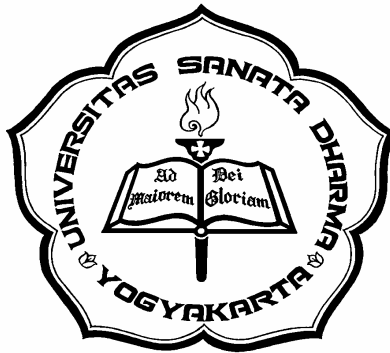


**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR DETERMINAN STRUKTUR  
MODAL**  
**Studi Empiris Perusahaan-perusahaan Publik Manufaktur di BEI  
Pada Masa Krisis Moneter dan Setelah Krisis Moneter**

**SKRIPSI**

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



**Oleh:**  
**Christina Tantri Wulandari**  
**NIM : 022114095**

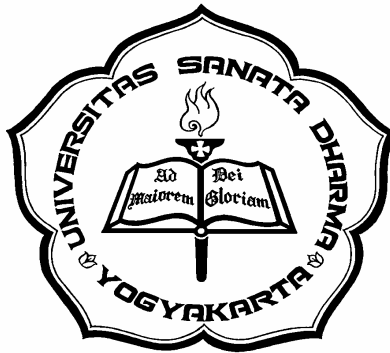
**PROGRAM STUDI AKUNTANSI JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS SANATA DHARMA  
YOGYAKARTA**

**2008**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR DETERMINAN STRUKTUR  
MODAL**  
**Studi Empiris Perusahaan-perusahaan Publik Manufaktur di BEI  
Pada Masa Krisis Moneter dan Setelah Krisis Moneter**

**SKRIPSI**

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



**Oleh:**  
**Christina Tantri Wulandari**  
**NIM : 022114095**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS SANATA DHARMA  
YOGYAKARTA  
2008**

**Skripsi**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR DETERMINAN STRUKTUR MODAL**  
**Studi Empiris Perusahaan-perusahaan Publik Manufaktur di BEI Pada Masa**  
**Krisis Moneter dan setelah Krisis Moneter**

Oleh:

**Christina Tantri Wulandari**

**NIM: 022114095**

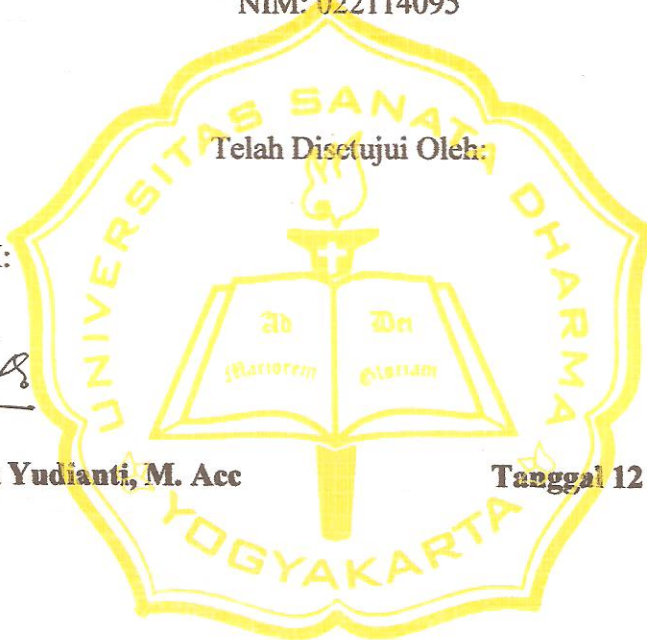
Telah Disetujui Oleh:

Pembimbing I:



**Dr. Fr. Ninik Yudianti, M. Acc**

**Tanggal 12 Februari 2008**



Pembimbing II:



**Drs. FA. Joko Siswanto, M.M., Akt.**

**Tanggal 27 Februari 2008**

## S k r i p s i

### **ANALISIS FAKTOR-FAKTOR DETERMINAN STRUKTUR MODAL** **Studi Empiris Perusahaan-perusahaan Publik Manufaktur di BEI Pada Masa Krisis** **Moneter dan Setelah Krisis Moneter.**

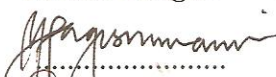
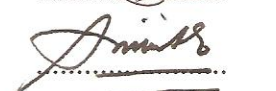
Dipersiapkan dan disusun oleh:  
**Christina Tantri Wulandari**  
NIM: 022114095

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji  
Pada Tanggal 21 April 2008  
dan dinyatakan memenuhi syarat

#### **Susunan Dewan Penguji**

|            | <b>Nama Lengkap</b>                          |
|------------|----------------------------------------------|
| Ketua      | Dra. YFM. Gien Agustinawansari, M.M., Akt    |
| Sekretaris | Lisia Apriani, S.E., M.Si., Akt.             |
| Anggota    | Dr. Fr. Ninik Yudianti, M.Acc.               |
| Anggota    | Drs. FA. Joko Siswanto, M.M., Akt.           |
| Anggota    | Ir. Drs. Hansiadi Yuli Hartanto, M.Si., Akt. |

#### **Tanda Tangan**

  
.....  
  
.....  
  
.....  
  
.....  
  
.....

Yogyakarta, 30 April 2008  
Fakultas Ekonomi  
Universitas Sanata Dharma  
Dekan,



  
**Drs. Alex Kahu Lantum, M.S.**

# MOTTO DAN PERSEMBAHAN

*"Segala perkara dapat kutanggung di dalam Dia yang memberi kekuatan kepadaku."  
(FILIPPI 4 : 13)*



*"Jangan putus asa cuma karena beberapa kegagalan. Dalam hidup, Anda cuma butuh satu keberhasilan."  
(Aristoteles)*



*"Kita menyambung hidup dengan apa yang kita peroleh, tapi kita menghadirkan kehidupan dengan apa yang kita berikan."  
(Winston Churchill)*

**Skripsi ini kupersembahkan untuk...**



† Penolong dan Penyelamatku Jesus Christ ...

