ANALISIS PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) DAN *MARKET VALUE ADDED* (MVA) TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA

SKRIPSI

Ditulis oleh:

Nama	: Uci Sanusi
Nomor Mahasiswa	: 01311540
Program Studi	: Manajemen
Bidang Konsentrasi	: Keuangan

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA

FAKULTAS EKONOMI

YOGYAKARTA

2006

ANALISIS PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) DAN *MARKET VALUE ADDED* (MVA) TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA

SKRIPSI

ditulis dan diajukan untuk memenuhi syarat ujian akhir guna memperoleh gelar Sarjana Strata-1 di Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia



Oleh:

Nama	: Uci Sanusi
Nomor Mahasiswa	: 01311540
Program Studi	: Manajemen
Bidang Konsentrasi	: Keuangan

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA

FAKULTAS EKONOMI

YOGYAKARTA

2006

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

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

Yogyakarta, 20 September 2006
Penulis,

Uci Sanusi

T
Unti
Sarjana Strat

ANALISIS PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) DAN *MARKET VALUE ADDED* (MVA) TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA

Nama	: Uci Sanusi
Nomor Mahasiswa	: 01311540
Program Studi	: Manajemen
Bidang Konsentrasi	: Keuangan

Penguji/Pem

Penguji 1

Yogyakarta, 6 Oktober 2006
Telah disetujui dan disahkan oleh
Dosen Pembimbing,

Dra. Sri Mulyati, M.Si

HALAMAN PERSEMBAHAN



Skripsi ini kupersembahkan untuk :

Bapak H. Wartani dan Ibu Hj. Nuryati

MOTTO

Allah tidak akan membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya. Ia mendapat pahala (dari kebaikan) yang diusahakannya dan ia mendapat siksa (dari kejahatan) yang dikerjakannya.

(Mereka berdoa) :

" Ya Allah, janganlah Engkau hukum kami jika kami lupa atau kami bersalah.

Ya Allah, janganlah Engaku bebankan kepada kami beban yang berat sebagaimana Engkau bebankan kepada orang-orang sebelum kami.

Ya Allah, janganlah Engkau pikulkan kepada kami apa yang tak sanggup kami memikulnya.

Beri maaflah kami, ampunilah kami, dan rahmatilah kami.

Engkau penolong kami, maka tolonglah kami terhadap kaum yang kafir".

(Q.S Al – Baqarah 286)

ABSTRAK

Penelitian ini memiliki tujuan untuk mengetahui sejauh mana *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) dapat mempengaruhi *return* saham. Sampel yang digunakan adalah perusahaan-perusahaan yang masuk dalam kelompok industri barang konsumsi dan aneka industri. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode analisis regresi linier berganda untuk melihat besar kontribusi masing-masing variabel bebas (EVA dan MVA) mempengaruhi *return* pemegang saham.

Hipotesis penelitian ini adalah EVA dan MVA mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* yang diterima oleh pemegang saham. Hipotesisi tersebut kemudian diuji dengan menggunakan uji F dan uji t. Uji F dimaksudkan untuk mengetahi apakah secara simultan EVA dan MVA mempunyai pengaruh terhadap *return* saham, sedangkan uji t bertujuan untuk mengetahui apakah secara parsial EVA atau MVA mempunyai pengaruh terhadap *return* yang diterima oleh para pemegang saham.

Berdasarkan hasil uji hipotesis dengan menggunakan uji F dengan taraf signifikansi 10% diperoleh hasil bahwa nilai probabilitas F sebesar 0,095 atau probabilitas 0,095 < 0,10 yang artinya bahwa EVA dan MVA secara simultan mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan berdasarkan uji t disimpulkan bahwa EVA secara parsial tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham, hal ini dibuktikan untuk koefisien regresi variabel EVA diperoleh probabilitas t sebesar 0,302 atau probabilitas 0,302 > 0,10, sedangkan untuk koefisisn regresi variabel MVA diperoleh probabilitas t sebesar 0,073 atau probabilitas 0,073 < 0,10. Hal ini dapat diartikan bahwa secara parsial MVA mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham.

KATA PENGANTAR

بسم الله الرحمن الرحيم

Assalamualaikum Wr. Wb

Puji Syukur Penulis penjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas penulisan skripsi dengan judul **"Analisis Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta"**. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Strata 1 pada Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen Universitas Islam Indonesia.

Dengan segala kerendahan hati pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih yang tak terhingga kepada segenap pihak yang telah membantu penulis sejak persiapan hingga terwujudnya skripsi ini. Untuk itu perkenankanlah kami mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Drs. Asmai Ishak, M.Bus, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.
2. Ibu Dra. Sri Mulyati, M.Si selaku dosen pembimbing skripsi yang yang dengan penuh kesabaran dan kesungguhan hati memberikan bimbingan dan pengarahan dari awal hingga terselesainya penulisan skripsi ini.
3. Bapak Drs. Zainal Mustafa El Qadri, MM selaku dosen pembimbing akademik yang banyak memberikan petunjuk dan petuahnya selama penulis kuliah.

4. Bapak H. Wartani & Ibu Hj. Nuryati yang dengan penuh kesabaran telah banyak memberikan bantuan, dukungan, beserta doanya siang dan malam, peluh dan tangismu adalah wujud kasih sayang sepanjang masa. "*Hatur nuhun kanggo sadayana..*"
5. Kakak tercinta A Rahmat & Teteh Wiwi yang tidak pernah berhenti berdoa dan memberi semangat kepada penulis untuk menyelesaikan studi.
6. Gugun Gunawan "*Budak Baong Made in* Depong" tersayang, kenakalanmu merupakan hiburan tersendiri bagi keluarga.
7. Pihak lain yang membantu, yang tidak dapat ditulis satu persatu.

Semoga segenap doa, dukungan, jasa baik, rasa kebersamaan dan persaudaraan yang mereka berikan kepada penulis mendapat imbalan dari Allah SWT. Amin.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 20 September 2006
Penyusun

Uci Sanusi

DAFTAR ISI

Halaman

Halaman Judul i

Halaman Sampul Depan Skripsi ii

Halaman Pernyataan Bebas Plagiarisme iii

Halaman Pengesahan Skripsi iv

Halaman Pengesahan Ujian Skripsi v

Halaman Persembahan vi

Halaman Motto vii

Abstrak viii

Kata Pengantar ix

Daftar Isi xi

Daftar Tabel xiv

Daftar Lampiran xv

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah 1

1.2 Rumusan Masalah 5

1.3 Batasan Masalah 5

1.4 Tujuan Penelitian 6

1.5 Manfaat Penelitian 6

BAB II KAJIAN PUSTAKA

2.1 Landasan Teori 7

2.1.1 Tujuan Perusahaan 7

2.1.2 Konsep Umum Penilaian Kinerja Perusahaan 8

2.1.3 Tujuan Penilaian Kinerja Perusahaan 9

2.1.4 Penilaian Kinerja Perusahaan Dengan Rasio Konvensional. 12

2.1.5 *Economic Value Added* (EVA) 14

2.1.5.1 Definisi EVA 14

2.1.5.2 Manfaat EVA 14

2.1.5.3 Keunggulan EVA 15

2.1.5.4 Kelemahan EVA 16

2.1.5.5 Langkah-langkah Menghitung EVA 17

2.1.6 *Market Value Added* (MVA) 23

2.1.7 *Return* Saham 25

2.1.8 Pengaruh EVA dan MVA Terhadap *Return* Saham 26

2.1.9 Model Empiris 28

2.2 Hasil Penelitian Terdahulu 29

2.3 Formula Hipotesis 31

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Lokasi Penelitian 32

3.2 Populasi dan Sampel 32

3.3 Variabel penelitian 33

3.4 Data dan Teknik Pengumpulan Data 34

3.5 Metode Analisis Data 35

BAB IV ANALISIS DATA

4.1 Perhitungan EVA 44

4.1.1 Analisis Hasil Perhitungan EVA 49

4.2 Perhitungan MVA 52

4.2.1 Analisis Hasil Perhitungan MVA 53

4.3 Perhitungan *Return* Saham 57

4.3.1 Analisis Hasil Perhitungan *Return* Saham 58

4.4 Analisis Regresi Linier Berganda 62

4.4.1 Analisis Koefisien Regresi 62

4.4.2 Uji Hipotesis 63

4.4.2.1 Uji F 63

4.4.2.2 Uji t 64

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan 66

5.2 Saran 67

DAFTAR PUSTAKA 68

LAMPIRAN 70

DAFTAR TABEL

Tabel		Halaman
4.1	Hasil Perhitungan EVA	49
4.2	Hasil Perhitungan MVA	53
4.3	Hasil Perhitungan *Return* Saham	58
4.4	Hasil Regresi Linier Berganda	62

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran		Halaman
I	Perhitungan NOPAT	70
II	Perhitungan Proporsi Struktur Modal	78
III	Perhitungan Biaya Hutang	86
IV	Perhitungan Biaya Ekuitas	101
V	Perhitungan Pertumbuhan Deviden	109
VI	Perhitungan WACC	117
VII	Perhitungan *Invested Capital*	125
VIII	Perhitungan EVA	133
IX	Perhitungan MVA	141
X	Perhitungan *Return* Saham	149
XI	Hasil Regresi Linier Berganda	157

BAB I
PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Setiap perusahaan dalam menjalankan kegiatan usahanya akan selalu diarahkan pada pencapaian tujuan perusahaan. Salah satu tujuan perusahaan adalah menghasilkan laba yang sebesar-besarnya. Tujuan tersebut kurang relevan lagi dimasa sekarang karena tanggung jawab perusahaan tidak hanya kepada pemilik saja tetapi juga kepada pihak-pihak yang berkepentingan terhadap perusahaan seperti investor, kreditur, dan masyarakat. Tanggung jawab kepada pihak-pihak yang terkait menjadi sangat penting karena hal ini akan menuntut perusahaan untuk menimbang strategi yang diambil dan dampaknya kepada pihak-pihak tersebut. Berdasarkan hal ini maka tujuan yang sesuai adalah memaksimalkan nilai perusahaan.

Investor merupakan salah satu pihak yang berkepentingan dalam perusahaan. Dalam melakukan investasi pada suatu perusahaan khususnya dalam bentuk saham berarti investor ikut serta memiliki perusahaan dengan tidak terlibat langsung dalam manajemen perusahaan, oleh karena itu secara terbuka perusahaan harus diketahui kinerjanya oleh investor. Kurangnya informasi dalam melakukan penilaian terhadap kinerja perusahaan akan menyebabkan kesalahan penilaian terhadap investasi yang dilakukan.

Penilaian kinerja keuangan perusahaan sangat penting dilakukan, hal ini jika dikaitkan dengan proses perencanaan, pengendalian dan proses transaksional seperti emisi saham, merger dan akuisisi. Melalui penilaian kinerja keuangan, perusahaan dapat menentukan struktur keuangan dengan lebih baik, dapat melakukan divestasi terhadap unit-unit bisnis yang tidak *profit*, dan yang tidak kalah penting, melalui penilaian kinerja keuangan manajer akan mampu menentukan harga saham secara wajar, dalam arti tidak terlalu *under price* atau *over price.* Bagi investor, penilaian kinerja keuangan yang tercemin dalam laporan keuangan akan bemanfaat dalam pengambilan keputusan investasi, sehingga investor dapat melakukan diversifikasi investasi dan membentuk portofolio sesuai dengan resiko dan tingkat keuntungan yang diharapkan. Apabila perusahaan mengarahkan tujuan bisnisnya untuk memaksimalkan nilai perusahaan, maka ukuran yang digunakan untuk menilai kinerja perusahaan seharusnya mempunyai hubungan langsung dengan *return* yang diterima oleh investor.

Alat pengukur kinerja keuangan yang hingga sekarang ini masih banyak digunakan adalah rasio keuangan seperti *Return on Equity (ROE), Return on Total Assets (ROA),* atau *Return on Investment (ROI).* Pengukuran berdasarkan rasio ini tidak dapat diandalkan dalam mengukur nilai tambah yang tercipta dalam periode tertentu, karena rasio ini mengandung beberapa kelemahan atau keterbatasan. Salah satu kelemahan rasio keuangan, jika ditinjau dari kemampuan menciptakan nilai adalah diabaikanya biaya modal dalam perhitungan rasio tersebut, sehingga sulit

mengetahui apakah perusahaan tersebut telah dapat meningkatkan nilai perusahaan atau belum sesuai dengan tujuannya. Untuk mengatasi kelemahan tersebut dikembangkan suatu konsep baru yaitu EVA (*Economic Value Added*) dan MVA (*Market Value Aded*).

Konsep EVA pertama kali dipopulerkan oleh *Stewart & Company*, sebuah konsultan manajemen di Amerika Serikat pada tahun 1989. EVA merupakan tolak ukur kinerja keuangan yang berbasis nilai, yang menggambarkan jumlah absolut dari pemegang saham yang dihasilkan pada suatu periode tertentu. Nilai tambah ini tercipta apabila perusahaan memperoleh keuntungan (*profit*) diatas biaya modal (*cost of capital*) perusahaan. Secara matematis, EVA dihitung dari laba operasi bersih setelah pajak dikurangi dengan biaya modal rata-rata tertimbang dari seluruh modal yang dinvestasikan. Jika EVA positif, menunjukan bahwa tingkat pengembalian yang dihasilkan perusahaan melebihi tingkat biaya modal atau tingkat pengembalian yang diinginkan investor (Pradhono & Christiawan, 2004).

Selain menggunakan EVA terdapat satu konsep lain yang digunakan untuk mengukur kinerja keuangan perusahaan yaitu *Market Value Added* (MVA). MVA adalah nilai yang diterima investor dari investasi yang dilakukan yang dicerminkan dari harga saham perusahaan. Secara matematis, MVA adalah mengalikan selisih antara nilai pasar saham dan nilai buku per lembar saham dengan jumlah saham yang dikeluarkan (Adiningsih & Sumarni, 2005). MVA merupakan hasil komulatif dari

kinerja perusahaan yang dihasilkan oleh berbagai investasi yang telah dilakukan maupun antisipasi yang akan dilakukan, sehingga peningkatan MVA merupakan keberhasilan perusahaan dalam memaksimalkan kekayaan pemegang saham (investor) dengan alokasi sumber-sumber yang tepat (Puwati,1999).

Pasar modal sebagai salah satu alternatif penghimpun dana yang melibatkan masyarakat secara langsung dengan cara menanamkan modalnya dalam bentuk saham. Tujuan utama investor menanamkan modalnya adalah mendapatkan *return* (tingkat pengembalian) yang maksimal dengan resiko tertentu. *Return* atas pemilikan sekuritas khususnya saham dapat diperoleh dalam bentuk dividen dan *capital gain* (selisih harga jual atas harga beli saham). Setiap investor yang akan menanamkan modalnya dalam bentuk saham, harus didasari dengan pengamatan terhadap prestasi suatu perusahaan dalam menghasilkan pengembalian (*return*). Dalam hal ini, harga saham dapat digunakan oleh para investor sebagai salah satu indikator keberhasilan pengelolaan perusahaan.

Apabila suatu perusahaan mempunyai tujuan untuk memaksimumkan kekayaan pemegang saham, maka ukuran yang digunakan untuk menilai kinerja perusahaan seharusnya mempunyai hubungan langsung dengan *return* yang diterima oleh pemegang saham. EVA dan MVA sebagai tolak ukur kinerja keuangan yang mengukur berdasarkan nilai, seharusnya mempunyai pengaruh yang signifikan

terhadap kekayaan pemegang saham suatu perusahaan. Berdasarkan hal ini, maka penulis merasa tertarik untuk melakukan penelitian dengan mengambil judul: **ANALISIS PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) DAN *MARKET VALUE ADDED* (MVA) TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA INDUSTRI MANUFAKTUR DI BURSA EFEK JAKARTA.**

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, yang menjadi permasalahan dalam penelitian ini adalah "Apakah EVA dan MVA mempunyai pengaruh terhadap *return* saham pada industri manufaktur di Bursa Efek Jakarta?"

1.3 Batasan Masalah

1. Penelitian ini hanya menggunakan EVA dan MVA sebagai variabel untuk mengukur pengaruh *return* saham.
2. Obyek penelitian ini hanya pada perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Jakarta khususnya perusahaan yang masuk dalam sektor industri barang konsumsi dan aneka industri periode tahun 1999 sampai dengan tahun 2005.
3. Penelitian ini hanya mengukur kinerja perusahaan selama tujuh tahun, yaitu dari tahun 1999 sampai dengan tahun 2005.

BAB II
KAJIAN PUSTAKA

2.1 Landasan Teori

2.1.1 Tujuan Perusahaan

Perkembangan dunia bisnis yang pesat serta persaingan usaha yang sangat ketat pada saat sekarang ini, menuntut setiap perusahaan berlomba untuk memperluas cakupan bisnisnya keseluruh dunia, sehingga tujuan perusahaan yang berorientasi pada laba sudah kurang relevan lagi. Pada masa persaingan ketat ini perusahaan dituntut untuk menetapkan tujuan dimana semua pihak yang berkepentingan terhadap perusahaan (*stakeholder*) dipertimbangkan suaranya.

Stakeholder suatu perusahaan meliputi para pelanggan dan pemasok, manajer perusahaan tersebut, para pegawai dan pekerja, kreditor, investor, pemerintah, dan masyarakat luas. Untuk menetapkan tujuan yang mencakup seluruh *stakeholder* tersebut, maka tujuan yang semula berorientasi pada laba (*profit oriented*) berubah menjadi *value oriented* atau orientasi pada nilai, karena berpedoman pada pencapaian nilai yang maksimal maka berarti perusahaan dapat mengolah sumber daya yang terbatas untuk menghasilkan nilai yang maksimal kepada para pemakai barang yang dihasilkan.

Tujuan perusahaan publik dimana sahamnya telah diperdagangkan di Bursa adalah memaksimalkan nilai saham, nilai saham yang ada merupakan kekayaan para pemegang sahamnya.

2.1.2 Konsep Umum Penilaian Kinerja Perusahaan

Untuk menilai apakah tujuan yang ditetapkan telah dapat dicapai, ada beberapa aspek yang harus dipertimbangkan, salah satu cara untuk mengetahui apakah suatu perusahaan dalam menjalankan operasinya telah sesuai dengan rencana yang telah ditetapkan dan sesuai dengan tujuannya adalah mengetahui kinerja operasionalnya. Penilaian kinerja adalah sebagai akibat dari proses pengambilan keputusan manajemen, merupakan persoalan yang kompleks dan sulit, karena menyangkut efektifitas pemanfaatan modal, efisiensi dan rentabilitas dari kegiatan-kegiatan perusahaan serta keamanan dari berbagai tuntutan yang timbul terhadap perusahaan dari pihak ketiga.

Kinerja merupakan tingkat prestasi atau hasil yang dicapai, sedangkan efektifitas merupakan kemampuan suatu unit untuk mencapai tujuan yang diinginkan dan efisiensi menggambarkan berapa masukan (*input*) yang diperlukan untuk menghasilkan suatu unit pengeluaran (*output*). Dengan demikian kinerja perusahaan adalah hasil banyak keputusan yang dibuat secara terus menerus

oleh pihak manajemen perusahaan untuk mencapai suatu tujuan tertentu secara efektif dan efisien (Suryadi, 1999).

Penilaian kinerja perusahaan sangat penting dilakukan, hal ini jika dikaitkan dengan proses perencanaan, pengendalian dan proses transaksional seperti emisi saham, merger dan akuisisi. Melalui penilaian kinerja, perusahaan dapat menentukan struktur keuangan dengan lebih baik, dapat melakukan divestasi terhadap unit-unit bisnis yang tidak *profit*, dan yang tidak kalah penting, melalui penilaian kinerja keuangan manajer akan mampu menentukan harga saham secara wajar, dalam arti tidak terlalu *under price* atau *over price*.

2.1.3 Tujuan Penilaian Kinerja Perusahaan

2.1.3.1 Tujuan Penilaian Kinerja Bagi Kreditur

Seorang Kreditur sangat peduli tentang kemampuan si peminjam yang diajukan untuk membayar bunga dan pokok pinjaman baik kini maupun pada waktu yang akan datang, sehingga penting bagi seorang kreditur untuk melakukan penilaian kinerja keuangan perusahaan. Tujuan penilaian kinerja keuangan perusahaan bagi kreditur adalah sebagai berikut:

- Untuk mengetahui tingkat likuiditas yaitu kemampuan untuk memenuhi kewajiban

keuangan perusahaan yang harus segera dipenuhi pada saat ditagih.

- Untuk mengetahui dasar atau alasan perusahaan meminjam atau mengadakan pembelian secara kredit dari *supplier*.
- Untuk mengetahui struktur modal perusahaan, seberapa besar hutang perusahaan dan bagaimana pembayaran hutang pada waktu lalu.

2.1.3.2 Tujuan Penilaian Kinerja Bagi Investor

Para investor berusaha untuk mengestimasi sebaik mungkin laba perusahaan untuk menilai harga saham yang akan dibeli atau dijual, sehingga penilaian kinerja keuangan perusahaan bagi seorang investor memiliki tujuan sebagai berikut:

- Untuk mengetahui stabilitas perusahaan dan besarnya resiko serta tingkat keuntungan yang akan diperoleh investor dimasa kini maupun pada waktu yang akan datang.
- Untuk mengetahui kemampuan bersaing perusahaan dalam industri dan seberapa jauh perusahaan telah mempertahankan atau memperbaiki posisi kompetisinya.

2.1.3.3 Tujuan Penilaian Kinerja Bagi Manajemen Perusahaan

Penilaian kinerja perusahaan dari sudut pandang manajemen perusahaan mengaitkan tujuan dari kreditur dan investor, karena investor dan kreditur harus mengetahui kemampuan perusahaan untuk memperoleh modal yang dibutuhkan. Tujuan penilaian kinerja perusahaan bagi manajemen perusahaan adalah sebagai berikut:

- Untuk menentukan struktur keuangan perusahaan dengan lebih baik, sehingga dapat melakukan divestasi terhadap unit-unit bisnis yang tidak *profit*.
- Untuk menentukan besarnya *reward* bagi karyawan atau manajer.
- Untuk mengetahui seberapa baik kinerja keuangan perusahaan serta bidang-bidang apa yang memberikan kontribusi yang berhasil bagi perusahaan.
- Untuk mengetahui kekuatan dan kelemahan posisi keuangan perusahaan.

2.1.4 Penilaian Kinerja Perusahaan Dengan Rasio Konvensional

Banyak metode dan teknik yang telah dikembangkan dalam penilaian kinerja perusahaan. Secara umum metode tersebut dapat dikelompokan dalam empat pendekatan (Suryadi,1999), yaitu:

- Pendekatan laba, yaitu metode rasio tingkat laba atau *price earning ratio* dan metode kapitalisasi proyeksi laba (*capitalization of future maintainable earning*).
- Pendekatan arus kas, yaitu metode diskonto arus kas (*discounted cash flow*).
- Pendekatan pertumbuhan deviden (*dividend Growth model*).
- Pendekatan aktiva (*asset based valuation*).

Berdasarkan pendekatan-pendekatan diatas, rasio-rasio keuangan yang hingga sekarang masih banyak digunakan adalah rasio likuiditas, yaitu rasio yang mengukur kemampuan perusahaan untuk memenuhi kebutuhan uang tunai, rasio aktivitas yaitu rasio yang mengukur likuiditas aktivitas tertentu dan efisiensi pengelolaan asset, rasio *leverage* yaitu rasio yang mengukur sejauh mana pembelanjaan dilakukan dengan hutang yang dibandingkan dengan modal dan kemampuan untuk membayar bunga dan beban tetap yang lain, dan rasio probabilitas yaitu rasio yang mengukur kinerja secara keseluruhan perusahaan dan efisiensi dalam pengelolaan aktiva, kewajiban dan kekayaan.

Penilaian berdasarkan rasio-rasio diatas tidak dapat diandalkan dalam mengukur nilai tambah yang tercipta dalam periode tertentu, karena rasio ini mengandung beberapa kelemahan atau keterbatasan, yaitu:

- Hasil yang dianalisis tidak dapat berdiri sendiri melainkan harus diperbandingkan dengan rasio sejenis yang mempunyai tingkat resiko yang hampir sama serta diadakan analisis kecenderungan dari setiap rasio dari tahun sebelumnya.
- Rasio keuangan hanya menggambarkan kondisi sesaat, yaitu pada tanggal laporan keuangan dan periode pelaporan keuangan.
- Jika ditinjau dari kemampuan menciptakan nilai, diabaikannya biaya modal dalam perhitungan rasio tersebut sehingga sulit untuk mengetahui apakah suatu perusahaan telah dapat meningkatkan nilai peusahaannya atau belum sesuai dengan tujuannya.

Berdasarkan kelemahan-kelamahan yang terdapat dalam penilai kinerja konvensional maka dikembangkan suatu alat pengukur kinerja keuangan baru yaitu EVA (*Economic Value Added*) dan MVA (*Market Value Added*).

2.1.5 *Economic Value Added* (EVA)

2.1.5.1 Definisi EVA

Istilah EVA pertama kali dipopulerkan oleh *Stern Steward Management Service* yang merupakan perusahaan konsultan dari Amerika Serikat. EVA adalah nilai tambah ekonomis yang diciptakan perusahaan dari kegiatan atau strateginya selama periode tertentu (Utomo, 1999). EVA mencoba mengukur nilai tambah (*value creation*) yang dihasilkan suatu perusahaan dengan cara mengurangi beban biaya modal (*cost of capital*) yang timbul sebagai akibat investasi yang dilakukan (Purwati,1999), atau dengan kata lain EVA merupakan laba operasi bersih setelah pajak dikurangi dengan biaya modal rata-rata tertimbang dari seluruh modal yang diinvestasikan

2.1.5.2 Manfaat EVA

Menurut Mirza (Adiningsih dan Isworo,2005) EVA mempunyai manfaat sebagai berikut:

- EVA digunakan sebagai penilai kinerja perusahaan dimana fokus penilaian kinerja adalah pada penciptaan nilai (*value creation*).

- EVA menyebabkan perhatian manajemen sesuai dengan kepentingan pemegang saham.
- Dengan EVA, para manajer berpikir dan bertindak seperti halnya pemegang saham yaitu memilih investasi yang memaksimumkan tingkat pengembalian dan meminimumkan tingkat biaya modal sehingga nilai perusahaan dapat dimaksimumkan.
- EVA dapat digunakan untuk mengidentifikasi kegiatan atau proyek yang memberikan pengembalian yang lebih tinggi daripada biaya modalnya.
- Dengan EVA, para manajer harus selalu membandingkan tingkat pengembalian proyek dengan tingkat biaya modal yang mencerminkan tingkat resiko proyek tersebut.

2.1.5.3 Keunggulan EVA

Menurut Mirza (Adiningsih dan Isworo,2005) EVA mempunyai keunggulan sebagai berikut:

- EVA memfokuskan penilaiannya pada nilai tambah dengan memperhitungkan beban biaya modal sebagai konsekuensi investasi.

- Perhitungan EVA relatif mudah dilakukan, hanya yang menjadi persoalan adalah perhitungan biaya modal yang memerlukan data yang lebih banyak dan analisis yang lebih mendalam.
- EVA digunakan secara mandiri tanpa memerlukan data pembanding seperti standar industri atau data perusahaan lain, sebagaimana konsep penilaian dengan menggunakan analisis rasio.

2.1.5.4 Kelemahan EVA

EVA dengan berbagai keunggulannya juga mempunyai beberapa kelemahan. EVA hanya menggambarkan penciptaan nilai pada suatu tahun tertentu. Nilai suatu perusahaan merupakan akumulasi EVA selama umur perusahaan, dengan demikian bisa saja suatu perusahaan mempunyai EVA pada tahun berjalan positif tetapi nilai perusahaan tersebut rendah karena EVA pada tahun berikutnya negatif artinya dalam menggunakan EVA untuk menilai kinerja, harus melihat EVA masa kini dan EVA masa mendatang.

Menurut Mirza (Adiningsih dan Isworo,2005) EVA mempunyai kelemahan sebagai berikut:

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

2.1.5.5 Langkah-langkah Menghitung EVA

Berikut ini adalah langkah-langkah untuk menghitung nilai EVA suatu perusahaan:

a. Menghitung laba operasi bersih setelah pajak (NOPAT).
b. Menghitung biaya rata-rata tertimbang (WACC), yaitu dengan menentukan proporsi stuktur modal, menghitung biaya hutang dan biaya ekuitas (saham).
c. Menghitung *Invested Capital*.
d. Menghitung EVA.

- **NOPAT (*Net Operating After Tax*)**

  NOPAT *(Net Operating After Tax)* merupakan laba bersih setelah pajak ditambah biaya bunga. Secara matematis, dirumuskan sebagai berikut:

  NOPAT = Laba bersih setelah pajak + biaya bunga

- **WACC (*Weighted Average Cost of Capital*)**

  Pada saat investor menanamkan modalnya dalam perusahaan, mereka menciptakan sebuah *opportunity cost* yang sama dengan *return* yang mungkin akan diperoleh dari investasi lain yang sejenis dan memiliki resiko yang sama. *Opportunity cost* ini adalah *cost of capital* perusahaan. *Cost of capital* perusahaan adalah *cost* setiap sumber modal, yang ditimbang sesuai dengan struktur modal perusahaan. Setiap komponen dalam struktur pembiayaan memilki biaya tertentu dan komponen biaya tersebut membentuk biaya modal rata-rata tertimbang atau *Weighted Average Cost of Capital* (WACC) (Pradhono & Yulius Jogi Christiawan,2004) atau dengan kata lain, WACC merupakan jumlah biaya dari setiap komponen modal (utang dan ekuitas pemegang saham) ditimbang dengan proporsi relatifnya dalam struktur modal perusahaan.

Modal merupakan dana yang digunakan untuk membiayai pengadaan aktiva dan operasi perusahaan. Struktur modal perusahaan terdiri dari modal asing (hutang) dan modal sendiri (saham). Hutang dalam penghitungan EVA terdiri dari hutang yang mengandung unsur bunga pinjaman seperti hutang jangka pendek bank (kredit modal kerja), hutang obligasi dan hutang jangka panjang yang berbunga lainnya, sedangkan modal saham (ekuitas) terdiri dari jumlah saham biasa ditambah saham preferen dan laba ditahan. Proporsi hutang diperoleh dengan membandingkan hutang dengan total modal, sedangkan proporsi modal sendiri (ekuitas) membandingkan modal sendiri (saham) dengan total modal. Total modal diperoleh dari penjumlahan hutang dengan modal sendiri. Secara sederhana gambaran tentang struktur modal sebagai berikut:

Hutang	xxx
Ekuitas / saham	xxx
Total modal	xxx

$$\% \text{ Hutang } (W_d) = \frac{\text{Hutang}}{\text{Total Modal}} \times 100\%$$

$$\% \text{ Ekuitas } (W_e) = \frac{\text{Ekuitas/saham}}{\text{Total Modal}} \times 100\%$$

Komponen *Cost of capital* berdasarkan struktur modal bisa dibedakan atas biaya hutang (*cost of debt*) dan biaya ekuitas (*cost of equity*).

Biaya hutang (*cost of debt*) merupakan biaya yang harus ditanggung oleh perusahaan karena perusahaan menggunakan dana yang berasal dari pinjaman. Biaya hutang yang digunakan dalam penghitungan EVA adalah biaya hutang yang mengandung unsur bunga pinjaman seperti hutang jangka pendek bank (kredit modal kerja), hutang obligasi, dan hutang jangka panjang yang berbunga lainnya. Biaya hutang diperoleh dari biaya hutang setelah pajak. Biaya hutang dirumuskan sebagai berikut:

$$k_d = k_i \times (1\text{-}t)$$

keterangan:

k_d = Biaya hutang setelah pajak

k_i = Biaya hutang sebelum pajak, diperoleh dari:

$$\frac{\text{Beban bunga}}{\text{Hutang}} \times 100\%$$

t = pajak atas penghasilan, diperoleh dari:

$$\frac{\text{Beban pajak}}{\text{Laba sebelum pajak}} \times 100\%$$

Biaya ekuitas (*cost of equity*) merupakan tingkat hasil pengembalian atas saham biasa yang diinginkan oleh para investor. Perhitungan biaya ekuitas dapat menggunakan pendekatan hasil deviden plus tingkat pertumbuhan. Model ini biaya ekuitas sebagai nilai deviden perusahaan per harga saham ditambah dengan persentase pertumbuhan dari deviden tersebut. Rumus perhitungan biaya ekuitas sebagai berikut (Sutrisno,2001):

$$k_e = \frac{D_1}{P} + g$$

Ketarangan:

k_e = Biaya ekuitas, yaitu tingkat keuntungan yang diharapakan dari saham perusahaan.

