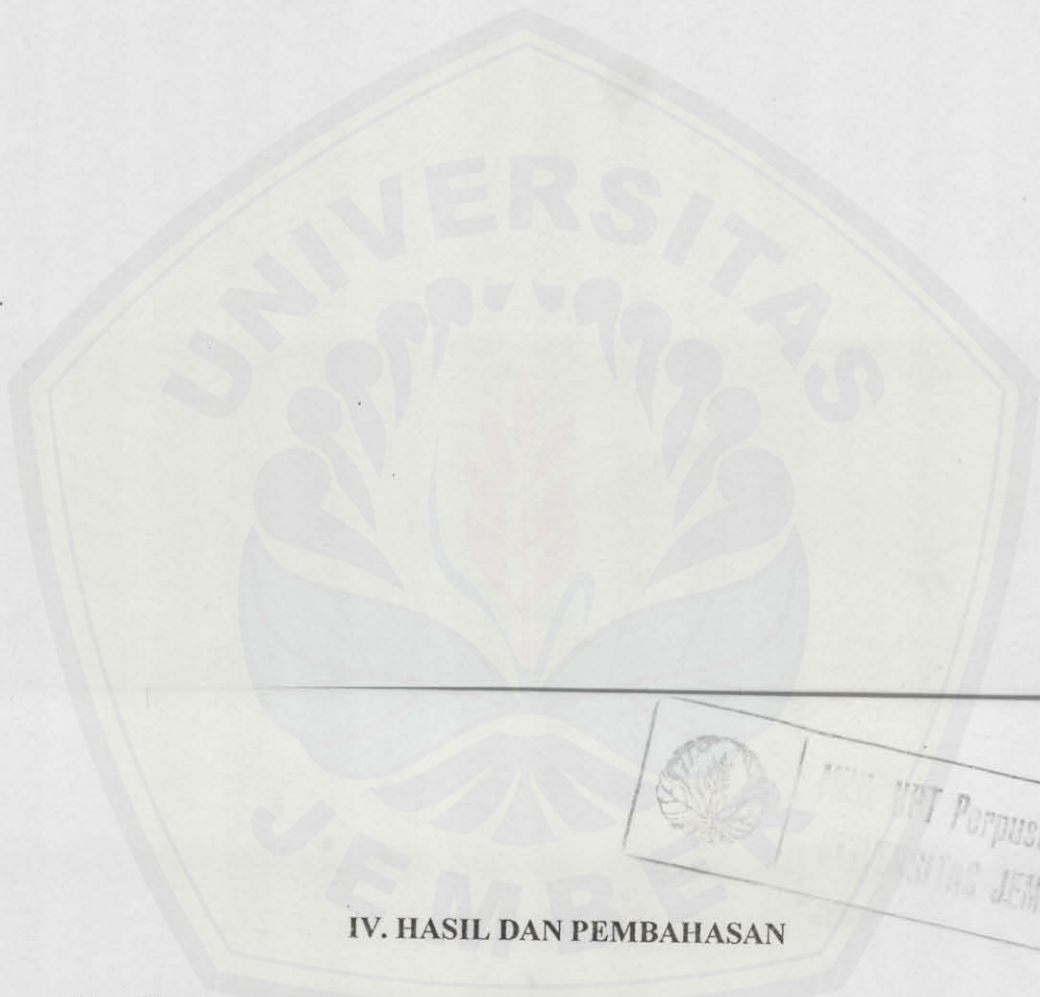
Kerangka konseptual penelitian ini adalah sebagai berikut :





Gambar 3.1 : Kerangka Konseptual

Dari kerangka konseptual di atas dapat dijelaskan bahwa penelitian ini diawali dengan mengumpulkan data sekunder antara lain data mengenai harga saham, indeks LQ 45, suku bunga Bank Indonesia, laporan keuangan perusahaan, dan informasi pembayaran deviden. Data sekunder tersebut kemudian dipisah menjadi dua, kemudian dianalisis dengan menggunakan analisis CAPM dan analisis fundamental. Kombinasi dari kedua analisis menghasilkan perhitungan nilai harapan wajar yang kemudian dianalisis lebih lanjut menggunakan uji-t. Dari perhitungan uji-t kemudian diketahui apakah hipotesis yang ditetapkan sebelumnya dapat diterima atau ditolak.



IV. HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Umum Bursa Efek Jakarta

4.1.1 Sejarah Bursa Efek Jakarta

Pasar modal Indonesia dikenal sejak jaman kolonial Hindia Belanda, tepatnya tanggal 14 Desember 1912 di Batavia yang diselenggarakan oleh *Vereniging Voor De Effectenhandel* (perkumpulan untuk perniagaan efek). Bursa ini beranggotakan 13 broker dan merupakan bursa keempat yang didirikan di benua Asia. Tujuan didirikan bursa efek di Batavia adalah menghimpun dana untuk pembiayaan bagi perkebunan milik Belanda yang tumbuh secara besar-besaran di Indonesia. Kehadiran bursa efek di Indonesia lebih merupakan pelengkap diri bursa Amsterdam. Efek yang diperdagangkan merupakan saham dan obligasi perusahaan Belanda yang beroperasi di Indonesia. Jumlah efek yang

diperdagangkan berjumlah 30 sertifikat dan 250 jenis saham termasuk dari lokal dan internasional. Bursa efek ini ditutup pada tanggal 10 Mei 1940 karena situasi Asia Pasifik sedang dilanda perang dunia II.

Bursa Efek Jakarta (BEJ) dibuka kembali pada tanggal 3 Juni 1952 dan pengelolaannya diserahkan kepada perserikatan perdagangan uang dan efek-efek, di bawah pengawasan Bank Indonesia. Tujuan dibukanya BEJ paska Indonesia merdeka adalah untuk menampung nasionalisasi efek-efek perusahaan yang dijual keluar negeri terutama negeri Belanda, selain itu pembukaan bursa juga juga bertujuan untuk menampung perdagangan obligasi yang diterbitkan pemerintah.

4.1.2 Perkembangan Bursa Efek Jakarta

Sampai dengan tahun 1958, BEJ mengalami perkembangan yang pesat, namun sampai dengan tahun 1976 BEJ menunjukkan perkembangan yang kurang berarti. Pada masa pemerintahan orde baru dibentuk Badan Pelaksana dan Pengawas Pasar Modal (Bappepam) bersamaan dengan diaktifkannya kembali Bursa Efek Jakarta yaitu pada tanggal 10 Agustus 1977 oleh Presiden Suharto. Tujuan yang ingin dicapai melalui pengkairahan kembali pasar modal adalah sebagai berikut.

1. Untuk mobilisasi dana di luar sistem perbankan
2. Untuk memperluas distribusi kepemilikan saham-saham
3. Memperdalam sektor keuangan

Perkembangan BEJ sampai dengan tahun 1982 menunjukkan trend yang kurang menggairahkan dimana sampai dengan tahun tersebut baru tercatat 23 perusahaan yang menerbitkan sahamnya di BEJ. Perusahaan pertama yang tercatat menerbitkan sahamnya di BEJ adalah Semen Cibinong. Sampai dengan tahun 1988 tercatat 24 perusahaan dengan jumlah lembar saham yang tercatat di BEJ sebanyak 290 miliar lembar. Berbagai penyempurnaan bursa efek terus dilakukan untuk menciptakan bursa yang mampu menangani frekuensi perdagangan dengan jumlah yang besar dan layanan yang cepat, tepat dan profesional. Sejak terjadinya *booming* di pasar modal; Indonesia pada tahun 1989, maka sistem perdagangan manual yang dilakukan sejak tahun 1977, menjadi tidak efisien. Untuk itu pada

tahun 1994 dilakukan penajakan komputerisasi perdagangan di Bursa Efek Jakarta. Untuk meningkatkan kinerja BEJ, maka tanggal 22 Mei 1995 Sistem Perdagangan Otomatis atau *Jakarta Automated Trading System (JATS)* mulai dioperasikan. JATS dirancang untuk mengotomatisasi perdagangan secara langsung dan memberikan reaksi yang cepat atas order yang masuk. JATS juga didukung oleh sebuah subsistem yang menangani pengawasan perdagangan, *data base* keanggotaan, *data base* pencatatan emiten, pengelolaan data dan lain-lain.

4.1.3 Indeks LQ 45 (ILQ 45)

Indeks LQ 45 mulai dikenalkan kepada pelaku dan investor pasar modal pada tanggal 24 Februari 1997 dengan tujuan dapat menjadi tolak ukur dalam memantau kecenderungan pasar dan perkembangan tingkat harga saham yang diperdagangkan. Indeks LQ 45 mencakup 45 saham dari perusahaan publik yang mempunyai nilai pasar dari likuiditas tertinggi. Penerapan ILQ 45 diharapkan mampu mendorong emiten yang sahamnya bukan unggulan, mau berusaha meningkatkan kinerjanya sehingga sahamnya juga masuk dalam daftar indeks LQ 45.

PT. Bursa Efek Jakarta terus memantau perkembangan saham yang masuk dalam perhitungan Indeks LQ 45 dengan melakukan *review* pergerakan rangking saham-saham tersebut setiap 3 bulan sekali (Sri Zulaihati, 1997). Hal ini dilakukan sebagai penilaian terhadap saham LQ 45 untuk pengelompokkan pada semester berikutnya, sehingga saham yang berperingkat jelek dalam *review* yang dilakukan PT. Bursa Efek Jakarta akan digusur oleh saham lain di luar LQ 45 pada semester berikutnya.

4.2 Gambaran Umum Sampel Penelitian

Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 13 perusahaan yang sahamnya masuk dalam LQ 45 yang *listed* di BEJ. Proses terpilihnya ketiga belas sampel adalah melalui tahap penyeleksian sesuai dengan metode *Purposive Sampling*. Pada awalnya terdapat 29 perusahaan yang sahamnya berturut-turut

masuk dalam LQ 45 pada periode Juli 1999 sampai dengan Juni 2000. Dari kedua puluh sembilan perusahaan tersebut yang membayar dividen pada periode tahun 1999 dan 2000 hanya tiga belas perusahaan saja. Gambaran umum ke-13 perusahaan disajikan dalam lampiran 1.

Dari lampiran 1 dapat kita ketahui bahwa perusahaan yang paling awal berdiri adalah PT Telkom, yang merupakan warisan pemerintah kolonial Belanda yaitu pada tanggal 11 Januari 1901, sedangkan yang paling akhir berdiri adalah PT. Astra Agro Lestari yaitu pada tanggal 3 Oktober 1988. Satu-satunya perusahaan yang berstatus PMA (Penanaman Modal Asing) adalah PT. Indorama Synthetics Tbk.. Mayoritas perusahaan yang menjadi sampel penelitian berstatus PMDN (Penanaman Modal Dalam Negeri). Perusahaan yang juga *listed* di *New York Stock Exchange* (NYSE) adalah PT. Indosat Tbk. dan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk, sedangkan yang juga *listed* di London Stock Exchange adalah PT. Tambang Timah Tbk.

4.2 Analisis Data

4.2.1 Perhitungan Estimasi Tingkat Pengembalian Saham

Untuk dapat mengetahui apakah saham LQ 45 yang *listed* di BEJ itu *underpriced* atau *overpriced*, maka harus dibandingkan antara tingkat pengembalian riil dan *return* Estimasinya. Berdasarkan pada hasil perhitungan tingkat pengembalian *return* riil pada akhir periode penelitian, yaitu Juli 1999 sampai dengan Juni 2000 ditunjukkan dalam tabel 4.1.

Tabel 4.1 : Tingkat pengembalian *return* riil pada akhir Juni 2000

Nomor	Emiten	Return Riil
1.	PT. Astra Agro Lestari Tbk.	0,05971
2.	PT. Aneka Tambang Tbk.	0,04652
3.	PT. Berlian Laju Tanker Tbk.	0,02740
4.	PT. Gudang Garam Tbk.	0,11206

5.	PT. Hanjaya Mandala Sampurna Tbk.	0,04017
6.	PT. Indorama Synthetics Tbk.	0,06062
7.	PT. Indosat Tbk.	0,02956
8.	PT. Medco Energi Corporation Tbk.	0,173271
9.	PT. Matahari Putra Prima Tbk.	0
10.	PT. Semen Gresik Tbk.	0,10956
11.	PT. Timah Tbk.	-0,01905
12.	PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk..	0
13.	PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk.	0

Sumber : Lampiran 4

Perhitungan tingkat pengembalian yang diharapkan dari suatu saham dilakukan berdasarkan lampiran 3 dan 4. Perhitungan estimasi diperoleh dengan formulasi 3.5. Bila tingkat pengembalian yang diharapkan lebih kecil daripada tingkat pengembalian yang terjadi pada akhir Juni 2000, maka saham LQ 45 yang *listed* di BEJ dikategorikan dalam saham *underpriced*, dan sebaliknya bila tingkat pengembalian saham yang diharapkan lebih besar dari tingkat pengembalian yang terjadi akhir Juni 2000, maka saham tersebut dikategorikan saham *overpriced*.

Tabel 4.2 : Tingkat Pengembalian Saham LQ 45 yang diharapkan

Nomor	Emiten	Return Estimasi E(Ri)
1.	PT. Astra Agro Lestari Tbk.	0,03859
2.	PT. Aneka Tambang Tbk.	0,03627
3.	PT. Berlian Laju Tanker Tbk.	0,07586
4.	PT. Gudang Garam Tbk.	0,05197
5.	PT. Hanjaya Mandala Sampurna Tbk.	0,04036
6.	PT. Indorama Synthetics Tbk.	-0,01678
7.	PT. Indosat Tbk.	0,03518
8.	PT. Medco Energi Corporation Tbk.	-0,13965
9.	PT. Matahari Putra Prima Tbk.	0,06067
10.	PT. Semen Gresik Tbk.	-0,04438
11.	PT. Timah Tbk.	-0,07015
12.	PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk..	-0,01981
13.	PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk.	0,05321

Dari tabel 4.1 dan tabel 4.2, maka dapat diketahui perbandingan antara *return* estimasi dan *return* riil-nya. Perbandingan antara *return* estimasi dan *return* riil disajikan pada tabel 4.3

Tabel 4.3 : Perbandingan Antara *Return* Estimasi dengan *Return* Riil

No.	Emiten	E(Ri)	Ri	Keterangan
1.	AALI	0,03859	0,05972	<i>Underpriced</i>
2.	ANTM	0,03627	0,04652	<i>Underpriced</i>
3.	BLTA	0,07586	0,02740	<i>Overpriced</i>
4.	GGRM	0,05197	0,11206	<i>Overpriced</i>
5.	HMSP	0,04036	0,11206	<i>Underpriced</i>
6.	INDR	-0,01677	0,06062	<i>Underpriced</i>
7.	ISAT	0,03518	0,02956	<i>Overpriced</i>
8.	MEDC	-0,13965	0,17327	<i>Underpriced</i>
9.	MPPA	0,06067	0	<i>Overpriced</i>
10.	SMGR	-0,04439	0,10956	<i>Underpriced</i>
11.	TINS	-0,07015	-0,01905	<i>Underpriced</i>
12.	TKIM	-0,01981	0	<i>Underpriced</i>
13.	TLKM	0,05321	0	<i>Overpriced</i>

Sumber : Lampiran 5

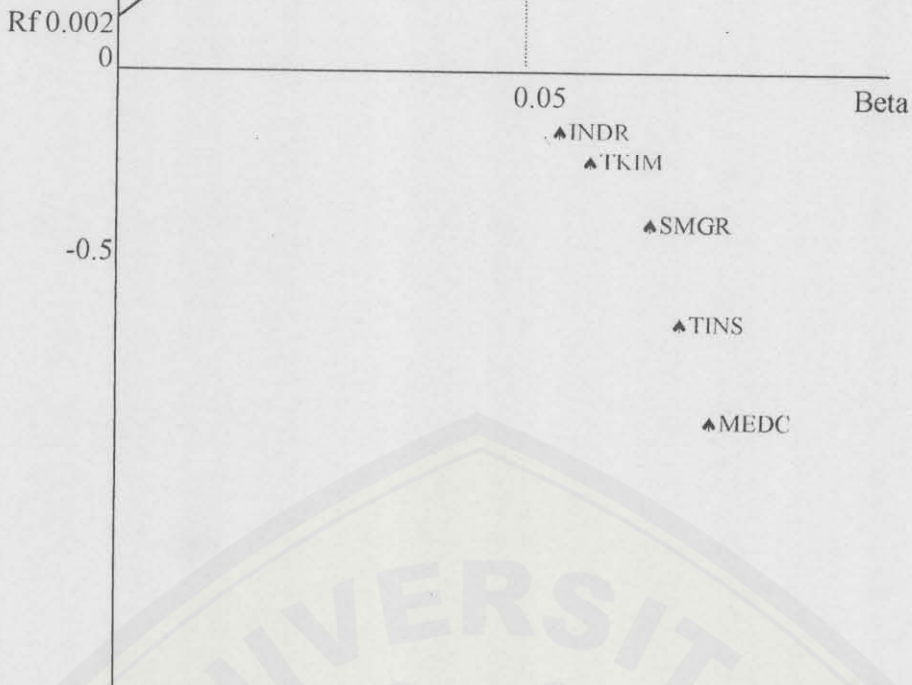
Dari tabel 4.3, maka dapat diketahui *return* estimasi saham-saham LQ 45 yang *listed* di BEJ besarnya bervariasi terhadap *return* riilnya. Berdasarkan perbandingan antara *return* estimasi dan *return* riilnya terdapat 5 saham yang mengalami *overpriced* dan 8 saham mengalami *underpriced*. Saham yang mengalami *Overpriced* cenderung dihindari oleh investor sehingga pada akhirnya harga saham ini akan turun menuju harga wajarnya. Bersamaan dengan itu pengembalian dari saham-saham *overpriced* akan naik menuju garis *Security Market Line*. Sedangkan saham-saham *underpriced* merupakan saham-saham yang diminati oleh investor sehingga harga sahamnya akan mengalami penurunan harga. Tingkat pengembalian dari saham *underpriced* ini akan menurun menuju garis *Security Market Line*.

Berdasarkan pada hasil perhitungan dalam tabel 4.4, selanjutnya dapat dipambarkan posisi masing-masing saham terhadap *Security Market Line* (SML)

Gambar 4.1 menunjukkan posisi masing-masing saham terhadap SML.

Grafik persamaan *Security Market Line* (SML)





Gambar 4.1 :Grafik Persamaan SML

4.2.2 Perhitungan Estimasi Harga Wajar Saham LQ 45

Estimasi harga wajar didapat dengan menggunakan formulasi (3.5). Hasil pengolahan data dapat diketahui bahwa estimasi harga wajar saham LQ 45 yang *listed* di BEJ adalah sebagai berikut.

Tabel 4.4 : Estimasi Harga Wajar Saham LQ 45

Nomor	Emiten	Estimasi Harga
1.	PT. Astra Agro Lestari Tbk.	1.173,00
2.	PT. Aneka Tambang Tbk.	2.253,00
3.	PT. Berlian Laju Tanker Tbk.	132,00
4.	PT. Gudang Garam Tbk.	9.774,00
5.	PT. Hanjaya Mandala Sampurna Tbk.	6.350,00
6.	PT. Indorama Synthetics Tbk.	-59,00
7.	PT. Indosat Tbk	9.948,00

8.	PT. Medco Energi Corporation Tbk.	-86,00
9.	PT. Matahari Putra Prima Tbk.	274,00
10.	PT. Semen Gresik Tbk.	-3.645,00
11.	PT. Timah Tbk.	-3.506,00
12.	PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.	-2.995,00
13.	PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk.	1.054,00

Sumber : Lampiran 13

Dari tabel 4.4, diketahui ada 5 saham yang mempunyai estimasi harga dibawah 0 (nol) sehingga tidak dapat dijadikan pertimbangan terhadap harga riil akhir periode. Sehingga hanya tersisa 8 sampel perusahaan yang estimasi harga sahamnya di atas 0(nol).

Harga wajar saham PT. Astra Agro Lestari Tbk. adalah Rp 1.173,00 sedangkan harga yang terjadi akhir Juni 2000 Rp. 1.725,00. Karena harga yang terjadi kurang dari estimasi maka investor pemegang saham ini akan memperoleh *capital Loss*.

Harga pasar saham PT. Aneka Tambang Tbk. yang terjadi pada akhir Juni 2000 adalah Rp. 1.100,00. Sedangkan harga estimasinya yaitu Rp. 2.253,00. Karena harga pasar yang terjadi lebih kecil daripada harga estimasinya, maka para pemegang saham me miliki kemungkinan mendapat *capital gain*.

Harga saham PT. Berlian Laju Tanker Tbk. pada akhir Juni 2000 Rp 925,00, sedangkan harga estimasinya adalah Rp. 132,00. Karena harga estimasinya lebih kecil dari harga pasar yang terjadi, maka para pemegang saham PT. Berlian Laju Tanker Tbk. Akan mengalami *capital loss*.

Harga saham PT. Gudang Garam Tbk. pada akhir Juni 2000 yaitu Rp. 14.150,00, sedangkan harga estimasinya adalah Rp 9.774,00. Berdasarkan dari kedua perbandingan harganya maka para pemegang saham PT. Gudang Garam Tbk. akan menderita *capital loss*.

Harga estimasi PT. Hanjaya Mandala Sampurna Tbk. adalah Rp. 6.350,00 dibandingkan dengan harga riil akhir Juni 2000 yaitu Rp. 12.700,00. Karena harga riil akhir Juni 2000 lebih besar daripada harga estimasinya maka pemegang saham perusahaan rokok ini akan menderita *capital loss*.

PT. Indosat Tbk. pada akhir Juni 2000 sahamnya berharga sebesar Rp.

10.300,00 sedangkan harga estimasi harga wajarnya sebesar Rp. 9.958,00. Para pemegang saham PT. Indosat Tbk. akan menderita *capital loss* karena harga yang terjadi akhir Juni 2000 lebih kecil dari harga estimasinya.

Harga Saham PT Matahari Putra Prima Tbk. pada akhir Juni 2000 adalah Rp.750,00 sedangkan estimasi harga wajarnya Rp 274,00. Para pemegang saham PT Matahari Putra Prima Tbk. ini akan mendapatkan *capital loss*, karena perhitungan estimasi harga wajarnya lebih kecil dari harga riil akhir Juni 2000.

Estimasi Harga wajar untuk PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk. adalah Rp. 1.054,00 sedangkan harga yang terjadi pada akhir Juni 2000 adalah Rp.3.075,00, karena harga yang terjadi pada akhir Juni 2000 lebih besar maka para pemegang saham perusahaan telekomunikasi ini akan menderita *capital loss*.

4.2.3 Kombinasi Analisis CAPM dan Analisis Fundamental

Dengan menggunakan CAPM maka akan dapat diketahui besarnya tingkat pengembalian yang diharapkan dari saham LQ 45 yang *listed* di BEJ. Model CAPM perlu didukung dengan analisis fundamental untuk menutupi kelemahan-kelemahan yang ada pada model CAPM. Dari perhitungan analisis CAPM dan analisis fundamental disajikan pada tabel 4.6.

Tabel 4.5 : Kombinasi CAPM dan Analisis Fundamental

No.	Emiten	Beta	E(Ri)	g	Nilai Hit.	Nilai Psr.	CL/CG	Keterangan
1.	AALI	0,07069	0,03859	0,00021	1.173	1.725	(552)	CL
2.	ANTM	0,20893	0,03627	0,00108	2.253	1.100	1153	CG
3.	BLTA	0,10882	0,07586	0,00026	132	925	(793)	CL
4.	GGRM	0,04005	0,05197	0,00077	9.774	14.150	(4376)	CL
5.	HMSP	0,06664	0,04036	0,00095	6.350	12.700	(6350)	CL
6.	INDR	0,19747	-0,01677	0,00009	-59	850		
7.	ISAT	0,07850	0,03518	0,00165	9.948	10.300	(352)	CL
8.	MEDC	0,47885	-0,13965	0,00061	-86	1.100		
9.	MPPA	0,02014	0,06067	0,00037	274	750	(476)	CL
10.	SMGR	0,26070	-0,04439	0,00013	-3.645	7.950		
11.	TINS	0,31970	-0,07015	0,00044	-3.506	2.600		
12.	TKIM	0,20442	-0,01981	0,00023	-2.995	1.450		
13.	TLKM	0,03721	0,05321	0,00201	1.054	3.075	(2021)	CL

Catatan :

CL = *Capital loss*CG = *Capital Gain*

Sesuai dengan ketentuan bahwa beta dibawah 1 mempunyai resiko dibawah rata-rata pasar maka dari tabel 4.5 diketahui seluruh perusahaan mempunyai beta dibawah satu yang berarti saham perusahaan tersebut beresiko dibawah rata-rata resiko pasar.

Saham PT. Astra Agro Lestari mempunyai tingkat kepekaan (beta) sebesar 0,076 dan *dividend growth* dengan tingkat pengembalian sebesar 0,0021. Dengan keadaan demikian maka investor akan menderita *capital loss* sebesar selisih antara nilai hitung dengan nilai pasar yaitu sebesar Rp.552,00.

PT. Aneka Tambang Tbk. mempunyai tingkat kepekaan sebesar 0,20893 dan tingkat pengembalian 0,00108. Dengan keadaan ini investor akan memperoleh *capital gain* sebesar Rp.1.153,00.

PT. Berlian Laju Tanker Tbk. mempunyai tingkat pengembalian sebesar 0,07586 dan pertumbuhan deviden sebesar 0,00026. Karena nilai harapan wajar

lebih kecil daripada nilai pasarnya maka para pemegang saham ini akan menderita *capital loss* sebesar Rp.793,00.

PT. Gudang Garam Tbk. mempunyai pertumbuhan deviden sebesar 0,00077 dan tingkat pengembalian 0,04005. Nilai harapan wajar PT. Gudang Garam Tbk. ini lebih kecil daripada nilai pasarnya sehingga pemegang saham ini mengalami *capital loss*.

PT. Hanjaya Mandala Sampurna Tbk. mempunyai nilai pasar yang lebih besar daripada nilai hitungnya sehingga para pemegang sahamnya mengalami *capital loss*. Tingkat pengembaliannya 0,04036 dan pertumbuhan deviden sebesar 0,00095.

PT. Indosat Tbk mempunyai tingkat pengembalian sebesar 0,03518 dan tingkat pertumbuhan deviden sebesar 0,00165. Nilai harapan wajar dan nilai pasarnya berselisih sebesar Rp 352,00 yang menjadi *capital loss* bagi para

pemegang saham PT. Indosat Tbk.