♥ Ayah dan Mama yang Tercinta

♥ Adik-adikku Indri dan Kristian



UNIVERSITAS SANATA DHARMA  
FAKULTAS EKONOMI  
JURUSAN AKUNTANSI – PROGRAM STUDI AKUNTANSI

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya menyatakan bahwa Skripsi dengan judul: Analisis Faktor-Faktor Determinan Struktur Modal (Studi Empiris pada Perusahaan-Perusahaan Publik Manufaktur di BEI pada Masa Krisis Moneter dan Setelah Krisis Moneter) dan diajukan untuk diuji pada tanggal..... 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 anggap 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 diatas, baik sengaja atau tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri. 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, 26 Februari 2008  
Yang membuat pernyataan,

(Christina Tantri Wulandari)

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN  
PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya mahasiswa Universitas Sanata Dharma :

Nama : Christina Tantri Wulandari

Nomor Mahasiswa : 022114095

Demi pengembangan ilmu penguasaan, saya memberikan kepada Perpustakaan Universitas Sanata Dharma karya ilmiah saya yang berjudul :

**Analisis Faktor-faktor Determinan Struktur Modal: Studi Empiris Perusahaan - perusahaan Publik Manufaktur di BEI Pada Masa Krisis Moneter dan Setelah Krisis Moneter.**

beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan demikian saya memberikan kepada Perpustakaan Universitas Sanata Dharma hak untuk menyimpan, mengalihkan dalam bentuk media lain, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data, mendistribusikan secara terbatas, dan mempublikasikannya 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 ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta

Pada tanggal : 30 April 2008

Yang menyatakan



(Christina Tantri Wulandari)

## **KATA PENGANTAR**

Puji dan syukur terima kasih kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, yang telah melimpahkan rahmat dan karunia kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma.

Dalam menyelesaikan skripsi ini penulis mendapat bantuan, bimbingan dan saran dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis mengucapkan terima kasih yang tak terhingga kepada:

1. Dr. Ir. P. Wiryono Priyotamtama selaku Rektor Universitas Sanata Dharma yang telah memberikan kesempatan untuk belajar dan mengembangkan kepribadian dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Drs. Alex Kahu Lantum, M.S., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma.
3. Ir. Drs. Hansiadi Y.H., M.Si., Akt, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma.
4. Dr. Fr. Ninik Yudianti, M. Acc, selaku dosen pembimbing I yang telah membantu membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Eduardus Maryarsanto Padmosulistyo, SE. Akt, selaku dosen pembimbing II yang telah sabar membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

6. Kedua orang tuaku yang sangat kucintai, kedua adikku Indri dan Kristian yang telah banyak mendorong, memberikan dukungan dan mendoakan penulis hingga skripsi ini dapat selesai.
7. Om Ceko dan semua keluarga di Klaten, Mas Dedy atas semua dukungan dan bantuan yang diberikan kepada penulis selama ini.
8. Teman-temanku Lisa, Cynthia, Rona, Dhea, Anggi, Citra, Chadex, Yanti, Mbak Detta dan semua teman yang namanya tidak dapat disebutkan satu persatu, terimakasih atas perhatian, dukungan dan semangat yang diberikan kepada penulis.
9. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangannya, oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca.

Yogyakarta, 26 Februari 2008



(Christina Tantri Wulandari)

## DAFTAR ISI

|                                              | Halaman |
|----------------------------------------------|---------|
| HALAMAN JUDUL.....                           | i       |
| HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING .....         | ii      |
| HALAMAN PENGESAHAN.....                      | iii     |
| HALAMAN PERSEMBAHAN .....                    | iv      |
| HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS..... | v       |
| HALAMAN KATA PENGANTAR.....                  | vi      |
| HALAMAN DAFTAR ISI .....                     | viii    |
| HALAMAN DAFTAR TABEL.....                    | x       |
| HALAMAN DAFTAR LAMPIRAN.....                 | xii     |
| ABSTRAK .....                                | xiii    |
| ABSTRACT .....                               | xiv     |
| 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 Penelitian.....               | 6       |
| BAB II. TINJAUAN PUSTAKA.....                | 8       |

|                                                 |    |
|-------------------------------------------------|----|
| A. Teori Struktur Modal.....                    | 8  |
| B. Penelitian Terdahulu.....                    | 15 |
| C. Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal..... | 17 |
| D. Hipotesis Penelitian.....                    | 22 |
| BAB III. METODA PENELITIAN .....                | 24 |
| A.. Jenis Penelitian.....                       | 24 |
| B. Waktu dan Tempat Penelitian.....             | 24 |
| C. Jenis Data.....                              | 24 |
| D. Populasi dan Sampel Penelitian.....          | 25 |
| E. Variabel Penelitian.....                     | 26 |
| F. Teknik Analisis Data.....                    | 27 |
| BAB IV. GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN .....          | 40 |
| BAB V. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....        | 44 |
| A. Deskripsi Data.....                          | 44 |
| B. Analisis Data.....                           | 46 |
| C. Pembahasan.....                              | 65 |
| BAB VI. PENUTUP .....                           | 75 |
| A. Kesimpulan.....                              | 75 |
| B. Keterbatasan Penelitian.....                 | 76 |
| C. Saran.....                                   | 76 |
| DAFTAR PUSTAKA .....                            | 78 |
| LAMPIRAN.....                                   | 80 |

## DAFTAR TABEL

| Tabel                                                              | Halaman |
|--------------------------------------------------------------------|---------|
| 5.1 Nama Perusahaan.....                                           | 44      |
| 5.2 Uji Kolmogorov-Smirnov .....                                   | 48      |
| 5.3 Uji Kolmogorov-Smirnov (Periode Krisis).....                   | 49      |
| 5.4 Uji Kolmogorov-Smirnov (Periode Setelah Krisis).....           | 49      |
| 5.5 Nilai Durbin Watson .....                                      | 50      |
| 5.6 Lower Bound dan Upper Bound .....                              | 50      |
| 5.7 Perhitungan Nilai Durbin Watson.....                           | 51      |
| 5.8 Nilai Durbin Watson (Periode Krisis).....                      | 51      |
| 5.9 Lower Bound dan Upper Bound (Periode Krisis).....              | 51      |
| 5.10 Perhitungan Nilai Durbin Watson (Periode Setelah Krisis)..... | 51      |
| 5.11 Nilai Durbin Watson (Periode Setelah Krisis) .....            | 52      |
| 5.12 Lower Bound dan Upper Bound (Periode Setelah Krisis).....     | 52      |
| 5.13 Perhitungan Nilai Durbin Watson (Periode Setelah Krisis)..... | 52      |
| 5.14 Nilai Variance Inflation Factor.....                          | 53      |
| 5.15 Nilai Variance Inflation Factor (Periode Krisis).....         | 54      |
| 5.16 Nilai Variance Inflation Factor (Periode Setelah Krisis)..... | 54      |
| 5.17 Descriptive Statistics (Periode Krisis).....                  | 57      |
| 5.18 Descriptive Statistics (Periode Setelah Krisis).....          | 58      |
| 5.19 ANOVA.....                                                    | 59      |

|      |                                     |    |
|------|-------------------------------------|----|
| 5.20 | ANOVA (Periode Krisis).....         | 59 |
| 5.21 | ANOVA (Periode Setelah Krisis)..... | 59 |
| 5.22 | Uji t (Periode Krisis).....         | 60 |
| 5.23 | Uji t (Periode Setelah Krisis)..... | 60 |
| 5.24 | Struktur Modal.....                 | 72 |