D_1 = Deviden yang dibayarkan.

P = Harga saham.

g = Tingkat pertumbuhan deviden.

Setelah menentukan biaya hutang dan biaya ekuitas, maka biaya modal rata-rata tertimbang dapat dihitung dengan rumus:

$$WACC = (W_d \times k_d) + (W_e \times k_e)$$

- ***Invested Capital***

Invested capital merupakan modal yang digunakan untuk membiayai oprasional perusahaan. *Invested Capital* diperoleh dari:

Invested Capital = Total Hutang + Ekuitas Pemegang Saham.

- **Menghitung EVA**

Secara matematis, EVA dapat dinyatakan sebagai berikut (Dwitayanti, 2005):

EVA = NOPAT - WACC x *Invested Capital*

Dari perhitungan akan diperoleh kesimpulan dengan interprestasi hasil sebagai berikut: Jika EVA > 0 hal ini menunjukan terjadi nilai tambah bagi perusahaan, jika EVA < 0 hal ini menunjukan tidak terjadi nilai tambah ekonomis bagi perusahaan, dan jika EVA = 0 hal ini menunjukan posisi impas karena laba telah digunakan untuk membayar kewajiban kepada penyandang dana baik kreditur maupun pemegang saham.

2.1.6 *Market Value Added* (MVA)

Market Value Added (MVA) merupakan nilai yang diterima investor dari investasi yang dilakukan yang dicerminkan dari harga saham. MVA diperoleh dari selisih antara nilai pasar saham dengan modal yang diinvestasikan. Secara matematis MVA dapat dirumuskan sebagai berikut (Young dan O'Byrne ,2001):

MVA = Nilai pasar saham – Modal yang diinvestasikan.

Nilai pasar saham merupakan hasil perkalian antara harga saham yang tercantum pada akhir periode penutupan selama setahun tersebut berlangsung (umumnya 31 Desember) dengan jumlah saham yang beredar, sedangkan modal yang diinvestaikan merupakan total ekuitas saham biasa yang dinvestasikan investor.

Dari perhitungan akan diperoleh kesimpulan sebagai berikut: jika MVA positif (MVA > 0) berarti pihak manajemen telah mampu meningkatkan kekayaan perusahaan dan kekayaan pemegang saham pun bertambah, sebaliknya jika MVA negatif (MVA < 0) berarti pihak manajemen telah menurunkan kekayaan perusahaan dan pemegang saham pun berkurang. Jadi MVA positif atau negatif bagi perusahaan yang *go public* adalah perkiraan dari pasar dari proyek-proyek investasi perusahaan, baik yang telah terjadi maupun yang diantisipasi investor akan terjadi dimasa yang akan datang.

Young dan O'Byrne (2001) mendefinisikan *Market Value Added* (MVA) adalah perbedaan antara nilai pasar perusahaan (termasuk ekuitas dan hutang) dan modal keseluruhan yang diinvestasikan dalam perusahaan. Nilai pasar perusahaan adalah nilai perusahaan, yakni jumlah nilai pasar dari semua tuntutan modal terhadap perusahaan oleh pasar modal pada tanggal tertentu, lebih sederhananya nilai pasar perusahaan adalah jumlah nilai pasar dari hutang dan ekuitas, sedangkan modal yang diinvestasikan adalah jumlah modal yang disediakan penyedia dana pada tanggal yang sama.

Menurut Taufik (2001), MVA merupakan perbedaan antara modal yang ditanamkan di perusahaan sepanjang waktu dari investasi modal, pinjaman dan laba ditahan dan uang bisa diambil sekarang, atau sama dengan selisih antara nilai buku dan nilai pasar saham plus obligasi. MVA kini dianggap menjadi panduan terbaik untuk menilai manajemen perusahaan publik, mulai dari *the good*, *the bad* dan *the ugly*, mulai dari yang benar-benar *the good* sampai yang hanya menjadi *the good* pada musim tertentu, karena MVA bisa menjawab persoalan penting yang paling dibutuhkan investor di manapun yaitu kemampuan manajemen perusahaan publik menambah kekayaan mereka.

Kelemahan MVA yaitu tidak memperhitungakan biaya modal yang diinvestasikan dalam perusahaan, dengan demikian

MVA akan bias dan cenderung memberikan penilaian yang lebih besar dari tambahan kekayaan investor yang sesungguhnya.

Menurut Stewart (Togatorop,2004), untuk meningkatkan MVA dapat dilakukan tiga cara, yaitu:

- Dengan meningkatkan efisiensi operasional yang berpengaruh dari selisih antara *rate of return* dan *cost of capital*.
- Dengan menambah biaya modal yang diinvestasikan kedalam suatu proyek dimana selisih antara *rate of return* dengan *cost of capaital* bernilai positif.
- Dengan menarik kembali modal dari oprasional jika *rate of return* lebih kecil dari *cost of capital.*

2.1.7 *Return* Saham

Tujuan utama investor menanamkan modalnya adalah mendapatkan *return* (tingkat pengembalian) yang maksimal dengan resiko tertentu. Komponen *return* meliputi (Halim,2003): *Capital gain* (*loss*) merupakan keuntungan (kerugian) bagi investor yang diperoleh dari kelebihan harga jual (harga beli) diatas harga beli (harga jual) yang keduanya terjadi dipasar sekunder, dan *Yield* merupakan pendapatan atau aliran kas yang diterima investor secara periodik, misalnya berupa deviden atau bunga. Setiap investor yang akan menanamkan modalnya dalam bentuk saham, harus didasari

dengan pengamatan terhadap prestasi suatu perusahaan dalam menghasilkan pengembalian (*return*). Dalam hal ini, harga saham dapat digunakan oleh para investor sebagai salah satu indikator keberhasilan pengelolaan perusahaan. Besarnya *return* saham dapat dihitung menggunakan rumus (Aji Bayu,2003) sebagai berikut:

$$\textit{Return}\ \text{saham} = \frac{P_t - P_{t-1} + D_t}{P_{t-1}}$$

Keterangan:

P_t = Harga saham pada periode t

P_{t-1} = Harga saham pada periode t-1

D_t = Deviden saham pada periode t

2.1.8 Pengaruh EVA dan MVA terhadap *Return* Saham

Tujuan perusahaan adalah memaksimumkan nilai perusahaan. Tujuan ini bisa menyimpan konflik potensial antara investor dengan kreditur. Jika perusahaan menikmati laba yang besar, nilai pasar saham (dana investor) akan meningkat pesat, sementara nilai hutang perusahaan (dana kreditur) tidak terpengaruh. Sebaliknya, apabila perusahaan mengalami kerugian atau bahkan kebangkrutan, maka hak kreditur akan didahulukan sementara nilai saham akan menurun drastis. Jadi dengan demikian nilai saham merupakan indeks yang tepat untuk mengukur efektifitas perusahaan, sehingga seringkali dikatakan bahwa

memaksimumkan nilai perusahaan juga berarti memaksimumkan kekayaan pemegang saham. Saham suatu perusahaan bisa dinilai dari tingkat pengembalian (*return*) yang diterima oleh pemegang saham dari perusahaan yang bersangkutan. Apabila perusahaan mempunyai tujuan untuk memaksimumkan kekayaan pemegang saham, maka ukuran yang digunakan untuk menilai kinerja perusahaan seharusnya mempunyai hubungan langsung dengan *return* yang diterima oleh pemegang saham. EVA sebagai pengukur kinerja seharusnya mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kekayaan pemegang saham suatu perusahaan (Pradhono & Christiawan, 2004).

Penelitian yang dilakukan oleh Lehn dan Makhija pada tahun 1996 (Aji Bayu, 2003) menunjukan bahwa EVA berkolerasi positif dan signifikan dengan *return* saham. Implikasi dari penelitian ini adalah investor akan memperoleh *return* saham yang tinggi jika perusahaan mempunyai EVA yang tinggi. Dengan demikian, investor yang rasional akan menggunakan EVA sebagai suatu informasi penting dalam pengambilan keputusan investasi saham yang dilakukan.

Nilai pasar mencerminkan keputusan pasar mengenai bagaimana manajer yang sukses telah menginvestasikan modal yang telah dipercayakan kepadanya menjadi bertambah besar. Semakin besar nilai MVA berarti kinerja perusahaan semakin baik.

Sebaliknya jika MVA negatif berarti nilai yang dihasilkan dari investasi yang dijalankan perusahaan tersebut lebih kecil dari modal yang diserahkan investor kepada perusahaan. Hal ini berarti perusahaan telah menurunkan kekayaan atau modal investor sehingga tingkat pengembalian (*return* saham) akan mengalami penurunan karena itu MVA mempunyai pengaruh yang positif terhadap tingkat pengembalian saham atau *return* saham (Togatorop,2004).

2.1.9 Model Empiris

Pada prinsipnya investor akan tertarik untuk berinvestasi pada saham yang menawarkan jumlah, stabilitas dan tingkat pertumbuhan dari pendapatan yang akan mereka terima. Jika para investor mengetahui dengan pasti laba yang akan diraih perusahaan, maka mereka akan cepat mengestimasi harga saham perusahaan tersebut dengan besarnya deviden yang akan diterima. EVA dan MVA sebagai indikator dari keberhasilan manajemen dalam memilih dan mengelola sumber-sumber dana yang ada diperusahaan seharusnya memiliki pengaruh terhadap *return* pemegang saham sebab dalam konsep EVA ini memperhitungkan biaya modal saham, sehingga memberikan pertimbangan yang adil bagi para penyandang dana perusahaan karena biaya modal yang sebenarnya ditanggung perusahaan dapat diketahui, sedangkan dalam konsep MVA nilai

pasar mencerminkan keputusan pasar mengenai bagaimana manajer yang sukses telah menginvestasikan modal yang telah dipercayakan kepadanya menjadi bertambah besar. Dengan meningkatnya EVA dan MVA perusahaan, berarti kinerja perusahaan semakin baik sehingga kesejahteraan para pemegang sahamnya pun dapat ditingkatkan.

2.2 Hasil Penelitian Terdahulu

Penelitian yang dilakukan oleh Lehn dan Makhija pada tahun 1996 Aji (2003) menunjukan bahwa EVA berkolerasi positif dan signifikan dengan *return* saham. Implikasi dari penelitian ini adalah investor akan memperoleh *return* saham yang tinggi jika perusahaan mempunyai EVA yang tinggi. Dengan demikian, investor yang rasional akan menggunakan EVA sebagai suatu informasi penting dalam pengambilan keputusan investasi saham yang dilakukan. Hasil penelitian yang sama juga diperoleh Aji (2003) dalam penelitiannya yang berjudul "Rasionalitas investor di BEJ didasarkan pada pengaruh EVA terhadap *return* saham". Diperoleh bahwa EVA berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, jadi tinggi rendahnya *return* saham dipengaruhi oleh persepsi investor terhadap kinerja keuangan perusahaan tersebut, khususnya kinerja keuangan yang diukur dengan EVA. Jika suatu perusahaan mempunyai peningkatan EVA yang tinggi, maka *return* saham perusahaan tersebut juga akan meningkat.

Penelitian yang dilakukan Rohmah dan Trisnawati (2004) menyatakan bahwa EVA tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* pemegang saham, artinya perubahan *return* pemegang saham dipengaruhi oleh faktor lain. Tidak signifikannya pengaruh EVA dan Profitabilitas perusahaan terhadap *return* pemegang saham kemungkinan disebabkan oleh berbagai faktor, antara lain sosial politik serta kondisi ekonomi Indonesia yang belum stabil sehingga mengakibatkan tingginya resiko bisnis serta ketidakpastian pendapatan yang akan diterima oleh investor. Hasil penelitian yang sama juga diperoleh Pradhono dan Christiawan (2004) bahwa EVA tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* pemegang saham. Dalam penelitiannya dari 34 perusahaan hanya terdapat 13 sampai 15 perusahaan yang mempunyai EVA yang positif, yang berarti kurang dari 50% hal ini disebabkan oleh banyak perusahaan yang masih harus menanggung beban pokok dan bunga hutang yang besar, yang antara lain diakibatkan oleh fluktuasi nilai tukar valuta asing.

Togatorop (2004) melakukan penelitian tentang pengaruh EVA dan MVA sebagai pengukur kinerja perusahaan terhadap *return* saham pada industri dasar dan kimia di Bursa Efek Jakarta periode penelitian 1997-2000, diperoleh hasil bahwa secara parsial, MVA memberikan pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham pada taraf uji 10% sedangkan EVA tidak memberikan pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham pada taraf uji 10%. Dengan demikian diantara kedua variabel tersebut MVA

mempunyai pengaruh yang paling signifikan terhadap *return* saham. Secara simultan (bersama-sama) EVA dan MVA tidak memberikan pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham.

2.3 Formulasi Hipotesis

Berdasarkan uraian diatas maka dapat dibuat formulasi hipotesis sebagai berikut:

- Hipotesis secara simultan:

  H1: Ada pengaruh dari EVA dan MVA terhadap *return* yang diterima oleh pemegang saham.

- Hipotesis secara parsial:

  H1: Ada pengaruh dari EVA terhadap *return* yang diterima oleh pemegang saham.

  H2: Ada pengaruh dari MVA terhadap *return* yang diterima oleh pemegang saham.

BAB III
METODE PENELITIAN

3.1 Lokasi Penelitian

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan-perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Jakarta khususnya perusahaan-perusahaan yang sahamnya masuk dalam industri manufaktur periode tahun 1999 sampai dengan tahun 2005.

Dipilihnya perusahaan yang masuk dalam sektor industri manufaktur, karena dengan meningkatnya rata-rata indeks pada sektor ini selama empat tahun terakhir mulai dari tahun 2002 sampai tahun 2005, hal ini menunjukan bahwa perusahaan-perusahaan pada sektor ini mempunyai kinerja yang baik dan ini akan dihitung dengan metode penilai kinerja seperti EVA dan MVA, dan akhirnya kinerja tersebut akan dianalisis pengaruhnya terhadap *return* saham yang diterima oleh pemegang saham.

3.2 Populasi dan Sampel

Populasi pada penelitian ini meliputi perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta. Sampel diambil dari perusahaan-perusahaan yang masuk dalam sektor industri barang konsumsi dan aneka industri selama periode 1999 sampai dengan tahun 2005.

Penentuan sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* yaitu pemilihan sampel dengan beberapa kriteria atau ciri-ciri tertentu. Kriteria-kriteria sampel dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta yang sahamnya masuk dalam daftar sektor industri manufaktur khusuanya yang masuk dalam industri barang konsumsi dan aneka industri periode tahun 1999 sampai dengan tahun 2005.
2. Perusahaan-perusahaan tersebut terdaftar di Bursa Efek Jakarta minimal tahun 1999.
3. Tersedia laporan keuangan selama tujuh tahun yaitu antara tahun 1999 sampai dengan tahun 2005.

3.3 Variabel Penelitian

Varibel-variabel yang diteliti adalah:

- *Economic Value Added* (EVA)

  EVA adalah nilai tambah ekonomis yang diciptakan perusahaan dari kegiatan atau strateginya selama periode tertentu. EVA diperoleh dari hasil pengurangan dari laba operasi bersih setelah pajak dengan biaya modal rata-rata tertimbang dari seluruh modal yang diinvestasikan.

- *Market Value Added* (MVA)

  MVA merupakan nilai yang diterima investor dari investasi yang dilakukan yang dicerminkan dari harga saham. MVA diperoleh dari selisih antara nilai pasar saham dengan modal yang diinvestasikan.

- *Return* saham

  Return saham merupakan pendapatan yang diterima oleh pemegang saham berupa deviden yang dibayar oleh perusahaan maupun *capital gain* yaitu selisih antara harga jual dan harga beli saham. Besarnya *return* saham diperoleh dari kenaikan atau penurunan harga saham pada periode yang dihitung ditambah dengan deviden kemudian dibandingkan dengan harga saham pada periode sebelumnya.

3.4 Data dan Teknik Pengumpulan data

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yaitu data yang diperoleh dari sumber informasi di luar perusahaan yang berkaitan dengan masalah yang akan diteliti. Data sekunder yang dipakai adalah sebagai berikut:

- Laporan keuangan perusahaan periode tahun 1999-2005, meliputi neraca perusahaan dan laporan laba rugi.

- Harga saham periode penutupan tahun 1999-2005

Teknik pengumpulan data dalam penelitian ini dengan cara melakukan studi di Pojok Bursa Efek Jakarta Fakultas Ekonomi UII. Dalam hal ini adalah data yang terdapat di *Capital Market Directory.* Disamping itu, pengumpulan data dilakukan dengan mengumpulkan data yang diperoleh dari literatur, majalah, internet dan sumber informasi lain.

3.5 Metode Analisis Data

Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda, yaitu analisis yang mencari pengaruh antara variabel independen dengan variabel dependen.

- Variabel dependen = Y, adalah *return* saham.
- Variabel independen = X, adalah *Economic Value Added* (EVA) = X_1, dan *Market Value Added* (MVA) = X_2.

Langkah-langkah yang ditempuh dalam melaksanakan analisis data adalah sebagai berikut:

➢ **Menghitung Variabel Independen**

1. Menghitung *Economic Value Added* (EVA)

   Berikut ini adalah langkah-langkah untuk menghitung nilai EVA suatu perusahaan:

   ♦ Menghitung Laba Operasi Bersih Setelah Pajak atau *Net Operating Profit After Tax* (NOPAT) yaitu

laba bersih setelah pajak ditambah dengan biaya bunga.

NOPAT = Laba bersih setelah pajak + Biaya bunga.

- Menghitung Biaya rata-rata tertimbang (WACC).

  a. Menentukan Proporsi Stuktur modal

  Proprosi stuktur modal diperoleh dari proporsi hutang, yang diperoleh dengan membandingkan hutang dengan total modal, dan proporsi modal sendiri (ekuitas), yang membandingkan modal sendiri (saham) dengan total modal, sedangkan total modal diperoleh dari penjumlahan hutang dengan modal sendiri. Secara sederhana gambaran tentang struktur modal sebagai berikut:

Hutang	xxx
Ekuitas / saham	xxx
Total modal	xxx

$$\% \text{ Hutang } (W_d) = \frac{\text{Hutang}}{\text{Total Modal}} \times 100\%$$

$$\% \text{ Ekuitas } (W_e) = \frac{\text{Ekuitas /saham}}{\text{Total Modal}} \times 100\%$$

b. Menghitung biaya hutang (*Cost of Debt*)

$$k_d = k_i \times (1-t)$$

k_d = Biaya hutang setelah pajak.

k_i = Biaya hutang sebelum pajak, diperoleh dari:

$$\frac{\text{Beban bunga}}{\text{Hutang}} \times 100\%$$

t = pajak atas penghasilan, diperoleh dari:

$$\frac{\text{Beban pajak}}{\text{Laba sebelum pajak}} \times 100\%$$

c. Menghitung biaya ekuitas/saham (*Cost of Equity*)

$$k_e = \frac{D_i}{P} + g$$

Ketarangan:

k_e = Biaya ekuitas, yaitu tingkat keuntungan yang diharapakan dari saham perusahaan

D_i = Deviden yang dibayarkan

P = Harga saham

g = Tingkat pertumbuhan deviden

Dimana, (g) = ERR x ROE

ERR (*Expectation Retention Rate*) adalah faktor hambatan terhadap perolehan deviden atau tingkat kepemilikan atas perolehan deviden, yang diperoleh dari:

$$ERR = 1 - \frac{DPS}{EPS}$$

DPS = *Deviden Per Share*

EPS = *Earning Per Share*

ROE = *Return On Equity*

d. Menghitung WACC

$$WACC = (W_d \times k_d) + (W_e \times k_e)$$

- Menghitung nilai *Invested Capital*

Invested capital merupakan modal yang digunakan untuk membiayai oprasional perusahaan. *Invested Capital* diperoleh dari:

Invested Capital = Hutang + Ekuitas pemegang saham

- Mengitung EVA

Setelah NOPAT, WACC dan *Invested Capital* diketahui, EVA dapat dihitung dengan menggunakan rumus:

EVA = NOPAT - WACC x *Invested Capital*

2. Menghitung *Market Value Added* (MVA).

MVA = Nilai pasar saham – Modal yang diinvestasikan.

Keterangan:

Nilai pasar saham = Harga saham x Jumlah saham yang beredar

Modal yang diinvestasikan = Jumlah ekuitas pemegang saham

➢ **Menghitung Variabel Dependen**

$$\textit{Return saham} = \frac{P_t - P_{t-1} + D_t}{P_{t-1}}$$

Keterangan :

P_t = Harga saham pada periode t

P_{t-1} = Harga saham pada periode t-1

D_t = Deviden saham pada periode t

➢ **Membentuk Persamaan Regresi Linier Berganda**

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \varepsilon$$

Keterangan :

Y = Variabel dependen (*Return Saham*)

α = Konstanta

β_1 = Koefisisen regresi EVA

X_1 = Variabel independen yang ke-1 (EVA)

β_2 = Koefisien regresi MVA

X_2 = Variabel independen yang ke-2 (MVA)

ε = Standar *error*

- **Pengujian Hipotesis**

1. Uji Koefisien regresi secara serentak (Uji F)

   Pengujian ini dimaksudkan untuk mengetahui seberapa jauh semua variabel independen yaitu EVA dan MVA secara simultan atau serentak dapat mempengaruhi *return* saham, apabila nilai F lebih kecil dari 0,10 maka dinyatakan bahwa EVA dan MVA mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham yang diterima. Hipotesis nol dan hipotesis alternatifnya dapat dinyatakan sebagai berikut:

   H0 : Tidak ada pengaruh dari EVA dan MVA terhadap *return* yang diterima oleh pemegang saham.

   HA : Ada pengaruh dari EVA dan MVA terhadap *return* yang diterima oleh pemegang saham.

- Penilaian derajat keyakinan dipilih 90% atau taraf signifikasi 10%.
- Kriteria pengujian hipotesis:

  Jika Probabilitas > 0,10, maka Ho diterima.

  Jika Probabilitas < 0,10, maka Ho ditolak.

2. Uji Koefisien Regresi Secara Parsial (Uji t)

Pengujian ini dimaksudkan untuk mengetahui keterandalan masing-masing koefisien regresi sebagai penaksir harga β_1 dan β_2. Pengujian terhadap harga β_1 dapat diartikan sebagai penguji signifikan tidaknya pengaruh antara EVA terhadap *return* saham, demikian juga menguji β_2 dapat diartikan sebagai penguji signifikan tidaknya pengaruh MVA terhadap *return* saham. Apabila nilai signifikansi t lebih kecil dari 0,10 maka dinyatakan bahwa masing-masing variabel indepeden yaitu EVA dan MVA mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham.

Hipotesisi nol dan hipotesis alternatif untuk uji β_1 :

H0 : Tidak ada pengaruh dari EVA terhadap *return* yang diterima oleh pemegang saham.

HA : Ada pengaruh dari EVA terhadap *return* yang diterima oleh pemegang saham.

BAB IV
ANALISIS DATA

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui ada tidaknya pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Jakarta.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang masuk dalam sektor industri barang konsumsi dan aneka industri, sedangkan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yaitu data yang diperoleh dari sumber informasi di luar perusahaan yang berkaitan dengan masalah yang akan diteliti. Data sekunder yang dipakai adalah sebagai berikut: laporan keuangan perusahaan, meliputi neraca perusahaan, laporan laba rugi dan harga saham pada saat periode penutupan. Selanjutnya data yang diperoleh dilakukan perhitungan untuk mencari nilai EVA, MVA dan *return* saham.

Hasil perhitungan dari nilai EVA, MVA dan *return* saham yang diperoleh selanjutnya dianalisis menggunakan metode analisis regresi linier berganda. Analisis ini bertujuan untuk mencari seberapa besar pengaruh EVA dan MVA terhadap *return* saham.

4.1 Perhitungan EVA

EVA diperoleh dari hasil pengurangan dari laba operasi bersih setelah pajak dengan biaya modal rata-rata tertimbang dari seluruh modal yang diinvestasikan. Berikut ini adalah langkah-langkah untuk menghitung nilai EVA suatu perusahaan:

- Menghitung *Net Operating Profit After Tax* (NOPAT) yaitu laba bersih setelah pajak ditambah dengan biaya bunga.

  NOPAT = Laba bersih setelah pajak + Biaya bunga.

  Berikut ini contoh perhitungan NOPAT pada PT. Gudang Garam Tbk tahun 1999, [Rp.2.276.632 juta + Rp. 47.021 juta] = Rp. 2.323.653 juta. (Lampiran I)

- Menghitung Biaya rata-rata tertimbang (WACC).

  1. Menentukan Proporsi Stuktur modal

     Proprosi stuktur modal diperoleh dari proporsi hutang, yang diperoleh dengan membandingkan hutang dengan total modal, dan proporsi modal sendiri (ekuitas), yang membandingkan modal sendiri (saham) dengan total modal, sedangkan total modal diperoleh dari penjumlahan hutang dengan modal sendiri. Secara sederhana gambaran tentang struktur modal sebagai berikut:

Hutang	xxx
Ekuitas / saham	xxx
Total modal	xxx

$$\% \text{ Hutang } (W_d) = \frac{\text{Hutang}}{\text{Total Modal}} \times 100\%$$

$$\% \text{ Ekuitas } (W_e) = \frac{\text{Ekuitas /saham}}{\text{Total Modal}} \times 100\%$$

Berikut ini contoh perhitungan proporsi struktur modal PT. Gudang Garam Tbk. Pada tahun 1999:

Hutang : 248.500 Juta

Ekuitas / saham : 5.793.549 Juta +

Total modal : 6.042.049 Juta

$$\% \text{ Hutang } (W_d) = \frac{248.500 \text{ Juta}}{6.042.049 \text{ Juta}} \times 100\%$$

$$= 4{,}11\%$$

$$\% \text{ Ekuitas } (W_e) = \frac{5.793.549 \text{ Juta}}{6.042.049 \text{ Juta}} \times 100\%$$

$$= 95{,}89\% \text{ (Lampiran II)}$$

2. Menghitung biaya hutang (*Cost of Debt*)

$k_d = k_i \times (1-t)$

Berikut ini contoh perhitungan biaya hutang PT. Gudang Garam Tbk. Pada tahun 1999:

$k_d = 18{,}9\ \% \times (1 - 27{,}9\%)$

$= 13{,}65\%$ (Lampiran III)

Dimana:

k_i = Biaya hutang sebelum pajak, diperoleh dari:

$$\frac{\text{Beban bunga}}{\text{Hutang}} \times 100\%$$

$$\frac{47.021 \text{ juta}}{248.500 \text{ juta}} \times 100\%$$

$= 18{,}9\ \%$ (Lampiran III)

t = pajak atas penghasilan, diperoleh dari:

$$= \frac{\text{Beban pajak}}{\text{Laba sebelum pajak}} \times 100\%$$

$$= \frac{879.974 \text{ juta}}{3.156.607 \text{ juta}} \times 100\%$$

$= 27{,}9\%$ (Lampiran III)

3. Menghitung biaya ekuitas/saham (*Cost of Equity*), rumus yang digunakan:

$$k_e = \frac{D_i}{P} + g$$

Contoh perhitungan biaya ekuitas PT. Gudang Garam Tbk. Pada tahun 1999:

$$k_e = \frac{\text{Rp. 500}}{\text{Rp. 18.800}} + 22{,}69\%$$

= 25,35% (Lampiran IV)

Dimana:

g = Tingkat pertumbuhan deviden

Dimana, (g) = ERR x ROE

= 58% x 39,3% = 22,69% (Lampiran V)

ERR (*Expectation Retention Rate*) adalah faktor hambatan terhadap perolehan deviden atau tingkat kepemilikan atas perolehan deviden, yang diperoleh dari:

$$ERR = 1 - \frac{DPS}{EPS}$$

$$= 1 - \frac{500}{1.183} \times 100\%$$

= 58% (Lampiran V)

4. Menghitung WACC, rumus yang digunakan:

$$WACC = (W_d \times k_d) + (W_e \times k_e)$$

Contoh perhitungan WACC PT. Gudang Garam Tbk. Pada tahun 1999:

WACC = (4,11 % x 13,65 %) + (95,89 % x 25,35 %)

= 24,87 % (Lampiran VI)

- Menghitung nilai *Invested Capital*

Invested capital merupakan modal yang digunakan untuk membiayai oprasional perusahaan. *Invested Capital* diperoleh dari:

Invested Capital = Hutang + Ekuitas pemegang saham

Contoh perhitungan *Invested capital* PT. Gudang Garam Tbk. Pada tahun 1999:

Invested Capital = Rp. 248.500 Juta + Rp. 5.793.549 Juta

= Rp. 6.042.049 Juta (Lampiran VII)

- Mengitung EVA

Setelah NOPAT, WACC dan *Invested Capital* diketahui, EVA dapat dihitung dengan menggunakan rumus:

EVA = NOPAT - WACC x *Invested Capital*

Contoh perhitungan EVA PT. Gudang Garam Tbk. Pada tahun 1999:

EVA = Rp. 2.323.653 juta – (24,87% x Rp. 6.042.049 Juta)

= Rp. 820.995,41 juta. (Lampiran VIII)

4.1.1 Analisis Hasil Perhitungan EVA

Berdasarkan perhitungan EVA seperti diatas maka diperoleh nilai EVA dari 1999 – 2005 sebagai berikut:

Tabel 4.1
Hasil Perhitungan EVA (Jutaan rupiah)