PT. Matahari Putra Prima Tbk. mempunyai tingkat pengembalian sebesar 0,06067 dan pertumbuhan deviden 0,00037, karena nilai pasarnya lebih besar daripada nilai hitungnya sehingga para investor akan mengalami *capital loss*.

PT. Telkom Tbk. mempunyai nilai pasar yang lebih besar dari nilai hitungnya sehingga para pemegang saham PT. Telkom Tbk. ini akan mengalami *capital loss* sebesar Rp.2.021,00. Tingkat pengembaliannya adalah 0,05321 dan pertumbuhan deviden sebesar 0,00201

4.3 Uji Hipotesis

Uji yang dilakukan pada penelitian ini adalah uji statistik berupa uji T dengan menganalisis antara harga estimasi saham dengan harga riil akhir Juni 2000. Perbandingan harga estimasi dan harga riil akhir juni 2000 dapat disajikan pada tabel 4.6.

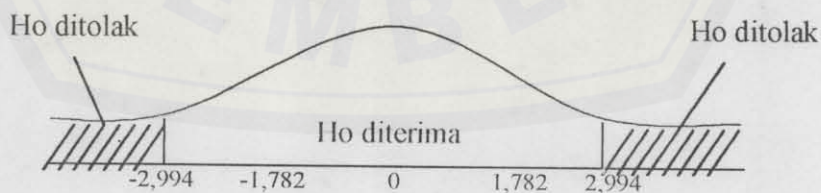
Tabel 4.6 : Perbandingan antara harga estimasi saham dengan harga riil akhir Juni 2000

Nomor	Emiten	Estimasi Harga	Harga Riil
1.	PT. Astra Agro Lestari Tbk.	1.173,00	1.725,00
2.	PT. Aneka Tambang Tbk.	2.253,00	1.100,00
3.	PT. Berlian Laju Tanker Tbk.	132,00	925,00
4.	PT. Gudang Garam Tbk.	9.774,00	14.150,00
5.	PT. Hanjaya Mandala Sampurna Tbk.	6.350,00	12.700,00
6.	PT. Indorama Synthetics Tbk.	-59,00	850,00
7.	PT. Indosat Tbk.	9.948,00	10.300,00
8.	PT. Medco Energi Corporation Tbk.	-86,00	1.100,00
9.	PT. Matahari Putra Prima Tbk.	274,00	750,00
10.	PT. Semen Gresik Tbk.	-3.645,00	7.950,00
11.	PT. Timah Tbk.	-3.506,00	2.600,00
12.	PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.	-2.995,00	1.450,00

13.	IT. Telekomunikasi Indonesia Tbk.	1.054,00	3.075,00
	Mean	589,77	4.510,86
	Standar Deviasi	4.510,86	4.931,46
	Standar Error Mean	1.251,09	1.367,74

Sumber : Lampiran 14 dan 15

Tabel 4.6 menunjukkan bahwa dari tiga belas sampel yang diteliti terdapat lima sampel yang menghasilkan nilai harapan wajar negatif dan delapan lainnya mempunyai nilai harapan wajar yang bernilai positif. Ketigabelas sampel tersebut kemudian diuji dengan uji-t. Dari perhitungan *T-test* dengan probabilitas sebesar 0.05 dan tingkat signifikansi 5%, maka diketahui bahwa nilai dari T-hitung yaitu 2,994 sedang nilai t pada tabel yaitu 1,782 karena T-hitung lebih besar dari T-tabel, maka hipotesis diterima. Adapun hipotesis yang dimaksud adalah sebagai berikut.



Gambar 4.2 : Kurva Pengujian Hipotesis Statistik

Simpulan dari uji hipotesis ini adalah harga saham LQ 45 yang *listed* di BEJ terjadi *mispriced*.

4.4 Pembahasan

Setelah dilakukan analisis CAPM dan analisis fundamental hingga uji-t, maka analisis lebih lanjut adalah sebagai berikut :

Dari tiga belas sampel yang diteliti terdapat lima sampel yang

menghasilkan nilai harapan wajar negatif. Sampel yang dimaksud antara lain adalah PT. Indorama Synthetics Tbk. nilai harapan wajarnya sebesar Rp.-59,00 PT. Medco Energy Corporation Tbk. nilai harapan wajarnya sebesar Rp.-86,00 PT. Semen Gresik Tbk. nilai harapan wajarnya sebesar Rp.-3.645,00 PT. Timah Tbk. nilai harapan wajarnya sebesar Rp.-3.506,00 PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk. Rp.-2.995,00. Kelima sampel yang mempunyai nilai harapan wajar negatif tidak dapat dibandingkan dengan harga riilnya.

Delapan sampel lainnya yang bernilai positif antara lain PT. Astra Agro Lestari Tbk. nilai harapan wajarnya sebesar Rp.1.173,00 sedangkan harga riilnya sebesar Rp.1.725,00 PT. Aneka Tambang Tbk. nilai harapan wajar sebesar Rp.2.253,00 sedangkan harga riilnya sebesar Rp.1.100,00 PT. Berlian Laju Tanker Tbk. nilai harapan wajarnya sebesar Rp.132,00 sedangkan harga riilnya sebesar Rp.925,00 PT. Gudang Garam Tbk. nilai harapan wajarnya sebesar Rp.9.774,00 sedangkan harga riilnya sebesar Rp.14.150,00 PT. HM Sampurna Tbk. nilai harapan wajarnya sebesar Rp.6.350,00 sedangkan harga riilnya sebesar Rp.12.700,00 PT. Indosat Tbk. nilai harapan wajarnya sebesar Rp.9.948,00 sedangkan harga riilnya sebesar Rp.10.300,00 PT. Matahari Putra Prima nilai harapan wajarnya sebesar Rp.274,00 sedangkan harga riilnya sebesar Rp.750,00

PT. Telkom Tbk. nilai harapan wajarnya sebesar Rp.1.054,00 sedangkan harga riilnya sebesar Rp.3.075,00. Sampel saham yang bernilai positif, tujuh diantaranya menghasilkan *capital loss* bagi para pemegang sahamnya dan hanya satu yang menghasilkan *capital gain* yaitu saham PT. Aneka Tambang Tbk. Ketujuh saham yang menghasilkan *capital loss* antara lain PT. Astra Agro Lestari Tbk., PT. Berlian Laju Tanker Tbk., PT. Gudang Garam Tbk., PT. Hanjaya Mandala Sampurna Tbk., PT. Indosat Tbk., PT. Matahari Putra Prima Tbk., dan PT. Telkom Tbk.

Berdasarkan analisis yang telah dilakukan, mayoritas sampel yang diteliti mengalami *underpriced*. Saham-saham yang mengalami *underpriced* akan cenderung diminati para investor dengan mengharap *expected return* yang tinggi. Pembelian saham-saham *underpriced* akan menyebabkan naiknya harga saham tersebut.

Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh M. Safiudin dengan sampel saham perusahaan asuransi dan periode pengamatan antara tahun 1992-1996 menyimpulkan bahwa saham-saham yang *listed* di Bursa Efek Jakarta terjadi *mispriced*. Penelitian yang dilakukan Suad Husnan dalam M.Safiudin 2000 juga menyimpulkan bahwa saham-saham yang *listed* di BEJ terjadi *mispriced*. Dari penelitian terdahulu dan penelitian ini diketahui bahwa dengan sampel dan periode pengamatan yang berbeda, saham-saham yang *listed* di BEJ tetap terjadi *mispriced*.

V. SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan analisis data dan pembahasan yang telah diuraikan pada bab IV maka dapat diambil simpulan mengenai keadaan harga saham LQ 45 yang *listed* di BEJ. Perhitungan yang dilakukan merupakan kombinasi dari analisis CAPM dan analisis fundamental. Dari kedua analisis ini dapat diketahui bahwa, Pertama besarnya harga wajar saham LQ 45 adalah sebagai berikut.

- | | | |
|----|-----------------------------------|--------------|
| 1. | PT. Astra Agro Lestari Tbk. | Rp. 1.173,00 |
| 2. | PT. Aneka Tambang Tbk. | Rp. 2.253,00 |
| 3. | PT. Berlian Laju Tanker Tbk. | Rp. 132,00 |
| 4. | PT. Gudang Garam Tbk. | Rp. 9.774,00 |
| 5. | PT. Hanjaya Mandala Sampurna Tbk. | Rp. 6.350,00 |

- | | | |
|----|--|--------------|
| 6. | PT. Indonesia Stelite Corporation Tbk. | Rp. 9.948,00 |
| 7. | PT. Matahari Putra Prima Tbk. | Rp. 274,00 |
| 8. | PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk. | Rp. 1.054,00 |

Kedua dengan menggunakan uji T, maka dapat diketahui besarnya T-hitung sebesar 2,994 sedangkan nilai T pada tabel yaitu 1,782 karena T-hitung lebih besar dari T-tabel, maka dapat disimpulkan bahwa harga saham LQ 45 yang listed di BEJ terjadi *mispriced*. Hal ini berarti bahwa hipotesis yang menyatakan :

H_a = terjadi *mispriced* saham LQ 45 yang listed di BEJ, diterima.

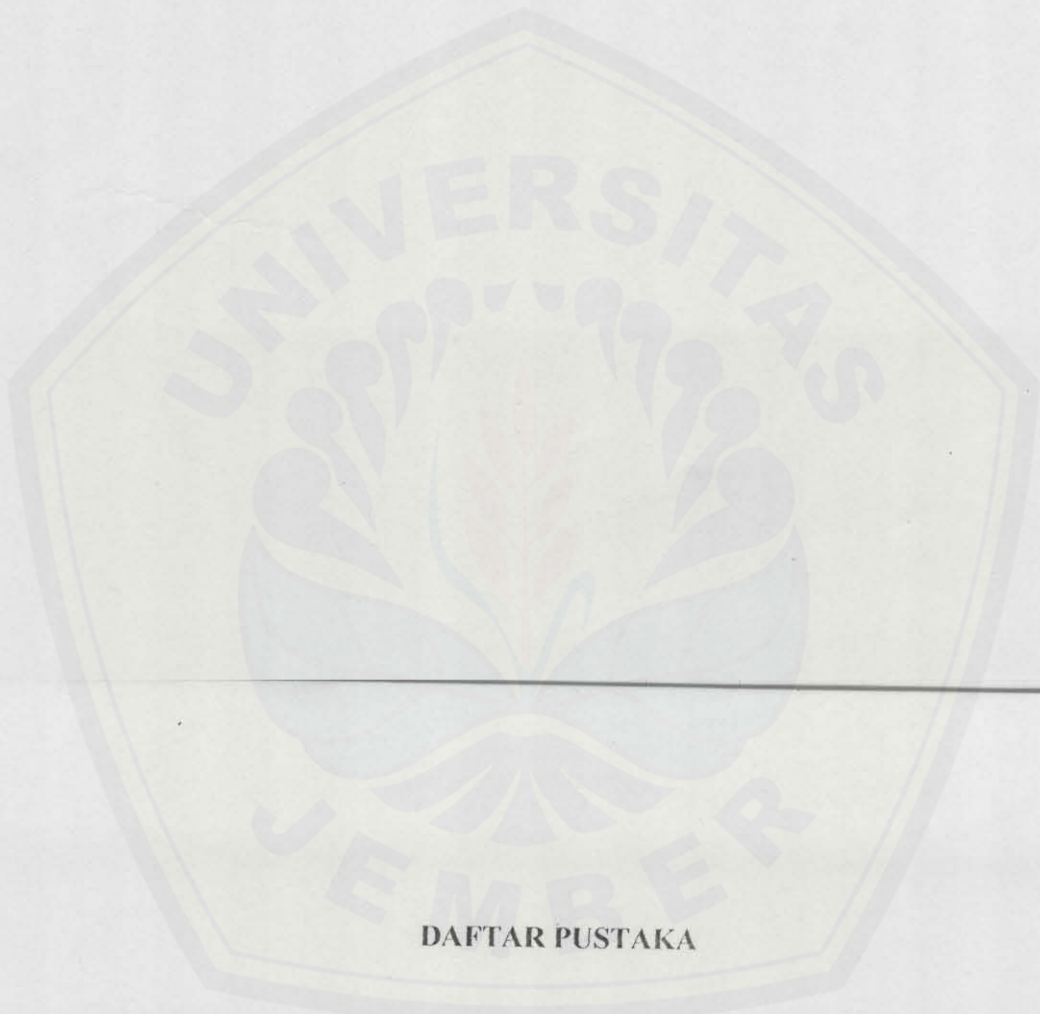
5.2 Saran

Berdasarkan hasil analisis dan simpulan yang telah dikemukakan, maka dapat disampaikan saran-saran sebagai berikut.

1. para investor, perlu memperhatikan faktor tingkat kepekaan, tingkat pengembalian, tingkat pertumbuhan deviden dan estimasi harga wajar dalam mengambil keputusan investasi di pasar, sehingga dapat meminimalkan kerugian yang mungkin diderita. Untuk berinvestasi di pasar modal, para investor perlu memilih saham-saham yang mempunyai tingkat

pengembalian yang tinggi, tingkat pertumbuhan deviden yang tinggi dan tingkat pengembalian yang tinggi pula.

2. para emiten, supaya lebih meningkatkan kelengkapan dan keakuratan informasi yang disampaikan di pasar modal, sehingga dapat membantu para pelaku pasar modal dalam menganalisis saham.
3. para analis dan akademisi dalam penelitian mendatang hendaknya mengadakan penelitian-penelitian tentang pasar modal dengan pendekatan yang lain, sehingga dapat membantu para pelaku pasar modal dalam menganalisis pasar modal termasuk memperbesar sampel dan jenis perusahaan yang diteliti.
4. pemerintah, hendaknya dapat meningkatkan usaha dalam rangka menggairahkan pasar modal dengan membuat undang-undang dan kebijakan yang berhubungan dengan pasar modal, sehingga pasar modal Indonesia



DAFTAR PUSTAKA

Agus Sabardi, 1994, *Manajemen Keuangan*, Jilid 1, Yogyakarta, UPP AMP YKPN

Djarwanto, PS., dan Pangestu Subagyo, 1996, *Statistik Induktif*, Yogyakarta, BPFE

Enny Pudjiastuti dan Suad Husnan, 1994, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* edisi 1, Yogyakarta, BPFE

Institute For Economic and Financial Research, 1999, *Indonesian Capital Market Directory*, BEJ, Jakarta

J. Supranto, MA., 1992, *Statistik Pasar Modal*, Cetakan Pertama, Yogyakarta, UPP-AMYKPN

Keown, J. Arthur, et al, 1999, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* Terjemahan

- Lukman Syamsudin, 1998, *Manajemen Keuangan*, Yogyakarta, PT Prenhalindo
- Manurung, A.H., 1997, *Portofolio Bursa Efek Jakarta (Kapitalisasi Besar, Kecil, dan Campuran)*, Manajemen Usahawan Indonesia, Suplemen 1-7, Desember No. 26, hal. 45-48, Jakarta, LMFEUI
- Muhammad Safi'udin, 2000, *Penilaian Kewajaran Harga Saham Industri Asuransi yang listed di Bursa Efek Jakarta*, Skripsi S1, FE Unej, tidak dipublikasikan
- Sawidji Widoatmodjo, 1996, *Tekhnik Memetik Keuntungan di Pasar Bursa Efek*, Jakarta
- Sharpe, F., William, et al, 1995, *Investasi*, Terjemahan Henry Njooliangtik dan Agustiono dari *Investment*, Jakarta, PT Prenhalindo
- Sitompul, Asril, 1996, *Pasar Modal Panawaran Umum dan Permasalahannya*, Bandung, PT Citra Aditya Bakti
- Sjahrir, 1995, *Analisis Bursa Efek*, Jakarta Gramedia Pustaka Utama
- Suad Husnan, 1992, *Efisiensi Pasar Modal Indonesia*, April, Jurnal Ekonomi Indonesia

_____, 1996, *Manajemen keuangan teori dan penerapan*, edisi 4, Jilid 1, Yogyakarta, BPFE

Van Horne, J. John Wahowicz, 1997, *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*, Terjemahan Heru Sutoyo dari *Principles of Financial Management* (1989), Jakarta, Salemba

Weston, J. Fred, dan Eugene Brigham, 1993, *Manajemen Keuangan*, Jilid 7, Edisi 1, Terjemahan Djoerban Wahid dari *Financial Management*, Jakarta, Erlangga

Weston, J. Fred, dan Thomas Copeland, 1996, *Manajemen Keuangan*, Jilid 1, Edisi 8, Terjemahan Jaka Wasana dan Kibrandoko dari *Management Finance*, Jakarta, Erlangga

Wiwin Adi Wiyanti, 2001, *Rasionalitas Investor Terhadap Pemilihan Saham-Saham "Blue Chips" di Bursa Efek Jakarta*. Skripsi S1. FE Unej tidak

dipublikasikan

Zulahtati, S. 1997. *Rasionalitas Investor Terhadap Pemilihan Saham-Saham Portofolio Efisien dengan Menggunakan Model Indeks Tunggal di Bursa*

Efek Jakarta, Yogyakarta, Pasca Sarjana UGM

<http://www.jsx.co.id>

<http://www.bes.co.id>

<http://www.indoexchange.com>

43

Lampiran 1 : Gambaran Umum Sampel

No.	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan	Tahun Berdiri
1.	AAJI	PT. Astra Agro Lestari Tbk.	3-Oct-88
2.	ANTM	PT. Aneka Tambang Tbk.	5-Jul-68
3.	BLTA	PT. Bertan Laju Tanker Tbk.	12-Mar-81
4.	GGRM	PT. Gudang Garam Tbk.	30-Jun-71
5.	HMSP	PT. Hanjaya Putra Sampurna Tbk.	19-Oct-63

Tanggal Go Publik	Status	Sektor	Pemegang Saham
9-Dec-97	PMDN	Plantation	PT. Astra Int'l PT. KSEI PT. Pandu Dian Pertiwi Jakarta
27-Nov-97	PMDN	Metal and Mineral Mining	Pemerintah Indonesia 65% Publik 35%
1-Mar-93	PMDN	Transportation	PT. Tunggaladhi Bastara 26,08% PT. Bina Wahanatama 19,37% PT. International Financial Corp. 15,03% PT. Kalatama Dhamanusa 5,93% Erwin International Corp. 3,27 Publik 30,04%
1-Mar-71	PMDN	Tobacco Manufacturers	Suryaduta Investama 66,8% Suryamitra Kusuma 5,32% Tan Siok Tjen 2,49% Publik 13,19
15-Jun-92	PMDN	Tobacco Manufacturers	PT. Anggarda Sampurna 30% Norbak Inc. 7,32% Crestbridge Lmt British Virgin Island 5,55% PT. Lancar Sampurna Bestari 5,2% Publik 52,03%

Lanjutan Lampiran 1

6.	INDR	PT. Indorama Syntetics Tbk.	3-Apr-74
7.	ISAT	PT. Indonesian Satellite Corporation (Persero) Tbk.	10-Nov-67
8.	MEDC	PT. Medco Energi Corporation	9-Jun-80
9.	MPPA	PT. Matahari Putra Prima Tbk.	11-Jan-86
10	SMGR	PT. Semen Gresik Tbk.	25-Mar-53
11	TINS	PT. Timah Tbk.	1-Aug-76
12	TKIM	PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk	2-Oct-72
13	TLKM	PT. Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.	11-Jan-01

3-Nov-97	PMA	Textile, Garment	PT. Irama Unggul 37,82% Indorama Int. Finance PLC, UK 16,88% IFC Washington 4,35% Publik 40,95%
19-Oct-94	BUMN	Telecommunication	Pemerintah Indonesia 65% Publik 35%
12-Oct-94	PMDN	Crude Petroleum & Natural Gas Production	PT. Meta Epsi Duta Corp. 63,1% PT. Intipersada Multigraha 5,49% PT. Meta Energi Petrasangga 3,73% PT. Intigraha Prasetya 2,19% PT. Meta Energi Pantranagari 1,10% Publik 23,44%
21-Dec-92	PMDN	Retail Trade	PT. Multipolar Corp. 60,43% Publik 39,57%
2-Jun-95	PMDN	Cement	Pemerintah Indonesia 51% Publik : Cemex Asian Inv., N.V. 14% Norbax Inc. 6% Others 29%
19-Oct-95	PMDN	Metal and Mineral Mining	Pemerintah Indonesia 65% Publik 35%
4-Feb-91	PMDN	Pulp And Paper	PT. Purinusa Ekapersada 63,8% Norbax Inc. 7,6% Cooperative 0,2% Publik 28,4%
14-Nov-95	PMDN	Telecommunication	Pemerintah Indonesia 65% Publik 35%

Lampiran 2: Data Harga Saham Closing Price setiap minggu selama periode Juli 1999 sampai dengan Juni 2000

Minggu	Harga Saham													
	Ke	AALI	ANTM	BLTA	GGRM	HMSP	INDR	ISAT	MEDC	MPPA	SMGR	TINS	TKIM	TLKM
0	2400	1550	1050	18300	17500	1600	14600	4050	925	17400	6550	2775	3950	
1	2325	1450	1250	19150	18250	1525	13575	3250	900	15025	6000	2800	4225	
2	2150	1425	1250	18400	16700	1450	13600	3850	925	17500	5000	2575	4300	
3	2050	1575	1175	20000	17800	1500	13000	3575	1050	17000	5550	2550	4000	
4	1875	1550	1200	17500	16100	1400	12650	3550	950	15600	5450	2525	3950	
5	1975	1675	1175	19000	16700	1225	11400	3550	950	14925	4975	2325	3075	
6	1900	1675	1150	18725	16750	1225	11600	3650	875	16500	4950	2425	3300	
7	1850	1450	1125	16000	15800	1350	11825	3450	750	15300	5000	2225	3100	
8	2000	1525	1050	17525	16800	1350	12700	3450	850	15200	4975	2225	2975	
9	1950	1550	1025	18000	15700	1325	12100	3725	775	15200	5125	2150	3025	
10	1775	1550	1000	18700	15650	1400	12000	3225	750	15200	5050	2150	2825	
11	1825	1475	1000	18000	15500	1400	12400	3425	750	14400	5450	2125	2975	
12	1775	1450	975	16750	15875	1425	11100	3425	675	13200	5200	2100	2950	
13	1600	1375	925	15525	14150	1350	11200	3100	675	13000	5300	1850	2800	
14	1850	1475	1000	17275	16000	1425	11325	3350	775	14000	5525	2125	3000	
15	1900	1525	1050	19450	16725	1575	11500	3300	775	14800	5500	2175	3050	
16	1875	1500	1000	18400	15700	1575	11025	3200	750	14000	5250	2200	3025	
17	2050	1500	1100	18400	16700	1775	10950	3300	850	12800	5375	2350	3275	
18	2200	1450	1050	17600	15900	1700	11100	3025	850	12200	5400	2275	3250	

19	2225	1450	1050	19225	17400	1700	11200	3250	950	12600	5425	2375	3375
20	2175	1425	1075	19900	17550	1625	11150	3425	925	12875	5125	2250	3325
21	1950	1425	1100	19300	17700	1550	10950	3575	900	11900	5100	2225	3150
22	1825	1350	1025	17650	17000	1475	10050	3300	825	11500	4875	2100	3175
23	1875	1375	1000	18450	17400	1550	10400	3725	850	10725	4675	2225	3400
24	1825	1325	1025	18400	17950	1450	14175	4500	850	11100	4950	2350	3500
25	1925	1400	1050	18150	17225	1475	14100	4425	900	10725	4775	2225	3775
26	1900	1400	1075	18450	17300	1575	15800	4725	1025	11150	4875	2250	3925
27	1950	1400	1125	18000	17775	1625	15600	4700	1175	11075	4850	2275	3975
28	1925	1400	1125	19000	17900	1500	15350	4700	1100	10950	4875	2325	4200
29	1900	1350	1225	17900	18150	1600	17425	5125	1025	10700	4750	2275	4300
30	1825	1350	1175	17700	17950	1475	16100	5200	1050	10700	4425	2075	4050
31	1775	1300	1125	16200	15625	1500	14000	5175	1025	10200	3700	2025	3875
32	1700	1275	1100	16525	17150	1275	14700	4875	1000	9000	4125	2100	3775
33	1700	1275	1150	15425	16250	1325	14500	5000	1100	8725	3800	1950	3900
34	1625	1250	1050	13200	13875	1275	13600	4700	1050	8750	3625	1875	3750
35	1625	1150	975	12275	12150	1150	13500	4475	1000	8325	3400	1575	3500
36	1500	1075	950	12600	12300	1075	12400	4475	975	8100	2875	1575	3400
37	1650	1175	1050	15350	13600	1100	12550	4775	1025	9000	3425	1850	3700
38	1775	1150	1050	14800	13300	1050	12750	4650	1025	8500	3300	1800	3725
39	1800	1125	1050	14575	13075	1050	12575	4225	975	8700	3125	1750	3600
40	1725	1150	1025	14450	12600	1025	12900	4400	1025	8650	3100	1800	3675
41	1750	1100	1050	13300	11400	975	12700	4100	1000	8325	3025	1775	3725
42	1725	1125	1025	12800	11575	975	11700	4000	975	8100	3125	1775	3575
43	1600	1025	975	11475	11100	950	10325	3700	900	7900	2975	1575	3425
44	1675	975	1000	12500	11475	925	10475	3700	925	8200	3050	1475	3450
45	1800	1125	975	13025	13425	975	10675	4725	925	8600	3175	1575	3475
46	1750	1050	975	12500	12975	975	10500	4250	875	8100	3250	1525	3275
47	1725	1100	975	12150	12325	950	9975	4100	850	7675	3250	1525	3275
48	1675	1025	925	11725	11725	950	9675	4300	800	7600	2700	1300	2975
49	1525	1075	850	11700	11025	775	8850	850	650	7100	2375	1250	2675
50	1625	1025	875	12325	12325	775	10050	850	650	7300	2625	1425	3050
51	1625	1050	900	12650	12200	800	10000	925	750	7125	2650	1450	3075
52	1725	1100	925	14150	12700	850	10300	1100	750	7950	2600	1450	3075

Sumber Jakarta Stock Exchange

Lampiran 3 : Daftar indeks LQ 45, Deposito 1 bulan, Perhitungan Rm dan Rf mingguan periode Juli 1999 sampai dengan Juni 2000

Minggu	LQ 45	Rm	Deposito 1-bln	Rf
0	149,173		0.1756	0.003377
1	150,547	0.009168622	0.1756	0.003377
2	147,075	-0.023332667	0.1756	0.003377
3	148,013	0.006357447	0.1756	0.003377
4	138,036	-0.069785587	0.1311	0.002521
5	130,410	-0.056831187	0.1311	0.002521
6	133,551	0.023800094	0.1311	0.002521
7	122,790	-0.084007848	0.1311	0.002521
8	126,447	0.029347669	0.1250	0.002404
9	126,123	-0.002565627	0.1250	0.002404
10	122,802	-0.026684319	0.1250	0.002404
11	123,519	0.005821688	0.1250	0.002404
12	119,036	-0.036969022	0.1249	0.002402
13	112,207	-0.059080589	0.1249	0.002402
14	122,885	0.090903579	0.1249	0.002402
15	128,842	0.047337889	0.1249	0.002402
16	123,729	-0.040493157	0.1223	0.2352
17	130,514	0.053386811	0.1223	0.2352
18	128,598	-0.014789241	0.1223	0.2352
19	134,582	0.045482419	0.1223	0.2352
20	134,597	0.000111451	0.1224	0.002354

21	131,510	-0.023202234	0.1224	0.002354
22	124,601	-0.053966262	0.1224	0.002354
23	128,518	0.03095281	0.1224	0.002354
24	133,561	0.03848933	0.1191	0.002290
25	134,660	0.008194781	0.1191	0.002290
26	140,378	0.041585701	0.1191	0.002290
27	142,877	0.017645336	0.1191	0.002290
28	143,813	0.006529724	0.1133	0.002179
29	143,984	0.001188338	0.1133	0.002179
30	137,829	-0.043688396	0.1133	0.002179
31	130,234	-0.056680954	0.1133	0.002179
32	130,863	0.004818142	0.1080	0.002077
33	129,350	-0.011629066	0.1080	0.002077
34	120,867	-0.067831141	0.1080	0.002077
35	112,987	-0.067418	0.1080	0.002077
36	109,043	-0.035530468	0.1050	0.002019
37	121,814	0.110752991	0.1050	0.002019
38	120,271	-0.012747761	0.1050	0.002019
39	117,509	-0.023232604	0.1050	0.002019
40	117,291	-0.0018569	0.1043	0.002006
41	114,770	-0.021727901	0.1043	0.002006
42	111,654	-0.027525322	0.1043	0.002006
43	103,779	-0.073141166	0.1043	0.002006
44	105,164	0.013257398	0.1037	0.001994
45	109,881	0.043876926	0.1037	0.001994
46	105,215	-0.043392086	0.1037	0.001994
47	100,348	-0.047361731	0.1037	0.001994
48	94,966	-0.055125212	0.1059	0.002037
49	85,980	-0.099404222	0.1059	0.002037
50	95,078	0.100582896	0.1059	0.002037
51	96,601	0.015891486	0.1059	0.002037
52	101,739	0.051821617	0.1059	0.002037

Rm	-0.3179798
----	------------

Rf	0.118708
----	----------

Sumber *JSX Monthly Statistic dan Bank Indonesia*

Lampiran 4 :Perhitungan Beta
PT Astra Agro Lestari Tbk.

