

**ANALISIS HUBUNGAN ANTARA KINERJA KEUANGAN
DENGAN RETURN SAHAM**

**Studi Empiris terhadap Perusahaan Manufaktur yang *Listing* di BEI
periode pengamatan tahun 2005-2007**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi Akuntansi



Oleh

Auxentius Andy Deharry Nugroho
NIM : 012114089

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS SANATA DHARMA
YOGYAKARTA
2009**

**ANALISIS HUBUNGAN ANTARA KINERJA KEUANGAN
DENGAN RETURN SAHAM**

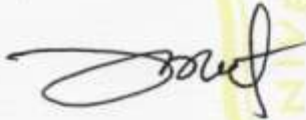
**Studi Empiris terhadap Perusahaan Manufaktur yang *Listing* di BEI
periode pengamatan tahun 2005-2007**

Oleh

Auxentius Andy Deharry Nugroho
NIM : 012114089

Telah disetujui oleh :

Pembimbing I



Drs. Yusef Widya Karsana, M. Si., Akt., QIA

Tanggal: 9 Juni 2009



HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi
**ANALISIS HUBUNGAN KINERJA KEUANGAN
DENGAN RETURN SAHAM**

Dipersiapkan dan ditulis oleh :
Auxentius Andy Deharry Nugroho
NIM : 012114089

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
Pada Tanggal 24 Juli 2009
dan dinyatakan memenuhi syarat

Susunan Dewan Penguji

	Nama Lengkap	Tanda Tangan
Ketua	Dra. YFM. Gien Agustinawansari, M.M., Akt	
Sekretaris	Lisia Apriani, S.E., M.Si., Akt, QIA	
Anggota	Drs. Yusef Widya Karsana, M.Si., Akt., QIA	
Anggota	Ir. Drs. Hansiadi Yuli H., M.Si., Akt., QIA	
Anggota	M. Trisnawati Rahayu, S.E., M.Si., Akt., QIA	


Yogyakarta, 31 Juli 2009

Fakultas Ekonomi

Universitas Sanata Dharma

Dekan,




Drs. YP. Supardiyono, M.Si., Akt., QIA

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN

PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN KAMPUS

Yang bertandatangan dibawah ini, saya mahasiswa Universitas Sanata Dharma

Nama : Auxentius Andy Deharry Nugroho

Nomor Mahasiswa : 012114089

Demi pengembangan ilmu pengetahuan saya memberikan kepada Perpustakaan Universitas Sanata Dharma karya ilmiah saya yang berjudul: **ANALISIS HUBUNGAN KINERJA KEUANGAN DENGAN RETURN SAHAM (Studi Empiris terhadap Perusahaan Manufaktur yang *Listing* di BEI)**.

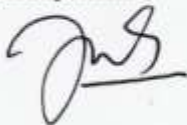
Bersama perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan demikian saya memberikan kepada Perpustakaan Universitas Sanata Dharma hak untuk menyimpan, mengalihkan dalam bentuk media lain, mengolahnya dalam bentuk pangkalan data, mendistribusikan secara terbatas, dan mempublikasikan di Internet atau media lain untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya maupun memberikan royalti kepada saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis.

Demikian pernyataan saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta

Pada tanggal 31 Juli 2009

Yang menyatakan,



(Auxentius Andy Deharry Nugroho)

HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO :

- Cobalah untuk tidak menjadi orang yang sukses melainkan lebih berusaha untuk menjadi orang yang berharga (Albert Einstein)
- Never...Never...Never Give up (Winston Churchill)
- Kekuatan terbesar manusia terlihat ketika mereka berhasil melakukan apa yang menurut orang lain tidak mungkin dilakukan (Mario Teguh)
- Jangan melihat masa lampau anda dengan penyesalan, jangan pula melihat masa depan dengan ketakutan, tapi lihatlah sekitar anda dengan penuh kesadaran (James Thurber)
- Keberhasilan tidak diukur dengan apa yang telah anda raih, namun kegagalan yang telah anda hadapi, dan keberanian yang membuat anda tetap berjuang melawan rintangan yang bertubi-tubi (Orison Swett Marden)
- Jika anda membuat seseorang bahagia hari ini, anda membuat dia bahagia dua puluh tahun lagi, saat mengenang peristiwa itu (Sydney Smith)

KARYA TULIS INI KUPERSEMBAHKAN UNTUK :

- The Only One Jesus Christ n Mother Mary
- Ayahanda dan Ibunda tercinta
- Adik-adikku tersayang :
 - ❖ Andreas Avelinuis Family (Cecil dan Joan)
 - ❖ Fransiska Astoriani
- My lovely lin
- Seluruh teman seperjuangan Akuntansi 2001
- Teman2 Ex-Marto, Komunitas BW 3, dan cah2 jembatan merah 106



UNIVERSITAS SANATA DHARMA
FAKULTAS EKONOMI
JURUSAN AKUNTANSI-PROGRAM STUDI AKUNTANSI

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya menyatakan bahwa Skripsi dengan judul: Analisis Hubungan Kinerja Keuangan Dengan Return Saham yang dimajukan tanggal 31 Juli 2009 adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijasah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Yogyakarta, 31 Juli 2009

Yang membuat pernyataan,

Auxentius Andy Deharry Nugroho

ABSTRAK

ANALISIS HUBUNGAN ANTARA KINERJA KEUANGAN DENGAN RETURN SAHAM

Studi Empiris terhadap Perusahaan Manufaktur yang *Listing* di BEI
Periode pengamatan tahun 2005-2007

Auxentius Andy Deharry Nugroho

Universitas Sanata Dharma
Yogyakarta
2009

Tujuan penelitian dalam skripsi ini adalah: 1) untuk mengetahui hubungan kinerja keuangan yang diukur menggunakan metode *Economic Value Added* (EVA) dengan *return* saham; 2) untuk mengetahui hubungan kinerja keuangan yang diukur menggunakan metode *Return On Investment* (ROI) dengan *return* saham.

Data yang dipakai dalam penelitian ini merupakan data sekunder meliputi; daftar suku bunga Sertifikat Bank Indonesia, *Net Operating Asset After Tax* (NOPAT), total aktiva, biaya modal dan biaya hutang (*Cost Of Capital*), total ekuitas dan total hutang jangka panjang (*Capital*), dan harga saham (*closing price* per tanggal 31). Teknik analisis data yang digunakan adalah: 1) analisis dengan metode *Economic Value Added* (EVA); 2) analisis dengan metode *Return On Investment* (ROI); 3) menghitung koefisien korelasi antara nilai rata-rata *Economic Value Added* (EVA) dengan nilai rata-rata *return* saham dan nilai rata-rata *Return On Investment* (ROI) dengan nilai rata-rata *return* saham; 4) pengujian hipotesis; 5) membandingkan nilai koefisien korelasi antara metode *Economic Value added* (EVA) dengan *return* saham dan metode *Return On Investment* (ROI) dengan *return* saham.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Economic Value Added* (EVA) dan *Return On Investment* (ROI) tidak ada hubungan dengan *return* saham.

ABSTRACT

A Relation Analysis Between Financial Performance And Share Return

An Empirical Study of Manufacturing Company Listed in BEI
for
the Periode 2005-2007

Auxentius Andy Deharry Nugroho
NIM: 012114089
Sanata Dharma University
Yogyakarta
2009

The aims of this research were: 1) to know the relation between financial performance using Economic Value Added (EVA) method and stock return; 2) to know the relation between financial performance using Return On Investment (ROI) method and stock return.

The data used in this research were secondary data consisting of: SBI interest rate, Net Operating After Tax (NOPAT), Total Asset, Cost of Equity and Cost of Debt (Cost of Capital), Total Equity and Long Term Debt total (Capital), Share price. The data analysis techniques used were: 1) Economic Value Added (EVA) method; 2) Return On Investment (ROI) method; 3) calculating the correlation coefficient between the average of EVA and the average of share return, and the average of ROI and the average of share return; 4) testing the hypothesis; 5) comparing the correlation coefficient value between EVA method and share return and ROI method and share return.

The result of research was that Economic Value Added (EVA) and Return On Investment (ROI) had no relation with share return.

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, penulis ingin berterima kasih karena telah dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **ANALISIS HUBUNGAN KINERJA KEUANGAN DENGAN RETURN SAHAM (Studi Empiris terhadap Perusahaan Manufaktur yang Listing di BEI)**.

Skripsi ini telah disusun oleh penulis untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Sanata Dharma.

Selama penyusunan skripsi ini, penulis mendapatkan bimbingan, saran dan nasehat dari berbagai pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, pada kesempatan ini dengan rendah hati penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Ir. P. Wiryono P., SJ. selaku Rektor Universitas Sanata Dharma Yogyakarta.
2. Drs. Yohanes Pembaptis Supardiyono, M. Si., Akt., QIA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma Yogyakarta.
3. Drs. Yusef Widya Karsana, M. Si. Akt., QIA. selaku Kaprodi Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma Yogyakarta dan selaku Pembimbing I yang telah sabar membimbing, membantu dan memberi banyak pengarahan sejak penulis mengambil mata kuliah MPT sampai skripsi ini selesai.

4. Seluruh Dosen dan Karyawan Fakultas Ekonomi yang telah memberikan bimbingan, bantuan, dan kerjasama yang baik selama penulis belajar di Universitas Sanata Dharma.
5. Ayahanda dan Ibunda yang telah mencintai aku, mendidik dan membesarkan aku, selalu mendukung aku dan pengorbanan yang tak terhingga serta telah mendoakan aku dengan penuh ketulusan.
6. Adikku Andreas Avelinus beserta istri dan buah hatinya Joan, yang selalu memberikan semangat, nasehat yang berarti bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Adikku Fransiska Asteriani yang selalu memberikan semangat dan dorongan sehingga penulis termotivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Theresia Indriaswati yang dengan penuh kesabaran selalu memberikan semangat, nasehat, masukan, kritikan, omelan sehingga penulis sadar dan semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Teman-teman eks Mertoyudan: Probondaru, Andry Indradie, Hari Wibowo, Herry Prasetyo, Edi Pramono, (alm) Adianto, Rohadi, Fr Benny Setiawan, Evan yang memberikan pemahaman tentang perkembangan intelektual dan iman dalam hidup; Teman-teman Komunitas Brojowikalpo 3: Anton dan Ririn, Pepeng, Agek, Hari Susetyo, Noel, Hari Adhana, Swandaru, Hari Susanto, Sigit, Wawan, Handaru, Uun, Galih, Yossi, Danu, Agus, Gama, Catur; Teman-teman Jembatan Merah 106: Burhanuddin, Adi, Herman, Nathan, Angga, Harris, Fuad, Karno, Maun

yang selama ini selalu memberikan semangat dan kebersamaan yang tak tergantikan.

10. Teman-temanku akuntansi angkatan 2001.

11. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu.

Skripsi yang telah diselesaikan penulis ini masih jauh sempurna. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran bagi penyempurnaan skripsi ini. Atas kritik dan sarannya, penulis mengucapkan terima kasih..

Yogyakarta,

Penulis

A. Andy Deharry Nugroho

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA	vi
ABSTRAK.....	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xix
DAFTAR LAMPIRAN.....	xx
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah.....	4
C. Batasan Masalah	4
D. Tujuan Penelitian	4
E. Manfaat Penelitian.....	5
F. Sistematika Penulisan	5

BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	7
A Penilaian Kinerja Perusahaan	7
B Laporan Keuangan.....	9
1. PengertianLaporanKeuangan	9
2. Tujuan laporan Keuangan.....	10
3. Analisis Laporan Keuangan	11
a. Pengertian Analisis Laporan Keuangan	11
b. Tujuan Analisis laporan Keuangan	13
C Laporan Keuangan Sebagai Informasi dalam Menilai Kinerja Perusahaan.....	14
D <i>Economic Value Added</i> (EVA)	15
1. Pengertian <i>Economic Value Added</i> (EVA).....	15
2. Konsep Biaya Modal (<i>Cost of Capital</i>).....	17
3. Konsep Modal Sebagai Pembentuk <i>Economic Value Added</i> (EVA).....	18
a. Biaya Hutang (<i>Cost of Debt</i>).....	18
b. Biaya Ekuitas (<i>Cost of Equity</i>)	19
E <i>Return On Investment</i> (ROI)	21
F Perbandingan antara metode <i>Economic Value Added</i> (EVA) dan metode <i>Return On Investment</i> (ROI).....	22
1. Kelebihan dan kelemahan metode <i>Return On Investment</i> (ROI) .	22
a. Kelebihan metode ROI.....	22
b. Kelemahan metode ROI	22

2. Kelebihan dan kelemahan metode	
<i>Economic Value Added</i> (EVA).....	23
a. Kelebihan metode EVA.....	23
b. Kelemahan metode EVA.....	23
G <i>Return Saham</i>	24
H Hubungan antara <i>Economic Value Added</i> (EVA)	
dengan <i>Return Saham</i>	26
I Hubungan antara Return On Investment (ROI)	
dengan <i>Return Saham</i>	27
J <i>Review</i> penelitian terdahulu.....	27
K Hipotesis Penelitian	29
BAB III. METODE PENELITIAN	30
A. Jenis Penelitian	30
B. Waktu dan Tempat Penelitian.....	30
C. Obyek Penelitian.....	30
D. Populasi dan Sampel Penelitian.....	30
E. Sumber Data Yang Diperlukan.....	31
F. Definisi Operasional	31
G. Teknik Analisis Data	32
1. Mengukur kinerja keuangan dengan	
metode <i>Economic Value Added</i> (EVA).....	32
a. Menghitung Biaya Hutang	33
b. Menghitung Biaya Ekuitas	33

c.	Menghitung Biaya Modal dengan <i>marginal cost of capital</i> ...	33
d.	Menghitung <i>Economic Value Added</i> (EVA)	34
2.	Mengukur kinerja keuangan dengan	
	metode <i>Return On Investment</i> (ROI)	34
3.	Menghitung <i>return</i> saham	34
a.	Menentukan harga saham per tahun (P)	34
b.	Menghitung <i>return</i> saham (Ri).....	35
4.	Menghitung koefisien korelasi (r)	35
5.	Pengujian Hipotesa	36
a.	Langkah-langkah pengujian hipotesis antara	
	<i>Economic Value Added</i> (EVA) dengan <i>return</i> saham	36
1)	Merumuskan hipotesis nihil dan alternatif	36
2)	Menentukan <i>level of significance</i>	36
3)	Menentukan kriteria pengujian.....	36
4)	Menghitung nilai t hitung	36
5)	Menarik kesimpulan	36
b.	Langkah-langkah pengujian hipotesis antara	
	<i>Return On Investment</i> (ROI) dengan <i>return</i> saham.....	37
1)	Merumuskan hipotesis nihil dan alternatif	37
2)	Menentukan <i>level of significance</i>	37
3)	Menentukan kriteria pengujian.....	37
4)	Menghitung nilai t hitung	37
5)	Menarik kesimpulan	37

6. Membandingkan nilai koefisien korelasi.....	37
BAB IV. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	38
A. Deskripsi Data	38
B. Analisis Data.....	39
1. Bagaimana kinerja keuangan dengan	
metode <i>Economic Value Added</i> (EVA)	39
a. Mengumpulkan data NOPAT	39
b. Menghitung <i>cost of capital</i> (c^*)	39
1) Menghitung biaya modal setelah pajak (K_e).....	39
2) Menghitung biaya hutang setelah pajak (K_i).....	41
3) Menghitung <i>marginal cost of capital</i> (K_o).....	43
c. Menghitung nilai Capital	45
d. Mencari besarnya nilai EVA	46
2. Bagaimana kinerja keuangan dengan	
metode <i>Return On Investment</i> (ROI).....	47
a. Mengumpulkan data Laba/Rugi setelah pajak dan	
Total Asset dari sampel	47
b. Menentukan besarnya ROI	47
3. Menghitung return saham.....	49
a. Penentuan harga saham (P) dengan asumsi harga saham	
merupakan rata-rata <i>closing price</i>	49
b. Perhitungan <i>return</i> saham (R_i).....	51
4. Mencari hubungan kinerja keuangan dengan <i>return</i> saham	52

a. Menghitung dan mendiskripsikan nilai rata-rata EVA, Nilai rata-rata ROI dan nilai rata-rata <i>return</i> saham.....	52
b. Menghitung koefisien korelasi <i>Pearson</i>	53
5. Pengujian Hipotesis	53
a. Melakukan pengujian hipotesa antara nilai rata-rata EVA dengan nilai rata-rata <i>return</i> saham	53
1) Merumuskan hipotesis nihil dan alternatif.....	53
2) Menentukan <i>level of significance</i>	54
3) Menentukan kriteria pengujian	54
4) Menghitung nilai t hitung.....	54
5) Menarik kesimpulan.....	54
b. Melakukan pengujian hipotesa antara nilai rata-rata ROI dengan nilai rata-rata <i>return</i> saham	54
1) Merumuskan hipotesis nihil dan alternatif.....	54
2) Menentukan <i>level of significance</i>	54
3) Menentukan kriteria pengujian	54
4) Menghitung nilai t hitung.....	55
5) Menarik kesimpulan.....	55
C. Pembahasan	55
BAB V. PENUTUP	58
A. Kesimpulan.....	58
B. Keterbatasan Penelitian	59
C. Saran	59

DAFTAR PUSTAKA	61
LAMPIRAN.....	63

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 Kriteria hubungan berdasarkan koefisien korelasi.....	35
Tabel 4.1 Hasil uji hubungan nilai rata-rata EVA dengan nilai rata-rata <i>return</i> saham.....	53
Tabel 4.2 Hasil uji hubungan nilai rata-rata ROI dengan nilai rata-rata <i>return</i> saham.....	53

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1** : Daftar Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia
- Lampiran 2** : Undang-Undang Pajak Penghasilan No.17 Tahun 2000
- Lampiran 3** : Harga Saham *Closing Price* per tanggal 31
- Lampiran 4** : Pengumpulan Data NOPAT Selama Periode Pengamatan
- Lampiran 5** : Perhitungan Biaya Modal Setelah Pajak (Ke) Selama Periode Pengamatan
- Lampiran 6** : Perhitungan Biaya Hutang Setelah Pajak (Ki) Selama Periode Pengamatan
- Lampiran 7** : Perhitungan *Marginal Cost Of Capital* Tahun 2005
- Lampiran 8** : Perhitungan *Marginal Cost Of Capital* Tahun 2006
- Lampiran 9** : Perhitungan *Marginal Cost Of Capital* Tahun 2007
- Lampiran 10** : Perhitungan Capital Tahun 2005
- Lampiran 11** : Perhitungan Capital Tahun 2006
- Lampiran 12** : Perhitungan Capital Tahun 2007
- Lampiran 13** : Perhitungan EVA Tahun 2005
- Lampiran 14** : Perhitungan EVA Tahun 2006
- Lampiran 15** : Perhitungan EVA Tahun 2007
- Lampiran 16** : Penentuan Harga Saham (P) Tahun 2004
- Lampiran 17** : Penentuan Harga Saham (P) Tahun 2005
- Lampiran 18** : Penentuan Harga Saham (P) Tahun 2006
- Lampiran 19** : Penentuan Harga Saham (P) Tahun 2007

- Lampiran 20** : Perhitungan Return Saham (Ri) Selama Periode Pengamatan
- Lampiran 21** : Pengumpulan Data Laba Rugi Sesudah Pajak Dan Total Asset
- Lampiran 22** : Perhitungan ROI Tahun 2005
- Lampiran 23** : Perhitungan ROI Tahun 2006
- Lampiran 24** : Perhitungan ROI Tahun 2007
- Lampiran 25** : Perhitungan Rata-Rata EVA
- Lampiran 26** : Perhitungan Rata-Rata ROI
- Lampiran 27** : Perhitungan Rata-Rata Ri
- Lampiran 28** : Daftar Tabel t

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Setiap perusahaan mempunyai tujuan untuk mendapatkan keuntungan yang optimal dalam menjalankan setiap kegiatan operasionalnya. Dengan keuntungan tersebut, perusahaan dapat membayar hutang dan juga dapat memenuhi tuntutan pemilik untuk mendapatkan kemakmuran yang optimal sebagai pengembalian atas investasi yang mereka lakukan. Tingkat keuntungan yang didapat juga dapat menentukan nilai perusahaan di mata calon investor potensial. Ketika para calon investor potensial ini melihat bahwa perusahaan memiliki kemampuan menghasilkan keuntungan yang tinggi, tentunya para investor akan tertarik untuk menanamkan modalnya di perusahaan. Dengan dana yang diperoleh dari para investor, perusahaan dapat menggunakannya untuk mengembangkan operasional perusahaan.

Untuk mencapai tujuan ini, perusahaan tentunya harus memiliki strategi-strategi tertentu dalam menjalankan operasionalnya. Untuk menentukan strategi tersebut, perusahaan perlu untuk menilai kondisi internal perusahaan. Salah satu kondisi internal yang banyak diperhatikan baik oleh manajemen maupun pihak eksternal seperti investor potensial adalah kinerja keuangan perusahaan.

Bagi para manajer perusahaan, pengetahuan dan pemahaman tentang kinerja keuangan dapat membantu para manager untuk membuat sebuah

atau beberapa keputusan strategis perusahaan. Para manager dapat menyusun rencana investasi dan produksi, rencana pembayaran hutang dan juga rencana-rencana strategis lainnya yang mendukung tujuan perusahaan. Bagi para investor, pemahaman tentang kinerja keuangan perusahaan tentunya dapat membantu investor untuk menentukan keputusan-keputusan investasi yang akan diambil. Pada kenyataannya memang sulit bagi investor untuk mengetahui secara pasti kondisi keuangan perusahaan. Oleh karena itu, para investor sangat membutuhkan informasi analisis tentang kondisi keuangan perusahaan.

Alat yang sering digunakan untuk mengukur kinerja keuangan perusahaan yaitu dengan metode *Return On Investment* (ROI) dan *Economic Value Added* (EVA). *Return On Investment* (ROI) merupakan salah satu rasio keuangan yang dapat dipergunakan oleh para pemegang saham untuk mengukur profitabilitas perusahaan secara menyeluruh. Namun demikian, menurut Hansen dan Mowen (1999: 70-71) *Return On Investment* (ROI) membuat manajer hanya memfokuskan pada efisiensi aktiva operasi. Sedangkan *Economic Value Added* (EVA) merupakan pengukuran nilai tambah yang memperhitungkan biaya modal menjadi beban perusahaan (Mirza, 1997: 68). Dengan kata lain, *Economic Value Added* (EVA) merupakan seperangkat alat manajemen untuk menciptakan dan meningkatkan nilai pemegang saham (Young & O'Byrne, 2001).

Menurut penelitian yang dilakukan oleh Lehn dan Makhija (1996) yang dikutip oleh Indrawati S (2005: 3), menunjukkan bahwa kinerja keuangan yang diukur dengan menggunakan analisis fundamental (ROI, ROA, ROE) dapat

memberikan *misleading* dalam penilaian kinerja keuangan kepada pihak-pihak yang berkepentingan. Hal ini karena, tingkat keuntungan perusahaan yang telah didapat dengan menggunakan analisis fundamental tidak memperlihatkan nilai tambah kepada para pemegang sahamnya, sedangkan pengukuran kinerja dengan konsep *Economic Value Added* (EVA) dapat membuat manajer memfokuskan perhatian pada kegiatan yang menciptakan nilai tambah. Menurut Steward (1991) yang dikutip dari Indarwati S (2005: 4) “Jika nilai *Economic Value Added* (EVA) menunjukkan nilai positif, maka perusahaan telah menciptakan kesejahteraan bagi para pemegang saham, tetapi sebaliknya, jika *Economic Value Added* (EVA) bernilai negatif, maka perusahaan telah merugikan investornya”.

Secara konseptual, *Economic Value Added* (EVA) memang lebih unggul dalam menilai kinerja keuangan perusahaan. Menurut hasil penelitian oleh Lehn dan Makhija (1996) yang dikutip oleh Soetjipto (1997) menyatakan bahwa *Economic Value Added* (EVA) dengan *return* saham memiliki hubungan yang tinggi. Pandangan ini diperkuat oleh pendapat dari Sartono dan Kusdhianto S (1999) yang menunjukkan bahwa adanya pengaruh yang signifikan antara *Economic Value Added* (EVA) terhadap nilai perusahaan dan pemegang saham pada perusahaan publik. Pada kenyataannya, *Economic Value Added* (EVA) mempunyai hubungan yang lebih rendah dengan nilai perusahaan dibandingkan dengan alat pengukuran kinerja lainnya.

Berdasarkan latar belakang masalah tersebut, penulis menetapkan judul penelitian: “**Analisis Hubungan Kinerja Keuangan dengan *Return Saham* (Studi Empiris terhadap Perusahaan Manufaktur yang *Listing* di BEI)**”

B. Rumusan Masalah

1. Bagaimana hubungan kinerja keuangan yang diukur menggunakan metode *Economic Value Added* (EVA) dengan *return* saham?
2. Bagaimana hubungan kinerja keuangan yang diukur menggunakan metode *Return On Investment* (ROI) dengan *return* saham?

C. Batasan Masalah

Pengukuran kinerja keuangan hanya menggunakan metode *Economic Value Added* (EVA) dan metode *Return On Investment* (ROI).

D. Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui hubungan kinerja keuangan yang diukur dengan metode *Economic Value Added* (EVA) dengan *return* saham.
2. Untuk mengetahui hubungan kinerja keuangan yang diukur dengan metode *Return On Investment* (ROI) dengan *return* saham.

E. Manfaat Penelitian

1. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat membantu para investor sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan serta semua pihak yang memerlukan.

2. Bagi Universitas

Penelitian ini diharapkan dapat menambah kepustakaan sehingga dapat dimanfaatkan sebagai tambahan informasi dan pengetahuan serta masukan dalam bidang khususnya metode *Economic Value Added* (EVA) dan metode *Return On Investment* (ROI)

3. Bagi Penulis

Penelitian ini diharapkan memberikan pembelajaran kepada penulis tentang ilmu yang telah dipelajari selama ini dan diharapkan dapat meningkatkan serta menambah wawasan penulis terhadap ilmu yang diperoleh.

F. Sistematika Penulisan

1. Bab I : Pendahuluan

Dalam bab ini akan dibahas mengenai latar belakang, rumusan masalah, batasan masalah, tujuan penelitian, dan manfaat penelitian.

2. Bab II : Tinjauan Pustaka

Dalam bab ini akan dipaparkan mengenai teori-teori yang akan digunakan sebagai dasar mengolah data-data perusahaan.

3. Bab III : Metode Penelitian

Dalam bab ini menguraikan metode penelitian, tempat dan waktu penelitian, populasi dan sampel, data yang diperlukan, teknik pengumpulan data, teknik analisis data, dan pengujian hipotesis.

4. Bab IV : Analisis Data dan Pembahasan

Dalam bab ini disajikan langkah-langkah analisis data dan pembahasan hasil yang diperoleh.

5. Bab V : Penutup

Dalam bab ini berisi kesimpulan dari pembahasan masalah, keterbatasan penelitian serta saran-saran bagi penelitian selanjutnya.

BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

A. Penilaian Kinerja Perusahaan

Kinerja merupakan kemampuan untuk mengelola seluruh sumber daya yang dimiliki oleh perusahaan dalam rangka memperoleh laba usaha dalam jangka pendek dan jangka panjang (Rudianto, 2006: 310)

Berdasarkan Ikatan Akuntansi Indonesia (2002:7), pengertian kinerja adalah sebagai berikut :

“Info kerja perusahaan, terutama profitabilitas diperlukan untuk menilai perubahan potensial sumber ekonomi yang mungkin dikendalikan di masa depan. Info fluktuasi kinerja adalah penting dalam hal ini, info kinerja bermanfaat untuk memprediksi kapasitas perusahaan dalam menghasilkan arus kas dari sumber daya yang ada. Disamping itu, info tersebut juga berguna dalam perumusan pertimbangan tentang efektifitas perusahaan dalam memanfaatkan tambahan sumber daya”.

Sedangkan kinerja keuangan merupakan prestasi yang dicapai oleh suatu perusahaan dalam kurun waktu tertentu yang dapat mencerminkan tingkat perkembangan perusahaan.

Penilaian kinerja pada dasarnya merupakan penilaian manusia dalam melaksanakan peran yang dimainkannya dalam mencapai tujuan organisasi. Penilaian kinerja dalam suatu perusahaan dapat diartikan pula sebagai suatu penentuan secara periodik efektivitas operasional suatu organisasi, bagian organisasi, dan karyawan berdasarkan sasaran, standar, dan kriteria yang telah ditetapkan sebelumnya. Penilaian kinerja dilakukan bertujuan untuk memotivasi karyawan dalam mencapai sasaran organisasi dan mematuhi

standar perilaku yang telah ditetapkan sebelumnya agar membuahkan tindakan dan hasil yang diinginkan. Penilaian kinerja juga untuk menekan perilaku yang tidak semestinya dan untuk menyongsong dan menegakkan perilaku yang semestinya diinginkan (Mulyadi, 1993: 419-420).

Penilaian kinerja (*performance evaluation*) dalam buku yang berjudul *cost management* adalah: *“The process by which managers all level gain information about the performance of tasks within the firm and judge that performance against preestablished criteria as set out in budgets, plans and goals”*. Dengan kata lain penilaian kinerja adalah suatu proses dimana manager pada semua level menerima semua informasi tentang kinerja tugas-tugas yang dikerjakan dalam organisasi dan menilai hasil kerja tersebut berdasarkan kriteria-kriteria seperti yang telah ditetapkan dalam anggaran-anggaran, rencana-rencana dan tujuan-tujuan organisasi (Blocher et al. 1999: 723).

Penilaian kinerja dimanfaatkan oleh manajemen untuk (Mulyadi, 1993: 420-423):

1. Mengelola operasi organisasi secara efektif dan efisien melalui motivasi karyawan secara maksimum.
2. Membantu pengambilan keputusan yang bersangkutan dengan karyawan.
3. Mengidentifikasi kebutuhan pelatihan dan pengembangan karyawan serta untuk menyediakan kriteria seleksi dan evaluasi program pelatihan karyawan.

4. Menyediakan umpan balik bagi karyawan mengenai bagaimana atasan menilai kinerja bawahannya.
5. Menyediakan suatu dasar bagi distribusi penghargaan.

Untuk menghasilkan laba yang maksimal diperlukan kemampuan melihat celah keuangan untuk memprediksi kekayaan di masa yang akan datang. Selain itu, manajemen harus memiliki kemampuan menggerakkan sumber daya manusia yang ada agar dapat bekerja secara efektif dan efisien. Motivasi yang kuat akan dapat menggerakkan kemampuan kerja secara optimal.

Melalui laporan keuangan dapat diperbaiki hal-hal yang menjadi penghalang optimalisasi kinerja serta dapat direncanakan hal-hal yang perlu dilakukan sehubungan dengan peningkatan kinerja di masa depan.

B. Laporan Keuangan

1. Pengertian Laporan Keuangan.

Akuntansi keuangan merupakan suatu proses pencatatan, penggolongan atau suatu ringkasan dari transaksi-transaksi keuangan untuk menerangkan hal-hal yang terjadi atas kegiatan-kegiatan perusahaan selama tahun buku yang bersangkutan. Hasil akhir akuntansi keuangan adalah tersusunnya laporan keuangan. Laporan keuangan melaporkan posisi keuangan perusahaan pada suatu waktu tertentu maupun selama periode yang lalu (Astuti, 2004 : 29).

Laporan keuangan (*Financial Statement*) memberikan gambaran mengenai keadaan keuangan suatu perusahaan, dimana neraca (*Balance*

Sheet) mencerminkan nilai aktiva, utang dan modal sendiri pada suatu saat tertentu, dan laporan Laba Rugi (*Income Statement*) mencerminkan hasil-hasil yang dicapai selama suatu periode tertentu biasanya meliputi periode satu tahun (Riyanto, 1999: 327).

Menurut Myer seperti yang dikutip oleh Munawir (2002: 2) mendefinisikan laporan keuangan adalah: “Laporan keuangan adalah hasil dari proses akuntansi yang dapat digunakan sebagai alat berkomunikasi antar data keuangan atau aktivitas suatu perusahaan dengan pihak – pihak yang berkepentingan dengan data atau aktivitas tersebut”.

2. Tujuan Laporan Keuangan.

Laporan keuangan disusun bertujuan untuk memberikan gambaran atas kemajuan suatu perusahaan secara periodik yang dilakukan oleh pihak manajemen yang bersangkutan (Munawir, 2002: 6). Tujuan utama dari laporan keuangan adalah memberikan informasi yang digunakan untuk mengambil keputusan ekonomis. Komite Truebold (Harahap, 1993) merumuskan tujuan laporan keuangan antara lain :

- a. Memberikan informasi sebagai dasar dalam proses pengambilan keputusan ekonomi.
- b. Melayani pemakai umum yang memiliki wewenang, kemampuan untuk mendapatkan informasi mengenai aktivitas perusahaan.
- c. Memberikan informasi yang berguna bagi investor dan kreditur untuk meramalkan, membandingkan dan menilai potensi perusahaan.

- d. Menyediakan informasi yang berguna dalam menilai kemampuan manajemen menggunakan sumber kekayaan perusahaan.
 - e. Memberi informasi bagi para pemakai laporan keuangan untuk meramalkan, membandingkan, dan menilai kemampuan mendapatkan laba perusahaan.
3. Analisis Laporan Keuangan.
- a. Pengertian Analisis Laporan Keuangan.

Analisis laporan keuangan merupakan analisis yang dilakukan atas data finansial periode-periode yang lalu dari suatu perusahaan dan dimaksudkan untuk memperoleh gambaran tentang perkembangan finansial suatu perusahaan (Munawir, 2002: 2).

Analisis laporan keuangan umumnya dimulai dengan perhitungan sekumpulan rasio keuangan yang dirancang untuk mengungkapkan kekuatan dan kelemahan relatif suatu perusahaan dibandingkan dengan perusahaan lain dalam industri yang sama, dan untuk menunjukkan apakah posisi keuangan membaik atau memburuk selama suatu waktu (Brigham dan Houston, 2001: 106).

Analisis laporan keuangan adalah suatu proses yang penuh pertimbangan dalam rangka membantu mengevaluasi posisi keuangan dan hasil operasi perusahaan pada masa sekarang dan masa lalu, dengan tujuan untuk menentukan estimasi dan prediksi yang paling mungkin mengenai kondisi dan kinerja pada masa mendatang (Prastowo, 2002: 30).

Dalam menganalisa posisi keuangan dan potensi atau kemajuan perusahaan, faktor paling utama untuk mendapatkan perhatian oleh penganalisis (Munawir, 2002: 30), adalah :

1) Likuiditas

Likuiditas menunjukkan kemampuan suatu perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangannya harus segera dipenuhi, atau kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangannya pada saat ditagih.

2) Solvabilitas

Solvabilitas menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangannya apabila perusahaan tersebut dilikuidasi, baik kewajiban keuangan jangka pendek maupun jangka panjang.

3) Rentabilitas atau profitabilitas

Rentabilitas atau profitabilitas menunjukkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba selama periode tertentu.

4) Stabilitas usaha

Stabilitas usaha menunjukkan kemampuan perusahaan untuk melakukan usahanya dengan stabil, yang diukur dengan mempertimbangkan kemampuan perusahaan untuk membayar beban bunga atas hutang-hutangnya dan akhirnya membayar kembali hutang-hutang tersebut tepat pada waktunya, serta kemampuan perusahaan untuk membayar deviden secara teratur

kepada para pemegang saham tanpa mengalami hambatan atau krisis keuangan.

b. Tujuan Analisis Laporan Keuangan.

Tujuan yang terpenting dari analisis laporan keuangan adalah untuk mengurangi ketergantungan para pengambil keputusan pada dugaan dan terkaan; mengurangi dan mempersempit lingkup ketidakpastian yang tidak bisa dihindari pada setiap proses pengambilan keputusan (Prastowo, 2002: 31)

Tujuan analisa laporan keuangan adalah untuk memperoleh informasi sehubungan dengan posisi keuangan dan hasil-hasil yang telah dicapai perusahaan yang bersangkutan (Munawir, 2002: 1). Informasi ini berguna bagi pihak intern dan ekstern perusahaan. Dari sudut pandang investor, analisa laporan keuangan digunakan untuk memprediksi masa depan dalam menentukan nilai saham dan obligasi perusahaan, sedangkan dari sudut pandang manajemen, analisa laporan keuangan digunakan untuk membantu mengantisipasi kondisi di masa depan, dan yang lebih penting sebagai titik awal untuk perencanaan tindakan yang akan mempengaruhi peristiwa di masa depan (Brigham dan Houston, 2001: 78).

C. Laporan Keuangan Sebagai Informasi dalam Menilai Kinerja Perusahaan

Pada awalnya laporan keuangan bagi suatu perusahaan hanya sebagai "alat penguji" dari pekerjaan bagian pembukuan tetapi untuk selanjutnya laporan keuangan tidak hanya sebagai alat penguji saja tetapi juga sebagai dasar untuk menentukan atau menilai posisi keuangan perusahaan tersebut. Melalui hasil analisa tersebut, pihak-pihak yang berkepentingan dapat mengambil suatu keputusan. Maka untuk mengetahui posisi keuangan suatu perusahaan dan hasil-hasil yang telah dicapai perlu adanya laporan keuangan dari perusahaan yang bersangkutan. Laporan keuangan pada dasarnya adalah hasil proses akuntansi yang dapat digunakan sebagai alat untuk berkomunikasi antara data keuangan atau aktivitas suatu perusahaan pada pihak-pihak yang berkepentingan dengan data atau aktivitas dalam perusahaan tersebut (Munawir, 2002: 1-2).

Menurut Harnanto yang dikutip dari Sekarningrum, (1993: 9), menyatakan bahwa informasi akuntansi merupakan dasar obyektif yang menggambarkan keadaan perusahaan pada kurun waktu tertentu. Sampai saat ini, pengukuran kinerja lebih dititik-beratkan pada rasio-rasio keuangan dan akan kelihatan dengan jelas berbagai indikator keuangan yang dapat mengungkapkan posisi, kondisi keuangan suatu perusahaan, maupun kinerja yang telah dicapai oleh perusahaan untuk periode tertentu.

Menurut Widayanto (1993: 50), dalam menganalisa setiap ukuran (rasio), angka-angka yang diperoleh dari perhitungan tidak bisa berdiri sendiri. Rasio

tersebut akan berarti bila setidaknya satu dari dua hal dibawah ini dapat dipenuhi, yakni:

1. Adanya perbandingan dengan perusahaan sejenis yang mempunyai tingkat resiko yang hampir sama
2. Adanya analisis kecenderungan (*trend*) dari setiap rasio terhadap rasio pada tahun-tahun sebelumnya

Dengan adanya dua hal di atas yang harus dipenuhi pihak-pihak yang ingin melakukan penelitian atas kinerja perusahaan haruslah mencari suatu alat analisis lain yang tidak mendasarkan kepada perbandingan dengan keadaan perusahaan lain semata, sehingga mereka dapat melakukan penilaian kinerja perusahaan tersendiri tanpa perlu suatu pembanding.

D. Economic Value Added (EVA)

1. Pengertian *Economic Value Added* (EVA).

Menurut Brigham dan Houston (2001 : 68-69) *Economic Value Added* (EVA) adalah nilai tambah kepada pemegang saham oleh manajemen pada suatu periode tertentu. EVA adalah suatu estimasi laba ekonomis yang sesungguhnya dari perusahaan dalam tahun berjalan dan hal ini sangat berbeda dengan laba akuntansi. EVA menunjukkan sisa laba setelah dikurangi dengan biaya modal termasuk modal ekuitas, sedangkan laba akuntansi ditentukan tanpa memperhitungkan modal ekuitas.

Economic Value Added (EVA) dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - (\text{Capital} \times c^*) \text{ atau}$$

$$\text{EVA} = \text{EBIT} (1 - T) - (\text{Capital} \times c^*)$$

Keterangan :

EVA : *Economic Value Added*

NOPAT : Laba bersih operasi setelah pajak

Capital : Jumlah modal yang terdiri dari ekuitas dan hutang

EBIT : *Earning Before Income and Tax* / Laba sebelum bunga dan pajak

c^* : *Cost of Capital* (biaya modal)

T : Tingkat pajak

Berdasarkan rumus di atas, maka dibuat suatu kriteria penilaian sebagai berikut (Widayanto, 1993: 51 – 52)

a. $\text{EVA} > 0$

Berarti bahwa pihak manajemen mampu menghasilkan nilai tambah bagi perusahaan melalui kegiatannya operasionalnya sehingga bukan saja mampu membayar seluruh kewajiban kepada penyandang dana, investor, kreditor, dan pemerintah (pajak) melainkan juga mampu menyisakan laba bagi perusahaan.

b. $EVA = 0$

Berarti bahwa pihak manajemen hanya mampu mencapai *Break Event Point* (BEP) karena seluruh laba yang dihasilkan perusahaan hanya dapat digunakan untuk membayar seluruh kewajiban perusahaan kepada penyandang dana dan pemerintah.

c. $EVA < 0$

Berarti bahwa pihak manajemen tidak mampu menghasilkan nilai tambah bagi perusahaan karena laba yang dihasilkan tidak mencukupi kebutuhan untuk membayar seluruh kewajibannya kepada penyandang dana dan pemerintah.