## DAFTAR LAMPIRAN

|                                                         | Halaman |
|---------------------------------------------------------|---------|
| Lampiran 1 : Perhitungan DTA Krisis.....                | 80      |
| Lampiran 2 : Perhitungan DTA Setelah Krisis.....        | 83      |
| Lampiran 3 : Perhitungan FS Krisis.....                 | 86      |
| Lampiran 4 : Perhitunganhitungan FS Setelah Krisis..... | 89      |
| Lampiran 5 : Perhitungan NPM Krisis.....                | 92      |
| Lampiran 6 : Perhitungan NPM Setelah Krisis.....        | 95      |
| Lampiran 7 : Perhitungan CR Krisis.....                 | 98      |
| Lampiran 8 : Perhitungan CR Setelah Krisis .....        | 101     |
| Lampiran 9 : Perhitungan SG Krisis .....                | 104     |
| Lampiran 10 : Perhitungan SG Setelah Krisis. ....       | 107     |

## ABSTRAK

### **ANALISIS FAKTOR-FAKTOR DETERMINAN STRUKTUR MODAL Studi Empiris Perusahaan-perusahaan Publik Manufaktur di BEI Pada Masa Krisis Moneter dan Setelah Krisis Moneter**

**Christina Tantri Wulandari**

NIM: 022114095

Universitas Sanata Dharma

Yogyakarta

2008

Tujuan penelitian ini untuk mengetahui pengaruh variabel *firm size*, profitabilitas, likuiditas dan *sales growth* terhadap struktur modal pada periode krisis dan periode setelah krisis dan mengetahui perbedaan pengaruh variabel terhadap struktur modal dari kedua periode tersebut.

Pengambilan sampel dilakukan secara *purposive sampling* yaitu pemilihan sampel dari populasi berdasarkan suatu kriteria tertentu. Jenis penelitian ini merupakan studi empiris. Diperoleh 71 perusahaan manufaktur di BEJ yang listing periode 1996-2003. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan variabel *firm size*, likuiditas dan *sales growth* berpengaruh terhadap struktur modal pada periode krisis. Nilai koefisien determinasi pada periode krisis = 0,369 yang menunjukkan kontribusi *firm size*, profitabilitas, likuiditas dan *sales growth* terhadap struktur modal. Sedangkan pada periode setelah krisis tidak ada satupun variabel yang berpengaruh pada struktur modal. Nilai koefisien determinasi pada periode setelah krisis = 0,069 yang menunjukkan kontribusi *firm size*, profitabilitas, likuiditas dan *sales growth* sangat kecil terhadap struktur modal. Hal ini menunjukkan bahwa pada periode krisis banyak perusahaan yang menggunakan hutang didalam pendanaannya karena pada periode ini perusahaan kesulitan memenuhi kebutuhan pendanaan dari dalam perusahaan.

## **ABSTRACT**

### **AN ANALYSIS OF CAPITAL STRUCTURE DETERMINANT FACTORS An Empirical Study at Public Manufacturing Companies in BEI at Monetary Crisis Period and After Monetary Crisis Period**

**Christina Tantri Wulandari**

NIM: 022114095

Sanata Dharma University

Yogyakarta

2008

The purposes of this research were to know influence of firm size, profitability, liquidity and sales growth variables on capital structure at the period of crisis and period after crisis and to know the influence difference of those variable on capital structure from both of the periods.

The sample taken was conducted by purposive sampling that was the sample selection from population was based on certain criterion. This research type was empirical study. It was obtained 71 manufacturing companies in BEI which were listed in the period of 1996-2003. The data analysis technique used was multiple linear regression.

The research result showed that firm size, liquidity and sales growth variables had influence on capital structure at the period of crisis. The value of determination coefficient at the period of crisis was 0.369 which showed the contribution of firm size, profitability, liquidity and sales growth to capital structure. While at the period after crisis none of those variables had influence on the capital structure. The value of determination coefficients at the period after crisis was 0.069, which showed the contribution of firm size, profitability, liquidity and sales growth was very small to capital structure. This matter indicated that at the period of crisis many companies used liabilities for their financing because at this period the company had difficulty to fulfill the need of financing from within company.

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang Masalah**

Seiring dengan kemajuan dalam bidang iptek, ekonomi, politik dan budaya, dunia bisnis terus melaju pesat, dunia bisnis semakin mempunyai peranan sentral dalam keseluruhan kegiatan pembangunan di Indonesia. Pasar bebas telah kita masuki dan di depan kita telah dihadap oleh situasi dan kondisi persaingan yang cukup tinggi. Pengembangan perusahaan dalam upaya untuk mengantisipasi persaingan yang semakin tajam dalam pasar yang semakin global seperti sekarang ini selalu dilakukan baik oleh perusahaan besar maupun kecil. Upaya tersebut merupakan permasalahan tersendiri bagi perusahaan, karena menyangkut pemenuhan dana yang diperlukan.

Ketika suatu perusahaan dalam memenuhi kebutuhan dananya mengutamakan sumber dari dalam perusahaan, maka akan sangat mengurangi ketergantungannya kepada pihak luar. Tetapi apabila kebutuhan dana sudah sedemikian meningkatnya karena pertumbuhan perusahaan, dana dari sumber internal sudah digunakan semua, maka tidak ada cara lain, selain menggunakan dana yang berasal dari luar perusahaan baik dari hutang (*debt financing*) maupun dengan mengeluarkan saham baru (*external equity financing*) dalam memenuhi kebutuhan dananya.