Minggu	Price	Ri	Rf	Rm	Rm-Rf	(Rm-Rf) ²	Ri-Rf	(Rm-Rf)(Ri-Rf)
0	2400		0,003377					
1	2325	-0,031748698	0,003377	0,009168622	0,005791622	3,35429E-05	-0,035125698	-0,000203435
2	2150	-0,078252197	0,003377	-0,023332667	-0,026709667	0,000713406	-0,081629197	0,002180289
3	2050	-0,047628049	0,003377	0,006357447	0,002980447	8,88306E-06	-0,051005049	-0,000152018
4	1875	-0,089231134	0,002521	-0,069785587	-0,072306587	0,005228243	-0,091752134	0,006634284
5	1975	0,051959739	0,002521	-0,056831187	-0,059352187	0,003522682	0,049438739	-0,002934297
6	1900	-0,038714512	0,002521	0,023800094	0,021279094	0,0004528	-0,041235512	-0,000877454
7	1850	-0,026668247	0,002521	-0,084007848	-0,086528848	0,007487242	-0,029189247	0,002525712
8	2000	0,077961541	0,002404	0,029347669	0,026943669	0,000725961	0,075557541	0,002035797
9	1950	-0,025317808	0,002404	-0,002565627	-0,004969627	2,46972E-05	-0,027721808	0,000137767
10	1775	-0,09402895	0,002404	-0,026684319	-0,029088319	0,00084613	-0,09643295	0,002805072
11	1825	0,027779564	0,002404	0,005821688	0,003417688	1,16806E-05	0,025375564	8,67258E-05
12	1775	-0,027779564	0,002402	-0,036969022	-0,039371022	0,001550077	-0,030181564	0,001188279
13	1600	-0,103796794	0,002402	-0,059080589	-0,061482589	0,003780109	-0,106198794	0,006529377
14	1850	0,14518201	0,002402	0,090903579	0,088501579	0,007832529	0,14278001	0,012636256
15	1900	0,026668247	0,002402	0,047337889	0,044935889	0,002019234	0,024266247	0,001090425
16	1875	-0,013245227	0,002352	-0,040493157	-0,042845157	0,001835708	-0,015597227	0,000668266
17	2050	0,089231134	0,002352	0,053386811	0,051034811	0,002604552	0,086879134	0,00443386
18	2200	0,070617567	0,002352	-0,014789241	-0,017141241	0,000293822	0,068265567	-0,001170157
19	2225	0,011299555	0,002352	0,045482419	0,043130419	0,001860233	0,008947555	0,000385912
20	2175	-0,022728251	0,002354	0,002111115	0,000111115	0,000012345	0,000111115	0,000001234

21	1950	-0,109199292	0,002354	-0,023202234	-0,025556234	0,000653121	-0,111553292	0,002850882
22	1825	-0,066249386	0,002354	-0,053966262	-0,056320262	0,003171972	-0,068603386	0,003863761
23	1875	0,037028672	0,002354	0,03895234	0,02435334	0,000812466	0,02674672	0,000705655
24	1825	-0,027028672	0,00229	0,03848933	0,03619933	0,001310391	-0,029318672	-0,001061316
25	1925	0,053345981	0,00229	0,008194781	0,005904781	3,48664E-05	0,051055981	0,000301474
26	1900	-0,013072082	0,00229	0,041585701	0,039295701	0,001544152	-0,015362082	-0,000603664
27	1950	0,025975486	0,00229	0,017645336	0,015355336	0,000235786	0,023685486	0,000363699
28	1925	-0,012903405	0,002179	0,006529724	0,004350724	1,89288E-05	-0,015082405	-6,56194E-05
29	1900	-0,013072082	0,002179	0,001188338	-0,000990662	9,81412E-07	-0,015251082	1,51087E-05
30	1825	-0,040273899	0,002179	-0,043688396	-0,045867396	0,002103818	-0,042452899	0,001947204
31	1775	-0,027779564	0,002179	-0,056680954	-0,058859954	0,003464494	-0,029958564	0,00176336
32	1700	0,043172172	0,002077	0,004818142	0,002741142	7,51386E-06	0,045249172	0,000124034
33	1700	0	0,002077	-0,011629066	-0,013706066	0,000187856	-0,002077	2,84675E-05
34	1625	-0,045120435	0,002077	-0,067831141	-0,069908141	0,004887148	-0,047197435	0,003299485
35	1625	0	0,002077	-0,067418	-0,069495	0,004829555	-0,002077	0,000144341
36	1500	-0,080042708	0,002019	-0,035530468	-0,037549468	0,001409963	-0,082061708	0,003081373
37	1650	0,09531018	0,002019	0,110752991	0,108733991	0,011823081	0,09329118	0,010143922
38	1775	0,073025135	0,002019	-0,012747761	-0,014766761	0,000218057	0,071006135	-0,001048531
39	1800	0,013986242	0,002019	-0,023232604	-0,025251604	0,000637643	0,011967242	-0,000302192
40	1725	-0,042559614	0,002006	-0,0018569	-0,0038629	1,4922E-05	-0,044565614	0,000172153
41	1750	0,014388737	0,002006	-0,021727901	-0,023733901	0,000563298	0,012382737	-0,000293891
42	1725	-0,014388737	0,002006	-0,027525322	-0,029531322	0,000872099	-0,016394737	0,000484158
43	1600	-0,075223421	0,002006	-0,073141166	-0,075147166	0,005647097	-0,077229421	0,005803572
44	1675	0,045809536	0,001994	0,013257398	0,011263398	0,000126864	0,043815536	0,000493512
45	1800	0,0719735	0,001994	0,043876926	0,041882926	0,001754179	0,0699795	0,002930946
46	1750	-0,028170877	0,001994	-0,043392086	-0,045386086	0,002059897	-0,030164877	0,001369066
47	1725	-0,014388737	0,001994	-0,047361731	-0,049355731	0,002435988	-0,016382737	0,000808582
48	1675	-0,029413885	0,002037	-0,055125212	-0,057162212	0,003267518	-0,031450885	0,001797802
49	1525	-0,093818755	0,002037	-0,099404222	-0,101441222	0,010290321	-0,095855755	0,009723725
50	1625	0,063513406	0,002037	0,100582896	0,098545896	0,009711294	0,061476406	0,006058248
51	1625	0	0,002037	0,015891486	0,013854486	0,000191947	-0,002037	-2,82216E-05
52	1725	0,059719235	0,002037	0,051821617	0,049784617	0,002478508	0,057682235	0,002871688
Jumlah		0,330241687	0,118708	0,382695996	0,501403996	0,117607688	0,448949687	0,095551624
Rata-rata		-0,006350802	0,002303491	-0,007359538	-0,009642385	0,002261686	-0,008633648	0,001837531
Beta		0,1834621						
E(Ri)		0,0385923						

Sumber : Lampiran 2 dan 3 diolah

Lampiran 4 :Perhitungan Beta
PT Aneka Tambang Tbk.

Minggu	Price	Ri	Rf	Rm	Rm-Rf	(Rm-Rf)2	Ri-Rf	(Rm-Rf)(Ri-Rf)
0	1550		0,003377					
1	1450	-0,066691374	0,003377	0,009168622	0,005791622	3,35429E-05	-0,070068374	-0,00040581
2	1425	0,017391743	0,003377	0,023332667	0,026709667	0,000713406	0,020768743	0,000554726
3	1575	0,100083459	0,003377	0,006357447	0,002980447	8,88306E-06	0,096706459	0,000288228
4	1550	-0,016000341	0,002521	-0,069785587	-0,072306587	0,005228243	-0,018521341	0,001339215
5	1675	0,077558234	0,002521	-0,056831187	-0,059352187	0,003522682	0,075037234	-0,004453624
6	1675	0	0,002521	0,023800094	0,021279094	0,0004528	-0,002521	-5,36446E-05
7	1450	-0,144249609	0,002521	-0,084007848	-0,086528848	0,007487242	-0,146770609	0,012699892
8	1525	0,050430854	0,002404	0,029347669	0,026943669	0,000725961	0,048026854	0,00129402
9	1550	0,016260521	0,002404	-0,002565627	-0,004969627	2,46972E-05	0,013856521	-6,88617E-05
10	1550	0	0,002404	-0,026684319	-0,029088319	0,00084613	-0,002404	6,99283E-05
11	1475	-0,049596941	0,002404	0,005821688	0,003417688	1,16806E-05	-0,052000941	-0,000177723
12	1450	-0,017094433	0,002402	-0,036969022	-0,039371022	0,001550077	-0,019496433	0,000767595
13	1375	-0,053109825	0,002402	-0,059080589	-0,061482589	0,003780109	-0,055511825	0,003413011
14	1475	0,070204259	0,002402	0,090903579	0,088501579	0,007832529	0,067802259	0,006000607
15	1525	0,03333642	0,002402	0,047337889	0,044935889	0,002019234	0,03093442	0,001390066
16	1500	-0,016529302	0,002352	-0,040493157	-0,042845157	0,001835708	-0,018881302	0,000808972
17	1500	0	0,002352	0,053386811	0,051034811	0,002604552	-0,002352	-0,000120034
18	1450	0,033901552	0,002352	0,014789241	0,017141241	0,000293822	0,036253552	0,000621431
19	1450	0	0,002352	0,045482419	0,043130419	0,001860233	-0,002352	0,000101442

21	1425	-0,010991743	0,002354	0,00011145	-0,00224255	5,02903E-06	-0,019745743	4,42808E-05
22	1350	-0,054067221	0,002354	-0,023202234	-0,025556234	0,000653121	-0,002354	6,01594E-05
23	1375	0,018349139	0,002354	-0,053966262	-0,056320262	0,003171972	-0,056421221	0,003177658
24	1325	0,037041272	0,00229	0,036995234	0,0294654	0,000817465	0,016995139	0,000457434
25	1400	0,055059777	0,00229	0,05848933	0,03619933	0,001310391	-0,039331272	-0,001423766
26	1400	0	0,00229	0,008194781	0,005904781	3,48664E-05	0,052769777	0,000311594
27	1400	0	0,00229	0,041585701	0,039295701	0,001544152	-0,00229	-8,99872E-05
28	1400	0	0,00229	0,017645336	0,015355336	0,000235786	-0,00229	-3,51637E-05
29	1350	-0,036367644	0,002179	0,006529724	0,004350724	1,89288E-05	-0,002179	-9,48023E-06
30	1350	0	0,002179	0,001188338	-0,000990662	9,81412E-07	-0,038546644	3,81867E-05
31	1300	-0,037740328	0,002179	-0,043688396	-0,045867396	0,002103818	-0,002179	9,99451E-05
32	1275	-0,019418086	0,002077	-0,056680954	-0,058859954	0,003464494	-0,039919328	0,00234965
33	1275	0	0,002077	0,004818142	0,002741142	7,51386E-06	-0,021495086	-5,89211E-05
34	1250	-0,019802627	0,002077	-0,011629066	-0,013706066	0,000187856	-0,002077	2,84675E-05
35	1150	-0,083381609	0,002077	-0,067831141	-0,069908141	0,004887148	-0,021879627	0,001529564
36	1075	-0,067441281	0,002019	-0,067418	-0,069495	0,004829555	-0,085458609	0,005938946
37	1175	0,088947486	0,002019	-0,035530468	-0,037549468	0,001409963	-0,069460281	0,002608197
38	1150	-0,021506205	0,002019	0,110752991	0,108733991	0,011823081	0,086928486	0,009452081
39	1125	-0,021978907	0,002019	-0,012747761	-0,014766761	0,000218057	-0,023525205	0,000347391
40	1150	0,021978907	0,002006	-0,023232604	-0,025251604	0,000637643	-0,023997907	0,000605986
41	1100	-0,044451763	0,002006	-0,0018569	-0,0038629	1,4922E-05	0,019972907	-7,71533E-05
42	1125	0,022472856	0,002006	-0,021727901	-0,023733901	0,000563298	-0,046457763	0,001102624
43	1025	-0,093090423	0,002006	-0,027525322	-0,029531322	0,000872099	0,020466856	-0,000604413
44	975	-0,050010421	0,001994	-0,073141166	-0,075147166	0,005647097	-0,095096423	0,007146227
45	1125	0,143100844	0,001994	0,013257398	0,011263398	0,000126864	-0,052004421	-0,000585747
46	1050	-0,068992871	0,001994	0,043876926	0,041882926	0,001754179	0,141106844	0,005909967
47	1100	0,046520016	0,001994	-0,043392086	-0,045386086	0,002059897	-0,070986871	0,003221816
48	1025	-0,070617567	0,001994	-0,047361731	-0,049355731	0,002435988	0,044526016	-0,002197614
49	1075	0,047628049	0,002037	-0,055125212	-0,057162212	0,003267518	-0,072654567	0,004153096
50	1025	-0,047628049	0,002037	-0,099404222	-0,101441222	0,010290321	0,045591049	-0,004624812
51	1050	0,024097552	0,002037	0,100582896	0,098545896	0,009711294	-0,049665049	-0,004894287
52	1100	0,046520016	0,002037	0,015891486	0,013854486	0,000191947	0,022060552	0,000305638
Jumlah		-0,342944751	0,118708	-0,382695996	-0,501403996	0,117607688	-0,461652751	0,060368685
Rata-rata		-0,006595091	0,002303491	-0,007359538	-0,009642385	0,002261686	-0,008877938	0,001160936
Beta		0,18878995						
F(Ri)		0,03626573						

Sumber : Lampiran 2 dan 3 diolah

Lampiran 4 :Perhitungan Beta
PT Berlian Laju Tanker Tbk.

Minggu	Price	Ri	Rf	Rm	Rm-Rf	(Rm-Rf)2	Ri-Rf	(Rm-Rf)(Ri-Rf)
0	1050		0,003377					
1	1250	0,174353387	0,003377	0,009168622	0,005791622	3,35429E-05	0,170976387	0,000990231
2	1250	0	0,003377	-0,023332667	-0,026709667	0,000713406	-0,003377	9,01985E-05
3	1175	-0,061875404	0,003377	0,006357447	0,002980447	8,88306E-06	-0,065252404	-0,000194481
4	1200	0,021053409	0,002521	-0,069785587	-0,072306587	0,005228243	0,018532409	-0,001340015
5	1175	-0,021053409	0,002521	-0,056831187	-0,059352187	0,003522682	-0,023574409	0,001399163
6	1150	-0,021506205	0,002521	0,023800094	0,021279094	0,0004528	-0,024027205	-0,000511277
7	1125	-0,021978907	0,002521	-0,084007848	-0,086528848	0,007487242	-0,024499907	0,002119949
8	1050	-0,068992871	0,002404	0,029347669	0,026943669	0,000725961	-0,071396871	-0,001923694
9	1025	-0,024097552	0,002404	-0,002565627	-0,004969627	2,46972E-05	-0,026501552	0,000131703
10	1000	-0,024692613	0,002404	-0,026684319	-0,029088319	0,00084613	-0,027096613	0,000788195
11	1000	0	0,002404	0,005821688	0,003417688	1,16806E-05	-0,002404	-8,21612E-06
12	975	-0,025317808	0,002402	-0,036969022	-0,039371022	0,001550077	-0,027719808	0,001091357
13	925	-0,052643733	0,002402	-0,059080589	-0,061482589	0,003780109	-0,055045733	0,003384354
14	1000	0,077961541	0,002402	0,090903579	0,088501579	0,007832529	0,075559541	0,006687139
15	1050	0,048790164	0,002402	0,047337889	0,044935889	0,002019234	0,046388164	0,002084493
16	1000	-0,048790164	0,002352	-0,040493157	-0,042845157	0,001835708	-0,051142164	0,002191194
17	1100	0,09531018	0,002352	0,053386811	0,051034811	0,002604552	0,09295818	0,004744103
18	1050	-0,046520016	0,002352	-0,014789241	-0,017141241	0,000293822	-0,048872016	0,000837727
19	1050	0	0,002352	0,045482419	0,043130419	0,001860232		

20	1075	0,023530497	0,002354	0,00011145	-0,00224255	5,02903E-06	0,021176497	0,000101443
21	1100	0,022989518	0,002354	-0,023202234	-0,025556234	0,000653121	0,020635518	-4,74894E-05
22	1025	-0,070617567	0,002354	-0,053966262	-0,056320262	0,003171972	-0,072974567	0,004109778
23	1000	-0,024692613	0,00229	0,03848933	0,02849834	0,000847865	0,027046613	-0,000773488
24	1025	0,024692613	0,00229	0,03848933	0,03619933	0,001310391	0,022402613	0,00081096
25	1050	0,024097552	0,00229	0,008194781	0,005904781	3,48664E-05	0,021807552	0,000128769
26	1075	0,023530497	0,00229	0,041585701	0,039295701	0,001544152	0,021240497	0,00083466
27	1125	0,045462374	0,00229	0,017645336	0,015355336	0,000235786	0,043172374	0,000662926
28	1125	0	0,002179	0,006529724	0,004350724	1,89288E-05	-0,002179	-9,48023E-06
29	1225	0,085157808	0,002179	0,001188338	-0,000990662	9,81412E-07	0,082978808	-8,2204E-05
30	1175	-0,041672696	0,002179	-0,043688396	-0,045867396	0,002103818	-0,043851696	0,002011363
31	1125	-0,043485112	0,002179	-0,056680954	-0,058859954	0,003644694	-0,045664112	0,002687788
32	1100	-0,022472856	0,002077	0,004818142	0,002741142	7,51386E-06	-0,024549856	-6,72946E-05
33	1150	0,044451763	0,002077	-0,011629066	-0,013706066	0,000187856	0,042374763	-0,000580791
34	1050	-0,090971778	0,002077	-0,067831141	-0,069908141	0,004887148	-0,093048778	0,006504867
35	975	-0,074107972	0,002077	-0,067418	-0,069495	0,004829555	-0,076184972	0,005294475
36	950	-0,025975486	0,002019	-0,035530468	-0,037549468	0,001409963	-0,027994486	0,001051178
37	1050	0,100083459	0,002019	0,110752991	0,108733991	0,011823081	0,098064459	0,01066294
38	1050	0	0,002019	-0,012747761	-0,014766761	0,000218057	-0,002019	2,98141E-05
39	1050	0	0,002019	-0,023232604	-0,025251604	0,000637643	-0,002019	5,0983E-05
40	1025	-0,024097552	0,002006	-0,0018569	-0,0038629	1,4922E-05	-0,026103552	0,000100835
41	1050	0,024097552	0,002006	-0,021727901	-0,023733901	0,000563298	0,022091552	-0,000524319
42	1025	-0,024097552	0,002006	-0,027525322	-0,029531322	0,000872099	-0,026103552	0,000770872
43	975	-0,050010421	0,002006	-0,073141166	-0,075147166	0,005647097	-0,052016421	0,003908887
44	1000	0,025317808	0,001994	0,013257398	0,011263398	0,000126864	0,023323808	0,000262705
45	975	-0,025317808	0,001994	0,043876926	0,041882926	0,001754179	-0,027311808	-0,001143898
46	975	0	0,001994	-0,043392086	-0,045386086	0,002059897	-0,001994	9,04999E-05
47	975	0	0,001994	-0,047361731	-0,049355731	0,002435988	0,001994	9,84153E-05
48	925	-0,052643733	0,002037	-0,055125212	-0,057162212	0,003267518	-0,054680733	0,003125672
49	850	-0,084557388	0,002037	-0,099404222	-0,101441222	0,010290321	-0,086594388	0,008784241
50	875	0,028987537	0,002037	0,100582896	0,098545896	0,009711294	0,028950537	0,002655865
51	900	0,028170877	0,002037	0,015891486	0,013854486	0,000191947	0,026133877	0,000362071
52	925	0,027398974	0,002037	0,051821617	0,049784617	0,002478508	0,025361974	0,001262636
Jumlah		-0,126751706	0,118708	-0,382695996	-0,501403996	0,117607688	-0,245459706	0,074967578
Rata-rata		-0,002437533	0,002303491	-0,007359538	-0,009642385	0,002261686	-0,004720379	0,001441684
Beta	0,09811507							
E(Ri)	0,07586235							

Sumber : Lampiran 2 dan 3 diolah

Lampiran 4 :Perhitungan Beta
PT Gudang Garam Tbk.

Minggu	Price	Ri	Rf	Rm	Rm-Rf	(Rm-Rf)2	Ri-Rf	(Rm-Rf)(Ri-Rf)
0	18300		0,003377					
1	19150	0,045401656	0,003377	0,009168622	0,005791622	3,35429E-05	0,042024656	0,000243391
2	18400	-0,039952051	0,003377	-0,023332667	-0,026709667	0,000713406	-0,043329051	0,001157305
3	20000	0,083381609	0,003377	0,006357447	0,002980447	8,88306E-06	0,080004609	0,000238449
4	17500	-0,133531393	0,002521	-0,069785587	-0,072306587	0,005228243	-0,136052393	0,009837484
5	19000	0,082238098	0,002521	-0,056831187	-0,059352187	0,003522682	0,079717098	-0,004731384
6	18725	-0,01457945	0,002521	0,023800094	0,021279094	0,0004528	-0,01710045	-0,000363882
7	16000	-0,157270807	0,002521	-0,084007848	-0,086528848	0,007487242	-0,159791807	0,013826601
8	17525	0,091039711	0,002404	0,029347669	0,026943669	0,000725961	0,088635711	0,002388171
9	18000	0,026743325	0,002404	-0,002565627	-0,004969627	2,46972E-05	0,024339325	-0,000120957
10	18700	0,038151766	0,002404	-0,026684319	-0,029088319	0,00084613	0,035747766	-0,001039842
11	18000	-0,038151766	0,002404	0,005821688	0,003417688	1,16806E-05	-0,040555766	-0,000138607
12	16750	-0,0719735	0,002402	-0,036969022	-0,039371022	0,001550077	-0,0743755	0,002928239
13	15525	-0,07594663	0,002402	-0,059080589	-0,061482589	0,003780109	-0,07834863	0,004817077
14	17275	0,106808742	0,002402	0,090903579	0,088501579	0,007832529	0,104406742	0,009240162
15	19450	0,1185867	0,002402	0,047337889	0,044935889	0,002019234	0,1161847	0,005220863
16	18400	-0,055496405	0,002352	-0,040493157	-0,042845157	0,001835708	-0,057848405	0,002478524
17	18400	0	0,002352	0,053386811	0,051034811	0,002604552	-0,002352	-0,000120034
18	17600	-0,044451763	0,002352	-0,014789241	-0,017141241	0,000293822	-0,046803763	0,000802275
19	19225	0,088312613	0,002352	0,045482419	0,043130419	0,001860233	0,085666613	0,002375517

21	19300	0,03608216	0,002354	0,00011145	-0,00224255	5,02903E-06	0,032154216	-7,21074E-05
22	17650	-0,030614636	0,002354	-0,023202234	-0,025556234	0,000653121	-0,032968636	0,000842554
23	18450	-0,089369313	0,002354	-0,053966262	-0,056320262	0,003171972	-0,091723313	0,005165881
24	18400	0,044328587	0,002354	0,03095234	0,0294984	0,000817865	0,041974587	0,001200404
25	18150	-0,002713706	0,00229	0,03848933	0,03619933	0,001310391	-0,005003706	-0,000181131
26	18150	0,01639381	0,00229	0,008194781	0,005904781	3,48664E-05	-0,015970104	-9,43E-05
27	18000	0,01639381	0,00229	0,041585701	0,039295701	0,001544152	0,01410381	0,000554219
28	18000	-0,024692613	0,00229	0,017645336	0,015355336	0,000235786	-0,026982613	-0,000414327
29	19000	0,054067221	0,002179	0,006529724	0,004350724	1,89288E-05	0,051888221	0,000225751
30	17900	-0,059638266	0,002179	0,001188338	-0,000990662	9,81412E-07	-0,061817266	6,124E-05
31	17700	-0,011236073	0,002179	-0,043688396	-0,045867396	0,002103818	-0,013415073	0,000615314
32	16200	-0,088553397	0,002179	-0,056680954	-0,058859954	0,003464494	-0,090732397	0,005340505
33	16525	0,019863143	0,002077	0,004818142	0,002741142	7,51386E-06	0,017786143	4,87543E-05
34	15425	-0,068884816	0,002077	-0,011629066	-0,013706066	0,000187856	-0,070961816	0,000972607
35	13200	-0,15577274	0,002077	-0,067831141	-0,069908141	0,004887148	-0,15784974	0,011034982
36	12275	-0,072652156	0,002077	-0,067418	-0,069495	0,004829555	-0,074729156	0,005193303
37	12600	0,02613214	0,002019	-0,035530468	-0,037549468	0,001409963	0,02411314	-0,000905436
38	15350	0,19741866	0,002019	0,110752991	0,108733991	0,011823081	0,19539966	0,021246585
39	14800	-0,036488293	0,002019	-0,012747761	-0,014766761	0,000218057	-0,038507293	0,000568628
40	14575	-0,015319449	0,002019	-0,023232604	-0,025251604	0,000637643	-0,017338449	0,000437824
41	14450	-0,008613318	0,002006	-0,0018569	-0,0038629	1,4922E-05	-0,010619318	4,10214E-05
42	13300	-0,082930379	0,002006	-0,021727901	-0,023733901	0,000563298	-0,084936379	0,002015872
43	12800	-0,038318864	0,002006	-0,027525322	-0,029531322	0,000872099	-0,040324864	0,001190847
44	11475	-0,109274415	0,002006	-0,073141166	-0,075147166	0,005647097	-0,111280415	0,008362408
45	12500	0,085557888	0,001994	0,013257398	0,011263398	0,000126864	0,083563888	0,000941213
46	13025	0,041141943	0,001994	0,043876926	0,041882926	0,001754179	0,039147943	0,00163963
47	12500	-0,041141943	0,001994	-0,043392086	-0,045386086	0,002059897	-0,043135943	0,001957772
48	12150	-0,028399475	0,001994	-0,047361731	-0,049355731	0,002435988	-0,030393475	0,001500092
49	11725	-0,035605855	0,002037	-0,055125212	-0,057162212	0,003267518	-0,037642855	0,002151749
50	11200	-0,045809536	0,002037	-0,099404222	-0,101441222	0,010290321	-0,047846536	0,004853611
51	12325	0,095715942	0,002037	0,100582896	0,098545896	0,009711294	0,093678942	0,009231675
52	12650	0,026027495	0,002037	0,015891486	0,013854486	0,000191947	0,023990495	0,000332376
52	14150	0,112057409	0,002037	0,051821617	0,049784617	0,002478508	0,110020409	0,005477324
Jumlah		-0,257186436	0,118708	-0,382695996	-0,501403996	0,117607688	-0,375894436	0,141908191
Rata-rata		-0,004945893	0,002303491	-0,007359538	-0,009642385	0,002261686	-0,007228739	0,002729004
Beta	0,15282152							
E(Ri)	0,05197271							

Sumber : Lampiran 2 dan 3 diolah

Lampiran 4 :Perhitungan Beta
PT Hanjaya Mandala Sampurna Tbk.