NO	PERUSAHAAN	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
1	Ades Waters	13281.35	43.56	1433.96	-2518.54	18529.18	1.79	-117.80
2	Apac Citra Centertex	111921.21	13020.78	-57707.91	129567.31	165330.96	71182.42	-26257.31
3	Aqua Golden Mississi	-29618.62	-11393.23	-12151.76	-17515.99	-17025.89	-24811.51	-23040.47
4	Argo Pantes	211803.55	154391.39	-18510.22	-215698.91	-95229.37	99888.35	-3203.14
5	Astra International	1404060.16	9800130.12	-744905.78	-1666796.96	-1542036.27	-916328.23	650025.56
6	Astra Otoparts	25528.74	-113432.63	-113630.88	-51115.32	-72080.40	-79243.58	15458.37
7	Bentoel International	14138.70	-60622.84	-88784.29	-8750.18	-5986.93	-11913.46	-3884.07
8	Branta Mulia	48513.71	14771.09	-26064.93	-96835.33	-20210.90	-29217.38	4661.37
9	Davomas Abadi	34161.47	1373.38	9361.27	-20133.11	-14229.12	-41708.56	1660.73
10	Eratex Djaja	11713.82	8956.32	9900.57	5676.31	6927.61	862.86	-7668.61
11	Ever Shine Textile	12219.03	13863.99	-4312.00	366.56	9496.84	32520.41	-1919.76
12	Gajah Tunggal	-561628.95	1154067.78	207855.12	2164426.17	834013.54	244621.98	19656.10
13	Goodyear Indonesia	11842988.84	-14641799.95	-4171.97	-8156.82	-7404.46	-6871.39	1696.16
14	GT Kabel Indonesia	-2949.83	3650.07	-142339.59	-265896.45	1770.21	-206115.61	708.71
15	Gudang Garam	820995.41	217586.24	-240974.33	-304077.95	-105617.10	251141.47	557476.89
16	Hanson International	-13238.80	-583.29	-207526.45	-4336.41	-1006.34	3916.09	-2049.31
17	Indofood Sukses	204484.35	-65940.33	-100817.27	-36309.83	172059.73	160158.52	366854.54
18	Indomobil Sukses	52160.71	-195359.31	301288.30	-436861.18	12856.40	91720.54	24731.51
19	Jembo Cable	5477.80	5796.09	18140.91	1430.51	8746.02	9106.31	-5664.22
20	Kalbe Farma	40926.46	84902.71	2793.82	-125993.44	-178493.52	-256291.61	50647.55
21	Karwell Indonesia	21618.85	-3180.84	5089.71	2618.42	2793.01	12083.50	-14004.27
22	Kedaung Indah Can	3761.98	-32586.73	-4031.46	-6597.29	-11772.55	912.77	-136.11
23	Kedawung Setia	6745.08	-807.26	1417.65	-28808.34	12844.17	11430.62	-1027.39
24	Langgeng Makmur	-16156.34	70055.12	-3188.16	-90662.96	-12477.60	2013.74	11622.94
25	Mandom Indonesia	21015.06	-653.26	3187.10	-19028.06	-15185.21	-11171.32	7.06
26	Mayora Indah	13192.99	-12996.21	-131.73	-51238.52	-13575.80	-181139.02	1730.17
27	Multi Bintang	-3320.14	73441.12	38787.57	76655.16	33260.51	-18733.80	333.06
28	Multi Prima Sejahtera	60815.67	20266.32	26711.67	-306.91	-244226.59	-843595.56	-137.43
29	Mustika Ratu	-9762.99	-205092.69	-26107.39	-10018.87	-3546.33	-6445.47	306.27
30	Nipress	19579.05	1105.15	-1497.64	-572.24	1808.51	-4125.79	3300.42
31	Panasia Filament Inti	39962.51	26751.76	-16330.76	-3855.27	7817.56	23600.91	-1817.71
32	Panasia Indosyntec	32166.73	238636.72	71057.32	21878.43	65694.98	-7770.61	12803.36
33	Polysindo Eka	-2302652.72	-54958.94	-33166.48	4237.39	-2290339.69	-3653794.39	-573.03
34	Prashida Aneka Niaga	-573562.66	24449.57	-571.89	-37687.28	862464.35	-7810.66	17599.14
35	Prima Alloy Steel	-1533.75	8532.72	31439.40	107022.73	-1052.95	-2827.39	3379.64
36	Primarindo Asia	4617.22	8107.48	452.90	-27497.62	6393.46	9698.75	-10.21
37	Ricky Putra	4824.71	8040.46	1214.21	138357.15	2316.70	2453.08	4132.64
38	Sekar Laut	-16495.97	-11100.03	-322.61	140.95	1017.31	1263.84	-3.54
39	Sepatu Bata	12772.89	11193.99	3425.67	5039.51	-4216.23	-4209.08	2721.09
40	Siantar Top	5586.66	-13040.59	-8668.07	-11886.45	-11345.44	-10139.46	939.87
41	SMART	61937.92	-20930.60	-32281.27	-9150.46	60921.32	-179471.30	35293.70
42	Suba Indah	-1163.67	-1600.27	-3043.91	-19553.81	-17697.37	38482.42	-4933.85
43	Texmaco Jaya	-2149.33	-372651.28	-511292.29	-337275.41	-472060.19	-557799.91	-404.53
44	Tiga Pilar Sejahtera	-31914.57	-38933.90	-11123.81	62509.85	10877.90	10321.14	4845.94
45	PT.Ultra Jaya Milk	45774.11	-922.72	9014.78	13163.21	20821.44	317919.62	4542.95
46	Voksel Electric	-1636.26	125314.35	22536.67	8968.10	8682.28	-49120.74	136910.69

Berdasarkan hasil perhitungan EVA pada tabel 4.1 menunjukan bahwa:

- Pada tahun 1999 dari 46 perusahaan sebanyak 31 perusahaan yang menghasilkan EVA positif dan 15 perusahaan lainnya menghasilkan EVA negatif. EVA dengan nilai tertinggi diperoleh PT. Goodyear Indonesia Tbk sebesar Rp. 11.842.989 juta dan EVA terendah diperoleh PT. Polysindo Eka Perkasa Tbk sebesar Rp. -2.302.652 juta.
- Pada tahun 2000 dari 46 perusahaan sebanyak 25 perusahaan yang menghasilkan EVA positif dan 21 perusahaan lainnya menghasilkan EVA negatif. EVA dengan nilai tertinggi diperoleh PT. Astra International Tbk sebesar Rp. 9.800.130 juta dan EVA terendah diperoleh PT. Goodyear Indonesia Tbk sebesar Rp. -14.641.800 juta.
- Pada tahun 2001 dari 46 perusahaan sebanyak 19 perusahaan yang menghasilkan EVA positif dan 27 perusahaan lainnya menghasilkan EVA negatif. EVA dengan nilai tertinggi diperoleh PT. Indomobil Sukses International Tbk sebesar Rp. 301.288 juta dan EVA terendah diperoleh PT. Astra International Tbk sebesar Rp. -744.905 Juta.

- Pada tahun 2002 dari 46 perusahaan sebanyak 16 perusahaan yang menghasilkan EVA positif dan 30 perusahaan lainnya menghasilkan EVA negatif. EVA dengan nilai tertinggi diperoleh PT. Gajah Tunggal Tbk sebesar Rp. 2.164.426 juta dan EVA terendah diperoleh PT. Astra International Tbk sebesar Rp. -1.666.797 juta.
- Pada tahun 2003 dari 46 perusahaan sebanyak 22 perusahaan yang menghasilkan EVA positif dan 24 perusahaan lainnya menghasilkan EVA negatif. EVA dengan nilai tertinggi diperoleh PT. Prashida Aneka Niaga Tbk sebesar Rp. 862.464 juta dan EVA terendah diperoleh PT. Polysindo Eka Perkasa Tbk sebesar Rp. -2.290.340 juta.
- Pada tahun 2004 dari 46 perusahaan sebanyak 22 perusahaan yang menghasilkan EVA positif dan 24 perusahaan lainnya menghasilkan EVA negatif. EVA dengan nilai tertinggi diperoleh PT. Ultra Jaya Milk Tbk sebesar Rp. 317.920 juta dan EVA terendah diperoleh PT. Polysindo Eka Perkasa Tbk sebesar Rp. -3.653.794 juta.
- Pada tahun 2005 dari 46 perusahaan sebanyak 27 perusahaan yang menghasilkan EVA positif dan 19

perusahaan lainnya menghasilkan EVA negatif. EVA dengan nilai tertinggi diperoleh PT. Astra International Tbk sebesar Rp. 650.026 juta dan EVA terendah diperoleh PT. Apac Citra Centertex Tbk sebesar Rp. -26.257 juta.

Berdasarkan hasil perhitungan EVA dari tahun 1999 sampai dengan tahun 2005 dari 46 perusahaan diperoleh rata-rata perusahaan yang menghasilkan EVA positif sebesar 23 perusahaan hal ini membuktikan bahwa sebagian atau 50% dari perusahaan-perusahaan yang diteliti belum dapat menghasilkan tingkat pengembalian modal yang sebanding untuk menutup resiko dan biaya investasi yang ditanamkan oleh pemilik modal. Nilai EVA negatif ini disebabkan karena banyaknya perusahaan-perusahaan yang menderita kerugian, selain itu juga banyaknya perusahaan melakukan defisiensi modal sendiri sehingga hal ini menunjukan bahwa tidak terjadi nilai tambah ekonomis bagi perusahaan.

4.2 Perhitungan MVA

MVA diperoleh dari selisih antara nilai pasar saham dengan ekuitas pemegang saham, dimana nilai pasar saham diperoleh dari harga saham pada akhir periode penutupan selama setahun tersebut berlangsung (umumnya 31 Desember) dengan jumlah saham yang beredar. Rumus yang digunakan sebagai berikut:

MVA = Nilai pasar saham – Modal yang diinvestasikan.

Contoh perhitungan EVA PT. Gudang Garam Tbk. Pada tahun 1999:

MVA =(Rp.18.800 x 1.924.088.000 Lembar) – Rp. 5.793.549 Juta

= Rp. 30.379.305 Juta (Lampiran IX)

4.2.1 Analisis Hasil Perhitungan MVA

Tabel 4.2
Hasil Perhitungan MVA (Jutaan rupiah)

NO	PERUSAHAAN	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
1	Ades Waters	87206	84315	6015	-31777	-12344	323137	336436
2	Apac Citra Centertex	-90075	51399	131134	187858	-234873	-167064	-94603
3	Aqua Golden Mississi	-70164	60501	229982	272828	359442	286302	423912
4	Argo Pantes	287951	757384	932566	225217	345923	574643	559590
5	Astra International	7260135	-22409459	2382625	1716856	8461743	22379085	20868879
6	Astra Otoparts	1163353	804562	89255	2810	-29922	80225	522851
7	Bentoel International	-70835	334372	14027	-253448	-394781	-312095	-205100
8	Branta Mulia	313731	-103990	-240179	-461714	-208267	-350744	-399095
9	Davomas Abadi	32129	114796	-375705	-386728	-82095	550713	-283526
10	Eratex Djaja	18530	-24084	-28649	-53433	-3334	14131	24342
11	Ever Shine Textile	20148	142031	253310	215746	-107809	-183967	-176681
12	Gajah Tunggal	2061913	1729916	3820223	270293	1610119	374663	-255846
13	Goodyear Indonesia	-242165998	-250853506	-57825	-91910	-113544	65465	58071
14	GT Kabel Indonesia	162819	362022	-191181	-148348	160171	22693	25889
15	Gudang Garam	30379305	18902036	8445169	6260229	15196726	13887557	9304170
16	Hanson International	90457	30506	91464	-313190	-319717	-322412	-301048
17	Indofood Sukses	13616285	4037187	2160919	1968242	3460735	3299298	4285764
18	Indomobil Sukses	1687330	1815768	1286409	347330	779046	736036	828825
19	Jembo Cable	10743	16226	7261	49100	-10955	-8344	-23085
20	Kalbe Farma	2203862	1069899	692906	626802	3231842	3247687	7665448
21	Karwell Indonesia	277805	185737	159997	132704	192025	196056	71393
22	Kedaung Indah Can	203123	-71078	-92062	-81839	-83381	-64316	-50013
23	Kedawung Setia	-9051	5542	-52001	-77341	-51654	-43013	-55221
24	Langgeng Makmur	88957	42345	-36247	-37250	9502	40631	26006
25	Mandom Indonesia	243236	210935	62738	-69471	25623	226271	180206
26	Mayora Indah	108496	-174765	-382215	-451877	-133617	-777252	-266422
27	Multi Bintang	595078	501271	150544	364316	405943	631103	825588

Tabel 4.2 (Lanjutan)
Hasil Perhitungan MVA (Jutaan rupiah)

NO	PERUSAHAAN	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
28	Multi Prima Sejahtera	-14495	2873	2653	-65510	-63853	-56382	-51761
29	Mustika Ratu	17654	-83275	-115299	-201640	-46156	-72122	-140064
30	Nipress	18853	20647	6370	3898	-63671	15702	-57367
31	Panasia Filament Inti	-78572	15224	-48149	-101288	-60052	-105144	-51465
32	Panasia Indosyntec	271130	293943	-58182	-170060	-200883	78657	3180
33	Polysindo Eka	5489107	-7450479	8236423	7738946	8926768	11039481	6219773
34	Prashida Aneka Niaga	447969	884564	1099291	1496870	139305	136576	34871
35	Prima Alloy Steel	7441	-1638	-6805	-32348	-78864	-30874	-50174
36	Primarindo Asia	114656	144047	175882	226917	266352	296339	306793
37	Ricky Putra	47498	40696	34467	1807	18355	11261	-90200
38	Sekar Laut	211757	351711	418977	376842	362375	412541	255645
39	Sepatu Bata	71502	34180	40262	45850	24869	11290	12204
40	Siantar Top	192561	152892	-168311	71284	-64699	-82163	-132099
41	SMART	522274	845011	837641	542779	1167676	1270415	800014
42	Suba Indah	30165	-212126	-460895	-438585	-96254	-209952	128260
43	Texmaco Jaya	1158309	1451144	1688609	1856750	2132532	2477911	2621579
44	Tiga Pilar Sejahtera	62295	149944	127081	151676	-12806	124429	129620
45	PT.Ultra Jaya Milk	-67218	1786133	841083	629618	305810	417624	80932
46	Voksel Electric	514062	111196	119992	99651	126573	-130316	-196529

Berdasarkan hasil perhitungan MVA pada tabel 4.2 menunjukan bahwa:

- Pada tahun 1999 dari 46 perusahaan sebanyak 38 perusahaan yang menghasilkan MVA positif dan 8 perusahaan lainnya menghasilkan MVA negatif. MVA dengan nilai tertinggi diperoleh PT. Gudang Garam Tbk sebesar Rp. 30.379.305 juta dan MVA terendah diperoleh PT. Goodyear Indonesia Tbk sebesar Rp. -242.165.998 juta.

- Pada tahun 2000 dari 46 perusahaan sebanyak 36 perusahaan yang menghasilkan MVA positif dan 10 perusahaan lainnya menghasilkan MVA negatif. MVA dengan nilai tertinggi diperoleh PT. Gudang Garam Tbk sebesar Rp. 18.902.036 juta dan MVA terendah diperoleh PT. Goodyear Indonesia Tbk sebesar Rp. -250.853.506 juta.
- Pada tahun 2001 dari 46 perusahaan sebanyak 31 perusahaan yang menghasilkan MVA positif dan 15 perusahaan lainnya menghasilkan MVA negatif. MVA dengan nilai tertinggi diperoleh PT. Gudang Garam Tbk sebesar Rp. 8.445.169 juta dan MVA terendah diperoleh PT. Suba Indah Tbk sebesar Rp. -460.895 juta.
- Pada tahun 2002 dari 46 perusahaan sebanyak 27 perusahaan yang menghasilkan MVA positif dan 19 perusahaan lainnya menghasilkan MVA negatif. MVA dengan nilai tertinggi diperoleh PT. Polysindo Eka Perkasa Tbk sebesar Rp. 7.738.946 juta dan MVA terendah diperoleh PT. Branta Mulia Tbk sebesar Rp. -461.714 juta.
- Pada tahun 2003 dari 46 perusahaan sebanyak 23 perusahaan yang menghasilkan MVA positif dan 23

perusahaan lainnya menghasilkan MVA negatif. MVA dengan nilai tertinggi diperoleh PT. Gudang Garam Tbk sebesar Rp. 15.196.726 juta dan MVA terendah diperoleh PT. Bentoel International Tbk sebesar Rp -394.781 juta.

- Pada tahun 2004 dari 46 perusahaan sebanyak 30 perusahaan yang menghasilkan MVA positif dan 16 perusahaan lainnya menghasilkan MVA negatif. MVA dengan nilai tertinggi diperoleh PT. Astra International Tbk sebesar Rp. 22.379.085 juta dan MVA terendah diperoleh PT. Mayora Indah Tbk sebesar Rp. -777.252 juta.
- Pada tahun 2005 dari 46 perusahaan sebanyak 27 perusahaan yang menghasilkan MVA positif dan 19 perusahaan lainnya menghasilkan MVA negatif. MVA dengan nilai tertinggi diperoleh PT. Astra International Tbk sebesar 20.868.879 juta dan MVA terendah diperoleh PT. Branta Mulia Tbk sebesar Rp. -399.095 juta.

Rata-rata perusahaan yang memperoleh nilai MVA positif dari tahun 1999 sampai dengan tahun 2005 sebesar 30 perusahaan atau 65% dari 46 perusahaan yang diteliti. Hal ini menunjukan bahwa sebagian besar perusahaan-perusahaan yang diteliti telah

mampu meningkatkan kekayaan perusahaannya dan juga kekayaan para pemegang saham. Sedangkan 35% perusahaan sisanya menghasilkan nilai MVA negatif, hal ini menunjukan bahwa pihak perusahaan telah menurunkan kekayaan perusahaannya dan pemegang saham pun berkurang. Nilai MVA negatif ini disebabkan oleh kecilnya nilai pasar perusahaan dibandingkan dengan modal yang diinvestasikan. Kecilnya nilai pasar perusahaan lebih disebabkan oleh harga saham lebih kecil dari nilai nominalnya.

4.3 Perhitungan *Return* Saham

Besarnya *return* saham diperoleh dari kenaikan atau penurunan harga saham pada periode yang dihitung ditambah dengan deviden kemudian dibandingkan dengan harga saham pada periode sebelumnya. Rumus yang digunakan untuk menghitung *return* saham sebagai berikut:

$$\textit{Return}\ \text{saham} = \frac{P_t - P_{t-1} + D_t}{P_{t-1}}$$

Berikut ini contoh perhitungan *return* saham PT. Gudang Garam Tbk tahun 1999:

$$\textit{Return}\ \text{saham} = \frac{(18.800 - 11.650) + 500}{11.650}$$

$$= 0{,}657\ \text{(Lampiran X)}$$

4.3.1 Analisis Hasil Perhitungan *Return* Saham

Berdasarkan perhitungan *return* saham seperti diatas maka diperoleh nilai *return* saham dari 1999 – 2005 sebagai berikut:

Tabel 4.3
Hasil Perhitungan *Return* Saham

NO	PERUSAHAAN	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
1	Ades Waters	1.563	1.254	-0.511	-0.354	0.414	1.220	-0.270
2	Apac Citra Centertex	2.255	-0.231	-0.600	-0.450	0.591	-0.257	-0.423
3	Aqua Golden Mississi	-0.556	17.125	1.188	0.279	0.296	0.029	0.337
4	Argo Pantes	2.500	0.143	-0.357	-0.222	0.857	0.019	-0.019
5	Astra International	2.750	-0.467	-0.025	0.615	0.657	0.994	0.091
6	Astra Otoparts	4.733	-0.151	-0.329	0.212	0.143	0.281	0.486
7	Bentoel International	0.334	-0.688	-0.720	-0.093	-0.280	0.250	0.250
8	Branta Mulia	6.500	-0.567	-0.192	-0.105	1.111	-0.132	0.206
9	Davomas Abadi	0.700	-0.578	0.842	-0.829	3.556	-0.512	-0.600
10	Eratex Djaja	1.238	-0.471	0.024	-0.500	0.050	-0.381	-0.231
11	Ever Shine Textile	2.500	-0.750	0.280	-0.063	-0.583	-0.360	0.000
12	Gajah Tunggal	3.333	-0.631	-0.625	0.704	1.391	0.182	-0.138
13	Goodyear Indonesia	2.821	-0.390	-0.163	-0.082	-0.103	1.356	-0.043
14	GT Kabel Indonesia	2.500	-0.700	-0.429	0.000	0.333	-0.125	0.000
15	Gudang Garam	0.657	-0.282	-0.312	-0.006	0.675	0.033	-0.103
16	Hanson International	4.500	-0.673	-0.667	0.667	-0.700	0.000	0.667
17	Indofood Sukses	1.160	-0.909	-0.161	0.005	0.380	0.022	0.138
18	Indomobil Sukses	-0.250	-0.117	-0.509	0.000	0.538	-0.100	0.144
19	Jembo Cable	1.500	-0.200	-0.100	0.722	-0.548	0.071	-0.280
20	Kalbe Farma	1.818	-0.724	-0.274	0.231	2.640	-0.450	0.805
21	Karwell Indonesia	0.179	-0.250	-0.333	-0.125	0.171	0.000	-0.512
22	Kedaung Indah Can	4.067	-0.809	-0.211	0.083	-0.323	-0.025	0.000
23	Kedawung Setia	4.000	-0.500	-0.500	-0.380	0.129	-0.257	-0.385
24	Langgeng Makmur	1.714	-0.379	-0.661	-0.550	0.111	0.700	0.824
25	Mandom Indonesia	2.600	-0.390	-0.233	-0.214	0.677	0.787	0.025
26	Mayora Indah	1.235	-0.421	-0.409	0.250	1.368	-0.834	6.042
27	Multi Bintang	0.059	-0.039	-0.223	0.547	0.285	0.358	0.177
28	Multi Prima Sejahtera	-0.233	-0.200	-0.464	-0.200	0.083	0.308	-0.412
29	Mustika Ratu	1.178	-0.250	0.114	-0.683	0.208	-0.047	-0.341

Tabel 4.3 (Lanjutan)
Hasil Perhitungan *Return* Saham

NO	PERUSAHAAN	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
30	Nipress	2.382	-0.243	-0.625	0.524	0.219	0.231	0.083
31	Panasia Filament Inti	0.778	0.000	-0.563	-0.429	-0.050	0.053	-0.300
32	Panasia Indosyntec	2.857	0.222	-0.752	-0.024	0.375	0.818	-0.200
33	Polysindo Eka	-0.433	-0.471	-0.889	-0.200	0.500	0.500	0.000
34	Prashida Aneka Niaga	1.714	-0.621	-0.472	0.316	-0.120	-0.045	-0.238
35	Prima Alloy Steel	1.050	-0.188	-0.169	-0.130	0.319	1.667	-0.831
36	Primarindo Asia	0.170	-0.032	0.000	-0.217	0.000	0.000	-0.021
37	Ricky Putra	1.276	-0.320	-0.500	-0.765	1.750	2.227	-0.282
38	Sekar Laut	2.800	0.158	-0.273	0.000	-0.125	0.286	-0.111
39	Sepatu Bata	11.231	0.148	0.434	0.271	0.040	0.099	0.082
40	Siantar Top	1.005	-0.633	-0.814	-0.037	-0.275	0.000	-0.167
41	SMART	1.175	-0.291	-0.714	-0.125	3.393	0.008	-0.694
42	Suba Indah	1.333	-0.794	-0.833	0.000	3.167	-0.200	0.400
43	Texmaco Jaya	-0.067	-0.040	-0.017	0.000	0.000	0.000	0.000
44	Tiga Pilar Sejahtera	1.286	-0.250	-0.467	1.063	-0.318	-0.067	0.024
45	PT.Ultra Jaya Milk	0.624	0.175	-0.404	-0.136	-0.250	-0.056	-0.271
46	Voksel Electric	1.750	-0.473	-0.310	-0.350	-0.308	0.833	0.727

Berdasarkan hasil perhitungan *Return* saham pada tabel 4.3 menunjukan bahwa:

- Pada tahun 1999 dari 46 perusahaan sebanyak 41 perusahaan yang menghasilkan *return* positif dan 5 perusahaan lainnya menghasilkan *return* negatif. *Return* dengan nilai tertinggi diperoleh PT. Sepatu Bata Tbk sebesar 11,23 dan *return* terendah diperoleh PT. Aqua Golden Mississi Tbk sebesar -0.56.
- Pada tahun 2000 dari 46 perusahaan sebanyak 8 perusahaan yang menghasilkan *return* positif dan 38

perusahaan lainnya menghasilkan *return* negatif. *Return* dengan nilai tertinggi diperoleh PT. Aqua Golden Mississi Tbk sebesar 17,13 dan *return* terendah diperoleh PT. Indofood Sukses Makmur Tbk sebesar -0,91.

- Pada tahun 2001 dari 46 perusahaan sebanyak 7 perusahaan yang menghasilkan *return* positif dan 39 perusahaan lainnya menghasilkan *return* negatif. *Return* dengan nilai tertinggi diperoleh PT. Aqua Golden Mississi Tbk sebesar 1,19 dan *return* terendah diperoleh PT. Polysindo Eka Perkasa Tbk sebesar -0,89
- Pada tahun 2002 dari 46 perusahaan sebanyak 20 perusahaan yang menghasilkan *return* positif dan 26 perusahaan lainnya menghasilkan *return* negatif. *Return* dengan nilai tertinggi diperoleh PT. Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk sebesar 1,06 dan *return* terendah diperoleh PT. Davomas Abadi Tbk sebesar -0,83.
- Pada tahun 2003 dari 46 perusahaan sebanyak 33 perusahaan yang menghasilkan *return* positif dan 13 perusahaan lainnya menghasilkan *return* negatif. *Return* dengan nilai tertinggi diperoleh PT. Davomas Abadi Tbk sebesar 3,56 dan *return* terendah diperoleh PT. Hanson International Tbk sebesar -0,7.

- Pada tahun 2004 dari 46 perusahaan sebanyak 30 perusahaan yang menghasilkan *return* positif dan 16 perusahaan lainnya menghasilkan *return* negatif. *Return* dengan nilai tertinggi diperoleh PT. Ricky Putra Globalindo Tbk sebesar 2,23 dan *return* terendah diperoleh PT. Mayora Indah Tbk sebesar -0,83.
- Pada tahun 2005 dari 46 perusahaan sebanyak 23 perusahaan yang menghasilkan *return* positif dan 23 perusahaan lainnya menghasilkan *return* negatif. *Return* dengan nilai tertinggi diperoleh PT. Mayora Indah Tbk sebesar 6,04 dan *return* terendah diperoleh PT. Prima Alloy Steel Tbk sebesar -0,83.

Rata-rata perusahaan yang memperoleh nilai *return* saham positif dari tahun 1999 sampai dengan tahun 2005 sebesar 23 perusahaan atau 50% dari 46 perusahaan yang diteliti. Hal ini menunjukan bahwa sebagian perusahaan yang diteliti telah mampu memberikan tingkat pengembalian atau keuntungan kepada para pemegang saham. Sedangkan 50% perusahaan sisanya menghasilkan nilai *return* saham yang negatif artinya bahwa sebagian perusahaan yang diteliti belum mampu memberikan tingkat pengembalian atau keuntungan kepada para pemegang sahamnya.

4.4 Analisis Regresi Linier Berganda

Metode analisis dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda. Analisis ini dimaksudkan untuk mengetahui pengaruh antara variabel dependen (*return* saham) dengan variabel independen (EVA dan MVA) dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \varepsilon$$

4.4.1 Analisis Koefisien Regresi

Hasil analisis regresi linier berganda dapat ditunjukan seperti pada tabel 4.4 sebagai berikut:

Tabel 4.4
Rangkuman Hasil Regresi Linear Berganda

Variabel	Koefisien Regresi	Std. error	Sig t	Sig F
Konstanta	0,061			0,095
EVA (X1)	0,017	0,017	0,302	
MVA (X2)	0,025	0,014	0,073	

Berdasarkan koefisien regresi yang diperoleh dari hasil pengujian regresi linier berganda diatas maka dapat dibentuk persamaan sebagai berikut:

$$Y = 0{,}061 + 0{,}017X_1 + 0{,}025X_2$$

Berdasarkan persamaan regresi diatas maka variabel-variabel yang dibentuk dapat diinterpretasikan sebagai berikut:

- Nilai konstanta sebesar 0,061 yang berarti bahwa jika tidak ada variabel independen (EVA dan MVA) yang

mempengaruhi *return* saham, maka *return* saham akan meningkat sebesar 0,061.

- Variabel EVA mempunyai koefisien regresi sebesar 0,017 menunjukan bahwa EVA mempunyai pengaruh positif terhadap *return* saham ini artinya bahwa setiap kenaikan 1 satuan EVA maka akan menaikan *return* saham sebesar 0,017 satuan dengan asumsi variabel MVA dalam kondisi konstan.
- Pada variabel MVA mempunyai koefisien regresi sebesar 0,025. Variabel ini mempunyai pengaruh yang positif terhadap *return* saham. Koefisien regresi sebesar 0,025 artinya bahwa setiap kenaikan 1 satuan MVA akan menaikan *return* saham sebasar 0,025 satuan dengan asumsi bahwa variabel EVA dalam kondisi konstan.

4.4.2 Uji Hipotesis

1. Uji F

Uji F dimaksudkan untuk mengetahui seberapa jauh semua variabel independen yaitu EVA dan MVA secara simultan atau serentak dapat mempengaruhi *return* saham. Hipotesis nol dan hipotesis alternatifnya dapat dinyatakan sebagai berikut:

H0 : Tidak ada pengaruh dari EVA dan MVA terhadap *return* yang diterima oleh pemegang saham.

HA : Ada pengaruh dari EVA dan MVA terhadap *return* yang diterima oleh pemegang saham.

Berdasarkan tabel 4.4 diatas diketahui bahwa nilai probabilitas F sebesar 0,095 atau probabilitas 0,095 < 0,10 maka H0 ditolak, yang artinya bahwa EVA dan MVA secara simultan mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham.

2. Uji t

Uji t digunakan untuk mengetahui apakah secara parsial terdapat pengaruh yang signifikan antara EVA dan MVA terhadap *return* saham. Pengujian ini dimaksudkan untuk mengetahui keterandalan masing-masing koefisien regresi sebagai penaksir harga β_1 dan β_2. Pengujian terhadap harga β_1 dapat diartikan sebagai penguji signifikan tidaknya pengaruh antara EVA terhadap *return* saham, demikian juga menguji β_2 dapat diartikan sebagai penguji signifikan tidaknya pengaruh MVA terhadap *return* saham.

1. Hipotesisi nol dan hipotesis alternatif untuk uji β_1 :

   H0 : Tidak ada pengaruh dari EVA terhadap *return* yang diterima oleh pemegang saham.

   HA : Ada pengaruh dari EVA terhadap *return* yang diterima oleh pemegang saham.

   Berdasarkan tabel 4.4 diatas untuk koefisien regresi variabel EVA diperoleh probabilitas t sebesar 0,302 atau probabilitas 0,302 > 0,10 maka H0 diterima, yang artinya bahwa EVA secara parsial tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham.

2. Hipotesisi nol dan hipotesis alternatif untuk uji β_2 :

   H0 : Tidak ada pengaruh dari MVA terhadap *return* yang diterima oleh pemegang saham.

   HA : Ada pengaruh dari MVA terhadap *return* yang diterima oleh pemegang saham.

   Berdasarkan tabel 4.4 diatas menunjukan bahwa untuk koefisien regresi variabel MVA diperoleh probabilitas t sebesar 0,073 atau probabilitas 0,073 < 0,10 maka H0 ditolak. Hal ini dapat diartikan bahwa secara parsial MVA mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham.

BAB V
KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui ada tidaknya pengaruh *Economic Value Added* (EVA) dan *Market Value Added* (MVA) terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Jakarta. Berdasarkan hasil uji hipotesis dengan menggunakan uji F dengan taraf signifikansi 10% diperoleh hasil bahwa nilai probabilitas F sebesar 0,095 atau probabilitas 0,095 < 0,10 yang artinya bahwa EVA dan MVA secara simultan mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham.

Berdasarkan hasil uji hipotesis dengan menggunakan uji t dengan taraf signifikansi 10% maka diperoleh nilai probabilitas t untuk variabel EVA sebesar 0,302 atau probabilitas 0,302 > 0,10 yang artinya bahwa EVA secara parsial tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Tidak signifikannya pengaruh EVA terhadap *return* saham disebabkan oleh banyaknya perusahaan yang mengalami kerugian serta banyaknya perusahaan yang melakukan defisiensi modal sendiri sehingga tidak menghasilkan nilai tambah bagi perusahaan itu sendiri. Sedangkan untuk koefisien regresi variabel MVA diperoleh probabilitas t sebesar 0,073 atau probabilitas 0,073 < 0,10. Hal ini dapat diartikan bahwa secara parsial MVA mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham.

5.2 Saran

1. Bagi perusahaan

   EVA dan MVA seharusnya diikutsertakan dalam laporan keuangan perusahaan karena selama ini tidak diinformasikan di Bursa Efek Jakarta, sehingga dapat dijadikan bahan pertimbangan oleh investor dalam menginvestasikan dananya.