Oleh karena itu, prinsipnya setiap perusahaan membutuhkan dana untuk pengembangan bisnisnya. Pemenuhan dana tersebut berasal dari sumber internal ataupun eksternal. Maka manajer keuangan dengan tetap memperhatikan *cost of capital* perlu menentukan struktur modal dalam upaya menetapkan apakah kebutuhan dana perusahaan dipenuhi dengan modal sendiri atau telah dipenuhi dengan modal asing. Dalam melakukan keputusan pendanaan, perusahaan juga perlu mempertimbangkan dan menganalisis kombinasi sumber-sumber dana ekonomis guna membelanjai kebutuhan-kebutuhan investasi serta kegiatan usahanya.

Keputusan pendanaan keuangan akan sangat menentukan kemampuan perusahaan dalam melakukan aktivitas operasinya dan juga akan berpengaruh terhadap risiko perusahaan itu sendiri. Apabila perusahaan meningkatkan hutang perusahaan maka perusahaan ini dengan sendirinya telah meningkatkan risiko keuangan perusahaan dan sebaliknya bila perusahaan menggunakan atau menerbitkan saham baru untuk memperoleh modal, maka perusahaan harus memperhatikan masalah pajak, karena sebagian ahli berpendapat bahwa penggunaan modal yang berlebihan akan menurunkan tingkat profitabilitas.

Untuk itu sebagian manajer tidak sepenuhnya mendanai perusahaannya dengan modal sendiri akan tetapi juga disertai penggunaan dana melalui hutang baik itu jangka pendek maupun jangka panjang karena terkait dengan sifat penggunaan dari hutang tersebut yaitu bersifat mengurangi pajak.

Krisis moneter yang melanda Indonesia pada pertengahan tahun 1997 menjadikan perekonomian Indonesia semakin memburuk. Tingkat suku bunga yang tinggi dan menurunnya daya beli masyarakat menjadikan dunia bisnis ikut terpuruk. Banyak perusahaan mengalami kebangkrutan karena terlilit hutang. Mereka tidak mampu membayar hutang yang telah jatuh tempo dikarenakan nilai tukar rupiah yang sangat lemah terhadap dolar pada saat itu. Berdasarkan kondisi tersebut, perusahaan dalam menentukan struktur modalnya akan sangat memperhitungkan untung rugi yang akan didapatkan jika mereka menambah jumlah hutangnya. Oleh karenanya baik itu pihak manajemen maupun pihak kreditor sudah seharusnya mengetahui faktor-faktor yang berhubungan dengan masalah pendanaan ini. Dengan mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan bagi evaluasi manajemen. Dengan demikian tujuan pihak manajemen perusahaan untuk memaksimalkan kemakmuran pemegang saham (pemilik) dapat tercapai. Penulis juga ingin mengetahui apakah pengaruh hubungan faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal tetap konsisten pada masa krisis moneter dan setelah krisis moneter.

Berdasarkan latar belakang tersebut, penulis tertarik untuk mengambil judul: **Analisis Faktor-faktor Determinan Struktur Modal: Studi Empiris Perusahaan-perusahaan Publik Manufaktur di BEI Pada Masa Krisis Moneter dan Setelah Krisis Moneter.**

## **B. Rumusan Masalah**

1. Apakah faktor ukuran perusahaan (*firm size*), profitabilitas, likuiditas dan pertumbuhan penjualan (*sales growth*) mempunyai pengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan ?
2. Apakah ada perbedaan faktor-faktor yang mempengaruhi perilaku struktur modal selama krisis moneter dan sesudah krisis moneter ?

## **C. Batasan Masalah**

Struktur modal pada penelitian ini tercermin dari rasio total hutang jangka panjang dan total aktiva perusahaan.

## **D. Tujuan Penelitian**

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui: pengaruh ukuran perusahaan (*firm size*), profitabilitas, likuiditas dan pertumbuhan penjualan (*sales growth*) mempengaruhi struktur modal dan melihat adanya perbedaan pengaruh faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada waktu krisis moneter dan setelah krisis moneter.

## **E. Manfaat Penelitian**

Melalui penelitian ini penulis berharap agar penelitiannya dapat bermanfaat:

1. Bagi Perusahaan

Sebagai pertimbangan informasi bagi manajer dalam menentukan alternatif pendanaan dan faktor-faktor yang mempengaruhi pendanaan.

2. Bagi Investor

Sebagai pertimbangan informasi dan tambahan pengetahuan bagi investor dalam pengambilan keputusan untuk melakukan investasi.

3. Bagi Universitas Sanata Dharma

Hasil penelitian ini dapat menambah masukan pengetahuan dan bahan yang berguna untuk universitas pada umumnya dan fakultas pada khususnya.

4. Bagi Penulis

Memberikan tambahan pengetahuan dan menguji pengetahuan yang didapat ketika kuliah untuk diaplikasikan dalam menyusun penelitian dan mengolah data untuk mencapai hasil yang diharapkan.

## **F. Sistematika Penulisan**

Sistematika penulisan dalam penelitian ini disusun sebagai berikut:

### **Bab I.       Pendahuluan**

Bab ini membahas latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, batasan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

### **Bab II.       Tinjauan Pustaka**

Bab ini membahas berbagai topik yang relevan dengan penelitian ini yaitu tinjauan teori, *review* penelitian terdahulu dan pengembangan hipotesis.

### **Bab III.      Metoda Penelitian**

Bab ini menjelaskan tentang jenis penelitian, waktu dan tempat penelitian, variabel penelitian, populasi dan sampel penelitian, jenis data yang digunakan dalam penelitian, teknik pengumpulan data, teknik analisis data, dan pengujian hipotesis.

### **Bab IV.      Gambaran Umum Perusahaan**

Dalam bab ini akan diuraikan secara singkat perusahaan-perusahaan yang dijadikan sampel dalam penelitian.

### **Bab V.       Analisis Data**

Bab ini membahas statistik deskriptif, dan hasil penelitian yang meliputi hasil pengujian dan analisis pengujian hipotesis.

## Bab VI. Penutup

Bab ini memuat kesimpulan, keterbatasan penelitian, dan saran-saran yang bermanfaat bagi penelitian selanjutnya.