Minggu	Price	Ri	Rf	Rm	Rm-Rf	(Rm-Rf)2	Ri-Rf	(Rm-Rf)(Ri-Rf)
0	17500		0,003377					
1	18250	0,041964199	0,003377	0,009168622	0,005791622	3,35429E-05	0,038587199	0,000223482
2	16700	-0,088756361	0,003377	-0,023332667	-0,026709667	0,000713406	-0,092133361	0,002460851
3	17800	0,063789738	0,003377	0,006357447	0,002980447	8,88306E-06	0,060412738	0,000180057
4	16100	-0,100379185	0,002521	-0,069785587	-0,072306587	0,005228243	-0,102900185	0,007440361
5	16700	0,036589447	0,002521	-0,056831187	-0,059352187	0,003522682	0,034068447	-0,002022037
6	16750	0,002989539	0,002521	0,023800094	0,021279094	0,0004528	0,000468539	9,97008E-06
7	15800	-0,058388318	0,002521	-0,084007848	-0,086528848	0,007487242	-0,060909318	0,005270413
8	16800	0,061368946	0,002404	0,029347669	0,026943669	0,000725961	0,058964946	0,001588732
9	15700	-0,067718174	0,002404	-0,002565627	-0,004969627	2,46972E-05	-0,070122174	0,000348481
10	15650	-0,003189795	0,002404	-0,026684319	-0,029088319	0,00084613	-0,005593795	0,000162714
11	15500	-0,009630893	0,002404	0,005821688	0,003417688	1,16806E-05	-0,012034893	-4,11315E-05
12	15875	0,023905521	0,002402	-0,036969022	-0,039371022	0,001550077	0,021503521	-0,000846616
13	14150	-0,115030921	0,002402	-0,059080589	-0,061482589	0,003780109	-0,117432921	0,00722008
14	16000	0,122874098	0,002402	0,090903579	0,088501579	0,007832529	0,120472098	0,010661971
15	16725	0,044315884	0,002402	0,047337889	0,044935889	0,002019234	0,041913884	0,001883438
16	15700	0,063243894	0,002352	0,040493157	0,042845157	0,001835708	-0,065595894	0,002810466
17	16700	0,061748007	0,002352	0,053386811	0,051034811	0,002604552	0,059396007	0,003031264
18	15900	-0,04908961	0,002352	-0,014789241	-0,017141241	0,000293822	-0,05144161	0,000881773
19	17400	0,090151097	0,002352	0,045482419	0,043130419	0,001860233	0,087799097	0,003786812

17	17000	0,00851069	0,002354	0,00011145	-0,00224255	5,02903E-06	0,00629744	-1,39705E-04
22	17000	-0,040351296	0,002354	-0,023202234	-0,025556234	0,000653121	0,00615669	-0,000157342
23	17400	0,029256862	0,002354	-0,053966262	-0,056320262	0,003171972	-0,042705296	0,002405173
24	17950	0,031119909	0,002229	0,00895234	0,02916584	0,000817465	0,02092862	0,000597787
25	17225	-0,041228298	0,002229	0,08848933	0,03619933	0,001310391	0,028829909	0,001043623
26	17300	0,004344685	0,002229	0,008194781	0,005904781	3,48664E-05	-0,043518298	-0,000256966
27	17775	0,027086474	0,002229	0,041585701	0,039295701	0,001544152	0,002054685	8,07403E-05
28	17900	0,007007737	0,002179	0,017645336	0,015355336	0,000235786	0,024796474	0,000380758
29	18150	0,013869848	0,002179	0,006529724	0,004350724	1,89288E-05	0,004828737	2,10085E-05
30	17950	-0,011080446	0,002179	0,001188338	-0,000990662	9,81412E-07	0,011690848	-1,15817E-05
31	15625	-0,138717919	0,002179	-0,043688396	-0,045867396	0,002103818	-0,013259446	0,000608176
32	17150	0,093125978	0,002077	-0,056680954	-0,058859954	0,003464494	-0,140896919	0,008293186
33	16250	-0,053905265	0,002077	0,004818142	0,002741142	7,51386E-06	0,091048978	0,000249578
34	13875	-0,158004249	0,002077	-0,011629066	-0,013706066	0,000187856	-0,055982265	0,000767297
35	12150	-0,13275949	0,002077	-0,067831141	-0,069908141	0,004887148	-0,160081249	0,011190983
36	12300	0,012270093	0,002019	-0,067418	-0,069495	0,004829555	-0,13483649	0,009370462
37	13600	0,10047053	0,002019	-0,035530468	-0,037549468	0,001409963	0,010251093	-0,000384923
38	13300	-0,022305758	0,002019	0,110752991	0,108733991	0,011823081	0,09845153	0,010705028
39	13075	-0,017062025	0,002019	-0,012747761	-0,014766761	0,000218057	-0,024324758	0,000359198
40	12600	-0,037005196	0,002019	-0,023232604	-0,025251604	0,000637643	-0,019081025	0,000481826
41	11400	-0,100083459	0,002006	-0,0018569	-0,0038629	1,4922E-05	-0,039011196	0,000150696
42	11575	0,015234245	0,002006	-0,021727901	-0,023733901	0,000563298	-0,102089459	0,002422981
43	11100	-0,041902492	0,002006	-0,027525322	-0,029531322	0,000872099	0,013228245	-0,000390648
44	11475	0,033225648	0,001994	-0,073141166	-0,075147166	0,005647097	-0,043908492	0,003299599
45	13425	0,156947884	0,001994	0,013257398	0,011263398	0,000126864	0,031231648	0,000351774
46	12975	-0,034094211	0,001994	0,043876926	0,041882926	0,001754179	0,154953884	0,006489922
47	12325	-0,051394709	0,001994	-0,043392086	-0,045386086	0,002059897	-0,036088211	0,001637903
48	11725	-0,049906406	0,002037	-0,047361731	-0,049355731	0,002435988	-0,053388709	0,002635039
49	11025	-0,061557893	0,002037	-0,055125212	-0,057162212	0,003267518	-0,051943406	0,0029692
50	12325	0,111464299	0,002037	-0,099404222	-0,101441222	0,010290321	-0,063594893	0,006451144
51	12200	-0,010193768	0,002037	0,100582896	0,098545896	0,009711294	0,109427299	0,010783611
52	12700	0,040166042	0,002037	0,015891486	0,013854486	0,000191947	-0,012230768	-0,000169451
Jumlah		-0,320598887	0,118708	0,051821617	0,049784617	0,002478508	0,038129042	0,00189824
Rata-rata		-0,006165363	0,002303491	-0,382695996	-0,501403996	0,117607688	-0,439306887	0,129311134
Beta	0,17941773			-0,007359538	-0,009642385	0,002261686	-0,008448209	0,002486753
E(Ri)	0,04035846							

Sumber : Lampiran 2 dan 3 diolah

Lampiran 4 :Perhitungan Beta
PT Indorama Synthetic Tbk.

Minggu	Price	Ri	Rf	Rm	Rm-Rf	(Rm-Rf)2	Ri-Rf	(Rm-Rf)(Ri-Rf)
0	1600		0,003377					
1	1525	-0,048009219	0,003377	0,009168622	0,005791622	3,35429E-05	-0,051386219	-0,00029761
2	1450	0,050430854	0,003377	0,023332667	0,026709667	0,000713406	0,053807854	0,00143719
3	1500	0,033901552	0,003377	0,006357447	0,002980447	8,88306E-06	0,030524552	9,09768E-05
4	1400	-0,068992871	0,002521	-0,069785587	-0,072306587	0,005228243	-0,071513871	0,005170924
5	1225	-0,133531393	0,002521	-0,056831187	-0,059352187	0,003522682	-0,136052393	0,008075007
6	1225	0	0,002521	0,023800094	0,021279094	0,0004528	-0,002521	-5,36446E-05
7	1350	0,097163748	0,002521	-0,084007848	-0,086528848	0,007487242	0,094642748	-0,008189328
8	1350	0	0,002404	0,029347669	0,026943669	0,000725961	-0,002404	-6,47726E-05
9	1325	-0,018692133	0,002404	-0,002565627	-0,004969627	2,46972E-05	-0,021096133	0,00010484
10	1400	0,055059777	0,002404	-0,026684319	-0,029088319	0,00084613	0,052655777	-0,001531668
11	1400	0	0,002404	0,005821688	0,003417688	1,16806E-05	-0,002404	-8,21612E-06
12	1425	0,017699577	0,002402	-0,036969022	-0,039371022	0,001550077	0,015297577	-0,000602281
13	1350	-0,054067221	0,002402	-0,059080589	-0,061482589	0,003780109	-0,056469221	0,003471874
14	1425	0,054067221	0,002402	0,090903579	0,088501579	0,007832529	0,051665221	0,004572454
15	1575	0,100083459	0,002402	0,047337889	0,044935889	0,002019234	0,097681459	0,004389403
16	1575	0	0,002352	-0,040493157	-0,042845157	0,001835708	-0,002352	0,000100772
17	1775	0,119545151	0,002352	0,053386811	0,051034811	0,002604552	0,117193151	0,00598093
18	1700	-0,043172172	0,002352	-0,014789241	-0,017141241	0,000293822	-0,045524172	0,000780341
19	1700	0	0,002352	0,045482419	0,043130419	0,001860233	-0,002352	-0,000101442

21	1550	-0,047252885	0,002354	0,00011145	-0,00224255	5,02903E-06	-0,047474435	0,000106464
22	1475	-0,049596941	0,002354	-0,023202234	-0,025556234	0,000653121	-0,049606885	0,001267765
23	1550	-0,049596941	0,002354	-0,053966262	-0,056320262	0,003171972	-0,051950941	0,002925891
24	1450	-0,066691374	0,00229	0,03848933	0,03619933	0,001310391	0,047242941	0,00135107
25	1475	0,017094433	0,00229	0,008194781	0,005904781	3,48664E-05	-0,068981374	-0,00249708
26	1575	0,065597282	0,00229	0,041585701	0,039295701	0,001544152	0,014804433	8,74169E-05
27	1625	0,031252544	0,00229	0,017645336	0,015355336	0,000235786	0,063307282	0,002487704
28	1500	-0,080042708	0,002179	0,006529724	0,004350724	1,89288E-05	-0,082221708	-0,000357724
29	1600	0,064538521	0,002179	0,001188338	-0,000990662	9,81412E-07	0,062359521	-6,17772E-05
30	1475	-0,081345639	0,002179	-0,043688396	-0,045867396	0,002103818	-0,083524639	0,003831058
31	1500	0,016807118	0,002179	-0,056680954	-0,058859954	0,003464494	0,014628118	-0,00086101
32	1275	-0,162518929	0,002077	0,004818142	0,002741142	7,51386E-06	-0,164595929	-0,000451181
33	1325	0,038466281	0,002077	-0,011629066	-0,013706066	0,000187856	0,036389281	-0,000498754
34	1275	-0,038466281	0,002077	-0,067831141	-0,069908141	0,004887148	-0,040543281	0,002834305
35	1150	-0,103184236	0,002077	-0,067418	-0,069495	0,004829555	-0,105261236	0,00731513
36	1075	-0,067441281	0,002019	-0,035530468	-0,037549468	0,001409963	-0,069460281	0,002608197
37	1100	0,022989518	0,002019	0,110752991	0,108733991	0,011823081	0,020970518	0,002280208
38	1050	-0,046520016	0,002019	-0,012747761	-0,014766761	0,000218057	-0,048539016	0,000716764
39	1050	0	0,002019	-0,023232604	-0,025251604	0,000637643	-0,002019	5,0983E-05
40	1025	-0,024097552	0,002006	-0,0018569	-0,0038629	1,4922E-05	-0,026103552	0,000100835
41	975	-0,050010421	0,002006	-0,021727901	-0,023733901	0,000563298	-0,052016421	0,001234553
42	975	0	0,002006	-0,027525322	-0,029531322	0,000872099	-0,002006	5,92398E-05
43	950	-0,025975486	0,002006	-0,073141166	-0,075147166	0,005647097	-0,027981486	0,002102729
44	925	-0,026668247	0,001994	0,013257398	0,011263398	0,000126864	-0,028662247	-0,000322834
45	975	0,052643733	0,001994	0,043876926	0,041882926	0,001754179	0,050649733	0,002121359
46	975	0	0,001994	-0,043392086	-0,045386086	0,002059897	-0,001994	9,04999E-05
47	950	-0,025975486	0,001994	-0,047361731	-0,049355731	0,002435988	-0,027969486	0,001380454
48	950	0	0,002037	-0,055125212	-0,057162212	0,003267518	-0,002037	0,000116439
49	775	-0,203598955	0,002037	-0,099404222	-0,101441222	0,010290321	-0,205635955	0,020859963
50	775	0	0,002037	0,100582896	0,098545896	0,009711294	-0,002037	-0,000200738
51	800	0,031748698	0,002037	0,015891486	0,013854486	0,000191947	0,029711698	0,00041164
52	850	0,060624622	0,002037	0,051821617	0,049784617	0,002478508	0,058587622	0,002916762
Jumlah		-0,632522559	0,118708	-0,382695996	-0,501403996	0,117607688	-0,751230559	0,07777681
Rata-rata		-0,012163895	0,002303491	-0,007359538	-0,009642385	0,002261686	-0,014446742	0,001495708
Beta	0,3102436							
E(Ri)	-0,0167716							

Sumber : Lampiran 2 dan 3 diolah

Lampiran 4 :Perhitungan Beta
PT Indonesian Satellite Corporation (Indosat) Tbk.

Minggu	Price	Ri	Rf	Rm	Rm-Rf	(Rm-Rf)2	Ri-Rf	(Rm-Rf)(Ri-Rf)
0	14600		0,003377					
1	13575	-0,072791663	0,003377	0,009168622	0,005791622	3,35429E-05	-0,076168663	-0,00044114
2	13600	0,001839927	0,003377	-0,023332667	-0,026709667	0,000713406	-0,001537073	4,10547E-05
3	13000	-0,045120435	0,003377	0,006357447	0,002980447	8,88306E-06	-0,048497435	-0,000144544
4	12650	-0,027292142	0,002521	-0,069785587	-0,072306587	0,005228243	-0,029813142	0,002155687
5	11400	-0,10404386	0,002521	-0,056831187	-0,059352187	0,003522682	-0,10656486	0,006324857
6	11600	0,017391743	0,002521	0,023800094	0,021279094	0,0004528	0,014870743	0,000316436
7	11825	0,019210836	0,002521	-0,084007848	-0,086528848	0,007487242	0,016689836	-0,001444152
8	12700	0,071386059	0,002404	0,029347669	0,026943669	0,000725961	0,068982059	0,00185863
9	12100	0,048396541	0,002404	0,002565627	0,004966627	2,46972E-05	0,050800541	0,00025246
10	12000	-0,008298803	0,002404	-0,026684319	-0,029088319	0,00084613	-0,010702803	0,000311327
11	12400	0,032789823	0,002404	0,005821688	0,003417688	1,16806E-05	0,030385823	0,000103849
12	11100	-0,110751364	0,002402	-0,036969022	-0,039371022	0,001550077	-0,113153364	0,004454964
13	11200	0,00896867	0,002402	-0,059080589	-0,061482589	0,003780109	0,00656667	-0,000403736
14	11325	0,011098893	0,002402	0,090903579	0,088501579	0,007832529	0,008696893	0,000769689
15	11500	0,015334364	0,002402	0,047337889	0,044935889	0,002019234	0,012932364	0,000581127
16	11025	-0,042181614	0,002352	-0,040493157	-0,042845157	0,001835708	-0,044533614	0,00190805
17	10950	-0,006825965	0,002352	0,053386811	0,051034811	0,002604552	-0,009177965	-0,000468396
18	11100	0,013605652	0,002352	-0,014789241	-0,017141241	0,000293822	0,011253652	-0,000192902
19	11200	0,00896867	0,002352	0,045482419	0,043130419	0,001860233	0,00661667	0,00028538
20	11150	-0,00447428	0,002354	0,00011145	-0,00224255	5,02903E-06	-0,047474435	0,000106464

21	10950	-0,018100042	0,002354	-0,023202234	-0,025556234	0,000653121	-0,00682822	1,53128E-05
22	10050	-0,085766822	0,002354	-0,053966262	-0,056320262	0,003171972	-0,020454042	0,000522728
23	10400	0,034233172	0,002354	0,03095234	0,0285993	0,000917805	0,037879172	0,000911691
24	14175	0,309674043	0,00229	0,03848933	0,03619933	0,001310391	0,307384043	0,011127096
25	14100	-0,005305052	0,00229	0,008194781	0,005904781	3,48664E-05	-0,007595052	-4,48471E-05
26	15800	0,113835143	0,00229	0,041585701	0,039295701	0,001544152	0,111545143	0,004383245
27	15600	-0,012739026	0,00229	0,017645336	0,015355336	0,000235786	-0,015029026	-0,000230776
28	15350	-0,01615544	0,002179	0,006529724	0,004350724	1,89288E-05	-0,01833444	-7,97681E-05
29	17425	0,126790483	0,002179	0,001188338	-0,000990662	9,81412E-07	0,124611483	-0,000123448
30	16100	-0,079086685	0,002179	-0,043688396	-0,045867396	0,002103818	-0,081265685	0,003727445
31	14000	-0,139761942	0,002179	-0,056680954	-0,058859954	0,003464494	-0,141940942	0,008354637
32	14700	0,048790164	0,002077	0,004818142	0,002741142	7,51386E-06	0,046713164	0,000128047
33	14500	-0,013698844	0,002077	-0,011629066	-0,013706066	0,000187856	-0,015775844	0,000216225
34	13600	-0,064078857	0,002077	-0,067831141	-0,069908141	0,004887148	-0,066155857	0,004624833
35	13500	-0,007380107	0,002077	-0,067418	-0,069495	0,004829555	-0,009457107	0,000657222
36	12400	-0,084993213	0,002019	-0,035530468	-0,037549468	0,001409963	-0,087012213	0,003267262
37	12550	0,012024193	0,002019	0,110752991	0,108733991	0,011823081	0,010005193	0,001087905
38	12750	0,015810606	0,002019	-0,012747761	-0,014766761	0,000218057	0,013791606	-0,000203657
39	12575	-0,013820556	0,002019	-0,023232604	-0,025251604	0,000637643	-0,015839556	0,000399974
40	12900	0,025516595	0,002006	0,0018569	0,0038629	1,4922E-05	0,023510595	-9,08191E-05
41	12700	-0,015625318	0,002006	-0,021727901	-0,023733901	0,000563298	-0,017631318	0,00041846
42	11700	-0,082013152	0,002006	-0,027525322	-0,029531322	0,000872099	-0,084019152	0,002481197
43	10325	-0,125020703	0,002006	-0,073141166	-0,075147166	0,005647097	-0,127026703	0,009545697
44	10475	0,014423327	0,001994	0,013257398	0,011263398	0,000126864	0,012429327	0,000139996
45	10675	0,018913093	0,001994	0,043876926	0,041882926	0,001754179	0,016919093	0,000708621
46	10500	-0,016529302	0,001994	-0,043392086	-0,045386086	0,002059897	-0,018523302	0,0008407
47	9975	-0,051293294	0,001994	-0,047361731	-0,049355731	0,002435988	-0,053287294	0,002630033
48	9675	-0,030536724	0,002037	-0,055125212	-0,057162212	0,003267518	-0,032573724	0,001861986
49	8850	-0,08912778	0,002037	-0,099404222	-0,101441222	0,010290321	-0,09116478	0,009247867
50	10050	0,127155175	0,002037	0,100582896	0,098545896	0,009711294	0,125118175	0,012329883
51	10000	-0,004987542	0,002037	0,015891486	0,013854486	0,000191947	-0,007024542	-9,73214E-05
52	10300	0,029558802	0,002037	0,051821617	0,049784617	0,002478508	0,027521802	0,001370162
Jumlah		-0,348877633	0,118708	-0,382695996	-0,501403996	0,117607688	-0,467585633	0,101359217
Rata-rata		-0,006709185	0,002303491	-0,007359538	-0,009642385	0,002261686	-0,008992031	0,001949216
Beta	0,1912783							
E(Ri)	0,0351791							

Lampiran 4 :Perhitungan Beta
PT Medco Energi Corporation Tbk.

Minggu	Price	Ri	Rf	Rm	Rm-Rf	(Rm-Rf)2	Ri-Rf	(Rm-Rf)(Ri-Rf)
0	4050		0,003377					
1	3250	-0,220061885	0,003377	0,009168622	0,005791622	3,35429E-05	-0,223438885	-0,001294073
2	3850	0,169418152	0,003377	-0,023332667	-0,026709667	0,000713406	0,166041152	-0,004434904
3	3575	-0,074107972	0,003377	0,006357447	0,002980447	8,88306E-06	-0,077484972	-0,00023094
4	3550	-0,007017573	0,002521	-0,069785587	-0,072306587	0,005228243	-0,009538573	0,000689702
5	3550	0	0,002521	-0,056831187	-0,059352187	0,003522682	-0,002521	0,000149627
6	3650	0,027779564	0,002521	0,023800094	0,021279094	0,0004528	0,025258564	0,000537479
7	3450	-0,056352937	0,002521	-0,084007848	-0,086528848	0,007487242	-0,058873937	0,005094294
8	3450	0	0,002404	0,029347669	0,026943669	0,000725961	-0,002404	-6,47726E-05
9	3725	0,076692621	0,002404	-0,002565627	-0,004969627	2,46972E-05	0,074288621	-0,000369187
10	3225	-0,144133902	0,002404	-0,026684319	-0,029088319	0,00084613	-0,146537902	0,004262541
11	3425	0,060168521	0,002404	0,005821688	0,003417688	1,16806E-05	0,057764521	0,000197421
12	3425	0	0,002402	-0,036969022	-0,039371022	0,001550077	-0,002402	9,45692E-05
13	3100	-0,09969936	0,002402	-0,059080589	-0,061482589	0,003780109	-0,10210136	0,006277456
14	3350	0,077558234	0,002402	0,090903579	0,088501579	0,007832529	0,075156234	0,006651445
15	3300	-0,015037877	0,002402	0,047337889	0,044935889	0,002019234	-0,017439877	-0,000783676
16	3200	-0,030771659	0,002352	-0,040493157	-0,042845157	0,001835708	-0,033123659	0,001419188
17	3300	0,030771659	0,002352	0,053386811	0,051034811	0,002604552	0,028419659	0,001450392
18	3025	-0,087011377	0,002352	-0,014789241	-0,017141241	0,000293822	-0,089363377	0,001531799
19	3250	0,071743905	0,002352	0,045482419	0,043130419	0,001860233	0,069391905	0,002992902
20	3425	0,052446475	0,002354	0,000111445	-0,00224255	5,02903E-06	0,050092475	-0,000112335
21	3575	0,042863704	0,002354	-0,023202234	-0,025556234	0,000653121	0,040509704	-0,001035275
22	3500	-0,021202208	0,002354	-0,053966262	-0,056320262	0,003171972	-0,023556208	0,001326692
23	3725	0,062303883	0,002354	0,03095234	0,02859834	0,000817865	0,059949883	0,001714467
24	4500	0,189010545	0,00229	0,03848933	0,03619933	0,001310391	0,186720545	0,006759159
25	4425	-0,016807118	0,00229	0,008194781	0,005904781	3,48664E-05	-0,019097118	-0,000112764
26	4725	0,065597282	0,00229	0,041585701	0,039295701	0,001544152	0,063307282	0,002487704
27	4700	-0,005305052	0,00229	0,017645336	0,015355336	0,000235786	-0,007595052	-0,000116625
28	4700							

29	5125	0,086568016	0,002179	0,001188338	-0,000990662	9,81412E-07	0,084389016	-8,3601E-05
30	5200	0,014528101	0,002179	-0,043688396	-0,045867396	0,002103818	0,012349101	-0,000566421
31	5175	-0,004819286	0,002179	0,056680955	0,058859054	0,003464494	0,016958286	0,000411919
32	4875	0,059719235	0,002077	0,003818142	0,002741142	7,51386E-06	-0,061796235	-0,000169392
33	5000	0,025317808	0,002077	-0,011629066	-0,013706066	0,000187856	0,023240808	-0,00031854
34	4700	-0,061875404	0,002077	-0,067831141	-0,069908141	0,004887148	-0,063952404	0,004470794
35	4475	-0,049056157	0,002077	-0,067418	-0,069495	0,004829555	-0,051133157	0,003553499
36	4475	0	0,002019	-0,035530468	-0,037549468	0,001409963	-0,002019	7,58124E-05
37	4775	0,064887622	0,002019	0,110752991	0,108733991	0,011823081	0,062868622	0,006835956
38	4650	-0,026526754	0,002019	-0,012747761	-0,014766761	0,000218057	-0,028545754	0,000421528
39	4225	-0,095847959	0,002019	-0,023232604	-0,025251604	0,000637643	-0,097866959	0,002471298
40	4400	0,04058528	0,002006	-0,0018569	-0,0038629	1,4922E-05	0,03857928	-0,000149028
41	4100	-0,070617567	0,002006	-0,021727901	-0,023733901	0,000563298	-0,072623567	0,001723641
42	4000	-0,024692613	0,002006	-0,027525322	-0,029531322	0,000872099	-0,026698613	0,000788445
43	3700	-0,077961541	0,002006	-0,073141166	-0,075147166	0,005647097	-0,079967541	0,006009334
44	3700	0	0,001994	0,013257398	0,011263398	0,000126864	-0,001994	-2,24592E-05
45	4725	0,244534741	0,001994	0,043876926	0,041882926	0,001754179	0,242540741	0,010158316
46	4250	-0,105948578	0,001994	-0,043392086	-0,045386086	0,002059897	-0,107942578	0,004899091
47	4100	-0,035932009	0,001994	-0,047361731	-0,049355731	0,002435988	-0,037926009	0,001871866
48	4300	0,047628049	0,002037	-0,055125212	-0,057162212	0,003267518	0,045591049	-0,002606085
49	850	-1,621133952	0,002037	-0,099404222	-0,101441222	0,010290321	-1,623170952	0,164656444
50	850	0	0,002037	0,100582896	0,098545896	0,009711294	-0,002037	-0,000200738
51	925	0,084557388	0,002037	0,015891486	0,013854486	0,000191947	0,082520388	0,001143278
52	1100	0,173271721	0,002037	0,051821617	0,049784617	0,002478508	0,171234721	0,008524855
Jumlah		-1,303406701	0,118708	-0,382695996	-0,501403996	0,117607688	-1,422114701	0,248972616
Rata-rata		-0,025065513	0,002303491	-0,007359538	-0,009642385	0,002261686	-0,02734836	0,004787935
Beta	0,59162334							
E(Ri)	-0,1396467							

Sumber : Lampiran 2 dan 3 diolah

Lampiran 4 :Perhitungan Beta
PT Matahari Putra Prima Tbk.