2. Bagi Investor

   Investor sebaiknya mempertimbangkan tolak ukur kinerja perusahaan EVA dan MVA dalam menginvestasikan dananya dalam bentuk saham, karena EVA dan MVA merupakan tolak ukur kinerja keuangan yang mengukur berdasarkan nilai yang mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kekayaan pemegang saham suatu perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

Adiningsih, S. Isworo dan Sumarni (2005). "*Hubungan Economic Value Added (EVA) dan Market Value Added (MVA) pada Perusahaan Publik yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta.*" Telaah Bisnis, Vol.6, No.1 (Juli), 1-18

Aji, Bayu Sapto (2003). "*Rasionalitas Investor di Bursa Efek Jakarta Didasarkan pada Pengaruh Economic Value Added (EVA) terhadap Return Saham.*" Wahana, Vol. 6, No. 2 (Agustus), 113-123

Dwitayanti, Yevi (2005). "*Analisis Pengaruh Economic Value Added (EVA) terhadap Market Value Added (MVA) pada Industri Manufaktur di Bursa Efek Jakarta.*" JMK, Vol. 3, No. 1 (Maret), 59-73

Halim, Abdul (2002). *Analisis Investasi*. Jilid 1. Malang: Salemba Empat.

Pradhono, dan Christiawan Jogi Yulius (2004). "*Pengaruh Economic Value Added, Residual Income, Earning dan Arus Kas Operasi terthadap Return yang akan diterima oleh Pemegang Saham.*" Jurnal Akuntansi & Keuangan, Vol. 6, No. 2 (November) 140-166

Purwati, Titik (1999). "*Economic Value Added dan Market Value Added sebagai Faktor untuk Membedakan Kinerja Keuangan.*" Wacana, Vol. 2, No. 1 (Juni) 47-58

Rohmah, Nur Sholikhah dan Rina Trisnawati (2004). "*Pengaruh Economic Value Added dan Profitabilitas Perusahaan terhadap Return Pemegang Saham Perusahaan Rokok: Studi pada Bursa Efek Jakarta.*" Empirika, Vol. 17, No. 1 (juni) 64-78

Suryadi (1999). "*Penerapan Konsep Penilaian Kinerja Perusahaan.*" Majalah Bistek, Edisi 08/TH. VII (Agustus) 86-91

Sutrisno (2001). *Manajemen Keuangan (Teori, Konsep dan Aplikasi)*. Edisi pertama. Yogyakarta: Ekonisia

Taufik (2001). "*Penerapan EVA di Mancanegara.*" SWA No. 20/XVII (Oktober)

Togatorop, Meye Gunung Panahatan (2004). *Analisis Pengaruh EVA dan MVA sebagai Pengukur Kinerja Perusahaan terhadap Return Saham Perusahaan pada Industri Dasar dan Kimia di Bursa Efek Jakarta Periode Penelitian 1997-2000*. Tesis Magister Manajemen (Tidak dipublikasikan), Yogyakarta: Program Pasca Sarjana UGM.

Utomo, Linawati lisa (1999). "*Economic Value Added sebagai Ukuran Keberhasilan Kinerja Manajemen Perusahaan.*" Jurnal Akuntansi & Keuangan, Vol. 1, No. 1 (Mei) 28-42

Young, S. David dan O'Byrne. (2001*). EVA dan Manajemen Berdasarkan Nilai.* Edisi Pertama. Jakarta: Salemba Empat

LAMPIRAN I
PERHITUNGAN NOPAT

PERHITUNGAN NOPAT TAHUN 1999

NO	KODE	PERUSAHAAN	BIAYA BUNGA (Rp. Juta)	EAT (Rp. Juta)	NOPAT (Rp. Juta)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	12506	263	12769
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	205418	2579	207997
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	7739	20055	27794
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	252966	62141	315107
5	ASII	PT.Astra International Tbk	1381551	1487296	2868847
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	53703	160277	213980
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	42045	116747	158792
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	98393	189869	288262
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	28166	1546	29712
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	23534	14257	37791
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	35718	102269	137987
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	1488329	-485732	1002597
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	450969	88150991	88601960
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	171985	-104673	67312
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	47021	2276632	2323653
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	43720	-92501	-48781
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	739644	1395399	2135043
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	216030	98652	314682
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	13267	3431	16698
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	134641	209385	344026
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	60004	21365	81369
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	2275	7014	9289
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	22283	14125	36408
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	54395	-29563	24832
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	5214	45221	50435
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	71642	45364	117006
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	2542	23059	25601
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	12916	62319	75235
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	9447	8306	17753
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	9955	21070	31025
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	57500	5708	63208
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	196402	-28307	168095
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	1495605	-91469	1404136
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	241618	-278949	-37331
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	35981	2039	38020
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	18763	16415	35178
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	20491	31037	51528
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	32470	-4237	28233
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	1163	50397	51560
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	975	29271	30246
41	SMAR	PT.SMART Tbk	194442	139846	334288
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	6987	-1933	5054
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	90391	-188530	-98139
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	32158	-12387	19771
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	35341	12104	47445
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	40555	5891	46446

PERHITUNGAN NOPAT TAHUN 2000

NO	KODE	PERUSAHAAN	BIAYA BUNGA (Rp. Juta)	EAT (Rp. Juta)	NOPAT (Rp. Juta)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	23947	99791	123738
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	302795	-226332	76463
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	2481	38465	40946
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	66011	-423232	-357221
5	ASII	PT.Astra International Tbk	1425551	-238707	1186844
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	58038	106332	164370
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	26815	132408	159223
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	115493	21623	137116
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	19966	-148264	-128298
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	26477	5321	31798
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	34992	4103	39095
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	1109792	-1529808	-420016
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	400352	37223508	37623860
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	415349	-334871	80478
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	91016	2243215	2334231
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	28969	-208313	-179344
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	629664	646172	1275836
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	166471	-302827	-136356
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	8932	-24218	-15286
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	144186	-28359	115827
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	45375	-25330	20045
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	2462	17274	19736
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	22453	-14593	7860
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	43160	34203	77363
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	4115	53052	57167
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	74093	-23373	50720
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	26255	93723	119978
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	1584	-27037	-25453
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	6396	31447	37843
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	9725	-10594	-869
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	44850	-93796	-48946
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	185507	-234646	-49139
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	1256303	-4820681	-3564378
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	246746	-542272	-295526
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	13662	4139	17801
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	17834	-33718	-15884
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	18139	-35822	-17683
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	43687	-134284	-90597
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	1454	63322	64776
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	279	33019	33298
41	SMAR	PT.SMART Tbk	214044	-550926	-336882
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	5340	-3933	1407
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	66940	-337835	-270895
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	18142	-101149	-83007
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	28198	29874	58072
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	37918	18452	56370

PERHITUNGAN NOPAT TAHUN 2001

NO	KODE	PERUSAHAAN	BIAYA BUNGA (Rp. Juta)	EAT (Rp. Juta)	NOPAT (Rp. Juta)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	4567	-10240	-5673
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	318673	-240967	77706
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	5290	48014	53304
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	57988	-307534	-249546
5	ASII	PT.Astra International Tbk	1159446	844511	2003957
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	37283	255627	292910
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	46770	178985	225755
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	84683	71189	155872
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	11185	6148	17333
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	34574	6573	41147
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	23297	30087	53384
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	1057577	-1234185	-176608
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	1458	11726	13184
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	12598	-71925	-59327
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	384106	2087361	2471467
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	27234	-103020	-75786
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	637160	746330	1383490
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	229734	-51418	178316
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	9012	1015	10027
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	144766	32665	177431
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	39039	-66239	-27200
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	2762	8693	11455
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	15603	-17708	-2105
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	45733	-7000	38733
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	8937	46797	55734
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	65531	31136	96667
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	174	113836	114010
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	3153	13592	16745
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	1718	36364	38082
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	10975	-3223	7752
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	29776	-56129	-26353
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	76653	-41129	35524
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	314058	311707	625765
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	300252	-245338	54914
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	18727	987	19714
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	19457	-31808	-12351
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	25197	-42731	-17534
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	41360	-77466	-36106
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	5512	63468	68980
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	4089	22268	26357
41	SMAR	PT.SMART Tbk	264513	-600667	-336154
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	4964	3969	8933
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	12711	-255464	-242753
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	21504	-41037	-19533
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	39518	30396	69914
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	29238	-19227	10011

PERHITUNGAN NOPAT TAHUN 2002

NO	KODE	PERUSAHAAN	BIAYA BUNGA (Rp. Juta)	EAT (Rp. Juta)	NOPAT (Rp. Juta)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	3172	7392	10564
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	233762	-104714	129048
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	5695	66110	71805
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	24833	518024	542857
5	ASII	PT.Astra International Tbk	840366	3636608	4476974
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	12868	257379	270247
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	39404	100780	140184
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	38786	109639	148425
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	6233	22117	28350
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	17704	4288	21992
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	10541	1492	12033
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	449883	3808287	4258170
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	871	16455	17326
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	6131	-42833	-36702
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	442351	2086891	2529242
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	70287	-77840	-7553
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	816691	802633	1619324
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	308071	970918	1278989
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	12817	4956	17773
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	116496	266933	383429
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	26323	-2056	24267
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	2058	-3142	-1084
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	12487	-3255	9232
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	49376	-66725	-17349
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	6489	58109	64598
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	53959	119490	173449
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	26	93723	93749
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	4012	20083	24095
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	2397	20452	22849
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	10466	7972	18438
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	14145	25733	39878
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	38138	101837	139975
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	762833	447401	1210234
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	374755	-387538	-12783
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	10977	22883	33860
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	16639	-78985	-62346
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	19085	-4781	14304
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	3801	42134	45935
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	6962	48362	55324
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	3412	30265	33677
41	SMAR	PT.SMART Tbk	219908	281426	501334
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	4071	-22310	-18239
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	34927	-168141	-133214
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	13201	73256	86457
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	50576	18906	69482
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	20907	10867	31774

PERHITUNGAN NOPAT TAHUN 2003

NO	KODE	PERUSAHAAN	BIAYA BUNGA (Rp. Juta)	EAT (Rp. Juta)	NOPAT (Rp. Juta)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	2220	3519	5739
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	170182	-110755	59427
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	173	63246	63419
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	72985	14923	87908
5	ASII	PT.Astra International Tbk	656065	4421583	5077648
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	8546	206398	214944
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	37445	-23682	13763
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	25807	73977	99784
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	5972	92016	97988
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	20027	-47055	-27028
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	8175	-29684	-21509
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	66339	871131	937470
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	618	16436	17054
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	43	-28688	-28645
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	338744	1838673	2177417
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	31102	-17873	13229
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	968322	603481	1571803
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	66886	63434	130320
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	15098	1655	16753
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	66119	322885	389004
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	26076	-24135	1941
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	1959	-13066	-11107
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	11624	-19156	-7532
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	42616	-40153	2463
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	147	61853	62000
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	61043	84617	145660
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	4	90222	90226
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	1759	-595	1164
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	1938	10879	12817
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	8490	2385	10875
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	5445	-42486	-37041
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	10160	-29276	-19116
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	878569	-1143811	-265242
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	53937	819633	873570
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	12119	11936	24055
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	13614	-39435	-25821
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	14188	3612	17800
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	2889	10688	13577
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	4577	35931	40508
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	3734	31182	34916
41	SMAR	PT.SMART Tbk	163114	69680	232794
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	63953	-137131	-73178
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	39266	-275782	-236516
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	31839	9664	41503
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	81315	7485	88800
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	17936	-10737	7199

PERHITUNGAN NOPAT TAHUN 2004

NO	KODE	PERUSAHAAN	BIAYA BUNGA (Rp. Juta)	EAT (Rp. Juta)	NOPAT (Rp. Juta)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	992	-148331	-147339
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	62955	-91944	-28989
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	243	91640	91883
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	33572	-233324	-199752
5	ASII	PT.Astra International Tbk	500692	5405506	5906198
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	10997	223158	234155
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	24529	80938	105467
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	44618	42422	87040
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	8518	98956	107474
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	18263	-25194	-6931
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	5255	14799	20054
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	44922	478150	523072
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	591	24911	25502
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	1597	-102545	-100948
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	329208	1790209	2119417
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	21287	2765	24052
17	INDF	PT.Indofood Sukses Maknur Tbk	943856	378056	1321912
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	65876	-56670	9206
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	15443	929	16372
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	73617	372335	445952
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	20470	448	20918
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	2405	-18159	-15754
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	7105	-22697	-15592
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	45463	-50779	-5316
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	1813	82492	84305
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	40186	85107	125293
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	56	86297	86353
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	2472	-3221	-749
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	1713	13151	14864
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	7259	-2873	4386
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	5439	-59391	-53952
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	8430	-16566	-8136
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	12290	-2047891	-2035601
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	3471	929	4400
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	8621	11986	20607
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	6721	-29987	-23266
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	9720	27310	37030
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	2719	-42607	-39888
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	5449	35309	40758
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	7162	28599	35761
41	SMAR	PT.SMART Tbk	173328	-107960	65368
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	57451	-131108	-73657
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	7833	-345379	-337546
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	21205	90	21295
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	81311	4414	85725
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	26935	26831	53766

PERHITUNGAN NOPAT TAHUN 2005

NO	KODE	PERUSAHAAN	BIAYA BUNGA (Rp. Juta)	EAT (Rp. Juta)	NOPAT (Rp. Juta)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	8674	-119256	-110582
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	85566	-94912	-9346
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	261	-64350	-64089
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	30093	-214141	-184048
5	ASII	PT.Astra International Tbk	421844	5457285	5879129
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	23387	279027	302414
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	34535	108166	142701
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	50081	119496	169577
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	7090	90069	97159
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	21081	-16412	4669
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	8055	-9205	-1150
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	175101	346835	521936
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	455	-7294	-6839
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	7645	25608	33253
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	520855	1889646	2410501
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	11444	-14427	-2983
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	827817	124018	951835
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	85388	38358	123746
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	16445	-2044	14401
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	92975	653329	746304
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	25607	1361	26968
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	3555	-10164	-6609
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	14811	-7398	7413
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	16199	130314	146513
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	12	92865	92877
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	35830	45730	81560
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	892	87014	87906
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	2301	-11305	-9004
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	1300	8510	9810
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	9243	3069	12312
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	8807	-34179	-25372
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	8839	87003	95842
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	16641	-841805	-825164
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	9119	118433	127552
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	9815	4600	14415
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	41	-12604	-12563
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	14227	37461	51688
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	1684	91002	92686
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	6256	25086	31342
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	3221	10637	13858
41	SMAR	PT.SMART Tbk	126066	304203	430269
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	6507	-328969	-322462
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	7176	-143668	-136492
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	24938	35	24973
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	56823	4528	61351
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	26935	26831	53766

LAMPIRAN II
PERHITUNGAN
PROPORSI STRUKTUR MODAL

PERHITUNGAN PROPORSI STRUKTUR MODAL TAHUN 1999

NO	KODE	PERUSAHAAN	HUTANG	EKUITAS	TOTAL MODAL	% HUTANG (Wd)	% EKUITAS (We)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	199065	-9306	189759	104.90	-4.90
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	1158708	426701	1585409	73.09	26.91
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	489	80694	81183	0.60	99.40
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	1264738	36313	1301051	97.21	2.79
5	ASII	PT.Astra International Tbk	11172824	2011576	13184400	84.74	15.26
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	319878	448997	768875	41.60	58.40
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	371072	92115	463187	80.11	19.89
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	442177	361269	803446	55.04	44.96
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	256776	82878	339654	75.60	24.40
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	169536	64971	234507	72.29	27.71
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	349497	278401	627898	55.66	44.34
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	6096182	1026887	7123069	85.58	14.42
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	717096	242575998	243293094	0.29	99.71
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	931954	33181	965135	96.56	3.44
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	248500	5793549	6042049	4.11	95.89
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	488166	102236	590402	82.68	17.32
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	5721953	2406715	8128668	70.39	29.61
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	1901699	-192576	1709123	111.27	-11.27
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	80281	83757	164038	48.94	51.06
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	1468102	226138	1694240	86.65	13.35
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	334544	191889	526433	63.55	36.45
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	28422	107377	135799	20.93	79.07
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	147201	159551	306752	47.99	52.01
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	294905	13278	308183	95.69	4.31
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	31000	146764	177764	17.44	82.56
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	611712	619759	1231471	49.67	50.33
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	16157	247722	263879	6.12	93.88
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	64229	51682	115911	55.41	44.59
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	9612	196346	205958	4.67	95.33
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	64198	18147	82345	77.96	22.04
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	332318	178572	510890	65.05	34.95
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	1387907	87970	1475877	94.04	5.96
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	10675523	-3621691	7053832	151.34	-51.34
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	803978	-276969	527009	152.55	-52.55
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	212480	22959	235439	90.25	9.75
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	103697	18644	122341	84.76	15.24
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	162242	96502	258744	62.70	37.30
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	276998	-175847	101151	273.85	-173.85
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	7811	104648	112459	6.95	93.05
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	1611	182689	184300	0.87	99.13
41	SMAR	PT.SMART Tbk	945364	473126	1418490	66.65	33.35
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	25256	9210	34466	73.28	26.72
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	777415	-33309	744106	104.48	-4.48
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	107786	-8295	99491	108.34	-8.34
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	190313	452336	642649	29.61	70.39
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	484375	-444762	39613	1222.77	-1122.77

PERHITUNGAN PROPORSI STRUKTUR MODAL TAHUN 2000

NO	KODE	PERUSAHAAN	HUTANG	EKUITAS	TOTAL MODAL	% HUTANG (Wd)	% EKUITAS (We)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	41259	90485	131744	31.32	68.68
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	1295241	215288	1510529	85.75	14.25
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	10878	123774	134652	8.08	91.92
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	563349	-386797	176552	319.08	-219.08
5	ASII	PT.Astra International Tbk	13868177	27422744	41290921	33.59	66.41
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	266937	564061	830998	32.12	67.88
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	385051	563378	948429	40.60	59.40
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	1059997	396490	1456487	72.78	27.22
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	665182	-66238	598944	111.06	-11.06
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	227008	65834	292842	77.52	22.48
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	291882	361771	653653	44.65	55.35
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	9158210	-589436	8568774	106.88	-6.88
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	56957	251099506	251156463	0.02	99.98
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	961559	-303222	658337	146.06	-46.06
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	169737	6111108	6280845	2.70	97.30
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	599553	32557	632110	94.85	5.15
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	4820185	3058713	7878898	61.18	38.82
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	996279	-495402	500877	198.91	-98.91
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	3389	59374	62763	5.40	94.60
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	1019031	188949	1207980	84.36	15.64
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	401314	166555	567869	70.67	29.33
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	37475	123518	160993	23.28	76.72
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	217689	144958	362647	60.03	39.97
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	456615	33847	490462	93.10	6.90
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	36250	241465	277715	13.05	86.95
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	617256	596386	1213642	50.86	49.14
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	16533	215109	231642	7.14	92.86
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	37084	26877	63961	57.98	42.02
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	13978	227725	241703	5.78	94.22
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	87104	7353	94457	92.22	7.78
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	401401	84776	486177	82.56	17.44
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	1024863	144957	1169820	87.61	12.39
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	14013986	8439111	22453097	62.41	37.59
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	756215	-819764	-63549	-1189.97	1289.97
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	293258	26338	319596	91.76	8.24
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	135850	-15047	120803	112.46	-12.46
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	239471	57224	296695	80.71	19.29
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	312800	-310131	2669	11719.75	-11619.75
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	25000	124420	149420	16.73	83.27
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	13837	205258	219095	6.32	93.68
41	SMAR	PT.SMART Tbk	1344969	-12403	1332566	100.93	-0.93
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	225684	341726	567410	39.77	60.23
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	924468	-371144	553324	167.08	-67.08
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	130682	-109444	21238	615.32	-515.32
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	164814	476433	641247	25.70	74.30
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	308683	-74656	234027	131.90	-31.90

PERHITUNGAN PROPORSI STRUKTUR MODAL TAHUN 2001

NO	KODE	PERUSAHAAN	HUTANG	EKUITAS	TOTAL MODAL	% HUTANG (Wd)	% EKUITAS (We)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	54555	79485	134040	40.70	59.30
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	608404	-24201	584203	104.14	-4.14
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	342835	164892	507727	67.52	32.48
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	589445	-694331	-104886	-561.99	661.99
5	ASII	PT.Astra International Tbk	11668228	2566826	14235054	81.97	18.03
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	348371	829410	1177781	29.58	70.42
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	325146	740363	1065509	30.52	69.48
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	986650	476429	1463079	67.44	32.56
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	297750	465155	762905	39.03	60.97
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	242534	69908	312442	77.63	22.37
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	226143	391557	617700	36.61	63.39
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	5074517	-3392543	1681974	301.70	-201.70
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	54337	258725	313062	17.36	82.64
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	44094	224781	268875	16.40	83.60
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	191400	8198192	8389592	2.28	97.72
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	668153	-70443	597710	111.79	-11.79
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	2603359	3561581	6164940	42.23	57.77
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	1230301	-638682	591619	207.95	-107.95
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	76458	60779	137237	55.71	44.29
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	1030867	220774	1251641	82.36	17.64
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	320531	74864	395395	81.07	18.93
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	52855	133462	186317	28.37	71.63
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	18914	127251	146165	12.94	87.06
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	418682	70881	489563	85.52	14.48
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	30500	264862	295362	10.33	89.67
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	556637	627522	1184159	47.01	52.99
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	16126	291926	308052	5.23	94.77
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	45059	13285	58344	77.23	22.77
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	45972	249049	295021	15.58	84.42
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	74322	4130	78452	94.74	5.26
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	479392	91899	571291	83.91	16.09
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	987299	167242	1154541	85.51	14.49
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	15253429	-8126575	7126854	214.03	-114.03
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	138536	-1065091	-926555	-14.95	114.95
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	162156	27325	189481	85.58	14.42
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	38801	-46882	-8081	-480.15	580.15
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	170275	14493	184768	92.16	7.84
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	15488	-388737	-373249	-4.15	104.15
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	81145	141738	222883	36.41	63.59
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	27255	239051	266306	10.23	89.77
41	SMAR	PT.SMART Tbk	2082844	-599753	1483091	140.44	-40.44
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	157981	525695	683676	23.11	76.89
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	960383	-626609	333774	287.73	-187.73
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	5535	-105481	-99946	-5.54	105.54
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	317636	506829	824465	38.53	61.47
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	420270	-94792	325478	129.12	-29.12

PERHITUNGAN PROPORSI STRUKTUR MODAL TAHUN 2002

NO	KODE	PERUSAHAAN	HUTANG	EKUITAS	TOTAL MODAL	% HUTANG (Wd)	% EKUITAS (We)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	52906	86877	139783	37.85	62.15
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	661558	-129045	532513	124.23	-24.23
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	43871	220765	264636	16.58	83.42
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	859850	-39923	819927	104.87	-4.87
5	ASII	PT.Astra International Tbk	9290880	6498561	15789441	58.84	41.16
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	186215	1047092	1233307	15.10	84.90
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	196110	1095089	1291199	15.19	84.81
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	678483	664214	1342697	50.53	49.47
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	292788	498361	791149	37.01	62.99
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	192132	73080	265212	72.44	27.56
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	69039	388816	457855	15.08	84.92
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	7460122	458347	7918469	94.21	5.79
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	30626	270260	300886	10.18	89.82
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	296581	181948	478529	61.98	38.02
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	215936	9709701	9925637	2.18	97.82
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	239778	348225	588003	40.78	59.22
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	6317838	3662698	9980536	63.30	36.70
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	1395892	300397	1696289	82.29	17.71
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	35388	68080	103468	34.20	65.80
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	230458	489918	720376	31.99	68.01
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	264693	72799	337492	78.43	21.57
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	46099	126689	172788	26.68	73.32
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	24537	123996	148533	16.52	83.48
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	360128	52836	412964	87.21	12.79
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	52536	303471	356007	14.76	85.24
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	464403	743179	1207582	38.46	61.54
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	364729	215109	579838	62.90	37.10
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	37725	78260	115985	32.53	67.47
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	51379	240160	291539	17.62	82.38
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	57954	12102	70056	82.73	17.27
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	468666	126288	594954	78.77	21.23
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	950761	276460	1227221	77.47	22.53
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	13365722	-7651068	5714654	233.89	-133.89
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	635851	-1451870	-816019	-77.92	177.92
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	180221	50208	230429	78.21	21.79
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	70568	-125867	-55299	-127.61	227.61
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	52956	9713	62669	84.50	15.50
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	267368	-346602	-79234	-337.44	437.44
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	17500	149150	166650	10.50	89.50
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	31568	269316	300884	10.49	89.51
41	SMAR	PT.SMART Tbk	2387220	-334627	2052593	116.30	-16.30
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	255086	503385	758471	33.63	66.37
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	885317	-794750	90567	977.53	-877.53
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	89306	-31226	58080	153.76	-53.76
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	315726	525735	841461	37.52	62.48
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	365258	-83271	281987	129.53	-29.53

PERHITUNGAN PROPORSI STRUKTUR MODAL TAHUN 2003

NO	KODE	PERUSAHAAN	HUTANG	EKUITAS	TOTAL MODAL	% HUTANG (Wd)	% EKUITAS (We)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	20817	90244	111061	18.74	81.26
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	1194134	328440	1522574	78.43	21.57
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	204932	269724	474656	43.17	56.83
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	742391	-1806	740585	100.24	-0.24
5	ASII	PT.Astra International Tbk	6165477	11710712	17876189	34.49	65.51
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	82972	1194707	1277679	6.49	93.51
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	116498	1000762	1117260	10.43	89.57
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	496242	635767	1132009	43.84	56.16
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	302992	590647	893639	33.91	66.09
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	138097	23964	162061	85.21	14.79
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	121667	359710	481377	25.27	74.73
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	8950023	132281	9082304	98.54	1.46
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	22907	267294	290201	7.89	92.11
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	272952	85829	358781	76.08	23.92
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	310325	10970871	11281196	2.75	97.25
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	227450	330227	557677	40.79	59.21
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	6888138	4093881	10982019	62.72	37.28
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	1413847	217457	1631304	86.67	13.33
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	37451	63875	101326	36.96	63.04
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	263574	828958	1092532	24.13	75.87
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	256344	48708	305052	84.03	15.97
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	28364	110981	139345	20.36	79.64
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	53573	104329	157902	33.93	66.07
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	355297	12683	367980	96.55	3.45
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	86301	340977	427278	20.20	79.80
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	388366	804378	1192744	32.56	67.44
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	303532	268297	571829	53.08	46.92
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	32230	77665	109895	29.33	70.67
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	46803	232336	279139	16.77	83.23
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	47384	83171	130555	36.29	63.71
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	403887	83802	487689	82.82	17.18
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	721138	347183	1068321	67.50	32.50
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	12742852	-8794950	3947902	322.78	-222.78
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	161781	-99705	62076	260.62	-160.62
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	107868	114144	222012	48.59	51.41
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	73759	-165302	-91543	-80.57	180.57
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	53181	13325	66506	79.96	20.04
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	253230	-335915	-82685	-306.26	406.26
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	73833	158431	232264	31.79	68.21
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	39064	300499	339563	11.50	88.50
41	SMAR	PT.SMART Tbk	2177059	-253294	1923765	113.17	-13.17
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	244976	366254	611230	40.08	59.92
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	848796	-1070532	-221736	-382.80	482.80
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	159471	94931	254402	62.68	37.32
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	278028	560705	838733	33.15	66.85
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	333066	-115233	217833	152.90	-52.90

PERHITUNGAN PROPORSI STRUKTUR MODAL TAHUN 2004

NO	KODE	PERUSAHAAN	HUTANG	EKUITAS	TOTAL MODAL	% HUTANG (Wd)	% EKUITAS (We)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	24818	17476	42294	58.68	41.32
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	1143915	236571	1380486	82.86	17.14
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	223540	345497	569037	39.28	60.72
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	587075	-223909	363166	161.65	-61.65
5	ASII	PT.Astra International Tbk	6189975	16485126	22675101	27.30	72.70
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	137402	1398514	1535916	8.95	91.05
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	183692	1052739	1236431	14.86	85.14
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	511583	710744	1222327	41.85	58.15
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	887658	689605	1577263	56.28	43.72
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	243847	-1360	242487	100.56	-0.56
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	97763	345184	442947	22.07	77.93
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	335882	1684537	2020419	16.62	83.38
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	44821	287135	331956	13.50	86.50
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	73271	16507	89778	81.61	18.39
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	387288	12183835	12571123	3.08	96.92
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	199706	332922	532628	37.49	62.51
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	6289649	4256053	10545702	59.64	40.36
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	2458973	160816	2619789	93.86	6.14
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	31899	65044	96943	32.90	67.10
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	754790	1219193	1973983	38.24	61.76
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	280682	44677	325359	86.27	13.73
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	32769	91226	123995	26.43	73.57
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	110403	82143	192546	57.34	42.66
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	321248	4289	325537	98.68	1.32
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	16951	397729	414680	4.09	95.91
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	272157	869242	1141399	23.84	76.16
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	21069	264372	285441	7.38	92.62
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	31648	74444	106092	29.83	70.17
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	46803	247602	294405	15.90	84.10
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	43809	8298	52107	84.08	15.92
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	309888	130144	440032	70.42	29.58
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	500778	275629	776407	64.50	35.50
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	13871271	-10841755	3029516	457.87	-357.87
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	168453	-98776	69677	241.76	-141.76
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	92305	124954	217259	42.49	57.51
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	216156	-195289	20867	1035.87	-935.87
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	54153	216549	270702	20.00	80.00
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	99613	-378521	-278908	-35.72	135.72
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	27500	170710	198210	13.87	86.13
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	41948	317963	359911	11.66	88.34
41	SMAR	PT.SMART Tbk	2550696	-348599	2202097	115.83	-15.83
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	153672	236952	390624	39.34	60.66
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	882473	-1415911	-533438	-165.43	265.43
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	142802	95021	237823	60.05	39.95
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	400678	809938	1210616	33.10	66.90
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	350466	151106	501572	69.87	30.13

PERHITUNGAN PROPORSI STRUKTUR MODAL TAHUN 2005

NO	KODE	PERUSAHAAN	HUTANG	EKUITAS	TOTAL MODAL	% HUTANG (Wd)	% EKUITAS (We)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	225895	-87901	137994	163.70	-63.70
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	1015726	134703	1150429	88.29	11.71
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	248315	405324	653639	37.99	62.01
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	1424329	-215473	1208856	117.82	-17.82
5	ASII	PT.Astra International Tbk	12339461	20424345	32763806	37.66	62.34
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	438489	1636389	2074878	21.13	78.87
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	268806	1114072	1382878	19.44	80.56
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	306691	822095	1128786	27.17	72.83
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	814621	779674	1594295	51.10	48.90
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	229459	-14518	214941	106.75	-6.75
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	143200	337898	481098	29.77	70.23
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	4155787	2029926	6185713	67.18	32.82
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	154706	269929	424635	36.43	63.57
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	255428	13311	268739	95.05	4.95
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	5681893	13111455	18793348	30.23	69.77
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	105840	318565	424405	24.94	75.06
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	6250766	4308448	10559214	59.20	40.80
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	3147511	197573	3345084	94.09	5.91
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	92484	63909	156393	59.14	40.86
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	1007754	2389006	3396760	29.67	70.33
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	279397	46038	325435	85.85	14.15
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	38253	76923	115176	33.21	66.79
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	164641	79301	243942	67.49	32.51
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	55000	130314	185314	29.68	70.32
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	20554	459394	479948	4.28	95.72
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	298250	895021	1193271	24.99	75.01
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	24169	227912	252081	9.59	90.41
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	29878	62386	92264	32.38	67.62
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	35010	255624	290634	12.05	87.95
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	25732	83367	109099	23.59	76.41
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	316539	68965	385504	82.11	17.89
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	280420	420328	700748	40.02	59.98
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	759820	-6022047	-5262227	-14.44	114.44
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	142428	80329	222757	63.94	36.06
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	313633	129554	443187	70.77	29.23
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	160914	-207893	-46979	-342.52	442.52
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	109180	253838	363018	30.08	69.92
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	291435	20651	312086	93.38	6.62
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	129483	176296	305779	42.35	57.65
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	41548	328599	370147	11.22	88.78
41	SMAR	PT.SMART Tbk	253614	1928570	2182184	11.62	88.38
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	706541	-90460	616081	114.68	-14.68
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	576288	-1559579	-983291	-58.61	158.61
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	217477	95055	312532	69.59	30.41
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	384016	814466	1198482	32.04	67.96
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	54168	232439	286607	18.90	81.10