## **BAB II**

### **TINJAUAN PUSTAKA**

#### **A. Teori Struktur Modal**

Sartono (1997) struktur modal merupakan perimbangan jumlah hutang jangka pendek yang bersifat permanen, hutang jangka panjang, saham preferen dan saham biasa. Teori struktur modal dikembangkan khususnya untuk menganalisa pengaruh penggunaan hutang terhadap nilai perusahaan dan biaya modal. Dua pertanyaan mendasar yang ingin dijawab oleh teori struktur modal ini adalah: pertama, dapatkah suatu perusahaan meningkatkan kemakmuran pemegang saham dengan cara menggantikan modal sendiri dengan hutang? Jika ya, maka pertanyaan kedua adalah berapa besar hutang yang harus dipergunakan oleh perusahaan? Teori struktur modal berusaha menjawab pertanyaan di atas. Untuk memungkinkan kita menganalisa struktur modal suatu perusahaan, maka ada beberapa asumsi yang perlu diperhatikan:

1. Dianggap tidak ada pajak.
2. Problem perbandingan antara hutang dan modal sendiri dilakukan secara langsung, yaitu mengganti saham dengan hutang atau sebaliknya.
3. Perusahaan tidak membayarkan seluruh keuntungan sebagai dividen.
4. Nilai yang diharapkan dari distribusi probabilitas keuntungan perusahaan dianggap sama oleh semua investor.

##### 5. Keuntungan operasional dianggap tidak berubah.

Sartono (1999), *Debt to Total Asset* (DTA) dipakai sebagai pencerminan dari struktur modal seperti yang dilakukan dalam penelitian Rajan dan Zingales (1995). Meskipun secara teoritis struktur modal hanya mencakup rasio antara hutang jangka panjang terhadap total aset saja namun demikian ada yang memasukkan hutang jangka pendek dan *convertible bond*. Dalam penelitian ini struktur modal adalah rasio antara total hutang jangka panjang dan total aset. Ariff dan Johnson 1990, (dikutip dari Sartono, 1999) *Debt to Total Asset* dapat dipakai sebagai ukuran alternatif struktur modal selain *Debt to Equity Ratio*.

Menurut Husnan (1996), teori struktur modal menjelaskan adanya pengaruh perubahan struktur modal terhadap nilai perusahaan, seandainya keputusan investasi dan kebijakan dividen dipegang konstan. Dengan kata lain jika perusahaan mengganti sebagian modal sendiri dengan hutang atau sebaliknya, apakah harga saham akan berubah? (Husnan, 1996). Tetapi jika dengan mengubah struktur modal ternyata nilai perusahaan berubah, akan diperoleh struktur modal yang terbaik. Struktur modal yang dapat memaksimalkan nilai perusahaan atau harga saham adalah struktur modal yang terbaik. Setiap keputusan pendanaan mengharuskan manajemen keuangan untuk dapat mempertimbangkan manfaat dan biaya dari sumber-sumber dana yang akan dipilih karena masing-masing sumber dana mempunyai konsekuensi *financial* yang berbeda.

### 1. Pendekatan Tradisional

Berpendapat bahwa pasar modal yang sempurna dan tidak ada pajak, nilai perusahaan (biaya modal perusahaan) bisa diubah dengan merubah struktur modalnya. Pendapat ini dominan sampai awal tahun limapuluhan. Husnan (1996) keadaan perusahaan menjadi lebih baik setelah perusahaan menggunakan hutang karena nilai perusahaan meningkat (biaya modal perusahaan menurun).

### 2. Pendekatan Modigliani Miller

Menurut Husnan (1996) mengutip dari artikel Modigliani Miller, menyebutkan bahwa dimungkinkan munculnya proses arbitrase yang akan membuat harga saham (nilai perusahaan) yang tidak menggunakan hutang maupun yang menggunakan hutang, akhirnya sama. Proses arbitrase muncul karena investor selalu lebih menyukai investasi yang memerlukan dana yang lebih sedikit tetapi memberikan penghasilan bersih yang sama dengan tingkat risiko yang sama pula. Dalam keadaan pasar modal sempurna dan tidak ada pajak, Modigliani Miller merumuskan bahwa biaya modal sendiri akan berperilaku sebagai berikut:

$$k_e = k_{eu} + (k_{eu} - k_d) B / S$$

Dimana :

$k_e$  = biaya modal sendiri

$k_{eu}$  = biaya modal sendiri pada saat perusahaan tidak menggunakan hutang

$k_d$  = biaya hutang

B = nilai pasar hutang

S = nilai modal sendiri

Dengan demikian Modigliani Miller menunjukkan bahwa dalam keadaan pasar modal sempurna dan tidak ada pajak maka keputusan pendanaan menjadi tidak relevan, artinya penggunaan hutang atau modal sendiri akan memberikan dampak yang sama bagi kemakmuran pemilik perusahaan.

Modigliani Miller berpendapat bahwa keadaan ada pajak, keputusan pendanaan menjadi relevan, karena pada umumnya bunga yang dibayarkan bisa untuk mengurangi penghasilan kena pajak. Penghematan membayar pajak merupakan manfaat bagi pemilik perusahaan, maka sudah tentu nilai perusahaan yang menggunakan hutang akan lebih besar daripada perusahaan yang tidak menggunakan hutang. Pendekatan Modigliani Miller mengasumsikan tidak adanya biaya transaksi, maka proses arbitrase boleh dikatakan tanpa biaya, namun realita bahwa komisi untuk broker cukup tinggi (Brigham *et al.* 1999).

Pada awalnya Modigliani Miller mengasumsikan investasi dan perusahaan memiliki akses yang sama terhadap lembaga keuangan. Tetapi para investor besar dimungkinkan mendapatkan hutang dengan bunga yang

lebih rendah sedangkan investasi individu mungkin harus membayar dengan bunga yang tinggi.

Modigliani Miller juga mengasumsikan tidak ada konflik antar pihak dalam perusahaan atau *agency problem* yang dapat menimbulkan *agency costs* yang sangat besar (Brigham *et.al* 1999). Tidak adanya pertimbangan adanya *financial distress* yang mungkin dihadapi perusahaan.

### 3. *Pecking Order Theory*

*Pecking Order Theory*, perusahaan berusaha menerbitkan sekuritas pertama berdasarkan internal yaitu : *retained earning*, kemudian hutang berisiko rendah dan terakhir ekuitas (Myers, 1984). *Balanced Theory* yang selanjutnya disebut dengan *Trade Off Theory* sebagai penyeimbang manfaat dan pengorbanan yang timbul sebagai akibat penggunaan hutang. Jika manfaat lebih besar, hutang akan ditambah. Tetapi apabila pengorbanan karena menggunakan hutang sudah lebih besar maka hutang tidak boleh lagi ditambah (Husnan, 1996).