Minggu	Price	Ri	Rf	Rm	Rm-Rf	(Rm-Rf)2	Ri-Rf	(Rm-Rf)(Ri-Rf)
0	925		0,003377					
1	900	-0,027398974	0,003377	0,009168622	0,005791622	3,35429E-05	-0,030775974	-0,000178243
2	925	0,027398974	0,003377	-0,023332667	-0,026709667	0,000713406	0,024021974	-0,000641619
3	1050	0,126751706	0,003377	0,006357447	0,002980447	8,88306E-06	0,123374706	0,000367712
4	950	-0,100083459	0,002521	-0,069785587	-0,072306587	0,005228243	-0,102604459	0,007418978
5	950	0	0,002521	-0,056831187	-0,059352187	0,003522682	-0,002521	0,000149627
6	875	-0,082238098	0,002521	0,023800094	0,021279094	0,0004528	-0,084759098	-0,001803597
7	750	-0,15415068	0,002521	-0,084007848	-0,086528848	0,007487242	-0,15667168	0,01355662
8	850	0,125163143	0,002404	0,029347669	0,026943669	0,000725961	0,122759143	0,003307582
9	775	-0,09237332	0,002404	-0,002565627	-0,004969627	2,46972E-05	-0,09477732	0,000471008
10	750	-0,032789823	0,002404	-0,026684319	-0,029088319	0,00084613	-0,035193823	0,001023729
11	750	0	0,002404	0,005821688	0,003417688	1,16806E-05	-0,002404	-8,21612E-06
12	675	-0,105360516	0,002402	-0,036969022	-0,039371022	0,001550077	-0,107762516	0,00424272
13	675	0	0,002402	-0,059080589	-0,061482589	0,003780109	-0,002402	0,000147681
14	775	0,138150338	0,002402	0,090903579	0,088501579	0,007832529	0,135748338	0,012013942
15	775	0	0,002402	0,047337889	0,044935889	0,002019234	-0,002402	-0,000107936
16	750	-0,032789823	0,002352	-0,040493157	-0,042845157	0,001835708	-0,035141823	0,001505657
17	850	0,125163143	0,002352	0,053386811	0,051034811	0,002604552	0,122811143	0,006267643
18	850	0	0,002352	-0,014789241	-0,017141241	0,000293822	-0,002352	4,03162E-05
19	950	0,111225635	0,002352	0,045482419	0,043130419	0,001860233	0,108873635	0,004695766
20	925	-0,026668247	0,002354	0,00011145	-0,00224255	5,02903E-06	-0,029022247	6,50838E-05
21	900	-0,027398974	0,002354	-0,023202234	-0,025556234	0,000653121	-0,029752974	0,000760374
22	825	-0,087011377	0,002354	-0,053966262	-0,056320262	0,003171972	-0,089365377	0,005033081
23	850	0,029852963	0,002354	0,03095234	0,02859834	0,000817865	0,027498963	0,000786425
24	850	0	0,00229	0,03848933	0,03619933	0,001310391	-0,00229	-8,28965E-05
25	900	0,057158414	0,00229	0,008194781	0,005904781	3,48664E-05	0,054868414	0,000323986
26	1025	0,130053128	0,00229	0,041585701	0,039295701	0,001544152	0,127763128	0,005020542
27	1175	0,136575535	0,00229	0,017645336	0,015355336	0,000235786	0,134285535	0,002062

29	1025	-0,070617567	0,002179	0,006529724	0,004350724	1,89288E-05	-0,068136988	-0,000296445
30	1050	0,024097552	0,002179	-0,043688396	-0,000990662	9,81412E-07	-0,072796567	7,21168E-05
31	1025	0,024697552	0,002179	-0,056680954	-0,045867396	0,002103818	0,021918552	-0,001005347
32	1000	-0,024692613	0,002077	0,004818142	0,056680954	0,003464469	0,026275552	0,001546637
33	1100	0,09531018	0,002077	-0,011629066	-0,013706066	0,000187856	0,09323318	-0,00127786
34	1050	-0,046520016	0,002077	-0,067831141	-0,069908141	0,004887148	-0,048597016	0,003397327
35	1000	-0,048790164	0,002077	-0,067418	-0,069495	0,004829555	-0,050867164	0,003535014
36	975	-0,025317808	0,002019	-0,035530468	-0,037549468	0,001409963	-0,027336808	0,001026483
37	1025	0,050010421	0,002019	0,110752991	0,108733991	0,011823081	0,047991421	0,005218299
38	1025	0	0,002019	-0,012747761	-0,014766761	0,000218057	-0,002019	2,98141E-05
39	975	-0,050010421	0,002019	-0,023232604	-0,025251604	0,000637643	-0,052029421	0,001313826
40	1025	0,050010421	0,002006	-0,0018569	-0,0038629	1,4922E-05	0,048004421	-0,000185436
41	1000	-0,024692613	0,002006	-0,021727901	-0,023733901	0,000563298	-0,026698613	0,000633662
42	975	-0,025317808	0,002006	-0,027525322	-0,029531322	0,000872099	-0,027323808	0,000806908
43	900	-0,080042708	0,002006	-0,073141166	-0,075147166	0,005647097	-0,082048708	0,006165728
44	925	0,027398974	0,001994	0,013257398	0,011263398	0,000126864	0,025404974	0,000286146
45	925	0	0,001994	0,043876926	0,041882926	0,001754179	-0,001994	-8,35146E-05
46	875	-0,05569851	0,001994	-0,043392086	-0,045386086	0,002059897	-0,057563851	0,002612598
47	850	-0,028987537	0,001994	-0,047361731	-0,049355731	0,002435988	-0,030981537	0,001529116
48	800	-0,060624622	0,002037	-0,055125212	-0,057162212	0,003267518	-0,062661622	0,003581877
49	650	-0,207639365	0,002037	-0,099404222	-0,101441222	0,010290321	-0,209676365	0,021269827
50	650	0	0,002037	0,100582896	0,098545896	0,009711294	-0,002037	-0,000200738
51	750	0,143100844	0,002037	0,015891486	0,013854486	0,000191947	0,141063844	0,001954367
52	750	0	0,002037	0,051821617	0,049784617	0,002478508	-0,002037	-0,000101411
Jumlah		-0,209720531	0,118708	-0,382695996	-0,501403996	0,117607688	-0,328428531	0,118193579
Rata-rata		-0,004033087	0,002303491	-0,007359538	-0,009642385	0,002261686	-0,006315933	0,002272953
Beta	0,13291355							
E(Ri)	0,06066628							

Sumber : Lampiran 2 dan 3 diolah

Lampiran 4 :Perhitungan Beta
PT Semen Gresik Tbk.

Minggu	Price	Ri	Rf	Rm	Rm-Rf	(Rm-Rf)2	Ri-Rf	(Rm-Rf)(Ri-Rf)
0	17400		0,003377					
1	15025	-0,146754726	0,003377	0,009168622	0,005791622	3,35429E-05	-0,150131726	-0,000869506
2	17500	0,152485401	0,003377	-0,023332667	-0,026709667	0,000713406	0,149108401	-0,003982636
3	17000	-0,028987537	0,003377	0,006357447	0,002980447	8,88306E-06	-0,032364537	-9,64608E-05
4	15600	-0,08594243	0,002521	-0,069785587	-0,072306587	0,005228243	-0,08846343	0,006396489
5	14925	-0,044233255	0,002521	-0,056831187	-0,059352187	0,003522682	-0,046754255	0,002774967
6	16500	0,100322722	0,002521	0,023800094	0,021279094	0,0004528	0,097801722	0,002081132
7	15300	-0,075507553	0,002521	-0,084007848	-0,086528848	0,007487242	-0,078028553	0,006751721
8	15200	-0,006557401	0,002404	0,029347669	0,026943669	0,000725961	-0,008961401	-0,000241453
9	15200	0	0,002404	0,002565627	0,004969627	2,46972E-05	0,002404	1,1947E-05
10	15200	0	0,002404	-0,026684319	-0,029088319	0,00084613	-0,002404	6,99283E-05
11	14400	-0,054067221	0,002404	0,005821688	0,003417688	1,16806E-05	-0,056471221	-0,000193001
12	13200	-0,087011377	0,002402	-0,036969022	-0,039371022	0,001550077	-0,089413377	0,003520296
13	13000	-0,015267472	0,002402	-0,059080589	-0,061482589	0,003780109	-0,017669472	0,001086365
14	14000	0,074107972	0,002402	0,090903579	0,088501579	0,007832529	0,071705972	0,006346092
15	14800	0,055569851	0,002402	0,047337889	0,044935889	0,002019234	0,053167851	0,002389145
16	14000	-0,055569851	0,002352	-0,040493157	-0,042845157	0,001835708	-0,057921851	0,002481671
17	12800	-0,089612159	0,002352	0,053386811	0,051034811	0,002604552	-0,091964159	-0,004693373
18	12200	-0,048009219	0,002352	-0,014789241	-0,017141241	0,000293822	-0,050361219	0,000863254
19	12600	0,032260862	0,002352	0,045482419	0,043130419	0,001860233	0,029908862	0,001289982
20	12875	0,021590633	0,002354	0,00011145	-0,00224255	5,02903E-06	0,019236633	-4,31391E-05
21	11900	-0,078749046	0,002354	-0,023202234	-0,025556234	0,000653121	-0,081103046	0,002072688
22	11150	-0,065098902	0,002354	-0,053966262	-0,056320262	0,003171972	-0,067452902	0,003798965
23	10725	-0,038862033	0,00229	0,03095234	0,02859834	0,000817865	-0,041216033	-0,00117871
24	11100	0,034367644	0,00229	0,03848933	0,03619933	0,001310391	0,032077644	0,001161189
25	10725	-0,034367644	0,00229	0,008194781	0,005904781	3,48664E-05	-0,036657644	-0,000216455
26	11150	0,038862033	0,00229	0,041585701	0,039295701	0,001544152	0,036572033	0,001437124
27	11075	-0,006749182	0,00229	0,017645336	0,015355336	0,000235786	-0,009039182	-0,0001388
28	10950	0,014259882	0,00229	0,00011145	-0,00224255	5,02903E-06	0,019236633	-4,31391E-05

29	10700	-0,023095715	0,002179	0,001188338	-0,000990662	1,89288E-05	-0,01352986	-5,88647E-05
30	10700	0	0,002179	-0,043688396	-0,045867396	0,002103818	-0,002179	2,50387E-05
31	10200	0,047856021	0,002179	-0,056880954	-0,058859954	0,003464494	0,050935021	9,99451E-05
32	9000	0,125183143	0,002077	0,002818142	0,002741142	7,51386E-06	-0,127240143	0,002945059
33	8725	-0,031032109	0,002077	-0,011629066	-0,013706066	0,000187856	-0,033109109	-0,000348783
34	8750	0,002861232	0,002077	-0,067831141	-0,069908141	0,004887148	0,000784232	0,000453796
35	8325	-0,049790665	0,002077	-0,067418	-0,069495	0,004829555	-0,051867665	-5,48242E-05
36	8100	-0,027398974	0,002019	-0,035530468	-0,037549468	0,001409963	-0,029417974	0,003604543
37	9000	0,105360516	0,002019	0,110752991	0,108733991	0,011823081	0,103341516	0,001104629
38	8500	-0,057158414	0,002019	-0,012747761	-0,014766761	0,000218057	-0,059177414	0,011236735
39	8700	0,023256862	0,002019	-0,023232604	-0,025251604	0,000637643	0,021237862	0,000873859
40	8650	-0,005763705	0,002006	-0,0018569	-0,0038629	1,4922E-05	-0,007769705	-0,00053629
41	8325	-0,038296285	0,002006	-0,021727901	-0,023733901	0,000563298	-0,040302285	3,00136E-05
42	8100	-0,027398974	0,002006	-0,027525322	-0,029531322	0,000872099	-0,029404974	0,00095653
43	7900	-0,025001302	0,002006	-0,073141166	-0,075147166	0,005647097	-0,027007302	0,000868368
44	8200	0,037271395	0,001994	0,013257398	0,011263398	0,000126864	0,035277395	0,002029522
45	8600	0,047628049	0,001994	0,043876926	0,041882926	0,001754179	0,045634049	0,000397343
46	8100	-0,059898142	0,001994	-0,043392086	-0,045386086	0,002059897	-0,061892142	0,001911287
47	7675	-0,053895768	0,001994	-0,047361731	-0,049355731	0,002435988	-0,055889768	0,002809042
48	7600	-0,009820046	0,002037	-0,055125212	-0,057162212	0,003267518	-0,011857046	0,00275848
49	7100	-0,068053463	0,002037	-0,099404222	-0,101441222	0,010290321	-0,070090463	0,000677775
50	7300	0,027779564	0,002037	0,100582896	0,098545896	0,009711294	0,025742564	0,007110062
51	7125	-0,024264622	0,002037	0,015891486	0,013854486	0,000191947	-0,026301622	0,002536824
52	7950	0,109562203	0,002037	0,051821617	0,049784617	0,002478508	0,107525203	-0,000364395
Jumlah		-0,783298278	0,118708	-0,382695996	-0,501403996	0,117607688	-0,902006278	0,005353101
Rata-rata		-0,015063428	0,002303491	-0,007359538	-0,009642385	0,002261686	-0,017346275	0,079298217
Beta		0,3734814						
E(Ri)		-0,0443868						

Sumber : Lampiran 2 dan 3 diolah

Lampiran 4 :Perhitungan Beta
PT Timah Tbk.

Minggu	Price	Ri	Rf	Rm	Rm-Ri	(Rm-Rf)2	Ri-Rf	(Rm-Rf)(Ri-Rf)
0	6550		0,003377					
1	6000	-0,08770558	0,003377	0,009168622	0,005791622	3,35429E-05	-0,09108258	-0,000527516
2	5000	-0,182321557	0,003377	-0,023332667	-0,026709667	0,000713406	-0,185698557	0,004959947
3	5550	0,104360015	0,003377	0,006357447	0,002980447	8,88306E-06	0,100983015	0,000300975
4	5450	-0,018182319	0,002521	-0,069785587	-0,072306587	0,005228243	-0,020703319	0,001496986
5	4975	-0,091190238	0,002521	-0,056831187	-0,059352187	0,003522682	-0,093711238	0,005561967
6	4950	-0,005037794	0,002521	0,023800094	0,021279094	0,0004528	-0,007558794	-0,000160844
7	5000	0,010050336	0,002521	-0,084007848	-0,086528848	0,007487242	0,007529336	-0,000651505
8	4975	-0,005012542	0,002404	0,029347669	0,026943669	0,000725961	-0,007416542	-0,000199829
9	5125	0,029705154	0,002404	-0,002565627	-0,004969627	2,46972E-05	0,027301154	-0,000135677
10	5050	-0,014742282	0,002404	-0,026684319	-0,029088319	0,00084613	-0,017146282	0,000498757
11	5450	0,076227365	0,002404	0,005821688	0,003417688	1,16806E-05	0,073823365	0,000252305
12	5200	-0,046956983	0,002402	-0,036969022	-0,039371022	0,001550077	-0,049358983	0,001943314
13	5300	0,019048195	0,002402	-0,059080589	-0,061482589	0,003780109	0,016646195	-0,001023451
14	5525	0,041576427	0,002402	0,090903579	0,088501579	0,007832529	0,039174427	0,003466999
15	5500	-0,004535155	0,002402	0,047337889	0,044935889	0,002019234	-0,006937155	-0,000311727
16	5250	-0,046520016	0,002352	-0,040493157	-0,042845157	0,001835708	-0,048872016	0,002093929
17	5375	0,023530497	0,002352	0,053386811	0,051034811	0,002604552	0,021178497	0,001080841
18	5400	0,00464038	0,002352	-0,014789241	-0,017141241	0,000293822	0,00228838	-3,92257E-05
19	5425	0,004618946	0,002352	0,045482419	0,043130419	0,001860233	0,002266946	9,77743E-05
20	5125	-0,056887374	0,002354	0,00011145	-0,00224255	5,02903E-06	-0,059241374	0,000132852
21	5100	-0,004889985	0,002354	-0,023202234	-0,025556234	0,000653121	-0,007243985	0,000185129
22	4875	-0,045120435	0,002354	-0,053966262	-0,056320262	0,003171972	-0,047474435	0,002673773
23	4675	-0,041890942	0,002354	0,03095234	0,02859834	0,000817865	-0,044244942	-0,001265332
24	4950	0,057158414	0,00229	0,03848933	0,03619933	0,001310391	0,054868414	0,0019862
25	4775	-0,035993603	0,00229	0,008194781	0,005904781	3,48664E-05	-0,038283603	-0,000226056
26	4875	0,020726131	0,00229	0,041585701	0,039295701	0,001544152	0,018436131	0,000724661
27	4850	-0,0051414	0,00229	0,017645336	0,015355336	0,000235786	-0,0074314	-0,000114112

29	4575	-0,025975486	0,002179	0,006529724	0,004350724	1,89288E-05	0,0029624	1,28886E-05
30	4425	-0,07087434	0,002179	0,001188338	-0,000990662	9,81412E-07	-0,028154486	2,78916E-05
31	3700	0,178337159	0,002179	-0,043688396	-0,045867396	0,002103818	-0,07305334	0,003350766
32	4125	0,1087332	0,002077	-0,056860954	-0,056860954	0,003464444	-0,08116459	0,010660506
33	3800	-0,082064953	0,002077	0,004518142	0,002741142	7,51386E-06	0,1066562	0,00029236
34	3625	-0,047146778	0,002077	-0,011629066	-0,013706066	0,000187856	-0,084141953	0,001153255
35	3400	-0,064078857	0,002077	-0,067831141	-0,069908141	0,004887148	-0,049223778	0,003441143
36	2875	-0,167722757	0,002019	-0,067418	-0,069495	0,004829555	-0,066155857	0,004597501
37	3425	0,175048797	0,002019	-0,035530468	-0,037549468	0,001409963	-0,169741757	0,006373713
38	3300	-0,037179003	0,002019	0,110752991	0,108733991	0,011823081	0,173029797	0,018814221
39	3125	-0,054488185	0,002019	-0,012747761	-0,014766761	0,000218057	-0,039198003	0,000578828
40	3100	-0,008032172	0,002019	-0,023232604	-0,025251604	0,000637643	-0,056507185	0,001426897
41	3025	-0,02449102	0,002006	-0,0018569	-0,0038629	1,4922E-05	-0,010038172	3,87765E-05
42	3125	0,032523192	0,002006	-0,021727901	-0,023733901	0,000563298	-0,02649702	0,000628878
43	2975	-0,049190244	0,002006	-0,027525322	-0,029531322	0,000872099	0,030517192	-0,000901213
44	3050	0,024897552	0,001994	-0,073141166	-0,075147166	0,005647097	-0,051196244	0,003847253
45	3175	0,040166042	0,001994	0,013257398	0,011263398	0,000126864	0,022903552	0,000257972
46	3250	0,023347364	0,001994	0,043876926	0,041882926	0,001754179	0,038172042	0,001598757
47	3250	0	0,001994	-0,043392086	-0,045386086	0,002059897	0,021353364	-0,000969146
48	2700	-0,185403223	0,002037	-0,047361731	-0,049355731	0,002435988	-0,001994	9,84153E-05
49	2375	-0,128254336	0,002037	-0,055125212	-0,057162212	0,003267518	-0,187440223	0,010714498
50	2625	0,100083459	0,002037	-0,099404222	-0,101441222	0,010290321	-0,130291336	0,013216912
51	2650	0,009478744	0,002037	0,100582896	0,098545896	0,009711294	0,098046459	0,009662076
52	2600	-0,019048195	0,002037	0,015891486	0,013854486	0,000191947	0,007441744	0,000103102
Jumlah		-0,923953605	0,118708	-0,382695996	-0,501403996	0,117607688	-1,042661605	0,110777464
Rata-rata		-0,017768339	0,002303491	-0,007359538	-0,009642385	0,002261686	-0,020051185	0,002130336
Beta	0,43247453							
E(Ri)	-0,0701483							

Lampiran 4 :Perhitungan Beta
PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.