2. Konsep Biaya Modal (*Cost Of Capital*).

Biaya modal atau *Cost of Capital* dapat didefinisikan sebagai tingkat keuntungan minimal yang harus diperoleh oleh suatu investasi agar nilai perusahaan tidak turun. Biaya modal sangat dipengaruhi oleh hubungan resiko (*risk*) dan tingkat pengembalian (*return*), semakin besar resiko yang ditanggung oleh investor semakin tinggi pula tingkat pengembalian yang dikehendaki sebelum nilai tambah dapat diciptakan dan semakin tinggi biaya modal yang timbul (Linawati, 1999: 37).

Bentuk pembiayaan yang berbeda membawa resiko yang berbeda bagi para investor, mereka harus membawa biaya berbeda untuk perusahaan yang menjadi pokok. Investor membutuhkan pengembalian yang lebih tinggi untuk pembelian saham dalam suatu perusahaan tertentu daripada mereka pinjam karena yang terdahulu lebih beresiko tinggi. Oleh karena

itu, biaya modal suatu perusahaan tidak hanya bergantung pada biaya hutang dan pembiayaan ekuitas saja melainkan pada beberapa investor yang memiliki struktur modal.

3. Komponen Modal Sebagai Pembentuk *Economic Value Added* (EVA).

a. Biaya Hutang (*cost of debt*).

Biaya hutang adalah tingkat pengembalian sebelum pajak yang dibayar perusahaan kepada pemberi pinjaman (O'Byrne dan Young, 2001: 150). Biaya hutang didefinisikan sebagai tarif yang harus dibayar oleh perusahaan di masa sekarang untuk mendapatkan hutang jangka panjang. Dengan kata lain, biaya hutang (*cost of debt*) adalah tingkat pengembalian yang dikehendaki kreditur karena adanya resiko kredit (*risk credit*) yaitu resiko perusahaan dalam memenuhi kewajiban pembayaran bunga dan pokok hutang (Utomo, 1999: 37-38). Biaya hutang sebelum pajak dirumuskan sebagai berikut (Jogiyanto, 1999: 48):

$$Kd = \frac{\text{Annual Interest Expense}}{\text{Total Debt}}$$

Keterangan :

Kd : biaya hutang sebelum pajak

Total Debt : total hutang

Annual Interest Expense : biaya bunga tahunan

Apabila tingkat pajak dan bunga diperhitungkan juga tidak ada floatation cost (biaya emisi saham baru) maka biaya hutang setelah pajak adalah (Sartono, 1994: 223):

$$K_i = K_d (1-t)$$

Keterangan :

K_i : biaya hutang setelah pajak

K_d : biaya hutang sebelum pajak (= tingkat bunga)

t : tarif pajak UU No.17 tahun 2000

b. Biaya Ekuitas (*cost of equity*).

Menurut *Stewart dan Stern* yang dikutip dari Riyanto (1995: 240) biaya ekuitas (*cost of equity*) adalah tingkat pengembalian yang dikehendaki investor karena ketidakpastian tingkat laba. Kewajiban membayar bunga dan pokok hutang membuat laba bersih perusahaan lebih bervariasi (naik-turun) daripada laba operasi sehingga menyebabkan timbulnya tambahan resiko dengan demikian biaya ekuitas ini mencakup adanya resiko bisnis (*business risk*) dan resiko finansial (*financial risk*). Resiko bisnis adalah resiko yang berhubungan dengan tidak stabilnya laba atau profit sedangkan resiko finansial adalah resiko kesulitan finansial dalam hal pembayaran biaya bunga dan pokok hutang

Menurut Husnan (2000) Untuk menentukan biaya ekuitas harus berdasarkan nilai pasar yang berlaku dan bukan nilai buku. Perhitungan biaya ekuitas dapat menggunakan beberapa pendekatan, sebagai berikut:

1) *Capital Asset Pricing (CAPM)*

Pendekatan CAPM yaitu melihat biaya ekuitas sebagai penjumlahan dari tingkat bunga resiko dan selisih antara tingkat pengembalian yang diharapkan pasar dengan tingkat bunga tanpa resiko, dikalikan dengan resiko sistematis perusahaan (nilai beta perusahaan).

2) *Devidend Growth*

Pendekatan deviden yaitu melihat biaya ekuitas sebagai nilai deviden per-saham ditambah dengan persentase pertumbuhan deviden tersebut.

3) *Price Earning Ratio*

Pendekatan *price-earnings* yaitu melihat biaya ekuitas sebagai nilai *earning per share* (laba per saham) dibagi dengan *current stock price* (harga saham sekarang).

Ketiga model tersebut dapat dipandang sebagai *Mutually Exclusive* karena tidak ada satu modelpun yang lebih unggul dari model lainnya, dikarenakan pada masing-masing model memiliki tingkat kelemahan tertentu dalam aplikasinya.

E. Return On Investment (ROI).

Menurut Munawir (2002: 88) Analisis *Return On Investment* (ROI) dalam analisis keuangan mempunyai arti yang sangat penting sebagai salah satu teknik analisis keuangan yang bersifat menyeluruh. Analisis ROI ini sudah merupakan teknik analisis yang lazim digunakan oleh pimpinan perusahaan untuk mengukur efektivitas dari keseluruhan operasi perusahaan. ROI menunjukkan seberapa banyak laba bersih yang bisa diperoleh dari seluruh kekayaan yang dimiliki perusahaan. Besarnya ROI dipengaruhi oleh dua faktor, yakni:

1. *Turnover dari operating assets* (tingkat perputaran aktiva yang digunakan untuk operasi).
2. *Profit margin*, yaitu besarnya keuntungtm operasi yang dinyatakan dalam prosentase dan jumlah penjualan bersih. *Profit margin* ini mengukur tingkat keuntungan yang dapat dicapai oleh perusahaan dihubungkan dengan tingkat penjualannya.

Return On Investment dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut

$$\text{Return On Investment (ROI)} = \text{Operating Asset Turnover} \times \text{Profit Margin}$$

$$\text{Return On Investment (ROI)} = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Penjualan}} \times \frac{\text{Penjualan}}{\text{Total Aktiva}} \times 100\%$$

$$\text{Return On Investment (ROI)} = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Total Aktiva}} \times 100\%$$

F. Perbandingan antara metode *Economic Value Added* (EVA) dan metode *Return On Investment* (ROI)

Untuk melakukan perbandingan antara metode ROI dan metode EVA terlebih dahulu harus diperhatikan kelebihan dan kelemahan kedua metode tersebut.

1. Kelebihan dan Kelemahan Metode *Return On Investment* (ROI) adalah sebagai berikut (Hansen dan Mowen, 2001 : 824 – 827) :

a. Kelebihan metode ROI :

- 1) Mendorong para manajer untuk memfokuskan para hubungan antara penjualan, beban, dan investasi sebagaimana diharapkan dari seorang manajer pusat investasi
- 2) Mengukur efisiensi penggunaan modal yang bekerja, efisiensi produksi, dan efisiensi bagian penjualan sehingga dapat meningkatkan efisiensi biaya.
- 3) Mencegah kelebihan efisiensi di aktiva operasi.

b. Kelemahan metode ROI :

- 1) Membuat manajer tidak ingin melakukan investasi pada proyek yang mengurangi keuntungan untuk tiap divisi tetapi akan meningkatkan profitabilitas perusahaan secara keseluruhan.
- 2) Adanya fluktuasi nilai dari uang (daya belinya).
- 3) Para manajer akan fokus pada jangka pendek dengan mengorbankan jangka panjang.

2. Kelebihan dan Kelemahan Metode *Economic Value Added* (EVA) adalah sebagai berikut (Mirza, 1997):

a. Kelebihan metode EVA

- 1) Memfokuskan penilaiannya pada nilai tambah dengan memperhitungkan biaya modal sebagai konsekuensi investasi
- 2) Perhitungan EVA relatif lebih mudah dilakukan. Hanya yang menjadi persoalan adalah perhitungan biaya modal memerlukan data yang lebih banyak dan analisis yang lebih mendalam.
- 3) EVA dapat digunakan secara mandiri tanpa memerlukan data pembandingan seperti standar industri atau data perusahaan lain, sebagaimana konsep penilaian dengan menggunakan analisis rasio dan dalam prakteknya data pembandingan ini seringkali tidak ada

b. Kelemahan metode EVA

- 1) Hanya mengukur hasil akhir (result), konsep ini tidak mengukur aktivitas-aktivitas penentu seperti loyalitas dan tingkat konsumen.
- 2) 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 justru lebih dominan.
- 3) Konsep ini sangat tergantung pada transparan internal dalam perhitungan EVA secara akurat. Dalam kenyataannya seringkali perusahaan kurang transparan dalam mengemukakan kondisi internalnya.

G. Return Saham.

Menurut Jogiyanto (1999) *Return* merupakan hasil yang diperoleh dari investasi. *Return* ini dibedakan menjadi dua, yaitu:

1. *Return* realisasi (*realized return*) merupakan *return* yang telah terjadi. Dihitung berdasarkan data historis. *Return* realisasi penting karena digunakan sebagai alat pengukur kinerja dari perusahaan. *Return* historis ini juga berguna sebagai dasar penentuan *return* ekspektasi (*expected return*) dan resiko di masa mendatang.
2. *Return* ekspektasi (*expected return*) adalah *return* yang diharapkan akan diperoleh oleh investor di masa mendatang. Berbeda dengan *return* realisasi yang sifatnya sudah terjadi, *return* ekspektasi sifatnya belum terjadi.

Salah satu bidang investasi yang cukup menarik namun tergolong beresiko tinggi adalah investasi dalam saham. Saham merupakan surat berharga yang paling populer dan dikenal masyarakat. Saham adalah tanda penyertaan atau kepemilikan seseorang atau badan dalam suatu perusahaan atau perseroan terbatas. Wujud saham adalah selembar kertas yang menerangkan bahwa pemilik kertas adalah pemilik perusahaan yang menerbitkan surat berharga tersebut, sehingga seringkali pemilik perusahaan juga merupakan pemegang saham. *Return* dari suatu saham merupakan penghasilan yang berasal dari deviden ditambah *capital gain* dikurangi *capital losses* (Jogiyanto, 1999).

Keuntungan bagi investor dalam membeli atau berinvestasi dalam saham, yakni:

1. *Capital gain* yaitu keuntungan dari jual beli saham berupa selisih antara nilai jual yang lebih tinggi daripada nilai beli saham. Umumnya investor jangka pendek mengharapkan keuntungan dari *capital gain*.
2. Dividen yaitu bagian keuntungan perusahaan yang dibagikan apabila perusahaan emiten memperoleh keuntungan. Bila perusahaan emiten memperoleh keuntungan, maka dividen akan dibagikan minimal sekali dalam setahun.

Kerugian bagi investor dalam membeli atau berinvestasi dalam saham, yakni::

1. *Capital loss* yaitu kerugian dari hasil jual beli saham, berupa selisih antara nilai jual yang lebih rendah daripada nilai beli saham.
2. Kerugian karena perusahaan dilikuidasi, namun likuidasinya lebih rendah dari harga beli saham.

Saham perusahaan *go public* sebagai komoditi investasi beresiko tinggi, karena sifatnya komoditinya yang sangat peka terhadap perubahan yang terjadi dalam industri dan perusahaan itu sendiri. Perubahan-perubahan tersebut berdampak positif yang berarti naiknya harga saham atau berdampak negatif yang berarti turunnya harga saham.

H. Hubungan antara *Economic Value added (EVA)* dengan *Return Saham*

Pemilik modal yang menginvestasikan modal pada suatu perusahaan mempunyai harapan untuk mendapatkan tingkat pengembalian (*return*) dalam bentuk deviden dan *capital gain*. Perusahaan bertanggung jawab penuh memanfaatkan modal yang ada pada aktifitas-aktifitas dan strategi-strategi yang dapat memberikan tingkat pengembalian yang lebih tinggi daripada biaya modal.

EVA memberikan tolak ukur untuk menciptakan nilai tambah bagi perusahaan (pemegang saham). Oleh karena itu, jika manajer memfokuskan kegiatan pada EVA, maka hal ini membantu memastikan bahwa mereka beroperasi dengan cara yang konsisten untuk memaksimalkan nilai perusahaan atau nilai pemegang saham (Brigham dan Houston, 2001).

Survey yang baru dilakukan oleh *manufacture's Alliance* mengungkapkan bahwa EVA adalah pengukur kinerja yang paling banyak digunakan oleh perusahaan. Survey tersebut menemukan bahwa sebagian responden yang merupakan senior eksekutif di berbagai perusahaan di Amerika Serikat berpendapat bahwa penggunaan EVA membuat perusahaan lebih memfokuskan perhatian pada penciptaan nilai perusahaan (*creating firm's value*). EVA mencoba mengukur nilai tambah (*value creation*) yang dihasilkan suatu perusahaan dengan cara mengurangi beban biaya modal (*cost of capital*) yang timbul sebagai akibat dari investasi yang dilakukan (Utomo, 1997 : 10).

I. Hubungan antara Nilai Return On Investment (ROI) dengan Return Saham.

Informasi laporan keuangan akan lebih bermanfaat jika disajikan dalam bentuk rasio. Manfaat rasio keuangan ini akan semakin dirasakan oleh investor jika dapat digunakan sebagai pengambilan keputusan investasi. Manfaat rasio keuangan dalam memprediksi *return* saham dapat diukur dari tingkat signifikansi hubungan antara rasio keuangan pada tingkat individual terhadap *return* saham. Apabila hubungan antara rasio keuangan dengan *return* saham satu tahun ke depan signifikan, dapat dikatakan bahwa rasio keuangan tersebut bermanfaat dalam memprediksi *return* saham satu tahun ke depan. Sebaliknya, jika hubungan tersebut tidak signifikan, maka berarti rasio keuangan tidak bermanfaat dalam memprediksi *return* saham satu tahun ke depan.

Nilai perusahaan ditentukan oleh *earnings power* dari asset perusahaan. Hasil yang positif menunjukkan bahwa semakin tinggi *earnings power* semakin efisien perputaran aset dan atau semakin tinggi *profit margin* yang diperoleh oleh perusahaan. Hal ini berdampak pada peningkatan nilai perusahaan yang tentunya dapat mempengaruhi *return* saham.

J. Review penelitian terdahulu.

Beberapa penelitian yang dilakukan oleh para ahli berkaitan dengan penelitian ini, antara lain: penelitian yang dilakukan Lehn dan Makhija (1996) yang dikutip oleh Indarwati (2005). menyimpulkan bahwa 6 pengukur kinerja (*performance measures*) yaitu tingkat pengembalian investasi dalam akunting

yang meliputi *Return on Investment* (ROI), *Return on Sales* (ROS), dan *Return on Equity* (ROE), tingkat pengembalian saham (*Stock return*), *Economic Value Added* (EVA), dan *Market Value Added* (MVA) perusahaan tersebut pada setiap tahun menunjukkan hubungan yang positif dengan *return* saham dan kinerja perusahaan, tetapi walaupun bedanya tidak terlalu besar, ternyata hubungan *Economic Value Added* (EVA) dengan *return* saham memiliki hubungan yang lebih tinggi.

Rousana M. (1997) melakukan penelitian terhadap 30 perusahaan publik di pasar modal atau Bursa Efek Jakarta (BEJ). Hasil penelitian menyimpulkan bahwa *Economic Value Added* (EVA) justru independen terhadap tingkat profitabilitas perusahaan pada analisis fundamental dan tidak terdapat hubungan antara *Economic Value Added* (EVA) dan tingkat profitabilitas. Tidak adanya keterkaitan antara keduanya disebabkan adanya faktor-faktor, misalnya adanya kemungkinan praktek *window dressing* terhadap laporan keuangan tersebut agar kinerja perusahaan tampak lebih baik, adanya *inside information* yang menyebabkan harga saham yang terbentuk di pasar modal tidak mencerminkan seluruh informasi yang ada, dan adanya gejolak sosial, ekonomi, serta politik Indonesia yang terjadi selama kurun waktu penelitian.

R. Agus Sartono dan Kusdhianto S. (1999) meneliti ada atau tidak pengaruh *Economic Value Added* (EVA) terhadap nilai perusahaan dan pemegang saham pada perusahaan publik yang melibatkan 63 perusahaan yang tercatat di BEJ. Hasil penelitian menyatakan bahwa *Market Value Added* (MVA) tidak mempunyai hubungan yang erat atau signifikan, sedangkan

Economic Value Added (EVA) dengan proporsi hutang dan total modal menunjukkan bahwa ada hubungan yang signifikan. Tidak signifikan *Market Value Added* (MVA) dengan *Economic Value Added* (EVA) kemungkinan disebabkan karena *Economic Value Added* (EVA) belum dikenal dan digunakan oleh pelaku bisnis Indonesia.

Hasil penelitian yang dilakukan Yarnest (2003) menyimpulkan bahwa *Return On Investment* (ROI) mempunyai pengaruh yang signifikan dan dominan terhadap *return* saham daripada terhadap *Earning Per-Share* (EPS), *Economic Value Added* (EVA), *Return On Equity* (ROE), dan *Return On Sales* (ROS).

K. Hipotesis Penelitian

Dalam penelitian ini, penulis memberikan hipotesis berdasarkan penelitian terdahulu yaitu:

Ha1 : Terdapat hubungan antara *Economic Value Added* (EVA) dengan *return* saham

Ha2 : Terdapat hubungan antara *Return on Investment* (ROI) dengan *return* saham.

BAB III

METODE PENELITIAN

A. Jenis penelitian.

Jenis penelitian yang dilakukan adalah berupa studi empiris terhadap perusahaan publik yang *listing* di Bursa Efek Indonesia, yang terpilih sebagai sampel.

B. Waktu dan Tempat Penelitian.

1. Waktu penelitian adalah pada bulan April-Mei tahun 2008
2. Tempat dan penelitian dilakukan di Pojok BEI Universitas Sanata Dharma Yogyakarta dan Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

C. Obyek Penelitian.

Obyek penelitian ini adalah perusahaan yang bergerak dalam industri manufaktur yang *listing* di Bursa Efek Indonesia selama periode tahun 2005-2007.

D. Populasi dan Sampel Penelitian.

Populasi adalah keseluruhan data dari objek yang akan diteliti. Dalam penelitian ini yang dimaksud dengan populasi adalah perusahaan manufaktur yang *listing* di Bursa Efek Indonesia.

Sampel merupakan bagian dari populasi yang dijadikan obyek pengamatan dan dianggap dapat mewakili keseluruhan populasi. Pemilihan sampel dilakukan secara *purposive sampling* agar data sampel dapat bersifat *representative*. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan yang mengeluarkan laporan keuangan secara lengkap yang listing di BEI selama periode pengamatan.

E. Sumber Data Yang Diperlukan.

Untuk data yang digunakan adalah data sekunder yaitu data primer yang telah diolah lebih lanjut. Sumber data sekunder yang digunakan adalah data yang diperoleh melalui Jurnal Ekonomi dan *Indonesian Capital Market Directory*.

F. Definisi Operasional.

1. Kinerja keuangan perusahaan adalah prestasi keuangan yang dicapai oleh suatu perusahaan.
2. Nilai perusahaan adalah harga yang bersedia dibayar oleh para investor apabila investor tersebut bermaksud untuk menjalankan usaha atau ditunjukkan dari harga pasar sahamnya.
3. *Economic Value Added* (EVA) adalah salah satu alat ukur kinerja perusahaan yang dapat dihitung dari hasil laba operasi setelah pajak dikurangi dengan biaya modal dari seluruh modal yang dipergunakan untuk menghasilkan laba tersebut.

4. *Return On Investment* (ROI) merupakan salah satu alat ukur kinerja perusahaan yang konvensional dapat dihitung dengan cara menggunakan rasio antara laba operasi setelah pajak dengan investasi yang diperlukan untuk menghasilkan laba tersebut.
5. Biaya modal (*Cost of Capital*) adalah biaya yang harus dikeluarkan atau harus dibayar untuk mendapatkan modal, baik yang berasal dari utang saham preferen dan saham biasa juga laba ditahan untuk membiayai investasi perusahaan.

G. Teknik Analisis Data

1. Mengukur kinerja keuangan dengan metode *Economic Value Added* (EVA).

Adapun analisis ini digunakan untuk menjawab rumusan masalah pertama yaitu bagaimana kinerja keuangan perusahaan jika menggunakan metode *Economic Value Added* (EVA). Komponen yang digunakan dalam perhitungan *Economic Value Added* (EVA) adalah biaya hutang (*cost of debt*) dan biaya modal sendiri (*cost of equity*) dimana perhitungan biaya modal rata-rata tertimbang menggunakan *marginal cost of capital*.

Langkah-langkah perhitungan dengan metode *Economic Value Added* (EVA) sebagai berikut:

- a. Menghitung Biaya Hutang

$$K_i = K_d(1 - t)$$

Keterangan:

K_i : biaya hutang setelah pajak

K_d : tingkat bunga (*interest rate*) sesuai SBI

t : tarif pajak

- b. Menghitung Biaya Ekuitas dengan menggunakan pendekatan *Price Earning Ratio* (PER)

$$K_e = \frac{P}{e}$$

Keterangan:

K_e : biaya modal setelah pajak

P : harga saham sekarang

e : laba per lembar saham (*earning per share*)

- c. Menghitung biaya modal dengan marginal cost of capital (K_o).

$$K_o = K_e \left[\frac{E}{D + E} \right] + K_i \left[\frac{D}{D + E} \right]$$

Keterangan:

K_o : marginal *cost of capital* (c^*)

D : total utang (*debt*)

E : total modal sendiri (*equity*)

d. Menghitung *Economic Value Added* (EVA)

$$\text{EVA (Rp)} = \text{NOPAT} - (c^* \times \text{Capital})$$

Keterangan:

NOPAT : *Net Operating Profit After Tax* (Laba bersih setelah pajak)

Capital : modal yang terdiri dari ekuitas dan hutang jangka panjang

c^* : *cost of capital* (biaya modal)

2. Mengukur kinerja keuangan dengan metode *Return On Investment* (ROI).

Adapun analisis ini digunakan untuk menjawab rumusan masalah kedua yaitu bagaimana kinerja keuangan perusahaan jika menggunakan metode *Return On Investment* (ROI).

$$\text{ROI}(\%) = \frac{\text{Laba Sesudh Pajak}}{\text{Jumlah Aktiva}} \times 100\%$$

3. Menghitung *return* saham

Adapun perhitungan ini digunakan sebagai alat ukur pembandingan antara metode *Economic Value Added* (EVA) dan metode *Return On Investment* (ROI). Langkah-langkah perhitungan *return* saham, sebagai berikut:

a. Menentukan harga saham per tahun (P)

Penentuan harga saham dilakukan dengan cara mencari rata-rata dari *closing price* dari bulan Desember sampai *closing price* bulan Maret per tahun-nya.

b. Menghitung *return* saham (Ri)

$$R_{i,t} = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

Keterangan:

Pt : harga saham pada tahun t

Pt-1 : harga saham pada tahun t-1

4. Menghitung koefisien korelasi (r)

Menghitung koefisien korelasi (r) antara nilai rata-rata *return* saham dengan nilai rata-rata *Economic Value Added* (EVA) dan nilai rata-rata *return* saham dengan nilai rata-rata *Return On Investment* (ROI).

Teknik korelasi yang digunakan adalah korelasi *Pearson Product Moment*. Teknik korelasi ini digunakan untuk mencari hubungan dan membuktikan hipotesis hubungan dua variabel bila data kedua variabel berbeda berbentuk interval atau rasio. Dalam melakukan analisis ini penulis menggunakan bantuan komputer berupa program SPSS 15,0 *for windows*.

Besarnya angka korelasi berkisar pada 0 (tidak ada korelasi sama sekali) dan 1 (korelasi sempurna). Daftar tinggi rendahnya koefisien korelasi adalah:

Tabel 3.1. Kriteria hubungan berdasarkan koefisien korelasi

Koefisien Korelasi	Sifat Hubungan
0,00 - 0,20	Korelasi sangat rendah
0,21 - 0,40	Korelasi rendah
0,41 - 0,60	Korelasi sedang
0,61 - 0,80	Korelasi cukup tinggi
0,81 - 1,00	Korelasi tinggi

5. Pengujian Hipotesis

a. Langkah-langkah pengujian hipotesis antara *Economic Value Added* (EVA) dengan *return* saham adalah:

1) Merumuskan hipotesis nihil dan hipotesis alternatif.

Ho: $\rho = 0$ tidak ada hubungan antara *Economic Value Added* (EVA) dengan *return* saham

Ha: $\rho \neq 0$ ada hubungan antara *Economic Value Added* (EVA) dengan *return* saham

2) Menentukan *level of significance* : 0,05

3) Menentukan kriteria pengujian.

Ho tidak dapat ditolak apabila: $-t_{\alpha/2; (n-2)} \leq t \leq t_{\alpha/2; (n-2)}$

Hi diterima apabila: $t > t_{\alpha/2; (n-2)}$ atau $t < -t_{\alpha/2; (n-2)}$

4) Menghitung nilai t hitung.

$$t = \frac{r\sqrt{n-2}}{\sqrt{1-r^2}}$$

5) Menarik kesimpulan; nilai t yang diperoleh dari sampel kemudian dibandingkan dengan $-t_{\alpha/2; (n-2)}$ untuk mengambil kesimpulan apakah Ho tidak dapat ditolak atau ditolak.

b. Langkah-langkah pengujian hipotesis antara *Return On Investment* (ROI) dengan *return* saham adalah:

1) Merumuskan hipotesis nihil dan hipotesis alternatif.

Ho: $\rho = 0$ tidak ada hubungan antara *Return On Investment* (ROI) dengan *return* saham

Ha: $\rho \neq 0$ ada hubungan antara *Return On Investment* (ROI) dengan *return* saham

2) Menentukan *level of significance* : 0,05

3) Menentukan kriteria pengujian.

Ho tidak dapat ditolak apabila: $-t_{\alpha/2; (n-2)} \leq t \leq t_{\alpha/2; (n-2)}$

Hi diterima apabila: $t > t_{\alpha/2; (n-2)}$ atau $t < -t_{\alpha/2; (n-2)}$

4) Menghitung nilai t hitung.

$$t = \frac{r\sqrt{n-2}}{\sqrt{1-r^2}}$$

5) Menarik kesimpulan; nilai t yang diperoleh dari sampel kemudian dibandingkan dengan $-t_{\alpha/2; (n-2)}$ untuk mengambil kesimpulan apakah Ho tidak dapat ditolak atau ditolak.

6. Setelah menghitung koefisien korelasi dan melakukan pengujian hipotesis, kemudian membandingkan nilai koefisien korelasi antara nilai rata-rata *Economic Value Added* (EVA) dengan nilai rata-rata *return* sahamnya dan nilai rata-rata *Return On Investment* (ROI) dengan nilai rata-rata *return* sahamnya.

BAB IV

ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

A. Deskripsi Data

Sebelum mendeskripsikan data, terlebih dahulu disajikan mengenai data keuangan perusahaan yang meliputi:

1. Daftar suku bunga Sertifikasi Bank Indonesia tahun 2005-2007 (lihat lampiran 1).
2. UU Pajak Penghasilan No. 17 tahun 2000 (lihat lampiran 2).

Adapun data yang akan digunakan untuk masing-masing periode dalam proses analisis data adalah sebagai berikut:

1. Metode *Economic Value Added* (EVA).

Metode ini terdiri dari beberapa komponen yaitu:

- a. NOPAT (*Net Operating Profit After Tax*) diasumsikan sebagai Laba Operasi Bersih Setelah Pajak.
 - b. *Cost of Capital* (c^*) yang terdiri atas komponen biaya modal (K_e) dan biaya hutang (K_i) dengan menggunakan *marginal cost of capital* dan pendekatan *Price Earning Ratio*.
 - c. *Capital* yang terdiri atas hutang jangka panjang dan ekuitas
2. Metode *Return On Investment* (ROI).

Dalam mengukur kinerja perusahaan dengan menggunakan metode ini diperlukan data Laba Setelah Pajak dan Total Aktiva (lihat lampiran 21).

3. Metode *Return* Saham

Komponen yang digunakan dalam menghitung *return* saham adalah Harga saham *closing price* (lihat lampiran 3).

B. Analisis Data

1. Untuk menjawab masalah pertama yaitu mengetahui hubungan kinerja keuangan yang diukur menggunakan metode *Economic Value Added* (EVA) dengan *return* saham, langkah-langkah perhitungan adalah sebagai berikut:

- a. Mengumpulkan data NOPAT dari 91 sampel berdasarkan Laporan Keuangan Rugi Laba (lampiran 4).
- b. Menghitung *cost of capital* (c^*) dengan mencari terlebih dahulu biaya modal setelah pajak (K_e) dengan pendekatan *Price Earning Ratio* dan biaya hutang setelah pajak (K_i).

Sebagai contoh perhitungan untuk PT Aqua Golden Mississippi Tbk.

1) Menghitung biaya modal setelah pajak (K_e).

Rumus yang digunakan untuk menghitung biaya modal setelah pajak (K_e) yaitu:

$$K_e = \frac{P}{e}$$

Keterangan:

K_e : biaya modal setelah pajak.

P : *closing price* tanggal 31 Desember.

e : laba per lembar saham (*earning per share*).

Diketahui:

➤ *Closing Price* per 31 Desember (lampiran 3):

- Tahun 2005: Rp 63,000.
- Tahun 2006: Rp 99,000.
- Tahun 2007: Rp 129,500.

➤ Laba per lembar saham:

- Tahun 2005: Rp 4,888.89
- Tahun 2006: Rp 3,711.59
- Tahun 2007: Rp 5,007.63

Tahun 2005	Tahun 2006	Tahun 2007
$Ke = \frac{63.000,00}{4.889,89}$	$Ke = \frac{99.000,00}{3.711,59}$	$Ke = \frac{129.500,00}{5.007,63}$
= 12,89	= 26,67	= 25,86
= 0,1289%	= 0,2667%	= 0,2586%

Rekapitulasi dari perhitungan biaya modal setelah pajak (Ke) 91 perusahaan di lampiran 5.

2) Menghitung biaya hutang setelah pajak (Ki).

Rumus untuk menghitung biaya hutang setelah pajak (Ki) yaitu:

$$K_i = K_d (1 - t)$$

Keterangan:

K_i : biaya hutang setelah pajak.

K_d : tingkat bunga (*interest rate*) sesuai Sertifikat Bank Indonesia.

t : tarif pajak

Sebelum menghitung K_i, terlebih dahulu menentukan nilai t dari Laba Sebelum Pajak dengan menyesuaikan UU Pajak penghasilan No.17 tahun 2000. Untuk suku bunga lihat lampiran 2.

Tahun 2005

Labanya Sebelum Pajak sebesar Rp 91.363.221.530,

SBI: 12,75% (lampiran 1)

Tarif pajak penghasilan:

$$10\% \times \text{Rp } 50.000.000, = \text{Rp } 5.000.000,$$

$$15\% \times \text{Rp } 100.000.000, = \text{Rp } 15.000.000,$$

$$30\% \times \text{Rp } 91.213.221.530, = \text{Rp } 27.363.966.459,$$

$$\text{Total pajak penghasilan} \quad \underline{\text{Rp } 27.383.966.459,}$$

$$t = \frac{\text{Rp } 27.383.966.459,00}{\text{Rp } 91.363.221.530,00}$$

$$= 0.2997 \text{ atau } 29,97\%$$

Maka K_i = 12,75% (1- 29,97%)

$$= 0,09 \text{ atau } 9\%$$

Tahun 2006

Laba Sebelum Pajak sebesar Rp 79.794.487.360,

SBI: 9,75% (lampiran 1)

Tarif pajak penghasilan:

10% x Rp 50.000.000, = Rp 5.000.000,

15% x Rp 100.000.000, = Rp 15.000.000,

30% x Rp 79.644.487.360, = Rp 23.893.346.208,

Total pajak penghasilan Rp 23.913.346.208,

$$t = \frac{Rp\ 23.913.346.208,00}{Rp\ 79.794.487.360,00}$$

$$= 0.2997 \text{ atau } 29,97\%$$

Maka $K_i = 9,75\% (1 - 29,97\%)$

$$= 0,07 \text{ atau } 7\%$$

Tahun 2007

Laba Sebelum Pajak sebesar Rp 95.820.840.084,

SBI: 8,00% (lampiran 1)

Tarif pajak penghasilan:

10% x Rp 50.000.000, = Rp 5.000.000,

15% x Rp 100.000.000, = Rp 15.000.000,

30% x Rp 95.670.840.084, = Rp 28.701.252.012,

Total pajak penghasilan Rp 28.721.252.012,

$$t = \frac{Rp\ 28.721.252.012,00}{Rp\ 95.820.840.084,00}$$

$$= 0.2997 \text{ atau } 29,97\%$$

$$\begin{aligned} \text{Maka } K_i &= 8,00\% (1 - 29,97\%) \\ &= 0,06 \text{ atau } 6\% \end{aligned}$$

Rekapitulasi dari perhitungan biaya hutang setelah pajak (K_i) 91 perusahaan di lampiran 6).

3) Menghitung *marginal cost of capital* (K_o).

Rumus menghitung *Cost of Capital* (K_o) yaitu:

$$K_o = K_e \left[\frac{E}{D + E} \right] + K_i \left[\frac{D}{D + E} \right]$$

Keterangan:

K_o : *marginal cost of capital* (c^*)

D : total utang (*debt*)

E : total modal sendiri (*equity*)

Tahun 2005

Diketahui:

- Total Ekuitas: Rp 405,323,830.25
- Total hutang: Rp 316,359,313.91
- K_e : 12.89 (lampiran 5)
- K_i : 0.09 (lampiran 6)

Maka K_o :

$$\begin{aligned} K_o &= 12,89 \frac{40532383025}{31635931391 + 40532383025} + 0,09 \frac{31635931391}{31635931391 + 40532383025} \\ &= 7,28 \end{aligned}$$

Rekapitulasi perhitungan manual *marginal cost of capital* dari 91 perusahaan tahun 2005 dapat dilihat pada lampiran 7.

Tahun 2006

Diketahui:

- Total Ekuitas: Rp 447,225,527.04
- Total hutang: Rp 342,896,583.93
- Ke : 26.67 (lampiran 5)
- Ki : 0.07 (lampiran 6)

Maka Ko :

$$K_o = 26,67 \frac{447225527,04}{342896583,93 + 447225527,04} \bar{-} + 0,07 \frac{342896583,93}{342896583,93 + 447225527,04} \bar{-}$$

$$= 15,13$$

Rekapitulasi perhitungan manual *marginal cost of capital* dari 91 perusahaan tahun 2006 dapat dilihat pada lampiran 8.

Tahun 2007

Diketahui:

- Total Ekuitas: Rp 507,269,572.97
- Total hutang: Rp 377,577,413.62
- Ke : 25.86 (lampiran 5)
- Ki : 0.06 (lampiran 6)

Maka Ko :

$$K_o = 25,86 \frac{507269572,97}{377577413,62 + 507269572,97} \bar{-} + 0,06 \frac{377577413,62}{377577413,62 + 507269572,97} \bar{-}$$

$$= 14,85$$

Rekapitulasi perhitungan manual *marginal cost of capital* dari 91 perusahaan tahun 2007 dapat dilihat pada lampiran 9.

- c. Menghitung nilai *Capital* dari penjumlahan antara hutang jangka panjang dengan ekuitasnya.

Sebagai contoh perhitungan untuk PT Aqua Golden Mississippi Tbk.

Tahun 2005

Diketahui:

Total ekuitas: Rp 405,323,830.25

Total hutang jangka panjang: Rp 257,954,933.59

$$\begin{aligned}\text{Maka capital} &= \text{Rp } 405,323,830.25 + \text{Rp } 257,954,933.59 \\ &= \text{Rp } 663,278,763.84\end{aligned}$$

Rekapitulasi perhitungan *Capital* dari 91 perusahaan tahun 2005 dalam lampiran 10.

Tahun 2006

Total ekuitas: Rp 269,501,461.32

Total hutang jangka panjang: Rp 447,225,527.04

$$\begin{aligned}\text{Maka capital} &= \text{Rp } 269,501,461.32 + \text{Rp } 447,225,527.04 \\ &= \text{Rp } 716,726,988.36\end{aligned}$$

Rekapitulasi perhitungan *Capital* dari 91 perusahaan tahun 2006 dalam lampiran 11.

Tahun 2007

Total ekuitas: Rp 297,935,528.39

Total hutang jangka panjang: Rp 507,269,572.97

$$\begin{aligned}\text{Maka capital} &= \text{Rp } 297,935,528.39 + \text{Rp } 507,269,572.97 \\ &= \text{Rp } 805,205,101.36\end{aligned}$$

Rekapitulasi perhitungan *Capital* dari 91 perusahaan tahun 2007 dalam lampiran 12.

- d. Mencari Besarnya nilai *Economic Value Added* (EVA) dengan rumus:

$$\text{EVA (Rp)} = \text{NOPAT} - (c^* \times \text{Capital})$$

Sebagai contoh perhitungan untuk PT Aqua Golden Mississippi Tbk.

Tahun 2005

Diketahui:

NOPAT : Rp 64,349,873.75 (lampiran 4)

Ko (c*): 7.28% (lampiran 7)

Capital : Rp 663,278,763.84 (lampiran 10)

$$\begin{aligned} \text{Maka EVA} &= \text{Rp } 64,349,873.75 - (7.28\% \times \text{Rp } 663,278,763.84) \\ &= \text{Rp } 64,349,873.75 - \text{Rp } 48,264,102.27 \\ &= \text{Rp } (53,655,007.70) \end{aligned}$$

Rekapitulasi perhitungan besarnya nilai EVA dari 91 perusahaan tahun 2005 dapat dilihat pada lampiran 13.

Tahun 2006

Diketahui:

NOPAT : Rp 48,853,686.59 (lampiran 4)

Ko (c*): 15.13% (lampiran 8)

Capital: Rp 716,726,988.36 (lampiran 11)

$$\begin{aligned} \text{Maka EVA} &= \text{Rp } 48,853,686.59 - (15.13\% \times \text{Rp } 716,726,988.36) \\ &= \text{Rp } 48,853,686.59 - \text{Rp } 108,420,870.30 \\ &= \text{Rp } (59,567,183.71) \end{aligned}$$

Rekapitulasi perhitungan besarnya nilai EVA dari 91 perusahaan tahun 2006 dapat dilihat pada lampiran 14.

Tahun 2007

Diketahui:

NOPAT : Rp 65,912,835.10 (lampiran 4)

Ko (c*): 14.85% (lampiran 9)

Capital: Rp 805,205,101.36 (lampiran 12)

$$\begin{aligned} \text{Maka EVA} &= \text{Rp } 65,912,835.10 - (14.85\% \times \text{Rp } 805,205,101.36) \\ &= \text{Rp } 48,853,686.59 - \text{Rp } 119,567,842.80 \\ &= \text{Rp } (53,655,007.70) \end{aligned}$$

Rekapitulasi perhitungan besarnya nilai EVA dari 91 perusahaan tahun 2007 dapat dilihat pada lampiran 15.

2. Untuk menjawab masalah kedua yaitu mengetahui hubungan kinerja keuangan yang diukur menggunakan metode *Return On Investment* (ROI) dengan *return* saham, langkah-langkah perhitungan adalah sebagai berikut:

- a. Mengumpulkan data Laba/Rugi Sesudah Pajak dan Total Aktiva berdasarkan ringkasan Laporan Keuangan Neraca dan Laba/Rugi (lampiran 21).
- b. Menentukan besarnya nilai ROI dengan rumus:

$$ROI(\%) = \frac{\text{Laba/Rugi Sesudah Pajak}}{\text{Total Aktiva}} \times 100\%$$

Sebagai contoh perhitungan untuk PT Aqua Golden Mississippi Tbk.

Tahun 2005

Diketahui:

Laba/Rugi setelah pajak: Rp 64,349,873.75

Total Asset: Rp 730,586,083.57

$$\begin{aligned} \text{Maka: } ROI(\%) &= \frac{Rp\ 64,349,873.75}{Rp\ 730,586,083.57} \times 100\% \\ &= 8.81\% \end{aligned}$$

Rekapitulasi perhitungan besarnya nilai ROI 91 perusahaan pada tahun 2005 dapat dilihat pada lampiran 22.

Tahun 2006

Diketahui:

Laba/Rugi setelah pajak: Rp 48,853,686.59

Total Asset: Rp 795,244,017.13

$$\begin{aligned} \text{Maka: } ROI(\%) &= \frac{Rp\ 48,853,686.59}{Rp\ 795,244,017.13} \times 100\% \\ &= 6.14\% \end{aligned}$$

Rekapitulasi perhitungan besarnya nilai ROI 91 perusahaan pada tahun 2006 dapat dilihat pada lampiran 23.