LAMPIRAN III
PERHITUNGAN BIAYA HUTANG

PERHITUNGAN BIAYA HUTANG (Kd) TAHUN 1999

NO	KODE	PERUSAHAAN	BEBAN BUNGA (Rp. Juta)	HUTANG (Rp. Juta)	BIAYA HUTANG SEBELUM PAJAK	BEBAN PAJAK (Rp. Juta)	LABA SEBELUM PAJAK	PAJAK/t	1-t	BIAYA HUTANG/Kd (%)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	12506	199065	0.063	4458	4195	1.063	-0.063	-0.39
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	205418	1158708	0.177	3778	6929	0.545	0.455	8.06
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	7739	489	15.826	9605	29813	0.322	0.678	1072.74
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	252966	1264738	0.200	21362	83502	0.256	0.744	14.88
5	ASII	PT.Astra International Tbk	1381551	11172824	0.124	439533	2172817	0.202	0.798	9.86
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	53703	319878	0.168	71565	286534	0.250	0.750	12.60
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	42045	371072	0.113	53903	161158	0.334	0.666	7.54
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	98393	442177	0.223	77620	157278	0.494	0.506	11.27
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	28166	256776	0.110	17955	16408	1.094	-0.094	-1.03
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	23534	169536	0.139	9528	20922	0.455	0.545	7.56
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	35718	349497	0.102	46709	148981	0.314	0.686	7.02
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	1488329	6096182	0.244	239395	-634373	-0.377	1.377	33.63
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	450969	717096	0.629	37826	125977	0.300	0.700	44.01
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	171985	931954	0.185	1806	-106479	-0.017	1.017	18.77
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	47021	248500	0.189	879974	3156607	0.279	0.721	13.65
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	43720	488166	0.090	40206	-132707	-0.303	1.303	11.67
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	739644	5721953	0.129	580716	2100637	0.276	0.724	9.35
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	216030	1901699	0.114	54648	226528	0.241	0.759	8.62
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	13267	80281	0.165	2413	5844	0.413	0.587	9.70
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	134641	1468102	0.092	92510	338616	0.273	0.727	6.67
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	60004	334544	0.179	6249	29320	0.213	0.787	14.11
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	2275	28422	0.080	6183	13143	0.470	0.530	4.24
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	22283	147201	0.151	3354	11097	0.302	0.698	10.56
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	54395	294905	0.184	12483	-42046	-0.297	1.297	23.92
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	5214	31000	0.168	19299	64520	0.299	0.701	11.79
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	71642	611712	0.117	10388	56404	0.184	0.816	9.55
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	2542	16157	0.157	26895	89214	0.301	0.699	10.99
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	12916	64229	0.201	796	1485	0.536	0.464	9.33
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	9447	9612	0.983	7149	28218	0.253	0.747	73.38
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	9955	64198	0.155	4022	9730	0.413	0.587	9.10

PERHITUNGAN BIAYA HUTANG (Kd) TAHUN 1999 (Lanjutan)

NO	KODE	PERUSAHAAN	BEBAN BUNGA (Rp. Juta)	HUTANG (Rp. Juta)	BIAYA HUTANG SEBELUM PAJAK	BEBAN PAJAK (Rp. Juta)	LABA SEBELUM PAJAK	PAJAK/t	1-t	BIAYA HUTANG/Kd (%)
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	57500	332318	0.173	2759	26699	0.103	0.897	15.51
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	196402	1387907	0.142	19622	-124350	-0.158	1.158	16.38
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	1495605	10675523	0.140	133240	-1990758	-0.067	1.067	14.95
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	241618	803978	0.301	17121	-263957	-0.065	1.065	32.00
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	35981	212480	0.169	1416	-29673	-0.048	1.048	17.74
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	18763	103697	0.1809	5353	21768	0.246	0.754	13.64
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	20491	162242	0.126	11343	42962	0.264	0.736	9.30
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	32470	276998	0.117	1390	-5624	-0.247	1.247	14.62
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	1163	7811	0.149	23556	73953	0.319	0.681	10.15
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	975	1611	0.605	8710	37981	0.229	0.771	46.64
41	SMAR	PT.SMART Tbk	194442	945364	0.206	73853	242148	0.305	0.695	14.29
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	6987	25256	0.277	135	-810	-0.167	1.167	32.28
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	90391	777415	0.116	4323	-184202	-0.023	1.023	11.90
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	32158	107786	0.298	4419	-19903	-0.222	1.222	36.46
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	35341	190313	0.186	4683	7422	0.631	0.369	6.85
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	40555	484375	0.084	2222	8112	0.274	0.726	6.08

PERHITUNGAN BIAYA HUTANG (Kd) TAHUN 2000

NO	KODE	PERUSAHAAN	BEBAN BUNGA (Rp. Juta)	HUTANG (Rp. Juta)	BIAYA HUTANG SEBELUM PAJAK	BEBAN PAJAK (Rp. Juta)	LABA SEBELUM PAJAK	PAJAK/t	1-t	BIAYA HUTANG/Kd (%)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	23947	41259	0.580	433	100233	0.004	0.996	57.79
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	302795	1295241	0.234	70053	-308182	-0.227	1.227	28.69
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	2481	10878	0.228	16425	55694	0.295	0.705	16.08
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	66011	563349	0.117	173585	-596817	-0.291	1.291	15.13
5	ASII	PT.Astra International Tbk	1425551	13868177	0.103	219004	591358	0.370	0.630	6.47
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	58038	266937	0.217	60455	234722	0.258	0.742	16.14
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	26815	385051	0.070	9080	194273	0.047	0.953	6.64
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	115493	1059997	0.109	73	7897	0.009	0.991	10.79
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	19966	665182	0.030	1613	-149877	-0.011	1.011	3.03
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	26477	227008	0.117	4545	9528	0.477	0.523	6.10
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	34992	291882	0.120	1096	3007	0.364	0.636	7.62
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	1109792	9158210	0.121	846936	-2997332	-0.283	1.283	15.54
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	400352	56957	7.029	16068	53292	0.302	0.698	490.97
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	415349	961559	0.432	96632	-431503	-0.224	1.224	52.87
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	91016	169737	0.536	939179	3182395	0.295	0.705	37.80
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	28969	599553	0.048	3427	-211741	-0.016	1.016	4.91
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	629664	4820185	0.131	341829	1118947	0.305	0.695	9.07
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	166471	996279	0.167	87161	-185651	-0.469	1.469	24.55
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	8932	3389	2.636	8015	-32232	-0.249	1.249	329.10
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	144186	1019031	0.141	22222	23437	0.948	0.052	0.73
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	45375	401314	0.113	7275	-32354	-0.225	1.225	13.85
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	2462	37475	0.066	7291	24543	0.297	0.703	4.62
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	22453	217689	0.103	2769	-17361	-0.159	1.159	11.96
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	43160	456615	0.095	14486	-48689	-0.298	1.298	12.26
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	4115	36250	0.114	22981	76007	0.302	0.698	7.92
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	74093	617256	0.120	8174	-30332	-0.269	1.269	15.24
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	26255	16533	1.588	40075	133798	0.300	0.700	111.24
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	1584	37084	0.043	843	-47333	-0.018	1.018	4.35
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	6396	13978	0.458	11870	43317	0.274	0.726	33.22
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	9725	87104	0.112	3531	-14126	-0.250	1.250	13.96

PERHITUNGAN BIAYA HUTANG (Kd) TAHUN 2000 (Lanjutan)

NO	KODE	PERUSAHAAN	BEBAN BUNGA (Rp. Juta)	HUTANG (Rp. Juta)	BIAYA HUTANG SEBELUM PAJAK	BEBAN PAJAK (Rp. Juta)	LABA SEBELUM PAJAK	PAJAK/t	1-t	BIAYA HUTANG/Kd (%)
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	44850	401401	0.112	39393	-133749	-0.295	1.295	14.46
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	185507	1024863	0.181	28299	-484157	-0.058	1.058	19.16
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	1256303	14013986	0.090	246398	-5619964	-0.044	1.044	9.36
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	246746	756215	0.326	29989	-579504	-0.052	1.052	34.32
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	13662	293258	0.047	1343	2617	0.513	0.487	2.27
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	17834	135850	0.1313	13197	-46915	-0.281	1.281	16.82
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	18139	239471	0.076	12987	-48687	-0.267	1.267	9.60
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	43687	312800	0.140	8324	-126083	-0.066	1.066	14.89
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	1454	25000	0.058	29254	92576	0.316	0.684	3.98
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	279	13837	0.020	13121	46140	0.284	0.716	1.44
41	SMAR	PT.SMART Tbk	214044	1344969	0.159	23961	-539940	-0.044	1.044	16.62
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	5340	225684	0.024	884	-3634	-0.243	1.243	2.94
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	66940	924468	0.072	7768	-395821	-0.020	1.020	7.38
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	18142	130682	0.139	30937	-70211	-0.441	1.441	20.00
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	28198	164814	0.171	4804	34678	0.139	0.861	14.74
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	37918	308683	0.123	21762	-114095	-0.191	1.191	14.63

PERHITUNGAN BIAYA HUTANG (Kd) TAHUN 2001

NO	KODE	PERUSAHAAN	BEBAN BUNGA (Rp. Juta)	HUTANG (Rp. Juta)	BIAYA HUTANG SEBELUM PAJAK	BEBAN PAJAK (Rp. Juta)	LABA SEBELUM PAJAK	PAJAK/t	1-t	BIAYA HUTANG/Kd (%)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	4567	54555	0.084	2260	-12450	-0.182	1.182	9.89
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	318673	608404	0.524	28382	-223692	-0.127	1.127	59.02
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	5290	342835	0.015	21495	70414	0.305	0.695	1.07
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	57988	589445	0.098	73874	-264365	-0.279	1.279	12.59
5	ASII	PT.Astra International Tbk	1159446	11668228	0.099	586621	1940029	0.302	0.698	6.93
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	37283	348371	0.107	96000	378719	0.253	0.747	7.99
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	46770	325146	0.144	37443	274178	0.137	0.863	12.42
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	84683	986650	0.086	58385	134132	0.435	0.565	4.85
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	11185	297750	0.038	2363	3786	0.624	0.376	1.41
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	34574	242534	0.143	5602	12487	0.449	0.551	7.86
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	23297	226143	0.103	10186	40274	0.253	0.747	7.70
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	1057577	5074517	0.208	245607	-1603838	-0.153	1.153	24.03
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	1458	54337	0.027	5564	17290	0.322	0.678	1.82
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	12598	44094	0.286	15716	-240749	-0.065	1.065	30.44
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	384106	191400	2.007	897730	2985092	0.301	0.699	140.33
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	27234	668153	0.041	5322	-97697	-0.054	1.054	4.30
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	637160	2603359	0.245	361130	1276340	0.283	0.717	17.55
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	229734	1230301	0.187	39079	23990	1.629	-0.629	-11.74
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	9012	76458	0.118	7037	3144	2.238	-1.238	-14.59
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	144766	1030867	0.140	58210	107946	0.539	0.461	6.47
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	39039	320531	0.122	5675	-74312	-0.076	1.076	13.11
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	2762	52855	0.052	5519	13830	0.399	0.601	3.14
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	15603	18914	0.825	4673	-22381	-0.209	1.209	99.72
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	45733	418682	0.109	34902	-41902	-0.833	1.833	20.02
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	8937	30500	0.293	20083	66880	0.300	0.700	20.50
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	65531	556637	0.118	12464	45120	0.276	0.724	8.52
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	174	16126	0.011	49470	163307	0.303	0.697	0.75
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	3153	45059	0.070	381	-13211	-0.029	1.029	7.20
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	1718	45972	0.037	12321	48685	0.253	0.747	2.79
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	10975	74322	0.148	851	-4038	-0.211	1.211	17.88

PERHITUNGAN BIAYA HUTANG (Kd) TAHUN 2001 (Lanjutan)

NO	KODE	PERUSAHAAN	BEBAN BUNGA (Rp. Juta)	HUTANG (Rp. Juta)	BIAYA HUTANG SEBELUM PAJAK	BEBAN PAJAK (Rp. Juta)	LABA SEBELUM PAJAK	PAJAK/t	1-t	BIAYA HUTANG/Kd (%)
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	29776	479392	0.062	10385	-46453	-0.224	1.224	7.60
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	76653	987299	0.078	13771	-120920	-0.114	1.114	8.65
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	314058	15253429	0.021	219732	-2103087	-0.104	1.104	2.27
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	300252	138536	2.167	19175	-266381	-0.072	1.072	232.33
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	18727	162156	0.115	614	373	1.646	-0.646	-7.46
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	19457	38801	0.5015	1108	-32916	-0.034	1.034	51.83
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	25197	170275	0.148	3187	-45704	-0.070	1.070	15.83
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	41360	15488	2.670	257	-77290	-0.003	1.003	267.93
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	5512	81145	0.068	29657	93126	0.318	0.682	4.63
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	4089	27255	0.150	9964	32852	0.303	0.697	10.45
41	SMAR	PT.SMART Tbk	264513	2082844	0.127	22168	-578504	-0.038	1.038	13.19
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	4964	157981	0.031	2597	-1510	-1.720	2.720	8.55
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	12711	960383	0.013	8401	-296787	-0.028	1.028	1.36
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	21504	5535	3.885	4772	-45864	-0.104	1.104	428.93
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	39518	317636	0.124	3642	26755	0.136	0.864	10.75
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	29238	420270	0.070	6523	-45917	-0.142	1.142	7.95

PERHITUNGAN BIAYA HUTANG (Kd) TAHUN 2002

NO	KODE	PERUSAHAAN	BEBAN BUNGA (Rp. Juta)	HUTANG (Rp. Juta)	BIAYA HUTANG SEBELUM PAJAK	BEBAN PAJAK (Rp. Juta)	LABA SEBELUM PAJAK	PAJAK/t	1-t	BIAYA HUTANG/Kd (%)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	3172	52906	0.060	3529	10921	0.323	0.677	4.06
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	233762	661558	0.353	50892	159857	0.318	0.682	24.09
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	5695	43871	0.130	30241	96943	0.312	0.688	8.93
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	24833	859850	0.029	170366	625390	0.272	0.728	2.10
5	ASII	PT.Astra International Tbk	840366	9290880	0.090	1528556	5535185	0.276	0.724	6.55
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	12868	186215	0.069	76492	329514	0.232	0.768	5.31
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	39404	196110	0.201	9068	109970	0.082	0.918	18.44
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	38786	678483	0.057	30680	170244	0.180	0.820	4.69
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	6233	292788	0.021	23341	45458	0.513	0.487	1.04
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	17704	192132	0.092	4298	7188	0.598	0.402	3.70
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	10541	69039	0.153	63	1545	0.041	0.959	14.65
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	449883	7460122	0.060	688257	1814517	0.379	0.621	3.74
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	871	30626	0.028	8449	24904	0.339	0.661	1.88
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	6131	296581	0.021	119987	142734	0.841	0.159	0.33
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	442351	215936	2.049	919819	3006712	0.306	0.694	142.18
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	70287	239778	0.293	4535	-73705	-0.062	1.062	31.12
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	816691	6317838	0.129	496343	1418084	0.350	0.650	8.40
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	308071	1395892	0.221	272284	1465023	0.186	0.814	17.97
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	12817	35388	0.362	3580	8519	0.420	0.580	21.00
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	116496	230458	0.505	130109	437921	0.297	0.703	35.53
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	26323	264693	0.099	3004	-11532	-0.260	1.260	12.54
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	2058	46099	0.045	2523	-1133	-2.227	3.227	14.41
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	12487	24537	0.509	2215	-1040	-2.130	3.130	159.28
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	49376	360128	0.137	35213	-31413	-1.121	2.121	29.08
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	6489	52536	0.124	25738	81760	0.315	0.685	8.46
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	53959	464403	0.116	47170	168365	0.280	0.720	8.36
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	26	364729	0.000	37330	123380	0.303	0.697	0.00
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	4012	37725	0.106	383	20467	0.019	0.981	10.44
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	2397	51379	0.047	8601	29053	0.296	0.704	3.28
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	10466	57954	0.181	4163	12135	0.343	0.657	11.86

PERHITUNGAN BIAYA HUTANG (Kd) TAHUN 2002 (Lanjutan)

NO	KODE	PERUSAHAAN	BEBAN BUNGA (Rp. Juta)	HUTANG (Rp. Juta)	BIAYA HUTANG SEBELUM PAJAK	BEBAN PAJAK (Rp. Juta)	LABA SEBELUM PAJAK	PAJAK/t	1-t	BIAYA HUTANG/Kd (%)
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	14145	468666	0.030	8382	33165	0.253	0.747	2.26
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	38138	950761	0.040	1095	80475	0.014	0.986	3.96
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	762833	13365722	0.057	20521	456880	0.045	0.955	5.45
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	374755	635851	0.589	16831	-367099	-0.046	1.046	61.64
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	10977	180221	0.061	9069	1167	7.771	-6.771	-41.24
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	16639	70568	0.2358	21340	-57645	-0.370	1.370	32.31
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	19085	52956	0.360	5306	704	7.537	-6.537	-235.59
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	3801	267368	0.014	167	41995	0.004	0.996	1.42
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	6962	17500	0.398	23406	71768	0.326	0.674	26.81
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	3412	31568	0.108	12904	43169	0.299	0.701	7.58
41	SMAR	PT.SMART Tbk	219908	2387220	0.092	30965	312391	0.099	0.901	8.30
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	4071	255086	0.016	11493	-8355	-1.376	2.376	3.79
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	34927	885317	0.039	4779	-172915	-0.028	1.028	4.05
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	13201	89306	0.148	27	10778	0.003	0.997	14.74
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	50576	315726	0.160	4821	23727	0.203	0.797	12.76
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	20907	365258	0.057	15978	19250	0.830	0.170	0.97

PERHITUNGAN BIAYA HUTANG (Kd) TAHUN 2003

NO	KODE	PERUSAHAAN	BEBAN BUNGA (Rp. Juta)	HUTANG (Rp. Juta)	BIAYA HUTANG SEBELUM PAJAK	BEBAN PAJAK (Rp. Juta)	LABA SEBELUM PAJAK	PAJAK/t	1-t	BIAYA HUTANG/Kd (%)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	2220	20817	0.107	1908	-15283	-0.125	1.125	12.00
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	170182	1194134	0.143	24026	-290175	-0.083	1.083	15.43
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	173	204932	0.001	29207	91649	0.319	0.681	0.06
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	72985	742391	0.098	7163	-69177	-0.104	1.104	10.85
5	ASII	PT.Astra International Tbk	656065	6165477	0.106	1891568	7039250	0.269	0.731	7.78
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	8546	82972	0.103	63700	295921	0.215	0.785	8.08
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	37445	116498	0.321	12071	-33165	-0.364	1.364	43.84
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	25807	496242	0.052	9172	96665	0.095	0.905	4.71
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	5972	302992	0.020	15044	107060	0.141	0.859	1.69
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	20027	138097	0.145	7328	-56576	-0.130	1.130	16.38
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	8175	121667	0.067	11063	-41376	-0.267	1.267	8.52
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	66339	8950023	0.007	222839	614355	0.363	0.637	0.47
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	618	22907	0.027	9444	23664	0.399	0.601	1.62
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	43	272952	0.000	1770	-30458	-0.058	1.058	0.02
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	338744	310325	1.092	790742	2629417	0.301	0.699	76.33
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	31102	227450	0.137	593	-18469	-0.032	1.032	14.11
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	968322	6888138	0.141	310203	1031135	0.301	0.699	9.83
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	66886	1413847	0.047	33817	79697	0.424	0.576	2.72
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	15098	37451	0.403	603	-8391	-0.072	1.072	43.21
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	66119	263574	0.251	161135	533948	0.302	0.698	17.52
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	26076	256344	0.102	3057	-29619	-0.103	1.103	11.22
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	1959	28364	0.069	3213	-10768	-0.298	1.298	8.97
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	11624	53573	0.217	6207	-34276	-0.181	1.181	25.63
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	42616	355297	0.120	5588	-34565	-0.162	1.162	13.93
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	147	86301	0.002	27993	90768	0.308	0.692	0.12
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	61043	388366	0.157	37294	122875	0.304	0.696	10.95
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	4	303532	0.000	41626	131848	0.316	0.684	0.00
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	1759	32230	0.055	95979	-691	-138.899	139.899	763.52
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	1938	46803	0.041	4359	15076	0.289	0.711	2.94
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	8490	47384	0.179	1612	3997	0.403	0.597	10.69

PERHITUNGAN BIAYA HUTANG (Kd) TAHUN 2003 (Lanjutan)

NO	KODE	PERUSAHAAN	BEBAN BUNGA (Rp. Juta)	HUTANG (Rp. Juta)	BIAYA HUTANG SEBELUM PAJAK	BEBAN PAJAK (Rp. Juta)	LABA SEBELUM PAJAK	PAJAK/t	1-t	BIAYA HUTANG/Kd (%)
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	5445	403887	0.013	11492	-53978	-0.213	1.213	1.64
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	10160	721138	0.014	7368	-68392	-0.108	1.108	1.56
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	878569	12742852	0.069	727	-1168306	-0.001	1.001	6.90
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	53937	161781	0.333	4765	-48164	-0.099	1.099	36.64
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	12119	107868	0.112	3709	13804	0.269	0.731	8.22
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	13614	73759	0.1846	8896	-48331	-0.184	1.184	21.85
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	14188	53181	0.267	687	3836	0.179	0.821	21.90
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	2889	253230	0.011	936	9927	0.094	0.906	1.03
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	4577	73833	0.062	18393	54324	0.339	0.661	4.10
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	3734	39064	0.096	14761	45943	0.321	0.679	6.49
41	SMAR	PT.SMART Tbk	163114	2177059	0.075	16578	56569	0.293	0.707	5.30
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	63953	244976	0.261	7272	-123222	-0.059	1.059	27.65
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	39266	848796	0.046	5222	-296313	-0.018	1.018	4.71
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	31839	159471	0.200	1269	-7092	-0.179	1.179	23.54
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	81315	278028	0.292	3122	10607	0.294	0.706	20.64
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	17936	333066	0.054	5201	-20558	-0.253	1.253	6.75

PERHITUNGAN BIAYA HUTANG (Kd) TAHUN 2004

NO	KODE	PERUSAHAAN	BEBAN BUNGA (Rp. Juta)	HUTANG (Rp. Juta)	BIAYA HUTANG SEBELUM PAJAK	BEBAN PAJAK (Rp. Juta)	LABA SEBELUM PAJAK	PAJAK/t	1-t	BIAYA HUTANG/Kd (%)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	992	24818	0.040	0	-148332	0.000	1.000	4.00
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	62955	1143915	0.055	21033	-170882	-0.123	1.123	6.18
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	243	223540	0.001	41115	133477	0.308	0.692	0.08
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	33572	587075	0.057	110680	-344005	-0.322	1.322	7.56
5	ASII	PT.Astra International Tbk	500692	6189975	0.081	1625364	8007203	0.203	0.797	6.45
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	10997	137402	0.080	69167	329108	0.210	0.790	6.32
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	24529	183692	0.134	9307	90246	0.103	0.897	11.98
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	44618	511583	0.087	27883	86762	0.321	0.679	5.92
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	8518	887658	0.010	44332	143290	0.309	0.691	0.66
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	18263	243847	0.075	1799	-27253	-0.066	1.066	7.98
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	5255	97763	0.054	4036	-18842	-0.214	1.214	6.53
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	44922	335882	0.134	177726	263749	0.674	0.326	4.36
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	591	44821	0.013	14110	39101	0.361	0.639	0.84
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	1597	73271	0.022	1011	-103556	-0.010	1.010	2.20
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	329208	387288	0.850	779098	2570280	0.303	0.697	59.24
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	21287	199706	0.107	623	3388	0.184	0.816	8.70
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	943856	6289649	0.150	320601	852380	0.376	0.624	9.36
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	65876	2458973	0.027	50168	19665	2.551	-1.551	-4.16
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	15443	31899	0.484	485	-9010	-0.054	1.054	51.02
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	73617	754790	0.098	209476	652281	0.321	0.679	6.62
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	20470	280682	0.073	1106	1698	0.651	0.349	2.54
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	2405	32769	0.073	464	-19134	-0.024	1.024	7.52
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	7105	110403	0.064	8613	-35758	-0.241	1.241	7.99
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	45463	321248	0.142	8589	-59368	-0.145	1.145	16.20
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	1813	16951	0.107	37069	119561	0.310	0.690	7.38
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	40186	272157	0.148	38267	125694	0.304	0.696	10.27
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	56	21069	0.003	42570	128867	0.330	0.670	0.18
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	2472	31648	0.078	818914	-2402	-340.930	341.930	2670.79
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	1713	46803	0.037	7348	20498	0.358	0.642	2.35
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	7259	43809	0.166	836	-3709	-0.225	1.225	20.30

PERHITUNGAN BIAYA HUTANG (Kd) TAHUN 2004 (Lanjutan)

NO	KODE	PERUSAHAAN	BEBAN BUNGA (Rp. Juta)	HUTANG (Rp. Juta)	BIAYA HUTANG SEBELUM PAJAK	BEBAN PAJAK (Rp. Juta)	LABA SEBELUM PAJAK	PAJAK/t	1-t	BIAYA HUTANG/Kd (%)
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	5439	309888	0.018	6824	-66215	-0.103	1.103	1.94
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	8430	500778	0.017	3963	-11666	-0.340	1.340	2.26
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	12290	13871271	0.001	40697	-2088589	-0.019	1.019	0.09
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	3471	168453	0.021	4805	-1613	-2.979	3.979	8.20
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	8621	92305	0.093	5555	17541	0.317	0.683	6.38
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	6721	216156	0.0311	11575	-41563	-0.278	1.278	3.98
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	9720	54153	0.179	1829	25548	0.072	0.928	16.66
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	2719	99613	0.027	1219	-43931	-0.028	1.028	2.81
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	5449	27500	0.198	17200	52998	0.325	0.675	13.38
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	7162	41948	0.171	12281	40880	0.300	0.700	11.94
41	SMAR	PT.SMART Tbk	173328	2550696	0.068	50997	-64827	-0.787	1.787	12.14
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	57451	153672	0.374	55585	-186705	-0.298	1.298	48.52
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	7833	882473	0.009	21503	-366931	-0.059	1.059	0.94
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	21205	142802	0.148	68	139	0.489	0.511	7.58
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	81311	400678	0.203	3507	907	3.867	-2.867	-58.17
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	26935	350466	0.077	27376	-64515	-0.424	1.424	10.95

PERHITUNGAN BIAYA HUTANG (Kd) TAHUN 2005

NO	KODE	PERUSAHAAN	BEBAN BUNGA (Rp. Juta)	HUTANG (Rp. Juta)	BIAYA HUTANG SEBELUM PAJAK	BEBAN PAJAK (Rp. Juta)	LABA SEBELUM PAJAK	PAJAK/t	1-t	BIAYA HUTANG/Kd (%)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	8674	225895	0.038	1636	-117621	-0.014	1.014	3.89
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	85566	1015726	0.084	41062	-133933	-0.307	1.307	11.01
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	261	248315	0.001	25553	91363	0.280	0.720	0.08
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	30093	1424329	0.021	25538	-239679	-0.107	1.107	2.34
5	ASII	PT.Astra International Tbk	421844	12339461	0.034	1872786	8205759	0.228	0.772	2.64
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	23387	438489	0.053	77086	428929	0.180	0.820	4.38
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	34535	268806	0.128	2764	105402	0.026	0.974	12.51
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	50081	306691	0.163	60831	199501	0.305	0.695	11.35
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	7090	814621	0.009	28820	118889	0.242	0.758	0.66
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	21081	229459	0.092	4380	-12032	-0.364	1.364	12.53
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	8055	143200	0.056	2892	-12097	-0.239	1.239	6.97
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	175101	4155787	0.042	21449	193822	0.111	0.889	3.75
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	455	154706	0.003	556	-7805	-0.071	1.071	0.32
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	7645	255428	0.030	2624	28232	0.093	0.907	2.71
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	520855	5681893	0.092	819591	2710464	0.302	0.698	6.40
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	11444	105840	0.108	3171	-17597	-0.180	1.180	12.76
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	827817	6250766	0.132	188763	425761	0.443	0.557	7.37
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	85388	3147511	0.027	19442	67281	0.289	0.711	1.93
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	16445	92484	0.178	525	-1524	-0.344	1.344	23.91
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	92975	1007754	0.092	310542	1061852	0.292	0.708	6.53
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	25607	279397	0.092	2920	-5341	-0.547	1.547	14.18
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	3555	38253	0.093	385	-10237	-0.038	1.038	9.64
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	14811	164641	0.090	480	-6918	-0.069	1.069	9.62
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	16199	55000	0.295	13584	18930	0.718	0.282	8.32
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	12	20554	0.001	41786	134651	0.310	0.690	0.04
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	35830	298250	0.120	18847	67581	0.279	0.721	8.66
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	892	24169	0.037	41550	128589	0.323	0.677	2.50
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	2301	29878	0.077	646	-10609	-0.061	1.061	8.17
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	1300	35010	0.037	2757	11267	0.245	0.755	2.80
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	9243	25732	0.359	1704	4773	0.357	0.643	23.10

PERHITUNGAN BIAYA HUTANG (Kd) TAHUN 2005 (Lanjutan)

NO	KODE	PERUSAHAAN	BEBAN BUNGA (Rp. Juta)	HUTANG (Rp. Juta)	BIAYA HUTANG SEBELUM PAJAK	BEBAN PAJAK (Rp. Juta)	LABA SEBELUM PAJAK	PAJAK/t	1-t	BIAYA HUTANG/Kd (%)
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	8807	316539	0.028	8847	-43026	-0.206	1.206	3.35
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	8839	280420	0.032	44456	30616	1.452	-0.452	-1.42
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	16641	759820	0.022	35817	-879046	-0.041	1.041	2.28
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	9119	142428	0.064	4742	2458	1.929	-0.929	-5.95
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	9815	313633	0.031	2402	7009	0.343	0.657	2.06
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	41	160914	0.0003	5176	-17780	-0.291	1.291	0.03
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	14227	109180	0.130	15360	52874	0.291	0.709	9.25
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	1684	291435	0.006	368	91967	0.004	0.996	0.58
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	6256	129483	0.048	13389	38475	0.348	0.652	3.15
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	3221	41548	0.078	4427	15064	0.294	0.706	5.47
41	SMAR	PT.SMART Tbk	126066	253614	0.497	66516	237687	0.280	0.720	35.80
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	6507	706541	0.009	142286	-186747	-0.762	1.762	1.62
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	7176	576288	0.012	7652	-151321	-0.051	1.051	1.31
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	24938	217477	0.115	152	784	0.194	0.806	9.24
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	56823	384016	0.148	387	4808	0.080	0.920	13.61
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	26935	54168	0.497	13654	2686	5.083	-4.083	-203.05

LAMPIRAN IV
PERHITUNGAN BIAYA EKUITAS

PERHITUNGAN BIAYA EKUITAS (Ke) TAHUN 1999

NO	KODE	PERUSAHAAN	DEVIDEN (Rp)	NILAI SAHAM (Rp)	TINGKAT PERTUMBUHAN /g (%)	BIAYA EKUITAS/Ke (%)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	0	1025	-2.83	-2.83
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	1	650	0.48	0.63
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	400	800	14.65	64.65
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	0	1225	-234.00	-234.00
5	ASII	PT.Astra International Tbk	0	3750	18.00	18.00
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	0	2150	33.00	33.00
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	0.25	1600	126.63	126.65
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	0	1500	52.56	52.56
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	5	675	-2.91	-2.17
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	45	850	15.13	20.43
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	50	1000	31.38	36.38
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	0	975	-47.30	-47.30
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	700	10000	24.51	31.51
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	0	350	-315.46	-315.46
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	500	18800	22.69	25.35
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	0	275	-90.48	-90.48
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	0	8750	57.98	57.98
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	0	1500	-51.23	-51.23
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	0	625	4.10	4.10
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	2	1125	90.58	90.76
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	25	800	3.40	6.53
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	30	2250	2.69	4.02
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	0	1000	8.85	8.85
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	0	475	-222.64	-222.64
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	400	5000	9.56	17.56
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	0	950	7.32	7.32
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	2365	40000	5.04	10.96
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	15	1750	15.45	16.31
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	69	2000	6.97	10.42
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	10	1850	30.35	30.89
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	0	400	-15.85	-15.85
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	0	675	-103.98	-103.98
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	0	425	-58.29	-58.29
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	0	475	-100.72	-100.72
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	10	400	5.59	8.09
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	0	1550	88.04	88.04
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	12	500	30.37	32.77
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	0	475	-2.41	-2.41
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	2350	13550	18.97	36.31
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	110	3950	10.30	13.08
41	SMAR	PT.SMART Tbk	20	3950	28.49	29.00
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	0	875	-20.98	-20.98
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	0	3125	566.00	566.00
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	0	400	-149.33	-149.33
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	15	1000	-4.02	-2.52
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	0	550	-4.19	-4.19