Asimetrik informasi, biaya transaksi dan biaya emisi merupakan faktor-faktor yang mempengaruhi pendanaan berdasarkan *Pecking Order Theory*, sehingga cenderung mendorong perilaku *Pecking Order Theory* (Myers, 1984; Baskin, 1989). Untuk mengurangi berbagai biaya yang timbul dari pemilihan dana antara hutang atau ekuitas, para manajer akan

menerbitkan sekuritas yang beresiko paling kecil. *Pecking Order* cenderung memilih pendanaan sesuai dengan urutan risiko.

Brealey dan Myers, 1991 (dikutip dari Husnan, 1996), bahwa *Pecking Order Theory* menyatakan beberapa hal antara lain:

1. Perusahaan menyukai *internal financing* (pendanaan dari hasil operasi perusahaan).
2. Perusahaan mencoba menyesuaikan rasio pembagian dividen yang ditargetkan dengan berusaha menghindari perubahan pembayaran dividen secara drastis.
3. Kebijakan dividen yang relatif stabil segan untuk diubah, disertai dengan fluktuasi profitabilitas dan kesempatan investasi yang tidak bisa diduga, mengakibatkan bahwa dana hasil operasi kadang-kadang melebihi kebutuhan dana untuk investasi, meskipun dalam kesempatan lain mungkin kurang.
4. Apabila pendanaan dari luar (*external financing*) diperlukan, maka perusahaan akan menerbitkan sekuritas yang paling aman terlebih dahulu. Yaitu dimulai dengan menerbitkan obligasi terlebih dahulu, kemudian diikuti dengan sekuritas yang berkarakteristik opsi (seperti obligasi konversi), baru kemudian bila masih belum mencukupi saham baru diterbitkan.

Dalam *Pecking Order Theory*, tidak ada suatu target *debt to equity ratio*, karena ada dua jenis modal sendiri: yaitu internal dan eksternal. Modal

sendiri berasal dari dalam perusahaan lebih disukai daripada modal sendiri yang berasal dari luar perusahaan.

Dana internal lebih disukai dari dana eksternal karena dana internal memungkinkan perusahaan untuk tidak perlu "membuka diri lagi" dari sorotan pemodal luar. Dana eksternal lebih disukai dalam bentuk hutang daripada modal sendiri adalah karena biaya emisi obligasi lebih murah dari biaya emisi saham baru (Husnan, 1996).

#### 4. Model Trade - Off

Semakin besar penggunaan hutang maka semakin besar keuntungan dari penggunaan hutang, tetapi biaya *financial distress* dan *agency costs* juga akan meningkat, bahkan mungkin lebih besar. Disebut model "*trade-off*" karena struktur modal yang optimal dapat ditemukan dengan menyeimbangkan keuntungan penggunaan hutang dengan biaya *financial distress* dan *agency problem*.

Model *trade-off* tidak dapat menentukan secara tepat biaya *financial distress* dan *agency costs*. Namun, model ini memberikan tiga masukan penting:

1. Perusahaan yang memiliki aktiva yang tinggi variabilitas keuntungannya akan memiliki probabilita *financial distress* yang besar. Perusahaan semacam ini harus menggunakan sedikit hutang.
2. Aktiva tetap yang tidak khas, aktiva yang tidak nampak dan kesempatan bertumbuh akan kehilangan banyak nilai jika terjadi *financial distress*.

Perusahaan yang menggunakan aktiva semacam ini seharusnya menggunakan sedikit hutang.

3. Perusahaan yang membayar pajak yang tinggi sebaiknya lebih banyak menggunakan hutang dibanding perusahaan yang membayar pajak yang rendah.

## **B. Penelitian Terdahulu**

### **1. Pengaruh *Firm Size* terhadap struktur modal**

Rajan dan Zingales (1995) *firm size* mempunyai hubungan positif dengan hutang jangka panjang. Perusahaan besar mempunyai akses mudah untuk mendapatkan hutang jangka panjang dibandingkan perusahaan kecil.

### **2. Pengaruh Profitabilitas terhadap struktur modal**

Baskin, 1989 (dikutip dari Harjanti, 2007) dengan menggunakan 378 perusahaan di Amerika Serikat dalam penelitiannya menemukan bahwa profitabilitas perusahaan berhubungan negatif dan signifikan dengan rasio hutang perusahaan.

Brigham dan Houston, 2001 (dikutip dari Saidi, 2004) mengatakan bahwa perusahaan dengan tingkat pengembalian yang tinggi atas investasi yang menggunakan hutang yang relatif kecil. Tingkat pengembalian yang tinggi memungkinkan untuk membiayai sebagian besar kebutuhan pendanaan dengan dana yang dihasilkan secara internal.

Myers, 1984 (dikutip dari Sartono, 1999) menyatakan bahwa perusahaan lebih menyukai menambah modal pertama dari laba ditahan, kedua dari hutang, dan ketiga dari modal sendiri.

### **3. Pengaruh Likuiditas terhadap struktur modal**

Ozkan, 2001 (dikutip dari Rizal, 2002) tingkat likuiditas aset perusahaan yang tinggi dapat digunakan perusahaan dalam membiayai investasi yang dilakukannya atau dengan kata lain mereka cenderung menggunakan *internal fund*.

### **4. Pengaruh Sales Growth terhadap struktur modal**

Thies dan Klock, 1992 (dikutip dari Sartono, 1999) mengidentifikasi faktor *growth* (diwakili oleh Persentase Pertumbuhan Penjualan) mempunyai hubungan yang positif dengan pemakaian hutang sebagai determinan struktur modal. Perusahaan dengan tingkat pertumbuhan tinggi kemungkinan akan kekurangan pendapatan untuk mendanai pertumbuhan tinggi tersebut secara internal.

### C. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal

Menurut Riyanto (1995), struktur modal suatu perusahaan dipengaruhi oleh:

1. Tingkat bunga.

Pada waktu perusahaan merencanakan pemenuhan kebutuhan modal adalah sangat dipengaruhi oleh tingkat suku bunga yang berlaku pada waktu itu. Tingkat bunga akan mempengaruhi jenis modal apa yang akan ditarik, saham atau obligasi.