Tahun 2007

Diketahui:

Laba/Rugi setelah pajak: Rp 65,912,835.10

Total Asset: Rp 891,529,586.40

$$\begin{aligned} \text{Maka: } ROI(\%) &= \frac{Rp\ 65,912,835.10}{Rp\ 891,529,586.40} \times 100\% \\ &= 7.39\% \end{aligned}$$

Rekapitulasi perhitungan besarnya nilai ROI 91 perusahaan pada tahun 2007 dapat dilihat pada lampiran 24.

3. Menghitung *return* saham dengan harga saham. Maka dilakukan langkah-langkah sebagai berikut:

Sebagai contoh perhitungan untuk PT Aqua Golden Mississippi Tbk.

- a. Penentuan harga saham (P) dengan asumsi harga saham merupakan rata-rata *closing price* (lampiran 3).

Tahun 2004

Closing price 31 Desember 2004 = Rp 48,000.00

Closing price 31 Januari 2005 = Rp 48,500.00

Closing price 31 Februari 2005 = Rp 50,000.00

Closing price 31 Maret 2005 = Rp 50,500.00

Jumlah = Rp 197,000.00

$$\begin{aligned} \text{Rata-rata} &= \frac{Rp\ 197,000.00}{4} \\ &= Rp\ 49,250.00 \end{aligned}$$

Maka harga saham (P) untuk tahun 2004 adalah Rp 49,250.00

Rekapitulasi penentuan harga saham dari 91 perusahaan tahun 2004 dapat dilihat pada lampiran 16.

Tahun 2005

Closing price 31 Desember 2005 = Rp 63,000.00

Closing price 31 Januari 2006 = Rp 86,000.00

Closing price 31 Februari 2006 = Rp 90,000.00

Closing price 31 Maret 2006 = Rp 80,000.00

Jumlah = Rp 320,000.00

$$\text{Rata-rata} = \frac{\text{Rp } 320,000.00}{4}$$

$$= \text{Rp } 80,000.00$$

Maka harga saham (P) untuk tahun 2005 adalah Rp 80,000.00

Rekapitulasi penentuan harga saham dari 91 perusahaan tahun 2005 dapat dilihat pada lampiran 17.

Tahun 2006

Closing price 31 Desember 2006 = Rp 99,000.00

Closing price 31 Januari 2007 = Rp 110,000.00

Closing price 31 Februari 2007 = Rp 129,000.00

Closing price 31 Maret 2007 = Rp 129,000.00

Jumlah = Rp 467,000.00

$$\text{Rata-rata} = \frac{\text{Rp } 467,000.00}{4}$$

$$= \text{Rp } 116,750.00$$

Maka harga saham (P) untuk tahun 2006 adalah Rp 116,750.00

Rekapitulasi penentuan harga saham dari 91 perusahaan tahun 2006 dapat dilihat pada lampiran 18.

Tahun 2007

Closing price 31 Desember 2007 = Rp 129,500.00

Closing price 31 Januari 2008 = Rp 129,500.00

Closing price 31 Februari 2008 = Rp 129,500.00

Closing price 31 Maret 2008 = Rp 129,500.00

Jumlah = Rp 518,000.00

$$\text{Rata-rata} = \frac{\text{Rp } 518,000.00}{4}$$

$$= \text{Rp } 129,500.00$$

Maka harga saham (P) untuk tahun 2006 adalah Rp 129,500.00

Rekapitulasi penentuan harga saham dari 91 perusahaan tahun 2007 dapat dilihat pada lampiran 19.

b. Perhitungan *return* saham (Ri)

Tahun 2005

- Harga saham tahun 2004: Rp 49,250.00 (lampiran 16)

- Harga saham tahun 2005: Rp 80,000.00 (lampiran 17)

$$\text{Maka: } Ri = \frac{\text{Rp } 80,000.00 - \text{Rp } 49,250.00}{\text{Rp } 80,000.00}$$

$$= 0,6244$$

Tahun 2006

- Harga saham tahun 2005: Rp 80,000.00 (lampiran 17)
- Harga saham tahun 2006: Rp 116,750.00 (lampiran 18)

$$\text{Maka: } Ri = \frac{Rp 116,750.00 - Rp 80,000.00}{Rp 80,000.00}$$

$$= 0,4594$$

Tahun 2007

- Harga saham tahun 2006: Rp 116,750.00 (lampiran 18)
- Harga saham tahun 2007: Rp 129,500.00 (lampiran 19)

$$\text{Maka: } Ri = \frac{Rp 129,500.00 - Rp 116,750.00}{Rp 116,750.00}$$

$$= 0,1092$$

Rekapitulasi hasil perhitungan *return* saham (Ri) tahun 2005-2007 dari 91 perusahaan dapat dilihat pada lampiran 20.

4. Setelah mengetahui penilaian kinerja keuangan industri manufaktur dengan metode *Economic Value Added* (EVA) dan metode *Return On Investment* (ROI), maka langkah selanjutnya mencari hubungan kinerja keuangan industri manufaktur yang diukur menggunakan metode EVA dan metode ROI dengan *return* sahamnya sekaligus membuktikan hipotesis dalam penelitian ini. Langkah-langkah sebagai berikut:
 - a. Menghitung dan mendiskripsikan nilai rata-rata EVA, nilai rata-rata ROI dan nilai rata-rata *return* saham (lihat lampiran 25 sampai dengan lampiran 27)

- b. Menghitung koefisien korelasi *pearson* antara nilai rata-rata EVA dengan nilai rata-rata *return* saham dan nilai rata-rata ROI dengan nilai rata-rata *return* saham seperti hasil bantuan program statistik di bawah ini.

Tabel 4.1 Hasil Uji Hubungan nilai rata-rata EVA dengan nilai rata-rata *return* saham.

		EVA	Ri
EVA	Pearson Correlation	1	-.101
	Sig. (2-tailed)		.343
	N	91	91
Ri	Pearson Correlation	-.101	1
	Sig. (2-tailed)	.343	
	N	91	91

Tabel 4.2 Hasil Uji Hubungan nilai rata-rata ROI dengan nilai rata-rata *return* saham.

		ROI	Ri
ROI	Pearson Correlation	1	.085
	Sig. (2-tailed)		.422
	N	91	91
Ri	Pearson Correlation	.085	1
	Sig. (2-tailed)	.422	
	N	91	91

5. Pengujian hipotesis

- a. Melakukan langkah-langkah pengujian hipotesis antara nilai rata-rata *Economic Value Added* (EVA) dengan nilai rata-rata *return* saham, yaitu:

- 1) Merumuskan hipotesis nihil dan hipotesis alternatif.

Ho: $\rho = 0$ (tidak ada hubungan antara EVA dengan *return* saham)

Ha: $\rho \neq 0$ (ada hubungan antara EVA dengan *return* saham)

2) Menentukan *level of significance* : 0,05 dengan uji dua arah (0,025; 89) sebesar 1,987 (lihat tabel t)

3) Menentukan kriteria pengujian.

Ho tidak dapat ditolak apabila : $-1,987 \leq t \leq 1,987$

Ha diterima apabila : $t > 1,987$ atau $t < -1,987$

4) Menghitung nilai t hitung.

$$t = \frac{-0,101\sqrt{91-2}}{\sqrt{1-(-0,101)^2}}$$

$$= -0,958$$

5) Menarik kesimpulan; hasil dari nilai t adalah sebesar -0,958 dan t ($\alpha/2$; n-2) sebesar 1,987 jadi $-1,987 \leq -0,958 \leq 1,987$ maka Ho tidak dapat ditolak. Hal ini berarti tidak terdapat hubungan antara nilai EVA dengan *return* saham.

b. Melakukan langkah-langkah pengujian hipotesis antara nilai rata-rata *Return On Investment* (ROI) dengan rata-rata *return* saham, yaitu:

1) Merumuskan hipotesis nihil dan hipotesis alternatif.

Ho: $\rho = 0$ (tidak ada hubungan antara ROI dengan *return* saham)

Ha: $\rho \neq 0$ (ada hubungan antara ROI dengan *return* saham)

2) Menentukan *level of significance* : 0,05 dengan uji dua arah (0,025; 90) sebesar 1,987 (lihat tabel t)

3) Menentukan kriteria pengujian.

Ho tidak dapat ditolak apabila : $-1,987 \leq t \leq 1,987$

Ha diterima apabila : $t > 1,987$ atau $t < -1,987$

4) Menghitung nilai t hitung.

$$t = \frac{0,085\sqrt{91-2}}{\sqrt{1-(0,085)^2}}$$

$$= 0,080$$

5) Menarik kesimpulan; hasil dari nilai t adalah sebesar 0,080 dan t ($\alpha/2$; n-2) sebesar 1,987 jadi $-1,987 \leq 0,080 \leq 1,987$ maka H_0 tidak dapat ditolak. Hal ini berarti tidak terdapat hubungan antara nilai ROI dengan *return* saham.

C. Pembahasan.

Dari hasil perhitungan koefisien korelasi *Pearson* di atas, nilai koefisien korelasi antar nilai rata-rata *Economic Value Added* (EVA) dan nilai rata-rata *return* saham sebesar -0,101 menunjukkan adanya hubungan yang sangat rendah. Begitupun dengan hasil koefisien korelasi antara nilai rata-rata *Return On Investment* (ROI) dengan nilai rata-rata *return* saham sebesar 0,085 juga menunjukkan adanya hubungan yang sangat rendah. Hasil penelitian ini berarti bahwa metode EVA dan metode ROI bukan merupakan metode yang digunakan oleh investor untuk melihat kinerja perusahaan jika dihubungkan dengan *return* saham pada tahun 2005-2007.

Setelah dilakukan pengujian hipotesis, terdapat indikasi bahwa EVA dan ROI mempunyai hubungan sangat rendah dengan *return* saham. Dengan membandingkan penelitian yang terdahulu, seperti penelitian yang dilakukan oleh Lehn dan Makhija (1996) yang dikutip oleh Indarwati (2005)

menyimpulkan bahwa EVA mempunyai hubungan lebih dekat dengan *return* saham daripada ROA dan ROE. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Yarnest (2003) menyimpulkan bahwa ROI mempunyai pengaruh yang signifikan dan dominan terhadap *return* saham daripada pengukuran yang lainnya.

Hasil penelitian dalam skripsi ini ternyata tidak konsisten jika dibandingkan dengan hasil penelitian terdahulu, sebab EVA maupun ROI memiliki hubungan yang sangat rendah dan tidak signifikan jika dihubungkan dengan *return* saham. Hal ini mungkin disebabkan karena ada faktor lain yang juga turut mempengaruhi harga saham di BEI, contohnya naiknya harga minyak dunia yang mempengaruhi perekonomian di Indonesia, adanya kemungkinan praktek *window dressing* terhadap laporan keuangan agar kinerja perusahaan tampak lebih baik, dan adanya *inside information* (informasi yang disembunyikan) yang menyebabkan harga saham yang terbentuk di pasar modal tidak mencerminkan seluruh informasi yang ada.

Kurangnya pengenalan dan penggunaan metode EVA dibandingkan dengan metode ROI oleh pelaku bisnis di Indonesia, menjadi alasan kenapa hasil nilai EVA berbanding terbalik dengan hasil nilai ROI pada sebagian besar perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, hasil nilai negatif pada EVA yang dihasilkan sebagian besar perusahaan manufaktur di BEI menunjukkan bahwa sebagian besar perusahaan manufaktur belum mampu menghasilkan nilai tambah karena laba yang dihasilkan tidak mampu mencukupi kebutuhan untuk membayar seluruh kewajibannya. Sedangkan

hasil nilai positif pada ROI yang dihasilkan sebagian besar perusahaan manufaktur di BEI menunjukkan bahwa hampir sebagian besar perusahaan mencurahkan perhatiannya pada seberapa banyak laba bersih yang bisa diperoleh dari seluruh asset yang dimiliki oleh perusahaan. Di samping itu, metode ROI juga merupakan metode umum yang digunakan oleh banyak pelaku bisnis di Indonesia dibandingkan dengan metode EVA.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan analisis yang telah dilakukan dalam penelitian ini, dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Dari hasil perhitungan koefisien korelasi *Pearson* di bab sebelumnya, nilai koefisien korelasi antara nilai rata-rata *Economic Value Added* (EVA) dan nilai rata-rata *return* saham sebesar -0,101. Hal ini menunjukkan adanya hubungan yang sangat rendah antara *Economic Value Added* (EVA) dengan *return* saham. Hasil *t* hitung sebesar 0,958 menunjukkan bahwa *Economic Value Added* (EVA) tidak mempunyai hubungan dengan *return* saham.
2. Koefisien korelasi *Pearson* antara nilai rata-rata *Return On Investment* (ROI) dengan nilai rata-rata *return* saham sebesar 0,085 juga menunjukkan adanya hubungan yang sangat rendah antara *Return On Investment* (ROI) dengan *return* saham. Hasil *t* hitung sebesar 0.080 menunjukkan bahwa *Return On Investment* (ROI) tidak mempunyai hubungan dengan *return* saham.

B. Keterbatasan Penelitian.

Dalam penelitian ini, penulis mempunyai keterbatasan, yaitu:

1. Penggunaan pendekatan *Price Earning Ratio* dalam menghitung biaya modal setelah pajak (Ke) dalam metode *Economic Value Added* (EVA), kurang bisa menunjukkan hubungan yang baik antara kinerja perusahaan yang diukur menggunakan metode *Economic Value Added* (EVA) dengan *return* saham. Hal ini disebabkan bahwa tidak lengkapnya data yang dibutuhkan dalam menghitung biaya modal setelah pajak (Ke) sehingga penulis memilih pendekatan *Price Earning Ratio*.
2. Periode pengamatan yang hanya tiga tahun (2005-2007), kurang dapat menunjukkan trend yang baik untuk mengestimasi hubungan antara *Economic Value Added* (EVA) dengan *return* saham dan *Return On Investment* (ROI) dengan *return* saham.

C. Saran

Berdasarkan uraian pada bab-bab sebelumnya dan kesimpulan di atas, maka penulis memberikan saran pada peneliti selanjutnya, yaitu:

1. Menggunakan pendekatan yang lain untuk menghitung biaya modal setelah pajak (Ke) dalam metode *Economic Value Added* (EVA), misalnya dengan pendekatan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM).

2. Menambahkan periode pengamatan, sehingga diharapkan dapat menunjukkan sebuah trend dan mampu memberikan estimasi hubungan yang lebih baik antara metode *Economic Value Added* (EVA) dengan *return* saham dan hubungan antara *Return On Investment* (ROI) dengan *return* saham.

Daftar Pustaka

- Astuti, M. Dewi. 2004. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Cetakan Pertama. Jakarta: Ghalia Indonesia.
- Blocher, Edward J, Kung H. Chen dan Thomas W. Lin. 1999. *Cost Management a Strategic Emphasis*. International Edition. Boston: Irwin Mac Graw-Hill.
- Brigham, Eugene F dan Houston, Joel F. 2001. Dasar – Dasar Manajemen Keuangan. Edisi Kedelapan (terjemahan). Jilid II. Jakarta: Erlangga.
- Hansen, Don. R dan Mowen, Maryanne. M. 2001. *Manajemen Biaya*. Edisi Pertama. Jakarta: Salemba Empat.
- Harahap, Sofyan Safri. 1993. *Teori Akuntansi*. Jakarta: PT Raja Grafindo.
- Husnan, Suad. 2000. *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi (Keputusan Jangka Panjang)*. Cetakan Keempat. Yogyakarta: BPFE.
- Ikatan Akuntansi Indonesia (IAI). 2002. *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Indah, Sekarningrum Dwi. 1993. **"Analisis Perbandingan Pengukuran Kinerja Perusahaan antara Metode EVA dan ROI"**. *Skripsi*. Yogyakarta: Universitas Sanata Dharma.
- Indarwati, Susi. 2005. **"Analisis Perbandingan Pengukuran Kinerja Perusahaan antara Metode Economic Value Added dan Return On Investment"**. *Skripsi*. Yogyakarta: Universitas Sanata Dharma.
- Jogiyanto, H.M. 1999. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Mirza, Teuku. 1997. **"EVA Sebagai Alat Penilai"**. *Usahawan*. Tahun XXIV. No. 4. April. p. 14.
- Mulyadi. 1993. *Akuntansi Manajemen Konsep, Manfaat, dan Rekayasa*. (Edisi kedua. cetakan pertama). Yogyakarta: BPFE.
- Munawir. 2002. *Analisa Informasi Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Pedoman Penulisan Skripsi*. 2007. Yogyakarta: Universitas Sanata Dharma.

- Prastowo, Dwi dan Rifka Julianty. 2002. *Analisis laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: AMP YKPN.
- Riyanto, Bambang. 1999. *Dasar-Dasar Pembelajaran Perusahaan*. Yogyakarta: Yayasan Badan Penerbit Yogyakarta.
- Rousana, Mike. 1997. **"Memanfaatkan EVA untuk Menilai Perusahaan di Pasar Modal Indonesia"**. *Usahawan*. No. 4. Tahun XXVI. April.
- Rudiyanto. 2006. *Akuntansi Manajemen: Informasi untuk Pengambilan Keputusan Manajemen*. Jakarta: PT Gramedia Widiasarana.
- Sartono, R. Agus. dan Setiawan, Kusdhianto. 1999. **"Adakah Pengaruh "EVA" Terhadap Nilai Perusahaan dan Kemakmuran Pemegang Saham pada Perusahaan Publik"**. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*. No. 4. Vol. 14.
- Sarwoko, dan Abdul Halim. 1989. *Manajemen Keuangan Dasar – Dasar Pembelajaran Perusahaan*. Yogyakarta: BPFÉ.
- Soetjipto, Bambang. 1997. **"EVA: Fakta dan Permasalahannya"**. *Usahawan*. No. 4. Hal. 14.
- Utomo, Lisa Linawati. 1999. **"Economic Value Added sebagai ukuran keberhasilan manajemen perusahaan"**. *Jurnal Akuntansi Keuangan*. Surabaya: Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Petra.
- Widayanto, Gatot. 1993. **"EVA: Suatu terobosan baru dalam pengukuran kinerja perusahaan"**. *Usahawan*. No. 12. Tahun XXII. Desember.
- Yarnest. 2003. **"Kinerja keuangan Return Saham di Bursa Efek Surabaya"**. *Jurnal Penelitian Ilmu – Ilmu Sosial*. No. 2. Vol. XV. Hal. 610.
- Young S. David, dan Stephen F.O'Bryne. 2001. *EVA dan Manajemen Berdasarkan Nilai* (Alih bahasa: Lusy Widjaja). Jakarta: Salemba Empat.

Lampiran 1: Daftar Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia

Tingkat Suku Bunga

Tahun 2004	7,43%
Tahun 2005	12,75%
Tahun 2006	9,75%
Tahun 2007	8,00%

*Data ini diperoleh dari Laporan Tahunan Bank Indonesia

Lampiran 2: Undang Undang Pajak Penghasilan No.17 tahun 2000

Pasal 17

A. Tarif pajak yang ditetapkan atas Penghasilan Kena Pajak bagi:

1. Wajib Pajak orang pribadi dalam negeri adalah sebagai berikut:

Lapisan Penghasilan Kena Pajak	Tarif pajak
sampai dengan Rp 25.000.000,00 (dua puluh lima juta rupiah)	5% (lima persen)
diatas Rp 25.000.000,00 (dua puluh lima juta rupiah) s.d. Rp 50.000.000,00 (lima puluh juta rupiah)	10% (sepuluh persen)
diatas Rp 50.000.000,00 (lima puluh juta rupiah) s.d. Rp 100.000.000,00 (seratus juta rupiah)	15% (lima belas persen)
diatas Rp 100.000.000,00 (seratus juta rupiah) s.d. Rp 200.000.000,00 (dua ratus juta rupiah)	25% (dua puluh lima persen)
diatas Rp 200.000.000,00 (dua ratus juta rupiah)	35% (tiga puluh lima persen)

2. Wajib Pajak badan usaha dan bentuk usaha tetap adalah sebagai berikut:

Lapisan Penghasilan Kena Pajak	Tarif Pajak
sampai dengan Rp 50.000.000,00 (lima puluh juta rupiah)	10% (sepuluh persen)
diatas Rp 50.000.000,00 (lima puluh juta rupiah) s.d. Rp 100.000.000,00 (seratus juta rupiah)	15% (lima belas persen)
diatas Rp 100.000.000,00 (seratus juta rupiah)	30% (tiga puluh persen)

- B. Dengan Peraturan pemerintah, tarif tertinggi sebagaimana dimaksud dalam ayat B huruf (2) dapat diturunkan menjadi paling rendah 25% (dua puluh lima persen)
- C. Besarnya lapisan Penghasilan Kena Pajak sebagaimana dimaksud dalam ayat A dapat diubah dengan Keputusan Menteri Keuangan
- D. Untuk keperluan penetapan tarif pajak sebagaimana dimaksud dalam ayat A, jumlah Penghasilan Kena Pajak dibulatkan kebawah dalam ribuan penuh.
- E. Besarnya pajak yang terutang bagi Wajib Pajak orang pribadi dalam negeri yang terutang pajak dalam bagian tahun pajak sebagaimana dimaksud dalam pasal 16 dihitung sebanyak jumlah hari dalam bagian tahun pajak tersebut dibagi 360 dikalikan dengan pajak yang terutang untuk 1 (satu) tahun pajak.
- F. Untuk keperluan perhitungan pajak sebagaimana dimaksud dalam ayat E, tiap bulan yang penuh dibagi 30 (tiga puluh) hari.
- G. Dengan peraturan pemerintah dapat diterapkan tarif pajak tersendiri atas penghasilan sebagaimana dimaksud dalam pasal 4, sepanjang tidak melebihi tarif pajak tertinggi sebagaimana dimaksud dalam ayat A.

Lampiran 3: Harga Saham Closing Price per tanggal 31

No	Emiten	2004	2005				2006				2007				2008		
		Dec	Jan	Feb	Mar	Dec	Jan	Feb	Mar	Dec	Jan	Feb	Mar	Dec	Jan	Feb	Mar
1	ADES	2275	2400	2325	2300	1660	1710	1600	1430	1110	1100	990	990	730	780	600	600
2	ADMG	345	355	370	630	320	355	345	330	200	210	235	215	175	175	160	154
3	AISA	210	210	180	210	215	190	190	185	175	175	179	179	750	790	730	710
4	ALMI	445	445	400	455	335	380	415	390	880	860	830	860	950	860	800	710
5	AMFG	2250	2325	2525	2550	3325	3375	3850	3700	2950	2900	2900	2825	3200	3500	3500	3300
6	APLI	35	35	35	45	30	30	30	30	40	35	41	41	70	66	68	70
7	AQUA	48000	48500	50000	50500	63000	87000	90000	80000	99000	110000	129000	129000	129500	129500	129500	129500
8	ARNA	295	295	290	300	290	290	290	290	250	255	250	245	380	395	365	365
9	ARTI	1200	1550	1730	1780	790	790	770	780	790	790	790	700	500	500	500	500
10	ASII	9750	9950	11750	11000	10400	11450	9800	9950	15800	16350	15100	14650	27300	29600	28250	27150
11	AUTO	1950	2175	2775	2875	2800	2925	3000	2900	2925	2900	2850	2700	3325	3250	3400	3450
12	BATA	14000	15500	17000	17000	14500	15900	13250	14500	14000	14100	14700	15300	23000	23000	19000	19000
13	BATI	9000	9800	9500	8500	7500	7500	6750	6500	4000	4000	5600	5600	4600	4800	4800	4800
14	BIMA	1175	1175	1175	1175	1150	1150	1150	1150	1150	1150	900	900	900	900	900	900
15	BRAM	800	800	790	800	950	940	1330	1310	2100	1860	2000	2000	1900	1900	1900	1900
16	BRNA	738	750	775	770	525	550	490	480	385	385	495	490	495	495	455	495
17	BRPT	470	520	840	1410	550	690	720	630	660	620	930	880	2850	2850	2375	1900
18	BTON	200	200	240	240	200	200	200	175	200	200	200	200	185	199	162	170
19	BUDI	110	125	130	160	95	95	110	105	160	157	204	200	310	320	295	305
20	CEKA	300	325	375	545	600	600	570	530	590	590	600	600	800	840	880	890
21	CNTX	4700	4700	4700	4700	3900	4000	4000	4900	3000	3000	3000	3000	2650	3300	3300	3300
22	CPIN	140	145	230	285	160	190	187.5	182.5	295	310	270	280	1060	970	980	980
23	DAVO	100	100	95	140	42.5	47.5	47.5	47.5	295	290	360	385	250	300	310	285
24	DLTA	14750	20000	21300	19000	36000	36000	36000	33000	23300	22800	27300	27300	16000	16000	16000	16000
25	DOID	120	165	220	380	170	170	180	75	135	125	450	530	1170	1200	1150	1280

Lampiran 3 (lanjutan): Harga Saham *Closing Price* per tanggal 31

No	Emiten	2004	2005				2006				2007				2008		
		Dec	Jan	Feb	Mar	Dec	Jan	Feb	Mar	Dec	Jan	Feb	Mar	Dec	Jan	Feb	Mar
26	DPNS	500	750	720	765	495	490	475	425	500	500	490	450	435	400	410	430
27	DSUC	345	335	475	640	170	180	210	200	160	160	270	270	200	200	159	159
28	DVLA	700	700	740	730	750	850	840	820	1600	1510	1600	1540	1700	1600	1600	1850
29	DYNA	1800	1840	1730	1700	1150	1150	1150	1150	800	800	820	960	740	740	750	800
30	EKAD	125	132.5	172.5	167.5	170	170	170	170	160	140	150	150	123	130	149	142
31	ESTI	80	80	75	75	80	80	80	80	70	60	70	61	80	80	75	75
32	FASW	950	990	990	1270	990	960	980	970	1150	1170	1180	1180	1790	1810	1850	1820
33	FPNI	250	250	250	250	265	265	265	265	265	265	265	265	400	400	380	340
34	GDYR	8600	9000	9000	9100	8000	8400	8400	9000	6600	6600	7000	8350	13000	15000	20000	22750
35	GGRM	13550	17200	17400	18400	11700	12450	11200	11300	9950	10300	11800	10950	8550	8700	8200	8000
36	GJTL	675	720	920	960	570	650	710	680	590	590	580	550	495	495	440	415
37	HDTX	500	500	500	500	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400
38	IGAR	110	120	140	180	115	125	120	115	95	97	99	138	119	136	122	98
39	IKAI	130	135	135	170	80	95	95	95	110	110	95	99	1110	1300	1310	1360
40	IKBI	575	575	600	600	430	430	440	450	820	860	870	850	1150	950	990	920
41	INAF	170	180	180	180	115	120	115	125	95	94	155	160	215	215	180	170
42	INAI	205	215	225	230	150	165	165	165	200	200	195	210	300	300	265	250
43	INCI	440	465	580	560	375	395	380	365	260	245	300	285	285	295	255	260
44	INDF	800	900	960	980	920	980	920	890	1370	1380	1800	1570	2575	3175	3025	2900
45	INTP	3075	3500	3475	3275	3575	3950	4425	4525	5800	5750	5750	5700	8200	8500	7950	7450
46	JECC	395	385	390	400	290	290	290	305	230	205	213	212	495	490	500	550
47	JKSW	65	65	75	85	65	65	65	65	145	130	130	130	240	320	270	290
48	JPRS	185	184	196	198	160	172	168	166	320	324	346	362	370	375	335	320
49	KAEF	205	210	225	220	150	165	160	170	165	157	170	170	305	310	290	255
50	KARW	410	410	410	410	275	210	150	140	120	101	51	51	400	400	325	320

Lampiran 3 (lanjutan): Harga Saham *Closing Price* per tanggal 31

No	Emiten	2004	2005				2006				2007				2008		
		Dec	Jan	Feb	Mar	Dec	Jan	Feb	Mar	Dec	Jan	Feb	Mar	Dec	Jan	Feb	Mar
51	KBLI	75	75	80	95	70	75	70	70	90	82	89	88	90	94	94	81
52	KBLM	75	80	85	95	80	80	75	85	95	89	94	87	120	90	86	96
53	KDSI	150	140	140	160	80	95	90	80	140	140	179	240	275	285	250	95
54	KICI	195	210	230	200	195	200	180	170	105	105	105	105	135	135	90	100
55	KLBF	575	690	880	840	990	990	1430	1400	1210	1240	1360	1260	1260	1270	1240	990
56	LION	1700	1700	1700	1750	2000	2000	2000	2400	2200	2200	2050	2000	2100	2100	2200	2300
57	LMSH	1525	2000	1800	1900	1900	1900	1900	1900	1700	1700	1700	1610	2100	2100	2100	2100
58	LPIN	850	850	770	770	500	500	650	660	600	600	510	510	1600	800	800	800
59	MERK	22800	25500	29500	28900	24300	24300	22800	23200	40000	40000	43950	48800	52500	52500	53000	53000
60	MLBI	42500	43000	46000	46000	50000	51000	51000	52500	55000	55000	55000	57500	55000	55000	55000	50000
61	MLIA	285	360	370	490	155	195	190	185	155	145	151	155	355	340	365	340
62	MRAT	410	425	430	430	270	285	270	275	340	315	300	330	295	290	270	255
63	MYOR	1200	1320	1300	1320	850	940	850	810	1620	1620	1490	1480	1790	1750	1650	1460
64	MYRX	15	15	20	30	25	25	25	30	35	44	37	38	68	85	86	79
65	NIPS	1200	1200	1200	1120	1300	1300	1200	1400	1360	1360	3350	2475	1850	1850	1420	1420
66	PBRX	405	405	400	400	375	395	385	385	380	380	495	610	360	370	270	260
67	PICO	90	150	125	110	70	70	60	70	185	150	235	240	505	510	500	460
68	PRAS	165	174	164	164	170	140	135	135	95	90	75	80	133	147	126	95
69	PSDN	105	105	90	90	80	80	80	95	100	100	76	76	65	51	51	51
70	RDTX	825	890	890	890	830	830	920	900	960	960	960	960	1310	1340	1350	1370
71	RICY	360	540	610	590	255	280	250	260	480	490	490	475	560	710	740	710
72	SAIP	65	65	65	65	400	400	400	400	400	400	410	425	335	335	290	290
73	SCCO	1000	1000	950	950	1100	1100	1100	1100	1330	1330	1360	1300	1450	1450	1450	1450
74	SCPI	11500	11500	11500	11500	11000	11000	9500	9600	9000	9000	9000	15450	21500	21500	17500	17500
75	SIMA	265	265	275	280	165	165	170	185	175	175	170	183	220	255	240	250

Lampiran 3 (lanjutan): Harga Saham *Closing Price* per tanggal 31

No	Emiten	2004	2005				2006				2007				2008		
		Dec	Jan	Feb	Mar	Dec	Jan	Feb	Mar	Dec	Jan	Feb	Mar	Dec	Jan	Feb	Mar
76	SIMM	220	220	230	230	155	160	155	150	155	155	165	170	175	175	144	143
77	SIPD	105	140	170	180	90	85	65	60	50	50	50	68	67	67	60	56
78	SMCB	575	670	620	600	475	590	660	670	670	700	730	670	1750	1710	1560	1360
79	SMGR	1850	2050	1970	1885	1780	1995	2390	2550	3630	3700	4085	4220	5650	5750	5800	5200
80	SMSM	290	310	325	350	305	345	325	310	350	350	310	310	430	430	410	420
81	SPMA	180	200	205	310	180	200	185	180	210	210	300	255	270	290	250	240
82	SQMI	135	140	125	125	60	60	50	55	65	51	71	95	190	190	183	140
83	SRSN	30	30	35	35	105	120	120	140	130	139	129	124	360	390	440	435
84	STTP	180	180	195	205	150	155	150	145	210	210	310	330	370	380	355	340
85	SULI	415	440	520	600	800	820	830	820	2725	2775	2625	2450	3225	3400	2825	2600
86	TCID	4000	4675	5100	5150	4100	4575	4550	4200	6950	6950	8100	8300	8400	8400	8100	7900
87	TFCO	255	400	400	420	390	425	410	450	300	300	300	300	315	330	330	330
88	TIRT	185	195	190	180	125	125	110	95	100	100	90	99	117	98	99	95
89	TSPC	760	785	825	810	565	600	720	680	900	940	980	880	750	750	700	650
90	UTJY	425	425	415	400	310	305	275	275	435	435	425	425	650	620	550	640
91	UNVR	3300	3525	3600	3900	4275	4425	4400	4300	6600	6650	6150	5700	6750	7200	6950	7000

Lampiran 4: Pengumpulan Data NOPAT Selama Periode Pengamatan

No	Emiten	NOPAT		
		2005	2006	2007
1	ADES	(119,257,000.00)	(128,794,000.00)	(154,851,000.00)
2	ADMG	41,936,548.00	(266,963,936.00)	57,976,636.00
3	AISA	936,890.59	129,865.72	15,759,724.56
4	ALMI	35,571,193.82	83,210,869.97	31,726,079.87
5	AMFG	212,552,927.00	(17,219,568.00)	153,133,660.00
6	APLI	(4,345,755.94)	66,309.80	(4,584,651.72)
7	AQUA	64,349,873.75	48,853,686.59	65,912,835.10
8	ARNA	35,419,452.40	28,254,221.84	43,432,893.19
9	ARTI	3,238,270.00	(75,925,599.17)	(20,372,799.46)
10	ASII	5,457,285,000.00	3,712,097,000.00	6,519,273,000.00
11	AUTO	279,027,000.00	282,058,000.00	454,907,000.00
12	BATA	25,086,055.00	20,160,771.00	34,577,678.00
13	BATI	19,082,000.00	(62,123,000.00)	(34,218,000.00)
14	BIMA	(12,603,782.36)	4,946,025.69	10,311,714.58
15	BRAM	119,495,991.00	18,313,909.00	39,148,712.00
16	BRNA	3,322,119.99	(5,447,287.87)	10,380,457.35
17	BRPT	686,842,283.73	7,190,608.83	44,533,000.00
18	BTON	1,749,713.17	817,906.02	8,783,660.79
19	BUDI	2,281,000.00	20,678,000.00	46,177,000.00
20	CEKA	(21,594,230.58)	15,291,187.42	24,676,361.89
21	CNTX	(3,488,000.00)	(12,312,000.00)	(37,800,000.00)
22	CPIN	41,156,000.00	157,057,000.00	188,386,000.00
23	DAVO	90,069,211.83	196,277,192.50	208,455,724.48
24	DLTA	56,405,259.00	43,284,214.00	47,330,712.00
25	DOID	3,426,762.82	2,230,996.95	5,561,203.41
26	DPNS	4,476,878.70	(2,624,878.66)	1,377,235.71
27	DSUC	(50,726,375.24)	(24,068,939.15)	(58,153,995.90)
28	DVLA	71,576,356.00	52,508,646.00	49,917,853.00
29	DYNA	20,609,851.13	(6,677,854.14)	772,714.55
30	EKAD	5,184,928.54	5,763,685.22	4,233,068.34

Lampiran 4 (lanjutan):Pengumpulan Data NOPAT Selama Periode Pengamatan

No	Emiten	NOPAT		
		2005	2006	2007
31	ESTI	(9,205,033.01)	(51,483,193.84)	(15,305,237.19)
32	FASW	5,828,050.16	101,728,361.87	121,970,185.31
33	FPNI	(57,135,272.35)	(32,039,466.86)	(52,553,128.64)
34	GDYR	(7,249,294.00)	25,396,749.00	42,399,174.00
35	GGRM	1,889,646,000.00	1,007,822,000.00	1,443,585,000.00
36	GJTL	346,835,000.00	118,401,000.00	90,841,000.00
37	HDTX	87,003,084.91	344,923.26	1,374,076.53
38	IGAR	13,777,631.12	9,964,135.54	15,426,317.55
39	IKAI	6,854,866.92	2,763,161.55	12,256,733.41
40	IKBI	23,749,261.70	44,373,633.21	77,466,616.24
41	INAF	9,594,742.65	15,240,675.14	11,076,807.05
42	INAI	(20,774,060.82)	12,538,909.33	334,370.53
43	INCI	11,590,281.52	(4,629,688.03)	3,868,283.09
44	INDF	124,017,962.99	661,210,000.00	980,357,000.00
45	INTP	739,685,877.63	592,802,016.78	983,688,444.50
46	JECC	(2,044,077.00)	592,901.00	22,921,580.00
47	JKSW	10,620,844.25	5,563,339.96	(35,001,818.02)
48	JPRS	34,084,261.77	26,796,082.75	41,566,177.06
49	KAEF	52,826,570.67	43,989,948.29	52,189,435.35
50	KARW	1,360,761.70	(74,429,552.82)	6,019,817.60
51	KBLI	25,607,713.04	50,381,891.13	25,634,676.96
52	KBLM	14,126,886.07	10,507,630.04	5,314,388.90
53	KDSI	(7,397,998.04)	1,814,687.80	14,500,297.72
54	KICI	(10,163,747.48)	(14,819,139.72)	15,742,232.14
55	KLBF	653,329,399.50	676,581,653.87	705,694,196.68
56	LION	19,022,953.66	20,642,386.06	25,298,384.33
57	LMSH	4,107,336.72	2,667,461.57	5,942,206.11
58	LPIN	(11,304,994.48)	(939,128.14)	18,034,504.39
59	MERK	57,700,045.00	86,537,702.00	89,484,528.00
60	MLBI	87,014,000.00	73,581,000.00	84,385,000.00

Lampiran 4 (lanjutan):Pengumpulan Data NOPAT Selama Periode Pengamatan

No	Emiten	NOPAT		
		2005	2006	2007
61	MLIA	(792,946,330.00)	(509,864,290.00)	(1,013,647,987.00)
62	MRAT	8,510,043.88	9,096,227.06	11,130,010.00
63	MYOR	45,730,497.04	93,575,798.39	141,589,137.70
64	MYRX	(14,426,818.19)	(92,107,141.87)	(137,166,183.18)
65	NIPS	3,069,003.45	8,038,546.35	6,393,947.39
66	PBRX	10,301,492.14	9,747,882.08	24,637,653.76
67	PICO	1,774,173.44	1,879,515.85	8,524,937.16
68	PRAS	4,600,058.55	(2,761,453.53)	2,773,564.59
69	PSDN	118,433,430.54	11,846,984.79	(8,645,694.85)
70	RDTX	21,134,214.48	34,577,577.44	34,821,603.23
71	RICY	37,460,647.27	38,225,888.12	41,395,873.59
72	SAIP	(601,188,479.71)	18,259,547.68	203,847,463.14
73	SCCO	56,798,435.71	51,643,002.66	54,209,442.62
74	SCPI	(864,303.40)	(2,492,567.94)	2,568,850.07
75	SIMA	2,204,361.66	1,090,454.50	(4,436,167.70)
76	SIMM	(14,774,776.70)	(10,526,107.86)	(4,597,617.19)
77	SIPD	(122,479,667.81)	40,953,736.07	21,196,442.56
78	SMCB	(334,081,000.00)	175,945,000.00	169,410,000.00
79	SMGR	32,709,081.00	1,295,520,421.00	1,775,408,324.00
80	SMSM	60,135,250.71	66,174,829.42	80,324,965.21
81	SPMA	8,149,182.73	23,293,127.25	27,397,248.95
82	SQMI	(5,101,060.67)	(7,902,592.70)	(34,767,890.13)
83	SRSN	22,778,008.00	23,384,506.00	25,694,700.00
84	STTP	10,636,507.50	14,426,010.02	15,594,767.18
85	SULI	702,821.46	(53,109,407.14)	27,604,122.10
86	TCID	92,864,924.82	100,118,341.05	111,232,287.82
87	TFCO	(293,004,222.00)	(466,534,595.20)	(300,735,659.98)
88	TIRT	10,109,787.85	1,286,073.54	788,068.77
89	TSPC	296,824,571.61	272,583,806.58	278,357,723.40
90	UTJY	4,527,739.59	14,731,717.22	30,316,644.58
91	UNVR	1,440,485,000.00	1,721,595,000.00	1,964,652,000.00