PERHITUNGAN BIAYA EKUITAS (Ke) TAHUN 2000

NO	KODE	PERUSAHAAN	DEVIDEN (Rp)	NILAI SAHAM (Rp)	TINGKAT PERTUMBUHAN /g (%)	BIAYA EKUITAS/Ke (%)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	10	2300	109.92	110.35
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	0	500	-143.15	-143.15
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	500	14000	37.30	40.87
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	0	1400	154.30	154.30
5	ASII	PT.Astra International Tbk	0	2000	-34.68	-34.68
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	0	1825	41.61	41.61
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	0	500	34.48	34.48
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	0	650	1.99	1.99
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	0	285	226.27	226.27
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	25	425	7.79	13.67
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	0	250	0.83	0.83
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	0	360	508.59	508.59
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	100	6000	19.03	20.70
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	0	105	142.31	142.31
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	500	13000	29.74	33.59
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	0	90	-639.44	-639.44
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	18	775	27.25	29.57
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	0	1325	37.47	37.47
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	0	500	-54.29	-54.29
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	0	310	12.43	12.43
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	0	600	-19.43	-19.43
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	50	380	27.81	40.97
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	0	500	-11.98	-11.98
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	0	295	-143.85	-143.85
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	150	2900	17.59	22.76
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	0	550	-5.09	-5.09
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	4448	34000	0.00	13.08
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	0	1400	-176.11	-176.11
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	150	1350	93.52	104.64
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	0	1400	-192.11	-192.11
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	0	400	-157.77	-157.77
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	0	825	-334.00	-334.00
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	0	225	-57.12	-57.12
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	0	180	70.69	70.69
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	0	325	9.94	9.94
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	0	1500	311.32	311.32
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	0	340	-85.08	-85.08
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	0	550	40.65	40.65
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	3350	12200	14.80	42.26
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	0	1450	22.48	22.48
41	SMAR	PT.SMART Tbk	0	2800	4349.73	4349.73
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	0	180	-1.06	-1.06
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	0	3000	-9.03	-9.03
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	0	300	64.15	64.15
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	0	1175	7.28	7.28
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	0	290	152.83	152.83

PERHITUNGAN BIAYA EKUITAS (Ke) TAHUN 2001

NO	KODE	PERUSAHAAN	DEVIDEN (Rp)	NILAI SAHAM (Rp)	TINGKAT PERTUMBUHAN /g (%)	BIAYA EKUITAS/Ke (%)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	0	1125	-15.73	-15.73
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	0	200	924.31	924.31
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	625	30000	35.38	37.47
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	0	900	43.96	43.96
5	ASII	PT.Astra International Tbk	0	1950	75.58	75.58
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	0	1225	45.66	45.66
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	0	140	37.03	37.03
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	0	525	28.15	28.15
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	0	525	0.81	0.81
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	15	420	13.86	17.43
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	0	320	10.29	10.29
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	0	135	47.28	47.28
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	120	4900	3.88	6.33
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	0	60	30.96	30.96
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	300	8650	26.34	29.81
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	0	30	-146.25	-146.25
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	25	625	24.85	28.85
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	0	650	-3.37	-3.37
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	0	450	5.01	5.01
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	0	225	48.89	48.89
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	0	400	-99.26	-99.26
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	0	300	10.36	10.36
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	0	250	-17.59	-17.59
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	0	100	-59.12	-59.12
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	125	2100	11.53	17.48
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	5	320	6.30	7.87
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	5403	21000	0.00	25.73
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	0	750	-99.44	-99.44
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	254	1250	4.94	25.26
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	0	525	-97.78	-97.78
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	0	175	-50.55	-50.55
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	0	205	-72.30	-72.30
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	0	25	-3.84	-3.84
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	0	95	25.01	25.01
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	0	270	1.37	1.37
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	0	1500	70.21	70.21
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	0	170	-315.34	-315.34
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	0	400	19.88	19.88
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	3500	14000	18.60	43.60
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	0	270	13.46	13.46
41	SMAR	PT.SMART Tbk	0	800	96.46	96.46
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	0	30	-0.29	-0.29
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	0	2950	-40.77	-40.77
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	0	160	30.48	30.48
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	0	700	5.28	5.28
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	0	200	48.44	48.44

PERHITUNGAN BIAYA EKUITAS (Ke) TAHUN 2003

NO	KODE	PERUSAHAAN	DEVIDEN (Rp)	NILAI SAHAM (Rp)	TINGKAT PERTUMBUHAN /g (%)	BIAYA EKUITAS/Ke (%)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	0	1025	-16.94	-16.94
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	0	175	-88.35	-88.35
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	800	47800	28.11	29.78
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	0	1300	-5680.79	-5680.79
5	ASII	PT.Astra International Tbk	220	5000	48.03	52.43
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	50	1550	20.24	23.46
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	0	90	-3.13	-3.13
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	0	950	15.20	15.20
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	0	410	18.13	18.13
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	0	210	-236.09	-236.09
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	0	125	-11.50	-11.50
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	0	550	46.25	46.25
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	150	3750	5.01	9.01
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	0	80	-35.49	-35.49
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	300	13600	16.44	18.65
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	0	15	-5.41	-5.41
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	28	800	14.15	17.65
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	0	1000	36.31	36.31
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	0	350	-12.80	-12.80
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	1	1000	62.79	62.89
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	0	410	-60.81	-60.81
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	20	200	-11.69	-1.69
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	0	175	-32.69	-32.69
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	0	50	-272.53	-272.53
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	165	2350	15.59	22.61
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	25	875	11.65	14.51
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	3342	32000	10.79	21.23
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	0	650	-0.89	-0.89
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	0	435	6.45	6.45
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	0	975	4.81	4.81
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	0	95	-61.41	-61.41
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	0	275	-27.67	-27.67
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	0	30	-13.03	-13.03
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	0	110	48.31	48.31
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	10	300	10.90	14.23
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	0	1175	29.24	29.24
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	0	110	28.79	28.79
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	0	350	-2.96	-2.96
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	1500	14100	15.68	26.32
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	8.5	180	9.83	14.55
41	SMAR	PT.SMART Tbk	0	3075	-22.33	-22.33
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	0	125	-33.64	-33.64
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	0	2950	-18.27	-18.27
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	0	225	-7.28	-7.28
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	0	450	1.89	1.89
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	0	90	20.79	20.79

PERHITUNGAN BIAYA EKUITAS (Ke) TAHUN 2005

NO	KODE	PERUSAHAAN	DEVIDEN (Rp)	NILAI SAHAM (Rp)	TINGKAT PERTUMBUHAN /g (%)	BIAYA EKUITAS/Ke (%)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	0	1660	135.67	135.67
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	0	75	-70.46	-70.46
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	1180	63000	-12.04	-10.17
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	0	1300	99.38	99.38
5	ASII	PT.Astra International Tbk	270	10200	21.37	24.01
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	60	2800	14.23	16.37
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	2.5	135	8.29	10.14
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	25	940	13.17	15.83
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	0	80	11.55	11.55
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	0	100	113.05	113.05
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	0	80	-2.72	-2.72
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	0	560	17.09	17.09
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	234	8000	-6.27	-3.35
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	0	70	192.38	192.38
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	500	11650	7.07	11.37
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	0	25	-4.53	-4.53
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	0	910	2.88	2.88
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	0	1030	19.41	19.41
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	0	270	-3.20	-3.20
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	3	990	26.07	26.37
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	0	200	2.96	2.96
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	0	195	-13.21	-13.21
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	0	80	-9.33	-9.33
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	0	155	100.00	100.00
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	0	4100	20.21	20.21
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	25	820	2.98	6.03
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	3.16	50000	38.15	38.16
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	0	500	-18.12	-18.12
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	0	270	3.33	3.33
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	0	1300	3.68	3.68
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	0	70	-49.56	-49.56
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	0	400	20.70	20.70
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	0	45	13.98	13.98
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	0	80	147.43	147.43
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	0	135	3.55	3.55
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	0	1150	6.06	6.06
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	0	255	14.76	14.76
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	0	400	440.67	440.67
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	650	14500	9.44	13.92
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	0	150	3.24	3.24
41	SMAR	PT.SMART Tbk	0	950	15.77	15.77
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	0	140	363.66	363.66
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	0	2950	9.21	9.21
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	0	215	0.04	0.04
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	0	310	0.56	0.56
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	0	285	11.54	11.54

LAMPIRAN V
PERHITUNGAN TINGKAT PERTUMBUHAN DEVIDEN

PERHITUNGAN TINGKAT PERTUMBUHAN DEVIDEN TAHUN 1999

NO	KODE	PERUSAHAAN	DPS (Rp)	EPS (Rp)	ERR	ROE (%)	TINGKAT PERTUMBUHAN (%)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	0	3	1.00	-2.83	-2.83
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	1	5	0.80	0.60	0.48
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	400	1356	0.71	20.78	14.65
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	0	235	1.00	-234.00	-234.00
5	ASII	PT.Astra International Tbk	0	189	1.00	18.00	18.00
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	0	181	1.00	33.00	33.00
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	0.25	292.6	1.00	126.74	126.63
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	0	422	1.00	52.56	52.56
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	5	-9	1.56	-1.87	-2.91
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	45	145	0.69	21.94	15.13
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	50	343	0.85	36.73	31.38
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	0	-153	1.00	-47.30	-47.30
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	700	2150	0.67	36.34	24.51
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	0	-187	1.00	-315.46	-315.46
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	500	1183	0.58	39.30	22.69
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	0	-132	1.00	-90.48	-90.48
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	0	762	1.00	57.98	57.98
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	0	99	1.00	-51.23	-51.23
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	0	23	1.00	4.10	4.10
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	2	97	0.98	92.49	90.58
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	25	36	0.31	11.13	3.40
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	30	51	0.41	6.53	2.69
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	0	94	1.00	8.85	8.85
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	0	-137	1.00	-222.64	-222.64
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	400	580	0.31	30.81	9.56
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	0	59	1.00	7.32	7.32
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	2365	2958	0.20	25.16	5.04
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	15	391	0.96	16.07	15.45
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	69	197	0.65	10.73	6.97
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	10	285	0.96	31.45	30.35
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	0	-113	1.00	-15.85	-15.85
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	0	-172	1.00	-103.98	-103.98
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	0	-480	1.00	-58.29	-58.29
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	0	-775	1.00	-100.72	-100.72
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	10	27	0.63	8.88	5.59
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	0	191	1.00	88.04	88.04
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	12	216	0.94	32.16	30.37
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	0	-56	1.00	-2.41	-2.41
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	2350	3877	0.39	48.16	18.97
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	110	308	0.64	16.02	10.30
41	SMAR	PT.SMART Tbk	20	555	0.96	29.56	28.49
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	0	-43	1.00	-20.98	-20.98
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	0	-523	1.00	566.00	566.00
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	0	-92	1.00	-149.33	-149.33
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	15	6	-1.50	2.68	-4.02
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	0	47	1.00	-4.19	-4.19

PERHITUNGAN TINGKAT PERTUMBUHAN DEVIDEN TAHUN 2000

NO	KODE	PERUSAHAAN	DPS (Rp)	EPS (Rp)	ERR	ROE (%)	TINGKAT PERTUMBUHAN (%)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	10	1313	0.99	110.76	109.92
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	0	-424.34	1.00	-143.15	-143.15
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	500	2922.3	0.83	45.00	37.30
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	0	-1598.9	1.00	154.30	154.30
5	ASII	PT.Astra International Tbk	0	-95.23	1.00	-34.68	-34.68
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	0	141.79	1.00	41.61	41.61
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	0	73.74	1.00	34.48	34.48
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	0	48.05	1.00	1.99	1.99
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	0	-870.2	1.00	226.27	226.27
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	25	54.16	0.54	14.47	7.79
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	0	2.04	1.00	0.83	0.83
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	0	-482.89	1.00	508.59	508.59
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	100	970.89	0.90	21.22	19.03
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	0	-597.98	1.00	142.31	142.31
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	500	1165.9	0.57	52.08	29.74
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	0	-212	1.00	-639.44	-639.44
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	18	70.57	0.74	36.58	27.25
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	0	-303.89	1.00	37.47	37.47
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	0	-160.17	1.00	-54.29	-54.29
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	0	-6.98	1.00	12.43	12.43
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	0	-43.14	1.00	-19.43	-19.43
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	50	-125.17	1.40	19.87	27.81
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	0	-48.48	1.00	-11.98	-11.98
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	0	-132.43	1.00	-143.85	-143.85
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	150	339.91	0.56	31.48	17.59
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	0	-30.49	1.00	-5.09	-5.09
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	4448	4448.2	0.00	62.20	0.00
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	0	-1274	1.00	-176.11	-176.11
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	150	293.89	0.49	191.02	93.52
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	0	-529.72	1.00	-192.11	-192.11
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	0	-375.19	1.00	-157.77	-157.77
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	0	-441.06	1.00	-334.00	-334.00
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	0	-1097	1.00	-57.12	-57.12
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	0	-1506.3	1.00	70.69	70.69
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	0	54.46	1.00	9.94	9.94
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	0	-392.07	1.00	311.32	311.32
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	0	-124.38	1.00	-85.08	-85.08
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	0	-1776.2	1.00	40.65	40.65
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	3350	4870.9	0.31	47.41	14.80
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	0	133.68	1.00	22.48	22.48
41	SMAR	PT.SMART Tbk	0	-1852.7	1.00	4349.73	4349.73
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	0	-5.46	1.00	-1.06	-1.06
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	0	-938	1.00	-9.03	-9.03
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	0	-749.25	1.00	64.15	64.15
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	0	15.51	1.00	7.28	7.28
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	0	146.45	1.00	152.83	152.83

PERHITUNGAN TINGKAT PERTUMBUHAN DEVIDEN TAHUN 2001

NO	KODE	PERUSAHAAN	DPS (Rp)	EPS (Rp)	ERR	ROE (%)	TINGKAT PERTUMBUHAN (%)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	0	-134.74	1.00	-15.73	-15.73
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	0	-450.69	1.00	924.31	924.31
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	625	3647.8	0.83	42.70	35.38
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	0	-647.27	1.00	43.96	43.96
5	ASII	PT.Astra International Tbk	0	332.72	1.00	75.58	75.58
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	0	340.93	1.00	45.66	45.66
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	0	32.86	1.00	37.03	37.03
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	0	158.2	1.00	28.15	28.15
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	0	23.53	1.00	0.81	0.81
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	15	66.91	0.78	17.86	13.86
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	0	14.93	1.00	10.29	10.29
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	0	-389.58	1.00	47.28	47.28
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	120	285.99	0.58	6.68	3.88
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk		-457.97	1.00	30.96	30.96
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	300	1084.9	0.72	36.41	26.34
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	0	-105	1.00	-146.25	-146.25
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	25	81.51	0.69	35.84	24.85
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	0	-52.57	1.00	-3.37	-3.37
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	0	6.71	1.00	5.01	5.01
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	0	8.04	1.00	48.89	48.89
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	0	-112.81	1.00	-99.26	-99.26
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	0	62.99	1.00	10.36	10.36
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	0	-58.83	1.00	-17.59	-17.59
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	0	-20.21	1.00	-59.12	-59.12
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	125	229.98	0.46	25.25	11.53
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	5	40.62	0.88	7.19	6.30
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	5403	5402.8	0.00	55.94	0.00
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	0	-639.62	1.00	-99.44	-99.44
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	254	339.85	0.25	19.55	4.94
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	0	-161.16	1.00	-97.78	-97.78
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	0	-224.52	1.00	-50.55	-50.55
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	0	-77.31	1.00	-72.30	-72.30
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	0	71	1.00	-3.84	-3.84
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	0	-681.49	1.00	25.01	25.01
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	0	12.99	1.00	1.37	1.37
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	0	-369.86	1.00	70.21	70.21
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	0	-148.37	1.00	-315.34	-315.34
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	0	-1024.7	1.00	19.88	19.88
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	3500	4882.2	0.28	65.70	18.60
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	0	17	1.00	13.46	13.46
41	SMAR	PT.SMART Tbk	0	-2020	1.00	96.46	96.46
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	0	-2.59	1.00	-0.29	-0.29
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	0	-710	1.00	-40.77	-40.77
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	0	-303.98	1.00	30.48	30.48
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	0	15.79	1.00	5.28	5.28
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	0	-152.59	1.00	48.44	48.44

PERHITUNGAN TINGKAT PERTUMBUHAN DEVIDEN TAHUN 2003

NO	KODE	PERUSAHAAN	DPS (Rp)	EPS (Rp)	ERR	ROE (%)	TINGKAT PERTUMBUHAN (%)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	0	46.3	1.00	-16.94	-16.94
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	0	-270.15	1.00	-88.35	-88.35
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	800	4715.8	0.83	33.85	28.11
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	0	51.64	1.00	-5680.79	-5680.79
5	ASII	PT.Astra International Tbk	220	1094.7	0.80	60.11	48.03
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	50	273.25	0.82	24.77	20.24
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	0	-3.24	1.00	-3.13	-3.13
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	0	164.39	1.00	15.20	15.20
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	0	74.18	1.00	18.13	18.13
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	0	-439	1.00	-236.09	-236.09
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	0	-14.73	1.00	-11.50	-11.50
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	0	266.5	1.00	46.25	46.25
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	150	363.04	0.59	8.54	5.01
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	0	-9.33	1.00	-35.49	-35.49
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	300	955.61	0.69	23.97	16.44
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	0	-3	1.00	-5.41	-5.41
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	28	63.91	0.56	25.19	14.15
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	0	62.98	1.00	36.31	36.31
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	0	2.27	1.00	-12.80	-12.80
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	1	39.76	0.97	64.41	62.79
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	0	-41.11	1.00	-60.81	-60.81
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	20	-95.64	1.21	-9.67	-11.69
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	0	-63.64	1.00	-32.69	-32.69
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	0	-90.49	1.00	-272.53	-272.53
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	165	400.61	0.59	26.50	15.59
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	25	109.53	0.77	15.10	11.65
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	3342	4282	0.22	49.14	10.79
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	0	-27.99	1.00	-0.89	-0.89
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	0	25.15	1.00	6.45	6.45
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	0	119.27	1.00	4.81	4.81
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	0	-169.94	1.00	-61.41	-61.41
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	0	-55.03	1.00	-27.67	-27.67
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	0	-261	1.00	-13.03	-13.03
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	0	2276.8	1.00	48.31	48.31
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	10	101.5	0.90	12.09	10.90
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	0	-458.54	1.00	29.24	29.24
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	0	12.54	1.00	28.79	28.79
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	0	141.37	1.00	-2.96	-2.96
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	1500	2763.9	0.46	34.29	15.68
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	8.5	23.8	0.64	15.29	9.83
41	SMAR	PT.SMART Tbk	0	234.33	1.00	-22.33	-22.33
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	0	-507.89	1.00	-33.64	-33.64
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	0	-658	1.00	-18.27	-18.27
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	0	-8.1	1.00	-7.28	-7.28
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	0	3.89	1.00	1.89	1.89
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	0	-121.88	1.00	20.79	20.79

PERHITUNGAN TINGKAT PERTUMBUHAN DEVIDEN TAHUN 2004

NO	KODE	PERUSAHAAN	DPS (Rp)	EPS (Rp)	ERR	ROE (%)	TINGKAT PERTUMBUHAN (%)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	0	-990.72	1.00	-848.78	-848.78
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	0	-62.69	1.00	-72.23	-72.23
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	1180	6962.2	0.83	37.65	31.27
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	0	-881.45	1.00	153.64	153.64
5	ASII	PT.Astra International Tbk	370	1335.2	0.72	48.57	35.11
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	60	290.58	0.79	23.53	18.67
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	2.5	12.02	0.79	8.57	6.79
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	25	94.27	0.73	12.21	8.97
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	0	79.78	1.00	20.78	20.78
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	0	-256.46	1.00	2004.59	2004.59
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	0	-7.34	1.00	-5.46	-5.46
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	0	150.93	1.00	15.66	15.66
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	234	609.54	0.62	13.67	8.42
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	0	-33.35	1.00	627.34	627.34
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	500	930.42	0.46	21.10	9.76
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	0	1	1.00	0.83	0.83
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	17.5	40.03	0.56	20.03	11.27
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	0	-56.87	1.00	12.23	12.23
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	0	6.14	1.00	-13.85	-13.85
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	0	45.85	1.00	53.50	53.50
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	0	0.76	1.00	3.80	3.80
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	0	-131.59	1.00	-20.97	-20.97
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	0	-75.41	1.00	-43.63	-43.63
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	0	-96.09	1.00	-1384.24	-1384.24
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	200	528.8	0.62	30.06	18.69
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	25	111.02	0.77	14.46	11.20
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	943.16	4095.7	0.77	48.74	37.52
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	0	-151.59	1.00	-3.23	-3.23
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	4.6	30.73	0.85	8.28	7.04
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	0	-143.64	1.00	-4.62	-4.62
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	0	-67.85	1.00	-64.20	-64.20
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	0	-23.38	1.00	-4.23	-4.23
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	0	-464	1.00	-14.81	-14.81
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	0	2.85	1.00	1.62	1.62
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	0	101.92	1.00	14.04	14.04
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	0	-348.69	1.00	21.28	21.28
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	0	42.56	1.00	11.80	11.80
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	0	563.58	1.00	11.61	11.61
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	1500	2697.1	0.44	30.35	13.47
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	0	21.83	1.00	12.86	12.86
41	SMAR	PT.SMART Tbk	0	-363.06	1.00	18.60	18.60
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	0	-455.15	1.00	-78.79	-78.79
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	0	-524	1.00	-14.97	-14.97
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	0	0.19	1.00	0.15	0.15
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	0	1.53	1.00	0.11	0.11
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	0	-294.76	1.00	42.70	42.70

PERHITUNGAN TINGKAT PERTUMBUHAN DEVIDEN TAHUN 2005

NO	KODE	PERUSAHAAN	DPS (Rp)	EPS (Rp)	ERR	ROE (%)	TINGKAT PERTUMBUHAN (%)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	0	-797	1.00	135.67	135.67
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	0	-65	1.00	-70.46	-70.46
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	1180	4889	0.76	-15.88	-12.04
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	0	-809	1.00	99.38	99.38
5	ASII	PT.Astra International Tbk	270	1348	0.80	26.72	21.37
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	60	362.13	0.83	17.05	14.23
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	2.5	17.13	0.85	9.71	8.29
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	25	266	0.91	14.54	13.17
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	0	15	1.00	11.55	11.55
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	0	-167	1.00	113.05	113.05
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	0	-4.57	1.00	-2.72	-2.72
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	0	109	1.00	17.09	17.09
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	234	-177	2.32	-2.70	-6.27
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	0	8	1.00	192.38	192.38
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	500	982	0.49	14.41	7.07
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	0	-3	1.00	-4.53	-4.53
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	0	15	1.00	2.88	2.88
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	0	38	1.00	19.41	19.41
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	0	-14	1.00	-3.20	-3.20
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	3	64	0.95	27.35	26.07
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	0	2.32	1.00	2.96	2.96
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	0	-73.65	1.00	-13.21	-13.21
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	0	-25	1.00	-9.33	-9.33
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	0	144	1.00	100.00	100.00
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	0	595	1.00	20.21	20.21
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	25	60	0.58	5.11	2.98
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	3.16	4130	1.00	38.18	38.15
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	0	-532	1.00	-18.12	-18.12
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	0	20	1.00	3.33	3.33
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	0	153	1.00	3.68	3.68
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	0	-39	1.00	-49.56	-49.56
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	0	100	1.00	20.70	20.70
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	0	-192	1.00	13.98	13.98
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	0	82	1.00	147.43	147.43
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	0	8	1.00	3.55	3.55
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	0	-218.63	1.00	6.06	6.06
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	0	58.38	1.00	14.76	14.76
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	0	133	1.00	440.67	440.67
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	650	1930	0.66	14.23	9.44
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	0	8.12	1.00	3.24	3.24
41	SMAR	PT.SMART Tbk	0	139	1.00	15.77	15.77
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	0	-1095.5	1.00	363.66	363.66
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	0	-399	1.00	9.21	9.21
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	0	0.1	1.00	0.04	0.04
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	0	2	1.00	0.56	0.56
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	0	212.94	1.00	11.54	11.54

LAMPIRAN VI
PERHITUNGAN WACC

PERHITUNGAN WACC TAHUN 2000

NO	KODE	PERUSAHAAN	Wd (%)	Kd (%)	Wd x Kd	We (%)	Ke (%)	We x Ke	WACC (%)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	163.70	3.89	6.37	-63.70	135.67	-86.42	93.89
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	88.29	11.01	9.72	11.71	-70.46	-8.25	4.2
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	37.99	0.08	0.03	62.01	-10.17	-6.31	38.87
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	117.82	2.34	2.75	-17.82	99.38	-17.71	-289.78
5	ASII	PT.Astra International Tbk	37.66	2.64	0.99	62.34	24.01	14.97	-20.86
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	21.13	4.38	0.92	78.87	16.37	12.91	33.43
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	19.44	12.51	2.43	80.56	10.14	8.17	23.18
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	27.17	11.35	3.08	72.83	15.83	11.53	8.4
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	51.10	0.66	0.34	48.90	11.55	5.65	-21.65
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	106.75	12.53	13.38	-6.75	113.05	-7.64	7.8
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	29.77	6.97	2.07	70.23	-2.72	-1.91	3.86
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	67.18	3.75	2.52	32.82	17.09	5.61	-18.37
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	1.07	16.73	0.18	98.93	-3.35	-3.31	20.81
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	95.05	2.71	2.58	4.95	192.38	9.53	11.67
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	30.23	6.40	1.93	69.77	11.37	7.93	33.7
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	24.94	12.76	3.18	75.06	-4.53	-3.40	-28.28
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	59.20	7.37	4.36	40.80	2.88	1.17	17.03
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	94.09	1.93	1.82	5.91	19.41	1.15	11.78
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	59.14	23.91	14.14	40.86	-3.20	-1.31	-33.59
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	29.67	6.53	1.94	70.33	26.37	18.55	2.56
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	85.85	14.18	12.17	14.15	2.96	0.42	4.09
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	33.21	9.64	3.20	66.79	-13.21	-8.82	32.5
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	67.49	9.62	6.49	32.51	-9.33	-3.03	2.39
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	29.68	8.32	2.47	70.32	100.00	70.32	1.49
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	4.28	0.04	0.00	95.72	20.21	19.35	20.82
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	24.99	8.66	2.17	75.01	6.03	4.52	5.25
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	9.59	2.50	0.24	90.41	38.16	34.50	20.09
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	32.38	8.17	2.65	67.62	-18.12	-12.25	-71.48
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	1.67	22.56	0.38	98.33	3.33	3.27	100.51
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	23.59	23.10	5.45	76.41	3.68	2.81	-2.09
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	82.11	3.35	2.75	17.89	-49.56	-8.87	-15.57
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	40.02	-1.42	-0.57	59.98	20.70	12.42	-24.6
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	-14.44	2.28	-0.33	114.44	13.98	16.00	-15.63
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	63.94	-5.95	-3.80	36.06	147.43	53.17	503.51
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	70.77	2.06	1.46	29.23	3.55	1.04	2.9
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	-342.52	0.03	-0.11	442.52	6.06	26.83	-19.86
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	30.08	9.25	2.78	69.92	14.76	10.32	-8.67
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	93.38	0.58	0.54	6.62	440.67	29.16	-2978.53
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	21.40	8.50	1.82	78.60	13.92	10.94	35.86
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	6.64	9.74	0.65	93.36	3.24	3.02	21.15
41	SMAR	PT.SMART Tbk	11.62	35.80	4.16	88.38	15.77	13.94	-23.71
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	114.68	1.62	1.86	-14.68	363.66	-53.40	0.53
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	-58.61	1.31	-0.77	158.61	9.21	14.61	18.39
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	69.59	9.24	6.43	30.41	0.04	0.01	-207.52
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	32.04	13.61	4.36	67.96	0.56	0.38	9.2
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	18.90	-203.05	-38.38	81.10	11.54	9.36	-29.46

PERHITUNGAN WACC TAHUN 2002

NO	KODE	PERUSAHAAN	Wd (%)	Kd (%)	Wd x Kd	We (%)	Ke (%)	We x Ke	WACC (%)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	163.70	3.89	6.37	-63.70	135.67	-86.42	-80.05
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	88.29	11.01	9.72	11.71	-70.46	-8.25	1.47
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	37.99	0.08	0.03	62.01	-10.17	-6.31	-6.28
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	117.82	2.34	2.75	-17.82	99.38	-17.71	-14.96
5	ASII	PT.Astra International Tbk	37.66	2.64	0.99	62.34	24.01	14.97	15.96
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	21.13	4.38	0.92	78.87	16.37	12.91	13.83
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	19.44	12.51	2.43	80.56	10.14	8.17	10.60
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	27.17	11.35	3.08	72.83	15.83	11.53	14.61
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	51.10	0.66	0.34	48.90	11.55	5.65	5.99
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	106.75	12.53	13.38	-6.75	113.05	-7.64	5.74
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	29.77	6.97	2.07	70.23	-2.72	-1.91	0.16
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	67.18	3.75	2.52	32.82	17.09	5.61	8.12
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	1.07	16.73	0.18	98.93	-3.35	-3.31	-3.14
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	95.05	2.71	2.58	4.95	192.38	9.53	12.11
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	30.23	6.40	1.93	69.77	11.37	7.93	9.86
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	24.94	12.76	3.18	75.06	-4.53	-3.40	-0.22
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	59.20	7.37	4.36	40.80	2.88	1.17	5.54
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	94.09	1.93	1.82	5.91	19.41	1.15	2.96
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	59.14	23.91	14.14	40.86	-3.20	-1.31	12.83
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	29.67	6.53	1.94	70.33	26.37	18.55	20.48
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	85.85	14.18	12.17	14.15	2.96	0.42	12.59
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	33.21	9.64	3.20	66.79	-13.21	-8.82	-5.62
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	67.49	9.62	6.49	32.51	-9.33	-3.03	3.46
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	29.68	8.32	2.47	70.32	100.00	70.32	72.79
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	4.28	0.04	0.00	95.72	20.21	19.35	19.35
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	24.99	8.66	2.17	75.01	6.03	4.52	6.69
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	9.59	2.50	0.24	90.41	38.16	34.50	34.74
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	32.38	8.17	2.65	67.62	-18.12	-12.25	-9.61
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	1.67	22.56	0.38	98.33	3.33	3.27	3.65
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	23.59	23.10	5.45	76.41	3.68	2.81	8.26
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	82.11	3.35	2.75	17.89	-49.56	-8.87	-6.11
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	40.02	-1.42	-0.57	59.98	20.70	12.42	11.85
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	-14.44	2.28	-0.33	114.44	13.98	16.00	15.67
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	63.94	-5.95	-3.80	36.06	147.43	53.17	49.36
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	70.77	2.06	1.46	29.23	3.55	1.04	2.49
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	-342.52	0.03	-0.11	442.52	6.06	26.83	26.72
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	30.08	9.25	2.78	69.92	14.76	10.32	13.10
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	93.38	0.58	0.54	6.62	440.67	29.16	29.70
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	21.40	8.50	1.82	78.60	13.92	10.94	12.76
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	6.64	9.74	0.65	93.36	3.24	3.02	3.67
41	SMAR	PT.SMART Tbk	11.62	35.80	4.16	88.38	15.77	13.94	18.10
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	114.68	1.62	1.86	-14.68	363.66	-53.40	-51.54
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	-58.61	1.31	-0.77	158.61	9.21	14.61	13.84
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	69.59	9.24	6.43	30.41	0.04	0.01	6.44
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	32.04	13.61	4.36	67.96	0.56	0.38	4.74
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	18.90	-203.05	-38.38	81.10	11.54	9.36	-29.01