Minggu	Price	Ri	Rf	Rm	Rm-Rf	(Rm-Rf)2	Ri-Rf	(Rm-Rf)(Ri-Rf)
0	2775		0,003377					
1	2800	0,00896867	0,003377	0,009168622	0,005791622	3,35429E-05	0,00559167	3,23848E-05
2	2575	-0,083769883	0,003377	-0,023332667	-0,026709667	0,000713406	-0,087146883	0,002327664
3	2550	-0,009756175	0,003377	0,006357447	0,002980447	8,88306E-06	-0,013133175	-3,91427E-05
4	2525	-0,009852296	0,002521	-0,069785587	-0,072306587	0,005228243	-0,012373296	0,000894671
5	2325	-0,082521024	0,002521	-0,056831187	-0,059352187	0,003522682	-0,085042024	0,00504743
6	2425	0,042111485	0,002521	0,023800094	0,021279094	0,0004528	0,039590485	0,00084245
7	2225	-0,086074609	0,002521	-0,084007848	-0,086528848	0,007487242	-0,088595609	0,007666076
8	2225	0	0,002404	0,029347669	0,026943669	0,000725961	-0,002404	-6,47726E-05
9	2150	-0,034289073	0,002404	-0,002565627	-0,004969627	2,46972E-05	-0,036693073	0,000182351
10	2150	0	0,002404	-0,026684319	-0,029088319	0,00084613	-0,002404	6,99283E-05
11	2125	-0,01169604	0,002404	0,005821688	0,003417688	1,16806E-05	-0,01410004	-4,81895E-05
12	2100	-0,011834458	0,002402	-0,036969022	-0,039371022	0,001550077	-0,014236458	0,000560504
13	1850	-0,126751706	0,002402	-0,059080589	-0,061482589	0,003780109	-0,129153706	0,007940704
14	2125	0,138586163	0,002402	0,090903579	0,088501579	0,007832529	0,136184163	0,012052513
15	2175	0,023256862	0,002402	0,047337889	0,044935889	0,002019234	0,020854862	0,000937132
16	2200	0,011428696	0,002352	-0,040493157	-0,042845157	0,001835708	0,009076696	-0,000388892
17	2350	0,065957968	0,002352	0,053386811	0,051034811	0,002604552	0,063605968	0,003246119
18	2275	-0,032435276	0,002352	-0,014789241	-0,017141241	0,000293822	-0,034787276	0,000596297
19	2375	0,043017385	0,002352	0,045482419	0,043130419	0,001860233	0,040665385	0,001753915
20	2250	-0,054067221	0,002354	0,00011145	-0,00224255	5,02903E-06	-0,056421221	0,000126527
21	2225	-0,011173301	0,002354	-0,023202234	-0,025556234	0,000653121	-0,013527301	0,000345707
22	2100	-0,057819571	0,002354	-0,053966262	-0,056320262	0,003171972	-0,060173571	0,003388991
23	2225	0,057819571	0,002354	0,03095234	0,02859834	0,000817865	0,055465571	0,001586223
24	2350	0,054658413	0,00229	0,03848933	0,03619933	0,001310391	0,052368413	0,001895701
25	2225	-0,054658413	0,00229	0,008194781	0,005904781	3,48664E-05	-0,056948413	-0,000336268
26	2250	0,011173301	0,00229	0,041585701	0,039295701	0,001544152	0,008883301	0,000349076
27	2275	0,011049836	0,00229	0,017645336	0,015355336	0,000235396	0,006756006	0,000103102

28	2325	0,021739987	0,002179	0,006529724	0,004350724	1,89288E-05	0,019560987	8,51045E-05
29	2275	-0,021739987	0,002179	0,001188338	-0,000990662	9,81412E-07	-0,023918987	2,36956E-05
30	2075	-0,092018899	0,002179	-0,043688396	-0,045867396	0,002103818	0,094197899	0,004320612
31	2025	0,021391453	0,002077	-0,056680954	-0,058839954	0,003464494	-0,026370453	0,001563936
32	2100	0,036367644	0,002077	0,004818142	0,002741142	7,51386E-06	0,034290644	9,39955E-05
33	1950	-0,074107972	0,002077	-0,011629066	-0,013706066	0,000187856	-0,076184972	0,001044196
34	1875	-0,039220713	0,002077	-0,067831141	-0,069908141	0,004887148	-0,041297713	0,002887046
35	1575	-0,174353387	0,002077	-0,067418	-0,069495	0,004829555	-0,176430387	0,01226103
36	1575	0	0,002019	-0,035530468	-0,037549468	0,001409963	-0,002019	7,58124E-05
37	1850	0,160930367	0,002019	0,110752991	0,108733991	0,011823081	0,158911367	0,017279067
38	1800	-0,027398974	0,002019	-0,012747761	-0,014766761	0,000218057	-0,029417974	0,000434408
39	1750	-0,028170877	0,002019	-0,023232604	-0,025251604	0,000637643	-0,030189877	0,000762343
40	1800	0,028170877	0,002006	-0,0018569	-0,0038629	1,4922E-05	0,026164877	-0,000101072
41	1775	-0,013986242	0,002006	-0,021727901	-0,023733901	0,000563298	-0,015992242	0,000379558
42	1775	0	0,002006	-0,027525322	-0,029531322	0,000872099	-0,002006	5,92398E-05
43	1575	-0,119545151	0,002006	-0,073141166	-0,075147166	0,005647097	-0,121551151	0,009134224
44	1475	-0,065597282	0,001994	0,013257398	0,011263398	0,000126864	-0,067591282	-0,000761308
45	1575	0,065597282	0,001994	0,043876926	0,041882926	0,001754179	0,063603282	0,002663892
46	1525	-0,032260862	0,001994	-0,043392086	-0,045386086	0,002059897	-0,034254862	0,001554694
47	1525	0	0,001994	-0,047361731	-0,049355731	0,002435988	-0,001994	9,84153E-05
48	1300	-0,159630146	0,002037	-0,055125212	-0,057162212	0,003267518	-0,161667146	0,009241252
49	1250	-0,039220713	0,002037	-0,099404222	-0,101441222	0,010290321	-0,041257713	0,004185233
50	1425	0,131028262	0,002037	0,100582896	0,098545896	0,009711294	0,128991262	0,01271156
51	1450	0,017391743	0,002037	0,015891486	0,013854486	0,000191947	0,015354743	0,000212732
52	1450	0	0,002037	0,051821617	0,049784617	0,002478508	0,002037	0,000101411
Jumlah		-0,649087191	0,002303491	-0,007359538	-0,009642385	0,002261686	-0,014765292	0,002523228
Rata-rata		-0,012482446	0,002303491	-0,007359538	-0,009642385	0,002261686	-0,014765292	0,002523228
Beta	0,31719108							
E(Ri)	-0,0198055							

Sumber : Lampiran 2 dan 3 diolah

Lampiran 4 :Perhitungan Beta
PT Telekomunikasi Indonesia Tbk.

Minggu	Price	Ri	Rf	Rm	Rm-Rf	(Rm-Rf)2	Ri-Rf	(Rm-Rf)(Ri-Rf)
0	3950		0,003377					
1	4225	0,067303682	0,003377	0,009168622	0,005791622	3,35429E-05	0,063926682	0,000370239
2	4300	0,017595762	0,003377	-0,023332667	-0,026709667	0,000713406	0,014218762	-0,000379778
3	4000	-0,072320662	0,003377	0,006357447	0,002980447	8,88306E-06	-0,075697662	-0,000225613
4	3950	-0,012578782	0,002521	-0,069785587	-0,072306587	0,005228243	-0,015099782	0,001091814
5	3075	-0,250410678	0,002521	-0,056831187	-0,059352187	0,003522682	-0,252931678	0,015012048
6	3300	0,070617567	0,002521	0,023800094	0,021279094	0,0004528	0,068096567	0,001449033
7	3100	-0,062520357	0,002521	-0,084007848	-0,086528848	0,007487242	-0,065041357	0,005627954
8	2975	-0,041158072	0,002404	0,029347669	0,026943669	0,000725961	-0,043562072	-0,001173722
9	3025	0,016667052	0,002404	-0,002565627	-0,004969627	2,46972E-05	0,014263052	-7,0882E-05
10	2825	-0,068402727	0,002404	-0,026684319	-0,029088319	0,00084613	-0,070806727	0,002059649
11	2975	0,051735674	0,002404	0,005821688	0,003417688	1,16806E-05	0,049331674	0,0001686
12	2950	-0,008438869	0,002402	-0,036969022	-0,039371022	0,001550077	-0,010840869	0,000426816
13	2800	-0,052185753	0,002402	-0,059080589	-0,061482589	0,003780109	-0,054587753	0,003356196
14	3000	0,068992871	0,002402	0,090903579	0,088501579	0,007832529	0,066590871	0,005893397
15	3050	0,016529302	0,002402	0,047337889	0,044935889	0,002019234	0,014127302	0,000634823
16	3025	-0,008230499	0,002352	-0,040493157	-0,042845157	0,001835708	-0,010582499	0,000453409
17	3275	0,079406778	0,002352	0,053386811	0,051034811	0,002604552	0,077054778	0,003932476
18	3250	-0,007662873	0,002352	-0,014789241	-0,017141241	0,000293822	-0,010014873	0,000171667
19	3375	0,037740328	0,002352	0,045482419	0,043130419	0,001860222	0,035666628	0,001555555

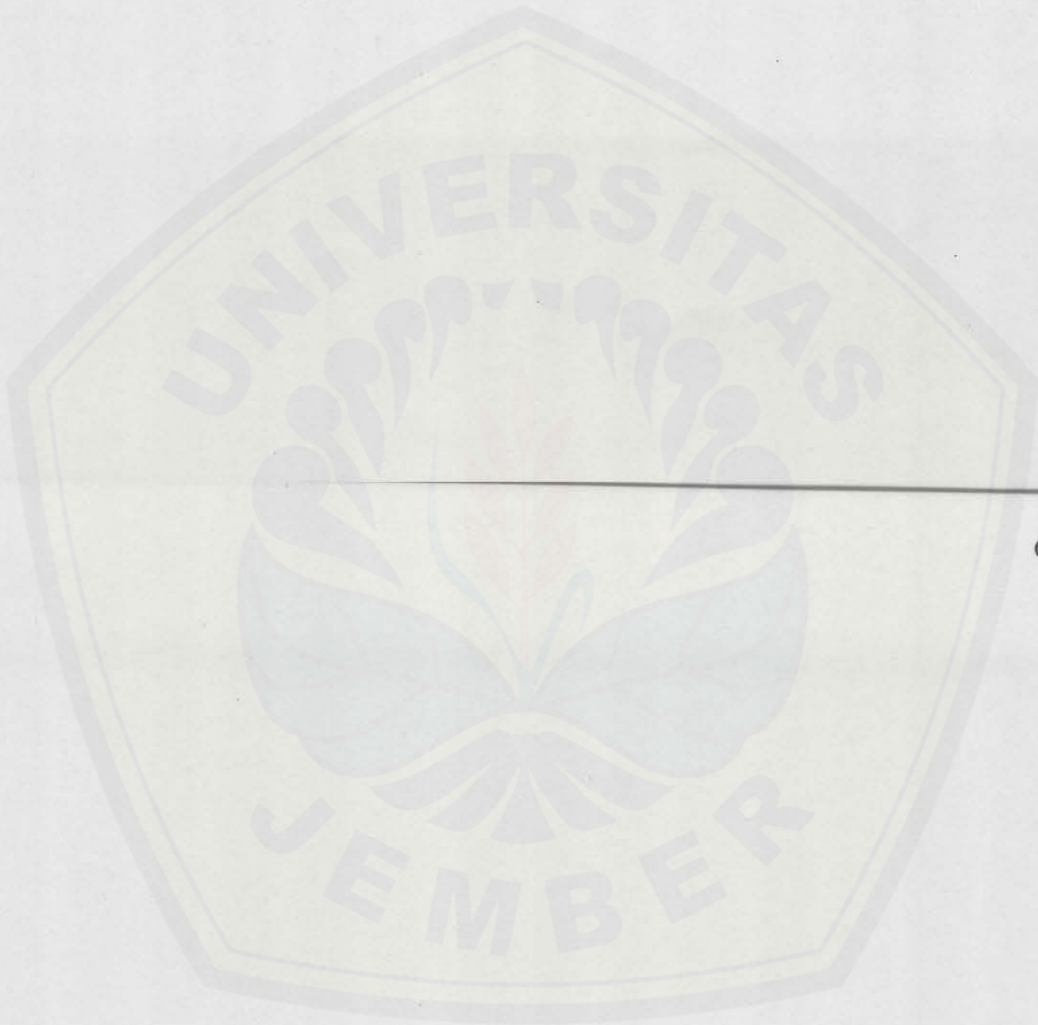
20	3325	-0,0492565	0,002354	0,00011145	-0,00224255	5,02903E-06	-0,01727965	3,87505E-05
21	3150	-0,054067221	0,002354	-0,023202234	-0,025556234	0,000653121	-0,056421221	0,001441914
22	3175	0,00790518	0,002354	-0,053966262	-0,056320262	0,003171972	0,00555118	-0,000312644
23	3400	0,068467799	0,002354	0,03095234	0,02859834	0,000817865	0,066113799	0,001890745
24	3500	0,028987537	0,00229	0,03848933	0,03619933	0,001310391	0,026697537	0,000966433
25	3775	0,075637414	0,00229	0,008194781	0,005904781	3,48664E-05	0,073347414	0,0004331
26	3925	0,038965969	0,00229	0,041585701	0,039295701	0,001544152	0,036675969	0,001441208
27	3975	0,012658397	0,00229	0,017645336	0,015355336	0,000235786	0,010368397	0,00015921
28	4200	0,055059777	0,002179	0,006529724	0,004350724	1,89288E-05	0,052880777	0,00023007
29	4300	0,023530497	0,002179	0,001188338	-0,000990662	9,81412E-07	0,021351497	-2,11521E-05
30	4050	-0,059898142	0,002179	-0,043688396	-0,045867396	0,002103818	-0,062077142	0,002847317
31	3875	-0,044171218	0,002179	-0,056680954	-0,058859954	0,003464494	-0,046350218	0,002728172
32	3775	-0,02614528	0,002077	0,004818142	0,002741142	7,51386E-06	-0,02822228	-7,73613E-05
33	3900	0,03257617	0,002077	-0,011629066	-0,013706066	0,000187856	0,03049917	-0,000418024
34	3750	-0,039220713	0,002077	-0,067831141	-0,069908141	0,004887148	-0,041297713	0,002887046
35	3500	-0,068992871	0,002077	-0,067418	-0,069495	0,004829555	-0,071069871	0,004939001
36	3400	-0,028987537	0,002019	-0,035530468	-0,037549468	0,001409963	-0,031006537	0,001164279
37	3700	0,084557388	0,002019	0,110752991	0,108733991	0,011823081	0,082538388	0,008974728
38	3725	0,006734032	0,002019	-0,012747761	-0,014766761	0,000218057	0,004715032	-6,96258E-05
39	3600	-0,034133006	0,002019	-0,023232604	-0,025251604	0,000637643	-0,036152006	0,000912896
40	3675	0,020619287	0,002006	-0,0018569	-0,0038629	1,4922E-05	0,018613287	-7,19013E-05
41	3725	0,013513719	0,002006	-0,021727901	-0,023733901	0,000563298	0,011507719	-0,000273123
42	3575	-0,041101676	0,002006	-0,027525322	-0,029531322	0,000872099	-0,043107676	0,001273027
43	3425	-0,042863704	0,002006	-0,073141166	-0,075147166	0,005647097	-0,044869704	0,003371831
44	3450	0,007272759	0,001994	0,013257398	0,011263398	0,000126864	0,005278759	5,94568E-05
45	3475	0,007220248	0,001994	0,043876926	0,041882926	0,001754179	0,005226248	0,000218891
46	3275	-0,05927661	0,001994	-0,043392086	-0,045386086	0,002059897	-0,06127061	0,002780833
47	3275	0	0,001994	-0,047361731	-0,049355731	0,002435988	-0,001994	9,84153E-05
48	2975	-0,09607383	0,002037	-0,055125212	-0,057162212	0,003267518	-0,09811083	0,005608232
49	2675	-0,106294659	0,002037	-0,099404222	-0,101441222	0,010290321	-0,108331659	0,010989296
50	3050	0,13119221	0,002037	0,100582896	0,098545896	0,009711294	0,12915521	0,012727716
51	3075	0,008163311	0,002037	0,015891486	0,013854486	0,000191947	0,006126311	8,48769E-05
52	3075	0	0,002037	0,051821617	0,049784617	0,002478508	-0,002037	-0,000101411
Jumlah		-0,250410678	0,118708	-0,382695996	-0,501403996	0,117607688	-0,369118678	0,107246641
Rata-rata		-0,00481559	0,002303491	-0,007359538	-0,009642385	0,002261686	-0,007098436	0,002062435
Beta	0,14997966							
E(Ri)	0,05321371							

Lampiran 5: Beta, E(Ri) dan Ri riil

No.	Nama Perusahaan	Beta	E(Ri)	Ri riil
1	PT ASTRA AGRO LESTARI Tbk.	0.1834621	0.0385923	0.0597192
2	PT ANEKA TAMBANG Tbk.	0.18879	0.0362657	0.04652
3	PT BERLIAN LAJU TANKER Tbk.	0.0981151	0.0758623	0.027399
4	PT GUDANG GARAM Tbk.	0.1528215	0.0519727	0.1120574
5	PT HANJAYA MANDALA SAMPURNA Tbk.	0.1794177	0.0403585	0.040166
6	PT INDORAMA SYNTHETICS Tbk.	0.3102436	-0.016772	0.0606246
7	PT INDONESIAN SATELITE CORP.(INDOSAT) Tbk.	0.1912783	0.0351791	0.0295588

8	PT MEDCO ENERGI CORPORATION Tbk.	0.5916233	-0.139647	0.1732717
9	PT MATAHARI PUTRA PRIMA Tbk.	0.1329135	0.0606663	0
10	PT SEMEN GRESIK Tbk.	0.3734814	-0.044387	0.1095622
11	PT TIMAH Tbk.	0.4324745	-0.070148	-0.019048
12	PT PABRIK KERTAS TJIWI KIMIA Tbk.	0.3171911	-0.019805	0
13	PT TELEKOMUNIKASI INDONESIA Tbk.	0.1499797	0.0532137	0

Sumber : Lampiran 4



Lampiran 6.1

FINANCIAL
Summary of Bala

PT. Astra Agro Lestari Tbk.
Sector Code : 12
Sector Name : Plantation

	Jun-99	Sep-99
Receivables	16.894.000.00	16.659.000.00
Inventories	115.769.000.00	99.426.000.00
Current Assets	268.067.000.00	260.667.000.00
Fixed Assets	1.750.581.000.00	1.775.522.000
Other Assets	122.991.000.00	121.989.000.00
Total Assets	2.141.629.000.00	2.225.832.000.00
Current Liabilities	564.601.000.00	578.190.000.00
Longterm Liabilities	527.873.000.00	500.455.000.00
Total Liabilities	1.092.474.000.00	1.165.462.000.00
Authorized	4.000.000.00	4.000.000.00
Paid-Up Capital	629.000.000.00	754.800.000.00
Par Value	500	500
Paid-Up Capital shares	1.258.000.00	1.258.000.00
Retained Earnings	246.459.000.00	260.792.000.00
Total Equity	1.008.364.000.00	1.022.697.000.00
Minority Interest	40.801.000.00	37.673.000.00

Sumber : <http://www.jsx.co.id>

	Dec-99	Mar-00	Jun-00
	4.716.000,00	20.950.072,92	28.994.632,21
	8.0435.000,00	104.195.003,87	127.161.230,21
	200.894.000,00	646.657.953,14	627.892.508,11
	1.866.065.000,00	1.802.218.739,23	1.813.797.035,31
	130.683.000,00	122.260.316,74	0,00
	2.137.642.000,00	2.604.807.850,83	2.606.980.469,21
	498.933.000,00	461.460.490,21	521.363.263,01
	502.392.000,00	1.010.525.573,16	981.782.200,21
	1.021.896.000,00	1.471.986.093,36	1.503.145.463,21
	4.000.000,00	4.000.000,00	4.000.000,00
	754.800.000,00	754.800.000,00	754.800.000,00
	500	500	500
	1.258.000,00	1.258.000,00	1.258.000,00
	342.410.000,00	332.282.643,36	303.550.751,51
	1.024.315.000,00	1.090.198.704,55	1.060.466.812,71
	42.431.000,00	42.623.082,91	42.368.193,21

(in Thousand Rupiah)

54

Lampiran 6.2

FINANCIAL
Summary of Balance Sheet

PT. Aneka Tambang Tbk.
Sector Code : 23
Sector Name : Metal and Mineral Mining

	Jun-99	Sep-99
Receivables	16.894.000,00	121.994.666,00
Inventories	155.769.000,00	196.331.030,00
Current Assets	268.067.000,00	795.844.652,00
Fixed Assets	1.750.581.000,00	1.111.769.793,00
Other Assets	122.991.000,00	178.505.719,00
Total Assets	2.141.639.000,00	2.106.583.749,00
Current Liabilities	564.601.000,00	336.233.264,00
Longterm Liabilities	527.873.000,00	301.201.271,00
Total Liabilities	1.092.474.000,00	719.893.029,00
Authorized	4.000.000,00	3.200.000,00
Paid-Up Capital	629.000.000,00	615.384.500,00
Par Value	500	500
Paid-Up Capital shares	1.258.000	1.230.769,00
Retained Earnings	246.459.000,00	341.507.569,00
Total Equity	1.008.364.000,00	1.375.194.288,00
Minority Interest	40.801.000,00	11.496.432,00

Sumber : <http://www.jsx.co.id>

	Dec-99	Mar-00	Jun-00
	127.204.753.00	106.709.255.00	81.591.354.00
	193.162.306.00	218.669.336.00	226.374.901.00
	762.534.225.00	839.740.450.00	986.834.324.00
	1.093.479.478.00	1.084.065.711.00	1.084.509.244.00
	195.526.359.00	193.825.611.00	158.646.551.00
	2.082.469.231.00	2.148.560.941.00	2.260.919.288.00
	310.027.024.00	295.318.803.00	344.573.755.00
	187.540.885.00	295.224.077.00	326.624.937.00
	602.245.542.00	590.542.880.00	671.198.692.00
	3.200.000.00	3.200.000.00	3.200.000.00
	615.384.500.00	615.384.500.00	615.384.500.00
	500	500	500
	1.230.769.00	1.230.769.00	1.230.769.00
	444.556.277.00	565.801.361.00	590.983.028.00
	1.420.637.022.00	1.547.938.223.00	1.578.790.908.00
	9.586.667.00	10.079.838.00	10.929.688.00

(in Thousand Rupiah)

Lampiran 6.3

PT. Berlian Laju Tanker Tbk.

Sector Code : 74

Sector Name : Transportation

	Jun-99
Receivables	147.240.517.17
Inventories	7.343.043.59
Current Assets	214.192.940.49
Fixed Assets	1.821.394.666.55
Other Assets	99.370.763.59
Total Assets	2.144.198.918.55
Current Liabilities	346.013.183.21
Longterm Liabilities	1.077.928.725.23
Total Liabilities	1.507.091.804.71
Authorized	611.520.00
Paid-Up Capital	229.323.190.00
Par Value	500
Paid-Up Capital shares	458.646.38
Retained Earnings	196.372.268.56
Total Equity	636.718.376.22
Minority Interest	388.737.62

Sumber : <http://www.jsx.co.id>

FINANCIAL REPORT
Summary of Balance Sheet

	Sep-99	Dec-99	Mar-00	Jun-00
	195.937.798,08	144.465.116,58	169.501.047,91	116.727.886,82
	11.678.545,76	8.082.000,31	13.162.280,33	8.794.873,59
	294.090.094,93	229.712.110,07	268.762.473,50	259.133.015,65
	314.724.096,30	1.971.928.602,85	2.040.991.733,53	2.335.011.438,36
	74.650.355,66	31.133.088,27	27.396.267,95	0
	693.140.340,93	2.242.363.024,51	2.348.156.849,91	2.650.865.484,88
	396.967.647,51	271.218.835,51	265.377.175,19	522.539.591,18
	389.890.129360	1.321.716.587,18	1.390.927.722,54	1.350.042.910,43
	890.539.354,60	1.592.935.422,69	1.656.304.897,73	1.872.582.501,60
	601.520,00	611.520,00	611.520,00	1.834.560,00
	229.323.190,00	229.323.190,00	229.323.190,00	229.323.190,00
	500	500	500	500
	458.646,38	458.646,38	458.646,38	458.646,38
	205.991.076,69	264.423.218,20	304.369.829,53	267.494.093,08
	801.784.080,30	649.155.449,73	690.538.388,76	778.780.775,47
	825.906,03	272.152,09	1.313.563,43	(497.792,19)

(in Thousand Rupiah)

Lampiran 6.5

PT. Hanjaya Mandala Sampurna Tbk.

Sector Code : 52

Sector Name : Tobacco Manufacturers

	Jun-99	
Receivables	110.435.000,00	
Inventories	1.517.616.000,00	
Current Assets	2.592.277.000,00	
Fixed Assets	1.543.366.000,00	
Other Assets	247.708.000,00	
Total Assets	5.478.118.000,00	
Current Liabilities	1.126.373.000,00	
Longterm Liabilities	1.582.301.000,00	
Total Liabilities	3.022.906.000,00	
Autorized	1.260.000,00	
Paid-Up Capital	464.000.000,00	
Par Value	500	
Paid-Up Capital shares	928.000,00	
Retained Earnings	1.391.756.000,00	1
Total Equity	2.401.408.000,00	2
Minority Interest	53.804.000,00	

FINANCIAL REPORT
Summary of Balance Sheet

	Sep-99	Dec-99	Mar-00	Jun-00
	442.655.000.00	385.128.000.00	525.296.000.00	232.322.000.00
	503.940.000.00	2.242.541.000.00	2.774.778.000.00	2.719.922.000.00
	190.655.000.00	3.373.020.000.00	3.660.151.000.00	3.797.254.000.00
	590.923.000.00	1.295.034.000.00	1.637.454.000.00	1.876.079.000.00
	247.906.000.00	228.553.000.00	244.461.000.00	213.452.000.00
	551.557.000.00	6.492.685.000.00	7.043.632.000.00	7.208.394.000.00
	487.395.000.00	1.645.068.000.00	1.290.729.000.00	1.632.694.000.00
	880.631.000.00	1.509.825.000.00	1.973.192.000.00	1.829.806.000.00
	605.428.000.00	3.326.978.000.00	3.419.757.000.00	3.612.307.000.00
	1.260.000.00	1.260.000.00	1.260.000.00	1.260.000.00
	464.000.000.00	464.000.000.00	464.000.000.00	464.000.000.00
	500	500	500	500
	928.000.00	928.000.00	928.000.00	928.000.00
	713.919.000.00	2.048.736.000.00	2.396.081.000.00	2.274.513.000.00
	884.209.000.00	3.097.320.000.00	3.495.158.000.00	3.411.764.000.00
	61.929.000.00	68.387.000.00	128.717.000.00	184.323.000.00

(in Thousand Rupiah)

Lampiran 6.4

PT. Gudang garam Tbk.