Lampiran 5: Perhitungan Biaya Modal Setelah Pajak (Ke) Selama Periode Pengamatan

No	Emiten	Harga Saham			L/R per lembar saham			Biaya modal setelah pajak (Ke)		
		(a)			(b)			(c) = (a) : (b)		
		2005	2006	2007	2005	2006	2007	2005	2006	2007
1	ADES	1660	1110	730	(796.53)	(860.23)	(929.46)	(2.08)	(1.29)	(0.79)
2	ADMG	320	200	175	10.78	(68.64)	14.91	29.68	(2.91)	11.74
3	AISA	215	175	750	0.90	0.12	15.08	238.89	1,458.33	49.73
4	ALMI	335	880	950	115.49	270.17	103.01	2.90	3.26	9.22
5	AMFG	3325	2950	3200	489.75	(39.68)	352.84	6.79	(74.34)	9.07
6	APLI	30	40	70	(3.34)	0.05	(3.53)	(8.98)	800.00	(19.83)
7	AQUA	63000	99000	129500	4,888.89	3,711.59	5,007.63	12.89	26.67	25.86
8	ARNA	290	250	380	39.11	30.79	47.33	7.41	8.12	8.03
9	ARTI	790	790	500	16.52	(387.38)	(103.94)	47.82	(2.04)	(4.81)
10	ASII	10400	15800	27300	1,348.03	916.94	1,610.35	7.71	17.23	16.95
11	AUTO	2800	2925	3325	362.13	365.76	589.90	7.73	8.00	5.64
12	BATA	14500	14000	23000	1,929.70	1,550.83	2,659.82	7.51	9.03	8.65
13	BATI	7500	4000	4600	289.12	(941.26)	(518.45)	25.94	(4.25)	(8.87)
14	BIMA	1150	1150	900	(146.56)	57.51	119.90	(7.85)	20.00	7.51
15	BRAM	950	2100	1900	265.55	40.70	87.00	3.58	51.60	21.84
16	BRNA	525	385	495	48.15	(78.95)	150.44	10.90	(4.88)	3.29
17	BRPT	550	660	2850	262.41	2.75	14.84	2.10	240.00	192.05
18	BTON	200	200	185	9.72	4.54	48.80	20.58	44.05	3.79
19	BUDI	95	160	310	1.85	16.79	18.75	51.35	9.53	16.53
20	CEKA	600	590	800	(72.59)	51.40	82.95	(8.27)	11.48	9.64
21	CNTX	3900	3000	2650	(348.80)	(1,231.20)	(3,780.00)	(11.18)	(2.44)	(0.70)
22	CPIN	160	295	1060	29.24	111.57	60.92	5.47	2.64	17.40
23	DAVO	42.5	295	250	14.52	31.65	16.81	2.93	9.32	14.87
24	DLTA	36000	23300	16000	3,522.43	2,703.04	2,955.73	10.22	8.62	5.41
25	DOID	170	135	1170	1.01	0.66	1.64	168.32	204.55	713.41
26	DPNS	495	500	435	33.53	(8.51)	4.16	14.76	(58.75)	104.57
27	DSUC	170	160	200	(101.45)	(48.14)	(116.31)	(1.68)	(3.32)	(1.72)
28	DVLA	750	1600	1700	127.81	93.77	89.14	5.87	17.06	19.07
29	DYNA	1150	800	740	65.49	(21.22)	2.46	17.56	(37.70)	300.81
30	EKAD	170	160	123	23.19	10.31	7.57	7.33	15.52	16.25

Lampiran 5 (lanjutan): Perhitungan Biaya Modal Setelah Pajak (Ke) Selama Periode Pengamatan

No	Emiten	Harga Saham			L/R per lembar saham			Biaya modal setelah pajak (Ke)		
		(a)			(b)			(c) = (a) : (b)		
		2005	2006	2007	2005	2006	2007	2005	2006	2007
31	ESTI	80	70	80	(4.57)	(25.55)	(7.59)	(17.51)	(2.74)	(10.54)
32	FASW	990	1150	1790	2.35	41.05	49.22	421.28	28.01	36.37
33	FPNI	265	265	400	(139.29)	(78.11)	(128.12)	(1.90)	(3.39)	(3.12)
34	GDYR	8000	6600	13000	(176.81)	619.43	1,034.13	(45.25)	10.65	12.57
35	GGRM	11700	9950	8550	982.10	523.79	750.27	11.91	19.00	11.40
36	GJTL	570	590	495	109.48	37.37	28.56	5.21	15.79	17.33
37	HDTX	400	400	400	115.00	0.31	0.90	3.48	1,290.32	444.44
38	IGAR	115	95	119	13.12	9.49	14.69	8.77	10.01	8.10
39	IKAI	80	110	1110	15.23	5.92	18.74	5.25	18.58	59.23
40	IKBI	430	820	1150	77.61	145.01	253.16	5.54	5.65	4.54
41	INAF	115	95	215	3.10	4.92	3.57	37.10	19.31	60.22
42	INAI	150	200	300	(131.15)	79.16	2.11	(1.14)	2.53	142.18
43	INCI	375	260	285	64.02	(25.57)	21.37	5.86	(10.17)	13.34
44	INDF	920	1370	2575	14.54	77.53	114.95	63.27	17.67	22.40
45	INTP	3575	5800	8200	200.93	161.03	267.22	17.79	36.02	30.69
46	JECC	290	230	495	(13.52)	3.92	151.60	(21.45)	58.67	3.27
47	JKSW	65	145	240	70.81	37.09	(233.35)	0.92	3.91	(1.03)
48	JPRS	160	320	370	227.23	178.64	55.42	0.70	1.79	6.68
49	KAEF	150	165	305	9.51	7.92	9.40	15.77	20.83	32.45
50	KARW	275	120	400	2.32	(126.76)	10.25	118.53	(0.95)	39.02
51	KBLI	70	90	90	8.33	16.38	6.40	8.40	5.49	14.06
52	KBLM	80	95	120	12.61	9.38	4.74	6.34	10.13	25.32
53	KDSI	80	140	275	(24.58)	6.03	35.80	(3.25)	23.22	7.68
54	KICI	195	105	135	(73.65)	(107.39)	114.07	(2.65)	(0.98)	1.18
55	KLBF	990	1210	1260	64.33	66.62	69.94	15.39	18.16	18.02
56	LION	2000	2200	2100	365.71	396.85	486.36	5.47	5.54	4.32
57	LMSH	1900	1700	2100	427.85	277.86	618.98	4.44	6.12	3.39
58	LPIN	500	600	1600	(532.00)	(44.19)	848.68	(0.94)	(13.58)	1.89
59	MERK	24300	40000	52500	2,575.89	3,863.29	3,994.85	9.43	10.35	13.14
60	MLBI	50000	55000	55000	4,129.76	3,492.22	4,004.98	12.11	15.75	13.73

Lampiran 5 (lanjutan): Perhitungan Biaya Modal Setelah Pajak (Ke) Selama Periode Pengamatan

No	Emiten	Harga Saham			L/R per lembar saham			Biaya modal setelah pajak (Ke)		
		(a)			(b)			(c) = (a) : (b)		
		2005	2006	2007	2005	2006	2007	2005	2006	2007
61	MLIA	155	155	355	(599.35)	(385.38)	(766.17)	(0.26)	(0.40)	(0.46)
62	MRAT	270	340	295	19.88	21.25	26.00	13.58	16.00	11.35
63	MYOR	850	1620	1790	59.65	122.07	184.70	14.25	13.27	9.69
64	MYRX	25	35	68	(2.77)	(14.54)	(26.31)	(9.03)	(2.41)	(2.58)
65	NIPS	1300	1360	1850	153.45	401.93	319.70	8.47	3.38	5.79
66	PBRX	375	380	360	24.84	21.88	55.31	15.10	17.37	6.51
67	PICO	70	185	505	3.12	3.31	15.00	22.44	55.89	33.67
68	PRAS	170	95	133	7.82	(4.70)	4.72	21.74	(20.21)	28.18
69	PSDN	80	100	65	82.25	8.23	(6.00)	0.97	12.15	(10.83)
70	RDTX	830	960	1310	81.94	129.69	129.54	10.13	7.40	10.11
71	RICY	255	480	560	58.38	59.57	64.51	4.37	8.06	8.68
72	SAIP	400	400	335	(2,044.86)	62.11	59.08	(0.20)	6.44	5.67
73	SCCO	1100	1330	1450	276.28	251.20	263.69	3.98	5.29	5.50
74	SCPI	11000	9000	21500	(240.08)	(692.38)	713.57	(45.82)	(13.00)	30.13
75	SIMA	165	175	220	23.83	11.79	(47.96)	6.92	14.84	(4.59)
76	SIMM	155	155	175	(14.77)	(10.53)	(4.60)	(10.49)	(14.72)	(38.04)
77	SIPD	90	50	67	(13.04)	4.36	2.26	(6.90)	11.47	29.65
78	SMCB	475	670	1750	(43.60)	22.96	22.11	(10.89)	29.18	79.15
79	SMGR	1780	3630	5650	55.14	2,184.13	299.32	32.28	1.66	18.88
80	SMSM	305	350	430	46.31	45.97	55.79	6.59	7.61	7.71
81	SPMA	180	210	270	8.21	23.48	18.36	21.92	8.94	14.71
82	SQMI	60	65	190	(16.94)	(26.24)	(115.43)	(3.54)	(2.48)	(1.65)
83	SRSN	105	130	360	3.78	3.88	4.27	27.78	33.51	84.31
84	STTP	150	210	370	8.12	11.01	11.90	18.47	19.07	31.09
85	SULI	800	2725	3225	0.84	(48.72)	22.47	952.38	(55.93)	143.52
86	TCID	4100	6950	8400	595.29	553.26	614.68	6.89	12.56	13.67
87	TFCO	390	300	315	(315.06)	(501.65)	(250.21)	(1.24)	(0.60)	(1.26)
88	TIRT	125	100	117	9.99	1.27	0.78	12.51	78.74	150.00
89	TSPC	565	900	750	659.61	60.57	61.86	0.86	14.86	12.12
90	ULTJ	310	435	650	1.57	5.10	10.50	197.45	85.29	61.90
91	UNVR	4275	6600	6750	188.79	225.63	257.49	22.64	29.25	26.21

Lampiran 6: Perhitungan Biaya Hutang Setelah Pajak (Ki) Selama Periode Pengamatan

No	Emiten	Tingkat suku bunga (Kd) dlm %			1-t			Biaya hutang setelah pajak (Ki)		
		(a)			(b)			(c) = (a) x (b)		
		2005	2006	2007	2005	2006	2007	2005	2006	2007
1	ADES	12.75	9.75	8.00	1	1	1	0.13	0.10	0.08
2	ADMG	12.75	9.75	8.00	0.701	1	0.701	0.09	0.10	0.06
3	AISA	12.75	9.75	8.00	0.732	0.732	0.701	0.09	0.07	0.06
4	ALMI	12.75	9.75	8.00	0.732	0.732	0.701	0.09	0.07	0.06
5	AMFG	12.75	9.75	8.00	0.700	1	0.700	0.09	0.10	0.06
6	APLI	12.75	9.75	8.00	1	0.700	1	0.13	0.10	0.08
7	AQUA	12.75	9.75	8.00	0.700	0.700	0.700	0.09	0.07	0.06
8	ARNA	12.75	9.75	8.00	0.700	0.701	0.700	0.09	0.07	0.06
9	ARTI	12.75	9.75	8.00	0.705	1	1	0.09	0.10	0.08
10	ASII	12.75	9.75	8.00	0.700	0.700	0.700	0.09	0.07	0.06
11	AUTO	12.75	9.75	8.00	0.700	0.700	0.700	0.09	0.07	0.06
12	BATA	12.75	9.75	8.00	0.701	0.701	0.700	0.09	0.07	0.06
13	BATI	12.75	9.75	8.00	0.701	1	1	0.09	0.10	0.08
14	BIMA	12.75	9.75	8.00	1	0.703	0.702	0.13	0.07	0.06
15	BRAM	12.75	9.75	8.00	0.700	0.701	0.700	0.09	0.07	0.06
16	BRNA	12.75	9.75	8.00	0.706	1	0.702	0.09	0.10	0.06
17	BRPT	12.75	9.75	8.00	0.700	0.702	0.701	0.09	0.07	0.06
18	BTON	12.75	9.75	8.00	0.711	0.724	0.702	0.09	0.07	0.06
19	BUDI	12.75	9.75	8.00	1	0.701	0.700	0.13	0.07	0.06
20	CEKA	12.75	9.75	8.00	1	0.701	0.701	0.13	0.07	0.06
21	CNTX	12.75	9.75	8.00	1	1	1	0.13	0.10	0.08
22	CPIN	12.75	9.75	8.00	0.700	0.700	0.700	0.09	0.07	0.06
23	DAVO	12.75	9.75	8.00	0.700	0.700	0.700	0.09	0.07	0.06
24	DLTA	12.75	9.75	8.00	0.700	0.700	0.700	0.09	0.07	0.06
25	DOID	12.75	9.75	8.00	0.706	0.706	0.703	0.09	0.07	0.06
26	DPNS	12.75	9.75	8.00	0.705	1	0.714	0.09	0.10	0.06
27	DSUC	12.75	9.75	8.00	1	1	1	0.13	0.10	0.08
28	DVLA	12.75	9.75	8.00	0.700	0.700	0.700	0.09	0.07	0.06
29	DYNA	12.75	9.75	8.00	0.701	0.706	0.702	0.09	0.07	0.06
30	EKAD	12.75	9.75	8.00	0.704	0.703	0.704	0.09	0.07	0.06

Lampiran 6 (lanjutan): Perhitungan Biaya Hutang Setelah Pajak (Ki) Selama Periode Pengamatan

No	Emiten	Tingkat suku bunga (Kd) dlm %			1-t			Biaya hutang setelah pajak (Ki)		
		(a)			(b)			(c) = (a) x (b)		
		2005	2006	2007	2005	2006	2007	2005	2006	2007
31	ESTI	12.75	9.75	8.00	1	1	1	0.13	0.10	0.08
32	FASW	12.75	9.75	8.00	0.702	0.700	0.700	0.09	0.07	0.06
33	FPNI	12.75	9.75	8.00	1	1	1	0.13	0.10	0.08
34	GDYR	12.75	9.75	8.00	1	0.701	0.700	0.13	0.07	0.06
35	GGRM	12.75	9.75	8.00	0.700	0.700	0.700	0.09	0.07	0.06
36	GJTL	12.75	9.75	8.00	0.700	0.700	0.700	0.09	0.07	0.06
37	HDTX	12.75	9.75	8.00	0.701	0.712	0.708	0.09	0.07	0.06
38	IGAR	12.75	9.75	8.00	0.701	0.702	0.701	0.09	0.07	0.06
39	IKAI	12.75	9.75	8.00	1	1	1	0.13	0.10	0.08
40	IKBI	12.75	9.75	8.00	0.701	0.700	0.700	0.09	0.07	0.06
41	INAF	12.75	9.75	8.00	0.702	0.701	0.701	0.09	0.07	0.06
42	INAI	12.75	9.75	8.00	1	0.706	1	0.13	0.07	0.08
43	INCI	12.75	9.75	8.00	0.701	1	0.708	0.09	0.10	0.06
44	INDF	12.75	9.75	8.00	0.700	0.700	0.700	0.09	0.07	0.06
45	INTP	12.75	9.75	8.00	0.700	0.700	0.700	0.09	0.07	0.06
46	JECC	12.75	9.75	8.00	1	0.718	0.701	0.13	0.07	0.06
47	JKSW	12.75	9.75	8.00	1	0.701	1	0.13	0.07	0.08
48	JPRS	12.75	9.75	8.00	0.701	0.701	0.700	0.09	0.07	0.06
49	KAEF	12.75	9.75	8.00	0.700	0.700	0.700	0.09	0.07	0.06
50	KARW	12.75	9.75	8.00	1	1	0.703	0.13	0.10	0.06
51	KBLI	12.75	9.75	8.00	0.701	0.700	0.701	0.09	0.07	0.06
52	KBLM	12.75	9.75	8.00	0.883	0.702	0.703	0.11	0.07	0.06
53	KDSI	12.75	9.75	8.00	1	0.708	0.701	0.13	0.07	0.06
54	KICI	12.75	9.75	8.00	1	1	1	0.13	0.10	0.08
55	KLBF	12.75	9.75	8.00	0.700	0.700	0.700	0.09	0.07	0.06
56	LION	12.75	9.75	8.00	0.701	0.701	0.701	0.09	0.07	0.06
57	LMSH	12.75	9.75	8.00	0.704	0.706	0.703	0.09	0.07	0.06
58	LPIN	12.75	9.75	8.00	1	1	0.701	0.13	0.10	0.06
59	MERK	12.75	9.75	8.00	0.700	0.700	0.700	0.09	0.07	0.06
60	MLBI	12.75	9.75	8.00	0.700	0.700	0.700	0.09	0.07	0.06

Lampiran 6 (lanjutan): Perhitungan Biaya Hutang Setelah Pajak (Ki) Selama Periode Pengamatan

No	Emiten	Tingkat suku bunga (Kd) dlm %			1-t			Biaya hutang setelah pajak (Ki)		
		(a)			(b)			(c) = (a) x (b)		
		2005	2006	2007	2005	2006	2007	2005	2006	2007
61	MLIA	12.75	9.75	8.00	1	1	1	0.13	0.10	0.08
62	MRAT	12.75	9.75	8.00	0.702	0.702	0.702	0.09	0.07	0.06
63	MYOR	12.75	9.75	8.00	0.700	0.700	0.700	0.09	0.07	0.06
64	MYRX	12.75	9.75	8.00	1	1	1	0.13	0.10	0.08
65	NIPS	12.75	9.75	8.00	0.705	0.702	0.703	0.09	0.07	0.06
66	PBRX	12.75	9.75	8.00	0.702	0.702	0.701	0.09	0.07	0.06
67	PICO	12.75	9.75	8.00	0.787	0.769	0.702	0.10	0.07	0.06
68	PRAS	12.75	9.75	8.00	0.704	1	0.706	0.09	0.10	0.06
69	PSDN	12.75	9.75	8.00	0.710	0.701	0.703	0.09	0.07	0.06
70	RDTX	12.75	9.75	8.00	0.701	0.701	0.701	0.09	0.07	0.06
71	RICY	12.75	9.75	8.00	0.700	0.700	0.700	0.09	0.07	0.06
72	SAIP	12.75	9.75	8.00	1	0.700	1	0.13	0.07	0.08
73	SCCO	12.75	9.75	8.00	0.700	0.700	0.700	0.09	0.07	0.06
74	SCPI	12.75	9.75	8.00	0.728	1.000	0.704	0.09	0.10	0.06
75	SIMA	12.75	9.75	8.00	0.707	0.712	1	0.09	0.07	0.08
76	SIMM	12.75	9.75	8.00	1	1	1	0.13	0.10	0.08
77	SIPD	12.75	9.75	8.00	1	0.700	0.701	0.13	0.07	0.06
78	SMCB	12.75	9.75	8.00	1	0.700	0.700	0.13	0.07	0.06
79	SMGR	12.75	9.75	8.00	0.700	0.700	0.700	0.09	0.07	0.06
80	SMSM	12.75	9.75	8.00	0.700	0.700	0.700	0.09	0.07	0.06
81	SPMA	12.75	9.75	8.00	0.702	0.701	0.701	0.09	0.07	0.06
82	SQMI	12.75	9.75	8.00	1	1	1	0.13	0.10	0.08
83	SRSN	12.75	9.75	8.00	0.701	0.701	0.701	0.09	0.07	0.06
84	STTP	12.75	9.75	8.00	0.702	0.701	0.701	0.09	0.07	0.06
85	SULI	12.75	9.75	8.00	1.000	0.715	0.701	0.13	0.07	0.06
86	TCID	12.75	9.75	8.00	0.700	0.700	0.700	0.09	0.07	0.06
87	TFCO	12.75	9.75	8.00	1	1	1	0.13	0.10	0.08
88	TIRT	12.75	9.75	8.00	0.701	0.705	0.712	0.09	0.07	0.06
89	TSPC	12.75	9.75	8.00	0.700	0.700	0.700	0.09	0.07	0.06
90	ULTJ	12.75	9.75	8.00	0.705	0.701	0.701	0.09	0.07	0.06
91	UNVR	12.75	9.75	8.00	0.700	0.700	0.700	0.09	0.07	0.06

Lampiran 7:Perhitungan *Marginal Cost Of Capital* Tahun 2005

No	Emiten	Hutang (dln ribuan Rp)	Ekuitas (dln ribuan Rp)	Ke	Ki	Ko
1	ADES	297,953,000.00	(87,901,000.00)	(2.08)	0.13	1.06
2	ADMG	2,924,141,045.00	1,506,447,972.00	29.68	0.09	10.15
3	AISA	262,621,426.88	95,055,222.99	238.89	0.09	63.56
4	ALMI	421,649,217.32	384,095,755.38	2.90	0.09	1.43
5	AMFG	364,828,558.00	1,200,812,152.00	6.79	0.09	5.23
6	APLI	157,487,091.37	134,822,160.87	(8.98)	0.13	(4.07)
7	AQUA	316,359,313.91	405,323,830.25	12.89	0.09	7.28
8	ARNA	189,567,349.60	172,246,676.14	7.41	0.09	3.58
9	ARTI	234,905,414.73	116,331,780.96	47.82	0.09	15.90
10	ASII	22,754,709,000.00	20,424,345,000.00	7.71	0.09	3.70
11	AUTO	1,160,179,000.00	1,636,389,000.00	7.73	0.09	4.56
12	BATA	129,482,769.00	176,296,123.00	7.51	0.09	4.37
13	BATI	263,019,000.00	413,094,000.00	25.94	0.09	15.88
14	BIMA	294,570,565.51	(207,892,911.06)	(7.85)	0.13	19.26
15	BRAM	712,179,302.00	822,095,206.00	3.58	0.09	1.96
16	BRNA	238,454,871.63	140,041,418.65	10.90	0.09	4.09
17	BRPT	1,235,106,390.89	1,054,663,988.37	2.10	0.09	1.01
18	BTON	2,907,374.36	24,813,621.00	20.58	0.09	18.43
19	BUDI	745,362,000.00	198,036,000.00	51.35	0.13	10.88
20	CEKA	152,278,327.30	179,069,841.75	(8.27)	0.13	(4.41)
21	CNTX	177,679,000.00	137,172,000.00	(11.18)	0.13	(4.80)
22	CPIN	1,984,876,000.00	635,153,000.00	5.47	0.09	1.39
23	DAVO	964,582,219.71	779,673,958.36	2.93	0.09	1.36
24	DLTA	130,911,047.00	406,052,000.00	10.22	0.09	7.75
25	DOID	569,442,109.05	354,758,249.15	168.32	0.09	64.66
26	DPNS	22,706,174.58	111,379,252.03	14.76	0.09	12.28
27	DSUC	367,101,365.19	28,937,723.68	(1.68)	0.13	(0.00)
28	DVLA	160,025,235.00	390,603,702.00	5.87	0.09	4.19
29	DYNA	609,004,001.84	387,685,395.00	17.56	0.09	6.88
30	EKAD	20,358,218.53	54,805,422.32	7.33	0.09	5.37

Lampiran 7 (lanjutan): Perhitungan *Marginal Cost Of Capital* Tahun 2005

No	Emiten	Hutang (dln ribuan Rp)	Ekuitas (dln ribuan Rp)	Ke	Ki	Ko
31	ESTI	251,984,427.41	337,897,875.21	(17.51)	0.13	(9.97)
32	FASW	1,809,422,255.45	1,072,385,565.17	421.28	0.09	156.82
33	FPNI	258,875,265.29	73,542,104.37	(1.90)	0.13	(0.32)
34	GDYR	182,810,564.00	269,292,086.00	(45.25)	0.13	(26.90)
35	GGRM	9,001,696,000.00	13,111,455,000.00	11.91	0.09	7.10
36	GJTL	5,449,447,000.00	2,029,926,000.00	5.21	0.09	1.48
37	HDTX	379,305,357.46	420,327,840.84	3.48	0.09	1.87
38	IGAR	71,689,752.34	170,537,594.36	8.77	0.09	6.20
39	IKAI	597,445,292.18	103,297,354.33	5.25	0.13	0.89
40	IKBI	209,839,721.42	338,405,205.50	5.54	0.09	3.45
41	INAF	253,578,088.79	265,245,146.78	37.10	0.09	19.01
42	INAI	435,542,856.39	41,190,779.16	(1.14)	0.13	0.02
43	INCI	18,728,761.00	160,482,313.85	5.86	0.09	5.25
44	INDF	10,042,582,563.06	4,308,448,464.68	63.27	0.09	19.06
45	INTP	4,906,997,815.13	5,629,381,928.80	17.79	0.09	9.55
46	JECC	259,571,734.00	63,090,188.00	(21.45)	0.13	(4.09)
47	JKSW	648,612,010.07	(359,165,135.20)	0.92	0.13	(0.85)
48	JPRS	40,738,187.16	164,251,497.28	0.70	0.09	0.58
49	KAEF	333,382,431.53	32,597,706.52	15.77	0.09	1.49
50	KARW	455,145,363.21	19,723,223.10	118.53	0.13	5.05
51	KBLI	476,490,544.77	13,311,147.74	8.40	0.09	0.32
52	KBLM	117,945,392.64	141,845,257.78	6.34	0.11	3.52
53	KDSI	305,626,590.61	79,301,109.59	(3.25)	0.13	(0.57)
54	KICI	84,096,616.19	76,922,826.73	(2.65)	0.13	(1.20)
55	KLBF	1,821,583,815.29	2,389,006,139.77	15.39	0.09	8.77
56	LION	30,698,055.22	134,332,085.80	5.47	0.09	4.47
57	LMSH	20,941,757.33	21,203,446.54	4.44	0.09	2.28
58	LPIN	54,672,528.27	62,386,383.50	(0.94)	0.13	(0.44)
59	MERK	37,657,373.00	180,361,507.00	9.43	0.09	7.82
60	MLBI	347,434,000.00	227,912,000.00	12.11	0.09	4.85

Lampiran 7 (lanjutan): Perhitungan *Marginal Cost Of Capital* Tahun 2005

No	Emiten	Hutang (dlm ribuan Rp)	Ekuitas (dlm ribuan Rp)	Ke	Ki	Ko
61	MLIA	6,795,780,258.00	(2,679,790,289.00)	(0.26)	0.13	0.38
62	MRAT	35,010,477.52	255,624,008.15	13.58	0.09	11.96
63	MYOR	547,687,477.59	895,020,684.29	14.25	0.09	8.87
64	MYRX	434,542,713.13	318,565,276.86	(9.03)	0.13	(3.74)
65	NIPS	106,857,680.01	83,367,197.77	8.47	0.09	3.76
66	PBRX	281,852,679.28	110,178,148.26	15.10	0.09	4.31
67	PICO	195,363,063.50	55,780,248.99	22.44	0.10	5.06
68	PRAS	431,560,624.26	129,554,403.96	21.74	0.09	5.09
69	PSDN	183,633,268.58	80,329,223.73	0.97	0.09	0.36
70	RDTX	69,805,719.80	295,021,909.53	10.13	0.09	8.21
71	RICY	160,708,812.46	253,838,350.51	4.37	0.09	2.71
72	SAIP	4,499,864,704.06	(2,378,231,370.75)	(0.20)	0.13	0.49
73	SCCO	414,778,989.94	273,883,959.56	3.98	0.09	1.64
74	SCPI	72,984,974.97	1,038,169.98	(45.82)	0.09	(0.55)
75	SIMA	22,559,738.71	42,552,011.48	6.92	0.09	4.56
76	SIMM	72,499,166.39	54,257,139.26	(10.49)	0.13	(4.42)
77	SIPD	213,910,682.05	943,626,328.89	(6.90)	0.13	(5.60)
78	SMCB	5,481,781,000.00	1,842,429,000.00	(10.89)	0.13	(2.64)
79	SMGR	2,678,621,005.00	4,422,690,416.00	32.28	0.09	20.14
80	SMSM	226,164,074.59	370,521,785.10	6.59	0.09	4.12
81	SPMA	914,652,926.08	405,565,665.48	21.92	0.09	6.80
82	SQMI	9,864,556.32	70,294,715.51	(3.54)	0.13	(3.09)
83	SRSN	201,176,768.00	137,166,928.00	27.78	0.09	11.31
84	STTP	148,843,956.08	328,599,604.27	18.47	0.09	12.74
85	SULI	1,024,136,018.68	206,163,106.32	952.38	0.13	159.70
86	TCID	86,301,061.93	459,394,166.80	6.89	0.09	5.81
87	TFCO	2,257,982,857.20	401,560,723.20	(1.24)	0.13	(0.08)
88	TIRT	618,583,955.54	193,083,324.12	12.51	0.09	3.04
89	TSPC	472,473,358.30	1,793,257,181.95	0.86	0.09	0.70
90	ULTJ	439,121,687.82	814,465,648.30	197.45	0.09	128.32
91	UNVR	1,658,391,000.00	2,173,526,000.00	22.64	0.09	12.88

Lampiran 8: Perhitungan *Marginal Cost Of Capital* Tahun 2006

No	Emiten	Hutang (dlm ribuan Rp)	Ekuitas (dlm ribuan Rp)	Ke	Ki	Ko
1	ADES	449,948,000.00	(216,695,000.00)	(1.29)	0.10	1.39
2	ADMG	2,734,523,719.00	1,251,220,303.00	(2.91)	0.10	(0.85)
3	AISA	268,636,088.86	95,185,088.71	1,458.33	0.07	381.59
4	ALMI	793,179,858.92	456,530,225.34	3.26	0.07	1.24
5	AMFG	481,615,820.00	1,148,052,755.00	(74.34)	0.10	(52.34)
6	APLI	132,535,548.55	134,888,470.67	800.00	0.10	403.57
7	AQUA	342,896,583.93	447,225,527.04	26.67	0.07	15.13
8	ARNA	285,334,153.19	190,086,450.25	8.12	0.07	3.29
9	ARTI	57,891,046.03	62,043,928.05	(2.04)	0.10	(1.01)
10	ASII	31,498,444,000.00	22,375,766,000.00	17.23	0.07	7.20
11	AUTO	1,066,929,000.00	1,864,461,000.00	8.00	0.07	5.11
12	BATA	81,373,814.00	190,086,894.00	9.03	0.07	6.34
13	BATI	260,992,000.00	350,971,000.00	(4.25)	0.10	(2.39)
14	BIMA	306,909,932.16	(202,946,885.38)	20.00	0.07	(38.83)
15	BRAM	508,483,785.00	833,625,432.00	51.60	0.07	32.07
16	BRNA	241,644,528.38	147,240,490.40	(4.88)	0.10	(1.78)
17	BRPT	677,285,746.44	1,061,854,537.54	240.00	0.07	146.56
18	BTON	8,042,569.92	25,631,527.03	44.05	0.07	33.55
19	BUDI	664,155,000.00	228,784,000.00	9.53	0.07	2.49
20	CEKA	84,234,182.35	194,361,029.17	11.48	0.07	8.03
21	CNTX	250,136,000.00	138,264,000.00	(2.44)	0.10	(0.80)
22	CPIN	2,124,286,000.00	778,133,000.00	2.64	0.07	0.76
23	DAVO	1,728,255,423.34	975,951,150.86	9.32	0.07	3.41
24	DLTA	137,927,750.00	438,086,987.00	8.62	0.07	6.57
25	DOID	366,211,324.65	356,989,246.10	204.55	0.07	101.00
26	DPNS	31,722,984.47	107,855,949.16	(58.75)	0.10	(45.38)
27	DSUC	317,207,316.11	4,868,784.53	(3.32)	0.10	0.05
28	DVLA	145,025,293.00	412,312,348.00	17.06	0.07	12.64
29	DYNA	655,210,562.86	383,385,342.50	(37.70)	0.07	(13.87)
30	EKAD	16,710,061.23	57,875,157.90	15.52	0.07	12.06

Lampiran 8 (lanjutan): Perhitungan *Marginal Cost Of Capital* Tahun 2006

No	Emiten	Hutang (dln ribuan Rp)	Ekuitas (dln ribuan Rp)	Ke	Ki	Ko
31	ESTI	224,235,143.21	286,407,181.37	(2.74)	0.10	(1.49)
32	FASW	2,247,777,824.40	1,174,113,927.04	28.01	0.07	9.66
33	FPNI	287,575,320.88	41,502,637.51	(3.39)	0.10	(0.34)
34	GDYR	173,617,886.00	281,233,081.00	10.65	0.07	6.61
35	GGRM	8,558,428,000.00	13,157,233,000.00	19.00	0.07	11.54
36	GJTL	5,140,783,000.00	2,135,242,000.00	15.79	0.07	4.68
37	HDTX	452,328,087.79	656,567,764.10	1,290.32	0.07	764.02
38	IGAR	78,244,969.99	177,134,799.84	10.01	0.07	6.96
39	IKAI	472,063,352.67	208,060,515.89	18.58	0.10	5.75
40	IKBI	217,003,137.62	373,292,838.71	5.65	0.07	3.60
41	INAF	406,451,033.45	280,485,821.92	19.31	0.07	7.92
42	INAI	480,732,686.23	53,729,688.48	2.53	0.07	0.32
43	INCI	20,550,535.58	152,231,914.70	(10.17)	0.10	(8.95)
44	INDF	10,520,385,000.00	4,931,086,000.00	17.67	0.07	5.69
45	INTP	3,565,517,996.27	6,032,762,334.47	36.02	0.07	22.66
46	JECC	299,054,512.00	63,593,089.00	58.67	0.07	10.35
47	JKSW	617,094,561.38	(353,601,795.24)	3.91	0.07	(5.09)
48	JPRS	10,336,811.00	179,047,580.03	1.79	0.07	1.70
49	KAEF	390,570,748.34	37,899,756.19	20.83	0.07	1.91
50	KARW	335,524,715.90	3,987,291.85	(0.95)	0.10	0.09
51	KBLI	377,281,587.23	63,803,353.02	5.49	0.07	0.85
52	KBLM	124,593,222.83	152,352,887.82	10.13	0.07	5.60
53	KDSI	283,815,550.18	155,921,087.70	23.22	0.07	8.28
54	KICI	81,629,139.22	58,585,325.23	(0.98)	0.10	(0.35)
55	KLBF	1,080,170,510.22	2,994,816,751.75	18.16	0.07	13.37
56	LION	37,916,582.35	149,772,871.86	5.54	0.07	4.44
57	LMSH	20,100,931.36	23,486,908.11	6.12	0.07	3.33
58	LPIN	47,298,520.79	61,447,255.36	(13.58)	0.10	(7.63)
59	MERK	47,119,951.00	235,539,209.00	10.35	0.07	8.64
60	MLBI	411,907,000.00	198,461,000.00	15.75	0.07	5.17

Lampiran 8 (lanjutan): Perhitungan *Marginal Cost Of Capital* Tahun 2006

No	Emiten	Hutang (dlm ribuan Rp)	Ekuitas (dlm ribuan Rp)	Ke	Ki	Ko
61	MLIA	6,969,786,078.00	(3,189,654,579.00)	(0.40)	0.10	0.52
62	MRAT	27,443,630.51	264,313,301.21	16.00	0.07	14.50
63	MYOR	562,444,840.98	969,476,149.12	13.27	0.07	8.42
64	MYRX	442,812,307.51	226,458,134.99	(2.41)	0.10	(0.75)
65	NIPS	128,822,763.63	91,405,741.10	3.38	0.07	1.44
66	PBRX	441,171,179.98	118,206,015.12	17.37	0.07	3.72
67	PICO	213,073,773.83	57,659,764.84	55.89	0.07	11.96
68	PRAS	466,367,294.02	126,792,950.44	(20.21)	0.10	(4.24)
69	PSDN	171,185,800.98	92,176,208.52	12.15	0.07	4.30
70	RDTX	194,341,346.01	339,447,032.17	7.40	0.07	4.73
71	RICY	221,494,634.83	292,064,238.63	8.06	0.07	4.61
72	SAIP	4,364,815,070.39	(2,162,508,638.86)	6.44	0.07	(6.19)
73	SCCO	357,708,957.83	311,136,124.21	5.29	0.07	2.50
74	SCPI	100,328,037.05	(1,454,397.95)	(13.00)	0.10	0.29
75	SIMA	24,901,529.33	43,642,465.97	14.84	0.07	9.48
76	SIMM	100,014,956.37	43,731,031.39	(14.72)	0.10	(4.41)
77	SIPD	128,990,150.94	984,580,064.96	11.47	0.07	10.15
78	SMCB	4,967,178,000.00	2,098,668,000.00	29.18	0.07	8.72
79	SMGR	1,915,242,938.00	5,499,614,451.00	1.66	0.07	1.25
80	SMSM	238,605,678.30	451,061,900.57	7.61	0.07	5.00
81	SPMA	932,696,561.14	448,737,257.71	8.94	0.07	2.95
82	SQMI	8,361,788.78	62,392,122.81	(2.48)	0.10	(2.17)
83	SRSN	169,895,349.00	160,550,009.00	33.51	0.07	16.31
84	STTP	124,465,505.00	343,025,614.28	19.07	0.07	14.01
85	SULI	1,079,648,537.03	413,861,194.58	(55.93)	0.07	(15.45)
86	TCID	64,548,651.57	607,647,933.55	12.56	0.07	11.36
87	TFCO	2,625,736,347.65	(95,705,560.00)	(0.60)	0.10	0.13
88	TIRT	372,310,419.98	197,806,897.67	78.74	0.07	27.36
89	TSPC	447,318,515.83	1,942,440,636.18	14.86	0.07	12.09
90	ULTJ	433,176,977.31	814,798,910.79	85.29	0.07	55.71
91	UNVR	2,249,381,000.00	2,368,527,000.00	29.25	0.07	15.04

Lampiran 9: Perhitungan *Marginal Cost Of Capital* Tahun 2007

No	Emiten	Hutang (dln ribuan Rp)	Ekuitas (dln ribuan Rp)	Ke	Ki	Ko
1	ADES	111,655,000.00	67,106,000.00	(0.79)	0.08	(0.24)
2	ADMG	2,841,379,532.00	1,319,130,871.00	11.74	0.06	3.76
3	AISA	404,544,624.43	110,944,813.27	49.73	0.06	10.75
4	ALMI	924,245,415.50	446,682,425.22	9.22	0.06	3.04
5	AMFG	459,324,238.00	1,300,476,111.00	9.07	0.06	6.72
6	APLI	164,930,098.07	130,303,818.95	(19.83)	0.08	(8.71)
7	AQUA	377,577,413.62	507,269,572.97	25.86	0.06	14.85
8	ARNA	393,344,345.72	233,519,343.45	8.03	0.06	3.03
9	ARTI	36,336,149.27	43,906,469.63	(4.81)	0.08	(2.60)
10	ASII	31,511,736,000.00	26,962,594,000.00	16.95	0.06	7.85
11	AUTO	1,094,734,000.00	2,261,414,000.00	5.64	0.06	3.82
12	BATA	124,380,660.00	207,699,572.00	8.65	0.06	5.43
13	BATI	339,566,000.00	336,160,000.00	(8.87)	0.08	(4.37)
14	BIMA	289,812,012.34	(192,635,170.80)	7.51	0.06	(14.71)
15	BRAM	462,352,034.00	894,005,659.00	21.84	0.06	14.41
16	BRNA	210,667,137.27	156,531,653.89	3.29	0.06	1.43
17	BRPT	5,347,552,000.00	9,319,827,000.00	192.05	0.06	122.05
18	BTON	12,054,011.22	34,415,187.82	3.79	0.06	2.82
19	BUDI	821,355,000.00	625,962,000.00	16.53	0.06	7.18
20	CEKA	394,642,115.56	219,037,391.06	9.64	0.06	3.48
21	CNTX	331,755,000.00	92,984,000.00	(0.70)	0.08	(0.09)
22	CPIN	3,682,496,000.00	1,066,331,000.00	17.40	0.06	3.95
23	DAVO	2,684,121,297.97	1,184,406,875.34	14.87	0.06	4.59
24	DLTA	131,545,065.00	458,432,400.00	5.41	0.06	4.22
25	DOID	743,726,226.37	362,550,449.51	713.41	0.06	233.84
26	DPNS	41,029,423.25	109,254,879.16	104.57	0.06	76.03
27	DSUC	317,070,926.43	(61,180,107.69)	(1.72)	0.08	0.51
28	DVLA	98,700,541.00	462,230,201.00	19.07	0.06	15.73
29	DYNA	635,690,290.81	388,878,793.33	300.81	0.06	114.21
30	EKAD	24,030,111.58	60,840,715.17	16.25	0.06	11.66