2. Stabilitas dari *earning*.

Suatu perusahaan yang mempunyai *earning* yang stabil akan selalu dapat memenuhi kewajiban finansialnya sebagai akibat dari penggunaan modal asing. Sebaliknya perusahaan yang mempunyai *earning* yang tidak stabil dan *unpredictable* akan menanggung resiko tidak dapat membayar beban bunga pada tahun atau keadaan yang buruk.

3. Susunan dari aktiva.

Kebanyakan perusahaan pada industri dimana sebagian besar dari modalnya tertanam dalam aktiva tetap, akan mengutamakan pemenuhan kebutuhan modalnya dari modal yang permanen, yaitu modal sendiri sedangkan modal asing sifatnya sebagai pelengkap. Perusahaan yang sebagian besar dari aktiva adalah aktiva lancar akan mengutamakan pemenuhan kebutuhan dananya dengan hutang jangka pendek.

4. Kadar risiko dari aktiva.

Makin panjang jangka waktu penggunaan suatu aktiva di dalam perusahaan, makin besar derajat resikonya. Dengan perkembangan dan kemajuan teknologi serta iptek tiada henti, dalam artian ekonomis dapat mempercepat tidak digunakannya suatu aktiva, meskipun dalam artian teknis masih dapat digunakan.

5. Besarnya jumlah modal yang dibutuhkan.

Apabila jumlah modal yang dibutuhkan sangat besar maka dirasakan perlu bagi perusahaan tersebut untuk mengeluarkan beberapa golongan sekuritas secara bersama-sama, sedangkan bagi perusahaan yang membutuhkan modal yang tidak begitu besar cukup hanya mengeluarkan satu golongan sekuritas saja.

6. Keadaan Pasar Modal.

Keadaan pasar modal sering mengalami perubahan disebabkan karena adanya gelombang konjungtur. Pada umumnya apabila gelombang meninggi (*up-swing*) para investor lebih tertarik untuk menanamkan modalnya dalam saham. Oleh karena itu, dalam rangka mengeluarkan atau menjual sekuritasnya perusahaan harus menyesuaikan dengan keadaan pasar modal tersebut.

7. Sifat Manajemen.

Sifat manajemen mempunyai pengaruh yang besar dalam pengambilan keputusan mengenai cara pemenuhan kebutuhan dana.

8. Besarnya suatu perusahaan.

Perusahaan yang lebih besar dimana sahamnya tersebar sangat luas akan lebih berani mengeluarkan saham baru dalam memenuhi kebutuhannya untuk membiayai pertumbuhan penjualannya dibandingkan perusahaan yang lebih kecil.

Menurut Mannes, 1988 (dikutip dari Sakti, 2000) ada beberapa faktor yang mempengaruhi struktur modal yang optimal, yaitu :

1. Stabilitas Penjualan.

Pola penjualan yang lebih tidak menentu dari suatu perusahaan, permulaan yang lebih rendah untuk *servicing debt*, menciptakan sebuah rasio hutang optimal yang lebih rendah.

2. *Operating leverage*.

Hampir kebanyakan para manajer keuangan perusahaan dengan *operating leverage* yang tinggi mencoba untuk meng-*offset operating leverage* yang tinggi dengan *financial leverage* yang rendah.

3. *Corporate taxes*.

Bunga merupakan *tax-deductable*, maka ada sebuah keuntungan kalau menggunakan hutang. *Marginal tax rate* perusahaan yang lebih tinggi maka keuntungan menggunakan hutang akan lebih tinggi, semua yang lainnya dianggap sama.

4. *Lenders dan rating agencies.*

Jika perusahaan menggunakan hutang semakin berlebih, maka pihak *lenders* akan mulai meminta tingkat bunga yang lebih tinggi dan *rating agencies* akan mulai menurunkan rating pada tingkat hutang perusahaan.

5. *Internal cash flow.*

Tingkat internal *cash flow* yang lebih tinggi dan lebih stabil dapat menjustifikasi sebuah tingkat *leverage* yang lebih stabil.

6. Pengendalian.

Banyak perusahaan sekarang meningkatkan hutangnya dan memenuhi dengan menerbitkan hutang baru hingga *repurchase outstanding common stock*. Tujuan dari peningkatan hutang tersebut adalah untuk mendapatkan *return* yang lebih tinggi, sedangkan pembelian kembali saham bertujuan untuk lebih meningkatkan tingkat pengendalian.

7. Kondisi ekonomi.

Kondisi ekonomi seperti sekarang ini dan juga kondisi pasar keuangan dapat mempengaruhi keputusan struktur modal. Ketika tingkat suku bunga tinggi, mungkin keputusan pendanaan lebih mengarah pada *short-term debt*, dan akan dilakukan *refurance* dengan *long term debt* atau *equity* jika kondisi pasar memungkinkan.

8. Preferensi tingkat manajemen.

Preferensi manajemen terhadap resiko dan gaya manajemen mempunyai peranan dalam hubungannya dengan kombinasi *debt-equity* perusahaan pada struktur modalnya.

9. *Debt Covenant*.

Uang yang dipinjam dari sebuah bank dan juga penerbitan surat hutang dapat terwujud melalui serangkaian kesepakatan (*debt covenant*).

10. *Agency Costs*.

Merupakan sebuah biaya yang diturunkan guna memonitor kegiatan pihak manajemen untuk menjamin bahwa kegiatan mereka selaras dengan persetujuan antara manajer, kreditur dan juga para *shareholders*.

11. Profitabilitas.

Perusahaan dengan profitabilitas yang tinggi, dan penggunaan *internal financing* yang lebih besar dapat menurunkan penggunaan hutang (rasio hutang).

#### D. Hipotesis

Hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Ukuran perusahaan atau *firm size* mempunyai pengaruh positif terhadap struktur modal perusahaan. Semakin besar perusahaan maka semakin banyak dana yang digunakan untuk menjalankan operasi perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan cenderung untuk meningkatkan hutangnya karena mereka berkembang semakin besar. Hal ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Rajan dan Zingales (1995), Rizal (2002), Sakti (2002), Saidi (2004).
2. Profitabilitas mempunyai hubungan negatif terhadap struktur modal perusahaan. Hubungan antara profitabilitas dengan pemakaian hutang oleh perusahaan diprediksikan bernilai negatif karena perusahaan dengan tingkat profitabilitas tinggi cenderung memilih pembiayaan dengan *internal fund* daripada dengan hutang (Myers dan Majluf, 1984). Hal ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Sartono (1999), Rizal (2002)
3. Likuiditas mempunyai hubungan negatif terhadap struktur modal perusahaan. Tingkat likuiditas asset perusahaan yang tinggi dapat digunakan perusahaan dalam membiayai investasi yang akan dilakukannya atau dengan kata lain menggunakan *internal fund*. Hal ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Sakti (2002), Rizal (2002).