PERHITUNGAN WACC TAHUN 2003

NO	KODE	PERUSAHAAN	Wd (%)	Kd (%)	Wd x Kd	We (%)	Ke (%)	We x Ke	WACC (%)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	163.70	3.89	6.37	-63.70	135.67	-86.42	-80.05
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	88.29	11.01	9.72	11.71	-70.46	-8.25	1.47
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	37.99	0.08	0.03	62.01	-10.17	-6.31	-6.28
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	117.82	2.34	2.75	-17.82	99.38	-17.71	-14.96
5	ASII	PT.Astra International Tbk	37.66	2.64	0.99	62.34	24.01	14.97	15.96
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	21.13	4.38	0.92	78.87	16.37	12.91	13.83
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	19.44	12.51	2.43	80.56	10.14	8.17	10.60
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	27.17	11.35	3.08	72.83	15.83	11.53	14.61
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	51.10	0.66	0.34	48.90	11.55	5.65	5.99
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	106.75	12.53	13.38	-6.75	113.05	-7.64	5.74
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	29.77	6.97	2.07	70.23	-2.72	-1.91	0.16
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	67.18	3.75	2.52	32.82	17.09	5.61	8.12
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	1.07	16.73	0.18	98.93	-3.35	-3.31	-3.14
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	95.05	2.71	2.58	4.95	192.38	9.53	12.11
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	30.23	6.40	1.93	69.77	11.37	7.93	9.86
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	24.94	12.76	3.18	75.06	-4.53	-3.40	-0.22
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	59.20	7.37	4.36	40.80	2.88	1.17	5.54
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	94.09	1.93	1.82	5.91	19.41	1.15	2.96
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	59.14	23.91	14.14	40.86	-3.20	-1.31	12.83
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	29.67	6.53	1.94	70.33	26.37	18.55	20.48
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	85.85	14.18	12.17	14.15	2.96	0.42	12.59
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	33.21	9.64	3.20	66.79	-13.21	-8.82	-5.62
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	67.49	9.62	6.49	32.51	-9.33	-3.03	3.46
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	29.68	8.32	2.47	70.32	100.00	70.32	72.79
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	4.28	0.04	0.00	95.72	20.21	19.35	19.35
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	24.99	8.66	2.17	75.01	6.03	4.52	6.69
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	9.59	2.50	0.24	90.41	38.16	34.50	34.74
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	32.38	8.17	2.65	67.62	-18.12	-12.25	-9.61
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	1.67	22.56	0.38	98.33	3.33	3.27	3.65
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	23.59	23.10	5.45	76.41	3.68	2.81	8.26
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	82.11	3.35	2.75	17.89	-49.56	-8.87	-6.11
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	40.02	-1.42	-0.57	59.98	20.70	12.42	11.85
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	-14.44	2.28	-0.33	114.44	13.98	16.00	15.67
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	63.94	-5.95	-3.80	36.06	147.43	53.17	49.36
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	70.77	2.06	1.46	29.23	3.55	1.04	2.49
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	-342.52	0.03	-0.11	442.52	6.06	26.83	26.72
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	30.08	9.25	2.78	69.92	14.76	10.32	13.10
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	93.38	0.58	0.54	6.62	440.67	29.16	29.70
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	21.40	8.50	1.82	78.60	13.92	10.94	12.76
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	6.64	9.74	0.65	93.36	3.24	3.02	3.67
41	SMAR	PT.SMART Tbk	11.62	35.80	4.16	88.38	15.77	13.94	18.10
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	114.68	1.62	1.86	-14.68	363.66	-53.40	-51.54
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	-58.61	1.31	-0.77	158.61	9.21	14.61	13.84
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	69.59	9.24	6.43	30.41	0.04	0.01	6.44
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	32.04	13.61	4.36	67.96	0.56	0.38	4.74
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	18.90	-203.05	-38.38	81.10	11.54	9.36	-29.01

	4
	1
	27
	-26
	.11
	.85
	.67
	9.36
	2.49
	6.72
	13.10
	29.70
	9.36
	3.49
	18.10
	-51.54
	13.84
	6.4
	4.7
	-29.0

PERHITUNGAN WACC TAHUN 2005

NO	KODE	PERUSAHAAN	Wd (%)	Kd (%)	Wd x Kd	We (%)	Ke (%)	We x Ke	WACC (%)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	163.70	3.89	6.37	-63.70	135.67	-86.42	-80.05
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	88.29	11.01	9.72	11.71	-70.46	-8.25	1.47
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	37.99	0.08	0.03	62.01	-10.17	-6.31	-6.28
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	117.82	2.34	2.75	-17.82	99.38	-17.71	-14.96
5	ASII	PT.Astra International Tbk	37.66	2.64	0.99	62.34	24.01	14.97	15.96
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	21.13	4.38	0.92	78.87	16.37	12.91	13.83
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	19.44	12.51	2.43	80.56	10.14	8.17	10.60
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	27.17	11.35	3.08	72.83	15.83	11.53	14.61
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	51.10	0.66	0.34	48.90	11.55	5.65	5.99
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	106.75	12.53	13.38	-6.75	113.05	-7.64	5.74
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	29.77	6.97	2.07	70.23	-2.72	-1.91	0.16
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	67.18	3.75	2.52	32.82	17.09	5.61	8.12
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	1.07	16.73	0.18	98.93	-3.35	-3.31	-2.01
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	95.05	2.71	2.58	4.95	192.38	9.53	12.11
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	30.23	6.40	1.93	69.77	11.37	7.93	9.86
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	24.94	12.76	3.18	75.06	-4.53	-3.40	-0.22
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	59.20	7.37	4.36	40.80	2.88	1.17	5.54
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	94.09	1.93	1.82	5.91	19.41	1.15	2.96
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	59.14	23.91	14.14	40.86	-3.20	-1.31	12.83
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	29.67	6.53	1.94	70.33	26.37	18.55	20.48
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	85.85	14.18	12.17	14.15	2.96	0.42	12.59
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	33.21	9.64	3.20	66.79	-13.21	-8.82	-5.62
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	67.49	9.62	6.49	32.51	-9.33	-3.03	3.46
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	29.68	8.32	2.47	70.32	100.00	70.32	72.79
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	4.28	0.04	0.00	95.72	20.21	19.35	19.35
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	24.99	8.66	2.17	75.01	6.03	4.52	6.69
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	9.59	2.50	0.24	90.41	38.16	34.50	34.74
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	32.38	8.17	2.65	67.62	-18.12	-12.25	-9.61
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	1.67	22.56	0.38	98.33	3.33	3.27	3.27
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	23.59	23.10	5.45	76.41	3.68	2.81	8.26
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	82.11	3.35	2.75	17.89	-49.56	-8.87	-6.11
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	40.02	-1.42	-0.57	59.98	20.70	12.42	11.85
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	-14.44	2.28	-0.33	114.44	13.98	16.00	15.67
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	63.94	-5.95	-3.80	36.06	147.43	53.17	49.36
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	70.77	2.06	1.46	29.23	3.55	1.04	2.49
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	-342.52	0.03	-0.11	442.52	6.06	26.83	26.72
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	30.08	9.25	2.78	69.92	14.76	10.32	13.10
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	93.38	0.58	0.54	6.62	440.67	29.16	29.70
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	21.40	8.50	1.82	78.60	13.92	10.94	9.36
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	6.64	9.74	0.65	93.36	3.24	3.02	3.49
41	SMAR	PT.SMART Tbk	11.62	35.80	4.16	88.38	15.77	13.94	18.10
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	114.68	1.62	1.86	-14.68	363.66	-53.40	-51.54
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	-58.61	1.31	-0.77	158.61	9.21	14.61	13.84
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	69.59	9.24	6.43	30.41	0.04	0.01	6.44
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	32.04	13.61	4.36	67.96	0.56	0.38	4.74
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	18.90	-203.05	-38.38	81.10	11.54	9.36	-29.01

LAMPIRAN VII
PERHITUNGAN INVESTED CAPITAL

PERHITUNGAN *INVESTED CAPITAL* TAHUN 1999

NO	KODE	PERUSAHAAN	HUTANG (Rp. Juta)	EKUITAS (Rp. Juta)	*INVESTED CAPITAL* (Rp. Juta)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	199065	-9306	189759
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	1158708	426701	1585409
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	489	80694	81183
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	1264738	36313	1301051
5	ASII	PT.Astra International Tbk	11172824	2011576	13184400
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	319878	448997	768875
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	371072	92115	463187
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	442177	361269	803446
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	256776	82878	339654
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	169536	64971	234507
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	349497	278401	627898
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	6096182	1026887	7123069
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	717096	242575998	243293094
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	931954	33181	965135
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	248500	5793549	6042049
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	488166	102236	590402
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	5721953	2406715	8128668
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	1901699	-192576	1709123
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	80281	83757	164038
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	1468102	226138	1694240
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	334544	191889	526433
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	28422	107377	135799
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	147201	159551	306752
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	294905	13278	308183
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	31000	146764	177764
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	611712	619759	1231471
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	16157	247722	263879
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	64229	51682	115911
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	9612	196346	205958
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	64198	18147	82345
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	332318	178572	510890
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	1387907	87970	1475877
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	10675523	-3621691	7053832
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	803978	-276969	527009
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	212480	22959	235439
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	103697	18644	122341
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	162242	96502	258744
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	276998	-175847	101151
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	7811	104648	112459
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	1611	182689	184300
41	SMAR	PT.SMART Tbk	945364	473126	1418490
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	25256	9210	34466
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	777415	-33309	744106
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	107786	-8295	99491
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	190313	452336	642649
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	484375	-444762	39613

PERHITUNGAN *INVESTED CAPITAL* TAHUN 2000

NO	KODE	PERUSAHAAN	HUTANG (Rp. Juta)	EKUITAS (Rp. Juta)	*INVESTED CAPITAL* (Rp. Juta)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	41259	90485	131744
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	1295241	215288	1510529
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	10878	123774	134652
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	563349	-386797	176552
5	ASII	PT.Astra International Tbk	13868177	27422744	41290921
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	266937	564061	830998
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	385051	563378	948429
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	1059997	396490	1456487
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	665182	-66238	598944
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	227008	65834	292842
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	291882	361771	653653
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	9158210	-589436	8568774
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	56957	251099506	251156463
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	961559	-303222	658337
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	169737	6111108	6280845
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	599553	32557	632110
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	4820185	3058713	7878898
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	996279	-495402	500877
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	3389	59374	62763
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	1019031	188949	1207980
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	401314	166555	567869
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	37475	123518	160993
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	217689	144958	362647
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	456615	33847	490462
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	36250	241465	277715
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	617256	596386	1213642
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	16533	215109	231642
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	37084	26877	63961
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	13978	227725	241703
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	87104	7353	94457
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	401401	84776	486177
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	1024863	144957	1169820
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	14013986	8439111	22453097
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	756215	-819764	-63549
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	293258	26338	319596
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	135850	-15047	120803
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	239471	57224	296695
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	312800	-310131	2669
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	25000	124420	149420
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	13837	205258	219095
41	SMAR	PT.SMART Tbk	1344969	-12403	1332566
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	225684	341726	567410
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	924468	-371144	553324
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	130682	-109444	21238
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	164814	476433	641247
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	308683	-74656	234027

PERHITUNGAN *INVESTED CAPITAL* TAHUN 2001

NO	KODE	PERUSAHAAN	HUTANG (Rp. Juta)	EKUITAS (Rp. Juta)	*INVESTED CAPITAL* (Rp. Juta)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	54555	79485	134040
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	608404	-24201	584203
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	342835	164892	507727
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	589445	-694331	-104886
5	ASII	PT.Astra International Tbk	11668228	2566826	14235054
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	348371	829410	1177781
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	325146	740363	1065509
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	986650	476429	1463079
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	297750	465155	762905
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	242534	69908	312442
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	226143	391557	617700
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	5074517	-3392543	1681974
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	54337	258725	313062
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	44094	224781	268875
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	191400	8198192	8389592
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	668153	-70443	597710
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	2603359	3561581	6164940
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	1230301	-638682	591619
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	76458	60779	137237
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	1030867	220774	1251641
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	320531	74864	395395
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	52855	133462	186317
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	18914	127251	146165
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	418682	70881	489563
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	30500	264862	295362
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	556637	627522	1184159
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	16126	291926	308052
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	45059	13285	58344
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	45972	249049	295021
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	74322	4130	78452
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	479392	91899	571291
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	987299	167242	1154541
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	15253429	-8126575	7126854
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	138536	-1065091	-926555
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	162156	27325	189481
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	38801	-46882	-8081
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	170275	14493	184768
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	15488	-388737	-373249
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	81145	141738	222883
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	27255	239051	266306
41	SMAR	PT.SMART Tbk	2082844	-599753	1483091
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	157981	525695	683676
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	960383	-626609	333774
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	5535	-105481	-99946
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	317636	506829	824465
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	420270	-94792	325478

PERHITUNGAN *INVESTED CAPITAL* TAHUN 2002

NO	KODE	PERUSAHAAN	HUTANG (Rp. Juta)	EKUITAS (Rp. Juta)	*INVESTED CAPITAL* (Rp. Juta)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	52906	86877	139783
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	661558	-129045	532513
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	43871	220765	264636
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	859850	-39923	819927
5	ASII	PT.Astra International Tbk	9290880	6498561	15789441
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	186215	1047092	1233307
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	196110	1095089	1291199
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	678483	664214	1342697
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	292788	498361	791149
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	192132	73080	265212
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	69039	388816	457855
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	7460122	458347	7918469
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	30626	270260	300886
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	296581	181948	478529
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	215936	9709701	9925637
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	239778	348225	588003
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	6317838	3662698	9980536
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	1395892	300397	1696289
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	35388	68080	103468
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	230458	489918	720376
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	264693	72799	337492
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	46099	126689	172788
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	24537	123996	148533
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	360128	52836	412964
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	52536	303471	356007
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	464403	743179	1207582
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	364729	215109	579838
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	37725	78260	115985
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	51379	240160	291539
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	57954	12102	70056
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	468666	126288	594954
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	950761	276460	1227221
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	13365722	-7651068	5714654
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	635851	-1451870	-816019
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	180221	50208	230429
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	70568	-125867	-55299
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	52956	9713	62669
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	267368	-346602	-79234
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	17500	149150	166650
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	31568	269316	300884
41	SMAR	PT.SMART Tbk	2387220	-334627	2052593
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	255086	503385	758471
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	885317	-794750	90567
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	89306	-31226	58080
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	315726	525735	841461
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	365258	-83271	281987

PERHITUNGAN *INVESTED CAPITAL* TAHUN 2003

NO	KODE	PERUSAHAAN	HUTANG (Rp. Juta)	EKUITAS (Rp. Juta)	*INVESTED CAPITAL* (Rp. Juta)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	20817	90244	111061
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	1194134	328440	1522574
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	204932	269724	474656
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	742391	-1806	740585
5	ASII	PT.Astra International Tbk	6165477	11710712	17876189
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	82972	1194707	1277679
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	116498	1000762	1117260
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	496242	635767	1132009
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	302992	590647	893639
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	138097	23964	162061
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	121667	359710	481377
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	8950023	132281	9082304
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	22907	267294	290201
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	272952	85829	358781
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	310325	10970871	11281196
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	227450	330227	557677
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	6888138	4093881	10982019
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	1413847	217457	1631304
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	37451	63875	101326
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	263574	828958	1092532
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	256344	48708	305052
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	28364	110981	139345
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	53573	104329	157902
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	355297	12683	367980
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	86301	340977	427278
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	388366	804378	1192744
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	303532	268297	571829
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	32230	77665	109895
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	46803	232336	279139
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	47384	83171	130555
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	403887	83802	487689
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	721138	347183	1068321
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	12742852	-8794950	3947902
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	161781	-99705	62076
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	107868	114144	222012
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	73759	-165302	-91543
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	53181	13325	66506
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	253230	-335915	-82685
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	73833	158431	232264
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	39064	300499	339563
41	SMAR	PT.SMART Tbk	2177059	-253294	1923765
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	244976	366254	611230
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	848796	-1070532	-221736
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	159471	94931	254402
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	278028	560705	838733
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	333066	-115233	217833

PERHITUNGAN *INVESTED CAPITAL* TAHUN 2005

NO	KODE	PERUSAHAAN	HUTANG (Rp. Juta)	EKUITAS (Rp. Juta)	*INVESTED CAPITAL* (Rp. Juta)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	225895	-87901	137994
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	1015726	134703	1150429
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	248315	405324	653639
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	1424329	-215473	1208856
5	ASII	PT.Astra International Tbk	12339461	20424345	32763806
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	438489	1636389	2074878
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	268806	1114072	1382878
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	306691	822095	1128786
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	814621	779674	1594295
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	229459	-14518	214941
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	143200	337898	481098
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	4155787	2029926	6185713
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	154706	269929	424635
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	255428	13311	268739
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	5681893	13111455	18793348
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	105840	318565	424405
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	6250766	4308448	10559214
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	3147511	197573	3345084
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	92484	63909	156393
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	1007754	2389006	3396760
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	279397	46038	325435
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	38253	76923	115176
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	164641	79301	243942
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	55000	130314	185314
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	20554	459394	479948
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	298250	895021	1193271
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	24169	227912	252081
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	29878	62386	92264
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	35010	255624	290634
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	25732	83367	109099
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	316539	68965	385504
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	280420	420328	700748
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	759820	-6022047	-5262227
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	142428	80329	222757
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	313633	129554	443187
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	160914	-207893	-46979
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	109180	253838	363018
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	291435	20651	312086
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	129483	176296	305779
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	41548	328599	370147
41	SMAR	PT.SMART Tbk	253614	1928570	2182184
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	706541	-90460	616081
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	576288	-1559579	-983291
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	217477	95055	312532
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	384016	814466	1198482
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	54168	232439	286607

LAMPIRAN VIII
PERHITUNGAN EVA

PERHITUNGAN EVA TAHUN 1999

NO	KODE	PERUSAHAAN	NOPAT (Rp. Juta)	WACC (%)	INVESTED CAPITAL (RP. Juta)	EVA (Rp. Juta)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	12769	-0.27	189759	13281
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	207997	6.06	1585409	111921
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	27794	70.72	81183	-29619
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	315107	7.94	1301051	211804
5	ASII	PT.Astra International Tbk	2868847	11.11	13184400	1404060
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	213980	24.51	768875	25529
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	158792	31.23	463187	14139
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	288262	29.84	803446	48514
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	29712	-1.31	339654	34161
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	37791	11.12	234507	11714
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	137987	20.03	627898	12219
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	1002597	21.96	7123069	-561629
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	88601960	31.55	243293094	11842989
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	67312	7.28	965135	-2950
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	2323653	24.87	6042049	820995
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	-48781	-6.02	590402	-13239
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	2135043	23.75	8128668	204484
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	314682	15.36	1709123	52161
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	16698	6.84	164038	5478
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	344026	17.89	1694240	40926
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	81369	11.35	526433	21619
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	9289	4.07	135799	3762
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	36408	9.67	306752	6745
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	24832	13.30	308183	-16156
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	50435	16.55	177764	21015
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	117006	8.43	1231471	13193
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	25601	10.96	263879	-3320
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	75235	12.44	115911	60816
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	17753	13.36	205958	-9763
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	31025	13.90	82345	19579
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	63208	4.55	510890	39963
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	168095	9.21	1475877	32167
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	1404136	52.55	7053832	-2302653
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	-37331	101.75	527009	-573563
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	38020	16.80	235439	-1534
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	35178	24.98	122341	4617
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	51528	18.05	258744	4825
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	28233	44.22	101151	-16496
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	51560	34.49	112459	12773
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	30246	13.38	184300	5587
41	SMAR	PT.SMART Tbk	334288	19.20	1418490	61938
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	5054	18.04	34466	-1164
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	-98139	-12.90	744106	-2149
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	19771	51.95	99491	-31915
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	47445	0.26	642649	45774
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	46446	121.38	39613	-1636

PERHITUNGAN EVA TAHUN 2000

NO	KODE	PERUSAHAAN	NOPAT (Rp. Juta)	WACC (%)	INVESTED CAPITAL (RP. Juta)	EVA (Rp. Juta)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	123738	93.89	131744	44
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	76463	4.2	1510529	13021
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	40946	38.87	134652	-11393
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	-357221	-289.78	176552	154391
5	ASII	PT.Astra International Tbk	1186844	-20.86	41290921	9800130
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	164370	33.43	830998	-113433
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	159223	23.18	948429	-60623
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	137116	8.4	1456487	14771
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	-128298	-21.65	598944	1373
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	31798	7.8	292842	8956
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	39095	3.86	653653	13864
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	-420016	-18.37	8568774	1154068
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	37623860	20.81	251156463	-14641800
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	80478	11.67	658337	3650
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	2334231	33.7	6280845	217586
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	-179344	-28.28	632110	-583
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	1275836	17.03	7878898	-65940
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	-136356	11.78	500877	-195359
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	-15286	-33.59	62763	5796
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	115827	2.56	1207980	84903
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	20045	4.09	567869	-3181
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	19736	32.5	160993	-32587
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	7860	2.39	362647	-807
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	77363	1.49	490462	70055
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	57167	20.82	277715	-653
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	50720	5.25	1213642	-12996
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	119978	20.09	231642	73441
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	-25453	-71.48	63961	20266
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	37843	100.51	241703	-205093
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	-869	-2.09	94457	1105
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	-48946	-15.57	486177	26752
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	-49139	-24.6	1169820	238637
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	-3564378	-15.63	22453097	-54959
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	-295526	503.51	-63549	24450
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	17801	2.9	319596	8533
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	-15884	-19.86	120803	8107
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	-17683	-8.67	296695	8040
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	-90597	-2978.53	2669	-11100
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	64776	35.86	149420	11194
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	33298	21.15	219095	-13041
41	SMAR	PT.SMART Tbk	-336882	-23.71	1332566	-20931
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	1407	0.53	567410	-1600
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	-270895	18.39	553324	-372651
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	-83007	-207.52	21238	-38934
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	58072	9.2	641247	-923
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	56370	-29.46	234027	125314

PERHITUNGAN EVA TAHUN 2001

NO	KODE	PERUSAHAAN	NOPAT (Rp. Juta)	WACC (%)	INVESTED CAPITAL (RP. Juta)	EVA (Rp. Juta)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	-5673	-5.30	134040	1434
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	77706	23.18	584203	-57708
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	53304	12.89	507727	-12152
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	-249546	220.27	-104886	-18510
5	ASII	PT.Astra International Tbk	2003957	19.31	14235054	-744906
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	292910	34.52	1177781	-113631
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	225755	29.52	1065509	-88784
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	155872	12.44	1463079	-26065
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	17333	1.04	762905	9361
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	41147	10.00	312442	9901
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	53384	9.34	617700	-4312
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	-176608	-22.86	1681974	207855
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	13184	5.54	313062	-4172
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	-59327	30.87	268875	-142340
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	2471467	32.33	8389592	-240974
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	-75786	22.04	597710	-207526
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	1383490	24.08	6164940	-100817
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	178316	-20.79	591619	301288
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	10027	-5.91	137237	18141
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	177431	13.95	1251641	2794
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	-27200	-8.17	395395	5090
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	11455	8.31	186317	-4031
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	-2105	-2.41	146165	1418
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	38733	8.56	489563	-3188
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	55734	17.79	295362	3187
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	96667	8.17	1184159	-132
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	114010	24.42	308052	38788
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	16745	-17.08	58344	26712
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	38082	21.76	295021	-26107
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	7752	11.79	78452	-1498
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	-26353	-1.75	571291	-16331
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	35524	-3.08	1154541	71057
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	625765	9.25	7126854	-33166
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	54914	-5.99	-926555	-572
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	19714	-6.19	189481	31439
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	-12351	158.44	-8081	453
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	-17534	-10.15	184768	1214
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	-36106	9.59	-373249	-323
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	68980	29.41	222883	3426
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	26357	13.15	266306	-8668
41	SMAR	PT.SMART Tbk	-336154	-20.49	1483091	-32281
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	8933	1.75	683676	-3044
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	-242753	80.46	333774	-511292
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	-19533	8.41	-99946	-11124
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	69914	7.39	824465	9015
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	10011	-3.85	325478	22537

PERHITUNGAN EVA TAHUN 2002

NO	KODE	PERUSAHAAN	NOPAT (Rp. Juta)	WACC (%)	INVESTED CAPITAL (RP. Juta)	EVA (Rp. Juta)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	10564	9.36	139783	-2519
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	129048	-0.10	532513	129567
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	71805	33.75	264636	-17516
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	542857	92.52	819927	-215699
5	ASII	PT.Astra International Tbk	4476974	38.91	15789441	-1666797
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	270247	26.06	1233307	-51115
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	140184	11.53	1291199	-8750
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	148425	18.27	1342697	-96835
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	28350	6.13	791149	-20133
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	21992	6.15	265212	5676
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	12033	2.55	457855	367
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	4258170	26.44	7918469	2164426
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	17326	8.47	300886	-8157
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	-36702	47.90	478529	-265896
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	2529242	28.55	9925637	-304078
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	-7553	-0.55	588003	-4336
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	1619324	16.59	9980536	-36310
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	1278989	101.15	1696289	-436861
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	17773	15.79	103468	1431
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	383429	70.72	720376	-125993
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	24267	6.41	337492	2618
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	-1084	3.19	172788	-6597
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	9232	25.61	148533	-28808
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	-17349	17.75	412964	-90663
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	64598	23.49	356007	-19028
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	173449	18.61	1207582	-51239
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	93749	2.95	579838	76655
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	24095	21.04	115985	-307
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	22849	11.27	291539	-10019
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	18438	27.14	70056	-572
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	39878	7.35	594954	-3855
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	139975	9.62	1227221	21878
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	1210234	21.10	5714654	4237
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	-12783	-3.05	-816019	-37687
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	33860	-31.75	230429	107023
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	-62346	63.02	-55299	-27498
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	14304	-197.95	62669	138357
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	45935	-57.80	-79234	141
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	55324	30.17	166650	5040
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	33677	15.14	300884	-11886
41	SMAR	PT.SMART Tbk	501334	24.87	2052593	-9150
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	-18239	0.17	758471	-19554
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	-133214	225.32	90567	-337275
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	86457	41.23	58080	62510
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	69482	6.69	841461	13163
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	31774	8.09	281987	8968

PERHITUNGAN EVA TAHUN 2004

NO	KODE	PERUSAHAAN	NOPAT (Rp. Juta)	WACC (%)	INVESTED CAPITAL (RP. Juta)	EVA (Rp. Juta)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	-147339	-348.37	42294	2
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	-28989	-7.26	1380486	71182
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	91883	20.51	569037	-24812
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	-199752	-82.51	363166	99888
5	ASII	PT.Astra International Tbk	5906198	30.09	22675101	-916328
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	234155	20.40	1535916	-79244
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	105467	9.49	1236431	-11913
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	87040	9.51	1222327	-29217
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	107474	9.46	1577263	-41709
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	-6931	-3.21	242487	863
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	20054	-2.81	442947	32520
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	523072	13.78	2020419	244622
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	25502	9.75	331956	-6871
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	-100948	117.14	89778	-206116
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	2119417	14.86	12571123	251141
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	24052	3.78	532628	3916
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	1321912	11.02	10545702	160159
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	9206	-3.15	2619789	91721
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	16372	7.49	96943	9106
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	445952	35.57	1973983	-256292
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	20918	2.72	325359	12084
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	-15754	-13.44	123995	913
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	-15592	-14.03	192546	11431
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	-5316	-2.25	325537	2014
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	84305	23.02	414680	-11171
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	125293	26.85	1141399	-181139
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	86353	36.82	285441	-18734
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	-749	794.45	106092	-843596
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	14864	7.24	294405	-6445
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	4386	16.34	52107	-4126
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	-53952	-17.62	440032	23601
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	-8136	-0.05	776407	-7771
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	-2035601	53.41	3029516	-3653794
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	4400	17.52	69677	-7811
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	20607	10.79	217259	-2827
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	-23266	-157.98	20867	9699
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	37030	12.77	270702	2453
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	-39888	14.75	-278908	1264
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	40758	22.69	198210	-4209
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	35761	12.75	359911	-10139
41	SMAR	PT.SMART Tbk	65368	11.12	2202097	-179471
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	-73657	-28.71	390624	38482
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	-337546	-41.29	-533438	-557800
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	21295	4.61	237823	10321
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	85725	-19.18	1210616	317920
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	53766	20.51	501572	-49121

PERHITUNGAN EVA TAHUN 2005

NO	KODE	PERUSAHAAN	NOPAT (Rp. Juta)	WACC (%)	INVESTED CAPITAL (RP. Juta)	EVA (Rp. Juta)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	-110582	-80.05	137994	-118
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	-9346	1.47	1150429	-26257
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	-64089	-6.28	653639	-23040
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	-184048	-14.96	1208856	-3203
5	ASII	PT.Astra International Tbk	5879129	15.96	32763806	650026
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	302414	13.83	2074878	15458
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	142701	10.6	1382878	-3884
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	169577	14.61	1128786	4661
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	97159	5.99	1594295	1661
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	4669	5.74	214941	-7669
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	-1150	0.16	481098	-1920
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	521936	8.12	6185713	19656
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	-6839	-2.01	424635	1696
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	33253	12.11	268739	709
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	2410501	9.86	18793348	557477
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	-2983	-0.22	424405	-2049
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	951835	5.54	10559214	366855
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	123746	2.96	3345084	24732
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	14401	12.83	156393	-5664
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	746304	20.48	3396760	50648
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	26968	12.59	325435	-14004
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	-6609	-5.62	115176	-136
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	7413	3.46	243942	-1027
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	146513	72.79	185314	11623
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	92877	19.35	479948	7
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	81560	6.69	1193271	1730
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	87906	34.74	252081	333
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	-9004	-9.61	92264	-137
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	9810	3.27	290634	306
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	12312	8.26	109099	3300
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	-25372	-6.11	385504	-1818
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	95842	11.85	700748	12803
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	-825164	15.67	-5262227	-573
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	127552	49.36	222757	17599
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	14415	2.49	443187	3380
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	-12563	26.72	-46979	-10
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	51688	13.1	363018	4133
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	92686	29.7	312086	-4
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	31342	9.36	305779	2721
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	13858	3.49	370147	940
41	SMAR	PT.SMART Tbk	430269	18.1	2182184	35294
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	-322462	-51.54	616081	-4934
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	-136492	13.84	-983291	-405
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	24973	6.44	312532	4846
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	61351	4.74	1198482	4543
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	53766	-29.01	286607	136911