Lampiran 9 (lanjutan): Perhitungan *Marginal Cost Of Capital* Tahun 2007

No	Emiten	Hutang (dlm ribuan Rp)	Ekuitas (dml ribuan Rp)	Ke	Ki	Ko
31	ESTI	269,620,868.55	271,096,694.18	(10.54)	0.08	(5.24)
32	FASW	2,473,504,267.12	1,296,084,112.35	36.37	0.06	12.54
33	FPNI	249,243,545.03	(6,783,739.57)	(3.12)	0.08	0.17
34	GDYR	280,137,084.00	299,524,255.00	12.57	0.06	6.52
35	GGRM	9,789,435,000.00	14,119,796,000.00	11.40	0.06	6.75
36	GJTL	6,068,879,000.00	2,385,814,000.00	17.33	0.06	4.93
37	HDTX	582,098,871.34	660,549,155.17	444.44	0.06	236.28
38	IGAR	100,120,142.91	189,797,533.66	8.10	0.06	5.32
39	IKAI	429,724,476.86	339,686,480.90	59.23	0.08	26.19
40	IKBI	149,272,740.59	440,049,454.96	4.54	0.06	3.41
41	INAF	717,874,312.55	291,562,628.97	60.22	0.06	17.43
42	INAI	407,114,000.52	75,597,645.55	142.18	0.08	22.33
43	INCI	23,661,211.15	156,100,197.79	13.34	0.06	11.59
44	INDF	18,675,908,000.00	7,126,596,000.00	22.40	0.06	6.23
45	INTP	3,068,564,292.80	6,926,007,541.30	30.69	0.06	21.28
46	JECC	383,209,940.00	87,264,669.00	3.27	0.06	0.65
47	JKSW	678,743,267.08	(388,603,613.26)	(1.03)	0.08	1.56
48	JPRS	48,176,410.33	220,613,757.09	6.68	0.06	5.49
49	KAEF	478,711,551.19	45,147,528.20	32.45	0.06	2.85
50	KARW	323,758,563.62	85,186,971.46	39.02	0.06	8.17
51	KBLI	316,841,347.10	182,526,742.21	14.06	0.06	5.18
52	KBLM	210,271,575.09	217,546,966.41	25.32	0.06	12.90
53	KDSI	319,638,570.08	222,421,385.42	7.68	0.06	3.19
54	KICI	17,423,572.11	62,838,460.20	1.18	0.08	0.94
55	KLBF	1,121,188,133.75	3,386,861,941.23	18.02	0.06	13.55
56	LION	46,259,852.62	169,869,656.19	4.32	0.06	3.41
57	LMSH	33,671,285.10	29,141,114.22	3.39	0.06	1.60
58	LPIN	61,412,812.51	77,839,844.50	1.89	0.06	1.08
59	MERK	50,829,679.00	280,223,737.00	13.14	0.06	11.13
60	MLBI	424,028,000.00	197,723,000.00	13.73	0.06	4.41

Lampiran 9 (lanjutan): Perhitungan *Marginal Cost Of Capital* Tahun 2007

No	Emiten	Hutang (dln ribuan Rp)	Ekuitas (dln ribuan Rp)	Ke	Ki	Ko
61	MLIA	8,026,246,883.00	(4,203,302,566.00)	(0.46)	0.08	0.68
62	MRAT	36,426,354.18	279,559,368.48	11.35	0.06	10.04
63	MYOR	785,033,927.47	1,081,794,981.99	9.69	0.06	5.64
64	MYRX	435,486,209.69	89,291,951.81	(2.58)	0.08	(0.37)
65	NIPS	192,819,444.75	95,328,146.45	5.79	0.06	1.95
66	PBRX	690,172,956.90	142,369,539.13	6.51	0.06	1.16
67	PICO	314,970,550.65	137,909,598.84	33.67	0.06	10.29
68	PRAS	413,393,239.12	129,566,515.02	28.18	0.06	6.77
69	PSDN	177,075,574.61	83,530,513.67	(10.83)	0.06	(3.43)
70	RDTX	209,181,220.99	374,273,070.87	10.11	0.06	6.51
71	RICY	238,172,975.93	333,460,112.22	8.68	0.06	5.09
72	SAIP	3,373,605,609.42	(711,801,175.70)	5.67	0.08	(1.41)
73	SCCO	938,247,716.00	350,954,728.83	5.50	0.06	1.54
74	SCPI	126,766,509.27	1,798,893.91	30.13	0.06	0.48
75	SIMA	36,247,082.24	39,206,298.28	(4.59)	0.08	(2.35)
76	SIMM	77,089,111.21	39,133,414.20	(38.04)	0.08	(12.76)
77	SIPD	288,736,900.77	1,005,810,941.41	29.65	0.06	23.05
78	SMCB	4,950,893,000.00	2,257,357,000.00	79.15	0.06	24.83
79	SMGR	1,795,640,393.00	6,627,262,565.00	18.88	0.06	14.86
80	SMSM	315,575,744.88	482,203,832.91	7.71	0.06	4.68
81	SPMA	825,757,411.91	676,134,506.66	14.71	0.06	6.65
82	SQMI	10,849,569.55	27,624,232.67	(1.65)	0.08	(1.16)
83	SRSN	147,879,075.00	186,249,134.00	84.31	0.06	47.02
84	STTP	158,827,703.23	358,620,381.46	31.09	0.06	21.57
85	SULI	1,277,046,588.66	579,937,170.69	143.52	0.06	44.86
86	TCID	51,556,836.40	673,640,221.37	13.67	0.06	12.70
87	TFCO	2,756,442,087.56	(259,231,035.98)	(1.26)	0.08	0.22
88	TIRT	354,793,439.39	198,594,966.43	150.00	0.06	53.87
89	TSPC	558,369,306.67	2,115,644,199.18	12.12	0.06	9.60
90	ULTJ	530,491,708.95	831,156,955.00	61.90	0.06	37.81
91	UNVR	2,639,287,000.00	2,692,141,000.00	26.21	0.06	13.26

Lampiran 10: Perhitungan Capital Tahun 2005

No	Emiten	Ekuitas (dlm ribuan Rp) (a)	Hutang jangka panjang (dml ribuan Rp) (b)	capital (dml ribuan Rp) (c) = (a) + (b)
1	ADES	(87,901,000.00)	19,062,000.00	(68,839,000.00)
2	ADMG	1,506,447,972.00	2,523,522,934.00	4,029,970,906.00
3	AISA	95,055,222.99	88,827,625.54	183,882,848.53
4	ALMI	384,095,755.38	37,866,422.13	421,962,177.51
5	AMFG	1,200,812,152.00	145,855,204.00	1,346,667,356.00
6	APLI	134,822,160.87	55,710,596.47	190,532,757.34
7	AQUA	405,323,830.25	257,954,933.59	663,278,763.84
8	ARNA	172,246,676.14	75,255,511.72	247,502,187.86
9	ARTI	116,331,780.96	926,174.75	117,257,955.71
10	ASII	20,424,345,000.00	8,151,569,000.00	28,575,914,000.00
11	AUTO	1,636,389,000.00	358,584,000.00	1,994,973,000.00
12	BATA	176,296,123.00	19,052,486.00	195,348,609.00
13	BATI	413,094,000.00	20,431,000.00	433,525,000.00
14	BIMA	(207,892,911.06)	220,547,926.63	12,655,015.57
15	BRAM	822,095,206.00	375,256,527.00	1,197,351,733.00
16	BRNA	140,041,418.65	178,069,163.91	318,110,582.56
17	BRPT	1,054,663,988.37	379,399,843.97	1,434,063,832.34
18	BTON	24,813,621.00	876,268.07	25,689,889.07
19	BUDI	198,036,000.00	409,723,000.00	607,759,000.00
20	CEKA	179,069,841.75	61,484,329.04	240,554,170.79
21	CNTX	137,172,000.00	14,684,000.00	151,856,000.00
22	CPIN	635,153,000.00	884,706,000.00	1,519,859,000.00
23	DAVO	779,673,958.36	397,812,112.81	1,177,486,071.17
24	DLTA	406,052,000.00	27,288,341.00	433,340,341.00
25	DOID	354,758,249.15	532,632,240.77	887,390,489.92
26	DPNS	111,379,252.03	10,058,620.42	121,437,872.45
27	DSUC	28,937,723.68	67,101,911.14	96,039,634.82
28	DVLA	390,603,702.00	47,949,721.00	438,553,423.00
29	DYNA	387,685,395.00	242,536,602.36	630,221,997.36
30	EKAD	54,805,422.32	3,219,172.64	58,024,594.96

Lampiran 10 (lanjutan): Perhitungan Capital Tahun 2005

No	Emiten	Ekuitas (dlm ribuan Rp) (a)	Hutang jangka panjang (dlm ribuan Rp) (b)	capital (dlm ribuan Rp) (c) = (a) + (b)
31	ESTI	337,897,875.21	111,987,004.65	449,884,879.86
32	FASW	1,072,385,565.17	1,532,193,077.80	2,604,578,642.97
33	FPNI	73,542,104.37	69,394,277.28	142,936,381.65
34	GDYR	269,292,086.00	43,419,479.00	312,711,565.00
35	GGRM	13,111,455,000.00	513,147,000.00	13,624,602,000.00
36	GJTL	2,029,926,000.00	4,358,700,000.00	6,388,626,000.00
37	HDTX	420,327,840.84	45,822,949.54	466,150,790.38
38	IGAR	170,537,594.36	16,310,005.39	186,847,599.75
39	IKAI	103,297,354.33	327,002,740.74	430,300,095.07
40	IKBI	338,405,205.50	5,491,303.00	343,896,508.50
41	INAF	265,245,146.78	23,255,349.52	288,500,496.30
42	INAI	41,190,779.16	223,920,482.43	265,111,261.59
43	INCI	160,482,313.85	1,144,752.05	161,627,065.90
44	INDF	4,308,448,464.68	5,630,036,052.40	9,938,484,517.08
45	INTP	5,629,381,928.80	4,051,153,452.27	9,680,535,381.07
46	JECC	63,090,188.00	22,810,011.00	85,900,199.00
47	JKSW	(359,165,135.20)	21,786,211.64	(337,378,923.56)
48	JPRS	164,251,497.28	6,461,630.08	170,713,127.36
49	KAEF	32,597,706.52	32,597,706.52	65,195,413.04
50	KARW	19,723,223.10	19,723,223.10	39,446,446.20
51	KBLI	13,311,147.74	61,155,351.14	74,466,498.88
52	KBLM	141,845,257.78	10,954,103.42	152,799,361.20
53	KDSI	79,301,109.59	53,528,280.09	132,829,389.68
54	KICI	76,922,826.73	33,336,753.12	110,259,579.85
55	KLBF	2,389,006,139.77	918,067,991.19	3,307,074,130.96
56	LION	134,332,085.80	9,338,530.84	143,670,616.64
57	LMSH	21,203,446.54	3,602,141.64	24,805,588.18
58	LPIN	62,386,383.50	1,765,820.00	64,152,203.50
59	MERK	180,361,507.00	5,357,799.00	185,719,306.00
60	MLBI	227,912,000.00	33,025,000.00	260,937,000.00

Lampiran 10 (lanjutan): Perhitungan Capital Tahun 2005

No	Emiten	Ekuitas (dlm ribuan Rp) (a)	Hutang jangka panjang (dml ribuan Rp) (b)	capital (dml ribuan Rp) (c) = (a) + (b)
61	MLIA	(2,679,790,289.00)	1,451,699,252.00	(1,228,091,037.00)
62	MRAT	255,624,008.15	5,114,531.48	260,738,539.63
63	MYOR	895,020,684.29	356,658,122.01	1,251,678,806.30
64	MYRX	318,565,276.86	76,214,710.53	394,779,987.39
65	NIPS	83,367,197.77	33,157,036.74	116,524,234.51
66	PBRX	110,178,148.26	15,709,212.18	125,887,360.44
67	PICO	55,780,248.99	38,882,024.86	94,662,273.85
68	PRAS	129,554,403.96	99,577,397.49	229,131,801.45
69	PSDN	80,329,223.73	162,595,516.12	242,924,739.85
70	RDTX	295,021,909.53	16,957,121.32	311,979,030.85
71	RICY	253,838,350.51	65,388,640.86	319,226,991.37
72	SAIP	(2,378,231,370.75)	253,212,708.11	(2,125,018,662.64)
73	SCCO	273,883,959.56	3,605,349.15	277,489,308.71
74	SCPI	1,038,169.98	4,606,577.00	5,644,746.98
75	SIMA	42,552,011.48	2,938,585.03	45,490,596.51
76	SIMM	54,257,139.26	1,013,385.44	55,270,524.70
77	SIPD	943,626,328.89	14,527,918.91	958,154,247.80
78	SMCB	1,842,429,000.00	4,814,435,000.00	6,656,864,000.00
79	SMGR	4,422,690,416.00	738,618,539.00	5,161,308,955.00
80	SMSM	370,521,785.10	29,203,906.46	399,725,691.56
81	SPMA	405,565,665.48	609,518,968.10	1,015,084,633.58
82	SQMI	70,294,715.51	569,815.00	70,864,530.51
83	SRSN	137,166,928.00	10,456,976.00	147,623,904.00
84	STTP	328,599,604.27	41,548,496.04	370,148,100.31
85	SULI	206,163,106.32	800,434,146.45	1,006,597,252.77
86	TCID	459,394,166.80	20,452,673.83	479,846,840.63
87	TFCO	401,560,723.20	819,665,149.80	1,221,225,873.00
88	TIRT	193,083,324.12	110,092,202.97	303,175,527.09
89	TSPC	1,793,257,181.95	68,096,311.77	1,861,353,493.72
90	ULTJ	814,465,648.30	176,319,300.72	990,784,949.02
91	UNVR	2,173,526,000.00	156,906,000.00	2,330,432,000.00

Lampiran 11: Perhitungan Capital Tahun 2006

No	Emiten	Ekuitas (dlm ribuan Rp) (a)	Hutang jangka panjang (dlm ribuan Rp) (b)	capital (dlm ribuan Rp) (c) = (a) + (b)
1	ADES	(216,695,000.00)	22,749,000.00	(193,946,000.00)
2	ADMG	1,251,220,303.00	2,283,411,732.00	3,534,632,035.00
3	AISA	95,185,088.71	110,796,362.24	205,981,450.95
4	ALMI	456,530,225.34	22,496,272.77	479,026,498.11
5	AMFG	1,148,052,755.00	136,412,767.00	1,284,465,522.00
6	APLI	134,888,470.67	45,735,000.64	180,623,471.31
7	AQUA	447,225,527.04	269,501,461.32	716,726,988.36
8	ARNA	190,086,450.25	126,105,992.87	316,192,443.12
9	ARTI	62,043,928.05	0.00	62,043,928.05
10	ASII	22,375,766,000.00	11,427,947,000.00	33,803,713,000.00
11	AUTO	1,864,461,000.00	329,415,000.00	2,193,876,000.00
12	BATA	190,086,894.00	17,522,724.00	207,609,618.00
13	BATI	350,971,000.00	27,346,000.00	378,317,000.00
14	BIMA	(202,946,885.38)	207,087,534.89	4,140,649.51
15	BRAM	833,625,432.00	295,493,554.00	1,129,118,986.00
16	BRNA	147,240,490.40	132,906,456.17	280,146,946.57
17	BRPT	1,061,854,537.54	178,089,352.86	1,239,943,890.40
18	BTON	25,631,527.03	1,014,549.81	26,646,076.84
19	BUDI	228,784,000.00	437,565,000.00	666,349,000.00
20	CEKA	194,361,029.17	30,559,397.04	224,920,426.21
21	CNTX	138,264,000.00	13,566,000.00	151,830,000.00
22	CPIN	778,133,000.00	960,478,000.00	1,738,611,000.00
23	DAVO	975,951,150.86	1,555,771,500.58	2,531,722,651.44
24	DLTA	438,086,987.00	27,743,639.00	465,830,626.00
25	DOID	356,989,246.10	294,954,415.07	651,943,661.17
26	DPNS	107,855,949.16	11,674,561.07	119,530,510.23
27	DSUC	4,868,784.53	80,165,746.99	85,034,531.52
28	DVLA	412,312,348.00	58,816,622.00	471,128,970.00
29	DYNA	383,385,342.50	200,297,645.41	583,682,987.91
30	EKAD	57,875,157.90	2,340,711.77	60,215,869.67

Lampiran 11 (lanjutan): Perhitungan Capital Tahun 2006

No	Emiten	Ekuitas (dlm ribuan Rp) (a)	Hutang jangka panjang (dlm ribuan Rp) (b)	capital (dlm ribuan Rp) (c) = (a) + (b)
31	ESTI	286,407,181.37	81,013,623.92	367,420,805.29
32	FASW	1,174,113,927.04	1,897,145,533.77	3,071,259,460.81
33	FPNI	41,502,637.51	49,103,096.64	90,605,734.15
34	GDYR	281,233,081.00	34,589,149.00	315,822,230.00
35	GGRM	13,157,233,000.00	703,423,000.00	13,860,656,000.00
36	GJTL	2,135,242,000.00	3,893,585,000.00	6,028,827,000.00
37	HDTX	656,567,764.10	106,146,077.12	762,713,841.22
38	IGAR	177,134,799.84	13,678,205.56	190,813,005.40
39	IKAI	208,060,515.89	97,642,088.17	305,702,604.06
40	IKBI	373,292,838.71	6,563,296.00	379,856,134.71
41	INAF	280,485,821.92	27,109,512.70	307,595,334.62
42	INAI	53,729,688.48	299,194,427.72	352,924,116.20
43	INCI	152,231,914.70	1,007,493.48	153,239,408.18
44	INDF	4,931,086,000.00	4,247,287,000.00	9,178,373,000.00
45	INTP	6,032,762,334.47	2,753,337,988.57	8,786,100,323.04
46	JECC	63,593,089.00	32,755,050.00	96,348,139.00
47	JKSW	(353,601,795.24)	604,127,526.89	250,525,731.65
48	JPRS	179,047,580.03	5,476,500.18	184,524,080.21
49	KAEF	37,899,756.19	37,899,756.19	75,799,512.38
50	KARW	3,987,291.85	3,987,291.85	7,974,583.70
51	KBLI	63,803,353.02	53,598,221.48	117,401,574.50
52	KBLM	152,352,887.82	14,502,448.79	166,855,336.61
53	KDSI	155,921,087.70	51,800,283.01	207,721,370.71
54	KICI	58,585,325.23	35,864,440.93	94,449,766.16
55	KLBF	2,994,816,751.75	421,410,899.23	3,416,227,650.98
56	LION	149,772,871.86	12,197,635.23	161,970,507.09
57	LMSH	23,486,908.11	2,925,449.74	26,412,357.85
58	LPIN	61,447,255.36	2,132,823.00	63,580,078.36
59	MERK	235,539,209.00	6,709,962.00	242,249,171.00
60	MLBI	198,461,000.00	35,974,000.00	234,435,000.00

Lampiran 11 (lanjutan): Perhitungan Capital Tahun 2006

No	Emiten	Ekuitas (dlm ribuan Rp) (a)	Hutang jangka panjang (dlm ribuan Rp) (b)	capital (dlm ribuan Rp) (c) = (a) + (b)
61	MLIA	(3,189,654,579.00)	154,247,388.00	(3,035,407,191.00)
62	MRAT	264,313,301.21	4,214,911.03	268,528,212.24
63	MYOR	969,476,149.12	358,772,236.36	1,328,248,385.48
64	MYRX	226,458,134.99	17,960,316.62	244,418,451.61
65	NIPS	91,405,741.10	36,093,808.44	127,499,549.54
66	PBRX	118,206,015.12	37,934,040.60	156,140,055.72
67	PICO	57,659,764.84	43,603,111.36	101,262,876.20
68	PRAS	126,792,950.44	61,208,701.67	188,001,652.11
69	PSDN	92,176,208.52	104,514,992.63	196,691,201.15
70	RDTX	339,447,032.17	126,539,545.31	465,986,577.48
71	RICY	292,064,238.63	64,812,255.35	356,876,493.98
72	SAIP	(2,162,508,638.86)	303,637,878.83	(1,858,870,760.03)
73	SCCO	311,136,124.21	2,409,585.22	313,545,709.43
74	SCPI	(1,454,397.95)	6,639,706.86	5,185,308.91
75	SIMA	43,642,465.97	8,003,948.70	51,646,414.67
76	SIMM	43,731,031.39	1,682,261.61	45,413,293.00
77	SIPD	984,580,064.96	13,948,218.06	998,528,283.02
78	SMCB	2,098,668,000.00	4,111,360,000.00	6,210,028,000.00
79	SMGR	5,499,614,451.00	455,160,303.00	5,954,774,754.00
80	SMSM	451,061,900.57	31,035,118.59	482,097,019.16
81	SPMA	448,737,257.71	859,253,728.64	1,307,990,986.35
82	SQMI	62,392,122.81	627,064.00	63,019,186.81
83	SRSN	160,550,009.00	56,757,765.00	217,307,774.00
84	STTP	343,025,614.28	42,115,658.23	385,141,272.51
85	SULI	413,861,194.58	696,968,745.92	1,110,829,940.50
86	TCID	607,647,933.55	24,166,347.00	631,814,280.55
87	TFCO	(95,705,560.00)	528,693,207.95	432,987,647.95
88	TIRT	197,806,897.67	19,055,937.75	216,862,835.42
89	TSPC	1,942,440,636.18	83,691,199.31	2,026,131,835.49
90	ULTJ	814,798,910.79	77,301,252.60	892,100,163.39
91	UNVR	2,368,527,000.00	191,930,000.00	2,560,457,000.00

Lampiran 12: Perhitungan Capital Tahun 2007

No	Emiten	Ekuitas (dlm ribuan Rp) (a)	Hutang jangka panjang (dml ribuan Rp) (b)	capital (dml ribuan Rp) (c) = (a) + (b)
1	ADES	67,106,000.00	15,309,000.00	82,415,000.00
2	ADMG	1,319,130,871.00	2,148,864,574.00	3,467,995,445.00
3	AISA	110,944,813.27	102,740,779.52	213,685,592.79
4	ALMI	446,682,425.22	28,179,692.25	474,862,117.47
5	AMFG	1,300,476,111.00	146,165,100.00	1,446,641,211.00
6	APLI	130,303,818.95	50,458,908.49	180,762,727.44
7	AQUA	507,269,572.97	297,935,528.39	805,205,101.36
8	ARNA	233,519,343.45	205,006,072.34	438,525,415.79
9	ARTI	43,906,469.63	0.00	43,906,469.63
10	ASII	26,962,594,000.00	10,168,573,000.00	37,131,167,000.00
11	AUTO	2,261,414,000.00	335,881,000.00	2,597,295,000.00
12	BATA	207,699,572.00	14,713,431.00	222,413,003.00
13	BATI	336,160,000.00	20,301,000.00	356,461,000.00
14	BIMA	(192,635,170.80)	206,169,167.48	13,533,996.68
15	BRAM	894,005,659.00	279,122,000.00	1,173,127,659.00
16	BRNA	156,531,653.89	137,744,452.97	294,276,106.86
17	BRPT	9,319,827,000.00	2,968,366,000.00	12,288,193,000.00
18	BTON	34,415,187.82	1,149,928.85	35,565,116.67
19	BUDI	625,962,000.00	375,493,000.00	1,001,455,000.00
20	CEKA	219,037,391.06	58,873,154.25	277,910,545.31
21	CNTX	92,984,000.00	154,675,000.00	247,659,000.00
22	CPIN	1,066,331,000.00	1,165,066,000.00	2,231,397,000.00
23	DAVO	1,184,406,875.34	2,539,570,224.76	3,723,977,100.10
24	DLTA	458,432,400.00	27,880,683.00	486,313,083.00
25	DOID	362,550,449.51	503,718,845.63	866,269,295.14
26	DPNS	109,254,879.16	14,288,235.37	123,543,114.53
27	DSUC	(61,180,107.69)	67,971,239.90	6,791,132.21
28	DVLA	462,230,201.00	23,325,087.00	485,555,288.00
29	DYNA	388,878,793.33	245,512,716.23	634,391,509.56
30	EKAD	60,840,715.17	2,864,068.97	63,704,784.14

Lampiran 12 (lanjutan): Perhitungan Capital Tahun 2007

No	Emiten	Ekuitas (dlm ribuan Rp) (a)	Hutang jangka panjang (dml ribuan Rp) (b)	capital (dml ribuan Rp) (c) = (a) + (b)
31	ESTI	271,096,694.18	28,485,051.38	299,581,745.56
32	FASW	1,296,084,112.35	1,931,342,377.76	3,227,426,490.11
33	FPNI	(6,783,739.57)	36,188,419.95	29,404,680.38
34	GDYR	299,524,255.00	37,065,571.00	336,589,826.00
35	GGRM	14,119,796,000.00	866,866,000.00	14,986,662,000.00
36	GJTL	2,385,814,000.00	4,508,847,000.00	6,894,661,000.00
37	HDTX	660,549,155.17	229,990,791.03	890,539,946.20
38	IGAR	189,797,533.66	16,787,376.35	206,584,910.01
39	IKAI	339,686,480.90	75,511,503.28	415,197,984.18
40	IKBI	440,049,454.96	7,920,788.00	447,970,242.96
41	INAF	291,562,628.97	31,577,120.88	323,139,749.85
42	INAI	75,597,645.55	208,501,187.38	284,098,832.93
43	INCI	156,100,197.79	1,071,036.06	157,171,233.85
44	INDF	7,126,596,000.00	5,899,543,000.00	13,026,139,000.00
45	INTP	6,926,007,541.30	2,308,951,317.66	9,234,958,858.96
46	JECC	87,264,669.00	23,382,812.00	110,647,481.00
47	JKSW	(388,603,613.26)	613,657,004.46	225,053,391.20
48	JPRS	220,613,757.09	5,773,810.05	226,387,567.14
49	KAEF	45,147,528.20	45,147,528.20	90,295,056.40
50	KARW	85,186,971.46	85,186,971.46	170,373,942.92
51	KBLI	182,526,742.21	152,458,318.43	334,985,060.64
52	KBLM	217,546,966.41	21,265,234.79	238,812,201.20
53	KDSI	222,421,385.42	38,680,459.84	261,101,845.26
54	KICI	62,838,460.20	10,327,819.27	73,166,279.47
55	KLBF	3,386,861,941.23	366,559,019.70	3,753,420,960.93
56	LION	169,869,656.19	12,281,193.74	182,150,849.93
57	LMSH	29,141,114.22	6,039,508.87	35,180,623.09
58	LPIN	77,839,844.50	2,509,964.00	80,349,808.50
59	MERK	280,223,737.00	8,144,943.00	288,368,680.00
60	MLBI	197,723,000.00	37,212,000.00	234,935,000.00

Lampiran 12 (lanjutan): Perhitungan Capital Tahun 2007

No	Emiten	Ekuitas (dlm ribuan Rp) (a)	Hutang jangka panjang (dml ribuan Rp) (b)	capital (dml ribuan Rp) (c) = (a) + (b)
61	MLIA	(4,203,302,566.00)	168,417,256.00	(4,034,885,310.00)
62	MRAT	279,559,368.48	5,720,289.33	285,279,657.81
63	MYOR	1,081,794,981.99	428,911,165.25	1,510,706,147.24
64	MYRX	89,291,951.81	13,442,274.42	102,734,226.23
65	NIPS	95,328,146.45	35,366,521.20	130,694,667.65
66	PBRX	142,369,539.13	105,023,827.44	247,393,366.57
67	PICO	137,909,598.84	8,244,263.95	146,153,862.79
68	PRAS	129,566,515.02	53,271,264.92	182,837,779.94
69	PSDN	83,530,513.67	103,851,585.18	187,382,098.85
70	RDTX	374,273,070.87	133,264,048.05	507,537,118.92
71	RICY	333,460,112.22	44,190,474.82	377,650,587.04
72	SAIP	(711,801,175.70)	2,755,738,581.79	2,043,937,406.09
73	SCCO	350,954,728.83	3,824,376.85	354,779,105.68
74	SCPI	1,798,893.91	8,533,251.39	10,332,145.30
75	SIMA	39,206,298.28	4,628,846.57	43,835,144.85
76	SIMM	39,133,414.20	11,313,448.68	50,446,862.88
77	SIPD	1,005,810,941.41	18,192,405.43	1,024,003,346.84
78	SMCB	2,257,357,000.00	3,852,510,000.00	6,109,867,000.00
79	SMGR	6,627,262,565.00	349,766,118.00	6,977,028,683.00
80	SMSM	482,203,832.91	37,760,602.23	519,964,435.14
81	SPMA	676,134,506.66	735,517,962.76	1,411,652,469.42
82	SQMI	27,624,232.67	5,690,587.30	33,314,819.97
83	SRSN	186,249,134.00	31,186,155.00	217,435,289.00
84	STTP	358,620,381.46	43,222,491.55	401,842,873.01
85	SULI	579,937,170.69	802,958,649.65	1,382,895,820.34
86	TCID	673,640,221.37	29,049,922.92	702,690,144.29
87	TFCO	(259,231,035.98)	422,070,621.84	162,839,585.86
88	TIRT	198,594,966.43	157,391,381.91	355,986,348.34
89	TSPC	2,115,644,199.18	98,673,021.88	2,214,317,221.06
90	ULTJ	831,156,955.00	297,760,937.94	1,128,917,892.94
91	UNVR	2,692,141,000.00	211,159,000.00	2,903,300,000.00

Lampiran 13: Perhitungan EVA Tahun 2005

No	Emiten	NOPAT (dlm ribuan Rp) (a)	Ko = c* (dlm %) (b)	Capital (dlm ribuan Rp) (c)	c* x Capital (dlm ribuan Rp) (d) = (b) x (c)	EVA (dlm ribuan Rp) (e) = (a) - (d)
1	ADES	(119,257,000.00)	1.06	(68,839,000.00)	(727,294.23)	(118,529,705.77)
2	ADMG	41,936,548.00	10.15	4,029,970,906.00	409,124,930.74	(367,188,382.74)
3	AISA	936,890.59	63.56	183,882,848.53	116,866,759.42	(115,929,868.83)
4	ALMI	35,571,193.82	1.43	421,962,177.51	6,040,710.90	29,530,482.92
5	AMFG	212,552,927.00	5.23	1,346,667,356.00	70,403,104.95	142,149,822.05
6	APLI	(4,345,755.94)	(4.07)	190,532,757.34	(7,759,933.72)	3,414,177.78
7	AQUA	64,349,873.75	7.28	663,278,763.84	48,264,102.27	16,085,771.48
8	ARNA	35,419,452.40	3.58	247,502,187.86	8,852,659.25	26,566,793.15
9	ARTI	3,238,270.00	15.90	117,257,955.71	18,642,426.31	(15,404,156.31)
10	ASII	5,457,285,000.00	3.70	28,575,914,000.00	1,056,259,261.91	4,401,025,738.09
11	AUTO	279,027,000.00	4.56	1,994,973,000.00	90,997,971.17	188,029,028.83
12	BATA	25,086,055.00	4.37	195,348,609.00	8,536,886.07	16,549,168.93
13	BATI	19,082,000.00	15.88	433,525,000.00	68,861,792.92	(49,779,792.92)
14	BIMA	(12,603,782.36)	19.26	12,655,015.57	2,437,557.97	(15,041,340.33)
15	BRAM	119,495,991.00	1.96	1,197,351,733.00	23,447,999.22	96,047,991.78
16	BRNA	3,322,119.99	4.09	318,110,582.56	13,013,624.66	(9,691,504.67)
17	BRPT	686,842,283.73	1.01	1,434,063,832.34	14,534,813.84	672,307,469.89
18	BTON	1,749,713.17	18.43	25,689,889.07	4,734,032.94	(2,984,319.77)
19	BUDI	2,281,000.00	10.88	607,759,000.00	66,137,985.14	(63,856,985.14)
20	CEKA	(21,594,230.58)	(4.41)	240,554,170.79	(10,601,747.61)	(10,992,482.97)
21	CNTX	(3,488,000.00)	(4.80)	151,856,000.00	(7,286,018.04)	3,798,018.04
22	CPIN	41,156,000.00	1.39	1,519,859,000.00	21,189,452.92	19,966,547.08
23	DAVO	90,069,211.83	1.36	1,177,486,071.17	15,987,010.16	74,082,201.67
24	DLTA	56,405,259.00	7.75	433,340,341.00	33,585,209.19	22,820,049.81
25	DOID	3,426,762.82	64.66	887,390,489.92	573,827,646.80	(570,400,883.98)
26	DPNS	4,476,878.70	12.28	121,437,872.45	14,910,329.61	(10,433,450.91)
27	DSUC	(50,726,375.24)	(0.00)	96,039,634.82	(1,862.00)	(50,724,513.24)
28	DVLA	71,576,356.00	4.19	438,553,423.00	18,369,396.76	53,206,959.24
29	DYNA	20,609,851.13	6.88	630,221,997.36	43,390,319.87	(22,780,468.74)
30	EKAD	5,184,928.54	5.37	58,024,594.96	3,115,634.12	2,069,294.42

Lampiran 13 (lanjutan): Perhitungan EVA Tahun 2005

No	Emiten	NOPAT (dlm ribuan Rp) (a)	Ko = c* (dlm %) (b)	Capital (dlm ribuan Rp) (c)	c* x Capital (dml ribuan Rp) (d) = (b) x (c)	EVA (dml ribuan Rp) (e) = (a) - (d)
31	ESTI	(9,205,033.01)	(9.97)	449,884,879.86	(44,862,497.15)	35,657,464.14
32	FASW	5,828,050.16	156.82	2,604,578,642.97	4,084,570,643.50	(4,078,742,593.34)
33	FPNI	(57,135,272.35)	(0.32)	142,936,381.65	(456,910.19)	(56,678,362.16)
34	GDYR	(7,249,294.00)	(26.90)	312,711,565.00	(84,113,507.04)	76,864,213.04
35	GGRM	1,889,646,000.00	7.10	13,624,602,000.00	967,347,009.51	922,298,990.49
36	GJTL	346,835,000.00	1.48	6,388,626,000.00	94,429,084.77	252,405,915.23
37	HDTX	87,003,084.91	1.87	466,150,790.38	8,720,449.28	78,282,635.63
38	IGAR	13,777,631.12	6.20	186,847,599.75	11,579,933.93	2,197,697.19
39	IKAI	6,854,866.92	0.89	430,300,095.07	3,808,831.38	3,046,035.54
40	IKBI	23,749,261.70	3.45	343,896,508.50	11,878,500.03	11,870,761.67
41	INAF	9,594,742.65	19.01	288,500,496.30	54,841,674.74	(45,246,932.09)
42	INAI	(20,774,060.82)	0.02	265,111,261.59	52,882.27	(20,826,943.09)
43	INCI	11,590,281.52	5.25	161,627,065.90	8,493,080.18	3,097,201.34
44	INDF	124,017,962.99	19.06	9,938,484,517.08	1,894,118,076.98	(1,770,100,113.99)
45	INTP	739,685,877.63	9.55	9,680,535,381.07	924,261,417.39	(184,575,539.76)
46	JECC	(2,044,077.00)	(4.09)	85,900,199.00	(3,512,876.95)	1,468,799.95
47	JKSW	10,620,844.25	(0.85)	(337,378,923.56)	2,860,098.19	7,760,746.06
48	JPRS	34,084,261.77	0.58	170,713,127.36	993,461.61	33,090,800.16
49	KAEF	52,826,570.67	1.49	65,195,413.04	968,946.69	51,857,623.98
50	KARW	1,360,761.70	5.05	39,446,446.20	1,991,185.43	(630,423.73)
51	KBLI	25,607,713.04	0.32	74,466,498.88	234,799.70	25,372,913.34
52	KBLM	14,126,886.07	3.52	152,799,361.20	5,370,897.92	8,755,988.15
53	KDSI	(7,397,998.04)	(0.57)	132,829,389.68	(753,536.58)	(6,644,461.46)
54	KICI	(10,163,747.48)	(1.20)	110,259,579.85	(1,319,755.76)	(8,843,991.72)
55	KLBF	653,329,399.50	8.77	3,307,074,130.96	290,038,846.24	363,290,553.26
56	LION	19,022,953.66	4.47	143,670,616.64	6,419,427.91	12,603,525.75
57	LMSH	4,107,336.72	2.28	24,805,588.18	565,266.87	3,542,069.85
58	LPIN	(11,304,994.48)	(0.44)	64,152,203.50	(282,381.87)	(11,022,612.61)
59	MERK	57,700,045.00	7.82	185,719,306.00	14,522,558.96	43,177,486.04
60	MLBI	87,014,000.00	4.85	260,937,000.00	12,655,328.99	74,358,671.01

Lampiran 13 (lanjutan): Perhitungan EVA Tahun 2005

No	Emiten	NOPAT (dlm ribuan Rp) (a)	Ko = c* (dlm %) (b)	Capital (dlm ribuan Rp) (c)	c* x Capital (dml ribuan Rp) (d) = (b) x (c)	EVA (dml ribuan Rp) (e) = (a) - (d)
61	MLIA	(792,946,330.00)	0.38	(1,228,091,037.00)	(4,703,759.39)	(788,242,570.61)
62	MRAT	8,510,043.88	11.96	260,738,539.63	31,174,467.84	(22,664,423.96)
63	MYOR	45,730,497.04	8.87	1,251,678,806.30	111,075,468.71	(65,344,971.67)
64	MYRX	(14,426,818.19)	(3.74)	394,779,987.39	(14,775,378.44)	348,560.25
65	NIPS	3,069,003.45	3.76	116,524,234.51	4,385,196.93	(1,316,193.48)
66	PBRX	10,301,492.14	4.31	125,887,360.44	5,422,151.34	4,879,340.80
67	PICO	1,774,173.44	5.06	94,662,273.85	4,791,048.55	(3,016,875.11)
68	PRAS	4,600,058.55	5.09	229,131,801.45	11,658,878.88	(7,058,820.33)
69	PSDN	118,433,430.54	0.36	242,924,739.85	872,068.83	117,561,361.71
70	RDTX	21,134,214.48	8.21	311,979,030.85	25,608,249.49	(4,474,035.01)
71	RICY	37,460,647.27	2.71	319,226,991.37	8,648,582.31	28,812,064.96
72	SAIP	(601,188,479.71)	0.49	(2,125,018,662.64)	(10,518,697.05)	(590,669,782.66)
73	SCCO	56,798,435.71	1.64	277,489,308.71	4,543,124.14	52,255,311.57
74	SCPI	(864,303.40)	(0.55)	5,644,746.98	(31,109.16)	(833,194.24)
75	SIMA	2,204,361.66	4.56	45,490,596.51	2,072,668.69	131,692.97
76	SIMM	(14,774,776.70)	(4.42)	55,270,524.70	(2,441,648.88)	(12,333,127.82)
77	SIPD	(122,479,667.81)	(5.60)	958,154,247.80	(53,679,341.10)	(68,800,326.71)
78	SMCB	(334,081,000.00)	(2.64)	6,656,864,000.00	(175,957,418.41)	(158,123,581.59)
79	SMGR	32,709,081.00	20.14	5,161,308,955.00	1,039,412,396.60	(1,006,703,315.60)
80	SMSM	60,135,250.71	4.12	399,725,691.56	16,482,911.72	43,652,338.99
81	SPMA	8,149,182.73	6.80	1,015,084,633.58	68,996,601.85	(60,847,419.12)
82	SQMI	(5,101,060.67)	(3.09)	70,864,530.51	(2,189,742.27)	(2,911,318.40)
83	SRSN	22,778,008.00	11.31	147,623,904.00	16,702,829.78	6,075,178.22
84	STTP	10,636,507.50	12.74	370,148,100.31	47,163,648.45	(36,527,140.95)
85	SULI	702,821.46	159.70	1,006,597,252.77	1,607,537,309.63	(1,606,834,488.17)
86	TCID	92,864,924.82	5.81	479,846,840.63	27,890,060.12	64,974,864.70
87	TFCO	(293,004,222.00)	(0.08)	1,221,225,873.00	(934,618.38)	(292,069,603.62)
88	TIRT	10,109,787.85	3.04	303,175,527.09	9,230,764.93	879,022.92
89	TSPC	296,824,571.61	0.70	1,861,353,493.72	12,965,437.27	283,859,134.34
90	ULTJ	4,527,739.59	128.32	990,784,949.02	1,271,353,224.80	(1,266,825,485.21)
91	UNVR	1,440,485,000.00	12.88	2,330,432,000.00	300,224,699.94	1,140,260,300.06