Sector Code : 52

Sector Name : Tobacco Manufacturers

	Jun-99	
Receivables	929.487.109.30	
Inventories	3.238.362.047.40	4
Current Assets	5.828.781.262.18	6
Fixed Assets	1.429.779.592.16	1
Other Assets	7.576.035.06	
Total Assets	7.292.252.435.83	7
Current Liabilities	2.561.833.619.39	2
Longterm Liabilities	0	
Total Liabilities	2.684.637.681.03	2
Autorized	2.316.000.00	
Paid-Up Capital	962.044.000.00	
Par Value	500	
Paid-Up Capital shares	1.924.088.00	
Retained Earnings	3.498.738.168.48	4
Total Equity	4.607.611.276.67	5
Minority Interest	3.478.13	

Sumber : <http://www.jsx.co.id>

FINANCIAL REPORT
Summary of Balance Sheet

	Sep-99	Dec-99	Mar-00	Jun-00
	872.444.712.41	1.257.625.489.93	887.101.110.15	1.005.051.719.74
	238.779.927.90	4.250.501.792.10	4.332.197.734.42	4.492.128.474.63
	280.129.221.32	6.677.242.154.24	7.684.780.606.04	7.951.564.206.44
	404.461.064.37	1.379.508.319.92	1.353.095.133.57	1.337.028.719.96
	7.498.824.03	5.806.572.75	5.495.359.46	5.421.792.43
	708.837.974.37	8.076.916.554.32	2.718.113.687.70	9.300.454.190.70
	402.678.842.19	2.145.787.982.32	1.353.389.987.99	3.140.261.456.95
	0	0	0	0
	534.282.509.49	2.283.363.391.51	2.718.113.687.70	3.286.193.413.08
	2.316.000.00	2.316.000.00	2.316.000.00	2.316.000.00
	962.044.000.00	962.044.000.00	962.044.000.00	962.044.000.00
	500	500	500	500
	1.924.088.00	1.924.088.00	1.924.088.00	1.924.088.00
	065.678.994.96	4.684.400.122.59	5.230.928.430.22	4.905.660.737.00
	74.552.103.15	5.793.549.448.81	6.339.432.006.45	6.014.256.563.23
	3.361.73	3.713.99	3.938.75	4.214.39

(in Thousand Rupiah)

Lampiran 6.6

PT. Indorama Synthetics Tbk.
Sector Code : 43
Sector Name : Textile, Garment

	Ju
Receivables	347.
Inventories	290.
Current Assets	1.025.
Fixed Assets	2.509.
Other Assets	276.
Total Assets	3.859.
Current Liabilities	778.
Longterm Liabilities	1.130.
Total Liabilities	2.246.
Authorized	1.
Paid-Up Capital	327.
Par Value	
Paid-Up Capital shares	
Retained Earnings	529.
Total Equity	1.612.
Minority Interest	

Sumber : <http://www.jsx.co.id>

FINANCIAL REPORT
Summary of Balance Sheet

	Sep-99	Dec-99	Mar-00	Jun-00
1-99	714.022.00	284.653.611.80	325.750.385.45	348.789.694.29
	139.462.00	353.409.671.00	401.083.094.23	480.734.769.31
	314.119.00	1.312.484.763.90	1.396.793.594.28	1.620.395.530.19
	167.935.00	2.596.968.640.10	2.739.176.752.87	3.103.721.597.60
	512.585.00	203.727.648.50	254.159.285.07	0
	177.020.00	4.117.952.650.10	4.395.194.471.89	5.085.826.690.69
	244.783.00	1.018.974.555.30	1.243.276.428.91	1.414.120.889.84
	125.363.00	1.408.818.714.10	1.336.758.711.72	1.459.285.539.27
	201.508.00	2.427.793.269.40	2.580.035.140.62	2.873.406.429.11
	100.000.00	1.000.000.00	1.000.000.00	1.000.000.00
	75.853.50	327.175.853.50	327.175.853.50	327.175.853.50
	500	500	500	500
	54.351.71	654.351.71	654.351.71	654.351.71
	45.595.00	546.529.131.40	591.970.872.29	805.743.251.39
	2.019.625.538.00	1.690.159.380.70	1.815.159.331.27	2.212.420.261.58
	0	0	0	0

(in Thousand Rupiah)

Lampiran 6.7

PT. Indonesian Satellite Corp. (Indo-
Sector Code : 73

Sector Name : Telecommunication

Receivables	858
Inventories	
Current Assets	2.542
Fixed Assets	1.173
Other Assets	143
Total Assets	5.320
Current Liabilities	1.058
Longterm Liabilities	21
Total Liabilities	1.272
Authorized	4
Paid-Up Capital	517
Par Value	
Paid-Up Capital shares	1
Retained Earnings	2.542
Total Equity	4.039
Minority Interest	9

FINANCIAL REPORT
Summary of Balance Sheet

	Sep-99	Dec-99	Mar-00	Jun-00
n-99				(in Thousand Rupiah)
215.000.00	9.012.200.000.00	926.429.000.00	973.741.000.00	1.299.159.000.00
0	0	0	0	0
253.000.00	2.658.600.000.00	2.732.108.000.00	3.060.149.000.00	3.423.266.000.00
238.000.00	1.260.100.000.00	1.333.501.000.00	1.312.200.000.00	1.300.536.000.00
007.000.00	140.600.000.00	115.132.000.00	115.749.000.00	4.260.000.00
950.000.00	5.553.700.000.00	5.755.420.000.00	6.120.190.000.00	6.462.269.000.00
252.000.00	764.300.000.00	745.588.000.00	654.747.000.00	1.153.308.000.00
082.000.00	21.000.000.00	18.587.000.00	18.588.000.00	286.690.000.00
181.000.00	978.900.000.00	988.898.000.00	920.357.000.00	1.439.998.000.00
000.000.00	4.000.000.00	4.000.000.00	4.000.000.00	4.000.000.00
750.000.00	517.750.000.00	517.750.000.00	517.750.000.00	517.750.000.00
500	500	500	500	500
35.500.00	1.035.500.00	1.035.500.00	1.035.500.00	1.035.500.00
90.000.00	3.065.000.000.00	3.260.289.000.00	3.694.104.000.00	3.514.710.000.00
93.000.00	4.566.400.000.00	4.759.346.000.00	5.193.161.000.00	5.016.312.000.00
76.000.00	8.400.000.00	7.176.000.00	6.672.000.00	5.986.000.00

Lampiran 6.8

PT. Medco Energi Corporation Tbk
Sector Code : 22
Crude Petroleum & Natural Gas Pr

Receivables	621
Inventories	175
Current Assets	930
Fixed Assets	1.125
Other Assets	630
Total Assets	3.155
Current Liabilities	1.915
Longterm Liabilities	
Total Liabilities	2.003
Autorized	
Paid-Up Capital	172
Par Value	
Paid-Up Capital shares	
Retained Earnings	652
Total Equity	1.095
Minority Interest	56

Sumber : <http://www.jsx.co.id>

FINANCIAL REPORT
Summary of Balance Sheet

	Sep-99	Dec-99	Mar-00	Jun-00
Production	818.976.453.00	554.397.752.00	667.865.336.00	608.677.970.00
	214.373.209.00	157.329.687.00	170.797.021.00	207.709.285.00
	1.181.705.793.00	923.851.401.00	1.152.727.085.00	1.402.613.329.00
	476.219.420.00	407.925.410.00	406.218.824.00	399.421.535.00
	813.507.552.00	13.621.316.00	14.532.935.00	44.077.840.00
	3.793.598.642.00	3.363.270.250.00	3.653.765.691.00	4.140.768.187.00
	1.597.695.682.00	423.631.205.00	565.395.686.00	675.923.256.00
	555.639.492.00	609.765.266.00	491.619.994.00	459.568.636.00
	2.245.601.232.00	1.048.148.153.00	1.057.015.680.00	1.135.491.892.00
	800.000.00	800.000.00	800.000.00	4.000.000.00
	172.380.000.00	333.245.145.00	333.245.145.00	333.245.145.00
	500	500	500	100
	344.760.00	666.490.29	666.490.29	3.332.491.892.00
	224.721.00	658.629.511.00	836.558.992.00	968.525.836.00
	1.484.234.597.00	2.256.736.689.00	2.534.627.475.00	2.937.079.640.00
	63.762.813.00	58.385.408.00	62.122.536.00	68.196.655.00

(in Thousand Rupiah)

Lampiran 6.9

PT. Matahari Put
Sector Code : 93
Sector Name : R

Receivables	
Inventories	
Current Assets	
Fixed Assets	
Other Assets	
Total Assets	
Current Liabilities	
Longterm Liabilities	
Total Liabilities	
Authorized	
Paid-Up Capital	
Par Value	
Paid-Up Capital s	
Retained Earnings:	
Total Equity	
Minority Interest	

Number : http://w

FINANCIAL REPORT
Summary of Balance Sheet

	Jun-99	Sep-99	Dec-99	Mar-00	Jun-00
tail Trade	224.056.000.00	257.922.000.00	146.236.000.00	110.551.000.00	122.484.000.00
	262.315.000.00	270.484.000.00	269.090.000.00	288.967.000.00	383.725.000.00
	1.574.910.000.00	1.807.723.000.00	1.526.561.000.00	1.433.565.000.00	1.383.936.000.00
	496.509.000.00	490.021.000.00	540.494.000.00	537.674.000.00	679.479.000.00
	493.351.000.00	510.045.000.00	314.830.000.00	442.744.000.00	100.800.000.00
	2.820.648.000.00	3.040.450.000.00	2.733.370.000.00	2.600.060.000.00	2.652.468.000.00
	511.265.000.00	544.172.000.00	626.402.000.00	935.597.000.00	976.480.000.00
	730.711.000.00	899.045.000.00	533.093.000.00	99.147.000.00	101.487.000.00
	1.350.249.000.00	1.543.621.000.00	1.198.924.000.00	1.034.744.000.00	1.077.967.000.00
	10.800.000.00	10.800.000.00	10.800.000.00	10.800.000.00	10.800.000.00
	1.352.997.000.00	1.352.997.000.00	1.352.997.000.00	1.352.997.000.00	1.352.997.000.00
	500	500	500	500	500
ares	2.705.994.00	2.705.994.00	2.705.994.00	2.705.994.00	2.705.994.00
	73.389.000.00	112.428.000.00	139.203.000.00	218.047.000.00	244.860.000.00
	1.470.392.000.00	1.496.409.000.00	1.534.439.000.00	1.565.308.000.00	1.574.494.000.00
	7.000.00	7.000.00	7.000.00	8.000.00	7.000.00

(in Thousand Rupiah)

FINANCIAL REPORT
Summary of Balance Sheet

ampiran 6.10
 T. Semen Gresik Tbk.
 Director Code : 31
 Director Name : Cement

(in Thousand Rupiah)

	Jun-99	Sep-99	Dec-99	Mar-00	Jun-00
Receivables	441.726.808.00	530.966.00.00	463.871.707.00	527.360.116.00	577.163.847.00
Inventory	557.243.171.00	502.027.000.00	538.093.657.00	549.793.906.00	584.914.250.00
Current Assets	1.612.023.374.00	1.675.150.000.00	1.716.707.614.00	1.922.952.752.00	1.838.644.505.00
Fixed Assets	5.051.711.321.00	4.955.791.000.00	7.990.500.979.00	5.080.444.116.00	4.996.245.850.00
Other Assets	466.607.936.00	529.512.000.00	406.393.071.00	190.157.759.00	199.370.901.00
Total Assets	7.146.084.765.00	7.217.643.000.00	7.166.300.537.00	7.335.184.837.00	7.167.402.657.00
Current Liabilities	1.154.612.116.00	1.067.244.000.00	1.333.923.319.00	1.364.602.745.00	1.010.419.825.00
Long-term Liabilities	2.597.146.040.00	3.035.554.000.00	2.374.101.510.00	2.510.839.616.00	3.025.478.888.00
Total Liabilities	4.735.567.677.00	4.777.074.000.00	4.397.789.519.00	4.460.943.852.00	4.353.014.214.00
Authorized	2.000.000.00	2.000.000.00	2.000.000.00	2.000.000.00	2.000.000.00
Unpaid-Up Capital	593.152.000.00	593.152.000.00	593.152.000.00	593.152.000.00	593.152.000.00
Minor Value	1000	1000	1000	1000	1000
Unpaid-Up Capital shares	593.152.00	593.152.00	593.152.00	593.152.00	593.152.00
Retained Earnings	538.607.935.00	566.803.000.00	894.210.728.00	999.327.111.00	941.139.333.00
Total Equity	2.383.825.535.00	2.412.021.000.00	2.739.428.328.00	2.844.544.711.00	2.781.843.068.00
Minority Interest	26.691.553.00	28.548.000.00	29.082.690.00	29.696.274.00	32.545.375.00

Member : <http://www.jsx.co.id>

FINANCIAL REPORT
Summary of Balance Sheet

	Jun-99	Sep-99	Dec-99	Mar-00	Jun-00
receivables	145.754.000.00	139.292.000.00	104.493.000.00	133.858.000.00	113.139.000.00
inventories	311.635.000.00	338.009.000.00	357.933.000.00	328.024.000.00	374.379.000.00
current Assets	931.859.000.00	966.960.000.00	838.432.000.00	841.057.000.00	833.256.000.00
Fixed Assets	511.506.000.00	545.352.000.00	572.025.000.00	595.843.000.00	637.363.000.00
Other Assets	193.815.000.00	194.707.000.00	204.460.000.00	221.266.000.00	210.694.000.00
Total Assets	1.764.113.000.00	1.825.437.000.00	1.736.497.000.00	1.791.592.000.00	1.827.776.000.00
Current Liabilities	505.735.000.00	469.260.000.00	326.842.000.00	246.464.000.00	297.336.000.00
Longterm Liabilities	15.431.000.00	16.150.000.00	17.465.000.00	26.320.000.00	31.596.000.00
Total Liabilities	521.166.000.00	485.410.000.00	344.307.000.00	272.784.000.00	310.932.000.00
Authorized Capital	1.000.000.00	1.000.000.00	1.000.000.00	1.000.000.00	1.000.000.00
Paid-Up Capital	251.651.000.00	251.651.000.00	251.651.000.00	251.651.000.00	251.651.000.00
Reserve Value	500	500	500	500	500
Unpaid-Up Capital shares	503.302.00	503.302.00	503.302.00	503.302.00	503.302.00
Retained Earnings	860.926.000.00	959.512.000.00	996.817.000.00	1.128.485.000.00	1.122.427.000.00
Total Equity	1.240.599.000.00	1.339.997.000.00	1.390.183.000.00	1.518.794.000.00	1.516.830.000.00
Minority Interest	2.348.000.00	30.000.00	2.007.000.00	14.000.00	14.000.00

(in Thousand Rupiah)

amprira.6.12

T. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.

ector Code : 38

ector Name : Pulp And Paper

FINANCIAL REPORT
Summary of Balance Sheet

	Jun-99	Sep-99	Dec-99	Mar-00	Jun-00
receivables	2.429.405.338.53	3.124.942.863.41	2.720.010.653.20	3.004.678.760.30	3.468.597.327.22
ventories	1.199.524.969.36	1.420.706.927.72	1.450.368.553.10	1.502.589.969.58	1.933.546.721.46
urrent Assets	4.894.090.712.83	6.248.045.318.48	5.916.032.989.30	6.528.333.417.52	7.667.654.426.10
ixed Assets	9.976.742.528.65	12.305.426.379.44	10.379.102.581.40	11.049.903.365.31	12.609.504.164.51
ther Assets	207.904.507.27	235.885.559.07	172.376.980.80	97.126.561.28	119.161.620.90
otal Assets	15.078.737.748.75	18.789.354.256.99	16.467.512.551.50	17.675.363.344.10	20.396.320.211.50
urrent Liabilities	2.307.584.860.55	2.688.167.504.43	2.421.243.427.10	3.071.685.769.32	3.628.914.284.96
ong-term Liabilities	6.965.827.112.17	8.604.766.890.22	7.200.490.013.30	7.494.769.499.16	8.490.538.525.22
otal Liabilities	9.380.764.811.25	11.582.443.786.26	9.961.318.765.30	10.580.072.017.17	12.133.711.003.50
rtorized	5.000.000.00	5.000.000.00	5.000.000.00	5.000.000.00	5.000.000.00
aid-UP Capital	1.321.526.000.00	1.321.526.000.00	1.335.285.225.00	1.335.285.225.00	1.335.285.225.00
ar Value	1000	1000	1000	1000	1000
aid-UP Capital shares	1.321.526	1.321.526	1.335.285.23	1.335.285.23	1.335.285.23
etained Earnings	1.882.619.641.32	2.449.666.720.94	2.478.181.621.50	1.891.711.637.55	3.322.552.966.41
otal Equity	5.697.947.069.30	7.206.856.389.42	6.506.177.363.90	1.402.033.673.39	8.262.573.525.95
minority Interest	25.868.20	54.081.31	16.422.30	15.129.24	35.682.68

(In Thousand Rupiah)

Lampiran 6.13

PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk.

Sector Code : 73

Sector Name : Telecommunication

FINANCIAL REPORT
Summary of Balance Sheet

	Jun-99	Sep-99	Dec-99	Mar-00	Jun-00
Receivables	1.001.011.000,00	1.095.216.000,00	1.157.126.000,00	1.333.735.000,00	1.371.574.000,00
Inventories	273.170.000,00	437.966.000,00	411.956.000,00	396.725.000,00	382.193.000,00
Current Assets	5.073.006.000,00	5.997.020.000,00	6.612.138.000,00	7.156.581.000,00	7.676.385.000,00
Fixed Assets	17.822.673.000,00	17.883.036.000,00	17.828.891.000,00	16.821.398.000,00	16.742.479.000,00
Other Assets	369.573.000,00	503.412.000,00	404.692.000,00	370.568.000,00	344.086.000,00
Total Assets	24.855.004.000,00	25.853.376.000,00	26.329.337.000,00	26.446.464.000,00	26.870.482.000,00
Current Liabilities	3.253.595.000,00	3.106.048.000,00	3.393.102.000,00	2.681.335.000,00	3.138.536.000,00
Longterm Liabilities	7.807.380.000,00	9.061.316.000,00	8.540.515.000,00	8.673.813.000,00	9.718.319.000,00
Total Liabilities	13.333.116.000,00	14.320.563.000,00	14.075.337.000,00	13.448.336.000,00	14.418.693.000,00
Autorized	40.000.000,00	40.000.000,00	40.000.000,00	40.000.000,00	40.000.000,00
Paid-Up Capital	4.666.667.000,00	5.039.999.820,00	5.039.999.820,00	5.039.999.820,00	5.039.999.820,00
Par Value	500	500	500	500	500
Paid-Up Capital shares	9.333.334,00	10.079.999,64	10.079.999,64	10.079.999,64	10.079.999,64
Retained Earnings	4.819.707.000,00	4.819.839.000,00	5.518.114.000,00	6.264.619.000,00	5.681.881.000,00
Total Equity	11.521.888.000,00	11.532.813.000,00	12.224.309.000,00	12.973.584.000,00	12.423.436.000,00
Minority Interest	0	0	30.008.000,00	24.544.000,00	28.353.000,00

(in Thousand Rupiah)

Sumber : <http://www.jsx.co.id>

Lampiran 6.14
FINANCIAL REPORT
 Summary of Income Statement

PT. Astra Agro Lestari Tbk.
 Sector Code : 12
 Sector Name : Plantation

	Jun-99	Sep-99	Dec-99	Mar-00	Jun-00
Total sales	429.449.000.00	639.316.000.00	936.951.000.00	217.272.483.32	530.458.114
Cost Of Good Sold	233.255.000.00	344.878.000.00	516.695.000.00	131.407.927.72	319.820.246
Gross Profit	196.194.000.00	294.438.000.00	420.256.000.00	85.864.555.60	210.637.868
Operating Profit	157.818.000.00	239.048.000.00	330.342.000.00	65.375.844.40	165.356.430
Other Income	33.319.000.00	(69.067.000.00)	(75.557.000.00)	(32.523.072.39)	(77.149.573.6)
Earning Before tax	124.499.000.00	169.981.000.00	254.785.000.00	35.852.772.01	88.206.857
Tax	45.230.000.00	43.933.000.00	75.190.000.00	11.787.511.35	25.776.218
Net Income	76.279.000.00	121.095.000.00	172.892.000.00	19.872.813.67	29.072.921
Listed Stocks	1.258.000.00	1.509.600.00	1.509.600.00	1.509.600.00	1.509.600
Closing Price	2400	1750	1950	1725	17
Per Share Data (Rp.)					
Eps	121.27	106.96	114.53	52.66	78.
Booked Value	801.56	677.46	711.66	722.18	703.
Financial Ratios					
Debt Equity Ratio	1.08x	1.41x	0.95x	1.35x	1.4
ROA	7.12%	7.25%	8.09%	3.05%	4.53
ROE	15.13%	15.79%	16.09%	7.29%	11.13
Npm	17.76%	18.94%	18.45%	9.15%	11.14
Opm	36.75%	37.39%	35.26%	30.09%	31.17

(in Thousand Rup)

Sumber : <http://www.jsx.co.id>

Lampiran 6.15
FINANCIAL REPORT
 Summary of Income Statement

PT. Aneka Tambang Tbk.
 Sector Code : 23
 Sector Name : Metal and Mineral mining

	Jun-99	Sep-99	Dec-99	Mar-00	Jun-00
Total sales	354.489.883.00	592.641.753.00	966.145.426.00	301.779.045.00	725.260.824.00
Cost Of Good Sold	233.752.926.00	365.769.556.00	547.727.091.00	133.265.430.00	365.629.465.00
Gross Profit	120.736.957.00	226.845.197.00	418.418.335.00	168.513.615.00	359.631.359.00
Operating Profit	81.662.617.00	169.772.133.00	318.015.837.00	148.532.705.00	303.140.206.00
Other Income	(24.660.709.00)	(12.713.441.00)	(21.802.047.00)	(9.672.362.00)	(837.502.00)
Earning Before tax	71.241.018.00	164.933.067.00	310.452.900.00	138.860.343.00	302.302.704.00
Tax	15.959.425.00	42.939.514.00	85.650.800.00	41.449.427.00	90.030.002.00
Net Income	55.501.918.00	122.139.360.00	225.188.068.00	97.523.594.00	212.780.487.00
Listed Stocks	1.230.769.00	1.230.769.00	1.230.769.00	1.230.769	1.230.769
Closing Price	1550	1450	1400	1150	1100
Per Share Data (Rp.)					
Eps	90.19	132.32	182.97	316.95	345.7
Booked Value	1.054.80	1.117.35	1.194.89	1.257.70	1.282.7
Financial Ratios					
Debt Equity Ratio	.44X	.52X	.41X	.38X	.43X
ROA	5.92%	7.73%	10.81%	18.16%	18.82%
ROE	8.55%	11.84%	15.31%	25.20%	26.95%
Npm	15.66%	20.61%	23.31%	32.32%	29.34%
Opm	23.04%	26.96%	39.32%	49.22%	41.80%

(in Thousand Rupiah)

Sumber : <http://www.jsx.co.id>

FINANCIAL REPORT
Summary of Income Statement

Lampiran 6.16

PT. Berlian Laju Tanker Tbk.

Sector Code : 74

Sector Name : Transportation

	Jun-99	Sep-99	Dec-99	Mar-00	Jun-00
Total sales	265.095.616,61	384.615.796,76	512.524.585,49	145.215.829,05	293.998.706
Cost Of Good Sold	166.619.625,48	239.436.355,25	339.284.484,13	77.984.710,99	202.870.704
Gross Profit	98.475.991,13	145.179.440,51	173.240.101,37	67.231.118,06	91.128.002
Operating Profit	98.475.991,13	145.179.441,51	173.240.101,37	67.231.118,06	91.128.002
Other Income	(30.148.958,88)	(65.386.756,81)	(33.083.681,35)	(24.499.659,77)	(85.320.909,00)
Earning Before tax	68.327.032,25	79.792.684,70	140.156.420,02	42.731.458,28	5.807.098
Tax	3.710.251,99	5.286.380,66	7.679.164,99	1.757.041,56	3.496.105
Net Income	64.590.748,49	74.209.556,62	132.641.698,13	39.946.61,33	3.070.874
Listed Stocks	458.646,26	458.646,26	458.646,26	458.646,26	458.646,26
Closing Price	1275	975	1125	1025	9
Per Share Data (Rp.)					
Eps	281,66	215,73	289,2	348,39	13,3
Booked Value	1.388,26	1.748,15	1.415,37	1.505,60	1.698,1
Financial Ratios					
Debt Equity Ratio	2.37X	2.36X	2.45X	2.40X	2.4
ROA	6.02%	3.67%	5.92%	6.80%	0.23
ROE	20.29%	12.34%	20.43%	23.14%	0.79
Npm	24.37%	19.29%	25.88%	27.51%	1.04
Opm	37.15%	37.75%	33.80%	46.30%	31.00

(in Thousand Rup)

Sumber : <http://www.jsx.co.id>

Lampiran 6.18
FINANCIAL REPORT
Summary of Income Statement

PT. Hanjaya Mandala Sampurna Tbk.
 Sector Code : 52
 Sector Name : Tobacco Manufacturers

	Jun-99	Sep-99	Dec-99	Mar-00	Jun-00
Total sales	3.454.622.000,00	5.472.439.000,00	7.412.032.000,00	2.050.776.000,00	4.385.019.000,00
Cost Of Good Sold	2.202.481.000,00	3.461.068.000,00	4.715.521.000,00	1.330.867.000,00	2.915.464.000,00
Gross Profit	1.252.141.000,00	2.011.371.000,00	2.696.511.000,00	719.909.000,00	1.469.555.000,00
Operating Profit	939.114.000,00	1.548.756.000,00	1.958.319.000,00	554.476.000,00	1.084.492.000,00
Other Income	56.037.000,00	(159.338.000,00)	(102.795.000,00)	(77.162.000,00)	(217.425.000,00)
Earning Before tax	1.094.590.000,00	1.265.807.000,00	2.031.912.000,00	477.314.000,00	970.671.000,00
Tax	337.867.000,00	485.206.000,00	613.244.000,00	127.156.000,00	279.229.000,00
Net Income	755.679.000,00	1.077.842.000,00	1.412.659.000,00	347.345.000,00	689.777.000,00
Listed Stocks	928.000,00	928.000,00	928.000,00	928.000,00	928.000,00
Closing Price	15800	14775	17775	12600	127
Per Share Data (Rp.)					
Eps	1.628,62	1.548,62	1.522,25	1.497,18	1.486,3
Booked Value	2.587,72	3.107,97	3.337,63	3.766,33	3.676,3
Financial Ratios					
Debt Equity Ratio	1,26x	1,25x	1,07x	,98x	1,0
ROA	27,59%	21,94%	21,76%	19,73%	19,14
ROE	62,94%	49,83%	45,61%	33,14%	40,44
Npm	21,87%	19,70%	19,06%	16,94%	15,73
Opm	27,18%	28,30%	26,42%	27,04%	24,73

(in Thousand Rupi)

Sumber : <http://www.jsx.co.id>

Lampiran 6.17
FINANCIAL REPORT
 Summary of Income Statement

PT. Gudang garam Tbk.
 Sector Code : 52
 Sector Name : Tobacco Manufacturers

	Jun-99	Sep-99	Dec-99	Mar-00	Jun-00
Total sales	5.832.264.008,07	9.196.198.563,06	12.694.604.953,88	3.005.114.932,73	6.766.451.760
Cost Of Good Sold	4.125.965.546,26	6.459.778.614,15	8.943.318.670,82	2.081.471.454,66	4.731.379
Gross Profit	1.706.298.461,81	2.736.419.948,91	3.751.286.283,06	623.643.478,08	2.035.072.684
Operating Profit	1.385.703.876,42	2.228.431.057,57	3.012.395.250,21	757.930.627,04	1.663.621.276
Other Income	101.095.030,44	79.704.969,96	144.211.732,76	11.429.418,66	(120.614,5)
Earning Before tax	1.486.798.906,85	2.308.136.027,53	3.156.606.982,97	769.360.045,70	1.663.500.662
Tax	394.078.989,04	648.609.788,60	879.974.009,66	222.831.513,31	480.195.547
Net Income	1.092.719.643,94	1.659.526.081,46	2.276.632.274,08	546.528.307,63	1.183.304.614
Listed Stocks	1.924.088,00	1.924.088,00	1.924.088,00	1.924.088,00	1.924.088,00
Closing Price	18700	16850	18800	14450	141
Per Share Data (Rp.)					
Eps	1.135,83	1.150,00	1.183,23	1.136,18	1.229,1
Booked Value	2.394,70	2.689,35	3.011,06	3.294,77	3.125,1
Financial Ratios					
Debt Equity Ratio	.58x	.49x	.39x	.43x	.5
ROA	29,97%	28,70%	28,19%	24,14%	25,45
ROE	47,43%	42,76%	39,30%	34,48%	39,35
Npm	18,74%	18,05%	17,93%	18,19%	17,49
Opm	23,76%	24,23%	23,73%	25,22%	24,59

(in Thousand Rupiah)

Sumber : <http://www.jsx.co.id>

Lampiran 6.19
FINANCIAL REPORT
 Summary of Income Statement

PT. Indorama Synthetics Tbk.
 Sector Code : 43
 Sector Name : Textile, Garment

(in Thousand Rupiah)