LAMPIRAN IX
PERHITUNGAN MVA

PERHITUNGAN MVA TAHUN 1999

NO	KODE	PERUSAHAAN	HARGA SAHAM (Rp.)	JUMLAH SAHAM YANG BEREDAR (Lembar)	NILAI EKUITAS PASAR	TOTAL EKUITAS (Rp. Juta)	MVA (Rp. Juta)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	1025	76000000	77900	-9306	87206
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	650	517886000	336626	426701	-90075
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	800	13162473	10530	80694	-70164
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	1225	264705000	324264	36313	287951
5	ASII	PT.Astra International Tbk	3750	2472456156	9271711	2011576	7260135
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	2150	749930280	1612350	448997	1163353
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	1600	13300000	21280	92115	-70835
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	1500	450000000	675000	361269	313731
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	675	170380650	115007	82878	32129
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	850	98236000	83501	64971	18530
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	1000	298549440	298549	278401	20148
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	975	3168000000	3088800	1026887	2061913
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	10000	41000000	410000	242575998	-242165998
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	350	560000000	196000	33181	162819
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	18800	1924088000	36172854	5793549	30379305
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	275	700700000	192693	102236	90457
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	8750	1831200000	16023000	2406715	13616285
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	1500	996502680	1494754	-192576	1687330
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	625	151200000	94500	83757	10743
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	1125	2160000000	2430000	226138	2203862
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	800	587117100	469694	191889	277805
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	2250	138000000	310500	107377	203123
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	1000	150500000	150500	159551	-9051
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	475	215232000	102235	13278	88957
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	5000	78000000	390000	146764	243236
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	950	766584000	728255	619759	108496
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	40000	21070000	842800	247722	595078
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	1750	21250000	37188	51682	-14495
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	2000	107000000	214000	196346	17654
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	1850	20000000	37000	18147	18853
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	400	250000000	100000	178572	-78572
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	675	532000000	359100	87970	271130
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	425	4393920000	1867416	-3621691	5489107
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	475	360000000	171000	-276969	447969
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	400	76000000	30400	22959	7441
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	1550	86000000	133300	18644	114656
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	500	288000000	144000	96502	47498
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	475	75600000	35910	-175847	211757
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	13550	13000000	176150	104648	71502
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	3950	95000000	375250	182689	192561
41	SMAR	PT.SMART Tbk	3950	252000000	995400	473126	522274
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	875	45000000	39375	9210	30165
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	3125	360000000	1125000	-33309	1158309
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	400	135000000	54000	-8295	62295
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	1000	385117600	385118	452336	-67218
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	550	126000000	69300	-444762	514062

PERHITUNGAN MVA TAHUN 2000

NO	KODE	PERUSAHAAN	HARGA SAHAM (Rp.)	JUMLAH SAHAM YANG BEREDAR (Lembar)	NILAI EKUITAS PASAR	TOTAL EKUITAS (Rp. Juta)	MVA (Rp. Juta)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	2300	76000000	174800	90485	84315
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	500	533374094	266687	215288	51399
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	14000	13162473	184275	123774	60501
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	1400	264705000	370587	-386797	757384
5	ASII	PT.Astra International Tbk	2000	2506642369	5013285	27422744	-22409459
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	1825	749930280	1368623	564061	804562
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	500	1795500000	897750	563378	334372
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	650	450000000	292500	396490	-103990
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	285	170380650	48558	-66238	114796
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	425	98236000	41750	65834	-24084
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	250	2015208720	503802	361771	142031
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	360	3168000000	1140480	-589436	1729916
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	6000	41000000	246000	251099506	-250853506
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	105	560000000	58800	-303222	362022
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	13000	1924088000	25013144	6111108	18902036
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	90	700700000	63063	32557	30506
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	775	9156000000	7095900	3058713	4037187
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	1325	996502680	1320366	-495402	1815768
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	500	151200000	75600	59374	16226
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	310	4060800000	1258848	188949	1069899
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	600	587152700	352292	166555	185737
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	380	138000000	52440	123518	-71078
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	500	301000000	150500	144958	5542
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	295	258278400	76192	33847	42345
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	2900	156000000	452400	241465	210935
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	550	766584000	421621	596386	-174765
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	34000	21070000	716380	215109	501271
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	1400	21250000	29750	26877	2873
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	1350	107000000	144450	227725	-83275
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	1400	20000000	28000	7353	20647
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	400	250000000	100000	84776	15224
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	825	532000000	438900	144957	293943
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	225	4393920000	988632	8439111	-7450479
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	180	360000000	64800	-819764	884564
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	325	76000000	24700	26338	-1638
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	1500	86000000	129000	-15047	144047
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	340	288000000	97920	57224	40696
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	550	75600000	41580	-310131	351711
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	12200	13000000	158600	124420	34180
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	1450	247000000	358150	205258	152892
41	SMAR	PT.SMART Tbk	2800	297360000	832608	-12403	845011
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	180	720000000	129600	341726	-212126
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	3000	360000000	1080000	-371144	1451144
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	300	135000000	40500	-109444	149944
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	1175	1925588000	2262566	476433	1786133
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	290	126000000	36540	-74656	111196

PERHITUNGAN MVA TAHUN 2001

NO	KODE	PERUSAHAAN	HARGA SAHAM (Rp.)	JUMLAH SAHAM YANG BEREDAR (Lembar)	NILAI EKUITAS PASAR	TOTAL EKUITAS (Rp. Juta)	MVA (Rp. Juta)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	1125	76000000	85500	79485	6015
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	200	534666577	106933	-24201	131134
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	30000	13162473	394874	164892	229982
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	900	264705000	238235	-694331	932566
5	ASII	PT.Astra International Tbk	1950	2538179783	4949451	2566826	2382625
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	1225	749930280	918665	829410	89255
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	140	5388500000	754390	740363	14027
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	525	450000000	236250	476429	-240179
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	525	170380650	89450	465155	-375705
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	420	98236000	41259	69908	-28649
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	320	2015208720	644867	391557	253310
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	135	3168000000	427680	-3392543	3820223
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	4900	41000000	200900	258725	-57825
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	60	560000000	33600	224781	-191181
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	8650	1924088000	16643361	8198192	8445169
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	30	700700000	21021	-70443	91464
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	625	9156000000	5722500	3561581	2160919
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	650	996502680	647727	-638682	1286409
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	450	151200000	68040	60779	7261
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	225	4060800000	913680	220774	692906
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	400	587152700	234861	74864	159997
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	300	138000000	41400	133462	-92062
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	250	301000000	75250	127251	-52001
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	100	346344895	34634	70881	-36247
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	2100	156000000	327600	264862	62738
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	320	766584000	245307	627522	-382215
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	21000	21070000	442470	291926	150544
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	750	21250000	15938	13285	2653
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	1250	107000000	133750	249049	-115299
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	525	20000000	10500	4130	6370
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	175	250000000	43750	91899	-48149
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	205	532000000	109060	167242	-58182
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	25	4393920000	109848	-8126575	8236423
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	95	360000000	34200	-1065091	1099291
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	270	76000000	20520	27325	-6805
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	1500	86000000	129000	-46882	175882
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	170	288000000	48960	14493	34467
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	400	75600000	30240	-388737	418977
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	14000	13000000	182000	141738	40262
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	270	262000000	70740	239051	-168311
41	SMAR	PT.SMART Tbk	800	297360000	237888	-599753	837641
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	30	2160000000	64800	525695	-460895
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	2950	360000000	1062000	-626609	1688609
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	160	135000000	21600	-105481	127081
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	700	1925588000	1347912	506829	841083
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	200	126000000	25200	-94792	119992

PERHITUNGAN MVA TAHUN 2002

NO	KODE	PERUSAHAAN	HARGA SAHAM (Rp.)	JUMLAH SAHAM YANG BEREDAR (Lembar)	NILAI EKUITAS PASAR	TOTAL EKUITAS (Rp. Juta)	MVA (Rp. Juta)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	725	76000000	55100	86877	-31777
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	110	534666577	58813	-129045	187858
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	37500	13162473	493593	220765	272828
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	700	264705000	185294	-39923	225217
5	ASII	PT.Astra International Tbk	3150	2608068910	8215417	6498561	1716856
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	1400	749930280	1049902	1047092	2810
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	125	6733125000	841641	1095089	-253448
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	450	450000000	202500	664214	-461714
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	90	1240371132	111633	498361	-386728
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	200	98236000	19647	73080	-53433
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	300	2015208270	604562	388816	215746
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	230	3168000000	728640	458347	270293
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	4350	41000000	178350	270260	-91910
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	60	560000000	33600	181948	-148348
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	8300	1924088000	15969930	9709701	6260229
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	50	700700000	35035	348225	-313190
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	600	9384900000	5630940	3662698	1968242
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	650	996502680	647727	300397	347330
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	775	151200000	117180	68080	49100
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	275	4060800000	1116720	489918	626802
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	350	587152700	205503	72799	132704
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	325	138000000	44850	126689	-81839
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	155	301000000	46655	123996	-77341
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	45	346344895	15586	52836	-37250
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	1500	156000000	234000	303471	-69471
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	380	766584000	291302	743179	-451877
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	27500	21070000	579425	215109	364316
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	600	21250000	12750	78260	-65510
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	360	107000000	38520	240160	-201640
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	800	20000000	16000	12102	3898
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	100	250000000	25000	126288	-101288
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	200	532000000	106400	276460	-170060
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	20	4393920000	87878	-7651068	7738946
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	125	360000000	45000	-1451870	1496870
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	235	76000000	17860	50208	-32348
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	1175	86000000	101050	-125867	226917
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	40	288000000	11520	9713	1807
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	400	75600000	30240	-346602	376842
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	15000	13000000	195000	149150	45850
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	260	1310000000	340600	269316	71284
41	SMAR	PT.SMART Tbk	700	297360000	208152	-334627	542779
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	30	2160000000	64800	503385	-438585
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	2950	360000000	1062000	-794750	1856750
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	330	3650000000	120450	-31226	151676
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	600	1925588000	1155353	525735	629618
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	130	126000000	16380	-83271	99651

PERHITUNGAN MVA TAHUN 2003

NO	KODE	PERUSAHAAN	HARGA SAHAM (Rp.)	JUMLAH SAHAM YANG BEREDAR (Lembar)	NILAI EKUITAS PASAR	TOTAL EKUITAS (Rp. Juta)	MVA (Rp. Juta)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	1025	76000000	77900	90244	-12344
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	175	534666577	93567	328440	-234873
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	47800	13162473	629166	269724	359442
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	1300	264705000	344117	-1806	345923
5	ASII	PT.Astra International Tbk	5000	4034490996	20172455	11710712	8461743
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	1550	751474280	1164785	1194707	-29922
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	90	6733125000	605981	1000762	-394781
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	950	450000000	427500	635767	-208267
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	410	1240371132	508552	590647	-82095
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	210	98236000	20630	23964	-3334
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	125	2015208720	251901	359710	-107809
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	550	3168000000	1742400	132281	1610119
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	3750	41000000	153750	267294	-113544
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	80	3075000000	246000	85829	160171
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	13600	1924088000	26167597	10970871	15196726
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	15	700700000	10511	330227	-319717
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	800	9443269500	7554616	4093881	3460735
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	1000	996502680	996503	217457	779046
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	350	151200000	52920	63875	-10955
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	1000	4060800000	4060800	828958	3231842
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	410	587152700	240733	48708	192025
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	200	138000000	27600	110981	-83381
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	175	301000000	52675	104329	-51654
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	50	443706186	22185	12683	9502
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	2350	156000000	366600	340977	25623
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	875	766584000	670761	804378	-133617
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	32000	21070000	674240	268297	405943
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	650	21250000	13813	77665	-63853
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	435	428000000	186180	232336	-46156
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	975	20000000	19500	83171	-63671
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	95	250000000	23750	83802	-60052
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	275	532000000	146300	347183	-200883
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	30	4393920000	131818	-8794950	8926768
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	110	360000000	39600	-99705	139305
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	300	117600000	35280	114144	-78864
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	1175	86000000	101050	-165302	266352
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	110	288000000	31680	13325	18355
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	350	75600000	26460	-335915	362375
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	14100	13000000	183300	158431	24869
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	180	13100000000	235800	300499	-64699
41	SMAR	PT.SMART Tbk	3075	297360000	914382	-253294	1167676
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	125	2160000000	270000	366254	-96254
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	2950	360000000	1062000	-1070532	2132532
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	225	365000000	82125	94931	-12806
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	450	1925588000	866515	560705	305810
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	90	126000000	11340	-115233	126573

PERHITUNGAN MVA TAHUN 2004

NO	KODE	PERUSAHAAN	HARGA SAHAM (Rp.)	JUMLAH SAHAM YANG BEREDAR (Lembar)	NILAI EKUITAS PASAR	TOTAL EKUITAS (Rp. Juta)	MVA (Rp. Juta)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	2275	149720000	340613	17476	323137
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	130	534666577	69507	236571	-167064
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	48000	13162473	631799	345497	286302
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	1325	264705000	350734	-223909	574643
5	ASII	PT.Astra International Tbk	9600	4048355314	38864211	16485126	22379085
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	1925	768176280	1478739	1398514	80225
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	110	6733125000	740644	1052739	-312095
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	800	450000000	360000	710744	-350744
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	200	6201588660	1240318	689605	550713
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	130	98236000	12771	-1360	14131
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	80	2015208720	161217	345184	-183967
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	650	3168000000	2059200	1684537	374663
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	8600	41000000	352600	287135	65465
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	70	560000000	39200	16507	22693
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	13550	1924088000	26071392	12183835	13887557
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	15	700700000	10511	332922	-322412
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	800	9444189000	7555351	4256053	3299298
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	900	996502680	896852	160816	736036
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	375	151200000	56700	65044	-8344
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	550	8121600000	4466880	1219193	3247687
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	410	587152700	240733	44677	196056
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	195	138000000	26910	91226	-64316
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	130	301000000	39130	82143	-43013
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	85	528474680	44920	4289	40631
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	4000	156000000	624000	397729	226271
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	120	766584000	91990	869242	-777252
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	42500	21070000	895475	264372	631103
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	850	21250000	18063	74444	-56382
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	410	428000000	175480	247602	-72122
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	1200	20000000	24000	8298	15702
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	100	250000000	25000	130144	-105144
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	500	708571000	354286	275629	78657
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	45	4393920000	197726	-10841755	11039481
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	105	360000000	37800	-98776	136576
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	800	117600000	94080	124954	-30874
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	1175	86000000	101050	-195289	296339
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	355	641717510	227810	216549	11261
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	450	75600000	34020	-378521	412541
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	14000	13000000	182000	170710	11290
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	180	1310000000	235800	317963	-82163
41	SMAR	PT.SMART Tbk	3100	297360000	921816	-348599	1270415
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	100	270000000	27000	236952	-209952
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	2950	360000000	1062000	-1415911	2477911
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	210	1045000000	219450	95021	124429
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	425	2888382000	1227562	809938	417624
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	165	126000000	20790	151106	-130316

PERHITUNGAN MVA TAHUN 2005

NO	KODE	PERUSAHAAN	HARGA SAHAM (Rp.)	JUMLAH SAHAM YANG BEREDAR (Lembar)	NILAI EKUITAS PASAR	TOTAL EKUITAS (Rp. Juta)	MVA (Rp. Juta)
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	1660	149720000	248535	-87901	336436
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	75	534666577	40100	134703	-94603
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	63000	13162473	829236	405324	423912
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	1300	264705000	344117	-215473	559590
5	ASII	PT.Astra International Tbk	10200	4048355314	41293224	20424345	20868879
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	2800	771157280	2159240	1636389	522851
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	135	6733125000	908972	1114072	-205100
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	940	450000000	423000	822095	-399095
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	80	6201855660	496148	779674	-283526
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	100	98236000	9824	-14518	24342
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	80	2015208720	161217	337898	-176681
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	560	3168000000	1774080	2029926	-255846
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	8000	41000000	328000	269929	58071
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	70	560000000	39200	13311	25889
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	11650	1924088000	22415625	13111455	9304170
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	25	700700000	17518	318565	-301048
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	910	9444189000	8594212	4308448	4285764
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	1030	996502680	1026398	197573	828825
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	270	151200000	40824	63909	-23085
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	990	10156014422	10054454	2389006	7665448
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	200	587152700	117431	46038	71393
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	195	138000000	26910	76923	-50013
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	80	301000000	24080	79301	-55221
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	155	1008517669	156320	130314	26006
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	4100	156000000	639600	459394	180206
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	820	766584000	628599	895021	-266422
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	50000	21070000	1053500	227912	825588
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	500	21250000	10625	62386	-51761
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	270	428000000	115560	255624	-140064
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	1300	20000000	26000	83367	-57367
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	70	250000000	17500	68965	-51465
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	400	1058771000	423508	420328	3180
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	45	4393920000	197726	-6022047	6219773
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	80	1440000000	115200	80329	34871
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	135	588000000	79380	129554	-50174
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	1150	86000000	98900	-207893	306793
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	255	641717510	163638	253838	-90200
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	400	690740500	276296	20651	255645
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	14500	13000000	188500	176296	12204
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	150	13100000000	196500	328599	-132099
41	SMAR	PT.SMART Tbk	950	2872193366	2728584	1928570	800014
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	140	270000000	37800	-90460	128260
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	2950	360000000	1062000	-1559579	2621579
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	215	1045000000	224675	95055	129620
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	310	2888382000	895398	814466	80932
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	285	126000000	35910	232439	-196529

LAMPIRAN X
PERHITUNGAN RETURN SAHAM

PERHITUNGAN *RETURN* SAHAM TAHUN 1999

NO	KODE	PERUSAHAAN	HARGA SAHAM 1999(Pt)	HARGA SAHAM 1998(Pt-1)	DEVIDEN (D)	Pt-(Pt-1)+D	*RETURN* SAHAM
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	1025	400	0	625	1.563
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	650	200	1	451	2.255
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	800	2700	400	-1500	-0.556
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	1225	350	0	875	2.500
5	ASII	PT.Astra International Tbk	3750	1000	0	2750	2.750
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	2150	375	0	1775	4.733
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	1600	1200	0.25	400.25	0.334
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	1500	200	0	1300	6.500
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	675	400	5	280	0.700
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	850	400	45	495	1.238
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	1000	300	50	750	2.500
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	975	225	0	750	3.333
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	10000	2800	700	7900	2.821
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	350	100	0	250	2.500
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	18800	11650	500	7650	0.657
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	275	50	0	225	4.500
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	8750	4050	0	4700	1.160
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	1500	2000	0	-500	-0.250
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	625	250	0	375	1.500
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	1125	400	2	727	1.818
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	800	700	25	125	0.179
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	2250	450	30	1830	4.067
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	1000	200	0	800	4.000
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	475	175	0	300	1.714
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	5000	1500	400	3900	2.600
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	950	425	0	525	1.235
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	40000	40000	2365	2365	0.059
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	1750	2300	15	-535	-0.233
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	2000	950	69	1119	1.178
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	1850	550	10	1310	2.382
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	400	225	0	175	0.778
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	675	175	0	500	2.857
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	425	750	0	-325	-0.433
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	475	175	0	300	1.714
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	400	200	10	210	1.050
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	1550	1325	0	225	0.170
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	500	225	12	287	1.276
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	475	125	0	350	2.800
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	13550	1300	2350	14600	11.231
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	3950	2025	110	2035	1.005
41	SMAR	PT.SMART Tbk	3950	1825	20	2145	1.175
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	875	375	0	500	1.333
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	3125	3350	0	-225	-0.067
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	400	175	0	225	1.286
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	1000	625	15	390	0.624
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	550	200	0	350	1.750

PERHITUNGAN *RETURN* SAHAM TAHUN 2000

NO	KODE	PERUSAHAAN	HARGA SAHAM 2000(Pt)	HARGA SAHAM 1999(Pt-1)	DEVIDEN (D)	Pt-(Pt-1)+D	*RETURN* SAHAM
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	2300	1025	10	1285	1.254
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	500	650	0	-150	-0.231
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	14000	800	500	13700	17.125
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	1400	1225	0	175	0.143
5	ASII	PT.Astra International Tbk	2000	3750	0	-1750	-0.467
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	1825	2150	0	-325	-0.151
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	500	1600	0	-1100	-0.688
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	650	1500	0	-850	-0.567
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	285	675	0	-390	-0.578
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	425	850	25	-400	-0.471
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	250	1000	0	-750	-0.750
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	360	975	0	-615	-0.631
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	6000	10000	100	-3900	-0.390
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	105	350	0	-245	-0.700
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	13000	18800	500	-5300	-0.282
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	90	275	0	-185	-0.673
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	775	8750	18	-7957	-0.909
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	1325	1500	0	-175	-0.117
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	500	625	0	-125	-0.200
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	310	1125	0	-815	-0.724
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	600	800	0	-200	-0.250
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	380	2250	50	-1820	-0.809
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	500	1000	0	-500	-0.500
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	295	475	0	-180	-0.379
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	2900	5000	150	-1950	-0.390
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	550	950	0	-400	-0.421
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	34000	40000	4448	-1552	-0.039
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	1400	1750	0	-350	-0.200
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	1350	2000	150	-500	-0.250
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	1400	1850	0	-450	-0.243
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	400	400	0	0	0.000
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	825	675	0	150	0.222
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	225	425	0	-200	-0.471
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	180	475	0	-295	-0.621
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	325	400	0	-75	-0.188
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	1500	1550	0	-50	-0.032
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	340	500	0	-160	-0.320
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	550	475	0	75	0.158
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	12200	13550	3350	2000	0.148
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	1450	3950	0	-2500	-0.633
41	SMAR	PT.SMART Tbk	2800	3950	0	-1150	-0.291
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	180	875	0	-695	-0.794
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	3000	3125	0	-125	-0.040
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	300	400	0	-100	-0.250
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	1175	1000	0	175	0.175
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	290	550	0	-260	-0.473

PERHITUNGAN *RETURN* SAHAM TAHUN 2001

NO	KODE	PERUSAHAAN	HARGA SAHAM 2001(Pt)	HARGA SAHAM 2000(Pt-1)	DEVIDEN (D)	Pt-(Pt-1)+D	*RETURN* SAHAM
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	1125	2300	0	-1175	-0.511
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	200	500	0	-300	-0.600
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	30000	14000	625	16625	1.188
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	900	1400	0	-500	-0.357
5	ASII	PT.Astra International Tbk	1950	2000	0	-50	-0.025
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	1225	1825	0	-600	-0.329
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	140	500	0	-360	-0.720
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	525	650	0	-125	-0.192
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	525	285	0	240	0.842
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	420	425	15	10	0.024
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	320	250	0	70	0.280
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	135	360	0	-225	-0.625
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	4900	6000	120	-980	-0.163
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	60	105		-45	-0.429
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	8650	13000	300	-4050	-0.312
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	30	90	0	-60	-0.667
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	625	775	25	-125	-0.161
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	650	1325	0	-675	-0.509
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	450	500	0	-50	-0.100
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	225	310	0	-85	-0.274
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	400	600	0	-200	-0.333
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	300	380	0	-80	-0.211
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	250	500	0	-250	-0.500
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	100	295	0	-195	-0.661
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	2100	2900	125	-675	-0.233
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	320	550	5	-225	-0.409
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	21000	34000	5403	-7597	-0.223
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	750	1400	0	-650	-0.464
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	1250	1350	254	154	0.114
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	525	1400	0	-875	-0.625
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	175	400	0	-225	-0.563
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	205	825	0	-620	-0.752
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	25	225	0	-200	-0.889
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	95	180	0	-85	-0.472
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	270	325	0	-55	-0.169
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	1500	1500	0	0	0.000
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	170	340	0	-170	-0.500
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	400	550	0	-150	-0.273
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	14000	12200	3500	5300	0.434
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	270	1450	0	-1180	-0.814
41	SMAR	PT.SMART Tbk	800	2800	0	-2000	-0.714
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	30	180	0	-150	-0.833
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	2950	3000	0	-50	-0.017
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	160	300	0	-140	-0.467
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	700	1175	0	-475	-0.404
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	200	290	0	-90	-0.310

PERHITUNGAN *RETURN* SAHAM TAHUN 2002

NO	KODE	PERUSAHAAN	HARGA SAHAM 2002(Pt)	HARGA SAHAM 2001(Pt-1)	DEVIDEN (D)	Pt-(Pt-1)+D	*RETURN* SAHAM
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	725	1125	2	-398	-0.354
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	110	200	0	-90	-0.450
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	37500	30000	860	8360	0.279
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	700	900	0	-200	-0.222
5	ASII	PT.Astra International Tbk	3150	1950	0	1200	0.615
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	1400	1225	85	260	0.212
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	125	140	2	-13	-0.093
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	450	525	20	-55	-0.105
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	90	525	0	-435	-0.829
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	200	420	10	-210	-0.500
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	300	320	0	-20	-0.063
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	230	135	0	95	0.704
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	4350	4900	150	-400	-0.082
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	60	60	0	0	0.000
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	8300	8650	300	-50	-0.006
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	50	30	0	20	0.667
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	600	625	28	3	0.005
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	650	650	0	0	0.000
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	775	450	0	325	0.722
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	275	225	2	52	0.231
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	350	400	0	-50	-0.125
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	325	300	0	25	0.083
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	155	250	0	-95	-0.380
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	45	100	0	-55	-0.550
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	1500	2100	150	-450	-0.214
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	380	320	20	80	0.250
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	27500	21000	4977	11477	0.547
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	600	750	0	-150	-0.200
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	360	1250	36	-854	-0.683
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	800	525	0	275	0.524
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	100	175	0	-75	-0.429
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	200	205	0	-5	-0.024
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	20	25	0	-5	-0.200
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	125	95	0	30	0.316
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	235	270	0	-35	-0.130
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	1175	1500	0	-325	-0.217
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	40	170	0	-130	-0.765
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	400	400	0	0	0.000
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	15000	14000	2800	3800	0.271
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	260	270	0	-10	-0.037
41	SMAR	PT.SMART Tbk	700	800	0	-100	-0.125
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	30	30	0	0	0.000
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	2950	2950	0	0	0.000
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	330	160	0	170	1.063
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	600	700	5	-95	-0.136
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	130	200	0	-70	-0.350

PERHITUNGAN *RETURN* SAHAM TAHUN 2004

NO	KODE	PERUSAHAAN	HARGA SAHAM 2004(Pt)	HARGA SAHAM 2003(Pt-1)	DEVIDEN (D)	Pt-(Pt-1)+D	*RETURN* SAHAM
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	2275	1025	0	1250	1.220
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	130	175	0	-45	-0.257
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	48000	47800	1180	1380	0.029
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	1325	1300	0	25	0.019
5	ASII	PT.Astra International Tbk	9600	5000	370	4970	0.994
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	1925	1550	60	435	0.281
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	110	90	2.5	22.5	0.250
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	800	950	25	-125	-0.132
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	200	410	0	-210	-0.512
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	130	210	0	-80	-0.381
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	80	125	0	-45	-0.360
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	650	550	0	100	0.182
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	8600	3750	234	5084	1.356
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	70	80	0	-10	-0.125
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	13550	13600	500	450	0.033
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	15	15	0	0	0.000
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	800	800	17.5	17.5	0.022
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	900	1000	0	-100	-0.100
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	375	350	0	25	0.071
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	550	1000	0	-450	-0.450
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	410	410	0	0	0.000
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	195	200	0	-5	-0.025
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	130	175	0	-45	-0.257
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	85	50	0	35	0.700
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	4000	2350	200	1850	0.787
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	120	875	25	-730	-0.834
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	42500	32000	943.16	11443.16	0.358
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	850	650	0	200	0.308
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	410	435	4.6	-20.4	-0.047
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	1200	975	0	225	0.231
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	100	95	0	5	0.053
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	500	275	0	225	0.818
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	45	30	0	15	0.500
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	105	110	0	-5	-0.045
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	800	300	0	500	1.667
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	1175	1175	0	0	0.000
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	355	110	0	245	2.227
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	450	350	0	100	0.286
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	14000	14100	1500	1400	0.099
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	180	180	0	0	0.000
41	SMAR	PT.SMART Tbk	3100	3075	0	25	0.008
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	100	125	0	-25	-0.200
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	2950	2950	0	0	0.000
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	210	225	0	-15	-0.067
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	425	450	0	-25	-0.056
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	165	90	0	75	0.833

PERHITUNGAN *RETURN* SAHAM TAHUN 2005

NO	KODE	PERUSAHAAN	HARGA SAHAM 2005(Pt)	HARGA SAHAM 2004(Pt-1)	DEVIDEN (D)	Pt-(Pt-1)+D	*RETURN* SAHAM
1	ADES	PT.Ades Waters Indonesia Tbk	1660	2275	0	-615	-0.270
2	MYTX	PT.Apac Citra Centertex Tbk	75	130	0	-55	-0.423
3	AQUA	PT.Aqua Golden Mississi Tbk	63000	48000	1180	16180	0.337
4	ARGO	PT.Argo Pantes Tbk	1300	1325	0	-25	-0.019
5	ASII	PT.Astra International Tbk	10200	9600	270	870	0.091
6	AUTO	PT.Astra Otoparts Tbk	2800	1925	60	935	0.486
7	RMBA	PT.Bentoel International Tbk	135	110	2.5	27.5	0.250
8	BRAM	PT.Branta Mulia Tbk	940	800	25	165	0.206
9	DAVO	PT.Davomas Abadi Tbk	80	200	0	-120	-0.600
10	ERTX	PT.Eratex Djaja Tbk	100	130	0	-30	-0.231
11	ESTI	PT.Ever Shine Textile Tbk	80	80	0	0	0.000
12	GJTL	PT.Gajah Tunggal Tbk	560	650	0	-90	-0.138
13	GDYR	PT.Goodyear Indonesia Tbk	8000	8600	234	-366	-0.043
14	KBLI	PT.GT Kabel Indonesia Tbk	70	70	0	0	0.000
15	GGRM	PT.Gudang Garam Tbk	11650	13550	500	-1400	-0.103
16	MYRX	PT.Hanson International Tbk	25	15	0	10	0.667
17	INDF	PT.Indofood Sukses Makmur Tbk	910	800	0	110	0.138
18	IMAS	PT.Indomobil Sukses International Tbk	1030	900	0	130	0.144
19	JECC	PT.Jembo Cable Company Tbk	270	375	0	-105	-0.280
20	KLBF	PT.Kalbe Farma Tbk	990	550	3	443	0.805
21	KARW	PT.Karwell Indonesia Tbk	200	410	0	-210	-0.512
22	KICI	PT.Kedaung Indah Can Tbk	195	195	0	0	0.000
23	KDSI	PT.Kedawung Setia Industrial Tbk	80	130	0	-50	-0.385
24	LMPI	PT.Langgeng Makmur Tbk	155	85	0	70	0.824
25	TCID	PT.Mandom Indonesia Tbk	4100	4000	0	100	0.025
26	MYOR	PT.Mayora Indah Tbk	820	120	25	725	6.042
27	MLBI	PT.Multi Bintang Indonesia Tbk	50000	42500	3.16	7503.16	0.177
28	LPIN	PT.Multi Prima Sejahtera Tbk	500	850	0	-350	-0.412
29	MRAT	PT.Mustika Ratu Tbk	270	410	0	-140	-0.341
30	NIPS	PT.Nipress Tbk	1300	1200	0	100	0.083
31	PAFI	PT.Panasia Filament Inti Tbk	70	100	0	-30	-0.300
32	HDTX	PT.Panasia Indosyntec Tbk	400	500	0	-100	-0.200
33	POLY	PT.Polysindo Eka Perkasa Tbk	45	45	0	0	0.000
34	PSDN	PT.Prashida Aneka Niaga Tbk	80	105	0	-25	-0.238
35	PRAS	PT.Prima Alloy Steel Tbk	135	800	0	-665	-0.831
36	BIMA	PT.Primarindo Asia Tbk	1150	1175	0	-25	-0.021
37	RICY	PT.Ricky Putra Globalindo Tbk	255	355	0	-100	-0.282
38	SKLT	PT.Sekar Laut Tbk	400	450	0	-50	-0.111
39	BATA	PT.Sepatu Bata Tbk	14500	14000	650	1150	0.082
40	STTP	PT.Siantar Top Tbk	150	180	0	-30	-0.167
41	SMAR	PT.SMART Tbk	950	3100	0	-2150	-0.694
42	SUBA	PT.Suba Indah Tbk	140	100	0	40	0.400
43	TEJA	PT.Texmaco Jaya Tbk	2950	2950	0	0	0.000
44	AISA	PT.Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	215	210	0	5	0.024
45	ULTJ	PT.Ultra Jaya Milk Tbk	310	425	0	-115	-0.271
46	VOKS	PT.Voksel Electric Tbk	285	165	0	120	0.727

LAMPIRAN XI
HASIL REGRESI LINIER BERGANDA