Lampiran 14: Perhitungan EVA Tahun 2006

No	Emiten	NOPAT (dlm ribuan Rp) (a)	Ko = c* (dlm %) (b)	Capital (dlm ribuan Rp) (c)	c* x Capital (dlm ribuan Rp) (d) = (b) x (c)	EVA (dlm ribuan Rp) (e) = (a) - (d)
1	ADES	(128,794,000.00)	1.39	(193,946,000.00)	(2,699,059.61)	(126,094,940.39)
2	ADMG	(266,963,936.00)	(0.85)	3,534,632,035.00	(29,906,135.13)	(237,057,800.87)
3	AISA	129,865.72	381.59	205,981,450.95	786,005,940.50	(785,876,074.78)
4	ALMI	83,210,869.97	1.24	479,026,498.11	5,916,822.99	77,294,046.98
5	AMFG	(17,219,568.00)	(52.34)	1,284,465,522.00	(672,341,979.39)	655,122,411.39
6	APLI	66,309.80	403.57	180,623,471.31	728,938,004.97	(728,871,695.17)
7	AQUA	48,853,686.59	15.13	716,726,988.36	108,420,870.30	(59,567,183.71)
8	ARNA	28,254,221.84	3.29	316,192,443.12	10,394,533.83	17,859,688.01
9	ARTI	(75,925,599.17)	(1.01)	62,043,928.05	(624,601.90)	(75,300,997.27)
10	ASII	3,712,097,000.00	7.20	33,803,713,000.00	2,432,721,235.33	1,279,375,764.67
11	AUTO	282,058,000.00	5.11	2,193,876,000.00	112,134,039.43	169,923,960.57
12	BATA	20,160,771.00	6.34	207,609,618.00	13,166,227.74	6,994,543.26
13	BATI	(62,123,000.00)	(2.39)	378,317,000.00	(9,059,108.28)	(53,063,891.72)
14	BIMA	4,946,025.69	(38.83)	4,140,649.51	(1,607,932.12)	6,553,957.81
15	BRAM	18,313,909.00	32.07	1,129,118,986.00	362,158,155.14	(343,844,246.14)
16	BRNA	(5,447,287.87)	(1.78)	280,146,946.57	(4,998,423.27)	(448,864.60)
17	BRPT	7,190,608.83	146.56	1,239,943,890.40	1,817,283,252.24	(1,810,092,643.41)
18	BTON	817,906.02	33.55	26,646,076.84	8,939,312.05	(8,121,406.03)
19	BUDI	20,678,000.00	2.49	666,349,000.00	16,608,076.53	4,069,923.47
20	CEKA	15,291,187.42	8.03	224,920,426.21	18,058,142.14	(2,766,954.72)
21	CNTX	(12,312,000.00)	(0.80)	151,830,000.00	(1,219,201.88)	(11,092,798.12)
22	CPIN	157,057,000.00	0.76	1,738,611,000.00	13,193,131.94	143,863,868.06
23	DAVO	196,277,192.50	3.41	2,531,722,651.44	86,267,789.31	110,009,403.19
24	DLTA	43,284,214.00	6.57	465,830,626.00	30,615,414.89	12,668,799.11
25	DOID	2,230,996.95	101.00	651,943,661.17	658,485,466.34	(656,254,469.39)
26	DPNS	(2,624,878.66)	(45.38)	119,530,510.23	(54,240,787.35)	51,615,908.69
27	DSUC	(24,068,939.15)	0.05	85,034,531.52	41,025.14	(24,109,964.29)
28	DVLA	52,508,646.00	12.64	471,128,970.00	59,554,514.00	(7,045,868.00)
29	DYNA	(6,677,854.14)	(13.87)	583,682,987.91	(80,975,315.01)	74,297,460.87
30	EKAD	5,763,685.22	12.06	60,215,869.67	7,260,479.35	(1,496,794.13)

Lampiran 14 (lanjutan): Perhitungan EVA Tahun 2006

No	Emiten	NOPAT (dlm ribuan Rp) (a)	Ko = c* (dlm %) (b)	Capital (dml ribuan Rp) (c)	c* x Capital (dml ribuan Rp) (d) = (b) x (c)	EVA (dml ribuan Rp) (e) = (a) - (d)
31	ESTI	(51,483,193.84)	(1.49)	367,420,805.29	(5,484,619.13)	(45,998,574.71)
32	FASW	101,728,361.87	9.66	3,071,259,460.81	296,596,822.06	(194,868,460.19)
33	FPNI	(32,039,466.86)	(0.34)	90,605,734.15	(308,499.87)	(31,730,966.99)
34	GDYR	25,396,749.00	6.61	315,822,230.00	20,888,503.49	4,508,245.51
35	GGRM	1,007,822,000.00	11.54	13,860,656,000.00	1,599,023,982.87	(591,201,982.87)
36	GJTL	118,401,000.00	4.68	6,028,827,000.00	282,235,734.71	(163,834,734.71)
37	HDTX	344,923.26	764.02	762,713,841.22	5,827,265,578.84	(5,826,920,655.58)
38	IGAR	9,964,135.54	6.96	190,813,005.40	13,288,983.69	(3,324,848.15)
39	IKAI	2,763,161.55	5.75	305,702,604.06	17,589,062.17	(14,825,900.62)
40	IKBI	44,373,633.21	3.60	379,856,134.71	13,678,956.88	30,694,676.33
41	INAF	15,240,675.14	7.92	307,595,334.62	24,375,475.91	(9,134,800.77)
42	INAI	12,538,909.33	0.32	352,924,116.20	1,114,903.64	11,424,005.69
43	INCI	(4,629,688.03)	(8.95)	153,239,408.18	(13,710,149.95)	9,080,461.92
44	INDF	661,210,000.00	5.69	9,178,373,000.00	521,859,231.95	139,350,768.05
45	INTP	592,802,016.78	22.66	8,786,100,323.04	1,991,252,201.19	(1,398,450,184.41)
46	JECC	592,901.00	10.35	96,348,139.00	9,968,702.51	(9,375,801.51)
47	JKSW	5,563,339.96	(5.09)	250,525,731.65	(12,742,438.65)	18,305,778.61
48	JPRS	26,796,082.75	1.70	184,524,080.21	3,131,870.00	23,664,212.75
49	KAEF	43,989,948.29	1.91	75,799,512.38	1,444,002.78	42,545,945.51
50	KARW	(74,429,552.82)	0.09	7,974,583.70	6,994.32	(74,436,547.14)
51	KBLI	50,381,891.13	0.85	117,401,574.50	1,001,662.28	49,380,228.85
52	KBLM	10,507,630.04	5.60	166,855,336.61	9,347,785.60	1,159,844.44
53	KDSI	1,814,687.80	8.28	207,721,370.71	17,192,923.08	(15,378,235.28)
54	KICI	(14,819,139.72)	(0.35)	94,449,766.16	(330,867.29)	(14,488,272.43)
55	KLBF	676,581,653.87	13.37	3,416,227,650.98	456,625,094.75	219,956,559.12
56	LION	20,642,386.06	4.44	161,970,507.09	7,187,512.74	13,454,873.32
57	LMSH	2,667,461.57	3.33	26,412,357.85	879,126.73	1,788,334.84
58	LPIN	(939,128.14)	(7.63)	63,580,078.36	(4,850,307.96)	3,911,179.82
59	MERK	86,537,702.00	8.64	242,249,171.00	20,928,476.53	65,609,225.47
60	MLBI	73,581,000.00	5.17	234,435,000.00	12,113,144.69	61,467,855.31

Lampiran 14 (lanjutan): Perhitungan EVA Tahun 2006

No	Emiten	NOPAT (dlm ribuan Rp) (a)	Ko = c* (dlm %) (b)	Capital (dlm ribuan Rp) (c)	c* x Capital (dml ribuan Rp) (d) = (b) x (c)	EVA (dml ribuan Rp) (e) = (a) - (d)
61	MLIA	(509,864,290.00)	0.52	(3,035,407,191.00)	(15,898,066.93)	(493,966,223.07)
62	MRAT	9,096,227.06	14.50	268,528,212.24	38,940,412.77	(29,844,185.71)
63	MYOR	93,575,798.39	8.42	1,328,248,385.48	111,887,168.32	(18,311,369.93)
64	MYRX	(92,107,141.87)	(0.75)	244,418,451.61	(1,829,067.28)	(90,278,074.59)
65	NIPS	8,038,546.35	1.44	127,499,549.54	1,841,641.25	6,196,905.10
66	PBRX	9,747,882.08	3.72	156,140,055.72	5,814,650.84	3,933,231.24
67	PICO	1,879,515.85	11.96	101,262,876.20	12,113,559.58	(10,234,043.73)
68	PRAS	(2,761,453.53)	(4.24)	188,001,652.11	(7,975,073.65)	5,213,620.12
69	PSDN	11,846,984.79	4.30	196,691,201.15	8,452,098.20	3,394,886.59
70	RDTX	34,577,577.44	4.73	465,986,577.48	22,051,067.24	12,526,510.20
71	RICY	38,225,888.12	4.61	356,876,493.98	16,458,951.97	21,766,936.15
72	SAIP	18,259,547.68	(6.19)	(1,858,870,760.03)	115,035,279.69	(96,775,732.01)
73	SCCO	51,643,002.66	2.50	313,545,709.43	7,837,000.97	43,806,001.69
74	SCPI	(2,492,567.94)	0.29	5,185,308.91	15,176.19	(2,507,744.13)
75	SIMA	1,090,454.50	9.48	51,646,414.67	4,893,980.99	(3,803,526.49)
76	SIMM	(10,526,107.86)	(4.41)	45,413,293.00	(2,002,071.73)	(8,524,036.13)
77	SIPD	40,953,736.07	10.15	998,528,283.02	101,324,851.38	(60,371,115.31)
78	SMCB	175,945,000.00	8.72	6,210,028,000.00	541,220,029.68	(365,275,029.68)
79	SMGR	1,295,520,421.00	1.25	5,954,774,754.00	74,454,317.83	1,221,066,103.17
80	SMSM	66,174,829.42	5.00	482,097,019.16	24,120,124.04	42,054,705.38
81	SPMA	23,293,127.25	2.95	1,307,990,986.35	38,603,665.04	(15,310,537.79)
82	SQMI	(7,902,592.70)	(2.17)	63,019,186.81	(1,369,132.86)	(6,533,459.84)
83	SRSN	23,384,506.00	16.31	217,307,774.00	35,451,419.77	(12,066,913.77)
84	STTP	14,426,010.02	14.01	385,141,272.51	53,972,145.42	(39,546,135.40)
85	SULI	(53,109,407.14)	(15.45)	1,110,829,940.50	(171,608,397.23)	118,498,990.09
86	TCID	100,118,341.05	11.36	631,814,280.55	71,787,913.87	28,330,427.18
87	TFCO	(466,534,595.20)	0.13	432,987,647.95	547,317.28	(467,081,912.48)
88	TIRT	1,286,073.54	27.36	216,862,835.42	59,343,348.14	(58,057,274.60)
89	TSPC	272,583,806.58	12.09	2,026,131,835.49	244,965,790.18	27,618,016.40
90	ULTJ	14,731,717.22	55.71	892,100,163.39	497,006,319.12	(482,274,601.90)
91	UNVR	1,721,595,000.00	15.04	2,560,457,000.00	384,998,398.30	1,336,596,601.70

Lampiran 15: Perhitungan EVA Tahun 2007

No	Emiten	NOPAT (dlm ribuan Rp) (a)	Ko = c* (dlm %) (b)	Capital (dlm ribuan Rp) (c)	c* x Capital (dlm ribuan Rp) (d) = (b) x (c)	EVA (dlm ribuan Rp) (e) = (a) - (d)
1	ADES	(154,851,000.00)	(0.24)	82,415,000.00	(201,807.76)	(154,649,192.24)
2	ADMG	57,976,636.00	3.76	3,467,995,445.00	130,384,012.69	(72,407,376.69)
3	AISA	15,759,724.56	10.75	213,685,592.79	22,967,048.75	(7,207,324.19)
4	ALMI	31,726,079.87	3.04	474,862,117.47	14,448,498.28	17,277,581.59
5	AMFG	153,133,660.00	6.72	1,446,641,211.00	97,166,876.85	55,966,783.15
6	APLI	(4,584,651.72)	(8.71)	180,762,727.44	(15,739,820.70)	11,155,168.98
7	AQUA	65,912,835.10	14.85	805,205,101.36	119,567,842.80	(53,655,007.70)
8	ARNA	43,432,893.19	3.03	438,525,415.79	13,269,884.15	30,163,009.04
9	ARTI	(20,372,799.46)	(2.60)	43,906,469.63	(1,139,778.67)	(19,233,020.79)
10	ASII	6,519,273,000.00	7.85	37,131,167,000.00	2,913,740,072.18	3,605,532,927.82
11	AUTO	454,907,000.00	3.82	2,597,295,000.00	99,119,107.41	355,787,892.59
12	BATA	34,577,678.00	5.43	222,413,003.00	12,075,648.77	22,502,029.23
13	BATI	(34,218,000.00)	(4.37)	356,461,000.00	(15,590,669.14)	(18,627,330.86)
14	BIMA	10,311,714.58	(14.71)	13,533,996.68	(1,991,169.96)	12,302,884.54
15	BRAM	39,148,712.00	14.41	1,173,127,659.00	169,091,397.19	(129,942,685.19)
16	BRNA	10,380,457.35	1.43	294,276,106.86	4,222,349.73	6,158,107.62
17	BRPT	44,533,000.00	122.05	12,288,193,000.00	14,997,781,759.66	(14,953,248,759.66)
18	BTON	8,783,660.79	2.82	35,565,116.67	1,003,711.11	7,779,949.68
19	BUDI	46,177,000.00	7.18	1,001,455,000.00	71,928,831.19	(25,751,831.19)
20	CEKA	24,676,361.89	3.48	277,910,545.31	9,666,728.77	15,009,633.12
21	CNTX	(37,800,000.00)	(0.09)	247,659,000.00	(225,343.72)	(37,574,656.28)
22	CPIN	188,386,000.00	3.95	2,231,397,000.00	88,151,448.56	100,234,551.44
23	DAVO	208,455,724.48	4.59	3,723,977,100.10	171,011,428.05	37,444,296.43
24	DLTA	47,330,712.00	4.22	486,313,083.00	20,516,299.23	26,814,412.77
25	DOID	5,561,203.41	233.84	866,269,295.14	2,025,675,179.74	(2,020,113,976.33)
26	DPNS	1,377,235.71	76.03	123,543,114.53	93,935,732.02	(92,558,496.31)
27	DSUC	(58,153,995.90)	0.51	6,791,132.21	34,651.54	(58,188,647.44)
28	DVLA	49,917,853.00	15.73	485,555,288.00	76,354,810.17	(26,436,957.17)
29	DYNA	772,714.55	114.21	634,391,509.56	724,535,080.98	(723,762,366.43)
30	EKAD	4,233,068.34	11.66	63,704,784.14	7,430,383.48	(3,197,315.14)

Lampiran 15 (lanjutan): Perhitungan EVA Tahun 2007

No	Emiten	NOPAT (dlm ribuan Rp) (a)	Ko = c* (dlm %) (b)	Capital (dlm ribuan Rp) (c)	c* x Capital (dml ribuan Rp) (d) = (b) x (c)	EVA (dml ribuan Rp) (e) = (a) - (d)
31	ESTI	(15,305,237.19)	(5.24)	299,581,745.56	(15,711,820.80)	406,583.61
32	FASW	121,970,185.31	12.54	3,227,426,490.11	404,745,179.02	(282,774,993.71)
33	FPNI	(52,553,128.64)	0.17	29,404,680.38	49,867.47	(52,602,996.11)
34	GDYR	42,399,174.00	6.52	336,589,826.00	21,955,007.40	20,444,166.60
35	GGRM	1,443,585,000.00	6.75	14,986,662,000.00	1,012,030,028.53	431,554,971.47
36	GJTL	90,841,000.00	4.93	6,894,661,000.00	339,980,793.15	(249,139,793.15)
37	HDTX	1,374,076.53	236.28	890,539,946.20	2,104,149,764.41	(2,102,775,687.88)
38	IGAR	15,426,317.55	5.32	206,584,910.01	10,995,688.14	4,430,629.41
39	IKAI	12,256,733.41	26.19	415,197,984.18	108,760,185.66	(96,503,452.25)
40	IKBI	77,466,616.24	3.41	447,970,242.96	15,258,559.66	62,208,056.58
41	INAF	11,076,807.05	17.43	323,139,749.85	56,338,861.04	(45,262,053.99)
42	INAI	334,370.53	22.33	284,098,832.93	63,451,619.91	(63,117,249.38)
43	INCI	3,868,283.09	11.59	157,171,233.85	18,213,763.83	(14,345,480.74)
44	INDF	980,357,000.00	6.23	13,026,139,000.00	811,222,824.94	169,134,175.06
45	INTP	983,688,444.50	21.28	9,234,958,858.96	1,965,394,021.23	(981,705,576.73)
46	JECC	22,921,580.00	0.65	110,647,481.00	720,633.49	22,200,946.51
47	JKSW	(35,001,818.02)	1.56	225,053,391.20	3,521,379.15	(38,523,197.17)
48	JPRS	41,566,177.06	5.49	226,387,567.14	12,428,028.41	29,138,148.65
49	KAEF	52,189,435.35	2.85	90,295,056.40	2,571,192.98	49,618,242.37
50	KARW	6,019,817.60	8.17	170,373,942.92	13,925,723.19	(7,905,905.59)
51	KBLI	25,634,676.96	5.18	334,985,060.64	17,337,561.98	8,297,114.98
52	KBLM	5,314,388.90	12.90	238,812,201.20	30,809,459.86	(25,495,070.96)
53	KDSI	14,500,297.72	3.19	261,101,845.26	8,316,152.89	6,184,144.83
54	KICI	15,742,232.14	0.94	73,166,279.47	690,642.54	15,051,589.60
55	KLBF	705,694,196.68	13.55	3,753,420,960.93	508,542,948.19	197,151,248.49
56	LION	25,298,384.33	3.41	182,150,849.93	6,203,361.35	19,095,022.98
57	LMSH	5,942,206.11	1.60	35,180,623.09	564,344.71	5,377,861.40
58	LPIN	18,034,504.39	1.08	80,349,808.50	866,635.62	17,167,868.77
59	MERK	89,484,528.00	11.13	288,368,680.00	32,103,280.02	57,381,247.98
60	MLBI	84,385,000.00	4.41	234,935,000.00	10,349,829.77	74,035,170.23

Lampiran 15 (lanjutan): Perhitungan EVA Tahun 2007

No	Emiten	NOPAT (dlm ribuan Rp) (a)	Ko = c* (dlm %) (b)	Capital (dlm ribuan Rp) (c)	c* x Capital (dlm ribuan Rp) (d) = (b) x (c)	EVA (dml ribuan Rp) (e) = (a) - (d)
61	MLIA	(1,013,647,987.00)	0.68	(4,034,885,310.00)	(27,332,427.07)	(986,315,559.93)
62	MRAT	11,130,010.00	10.04	285,279,657.81	28,655,364.48	(17,525,354.48)
63	MYOR	141,589,137.70	5.64	1,510,706,147.24	85,196,972.21	56,392,165.49
64	MYRX	(137,166,183.18)	(0.37)	102,734,226.23	(383,590.25)	(136,782,592.93)
65	NIPS	6,393,947.39	1.95	130,694,667.65	2,551,211.19	3,842,736.20
66	PBRX	24,637,653.76	1.16	247,393,366.57	2,868,567.00	21,769,086.76
67	PICO	8,524,937.16	10.29	146,153,862.79	15,040,886.69	(6,515,949.53)
68	PRAS	2,773,564.59	6.77	182,837,779.94	12,372,850.04	(9,599,285.45)
69	PSDN	(8,645,694.85)	(3.43)	187,382,098.85	(6,434,976.43)	(2,210,718.42)
70	RDTX	34,821,603.23	6.51	507,537,118.92	33,026,325.64	1,795,277.59
71	RICY	41,395,873.59	5.09	377,650,587.04	19,212,123.89	22,183,749.70
72	SAIP	203,847,463.14	(1.41)	2,043,937,406.09	(28,919,936.91)	232,767,400.05
73	SCCO	54,209,442.62	1.54	354,779,105.68	5,455,487.27	48,753,955.35
74	SCPI	2,568,850.07	0.48	10,332,145.30	49,295.97	2,519,554.10
75	SIMA	(4,436,167.70)	(2.35)	43,835,144.85	(1,027,977.49)	(3,408,190.21)
76	SIMM	(4,597,617.19)	(12.76)	50,446,862.88	(6,435,303.62)	1,837,686.43
77	SIPD	21,196,442.56	23.05	1,024,003,346.84	235,994,350.44	(214,797,907.88)
78	SMCB	169,410,000.00	24.83	6,109,867,000.00	1,516,788,381.81	(1,347,378,381.81)
79	SMGR	1,775,408,324.00	14.86	6,977,028,683.00	1,037,061,616.01	738,346,707.99
80	SMSM	80,324,965.21	4.68	519,964,435.14	24,338,522.34	55,986,442.87
81	SPMA	27,397,248.95	6.65	1,411,652,469.42	93,892,349.48	(66,495,100.53)
82	SQMI	(34,767,890.13)	(1.16)	33,314,819.97	(386,213.29)	(34,381,676.84)
83	SRSN	25,694,700.00	47.02	217,435,289.00	102,238,617.58	(76,543,917.58)
84	STTP	15,594,767.18	21.57	401,842,873.01	86,661,466.79	(71,066,699.61)
85	SULI	27,604,122.10	44.86	1,382,895,820.34	620,386,516.77	(592,782,394.67)
86	TCID	111,232,287.82	12.70	702,690,144.29	89,228,225.96	22,004,061.86
87	TFCO	(300,735,659.98)	0.22	162,839,585.86	356,607.68	(301,092,267.66)
88	TIRT	788,068.77	53.87	355,986,348.34	191,759,688.34	(190,971,619.57)
89	TSPC	278,357,723.40	9.60	2,214,317,221.06	212,666,637.78	65,691,085.62
90	ULTJ	30,316,644.58	37.81	1,128,917,892.94	426,830,358.61	(396,513,714.03)
91	UNVR	1,964,652,000.00	13.26	2,903,300,000.00	385,121,855.44	1,579,530,144.56

Lampiran 16: Penentuan Harga Saham (P) Tahun 2004

No	Emiten	31-12-04	31-01-05	31-02-05	31-03-05	Jumlah	Rata-rata (P)
1	ADES	2275	2400	2325	2300	9300	2325.00
2	ADMG	345	355	370	630	1700	425.00
3	AISA	210	210	180	210	810	202.50
4	ALMI	445	445	400	455	1745	436.25
5	AMFG	2250	2325	2525	2550	9650	2412.50
6	APLI	35	35	35	45	150	37.50
7	AQUA	48000	48500	50000	50500	197000	49250.00
8	ARNA	295	295	290	300	1180	295.00
9	ARTI	1200	1550	1730	1780	6260	1565.00
10	ASII	9750	9950	11750	11000	42450	10612.50
11	AUTO	1950	2175	2775	2875	9775	2443.75
12	BATA	14000	15500	17000	17000	63500	15875.00
13	BATI	9000	9800	9500	8500	36800	9200.00
14	BIMA	1175	1175	1175	1175	4700	1175.00
15	BRAM	800	800	790	800	3190	797.50
16	BRNA	738	750	775	770	3033	758.25
17	BRPT	470	520	840	1410	3240	810.00
18	BTON	200	200	240	240	880	220.00
19	BUDI	110	125	130	160	525	131.25
20	CEKA	300	325	375	545	1545	386.25
21	CNTX	4700	4700	4700	4700	18800	4700.00
22	CPIN	140	145	230	285	800	200.00
23	DAVO	100	100	95	140	435	108.75
24	DLTA	14750	20000	21300	19000	75050	18762.50
25	DOID	120	165	220	380	885	221.25
26	DPNS	500	750	720	765	2735	683.75
27	DSUC	345	335	475	640	1795	448.75
28	DVLA	700	700	740	730	2870	717.50
29	DYNA	1800	1840	1730	1700	7070	1767.50
30	EKAD	125	132.5	172.5	167.5	597.5	149.38

Lampiran 16 (lanjutan): Penentuan Harga Saham Tahun 2004

No	Emiten	31-12-04	31-01-05	31-02-05	31-03-05	Jumlah	Rata-rata (P)
31	ESTI	80	80	75	75	310	77.50
32	FASW	950	990	990	1270	4200	1050.00
33	FPNI	250	250	250	250	1000	250.00
34	GDYR	8600	9000	9000	9100	35700	8925.00
35	GGRM	13550	17200	17400	18400	66550	16637.50
36	GJTL	675	720	920	960	3275	818.75
37	HDTX	500	500	500	500	2000	500.00
38	IGAR	110	120	140	180	550	137.50
39	IKAI	130	135	135	170	570	142.50
40	IKBI	575	575	600	600	2350	587.50
41	INAF	170	180	180	180	710	177.50
42	INAI	205	215	225	230	875	218.75
43	INCI	440	465	580	560	2045	511.25
44	INDF	800	900	960	980	3640	910.00
45	INTP	3075	3500	3475	3275	13325	3331.25
46	JECC	395	385	390	400	1570	392.50
47	JKSW	65	65	75	85	290	72.50
48	JPRS	185	184	196	198	763	190.75
49	KAEF	205	210	225	220	860	215.00
50	KARW	410	410	410	410	1640	410.00
51	KBLI	75	75	80	95	325	81.25
52	KBLM	75	80	85	95	335	83.75
53	KDSI	150	140	140	160	590	147.50
54	KICI	195	210	230	200	835	208.75
55	KLBF	575	690	880	840	2985	746.25
56	LION	1700	1700	1700	1750	6850	1712.50
57	LMSH	1525	2000	1800	1900	7225	1806.25
58	LPIN	850	850	770	770	3240	810.00
59	MERK	22800	25500	29500	28900	106700	26675.00
60	MLBI	42500	43000	46000	46000	177500	44375.00

Lampiran 16 (lanjutan): Penentuan Harga Saham Tahun 2004

No	Emiten	31-12-04	31-01-05	31-02-05	31-03-05	Jumlah	Rata-rata (P)
61	MLIA	285	360	370	490	1505	376.25
62	MRAT	410	425	430	430	1695	423.75
63	MYOR	1200	1320	1300	1320	5140	1285.00
64	MYRX	15	15	20	30	80	20.00
65	NIPS	1200	1200	1200	1120	4720	1180.00
66	PBRX	405	405	400	400	1610	402.50
67	PICO	90	150	125	110	475	118.75
68	PRAS	165	174	164	164	667	166.75
69	PSDN	105	105	90	90	390	97.50
70	RDTX	825	890	890	890	3495	873.75
71	RICY	360	540	610	590	2100	525.00
72	SAIP	65	65	65	65	260	65.00
73	SCCO	1000	1000	950	950	3900	975.00
74	SCPI	11500	11500	11500	11500	46000	11500.00
75	SIMA	265	265	275	280	1085	271.25
76	SIMM	220	220	230	230	900	225.00
77	SIPD	105	140	170	180	595	148.75
78	SMCB	575	670	620	600	2465	616.25
79	SMGR	1850	2050	1970	1885	7755	1938.75
80	SMSM	290	310	325	350	1275	318.75
81	SPMA	180	200	205	310	895	223.75
82	SQMI	135	140	125	125	525	131.25
83	SRSN	30	30	35	35	130	32.50
84	STTP	180	180	195	205	760	190.00
85	SULI	415	440	520	600	1975	493.75
86	TCID	4000	4675	5100	5150	18925	4731.25
87	TFCO	255	400	400	420	1475	368.75
88	TIRT	185	195	190	180	750	187.50
89	TSPC	760	785	825	810	3180	795.00
90	UTJY	425	425	415	400	1665	416.25
91	UNVR	3300	3525	3600	3900	14325	3581.25

Lampiran 17: Penentuan Harga Saham (P) Tahun 2005

No	Emiten	31-12-05	31-01-06	31-02-06	31-03-06	Jumlah	Rata-rata (P)
1	ADES	1660	1710	1600	1430	6400	1600.00
2	ADMG	320	355	345	330	1350	337.50
3	AISA	215	190	190	185	780	195.00
4	ALMI	335	380	415	390	1520	380.00
5	AMFG	3325	3375	3850	3700	14250	3562.50
6	APLI	30	30	30	30	120	30.00
7	AQUA	63000	87000	90000	80000	320000	80000.00
8	ARNA	290	290	290	290	1160	290.00
9	ARTI	790	790	770	780	3130	782.50
10	ASII	10400	11450	9800	9950	41600	10400.00
11	AUTO	2800	2925	3000	2900	11625	2906.25
12	BATA	14500	15900	13250	14500	58150	14537.50
13	BATI	7500	7500	6750	6500	28250	7062.50
14	BIMA	1150	1150	1150	1150	4600	1150.00
15	BRAM	950	940	1330	1310	4530	1132.50
16	BRNA	525	550	490	480	2045	511.25
17	BRPT	550	690	720	630	2590	647.50
18	BTON	200	200	200	175	775	193.75
19	BUDI	95	95	110	105	405	101.25
20	CEKA	600	600	570	530	2300	575.00
21	CNTX	3900	4000	4000	4900	16800	4200.00
22	CPIN	160	190	187.5	182.5	720	180.00
23	DAVO	42.5	47.5	47.5	47.5	185	46.25
24	DLTA	36000	36000	36000	33000	141000	35250.00
25	DOID	170	170	180	75	595	148.75
26	DPNS	495	490	475	425	1885	471.25
27	DSUC	170	180	210	200	760	190.00
28	DVLA	750	850	840	820	3260	815.00
29	DYNA	1150	1150	1150	1150	4600	1150.00
30	EKAD	170	170	170	170	680	170.00

Lampiran 17 (lanjutan): Penentuan Harga Saham (P) Tahun 2005

No	Emiten	31-12-05	31-01-06	31-02-06	31-03-06	Jumlah	Rata-rata (P)
31	ESTI	80	80	80	80	320	80.00
32	FASW	990	960	980	970	3900	975.00
33	FPNI	265	265	265	265	1060	265.00
34	GDYR	8000	8400	8400	9000	33800	8450.00
35	GGRM	11700	12450	11200	11300	46650	11662.50
36	GJTL	570	650	710	680	2610	652.50
37	HDTX	400	400	400	400	1600	400.00
38	IGAR	115	125	120	115	475	118.75
39	IKAI	80	95	95	95	365	91.25
40	IKBI	430	430	440	450	1750	437.50
41	INAF	115	120	115	125	475	118.75
42	INAI	150	165	165	165	645	161.25
43	INCI	375	395	380	365	1515	378.75
44	INDF	920	980	920	890	3710	927.50
45	INTP	3575	3950	4425	4525	16475	4118.75
46	JECC	290	290	290	305	1175	293.75
47	JKSW	65	65	65	65	260	65.00
48	JPRS	160	172	168	166	666	166.50
49	KAEF	150	165	160	170	645	161.25
50	KARW	275	210	150	140	775	193.75
51	KBLI	70	75	70	70	285	71.25
52	KBLM	80	80	75	85	320	80.00
53	KDSI	80	95	90	80	345	86.25
54	KICI	195	200	180	170	745	186.25
55	KLBF	990	990	1430	1400	4810	1202.50
56	LION	2000	2000	2000	2400	8400	2100.00
57	LMSH	1900	1900	1900	1900	7600	1900.00
58	LPIN	500	500	650	660	2310	577.50
59	MERK	24300	24300	22800	23200	94600	23650.00
60	MLBI	50000	51000	51000	52500	204500	51125.00

Lampiran 17 (lanjutan): Penentuan Harga Saham (P) Tahun 2005

No	Emiten	31-12-05	31-01-06	31-02-06	31-03-06	Jumlah	Rata-rata (P)
61	MLIA	155	195	190	185	725	181.25
62	MRAT	270	285	270	275	1100	275.00
63	MYOR	850	940	850	810	3450	862.50
64	MYRX	25	25	25	30	105	26.25
65	NIPS	1300	1300	1200	1400	5200	1300.00
66	PBRX	375	395	385	385	1540	385.00
67	PICO	70	70	60	70	270	67.50
68	PRAS	170	140	135	135	580	145.00
69	PSDN	80	80	80	95	335	83.75
70	RDTX	830	830	920	900	3480	870.00
71	RICY	255	280	250	260	1045	261.25
72	SAIP	400	400	400	400	1600	400.00
73	SCCO	1100	1100	1100	1100	4400	1100.00
74	SCPI	11000	11000	9500	9600	41100	10275.00
75	SIMA	165	165	170	185	685	171.25
76	SIMM	155	160	155	150	620	155.00
77	SIPD	90	85	65	60	300	75.00
78	SMCB	475	590	660	670	2395	598.75
79	SMGR	1780	1995	2390	2550	8715	2178.75
80	SMSM	305	345	325	310	1285	321.25
81	SPMA	180	200	185	180	745	186.25
82	SQMI	60	60	50	55	225	56.25
83	SRSN	105	120	120	140	485	121.25
84	STTP	150	155	150	145	600	150.00
85	SULI	800	820	830	820	3270	817.50
86	TCID	4100	4575	4550	4200	17425	4356.25
87	TFCO	390	425	410	450	1675	418.75
88	TIRT	125	125	110	95	455	113.75
89	TSPC	565	600	720	680	2565	641.25
90	UTJY	310	305	275	275	1165	291.25
91	UNVR	4275	4425	4400	4300	17400	4350.00

Lampiran 18: Penentuan Harga Saham (P) Tahun 2006

No	Emiten	31-12-06	31-01-07	31-02-07	31-03-07	Jumlah	Rata-rata (P)
1	ADES	1110	1100	990	990	4190	1047.50
2	ADMG	200	210	235	215	860	215.00
3	AISA	175	175	179	179	708	177.00
4	ALMI	880	860	830	860	3430	857.50
5	AMFG	2950	2900	2900	2825	11575	2893.75
6	APLI	40	35	41	41	157	39.25
7	AQUA	99000	110000	129000	129000	467000	116750.00
8	ARNA	250	255	250	245	1000	250.00
9	ARTI	790	790	790	700	3070	767.50
10	ASII	15800	16350	15100	14650	61900	15475.00
11	AUTO	2925	2900	2850	2700	11375	2843.75
12	BATA	14000	14100	14700	15300	58100	14525.00
13	BATI	4000	4000	5600	5600	19200	4800.00
14	BIMA	1150	1150	900	900	4100	1025.00
15	BRAM	2100	1860	2000	2000	7960	1990.00
16	BRNA	385	385	495	490	1755	438.75
17	BRPT	660	620	930	880	3090	772.50
18	BTON	200	200	200	200	800	200.00
19	BUDI	160	157	204	200	721	180.25
20	CEKA	590	590	600	600	2380	595.00
21	CNTX	3000	3000	3000	3000	12000	3000.00
22	CPIN	295	310	270	280	1155	288.75
23	DAVO	295	290	360	385	1330	332.50
24	DLTA	23300	22800	27300	27300	100700	25175.00
25	DOID	135	125	450	530	1240	310.00
26	DPNS	500	500	490	450	1940	485.00
27	DSUC	160	160	270	270	860	215.00
28	DVLA	1600	1510	1600	1540	6250	1562.50
29	DYNA	800	800	820	960	3380	845.00
30	EKAD	160	140	150	150	600	150.00

Lampiran 18 (lanjutan): Penentuan Harga Saham (P) Tahun 2006

No	Emiten	31-12-06	31-01-07	31-02-07	31-03-07	Jumlah	Rata-rata (P)
31	ESTI	70	60	70	61	261	65.25
32	FASW	1150	1170	1180	1180	4680	1170.00
33	FPNI	265	265	265	265	1060	265.00
34	GDYR	6600	6600	7000	8350	28550	7137.50
35	GGRM	9950	10300	11800	10950	43000	10750.00
36	GJTL	590	590	580	550	2310	577.50
37	HDTX	400	400	400	400	1600	400.00
38	IGAR	95	97	99	138	429	107.25
39	IKAI	110	110	95	99	414	103.50
40	IKBI	820	860	870	850	3400	850.00
41	INAF	95	94	155	160	504	126.00
42	INAI	200	200	195	210	805	201.25
43	INCI	260	245	300	285	1090	272.50
44	INDF	1370	1380	1800	1570	6120	1530.00
45	INTP	5800	5750	5750	5700	23000	5750.00
46	JECC	230	205	213	212	860	215.00
47	JKSW	145	130	130	130	535	133.75
48	JPRS	320	324	346	362	1352	338.00
49	KAEF	165	157	170	170	662	165.50
50	KARW	120	101	51	51	323	80.75
51	KBLI	90	82	89	88	349	87.25
52	KBLM	95	89	94	87	365	91.25
53	KDSI	140	140	179	240	699	174.75
54	KICI	105	105	105	105	420	105.00
55	KLBF	1210	1240	1360	1260	5070	1267.50
56	LION	2200	2200	2050	2000	8450	2112.50
57	LMSH	1700	1700	1700	1610	6710	1677.50
58	LPIN	600	600	510	510	2220	555.00
59	MERK	40000	40000	43950	48800	172750	43187.50
60	MLBI	55000	55000	55000	57500	222500	55625.00

Lampiran 18 (lanjutan): Penentuan Harga Saham (P) Tahun 2006

No	Emiten	31-12-06	31-01-07	31-02-07	31-03-07	Jumlah	Rata-rata (P)
61	MLIA	155	145	151	155	606	151.50
62	MRAT	340	315	300	330	1285	321.25
63	MYOR	1620	1620	1490	1480	6210	1552.50
64	MYRX	35	44	37	38	154	38.50
65	NIPS	1360	1360	3350	2475	8545	2136.25
66	PBRX	380	380	495	610	1865	466.25
67	PICO	185	150	235	240	810	202.50
68	PRAS	95	90	75	80	340	85.00
69	PSDN	100	100	76	76	352	88.00
70	RDTX	960	960	960	960	3840	960.00
71	RICY	480	490	490	475	1935	483.75
72	SAIP	400	400	410	425	1635	408.75
73	SCCO	1330	1330	1360	1300	5320	1330.00
74	SCPI	9000	9000	9000	15450	42450	10612.50
75	SIMA	175	175	170	183	703	175.75
76	SIMM	155	155	165	170	645	161.25
77	SIPD	50	50	50	68	218	54.50
78	SMCB	670	700	730	670	2770	692.50
79	SMGR	3630	3700	4085	4220	15635	3908.75
80	SMSM	350	350	310	310	1320	330.00
81	SPMA	210	210	300	255	975	243.75
82	SQMI	65	51	71	95	282	70.50
83	SRSN	130	139	129	124	522	130.50
84	STTP	210	210	310	330	1060	265.00
85	SULI	2725	2775	2625	2450	10575	2643.75
86	TCID	6950	6950	8100	8300	30300	7575.00
87	TFCO	300	300	300	300	1200	300.00
88	TIRT	100	100	90	99	389	97.25
89	TSPC	900	940	980	880	3700	925.00
90	UTJY	435	435	425	425	1720	430.00
91	UNVR	6600	6650	6150	5700	25100	6275.00

Lampiran 19: Penentuan Harga Saham (P) Tahun 2007

No	Emiten	31-12-07	31-01-08	31-02-08	31-03-08	Jumlah	Rata-rata (P)
1	ADES	730	780	600	600	2710	677.50
2	ADMG	175	175	160	154	664	166.00
3	AISA	750	790	730	710	2980	745.00
4	ALMI	950	860	800	710	3320	830.00
5	AMFG	3200	3500	3500	3300	13500	3375.00
6	APLI	70	66	68	70	274	68.50
7	AQUA	129500	129500	129500	129500	518000	129500.00
8	ARNA	380	395	365	365	1505	376.25
9	ARTI	500	500	500	500	2000	500.00
10	ASII	27300	29600	28250	27150	112300	28075.00
11	AUTO	3325	3250	3400	3450	13425	3356.25
12	BATA	23000	23000	19000	19000	84000	21000.00
13	BATI	4600	4800	4800	4800	19000	4750.00
14	BIMA	900	900	900	900	3600	900.00
15	BRAM	1900	1900	1900	1900	7600	1900.00
16	BRNA	495	495	455	495	1940	485.00
17	BRPT	2850	2850	2375	1900	9975	2493.75
18	BTON	185	199	162	170	716	179.00
19	BUDI	310	320	295	305	1230	307.50
20	CEKA	800	840	880	890	3410	852.50
21	CNTX	2650	3300	3300	3300	12550	3137.50
22	CPIN	1060	970	980	980	3990	997.50
23	DAVO	250	300	310	285	1145	286.25
24	DLTA	16000	16000	16000	16000	64000	16000.00
25	DOID	1170	1200	1150	1280	4800	1200.00
26	DPNS	435	400	410	430	1675	418.75
27	DSUC	200	200	159	159	718	179.50
28	DVLA	1700	1600	1600	1850	6750	1687.50
29	DYNA	740	740	750	800	3030	757.50
30	EKAD	123	130	149	142	544	136.00

Lampiran 19 (lanjutan): Penentuan Harga Saham (P) Tahun 2007

No	Emiten	31-12-07	31-01-08	31-02-08	31-03-08	Jumlah	Rata-rata (P)
31	ESTI	80	80	75	75	310	77.50
32	FASW	1790	1810	1850	1820	7270	1817.50
33	FPNI	400	400	380	340	1520	380.00
34	GDYR	13000	15000	20000	22750	70750	17687.50
35	GGRM	8550	8700	8200	8000	33450	8362.50
36	GJTL	495	495	440	415	1845	461.25
37	HDTX	400	400	400	400	1600	400.00
38	IGAR	119	136	122	98	475	118.75
39	IKAI	1110	1300	1310	1360	5080	1270.00
40	IKBI	1150	950	990	920	4010	1002.50
41	INAF	215	215	180	170	780	195.00
42	INAI	300	300	265	250	1115	278.75
43	INCI	285	295	255	260	1095	273.75
44	INDF	2575	3175	3025	2900	11675	2918.75
45	INTP	8200	8500	7950	7450	32100	8025.00
46	JECC	495	490	500	550	2035	508.75
47	JKSW	240	320	270	290	1120	280.00
48	JPRS	370	375	335	320	1400	350.00
49	KAEF	305	310	290	255	1160	290.00
50	KARW	400	400	325	320	1445	361.25
51	KBLI	90	94	94	81	359	89.75
52	KBLM	120	90	86	96	392	98.00
53	KDSI	275	285	250	95	905	226.25
54	KICI	135	135	90	100	460	115.00
55	KLBF	1260	1270	1240	990	4760	1190.00
56	LION	2100	2100	2200	2300	8700	2175.00
57	LMSH	2100	2100	2100	2100	8400	2100.00
58	LPIN	1600	800	800	800	4000	1000.00
59	MERK	52500	52500	53000	53000	211000	52750.00
60	MLBI	55000	55000	55000	50000	215000	53750.00