	Jun-99	Sep-99	Dec-99	Mar-00	Jun-00
Total sales	855.379.050,00	1.687.779.340,00	2.027.310.648,10	636.785.101,44	1.468.347.769,00
Cost Of Good Sold	627.858.648,00	1.238.746.376,00	1.470.204.632,50	486.190.742,70	1.137.563.059,00
Gross Profit	227.520.402,00	448.432.964,00	557.106.015,60	150.594.358,74	330.784.710,00
Operating Profit	125.977.980,00	252.301.196,00	343.539.172,90	84.501.977,60	187.194.063,00
Other Income	(121.693.518,00)	(237.223.168,00)	(339.730.889,10)	(75.355.584,92)	(5.423.683,70)
Earning Before tax	4.284.462,00	15.078.028,00	3.808.283,80	9.146.392,68	181.770.379,00
Tax	10.586.724,00	(12.134.542,00)	(10.363.209,70)	1.807.739,12	58.596.196,00
Net Income	14.871.186,00	27.212.570,00	14.171.493,50	7.338.653,56	123.174.182,00
Listed Stocks	654.351,71	654.351,71	654.351,71	654.351,71	654.351,71
Closing Price	1500	1400	1625	1025	800
Per Share Data (Rp.)					
Eps	45,45	55,45	21,66	44,86	376,40
Booked Value	2.465,00	3.086,45	2.582,95	2.773,98	3.381,00
Financial Ratios					
Debt Eguity Ratio	1,39X	1,33X	1,44X	1,42X	1,30X
ROA	0,77%	0,77%	0,34%	0,67%	4,84%
ROE	1,84%	1,80%	0,84%	1,62%	11,13%
Npm	1,74%	1,61%	0,70%	1,15%	8,39%
Opm	14,73%	14,95%	16,95%	13,27%	12,75%

Sumber : <http://www.jsx.co.id>

Lampiran 6.20
FINANCIAL REPORT
Summary of Income Statement

PT. Indonesian Satellite Corp.(Indosat) Tbk.
 Sector Code : 73
 Sector Name : Telecommunication

	Jun-99	Sep-99	Dec-99	Mar-00	Jun-00
Total sales	1.390.064.000.00	2.082.500.000.00	2.738.813.000.00	676.088.000.00	1.374.147.000.00
Cost Of Good Sold	602.291.000.00	890.200.000.00	1.218.571.000.00	280.668.000.00	607.813.000.00
Gross Profit	787.773.000.00	1.192.300.000.00	1.520.242.000.00	395.420.000.00	766.334.000.00
Operating Profit	787.773.000.00	1.192.300.000.00	1.520.242.000.00	395.420.000.00	766.334.000.00
Other Income	98.822.000.00	430.000.000.00	339.914.000.00	209.214.000.00	420.501.000.00
Earning Before tax	886.595.000.00	1.622.300.000.00	1.860.156.000.00	604.635.000.00	1.320.449.000.00
Tax	218.407.000.00	432.700.000.00	482.522.000.00	171.235.000.00	376.735.000.00
Net Income	667.631.000.00	1.190.200.000.00	1.379.341.000.00	433.815.000.00	944.391.000.00
Listed Stocks	1.035.500.00	1.035.500.00	1.035.500.00	1.035.500.00	1.035.500.00
Closing Price	13200	11200	15600	12900	10300
Per Share Data (Rp.)					
Eps	1.289.49	1.532.53	1.332.05	1.675.77	1.824.00
Booked Value	3.900.72	4.409.85	4.596.18	5.015.12	4.844.00
Financial Ratios					
Debt Eguity Ratio	.31X	.21X	.21X	.18X	.21X
ROA	25.09%	28.57%	23.97%	28.35%	29.23%
ROE	33.06%	34.75%	28.98%	33.41%	37.65%
Npm	48.03%	57.15%	50.36%	64.17%	68.73%
Opm	56.67%	57.25%	55.31%	58.49%	24.61%

(in Thousand Ruppi)

Sumber : <http://www.jsx.co.id>

Lampiran 6.21

PT. Medco Energi Corporation Tbk.

Sector Code : 22

Crude Petroleum & Natural Gas Production

FINANCIAL REPORT
Summary of Income Statement

	Jun-99	Sep-99	Dec-99	Mar-00	Jun-00
Total sales	730.788.498.00	1.105.925.491.00	1.628.590.090.00	517.785.629.00	1.167.149.368.0
Cost Of Good Sold	457.072.178.00	645.570.746.00	794.177.304.00	154.997.670.00	414.827.105.0
Gross Profit	273.716.320.00	460.254.745.00	834.412.786.00	362.787.959.00	752.322.263.0
Operating Profit	235.562.694.00	402.400.062.00	640.242.078.00	311.210.717.00	659.065.703.0
Other Income	53.583.102.00	73.499.862.00	(202.650.710.00)	(2.096.146.00)	6.120.218.0
Earning Before tax	289.145.796.00	475.899.924.00	437.591.368.00	309.114.571.00	652.945.485.0
Tax	113.963.848.00	184.673.942.00	254.475.045.00	128.522.129.00	297.411.342.0
Net Income	169.559.694.00	281.982.947.00	175.963.880.00	177.929.481.00	349.885.742.0
Listed Stocks	344.760.00	344.760.00	666.490.29	666.490.29	3.332.263.0
Closing Price	3525	3100	4700	4400	1100
Per Share Data (Rp.)					
Eps	983.64	1.090.55	264.02	1.067.86	209.91
Booked Value	3.177.24	4305.12	3.386.00	3.802.95	881.31
Financial Ratios					
Debt Equity Ratio	1.83x	1.51x	.46x	.42x	.39.
ROA	10.75%	9.91%	5.23%	19.48%	16.90%
ROE	30.96%	25.33%	7.80%	28.08%	23.83%
Npm	23.20%	25.50%	10.80%	34.36%	29.98%
Opm	32.23%	36.39%	39.31%	60.10%	56.47%

(in Thousand Rupia

Lampiran 6.22

PT. Matahari Putra Prima Tbk.

Sector Code : 93

Sector Name : Retail Trade

FINANCIAL REPORT
Summary of Income Statement

	Jun-99	Sep-99	Dec-99	Mar-00	Jun-00
Total sales	1.351.357.000.00	2.067.785.000.00	3.043.513.000.00	843.214.000.00	1.702.509.000.00
Cost Of Good Sold	949.849.000.00	1.452.409.000.00	2.128.356.000.00	582.519.000.00	1.178.801.000.00
Gross Profit	401.508.000.00	615.376.000.00	915.157.000.00	260.695.000.00	523.708.000.00
Operating Profit	74.070.000.00	105.032.000.00	162.703.000.00	61.556.000.00	110.142.000.00
Other Income	77.309.000.00	89.839.000.00	96.812.000.00	35.344.000.00	76.962.000.00
Earning Before tax	151.315.000.00	194.678.000.00	259.515.000.00	97.710.000.00	187.769.000.00
Tax	21.244.000.00	25.568.000.00	34.462.000.00	29.350.000.00	54.446.000.00
Net Income	130.069.000.00	169.108.000.00	225.049.000.00	68.358.000.00	133.320.000.00
Listed Stocks	2.705.994.00	2.705.994.00	2.705.994.00	2.705.994.00	2.705.994.00
Closing Price	900	725	1175	1025	750
Per Share Data (Rp.)					
Eps	96.13	83.33	83.17	101.05	98.54
Booked Value	543.38	553.15	567.05	578.46	581.86
Financial Ratios					
Debt Eguity Ratio	.92x	1.03x	.78x	.66x	.68x
ROA	9.22%	7.42%	8.23%	10.52%	10.05%
ROE	17.69%	15.06%	14.67%	17.47%	16.93%
Npm	9.63%	8.18%	7.39%	8.11%	7.83%
Opm	5.48%	5.08%	5.35%	7.30%	6.47%

(in Thousand Rupial)

Sumber : <http://www.jsx.co.id>

Lampiran 6.23

FINANCIAL REPORT
Summary of Income Statement

PT. Semen Gresik Tbk.
Sector Code : 31
Sector Name : Cement

	Jun-99	Sep-99	Dec-99	Mar-00	Jun-00
Total sales	1.448.592.726.00	2.315.466.000.00	3.091.659.941.00	734.148.114.00	1.668.595.605.00
Cost Of Good Sold	898.092.141.00	1.415.924.000.00	1.864.894.554.00	432.360.313.00	1.022.037.655.00
Gross Profit	550.500.585.00	899.542.000.00	1.226.765.387.00	301.787.801.00	646.557.950.00
Operating Profit	345.786.746.00	565.297.000.00	240.586.164.00	170.015.771.00	361.104.557.00
Other Income	(201.771.958.00)	(398.444.000.00)	(362.490.933.00)	(27.915.057.00)	(132.598.488.00)
Earning Before tax	144.014.788.00	166.853.000.00	380.469.293.00	142.100.714.00	228.506.070.00
Tax	67.095.668.00	59.570.000.00	136.281.679.00	36.348.814.00	81.721.363.00
Net Income	75.830.757.00	104.026.000.00	240.586.164.00	105.116.382.00	143.161.584.00
Listed Stocks	593.152.00	593.152.00	593.152.00	593.152.00	593.152.00
Closing Price	15000	13300	11075	8650	795
Per Share Data (Rp.)					
Eps	255.69	233.84	405.61	708.87	482.7
Booked Value	4.018.91	4.066.45	4.618.43	4.795.64	4.689.9
Financial Ratios					
Debt Eguity Ratio	1.99X	1.98X	1.61X	1.57X	1.56
ROA	2.12%	1.92%	3.36%	5.73%	3.99%
ROE	6.36%	5.75%	8.78%	14.78%	10.29%
Npm	5.23%	4.49%	7.78%	14.32%	8.58%
Opm	23.87%	24.41%	24.03%	23.16%	21.64%

(in Thousand Rupiah)

Lampiran 6.24
FINANCIAL REPORT
Summary of Income Statement

PT. Timah Tbk.
 Sector Code : 23
 Sector Name : Metal And Mineral Mining

	Jun-99	Sep-99	Dec-99	Mar-00	Jun-00
Total sales	968.165.000.00	1.301.156.000.00	1.694.839.000.00	372.147.000.00	771.524.000.00
Cost Of Good Sold	508.579.000.00	712.285.000.00	944.244.000.00	226.375.000.00	440.035.000.00
Gross Profit	459.586.000.00	588.871.000.00	750.595.000.00	145.772.000.00	331.489.000.00
Operating Profit	377.861.000.00	444.691.000.00	509.911.000.00	93.033.000.00	207.666.000.00
Other Income	(91.906.000.00)	(16.300.000.00)	(25.412.000.00)	102.616.000.00	168.488.000.00
Earning Before tax	285.955.000.00	428.391.000.00	484.499.000.00	195.649.000.00	376.154.000.00
Tax	103.743.000.00	147.658.000.00	166.426.000.00	63.982.000.00	126.044.000.00
Net Income	182.148.000.00	280.734.000.00	318.039.000.00	131.668.000.00	250.111.000.00
Listed Stocks	503.302.00	503.302.00	503.302.00	503.302.00	503.302.00
Closing Price	6000	5650	4875	3100	2600
Per Share Data (Rp.)					
Eps	723.81	743.71	631.9	1.046.43	993.81
Booked Value	2.464.92	2.662.41	2.762.12	3.017.66	3.013.77
Financial Ratios					
Debt Eguity Ratio	.42x	.36x	.25x	.18x	.20x
ROA	20.65%	20.51%	18.31%	29.40%	27.37%
ROE	29.36%	27.93%	22.88%	34.68%	32.98%
Npm	18.81%	21.58%	18.77%	35.28%	32.42%
Opm	39.03%	34.18%	30.09%	25.00%	26.92%

(in Thousand Rupia)

Lampiran 6.25

PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.

Sector Code : 38

Sector Name : Pulp And Paper

FINANCIAL REPORT
Summary of Income Statement

	Jun-99	Sep-99	Dec-99	Mar-00	Jun-00
Total sales	2.844.892.130.59	5.554.557.719.12	6.164.603.676.90	1.891.711.637.55	4.430.133.557.5
Cost Of Good Sold	1.958.058.221.91	3.766.841.962.74	4.163.982.667.20	1.402.033.673.39	3.393.884.007.1
Gross Profit	886.833.908.68	1.787.715.756.37	2.000.621.009.70	489.677.964.16	1.036.249.550.4
Operating Profit	580.669.805.49	580.669.805.49	1.305.410.267.10	273.498.441.16	527.209.607.5
Other Income	(253.912.640.84)	502.127.230.56	(567.461.188.10)	(140.808.892.39)	(274.062.424.4
Earning Before tax	326.757.164.65	665.479.910.77	737.949.079.00	132.689.584.78	253.147.183.1
Tax	1.437.225.13	157.494.322.60	(259.082.50)	(2.801.301.83)	(5.593.125.0)
Net Income	325.321.331.80	508.021.817.04	738.320.515.50	135.493.288.60	257.724.838.5
Listed Stocks	1.334.542.72	1.334.542.72	1.335.226.07	1.335.226.07	1.335.226.0
Closing Price	2650	2025	2275	1800	145
Per Share Data (Rp.)					
Eps	492.34	512.56	552.93	405.89	385.9
Booked Value	4.311.64	5.453.44	4.872.50	8.313.68	6.185.9
Financial Ratios					
Debt Eguity Ratio	1.65X	1.61X	1.53X	1.49X	1.47
ROA	4.31%	3.61%	4.48%	3.07%	2.53%
ROE	11.42%	9.40%	11.35%	7.64%	6.24%
Npm	11.44%	9.15%	11.98%	7.16%	5.82%
Opm	20.41%	10.45%	21.18%	14.46%	11.90%

(in Thousand Rupiah)

Lampiran 6.26

FINANCIAL REPORT
Summary of Income Statement

PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk.

Sector Code : 73

Sector Name : Telecommunication

	Jun-99	Sep-99	Dec-99	Mar-00	Jun-00
Total sales	3.731.975.000.00	5.740.650.000.00	7.790.209.000.00	2.228.764.000.00	4.511.082.000.00
Cost Of Good Sold	2.139.025.000.00	3.221.768.000.00	19.250.000.00	1.123.153.000.00	2.313.936.000.00
Gross Profit	1.592.950.000.00	2.518.882.000.00	2.962.713.000.00	1.105.611.000.00	2.197.146.000.00
Operating Profit	1.592.950.000.00	2.518.882.000.00	777.047.000.00	1.105.611.000.00	2.197.146.000.00
Other Income	329.445.000.00	(641.422.000.00)	19.250.000.00	(70.138.000.00)	(481.700.000.00)
Earning Before tax	1.922.395.000.00	1.877.460.000.00	2.962.713.000.00	1.035.473.000.00	1.715.446.000.00
Tax	448.482.000.00	403.414.000.00	777.047.000.00	282402000.00	460.578.000.00
Net Income	1.473.913.000.00	1.474.046.000.00	2.172.321.000.00	751.940.000.00	1.249.928.000.00
Listed Stocks	9.333.333.00	10.079.999.64	10.079.999.64	10.079.999.64	10.079.999.64
Closing Price	4000	2950	3975	3675	307
Per Share Data (Rp.)					
Eps	315.84	194.98	215.51	298.39	248.00
Booked Value	1.234.49	1.144.13	1.212.73	1.287.06	1.232.40
Financial Ratios					
Debt Equity Ratio	1.16x	1.24x	1.15x	1.04x	1.16x
ROA	11.86%	7.60%	8.25%	11.37%	9.30%
ROE	25.58%	17.04%	17.77%	23.18%	20.12%
Npm	39.49%	25.68%	27.89%	33.74%	27.71%
Opm	42.68%	43.88%	37.78%	49.61%	48.71%

(in Thousand Rupiah)

Sumber : <http://www.jsx.co.id>

Lampiran 7 : *Dividen Per Share*

No.	Nama Perusahaan	Tahun	
		1999	2000
1	PT ASTRA AGRO LESTARI Tbk.	25	45
2	PT ANEKA TAMBANG Tbk.	50 / 53,87	79.19
3	PT BERLIAN LAJU TANKER Tbk.		10
4	PT GUDANG GARAM Tbk.	260	500
5	PT HANJAYA MANDALA SAMPURNA Tbk.		250
6	PT INDRAMAMA SYNTHETICS Tbk.		1
7	PT INDONESIAIAN SATELITE CORPORATION (INDOSAT) Tbk.	524,08 / 125,08	333
8	PT MEDCO ENERGI CORPORATION Tbk.		12
9	PT MATAHARI PUTRA PRIMA Tbk.		16.5
10	PT SEMEN GRESIK Tbk.	135.06	162.24
11	PT TIMAH Tbk.	409.68	247.37
12	PT PABRIK KERTAS TJWI KIMIA Tbk.		60
13	PT TELEKOMUNIKASI INDONESIA Tbk.	35,69 / 15,30	50,94 / 53,88

Sumber : *JSX Monthly Statistic*

Lampiran 8 : *Earning Per Share*

No.	Nama Perusahaan	Triwulan				
		Jun-99	Sep-99	Dec-99	Mar-00	J
1	PT ASTRA AGRO LESTARI Tbk.	121.27	106.96	114.53	52.66	
2	PT ANEKA TAMBANG Tbk.	90.19	132.32	182.97	316.95	
3	PT BERLIAN LAJU TANKER Tbk.	281.66	215.73	289.2	348.39	
4	PT GUDANG GARAM Tbk.	1.135.83	1.150.00	1.183.23	1.136.18	1
5	PT HANJAYA MANDALA SAMPURNA Tbk.	1.628.62	1.548.62	1.522.25	1.497.18	1
6	PT INDORAMA SYNTHETICS Tbk.	45.45	55.45	21.66	44.86	
7	PT INDONESIAIAN SATELITE CORPORATION (INDOSAT) Tbk.	1.289.49	1.532.53	1.332.05	1.675.77	1
8	PT MEDCO ENERGI CORPORATION Tbk.	983.64	1.090.55	264.02	1.067.86	
9	PT MATAHARI PUTRA PRIMA Tbk.	96.13	83.33	83.17	101.05	
10	PT SEMEN GRESIK Tbk.	255.69	233.84	405.61	708.87	
11	PT TIMAH Tbk.	723.81	743.71	631.9	1.046.43	
12	PT PABRIK KERTAS TJIWI KIMIA Tbk.	492.34	512.56	552.93	405.89	
13	PT TELEKOMUNIKASI INDONESIA Tbk.	315.84	194.98	215.51	298.39	

Sumber : Lampiran 6

Lampiran 9 : *Deviden Pay Out Ratio (DPR)*

No.	Nama Perusahaan	Triwulan				
		Jun-99	Sep-99	Dec-99	Mar-00	Ju
1	PT ASTRA AGRO LESTARI Tbk.	0.20615	0.23373	0.21828	0.85454	
2	PT ANEKA TAMBANG Tbk.	0.55439/0.59729	0.37787/0.40712	0.27327/0.29442	0.24985	
3	PT BERLIAN LAJU TANKER Tbk.				0.0287	
4	PT GUDANG GARAM Tbk.	0.22891	0.22609	0.21974	0.44007	
5	PT HANJAYA MANDALA SAMPURNA Tbk.				0.16698	
6	PT INDRAMAYA SYNTHETICS Tbk.				0.02229	
7	PT INDONESIA SATELITE CORP. (INDOSAT) Tbk.	0.40642/0.097	0.3413/0.08162	0.39344/0.09390	0.19871	
8	PT MEDCO ENERGI CORPORATION Tbk.				0.01124	
9	PT MATAHARI PUTRA PRIMA Tbk.				0.16329	
10	PT SEMEN GRESIK Tbk.	0.52822	0.57757	0.33298	0.22887	
11	PT TIMAH Tbk.	0.566	0.55086	0.64833	0.23639	
12	PT PABRIK KERTAS TJIWI KIMIA Tbk.				0.14782	
13	PT TELEKOMUNIKASI INDONESIA Tbk.	0.113/0.04844	0.18304/0.07847	0.16561/0.07099	0.17072/0.18057	0.205

Sumber : Lampiran 7 dan 8 diolah

Lampiran 10 : *Plow Back Ratio*

No.	Nama Perusahaan	Triwulan					Total
		Jun-99	Sep-99	Dec-99	Mar-00	Jun-00	
1	PT ASTRA AGRO LESTARI Tbk.	0.79385	0.76627	0.78172	0.14546	0.42499	2.91229
2	PT ANEKA TAMBANG Tbk.	0.44561/0.40271	0.62213/0.59288	0.72673/0.70558	0.75015	0.77097	5.01676
3	PT BERLIAN LAJU TANKER Tbk.				0.9713	0.25317	1.22447
4	PT GUDANG GARAM Tbk.	0.77109	0.77391	0.78026	0.55993	0.59349	3.47868
5	PT HANJAYA MANDALA SAMPURNA Tbk.				0.83302	0.66366	1.49668
6	PT INDORAMA SYNTHETICS Tbk.				0.97771	0.99734	1.97505
7	PT INDONESIA SATELITE CORP. (INDOSAT) Tbk.	0.59358/0.90300	0.65870/0.91838	0.60656/0.90610	0.80129	0.81744	6.20505
8	PT MEDCO ENERGI CORPORATION Tbk.				0.98876	0.94285	1.93161
9	PT MATAHARI PUTRA PRIMA Tbk.				0.83671	0.83256	1.66927
10	PT SEMEN GRESIK Tbk.	0.47178	0.42243	0.66702	0.77113	0.6639	2.99626
11	PT TIMAH Tbk.	0.434	0.44914	0.35167	0.76361	0.75111	2.74953
12	PT PABRIK KERTAS TJIWI KIMIA Tbk.				0.85218	0.84452	1.6967
13	PT TELEKOMUNIKASI INDONESIA Tbk.	0.88700/0.95156	0.81696/0.92153	0.83439/0.92901	0.82928/0.81943	0.79460/0.78274	8.5665

Sumber : Lampiran 9 diolah

Lampiran 11 : Return On Equity (ROE)

No.	Nama Perusahaan	Triwulan					Ju
		Jun-99	Sep-99	Dec-99	Mar-00	Ju	
1	PT ASTRA AGRO LESTARI Tbk.	15.13%	15.79%	16.09%	7.29%	1	
2	PT ANEKA TAMBANG Tbk.	8.55%	11.84%	15.31%	25.20%	2	
3	PT BERLIAN LAJU TANKER Tbk.	20.29%	12.34%	20.43%	23.14%	1	
4	PT GUDANG GARAM Tbk.	47.43%	42.76%	39.30%	34.48%	3	
5	PT HANJAYA MANDALA SAMPURNA Tbk.	62.94%	49.83%	45.61%	33.14%	4	
6	PT INDRAMAYA SYNTHETICS Tbk.	1.84%	1.80%	0.84%	1.62%	1	
7	PT INDONESIA SATELITE CORP.(INDOSAT) Tbk.	33.06%	34.75%	28.98%	33.41%	37	
8	PT MEDCO ENERGI CORPORATION Tbk.	30.96%	25.33%	7.80%	28.08%	23	
9	PT MATAHARI PUTRA PRIMA Tbk.	17.69%	15.06%	14.67%	17.47%	16	
10	PT SEMEN GRESIK Tbk.	6.36%	5.75%	8.78%	14.78%	10	
11	PT TIMAH Tbk.	29.36%	27.93%	22.88%	34.68%	32	
12	PT PABRIK KERTAS TIWI KIMIA Tbk.	11.42%	9.40%	11.35%	7.64%	6	
13	PT TELEKOMUNIKASI INDONESIA Tbk.	11.42%	9.40%	11.35%	7.64%	6	

Sumber : Lampiran 6

88

Lampiran 13: Perhitungan Harga Estimasi

No.	Nama Perusahaan	Harga Estimasi
1	PT ASTRA AGRO LESTARI Tbk.	1173
2	PT ANEKA TAMBANG Tbk.	2253
3	PT BERLIAN LAJU TANKER Tbk.	132
4	PT GUDANG GARAM Tbk.	9774
5	PT HANJAYA MANDALA SAMPURNA Tbk.	6350
6	PT INDORAMA SYNTHETICS Tbk.	-59
7	PT INDONESIAN SATELITE CORP.(INDOSAT) Tbk.	9948
8	PT MEDCO ENERGI CORPORATION Tbk.	-86
9	PT MATAHARI PUTRA PRIMA Tbk.	274
10	PT SEMEN GRESIK Tbk.	-3645
11	PT TIMAH Tbk.	-3506
12	PT PABRIK KERTAS TJIWI KIMIA Tbk.	-2995
13	PT TELEKOMUNIKASI INDONESIA Tbk.	1054

Sumber : Lampiran 5,7 dan 12

Lampiran 14: Perbandingan antara Harga Estimasi dengan Harga Riil akhir Juni 2000

No.	Nama Perusahaan	Harga Estimasi	Harga Riil
1	PT ASTRA AGRO LESTARI Tbk.	1173	1725
2	PT ANEKA TAMBANG Tbk.	2253	1100
3	PT BERLIAN LAJU TANKEP. Tbk.	132	925
4	PT GUDANG GARAM Tbk.	9774	14150
5	PT HANJAYA MANDALA SAMPURNA Tbk.	6350	12700
6	PT INDORAMA SYNTHETICS Tbk.	-59	850
7	PT INDONESIAN SATELITE CORP.(INDOSAT) Tbk.	9948	10300
8	PT MEDCO ENERGI CORPORATION Tbk.	-86	1100
9	PT MATAHARI PUTRA PRIMA Tbk.	274	750
10	PT SEMEN GRESIK Tbk.	-3645	7950
11	PT TIMAH Tbk.	-3506	2600
12	PT PABRIK KERTAS TJIWI KIMIA Tbk.	-2995	1450
13	PT TELEKOMUNIKASI INDONESIA Tbk.	1054	3075

Uji Hipotesis :T-Test

Penilaian Kewajaran Harga Saham LQ 45 yang listed di BEJ



Paired Samples Statistics

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	Harga Estimasi	1,589.77	13	4,510.86	1,251.09
	Harga Riil	4,513.46	13	4,931.46	1,367.74

Paired Samples Correlations

		N	Correlation	Sig.
Pair 1	Harga Estimasi & Harga Riil	13	.725	.005

Paired Samples Test

		Paired Differences				
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
Pair 1	Harga Estimasi - Harga Riil	-2,923.69	3,520.94	976.53	-5,051.38	-796.01

Paired Samples Test

		t	df	Sig. (2-tailed)
Pair 1	Harga Estimasi - Harga Riil	2.994	12	.011