Lampiran 19 (lanjutan): Penentuan Harga Saham (P) Tahun 2007

No	Emiten	31-12-07	31-01-08	31-02-08	31-03-08	Jumlah	Rata-rata (P)
61	MLIA	355	340	365	340	1400	350.00
62	MRAT	295	290	270	255	1110	277.50
63	MYOR	1790	1750	1650	1460	6650	1662.50
64	MYRX	68	85	86	79	318	79.50
65	NIPS	1850	1850	1420	1420	6540	1635.00
66	PBRX	360	370	270	260	1260	315.00
67	PICO	505	510	500	460	1975	493.75
68	PRAS	133	147	126	95	501	125.25
69	PSDN	65	51	51	51	218	54.50
70	RDTX	1310	1340	1350	1370	5370	1342.50
71	RICY	560	710	740	710	2720	680.00
72	SAIP	335	335	290	290	1250	312.50
73	SCCO	1450	1450	1450	1450	5800	1450.00
74	SCPI	21500	21500	17500	17500	78000	19500.00
75	SIMA	220	255	240	250	965	241.25
76	SIMM	175	175	144	143	637	159.25
77	SIPD	67	67	60	56	250	62.50
78	SMCB	1750	1710	1560	1360	6380	1595.00
79	SMGR	5650	5750	5800	5200	22400	5600.00
80	SMSM	430	430	410	420	1690	422.50
81	SPMA	270	290	250	240	1050	262.50
82	SQMI	190	190	183	140	703	175.75
83	SRSN	360	390	440	435	1625	406.25
84	STTP	370	380	355	340	1445	361.25
85	SULI	3225	3400	2825	2600	12050	3012.50
86	TCID	8400	8400	8100	7900	32800	8200.00
87	TFCO	315	330	330	330	1305	326.25
88	TIRT	117	98	99	95	409	102.25
89	TSPC	750	750	700	650	2850	712.50
90	UTJY	650	620	550	640	2460	615.00
91	UNVR	6750	7200	6950	7000	27900	6975.00

Lampiran 20:Perhitungan Return Saham (Ri) Selama Periode Pengamatan

No	Emiten	P 2004 (a)	P 2005 (b)	P 2006 (c)	P 2007 (d)	Ri 2005 [b-a]:(a)	Ri 2006 [c-b]:(b)	Ri 2007 [d-c]:(c)
1	ADES	2325.00	1600.00	1047.50	677.50	(0.3118)	(0.3453)	(0.3532)
2	ADMG	425.00	337.50	215.00	166.00	(0.2059)	(0.3630)	(0.2279)
3	AISA	202.50	195.00	177.00	745.00	(0.0370)	(0.0923)	3.2090
4	ALMI	436.25	380.00	857.50	830.00	(0.1289)	1.2566	(0.0321)
5	AMFG	2412.50	3562.50	2893.75	3375.00	0.4767	(0.1877)	0.1663
6	APLI	37.50	30.00	39.25	68.50	(0.2000)	0.3083	0.7452
7	AQUA	49250.00	80000.00	116750.00	129500.00	0.6244	0.4594	0.1092
8	ARNA	295.00	290.00	250.00	376.25	(0.0169)	(0.1379)	0.5050
9	ARTI	1565.00	782.50	767.50	500.00	(0.5000)	(0.0192)	(0.3485)
10	ASII	10612.50	10400.00	15475.00	28075.00	(0.0200)	0.4880	0.8142
11	AUTO	2443.75	2906.25	2843.75	3356.25	0.1893	(0.0215)	0.1802
12	BATA	15875.00	14537.50	14525.00	21000.00	(0.0843)	(0.0009)	0.4458
13	BATI	9200.00	7062.50	4800.00	4750.00	(0.2323)	(0.3204)	(0.0104)
14	BIMA	1175.00	1150.00	1025.00	900.00	(0.0213)	(0.1087)	(0.1220)
15	BRAM	797.50	1132.50	1990.00	1900.00	0.4201	0.7572	(0.0452)
16	BRNA	758.25	511.25	438.75	485.00	(0.3258)	(0.1418)	0.1054
17	BRPT	810.00	647.50	772.50	2493.75	(0.2006)	0.1931	2.2282
18	BTON	220.00	193.75	200.00	179.00	(0.1193)	0.0323	(0.1050)
19	BUDI	131.25	101.25	180.25	307.50	(0.2286)	0.7802	0.7060
20	CEKA	386.25	575.00	595.00	852.50	0.4887	0.0348	0.4328
21	CNTX	4700.00	4200.00	3000.00	3137.50	(0.1064)	(0.2857)	0.0458
22	CPIN	200.00	180.00	288.75	997.50	(0.1000)	0.6042	2.4545
23	DAVO	108.75	46.25	332.50	286.25	(0.5747)	6.1892	(0.1391)
24	DLTA	18762.50	35250.00	25175.00	16000.00	0.8787	(0.2858)	(0.3644)
25	DOID	221.25	148.75	310.00	1200.00	(0.3277)	1.0840	2.8710
26	DPNS	683.75	471.25	485.00	418.75	(0.3108)	0.0292	(0.1366)
27	DSUC	448.75	190.00	215.00	179.50	(0.5766)	0.1316	(0.1651)
28	DVLA	717.50	815.00	1562.50	1687.50	0.1359	0.9172	0.0800
29	DYNA	1767.50	1150.00	845.00	757.50	(0.3494)	(0.2652)	(0.1036)
30	EKAD	149.38	170.00	150.00	136.00	0.1381	(0.1176)	(0.0933)

**Lampiran 20 (lanjutan): Perhitungan Return Saham (Ri) Selama Periode
Pengamatan**

No	Emiten	P 2004 (a)	P 2005 (b)	P 2006 (c)	P 2007 (d)	Ri 2005 [b-a]:(a)	Ri 2006 [c-b]:(b)	Ri 2007 [d-c]:(c)
31	ESTI	77.50	80.00	65.25	77.50	0.0323	(0.1844)	0.1877
32	FASW	1050.00	975.00	1170.00	1817.50	(0.0714)	0.2000	0.5534
33	FPNI	250.00	265.00	265.00	380.00	0.0600	0.0000	0.4340
34	GDYR	8925.00	8450.00	7137.50	17687.50	(0.0532)	(0.1553)	1.4781
35	GGRM	16637.50	11662.50	10750.00	8362.50	(0.2990)	(0.0782)	(0.2221)
36	GJTL	818.75	652.50	577.50	461.25	(0.2031)	(0.1149)	(0.2013)
37	HDTX	500.00	400.00	400.00	400.00	(0.2000)	0.0000	0.0000
38	IGAR	137.50	118.75	107.25	118.75	(0.1364)	(0.0968)	0.1072
39	IKAI	142.50	91.25	103.50	1270.00	(0.3596)	0.1342	11.2705
40	IKBI	587.50	437.50	850.00	1002.50	(0.2553)	0.9429	0.1794
41	INAF	177.50	118.75	126.00	195.00	(0.3310)	0.0611	0.5476
42	INAI	218.75	161.25	201.25	278.75	(0.2629)	0.2481	0.3851
43	INCI	511.25	378.75	272.50	273.75	(0.2592)	(0.2805)	0.0046
44	INDF	910.00	927.50	1530.00	2918.75	0.0192	0.6496	0.9077
45	INTP	3331.25	4118.75	5750.00	8025.00	0.2364	0.3961	0.3957
46	JECC	392.50	293.75	215.00	508.75	(0.2516)	(0.2681)	1.3663
47	JKSW	72.50	65.00	133.75	280.00	(0.1034)	1.0577	1.0935
48	JPRS	190.75	166.50	338.00	350.00	(0.1271)	1.0300	0.0355
49	KAEF	215.00	161.25	165.50	290.00	(0.2500)	0.0264	0.7523
50	KARW	410.00	193.75	80.75	361.25	(0.5274)	(0.5832)	3.4737
51	KBLI	81.25	71.25	87.25	89.75	(0.1231)	0.2246	0.0287
52	KBLM	83.75	80.00	91.25	98.00	(0.0448)	0.1406	0.0740
53	KDSI	147.50	86.25	174.75	226.25	(0.4153)	1.0261	0.2947
54	KICI	208.75	186.25	105.00	115.00	(0.1078)	(0.4362)	0.0952
55	KLBF	746.25	1202.50	1267.50	1190.00	0.6114	0.0541	(0.0611)
56	LION	1712.50	2100.00	2112.50	2175.00	0.2263	0.0060	0.0296
57	LMSH	1806.25	1900.00	1677.50	2100.00	0.0519	(0.1171)	0.2519
58	LPIN	810.00	577.50	555.00	1000.00	(0.2870)	(0.0390)	0.8018
59	MERK	26675.00	23650.00	43187.50	52750.00	(0.1134)	0.8261	0.2214
60	MLBI	44375.00	51125.00	55625.00	53750.00	0.1521	0.0880	(0.0337)

**Lampiran 20 (lanjutan): Perhitungan Return Saham (Ri) Selama Periode
Pengamatan**

No	Emiten	P 2004 (a)	P 2005 (b)	P 2006 (c)	P 2007 (d)	Ri 2005 [b-a]:(a)	Ri 2006 [c-b]:(b)	Ri 2007 [d-c]:(c)
61	MLIA	376.25	181.25	151.50	350.00	(0.5183)	(0.1641)	1.3102
62	MRAT	423.75	275.00	321.25	277.50	(0.3510)	0.1682	(0.1362)
63	MYOR	1285.00	862.50	1552.50	1662.50	(0.3288)	0.8000	0.0709
64	MYRX	20.00	26.25	38.50	79.50	0.3125	0.4667	1.0649
65	NIPS	1180.00	1300.00	2136.25	1635.00	0.1017	0.6433	(0.2346)
66	PBRX	402.50	385.00	466.25	315.00	(0.0435)	0.2110	(0.3244)
67	PICO	118.75	67.50	202.50	493.75	(0.4316)	2.0000	1.4383
68	PRAS	166.75	145.00	85.00	125.25	(0.1304)	(0.4138)	0.4735
69	PSDN	97.50	83.75	88.00	54.50	(0.1410)	0.0507	(0.3807)
70	RDTX	873.75	870.00	960.00	1342.50	(0.0043)	0.1034	0.3984
71	RICY	525.00	261.25	483.75	680.00	(0.5024)	0.8517	0.4057
72	SAIP	65.00	400.00	408.75	312.50	5.1538	0.0219	(0.2355)
73	SCCO	975.00	1100.00	1330.00	1450.00	0.1282	0.2091	0.0902
74	SCPI	11500.00	10275.00	10612.50	19500.00	(0.1065)	0.0328	0.8375
75	SIMA	271.25	171.25	175.75	241.25	(0.3687)	0.0263	0.3727
76	SIMM	225.00	155.00	161.25	159.25	(0.3111)	0.0403	(0.0124)
77	SIPD	148.75	75.00	54.50	62.50	(0.4958)	(0.2733)	0.1468
78	SMCB	616.25	598.75	692.50	1595.00	(0.0284)	0.1566	1.3032
79	SMGR	1938.75	2178.75	3908.75	5600.00	0.1238	0.7940	0.4327
80	SMSM	318.75	321.25	330.00	422.50	0.0078	0.0272	0.2803
81	SPMA	223.75	186.25	243.75	262.50	(0.1676)	0.3087	0.0769
82	SQMI	131.25	56.25	70.50	175.75	(0.5714)	0.2533	1.4929
83	SRSN	32.50	121.25	130.50	406.25	2.7308	0.0763	2.1130
84	STTP	190.00	150.00	265.00	361.25	(0.2105)	0.7667	0.3632
85	SULI	493.75	817.50	2643.75	3012.50	0.6557	2.2339	0.1395
86	TCID	4731.25	4356.25	7575.00	8200.00	(0.0793)	0.7389	0.0825
87	TFCO	368.75	418.75	300.00	326.25	0.1356	(0.2836)	0.0875
88	TIRT	187.50	113.75	97.25	102.25	(0.3933)	(0.1451)	0.0514
89	TSPC	795.00	641.25	925.00	712.50	(0.1934)	0.4425	(0.2297)
90	UTJY	416.25	291.25	430.00	615.00	(0.3003)	0.4764	0.4302
91	UNVR	3581.25	4350.00	6275.00	6975.00	0.2147	0.4425	0.1116

Lampiran 21: Pengumpulan Data Laba Rugi Sesudah Pajak Dan Total Asset

No	Emiten	Laba/Rugi Setelah Pajak (dlm ribuan Rp)			Total Asset (dlm ribuan Rp)		
		2005	2006	2007	2005	2006	2007
1	ADES	(119,257,000.00)	(128,794,000.00)	(154,851,000.00)	210,052,000.00	233,253,000.00	178,761,000.00
2	ADMG	41,936,548.00	(266,963,936.00)	57,976,636.00	4,431,915,116.00	3,987,067,222.00	4,161,340,040.00
3	AISA	936,890.59	129,865.72	15,759,724.56	357,785,756.49	363,932,553.12	515,609,051.58
4	ALMI	35,571,193.82	83,210,869.97	31,726,079.87	794,571,197.84	1,249,710,084.27	1,370,927,840.72
5	AMFG	212,552,927.00	(17,219,568.00)	153,133,660.00	1,565,678,921.00	1,629,668,575.00	1,759,800,349.00
6	APLI	(4,345,755.94)	66,309.80	(4,584,651.72)	292,309,252.25	267,424,019.22	295,233,917.03
7	AQUA	64,349,873.75	48,853,686.59	65,912,835.10	730,586,083.57	795,244,017.13	891,529,586.40
8	ARNA	35,419,452.40	28,254,221.84	43,432,893.19	364,794,072.95	478,777,623.46	630,587,291.74
9	ARTI	3,238,270.00	(75,925,599.17)	(20,372,799.46)	365,638,258.16	119,944,852.45	80,242,618.90
10	ASII	5,457,285,000.00	3,712,097,000.00	6,519,273,000.00	46,985,862,000.00	57,929,290,000.00	63,519,598,000.00
11	AUTO	279,027,000.00	282,058,000.00	454,907,000.00	3,028,465,000.00	3,028,160,000.00	3,454,254,000.00
12	BATA	25,086,055.00	20,160,771.00	34,577,678.00	305,778,892.00	271,460,708.00	332,080,232.00
13	BATI	19,082,000.00	(62,123,000.00)	(34,218,000.00)	681,787,000.00	611,963,000.00	675,726,000.00
14	BIMA	(12,603,782.36)	4,946,025.69	10,311,714.58	86,677,654.45	103,963,046.78	97,176,841.55
15	BRAM	119,495,991.00	18,313,909.00	39,148,712.00	1,709,355,091.00	1,530,173,230.00	1,554,863,136.00
16	BRNA	3,322,119.99	(5,447,287.87)	10,380,457.35	398,392,367.82	408,108,447.14	387,272,984.91
17	BRPT	686,842,283.73	7,190,608.83	44,533,000.00	2,290,290,677.83	1,739,140,283.98	16,912,119,000.00
18	BTON	1,749,713.17	817,906.02	8,783,660.79	27,720,995.36	33,674,096.95	46,469,199.04
19	BUDI	2,281,000.00	20,678,000.00	46,177,000.00	978,597,000.00	931,614,000.00	1,485,651,000.00
20	CEKA	(21,594,230.58)	15,291,187.42	24,676,361.89	333,807,565.50	280,806,653.87	613,679,506.63

Lampiran 21 (lanjutan): Pengumpulan Data Laba Rugi Sesudah Pajak Dan Total Asset

No	Emiten	Laba/Rugi Setelah Pajak (dlm ribuan Rp)			Total Asset (dlm ribuan Rp)		
		2005	2006	2007	2005	2006	2007
21	CNTX	(3,488,000.00)	(12,312,000.00)	(37,800,000.00)	314,851,000.00	388,400,000.00	424,739,000.00
22	CPIN	41,156,000.00	157,057,000.00	188,386,000.00	2,620,029,000.00	2,902,419,000.00	4,760,491,000.00
23	DAVO	90,069,211.83	196,277,192.50	208,455,724.48	1,746,894,856.85	2,707,801,367.91	3,868,528,173.32
24	DLTA	56,405,259.00	43,284,214.00	47,330,712.00	537,784,507.00	577,411,403.00	592,359,226.00
25	DOID	3,426,762.82	2,230,996.95	5,561,203.41	924,453,879.66	824,158,263.11	1,208,960,319.59
26	DPNS	4,476,878.70	(2,624,878.66)	1,377,235.71	143,511,871.42	146,044,633.68	156,052,451.75
27	DSUC	(50,726,375.24)	(24,068,939.15)	(58,153,995.90)	396,039,088.87	322,076,100.63	288,943,246.77
28	DVLA	71,576,356.00	52,508,646.00	49,917,853.00	550,628,937.00	557,337,641.00	560,930,742.00
29	DYNA	20,609,851.13	(6,677,854.14)	772,714.55	1,073,711,601.85	1,123,945,535.25	1,123,388,423.77
30	EKAD	5,184,928.54	5,763,685.22	4,233,068.34	75,163,640.84	74,646,682.54	84,926,214.50
31	ESTI	(9,205,033.01)	(51,483,193.84)	(15,305,237.19)	589,887,285.31	530,646,714.02	540,721,878.35
32	FASW	5,828,050.16	101,728,361.87	121,970,185.31	2,881,807,820.61	3,421,891,751.44	3,769,588,379.46
33	FPNI	(57,135,272.35)	(32,039,466.86)	(52,553,128.64)	332,417,369.66	329,077,958.39	242,459,805.45
34	GDYR	(7,249,294.00)	25,396,749.00	42,399,174.00	452,102,650.00	454,850,967.00	579,661,339.00
35	GGRM	1,889,646,000.00	1,007,822,000.00	1,443,585,000.00	22,128,851,000.00	21,733,034,000.00	23,928,968,000.00
36	GJTL	346,835,000.00	118,401,000.00	90,841,000.00	7,479,373,000.00	7,276,025,000.00	8,454,693,000.00
37	HDTX	87,003,084.91	344,923.26	1,374,076.53	1,036,533,198.31	1,108,895,851.89	1,242,648,026.52
38	IGAR	13,777,631.12	9,964,135.54	15,426,317.55	274,728,393.27	290,144,668.88	329,796,879.17
39	IKAI	6,854,866.92	2,763,161.55	12,256,733.41	703,629,301.79	682,344,655.98	772,704,222.38
40	IKBI	23,749,261.70	44,373,633.21	77,466,616.24	548,244,926.93	590,295,976.33	589,322,195.55

Lampiran 21 (lanjutan): Pengumpulan Data Laba Rugi Sesudah Pajak Dan Total Asset

No	Emiten	Laba/Rugi Setelah Pajak (dlm ribuan Rp)			Total Asset (dlm ribuan Rp)		
		2005	2006	2007	2005	2006	2007
41	INAF	9,594,742.65	15,240,675.14	11,076,807.05	518,823,729.82	686,937,377.89	1,009,437,678.21
42	INAI	(20,774,060.82)	12,538,909.33	334,370.53	476,733,635.55	534,462,374.72	482,711,646.07
43	INCI	11,590,281.52	(4,629,688.03)	3,868,283.09	179,211,074.85	172,782,450.28	179,761,408.94
44	INDF	124,017,962.99	661,210,000.00	980,357,000.00	14,786,084,242.86	16,112,493,000.00	29,527,466,000.00
45	INTP	739,685,877.63	592,802,016.78	983,688,444.50	10,536,379,743.92	9,598,280,330.74	10,016,027,529.36
46	JECC	(2,044,077.00)	592,901.00	22,921,580.00	322,661,922.00	362,647,601.00	470,474,609.00
47	JKSW	10,620,844.25	5,563,339.96	(35,001,818.02)	289,446,874.86	263,492,766.14	290,139,653.82
48	JPRS	34,084,261.77	26,796,082.75	41,566,177.06	204,989,684.44	189,384,391.04	268,790,167.42
49	KAEF	52,826,570.67	43,989,948.29	52,189,435.35	1,177,602,832.50	1,261,224,634.98	1,386,739,149.72
50	KARW	1,360,761.70	(74,429,552.82)	6,019,817.60	492,062,656.27	321,196,248.75	302,516,741.07
51	KBLI	25,607,713.04	50,381,891.13	25,634,676.96	489,801,692.51	441,084,940.25	499,368,089.31
52	KBLM	14,126,886.07	10,507,630.04	5,314,388.90	259,790,650.42	279,438,087.22	432,681,409.05
53	KDSI	(7,397,998.04)	1,814,687.80	14,500,297.72	384,927,700.21	439,736,637.88	542,059,955.50
54	KICI	(10,163,747.48)	(14,819,139.72)	15,742,232.14	161,453,774.31	140,214,464.45	80,262,032.31
55	KLBF	653,329,399.50	676,581,653.87	705,694,196.68	4,728,368,509.89	4,624,619,204.48	5,138,212,506.98
56	LION	19,022,953.66	20,642,386.06	25,298,384.33	165,030,141.02	187,689,454.22	216,129,508.81
57	LMSH	4,107,336.72	2,667,461.57	5,942,206.11	42,145,203.87	43,587,839.47	62,812,399.31
58	LPIN	(11,304,994.48)	(939,128.14)	18,034,504.39	117,058,911.78	108,745,776.15	139,252,657.01
59	MERK	57,700,045.00	86,537,702.00	89,484,528.00	218,034,134.00	282,698,909.00	331,062,225.00
60	MLBI	87,014,000.00	73,581,000.00	84,385,000.00	575,385,000.00	610,437,000.00	621,835,000.00

Lampiran 21 (lanjutan): Pengumpulan Data Laba Rugi Sesudah Pajak Dan Total Asset

No	Emiten	Laba/Rugi Setelah Pajak (dlm ribuan Rp)			Total Asset (dml ribuan Rp)		
		2005	2006	2007	2005	2006	2007
61	MLIA	(792,946,330.00)	(509,864,290.00)	(1,013,647,987.00)	4,115,989,969.00	3,780,131,499.00	3,822,944,317.00
62	MRAT	8,510,043.88	9,096,227.06	11,130,010.00	290,646,485.67	291,768,931.72	315,997,722.66
63	MYOR	45,730,497.04	93,575,798.39	141,589,137.70	1,459,968,922.85	1,553,376,827.33	1,893,175,019.86
64	MYRX	(14,426,818.19)	(92,107,141.87)	(137,166,183.18)	753,107,989.99	669,270,442.51	524,778,161.51
65	NIPS	3,069,003.45	8,038,546.35	6,393,947.39	190,224,877.78	220,228,504.72	288,147,591.20
66	PBRX	10,301,492.14	9,747,882.08	24,637,653.76	390,215,826.55	553,846,048.25	833,092,974.38
67	PICO	1,774,173.44	1,879,515.85	8,524,937.16	251,143,312.49	270,733,538.67	452,880,149.49
68	PRAS	4,600,058.55	(2,761,453.53)	2,773,564.59	561,115,028.23	593,160,244.45	542,959,754.14
69	PSDN	118,433,430.54	11,846,984.79	(8,645,694.85)	284,336,452.30	288,084,574.08	291,723,051.01
70	RDTX	21,134,214.48	34,577,577.44	34,821,603.23	364,827,629.33	533,788,378.19	583,454,291.86
71	RICY	37,460,647.27	38,225,888.12	41,395,873.59	417,333,266.40	516,487,883.25	574,676,517.44
72	SAIP	(601,188,479.71)	18,259,547.68	203,847,463.14	2,121,633,333.31	2,202,306,431.53	2,661,804,433.73
73	SCCO	56,798,435.71	51,643,002.66	54,209,442.62	694,151,496.88	673,667,710.65	1,293,677,068.13
74	SCPI	(864,303.40)	(2,492,567.94)	2,568,850.07	74,023,144.95	98,873,639.10	128,565,403.17
75	SIMA	2,204,361.66	1,090,454.50	(4,436,167.70)	65,111,750.19	68,543,995.30	75,453,380.52
76	SIMM	(14,774,776.70)	(10,526,107.86)	(4,597,617.19)	130,829,495.30	145,922,208.19	117,679,481.01
77	SIPD	(122,479,667.81)	40,953,736.07	21,196,442.56	1,157,773,436.70	1,113,796,114.58	1,294,772,758.40
78	SMCB	(334,081,000.00)	175,945,000.00	169,410,000.00	7,324,210,000.00	7,065,846,000.00	7,208,250,000.00
79	SMGR	32,709,081.00	1,295,520,421.00	1,775,408,324.00	7,169,764,547.00	7,496,419,127.00	8,515,227,431.00
80	SMSM	60,135,250.71	66,174,829.42	80,324,965.21	663,138,307.94	716,685,940.96	830,049,538.89

Lampiran 21 (lanjutan): Pengumpulan Data Laba Rugi Sesudah Pajak Dan Total Asset

No	Emiten	Laba/Rugi Setelah Pajak (dlm ribuan Rp)			Total Asset (dlm ribuan Rp)		
		2005	2006	2007	2005	2006	2007
81	SPMA	8,149,182.73	23,293,127.25	27,397,248.95	1,320,218,591.56	1,381,433,818.85	1,501,891,918.56
82	SQMI	(5,101,060.67)	(7,902,592.70)	(34,767,890.13)	80,159,271.83	70,753,911.59	38,473,802.22
83	SRSN	22,778,008.00	23,384,506.00	25,694,700.00	338,343,696.00	330,445,358.00	334,128,209.00
84	STTP	10,636,507.50	14,426,010.02	15,594,767.18	477,443,560.34	467,491,119.28	517,448,084.69
85	SULI	702,821.46	(53,109,407.14)	27,604,122.10	1,230,305,302.62	1,520,602,499.55	1,895,845,309.04
86	TCID	92,864,924.82	100,118,341.05	111,232,287.82	545,695,228.73	672,196,585.12	725,197,057.77
87	TFCO	(293,004,222.00)	(466,534,595.20)	(300,735,659.98)	2,659,543,580.40	2,530,030,787.65	2,497,211,051.58
88	TIRT	10,109,787.85	1,286,073.54	788,068.77	856,923,525.68	570,117,317.64	553,388,405.83
89	TSPC	296,824,571.61	272,583,806.58	278,357,723.40	2,345,759,617.95	2,479,250,656.23	2,773,134,866.56
90	UTJY	4,527,739.59	14,731,717.22	30,316,644.58	1,254,444,147.71	1,249,080,371.26	1,362,829,538.01
91	UNVR	1,440,485,000.00	1,721,595,000.00	1,964,652,000.00	3,842,351,000.00	4,626,000,000.00	5,333,406,000.00

Lampiran 22: Perhitungan ROI Tahun 2005

No	Emiten	Laba/Rugi setelah pajak (a)	Total Asset (b)	ROI (c) = (a) : (b)	ROI (%)
1	ADES	(119,257,000.00)	210,052,000.00	(0.57)	(56.77)
2	ADMG	41,936,548.00	4,431,915,116.00	0.01	0.95
3	AISA	936,890.59	357,785,756.49	0.00	0.26
4	ALMI	35,571,193.82	794,571,197.84	0.04	4.48
5	AMFG	212,552,927.00	1,565,678,921.00	0.14	13.58
6	APLI	(4,345,755.94)	292,309,252.25	(0.01)	(1.49)
7	AQUA	64,349,873.75	730,586,083.57	0.09	8.81
8	ARNA	35,419,452.40	364,794,072.95	0.10	9.71
9	ARTI	3,238,270.00	365,638,258.16	0.01	0.89
10	ASII	5,457,285,000.00	46,985,862,000.00	0.12	11.61
11	AUTO	279,027,000.00	3,028,465,000.00	0.09	9.21
12	BATA	25,086,055.00	305,778,892.00	0.08	8.20
13	BATI	19,082,000.00	681,787,000.00	0.03	2.80
14	BIMA	(12,603,782.36)	86,677,654.45	(0.15)	(14.54)
15	BRAM	119,495,991.00	1,709,355,091.00	0.07	6.99
16	BRNA	3,322,119.99	398,392,367.82	0.01	0.83
17	BRPT	686,842,283.73	2,290,290,677.83	0.30	29.99
18	BTON	1,749,713.17	27,720,995.36	0.06	6.31
19	BUDI	2,281,000.00	978,597,000.00	0.00	0.23
20	CEKA	(21,594,230.58)	333,807,565.50	(0.06)	(6.47)
21	CNTX	(3,488,000.00)	314,851,000.00	(0.01)	(1.11)
22	CPIN	41,156,000.00	2,620,029,000.00	0.02	1.57
23	DAVO	90,069,211.83	1,746,894,856.85	0.05	5.16
24	DLTA	56,405,259.00	537,784,507.00	0.10	10.49
25	DOID	3,426,762.82	924,453,879.66	0.00	0.37
26	DPNS	4,476,878.70	143,511,871.42	0.03	3.12
27	DSUC	(50,726,375.24)	396,039,088.87	(0.13)	(12.81)
28	DVLA	71,576,356.00	550,628,937.00	0.13	13.00
29	DYNA	20,609,851.13	1,073,711,601.85	0.02	1.92
30	EKAD	5,184,928.54	75,163,640.84	0.07	6.90

Lampiran 22 (lanjutan): Perhitungan ROI Tahun 2005

No	Emiten	Laba/Rugi setelah pajak (a)	Total Asset (b)	ROI (c) = (a) : (b)	ROI (%)
31	ESTI	(9,205,033.01)	589,887,285.31	(0.02)	(1.56)
32	FASW	5,828,050.16	2,881,807,820.61	0.00	0.20
33	FPNI	(57,135,272.35)	332,417,369.66	(0.17)	(17.19)
34	GDYR	(7,249,294.00)	452,102,650.00	(0.02)	(1.60)
35	GGRM	1,889,646,000.00	22,128,851,000.00	0.09	8.54
36	GJTL	346,835,000.00	7,479,373,000.00	0.05	4.64
37	HDTX	87,003,084.91	1,036,533,198.31	0.08	8.39
38	IGAR	13,777,631.12	274,728,393.27	0.05	5.02
39	IKAI	6,854,866.92	703,629,301.79	0.01	0.97
40	IKBI	23,749,261.70	548,244,926.93	0.04	4.33
41	INAF	9,594,742.65	518,823,729.82	0.02	1.85
42	INAI	(20,774,060.82)	476,733,635.55	(0.04)	(4.36)
43	INCI	11,590,281.52	179,211,074.85	0.06	6.47
44	INDF	124,017,962.99	14,786,084,242.86	0.01	0.84
45	INTP	739,685,877.63	10,536,379,743.92	0.07	7.02
46	JECC	(2,044,077.00)	322,661,922.00	(0.01)	(0.63)
47	JKSW	10,620,844.25	289,446,874.86	0.04	3.67
48	JPRS	34,084,261.77	204,989,684.44	0.17	16.63
49	KAEF	52,826,570.67	1,177,602,832.50	0.04	4.49
50	KARW	1,360,761.70	492,062,656.27	0.00	0.28
51	KBLI	25,607,713.04	489,801,692.51	0.05	5.23
52	KBLM	14,126,886.07	259,790,650.42	0.05	5.44
53	KDSI	(7,397,998.04)	384,927,700.21	(0.02)	(1.92)
54	KICI	(10,163,747.48)	161,453,774.31	(0.06)	(6.30)
55	KLBF	653,329,399.50	4,728,368,509.89	0.14	13.82
56	LION	19,022,953.66	165,030,141.02	0.12	11.53
57	LMSH	4,107,336.72	42,145,203.87	0.10	9.75
58	LPIN	(11,304,994.48)	117,058,911.78	(0.10)	(9.66)
59	MERK	57,700,045.00	218,034,134.00	0.26	26.46
60	MLBI	87,014,000.00	575,385,000.00	0.15	15.12

Lampiran 22 (lanjutan): Perhitungan ROI Tahun 2005

No	Emiten	Laba/Rugi setelah pajak (a)	Total Asset (b)	ROI (c) = (a) : (b)	ROI (%)
61	MLIA	(792,946,330.00)	4,115,989,969.00	(0.19)	(19.27)
62	MRAT	8,510,043.88	290,646,485.67	0.03	2.93
63	MYOR	45,730,497.04	1,459,968,922.85	0.03	3.13
64	MYRX	(14,426,818.19)	753,107,989.99	(0.02)	(1.92)
65	NIPS	3,069,003.45	190,224,877.78	0.02	1.61
66	PBRX	10,301,492.14	390,215,826.55	0.03	2.64
67	PICO	1,774,173.44	251,143,312.49	0.01	0.71
68	PRAS	4,600,058.55	561,115,028.23	0.01	0.82
69	PSDN	118,433,430.54	284,336,452.30	0.42	41.65
70	RDTX	21,134,214.48	364,827,629.33	0.06	5.79
71	RICY	37,460,647.27	417,333,266.40	0.09	8.98
72	SAIP	(601,188,479.71)	2,121,633,333.31	(0.28)	(28.34)
73	SCCO	56,798,435.71	694,151,496.88	0.08	8.18
74	SCPI	(864,303.40)	74,023,144.95	(0.01)	(1.17)
75	SIMA	2,204,361.66	65,111,750.19	0.03	3.39
76	SIMM	(14,774,776.70)	130,829,495.30	(0.11)	(11.29)
77	SIPD	(122,479,667.81)	1,157,773,436.70	(0.11)	(10.58)
78	SMCB	(334,081,000.00)	7,324,210,000.00	(0.05)	(4.56)
79	SMGR	32,709,081.00	7,169,764,547.00	0.00	0.46
80	SMSM	60,135,250.71	663,138,307.94	0.09	9.07
81	SPMA	8,149,182.73	1,320,218,591.56	0.01	0.62
82	SQMI	(5,101,060.67)	80,159,271.83	(0.06)	(6.36)
83	SRSN	22,778,008.00	338,343,696.00	0.07	6.73
84	STTP	10,636,507.50	477,443,560.34	0.02	2.23
85	SULI	702,821.46	1,230,305,302.62	0.00	0.06
86	TCID	92,864,924.82	545,695,228.73	0.17	17.02
87	TFCO	(293,004,222.00)	2,659,543,580.40	(0.11)	(11.02)
88	TIRT	10,109,787.85	856,923,525.68	0.01	1.18
89	TSPC	296,824,571.61	2,345,759,617.95	0.13	12.65
90	UTJY	4,527,739.59	1,254,444,147.71	0.00	0.36
91	UNVR	1,440,485,000.00	3,842,351,000.00	0.37	37.49

Lampiran 23: Perhitungan ROI Tahun 2006

No	Emiten	Laba/Rugi setelah pajak (a)	Total Asset (b)	ROI (c) = (a) : (b)	ROI (%)
1	ADES	(128,794,000.00)	233,253,000.00	(0.55)	(55.22)
2	ADMG	(266,963,936.00)	3,987,067,222.00	(0.07)	(6.70)
3	AISA	129,865.72	363,932,553.12	0.00	0.04
4	ALMI	83,210,869.97	1,249,710,084.27	0.07	6.66
5	AMFG	(17,219,568.00)	1,629,668,575.00	(0.01)	(1.06)
6	APLI	66,309.80	267,424,019.22	0.00	0.02
7	AQUA	48,853,686.59	795,244,017.13	0.06	6.14
8	ARNA	28,254,221.84	478,777,623.46	0.06	5.90
9	ARTI	(75,925,599.17)	119,944,852.45	(0.63)	(63.30)
10	ASII	3,712,097,000.00	57,929,290,000.00	0.06	6.41
11	AUTO	282,058,000.00	3,028,160,000.00	0.09	9.31
12	BATA	20,160,771.00	271,460,708.00	0.07	7.43
13	BATI	(62,123,000.00)	611,963,000.00	(0.10)	(10.15)
14	BIMA	4,946,025.69	103,963,046.78	0.05	4.76
15	BRAM	18,313,909.00	1,530,173,230.00	0.01	1.20
16	BRNA	(5,447,287.87)	408,108,447.14	(0.01)	(1.33)
17	BRPT	7,190,608.83	1,739,140,283.98	0.00	0.41
18	BTON	817,906.02	33,674,096.95	0.02	2.43
19	BUDI	20,678,000.00	931,614,000.00	0.02	2.22
20	CEKA	15,291,187.42	280,806,653.87	0.05	5.45
21	CNTX	(12,312,000.00)	388,400,000.00	(0.03)	(3.17)
22	CPIN	157,057,000.00	2,902,419,000.00	0.05	5.41
23	DAVO	196,277,192.50	2,707,801,367.91	0.07	7.25
24	DLTA	43,284,214.00	577,411,403.00	0.07	7.50
25	DOID	2,230,996.95	824,158,263.11	0.00	0.27
26	DPNS	(2,624,878.66)	146,044,633.68	(0.02)	(1.80)
27	DSUC	(24,068,939.15)	322,076,100.63	(0.07)	(7.47)
28	DVLA	52,508,646.00	557,337,641.00	0.09	9.42
29	DYNA	(6,677,854.14)	1,123,945,535.25	(0.01)	(0.59)
30	EKAD	5,763,685.22	74,646,682.54	0.08	7.72

Lampiran 23 (lanjutan): Perhitungan ROI Tahun 2006

No	Emiten	Laba/Rugi setelah pajak (a)	Total Asset (b)	ROI (c) = (a) : (b)	ROI (%)
31	ESTI	(51,483,193.84)	530,646,714.02	(0.10)	(9.70)
32	FASW	101,728,361.87	3,421,891,751.44	0.03	2.97
33	FPNI	(32,039,466.86)	329,077,958.39	(0.10)	(9.74)
34	GDYR	25,396,749.00	454,850,967.00	0.06	5.58
35	GGRM	1,007,822,000.00	21,733,034,000.00	0.05	4.64
36	GJTL	118,401,000.00	7,276,025,000.00	0.02	1.63
37	HDTX	344,923.26	1,108,895,851.89	0.00	0.03
38	IGAR	9,964,135.54	290,144,668.88	0.03	3.43
39	IKAI	2,763,161.55	682,344,655.98	0.00	0.40
40	IKBI	44,373,633.21	590,295,976.33	0.08	7.52
41	INAF	15,240,675.14	686,937,377.89	0.02	2.22
42	INAI	12,538,909.33	534,462,374.72	0.02	2.35
43	INCI	(4,629,688.03)	172,782,450.28	(0.03)	(2.68)
44	INDF	661,210,000.00	16,112,493,000.00	0.04	4.10
45	INTP	592,802,016.78	9,598,280,330.74	0.06	6.18
46	JECC	592,901.00	362,647,601.00	0.00	0.16
47	JKSW	5,563,339.96	263,492,766.14	0.02	2.11
48	JPRS	26,796,082.75	189,384,391.04	0.14	14.15
49	KAEF	43,989,948.29	1,261,224,634.98	0.03	3.49
50	KARW	(74,429,552.82)	321,196,248.75	(0.23)	(23.17)
51	KBLI	50,381,891.13	441,084,940.25	0.11	11.42
52	KBLM	10,507,630.04	279,438,087.22	0.04	3.76
53	KDSI	1,814,687.80	439,736,637.88	0.00	0.41
54	KICI	(14,819,139.72)	140,214,464.45	(0.11)	(10.57)
55	KLBF	676,581,653.87	4,624,619,204.48	0.15	14.63
56	LION	20,642,386.06	187,689,454.22	0.11	11.00
57	LMSH	2,667,461.57	43,587,839.47	0.06	6.12
58	LPIN	(939,128.14)	108,745,776.15	(0.01)	(0.86)
59	MERK	86,537,702.00	282,698,909.00	0.31	30.61
60	MLBI	73,581,000.00	610,437,000.00	0.12	12.05

Lampiran 23 (lanjutan): Perhitungan ROI Tahun 2006

No	Emiten	Laba/Rugi setelah pajak (a)	Total Asset (b)	ROI (c) = (a) : (b)	ROI (%)
61	MLIA	(509,864,290.00)	3,780,131,499.00	(0.13)	(13.49)
62	MRAT	9,096,227.06	291,768,931.72	0.03	3.12
63	MYOR	93,575,798.39	1,553,376,827.33	0.06	6.02
64	MYRX	(92,107,141.87)	669,270,442.51	(0.14)	(13.76)
65	NIPS	8,038,546.35	220,228,504.72	0.04	3.65
66	PBRX	9,747,882.08	553,846,048.25	0.02	1.76
67	PICO	1,879,515.85	270,733,538.67	0.01	0.69
68	PRAS	(2,761,453.53)	593,160,244.45	(0.00)	(0.47)
69	PSDN	11,846,984.79	288,084,574.08	0.04	4.11
70	RDTX	34,577,577.44	533,788,378.19	0.06	6.48
71	RICY	38,225,888.12	516,487,883.25	0.07	7.40
72	SAIP	18,259,547.68	2,202,306,431.53	0.01	0.83
73	SCCO	51,643,002.66	673,667,710.65	0.08	7.67
74	SCPI	(2,492,567.94)	98,873,639.10	(0.03)	(2.52)
75	SIMA	1,090,454.50	68,543,995.30	0.02	1.59
76	SIMM	(10,526,107.86)	145,922,208.19	(0.07)	(7.21)
77	SIPD	40,953,736.07	1,113,796,114.58	0.04	3.68
78	SMCB	175,945,000.00	7,065,846,000.00	0.02	2.49
79	SMGR	1,295,520,421.00	7,496,419,127.00	0.17	17.28
80	SMSM	66,174,829.42	716,685,940.96	0.09	9.23
81	SPMA	23,293,127.25	1,381,433,818.85	0.02	1.69
82	SQMI	(7,902,592.70)	70,753,911.59	(0.11)	(11.17)
83	SRSN	23,384,506.00	330,445,358.00	0.07	7.08
84	STTP	14,426,010.02	467,491,119.28	0.03	3.09
85	SULI	(53,109,407.14)	1,520,602,499.55	(0.03)	(3.49)
86	TCID	100,118,341.05	672,196,585.12	0.15	14.89
87	TFCO	(466,534,595.20)	2,530,030,787.65	(0.18)	(18.44)
88	TIRT	1,286,073.54	570,117,317.64	0.00	0.23
89	TSPC	272,583,806.58	2,479,250,656.23	0.11	10.99
90	UTJY	14,731,717.22	1,249,080,371.26	0.01	1.18
91	UNVR	1,721,595,000.00	4,626,000,000.00	0.37	37.22

Lampiran 24: Perhitungan ROI Tahun 2007

No	Emiten	Laba/Rugi setelah pajak (a)	Total Asset (b)	ROI (c) = (a) : (b)	ROI (%)
1	ADES	(154,851,000.00)	178,761,000.00	(0.87)	(86.62)
2	ADMG	57,976,636.00	4,161,340,040.00	0.01	1.39
3	AISA	15,759,724.56	515,609,051.58	0.03	3.06
4	ALMI	31,726,079.87	1,370,927,840.72	0.02	2.31
5	AMFG	153,133,660.00	1,759,800,349.00	0.09	8.70
6	APLI	(4,584,651.72)	295,233,917.03	(0.02)	(1.55)
7	AQUA	65,912,835.10	891,529,586.40	0.07	7.39
8	ARNA	43,432,893.19	630,587,291.74	0.07	6.89
9	ARTI	(20,372,799.46)	80,242,618.90	(0.25)	(25.39)
10	ASII	6,519,273,000.00	63,519,598,000.00	0.10	10.26
11	AUTO	454,907,000.00	3,454,254,000.00	0.13	13.17
12	BATA	34,577,678.00	332,080,232.00	0.10	10.41
13	BATI	(34,218,000.00)	675,726,000.00	(0.05)	(5.06)
14	BIMA	10,311,714.58	97,176,841.55	0.11	10.61
15	BRAM	39,148,712.00	1,554,863,136.00	0.03	2.52
16	BRNA	10,380,457.35	387,272,984.91	0.03	2.68
17	BRPT	44,533,000.00	16,912,119,000.00	0.00	0.26
18	BTON	8,783,660.79	46,469,199.04	0.19	18.90
19	BUDI	46,177,000.00	1,485,651,000.00	0.03	3.11
20	CEKA	24,676,361.89	613,679,506.63	0.04	4.02
21	CNTX	(37,800,000.00)	424,739,000.00	(0.09)	(8.90)
22	CPIN	188,386,000.00	4,760,491,000.00	0.04	3.96
23	DAVO	208,455,724.48	3,868,528,173.32	0.05	5.39
24	DLTA	47,330,712.00	592,359,226.00	0.08	7.99
25	DOID	5,561,203.41	1,208,960,319.59	0.00	0.46
26	DPNS	1,377,235.71	156,052,451.75	0.01	0.88
27	DSUC	(58,153,995.90)	288,943,246.77	(0.20)	(20.13)
28	DVLA	49,917,853.00	560,930,742.00	0.09	8.90
29	DYNA	772,714.55	1,123,388,423.77	0.00	0.07
30	EKAD	4,233,068.34	84,926,214.50	0.05	4.98

Lampiran 24 (lanjutan): Perhitungan ROI Tahun 2007

No	Emiten	Laba/Rugi setelah pajak (a)	Total Asset (b)	ROI (c) = (a) : (b)	ROI (%)
31	ESTI	(15,305,237.19)	540,721,878.35	(0.03)	(2.83)
32	FASW	121,970,185.31	3,769,588,379.46	0.03	3.24
33	FPNI	(52,553,128.64)	242,459,805.45	(0.22)	(21.67)
34	GDYR	42,399,174.00	579,661,339.00	0.07	7.31
35	GGRM	1,443,585,000.00	23,928,968,000.00	0.06	6.03
36	GJTL	90,841,000.00	8,454,693,000.00	0.01	1.07
37	HDTX	1,374,076.53	1,242,648,026.52	0.00	0.11
38	IGAR	15,426,317.55	329,796,879.17	0.05	4.68
39	IKAI	12,256,733.41	772,704,222.38	0.02	1.59
40	IKBI	77,466,616.24	589,322,195.55	0.13	13.15
41	INAF	11,076,807.05	1,009,437,678.21	0.01	1.10
42	INAI	334,370.53	482,711,646.07	0.00	0.07
43	INCI	3,868,283.09	179,761,408.94	0.02	2.15
44	INDF	980,357,000.00	29,527,466,000.00	0.03	3.32
45	INTP	983,688,444.50	10,016,027,529.36	0.10	9.82
46	JECC	22,921,580.00	470,474,609.00	0.05	4.87
47	JKSW	(35,001,818.02)	290,139,653.82	(0.12)	(12.06)
48	JPRS	41,566,177.06	268,790,167.42	0.15	15.46
49	KAEF	52,189,435.35	1,386,739,149.72	0.04	3.76
50	KARW	6,019,817.60	302,516,741.07	0.02	1.99
51	KBLI	25,634,676.96	499,368,089.31	0.05	5.13
52	KBLM	5,314,388.90	432,681,409.05	0.01	1.23
53	KDSI	14,500,297.72	542,059,955.50	0.03	2.68
54	KICI	15,742,232.14	80,262,032.31	0.20	19.61
55	KLBF	705,694,196.68	5,138,212,506.98	0.14	13.73
56	LION	25,298,384.33	216,129,508.81	0.12	11.71
57	LMSH	5,942,206.11	62,812,399.31	0.09	9.46
58	LPIN	18,034,504.39	139,252,657.01	0.13	12.95
59	MERK	89,484,528.00	331,062,225.00	0.27	27.03
60	MLBI	84,385,000.00	621,835,000.00	0.14	13.57

Lampiran 24 (lanjutan): Perhitungan ROI Tahun 2007

No	Emiten	Laba/Rugi setelah pajak (a)	Total Asset (b)	ROI (c) = (a) : (b)	ROI (%)
61	MLIA	(1,013,647,987.00)	3,822,944,317.00	(0.27)	(26.51)
62	MRAT	11,130,010.00	315,997,722.66	0.04	3.52
63	MYOR	141,589,137.70	1,893,175,019.86	0.07	7.48
64	MYRX	(137,166,183.18)	524,778,161.51	(0.26)	(26.14)
65	NIPS	6,393,947.39	288,147,591.20	0.02	2.22
66	PBRX	24,637,653.76	833,092,974.38	0.03	2.96
67	PICO	8,524,937.16	452,880,149.49	0.02	1.88
68	PRAS	2,773,564.59	542,959,754.14	0.01	0.51
69	PSDN	(8,645,694.85)	291,723,051.01	(0.03)	(2.96)
70	RDTX	34,821,603.23	583,454,291.86	0.06	5.97
71	RICY	41,395,873.59	574,676,517.44	0.07	7.20
72	SAIP	203,847,463.14	2,661,804,433.73	0.08	7.66
73	SCCO	54,209,442.62	1,293,677,068.13	0.04	4.19
74	SCPI	2,568,850.07	128,565,403.17	0.02	2.00
75	SIMA	(4,436,167.70)	75,453,380.52	(0.06)	(5.88)
76	SIMM	(4,597,617.19)	117,679,481.01	(0.04)	(3.91)
77	SIPD	21,196,442.56	1,294,772,758.40	0.02	1.64
78	SMCB	169,410,000.00	7,208,250,000.00	0.02	2.35
79	SMGR	1,775,408,324.00	8,515,227,431.00	0.21	20.85
80	SMSM	80,324,965.21	830,049,538.89	0.10	9.68
81	SPMA	27,397,248.95	1,501,891,918.56	0.02	1.82
82	SQMI	(34,767,890.13)	38,473,802.22	(0.90)	(90.37)
83	SRSN	25,694,700.00	334,128,209.00	0.08	7.69
84	STTP	15,594,767.18	517,448,084.69	0.03	3.01
85	SULI	27,604,122.10	1,895,845,309.04	0.01	1.46
86	TCID	111,232,287.82	725,197,057.77	0.15	15.34
87	TFCO	(300,735,659.98)	2,497,211,051.58	(0.12)	(12.04)
88	TIRT	788,068.77	553,388,405.83	0.00	0.14
89	TSPC	278,357,723.40	2,773,134,866.56	0.10	10.04
90	UTJY	30,316,644.58	1,362,829,538.01	0.02	2.22
91	UNVR	1,964,652,000.00	5,333,406,000.00	0.37	36.84

Lampiran 25: Perhitungan Rata-Rata EVA

No	Emiten	EVA			Total	Rata-rata
		2005	2006	2007		
1	ADES	(46,527,577.29)	141,111,961.07	(134,670,223.78)	(40,085,840.00)	(13,361,946.67)
2	ADMG	(40,870,556,526.07)	2,723,649,576.56	(12,980,424,632.99)	(51,127,331,582.51)	(17,042,443,860.84)
3	AISA	(11,685,739,051.60)	(78,600,464,184.50)	(2,280,945,150.50)	(92,567,148,386.60)	(30,855,716,128.87)
4	ALMI	(568,499,896.67)	(508,471,429.24)	(1,413,123,748.09)	(2,490,095,074.00)	(830,031,691.33)
5	AMFG	(6,827,757,567.82)	67,216,978,370.68	(9,563,554,024.91)	50,825,666,777.95	16,941,888,925.98
6	APLI	771,647,616.08	(72,893,734,187.46)	1,569,397,417.99	(70,552,689,153.39)	(23,517,563,051.13)
7	AQUA	(4,762,060,352.93)	(10,793,233,343.00)	(11,890,871,444.61)	(27,446,165,140.53)	(9,148,721,713.51)
8	ARNA	(849,846,473.05)	(1,011,199,161.05)	(1,283,555,522.01)	(3,144,601,156.12)	(1,048,200,385.37)
9	ARTI	(1,861,004,360.74)	(13,465,409.50)	93,605,067.80	(1,780,864,702.44)	(593,621,567.48)
10	ASII	(100,168,641,190.88)	(239,560,026,533.17)	(284,854,734,218.30)	(624,583,401,942.34)	(208,194,467,314.11)
11	AUTO	(8,820,770,117.42)	(10,931,345,943.46)	(9,457,003,741.17)	(29,209,119,802.05)	(9,736,373,267.35)
12	BATA	(828,602,552.42)	(1,296,462,002.65)	(1,172,987,198.97)	(3,298,051,754.04)	(1,099,350,584.68)
13	BATI	(6,867,097,292.29)	843,787,828.37	1,524,848,913.53	(4,498,460,550.38)	(1,499,486,850.13)
14	BIMA	(256,359,578.97)	165,739,237.54	209,428,710.71	118,808,369.28	39,602,789.76
15	BRAM	(2,225,303,930.89)	(36,197,501,605.00)	(16,869,991,006.72)	(55,292,796,542.60)	(18,430,932,180.87)
16	BRNA	(1,298,040,345.69)	494,395,039.45	(411,854,516.03)	(1,215,499,822.27)	(405,166,607.42)
17	BRPT	(766,639,099.88)	(181,721,134,614.88)	(1,499,733,642,965.99)	(1,682,221,416,680.75)	(560,740,472,226.92)
18	BTON	(471,653,580.86)	(893,113,298.51)	(91,587,449.80)	(1,456,354,329.16)	(485,451,443.05)
19	BUDI	(6,611,517,513.93)	(1,640,129,652.58)	(7,146,706,118.83)	(15,398,353,285.34)	(5,132,784,428.45)
20	CEKA	1,038,580,530.44	(1,790,523,026.57)	(941,996,514.80)	(1,693,939,010.93)	(564,646,336.98)

Lampiran 25 (lanjutan): Perhitungan Rata-Rata EVA

No	Emiten	EVA			Total	Rata-rata
		2005	2006	2007		
21	CNTX	725,113,804.25	109,608,187.70	(15,265,627.61)	819,456,364.33	273,152,121.44
22	CPIN	(2,077,789,291.98)	(1,162,256,193.87)	(8,626,758,856.20)	(11,866,804,342.05)	(3,955,601,447.35)
23	DAVO	(1,508,631,803.93)	(8,430,501,738.34)	(16,892,687,080.42)	(26,831,820,622.69)	(8,943,940,207.56)
24	DLTA	(3,302,115,660.27)	(3,018,257,274.86)	(2,004,299,211.24)	(8,324,672,146.37)	(2,774,890,715.46)
25	DOID	(57,379,337,916.98)	(65,846,315,637.37)	(202,561,956,771.03)	(325,787,610,325.39)	(108,595,870,108.46)
26	DPNS	(1,486,556,082.44)	5,421,453,856.61	(9,392,195,966.00)	(5,457,298,191.82)	(1,819,099,397.27)
27	DSUC	(50,540,175.40)	(28,171,452.86)	(61,619,149.49)	(140,330,777.75)	(46,776,925.92)
28	DVLA	(1,765,363,319.93)	(5,902,942,754.45)	(7,585,563,164.02)	(15,253,869,238.40)	(5,084,623,079.47)
29	DYNA	(4,318,422,135.80)	8,090,853,647.08	(72,452,735,383.38)	(68,680,303,872.11)	(22,893,434,624.04)
30	EKAD	(306,378,483.79)	(720,284,250.09)	(738,805,279.86)	(1,765,468,013.74)	(588,489,337.91)
31	ESTI	4,477,044,682.29	496,978,719.59	1,555,876,843.16	6,529,900,245.04	2,176,633,415.01
32	FASW	(408,451,236,299.64)	(29,557,953,844.58)	(40,352,547,716.97)	(478,361,737,861.18)	(159,453,912,620.39)
33	FPNI	(11,444,253.59)	(1,189,479.84)	(57,539,875.14)	(70,173,608.57)	(23,391,202.86)
34	GDYR	8,404,101,409.84	(2,063,453,599.77)	(2,153,101,565.91)	4,187,546,244.15	1,395,848,748.05
35	GGRM	(94,845,054,951.04)	(158,894,576,286.55)	(99,759,417,852.87)	(353,499,049,090.46)	(117,833,016,363.49)
36	GJTL	(9,096,073,477.41)	(28,105,172,471.26)	(33,907,238,315.28)	(71,108,484,263.94)	(23,702,828,087.98)
37	HDTX	(785,041,842.70)	(582,726,212,960.44)	(210,413,602,364.79)	(793,924,857,167.93)	(264,641,619,055.98)
38	IGAR	(1,144,215,761.95)	(1,318,934,233.27)	(1,084,142,496.04)	(3,547,292,491.26)	(1,182,430,830.42)
39	IKAI	(374,028,271.49)	(1,756,143,055.31)	(10,863,761,832.62)	(12,993,933,159.42)	(4,331,311,053.14)
40	IKBI	(1,164,100,741.56)	(1,323,522,054.62)	(1,448,389,350.20)	(3,936,012,146.38)	(1,312,004,048.79)

Lampiran 25 (lanjutan): Perhitungan Rata-Rata EVA

41	INAF	(5,474,572,731.53)	(2,422,306,915.97)	(5,622,809,296.54)	(13,519,688,944.04)	(4,506,562,981.35)
42	INAI	(26,062,288.08)	(98,951,454.76)	(6,344,827,620.42)	(6,469,841,363.26)	(2,156,613,787.75)
43	INCI	(837,717,736.45)	1,366,385,306.75	(1,817,508,099.83)	(1,288,840,529.54)	(429,613,509.85)
44	INDF	(189,287,789,734.88)	(51,524,713,194.93)	(80,141,925,493.61)	(320,954,428,423.43)	(106,984,809,474.48)
45	INTP	(91,686,455,861.41)	(198,532,418,101.99)	(195,555,713,678.42)	(485,774,587,641.82)	(161,924,862,547.27)
46	JECC	349,243,618.47	(996,277,350.19)	(49,141,769.01)	(696,175,500.73)	(232,058,500.24)
47	JKSW	(275,388,974.79)	1,279,807,204.88	(387,139,733.46)	617,278,496.63	205,759,498.88
48	JPRS	(65,261,898.75)	(286,390,917.66)	(1,201,236,664.28)	(1,552,889,480.69)	(517,629,826.90)
49	KAEF	(44,068,097.90)	(100,410,329.45)	(204,929,862.43)	(349,408,289.77)	(116,469,429.92)
50	KARW	(197,757,781.61)	(75,128,985.24)	(1,386,552,501.33)	(1,659,439,268.18)	(553,146,422.73)
51	KBLI	2,127,743.28	(49,784,336.53)	(1,708,121,520.82)	(1,755,778,114.07)	(585,259,371.36)
52	KBLM	(522,962,905.87)	(924,270,929.88)	(3,075,631,597.05)	(4,522,865,432.79)	(1,507,621,810.93)
53	KDSI	67,955,660.35	(1,717,477,620.25)	(817,114,990.88)	(2,466,636,950.77)	(822,212,316.92)
54	KICI	121,811,828.48	18,267,589.16	(53,322,021.42)	86,757,396.21	28,919,132.07
55	KLBF	(28,350,555,224.18)	(44,985,927,821.63)	(50,148,600,622.33)	(123,485,083,668.14)	(41,161,694,556.05)
56	LION	(622,919,837.62)	(698,108,888.15)	(595,037,750.52)	(1,916,066,476.29)	(638,688,825.43)
57	LMSH	(52,419,350.03)	(85,245,211.25)	(50,492,265.31)	(188,156,826.58)	(62,718,942.19)
58	LPIN	16,933,192.88	484,091,668.07	(68,629,057.24)	432,395,803.71	144,131,934.57
59	MERK	(1,394,555,851.42)	(2,006,309,951.07)	(3,120,843,474.14)	(6,521,709,276.63)	(2,173,903,092.21)
60	MLBI	(1,178,518,898.62)	(1,137,733,468.96)	(950,597,976.62)	(3,266,850,344.20)	(1,088,950,114.73)

Lampiran 25 (lanjutan): Perhitungan Rata-Rata EVA

No	Emiten	EVA			Total	Rata-rata
		2005	2006	2007		
61	MLIA	(322,570,391.30)	1,079,942,403.02	1,719,594,720.30	2,476,966,732.02	825,655,577.34
62	MRAT	(3,108,936,740.07)	(3,884,945,050.27)	(2,854,406,437.78)	(9,848,288,228.12)	(3,282,762,742.71)
63	MYOR	(11,061,816,373.48)	(11,095,141,033.39)	(8,378,108,083.15)	(30,535,065,490.01)	(10,178,355,163.34)
64	MYRX	1,463,111,025.32	90,799,586.63	(98,807,158.64)	1,455,103,453.30	485,034,484.43
65	NIPS	(435,450,689.94)	(176,125,578.97)	(248,727,172.01)	(860,303,440.93)	(286,767,813.64)
66	PBRX	(531,913,641.38)	(571,717,202.21)	(262,219,046.58)	(1,365,849,890.17)	(455,283,296.72)
67	PICO	(477,330,681.69)	(1,209,476,442.65)	(1,495,563,731.61)	(3,182,370,855.94)	(1,060,790,285.31)
68	PRAS	(1,161,287,829.48)	794,745,911.47	(1,234,511,439.74)	(1,601,053,357.75)	(533,684,452.58)
69	PSDN	31,226,547.63	(833,362,835.42)	634,851,947.93	(167,284,339.86)	(55,761,446.62)
70	RDTX	(2,539,690,734.37)	(2,170,529,147.01)	(3,267,810,960.38)	(7,978,030,841.75)	(2,659,343,613.92)
71	RICY	(827,397,584.21)	(1,607,669,308.55)	(1,879,816,515.46)	(4,314,883,408.21)	(1,438,294,469.40)
72	SAIP	450,681,225.13	(11,485,268,420.84)	3,095,841,154.22	(7,938,746,041.49)	(2,646,248,680.50)
73	SCCO	(397,513,978.24)	(732,057,094.22)	(491,339,283.98)	(1,620,910,356.44)	(540,303,452.15)
74	SCPI	2,246,612.58	(4,010,186.63)	(2,360,747.02)	(4,124,321.06)	(1,374,773.69)
75	SIMA	(205,062,507.26)	(488,307,644.74)	98,361,581.52	(595,008,570.48)	(198,336,190.16)
76	SIMM	229,390,111.44	189,681,065.37	638,932,745.21	1,058,003,922.02	352,667,974.01
77	SIPD	5,245,454,442.39	(10,091,531,402.33)	(23,578,238,601.72)	(28,424,315,561.66)	(9,474,771,853.89)
78	SMCB	17,261,660,840.69	(53,946,057,968.26)	(151,509,428,180.74)	(188,193,825,308.31)	(62,731,275,102.77)
79	SMGR	(103,908,530,579.12)	(6,149,911,362.48)	(101,930,753,276.75)	(211,989,195,218.35)	(70,663,065,072.78)
80	SMSM	(1,588,155,921.53)	(2,345,837,575.01)	(2,353,527,268.70)	(6,287,520,765.24)	(2,095,840,255.08)

Lampiran 25 (lanjutan): Perhitungan Rata-Rata EVA

No	Emiten	EVA			Total	Rata-rata
		2005	2006	2007		
81	SPMA	(6,891,511,002.31)	(3,837,073,376.82)	(9,361,837,699.38)	(20,090,422,078.52)	(6,696,807,359.51)
82	SQMI	213,873,166.33	129,010,693.18	3,853,438.41	346,737,297.92	115,579,099.31
83	SRSN	(1,647,504,969.62)	(3,521,757,470.57)	(10,198,167,057.59)	(15,367,429,497.78)	(5,122,476,499.26)
84	STTP	(4,705,728,337.89)	(5,382,788,532.16)	(8,650,551,912.31)	(18,739,068,782.36)	(6,246,356,260.79)
85	SULI	(160,753,028,141.08)	17,107,730,316.35	(62,011,047,555.27)	(205,656,345,380.00)	(68,552,115,126.67)
86	TCID	(2,696,141,086.81)	(7,078,673,046.18)	(8,811,590,308.64)	(18,586,404,441.63)	(6,195,468,147.21)
87	TFCO	(199,542,384.09)	(521,266,322.74)	(336,396,428.05)	(1,057,205,134.88)	(352,401,711.63)
88	TIRT	(912,966,705.03)	(5,933,048,740.82)	(19,175,180,765.19)	(26,021,196,211.03)	(8,673,732,070.34)
89	TSPC	(999,719,155.84)	(24,223,995,211.80)	(20,988,306,054.33)	(46,212,020,421.97)	(15,404,006,807.32)
90	ULTJ	(127,130,794,740.03)	(49,685,900,195.15)	(42,652,719,216.77)	(219,469,414,151.96)	(73,156,471,383.99)
91	UNVR	(28,581,984,994.19)	(36,778,244,830.26)	(36,547,533,543.55)	(101,907,763,368.00)	(33,969,254,456.00)

Lampiran 26: Perhitungan Rata-Rata ROI

No	Emiten	ROI			Jumlah	Rata-rata
		2005	2006	2007		
1	ADES	-0.5677	-0.5522	-0.8662	-1.9862	-0.6621
2	ADMG	0.0095	-0.0670	0.0139	-0.0436	-0.0145
3	AISA	0.0026	0.0004	0.0306	0.0335	0.0112
4	ALMI	0.0448	0.0666	0.0231	0.1345	0.0448
5	AMFG	0.1358	-0.0106	0.0870	0.2122	0.0707
6	APLI	-0.0149	0.0002	-0.0155	-0.0301	-0.0100
7	AQUA	0.0881	0.0614	0.0739	0.2234	0.0745
8	ARNA	0.0971	0.0590	0.0689	0.2250	0.0750
9	ARTI	0.0089	-0.6330	-0.2539	-0.8780	-0.2927
10	ASII	0.1161	0.0641	0.1026	0.2829	0.0943
11	AUTO	0.0921	0.0931	0.1317	0.3170	0.1057
12	BATA	0.0820	0.0743	0.1041	0.2604	0.0868
13	BATI	0.0280	-0.1015	-0.0506	-0.1242	-0.0414
14	BIMA	-0.1454	0.0476	0.1061	0.0083	0.0028
15	BRAM	0.0699	0.0120	0.0252	0.1071	0.0357
16	BRNA	0.0083	-0.0133	0.0268	0.0218	0.0073
17	BRPT	0.2999	0.0041	0.0026	0.3067	0.1022
18	BTON	0.0631	0.0243	0.1890	0.2764	0.0921
19	BUDI	0.0023	0.0222	0.0311	0.0556	0.0185
20	CEKA	-0.0647	0.0545	0.0402	0.0300	0.0100
21	CNTX	-0.0111	-0.0317	-0.0890	-0.1318	-0.0439
22	CPIN	0.0157	0.0541	0.0396	0.1094	0.0365
23	DAVO	0.0516	0.0725	0.0539	0.1779	0.0593
24	DLTA	0.1049	0.0750	0.0799	0.2597	0.0866
25	DOID	0.0037	0.0027	0.0046	0.0110	0.0037
26	DPNS	0.0312	-0.0180	0.0088	0.0220	0.0073
27	DSUC	-0.1281	-0.0747	-0.2013	-0.4041	-0.1347
28	DVLA	0.1300	0.0942	0.0890	0.3132	0.1044
29	DYNA	0.0192	-0.0059	0.0007	0.0139	0.0046
30	EKAD	0.0690	0.0772	0.0498	0.1960	0.0653

Lampiran 26 (lanjutan): Perhitungan Rata-Rata ROI

No	Emiten	ROI			Jumlah	Rata-rata
		2005	2006	2007		
31	ESTI	-0.0156	-0.0970	-0.0283	-0.1409	-0.0470
32	FASW	0.0020	0.0297	0.0324	0.0641	0.0214
33	FPNI	-0.1719	-0.0974	-0.2167	-0.4860	-0.1620
34	GDYR	-0.0160	0.0558	0.0731	0.1129	0.0376
35	GGRM	0.0854	0.0464	0.0603	0.1921	0.0640
36	GJTL	0.0464	0.0163	0.0107	0.0734	0.0245
37	HDTX	0.0839	0.0003	0.0011	0.0854	0.0285
38	IGAR	0.0502	0.0343	0.0468	0.1313	0.0438
39	IKAI	0.0097	0.0040	0.0159	0.0297	0.0099
40	IKBI	0.0433	0.0752	0.1315	0.2499	0.0833
41	INAF	0.0185	0.0222	0.0110	0.0517	0.0172
42	INAI	-0.0436	0.0235	0.0007	-0.0194	-0.0065
43	INCI	0.0647	-0.0268	0.0215	0.0594	0.0198
44	INDF	0.0084	0.0410	0.0332	0.0826	0.0275
45	INTP	0.0702	0.0618	0.0982	0.2302	0.0767
46	JECC	-0.0063	0.0016	0.0487	0.0440	0.0147
47	JKSW	0.0367	0.0211	-0.1206	-0.0628	-0.0209
48	JPRS	0.1663	0.1415	0.1546	0.4624	0.1541
49	KAEF	0.0449	0.0349	0.0376	0.1174	0.0391
50	KARW	0.0028	-0.2317	0.0199	-0.2091	-0.0697
51	KBLI	0.0523	0.1142	0.0513	0.2178	0.0726
52	KBLM	0.0544	0.0376	0.0123	0.1043	0.0348
53	KDSI	-0.0192	0.0041	0.0268	0.0117	0.0039
54	KICI	-0.0630	-0.1057	0.1961	0.0275	0.0092
55	KLBF	0.1382	0.1463	0.1373	0.4218	0.1406
56	LION	0.1153	0.1100	0.1171	0.3423	0.1141
57	LMSH	0.0975	0.0612	0.0946	0.2533	0.0844
58	LPIN	-0.0966	-0.0086	0.1295	0.0243	0.0081
59	MERK	0.2646	0.3061	0.2703	0.8410	0.2803
60	MLBI	0.1512	0.1205	0.1357	0.4075	0.1358

Lampiran 26 (lanjutan): Perhitungan Rata-Rata ROI

No	Emiten	ROI			Jumlah	Rata-rata
		2005	2006	2007		
61	MLIA	-0.1927	-0.1349	-0.2651	-0.5927	-0.1976
62	MRAT	0.0293	0.0312	0.0352	0.0957	0.0319
63	MYOR	0.0313	0.0602	0.0748	0.1664	0.0555
64	MYRX	-0.0192	-0.1376	-0.2614	-0.4182	-0.1394
65	NIPS	0.0161	0.0365	0.0222	0.0748	0.0249
66	PBRX	0.0264	0.0176	0.0296	0.0736	0.0245
67	PICO	0.0071	0.0069	0.0188	0.0328	0.0109
68	PRAS	0.0082	-0.0047	0.0051	0.0087	0.0029
69	PSDN	0.4165	0.0411	-0.0296	0.4280	0.1427
70	RDTX	0.0579	0.0648	0.0597	0.1824	0.0608
71	RICY	0.0898	0.0740	0.0720	0.2358	0.0786
72	SAIP	-0.2834	0.0083	0.0766	-0.1985	-0.0662
73	SCCO	0.0818	0.0767	0.0419	0.2004	0.0668
74	SCPI	-0.0117	-0.0252	0.0200	-0.0169	-0.0056
75	SIMA	0.0339	0.0159	-0.0588	-0.0090	-0.0030
76	SIMM	-0.1129	-0.0721	-0.0391	-0.2241	-0.0747
77	SIPD	-0.1058	0.0368	0.0164	-0.0526	-0.0175
78	SMCB	-0.0456	0.0249	0.0235	0.0028	0.0009
79	SMGR	0.0046	0.1728	0.2085	0.3859	0.1286
80	SMSM	0.0907	0.0923	0.0968	0.2798	0.0933
81	SPMA	0.0062	0.0169	0.0182	0.0413	0.0138
82	SQMI	-0.0636	-0.1117	-0.9037	-1.0790	-0.3597
83	SRSN	0.0673	0.0708	0.0769	0.2150	0.0717
84	STTP	0.0223	0.0309	0.0301	0.0833	0.0278
85	SULI	0.0006	-0.0349	0.0146	-0.0198	-0.0066
86	TCID	0.1702	0.1489	0.1534	0.4725	0.1575
87	TFCO	-0.1102	-0.1844	-0.1204	-0.4150	-0.1383
88	TIRT	0.0118	0.0023	0.0014	0.0155	0.0052
89	TSPC	0.1265	0.1099	0.1004	0.3369	0.1123
90	UTJY	0.0036	0.0118	0.0222	0.0376	0.0125
91	UNVR	0.3749	0.3722	0.3684	1.1154	0.3718

Lampiran 27: Perhitungan Rata-Rata Ri

No	Emiten	Ri 2005	Ri 2006	Ri 2007	Jumlah	Rata-rata
1	ADES	-0.3118	-0.3453	-0.3532	-1.0104	-0.3368
2	ADMG	-0.2059	-0.3630	-0.2279	-0.7968	-0.2656
3	AISA	-0.0370	-0.0923	3.2090	3.0797	1.0266
4	ALMI	-0.1289	1.2566	-0.0321	1.0956	0.3652
5	AMFG	0.4767	-0.1877	0.1663	0.4553	0.1518
6	APLI	-0.2000	0.3083	0.7452	0.8536	0.2845
7	AQUA	0.6244	0.4594	0.1092	1.1929	0.3976
8	ARNA	-0.0169	-0.1379	0.5050	0.3501	0.1167
9	ARTI	-0.5000	-0.0192	-0.3485	-0.8677	-0.2892
10	ASII	-0.0200	0.4880	0.8142	1.2822	0.4274
11	AUTO	0.1893	-0.0215	0.1802	0.3480	0.1160
12	BATA	-0.0843	-0.0009	0.4458	0.3607	0.1202
13	BATI	-0.2323	-0.3204	-0.0104	-0.5631	-0.1877
14	BIMA	-0.0213	-0.1087	-0.1220	-0.2519	-0.0840
15	BRAM	0.4201	0.7572	-0.0452	1.1320	0.3773
16	BRNA	-0.3258	-0.1418	0.1054	-0.3621	-0.1207
17	BRPT	-0.2006	0.1931	2.2282	2.2206	0.7402
18	BTON	-0.1193	0.0323	-0.1050	-0.1921	-0.0640
19	BUDI	-0.2286	0.7802	0.7060	1.2576	0.4192
20	CEKA	0.4887	0.0348	0.4328	0.9562	0.3187
21	CNTX	-0.1064	-0.2857	0.0458	-0.3463	-0.1154
22	CPIN	-0.1000	0.6042	2.4545	2.9587	0.9862
23	DAVO	-0.5747	6.1892	-0.1391	5.4754	1.8251
24	DLTA	0.8787	-0.2858	-0.3644	0.2285	0.0762
25	DOID	-0.3277	1.0840	2.8710	3.6273	1.2091
26	DPNS	-0.3108	0.0292	-0.1366	-0.4182	-0.1394
27	DSUC	-0.5766	0.1316	-0.1651	-0.6101	-0.2034
28	DVLA	0.1359	0.9172	0.0800	1.1331	0.3777
29	DYNA	-0.3494	-0.2652	-0.1036	-0.7181	-0.2394
30	EKAD	0.1381	-0.1176	-0.0933	-0.0729	-0.0243

Lampiran 27 (lanjutan): Perhitungan Rata-Rata Ri

No	Emiten	Ri 2005	Ri 2006	Ri 2007	Jumlah	Rata-rata
31	ESTI	0.0323	-0.1844	0.1877	0.0356	0.0119
32	FASW	-0.0714	0.2000	0.5534	0.6820	0.2273
33	FPNI	0.0600	0.0000	0.4340	0.4940	0.1647
34	GDYR	-0.0532	-0.1553	1.4781	1.2696	0.4232
35	GGRM	-0.2990	-0.0782	-0.2221	-0.5994	-0.1998
36	GJTL	-0.2031	-0.1149	-0.2013	-0.5193	-0.1731
37	HDTX	-0.2000	0.0000	0.0000	-0.2000	-0.0667
38	IGAR	-0.1364	-0.0968	0.1072	-0.1260	-0.0420
39	IKAI	-0.3596	0.1342	11.2705	11.0451	3.6817
40	IKBI	-0.2553	0.9429	0.1794	0.8669	0.2890
41	INAF	-0.3310	0.0611	0.5476	0.2777	0.0926
42	INAI	-0.2629	0.2481	0.3851	0.3703	0.1234
43	INCI	-0.2592	-0.2805	0.0046	-0.5351	-0.1784
44	INDF	0.0192	0.6496	0.9077	1.5765	0.5255
45	INTP	0.2364	0.3961	0.3957	1.0281	0.3427
46	JECC	-0.2516	-0.2681	1.3663	0.8466	0.2822
47	JKSW	-0.1034	1.0577	1.0935	2.0477	0.6826
48	JPRS	-0.1271	1.0300	0.0355	0.9384	0.3128
49	KAEF	-0.2500	0.0264	0.7523	0.5286	0.1762
50	KARW	-0.5274	-0.5832	3.4737	2.3630	0.7877
51	KBLI	-0.1231	0.2246	0.0287	0.1301	0.0434
52	KBLM	-0.0448	0.1406	0.0740	0.1698	0.0566
53	KDSI	-0.4153	1.0261	0.2947	0.9055	0.3018
54	KICI	-0.1078	-0.4362	0.0952	-0.4488	-0.1496
55	KLBF	0.6114	0.0541	-0.0611	0.6043	0.2014
56	LION	0.2263	0.0060	0.0296	0.2618	0.0873
57	LMSH	0.0519	-0.1171	0.2519	0.1867	0.0622
58	LPIN	-0.2870	-0.0390	0.8018	0.4758	0.1586
59	MERK	-0.1134	0.8261	0.2214	0.9341	0.3114
60	MLBI	0.1521	0.0880	-0.0337	0.2064	0.0688

Lampiran 27 (lanjutan): Perhitungan Rata-Rata Ri

No	Emiten	Ri 2005	Ri 2006	Ri 2007	Jumlah	Rata-rata
61	MLIA	-0.5183	-0.1641	1.3102	0.6278	0.2093
62	MRAT	-0.3510	0.1682	-0.1362	-0.3190	-0.1063
63	MYOR	-0.3288	0.8000	0.0709	0.5421	0.1807
64	MYRX	0.3125	0.4667	1.0649	1.8441	0.6147
65	NIPS	0.1017	0.6433	-0.2346	0.5103	0.1701
66	PBRX	-0.0435	0.2110	-0.3244	-0.1568	-0.0523
67	PICO	-0.4316	2.0000	1.4383	3.0067	1.0022
68	PRAS	-0.1304	-0.4138	0.4735	-0.0707	-0.0236
69	PSDN	-0.1410	0.0507	-0.3807	-0.4710	-0.1570
70	RDTX	-0.0043	0.1034	0.3984	0.4976	0.1659
71	RICY	-0.5024	0.8517	0.4057	0.7550	0.2517
72	SAIP	5.1538	0.0219	-0.2355	4.9402	1.6467
73	SCCO	0.1282	0.2091	0.0902	0.4275	0.1425
74	SCPI	-0.1065	0.0328	0.8375	0.7638	0.2546
75	SIMA	-0.3687	0.0263	0.3727	0.0303	0.0101
76	SIMM	-0.3111	0.0403	-0.0124	-0.2832	-0.0944
77	SIPD	-0.4958	-0.2733	0.1468	-0.6223	-0.2074
78	SMCB	-0.0284	0.1566	1.3032	1.4314	0.4771
79	SMGR	0.1238	0.7940	0.4327	1.3505	0.4502
80	SMSM	0.0078	0.0272	0.2803	0.3154	0.1051
81	SPMA	-0.1676	0.3087	0.0769	0.2181	0.0727
82	SQMI	-0.5714	0.2533	1.4929	1.1748	0.3916
83	SRSN	2.7308	0.0763	2.1130	4.9201	1.6400
84	STTP	-0.2105	0.7667	0.3632	0.9193	0.3064
85	SULI	0.6557	2.2339	0.1395	3.0291	1.0097
86	TCID	-0.0793	0.7389	0.0825	0.7421	0.2474
87	TFCO	0.1356	-0.2836	0.0875	-0.0605	-0.0202
88	TIRT	-0.3933	-0.1451	0.0514	-0.4870	-0.1623
89	TSPC	-0.1934	0.4425	-0.2297	0.0194	0.0065
90	UTJY	-0.3003	0.4764	0.4302	0.6063	0.2021
91	UNVR	0.2147	0.4425	0.1116	0.7687	0.2562

Lampiran 28 : Daftar tabel t

df	0,05	0,025	0,01	0,005
1	6,314	12,71	31,82	63,66
2	2,920	4,303	6,965	9,925
3	2,353	3,182	4,541	5,841
4	2,132	2,776	3,747	4,604
5	2,015	2,571	3,365	4,032
6	1,943	2,447	3,143	3,707
7	1,895	2,365	2,998	3,499
8	1,860	2,306	2,896	3,355
9	1,833	2,262	2,821	3,250
10	1,812	2,228	2,764	3,169
20	1,725	2,086	2,528	2,845
30	1,697	2,042	2,457	2,750
40	1,684	2,021	2,423	2,704
50	1,676	2,009	2,403	2,678
60	1,671	2,000	2,390	2,660
70	1,667	1,994	2,381	2,648
80	1,664	1,990	2,374	2,639
81	1,664	1,990	2,373	2,638
82	1,664	1,989	2,373	2,637
83	1,663	1,989	2,372	2,636
84	1,663	1,989	2,372	2,636
85	1,663	1,988	2,371	2,635
86	1,663	1,988	2,371	2,634
87	1,663	1,988	2,370	2,634
88	1,662	1,987	2,369	2,633
89	1,662	<u>1,987</u>	2,369	2,632
90	1,662	1,987	2,369	2,632
100	1,660	1,984	2,364	2,626
∞	1,645	1,960	2,327	2,576