4. Pertumbuhan penjualan (*sales growth*) mempunyai hubungan yang positif terhadap struktur modal perusahaan. Perusahaan yang berada pada pertumbuhan penjualan yang tinggi akan membutuhkan dukungan sumber daya organisasi (total aktiva) yang semakin besar, sehingga dibutuhkan pendanaan dari luar untuk memenuhi kebutuhan investasi tersebut. Hal ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Sartono (1999)
5. Adanya perbedaan perilaku faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal selama krisis moneter (1997-1999) dan sesudah krisis moneter (2000-2002).

### **BAB III**

#### **METODA PENELITIAN**

##### **A. Jenis Penelitian**

Penelitian ini merupakan penelitian dengan studi empiris. Penelitian ini dilakukan terhadap perusahaan manufaktur *go public*.

##### **B. Waktu dan Tempat Penelitian**

###### **1. Waktu Penelitian**

Penelitian dilakukan pada bulan Desember tahun 2006 sampai Februari tahun 2007.

###### **2. Tempat Penelitian**

Penelitian dilakukan di Pojok Bursa Efek Indonesia Universitas Sanata Dharma Yogyakarta.

##### **C. Jenis Data**

Seluruh data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder. Sebagai sumber data yang digunakan adalah Laporan Keuangan perusahaan sampel yang terdapat pada *Indonesian Capital Market Directory*.

#### **D. Populasi dan Sampel**

Populasi pada penelitian ini adalah seluruh perusahaan publik di Indonesia. Sampel yang digunakan pada penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Pemilihan sampel dalam penelitian ini adalah dengan *purposive sampling*.

Kriteria yang dipakai sebagai sampel penelitian adalah:

1. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur di BEI periode 1997-2003.
2. Memiliki data yang dibutuhkan untuk penelitian yaitu telah menerbitkan laporan keuangan sejak tahun 1996-2003.
3. Perusahaan manufaktur tersebut menggunakan hutang jangka panjang.
4. Perusahaan yang telah *delist* di BEI antara periode tersebut tidak akan dimasukkan ke dalam sampel. Periode pengamatan dibagi menjadi dua yaitu selama krisis moneter (1997-1999) dan setelah krisis moneter (2000-2002). Hal tersebut dilakukan sesuai dengan tujuan penelitian yaitu untuk melihat apakah ada perbedaan variabel yang secara statistik berpengaruh pada struktur modal antar periode penelitian selama krisis moneter dan periode penelitian setelah krisis moneter.

## E. Variabel Penelitian

Variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah :

1. Variabel tergantung atau *variable dependent* ( Y ) yaitu struktur modal *debt to total asset* (DTA). Struktur modal dalam penelitian ini adalah perbandingan antara hutang jangka panjang perusahaan (*long term debt*) dengan total aktiva (*total assets*).

$$\text{Rasio Debt to Total Asset} = \frac{\text{total hutang jangka panjang}}{\text{total aktiva}}$$

2. Variabel bebas atau *independent* ( X ) yaitu: ukuran perusahaan ( *firm size*), profitabilitas ( NPM), *likuiditas* ( LQD), *sales growth* (SG).

- a. *Firm Size* atau ukuran perusahaan

Ukuran perusahaan merupakan ukuran atau besarnya asset yang dimiliki perusahaan. Dalam penelitian ini, pengukuran terhadap ukuran perusahaan dilakukan dengan proksi nilai *logaritma total asset*.

$$\text{Ukuran perusahaan} = \text{Log Total Asset}$$

- b. Profitabilitas

Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba. Ukuran dari profitabilitas adalah *net profit margin*.

$$\text{Net Profit Margin (NPM)} = \frac{\text{keuntungan bersih setelah pajak}}{\text{penjualan}}$$

## c. Likuiditas

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Aktiva Lancar}}{\text{U tang Lancar}}$$

d. *Sales Growth* atau pertumbuhan penjualan.

$$\% \text{ Pertumbuhan}_n = \frac{\text{penjualan}_t - \text{penjualan}_{t-1}}{\text{penjualan}_{t-1}}$$

**F. Teknik Analisis Data**

Berikut ini adalah langkah-langkah yang digunakan dalam menganalisis data:

1. Mendapatkan data laporan keuangan yang menjadi sampel dari tahun 1997-2002
2. Menghitung struktur modal (*Debt to Total Asset*)
3. Menghitung ukuran perusahaan (*Log Total Asset*)
4. Menghitung profitabilitas (*Net Profit Margin*)
5. Menghitung likuiditas (*Current Ratio*)
6. Menghitung pertumbuhan penjualan (*Sales Growth*).
7. Melakukan pengujian asumsi klasik
  - a). Pengujian Normalitas

Pengujian ini dilakukan untuk mengetahui normal tidaknya distribusi sampel. Dalam pengujian ini, normalitas data diukur dengan

menggunakan uji *Kolmogorov-Smirnov* (K-S). Jika nilai  $z$  Kolmogorov Smirnov  $>$  nilai  $(\alpha)$ , maka dikatakan data sampel berdistribusi normal

b). Pengujian Autokorelasi

Autokorelasi merupakan korelasi antara anggota dalam data runtut waktu (*time series*) atau antara *space* untuk data *cross section*. Penyebab utama timbulnya autokorelasi adalah kesalahan spesifikasi, misalnya terabaikannya suatu variabel penting atau bentuk  $\text{funSGi}$  yang tidak tepat. Keberadaan autokorelasi yang signifikan maka penaksir dari OLS menjadi tidak konsisten, meskipun tidak bias.

Pengujian terhadap adanya fenomena autokorelasi dalam data yang dianalisis dapat dilakukan dengan menggunakan *Durbin-Watson Test*, dengan kriteria sebagai berikut:

|                               |                               |
|-------------------------------|-------------------------------|
| $d < d_L$                     | : tolak $H_0$                 |
| $d > d_U$                     | : tidak menolak $H_0$         |
| $d_L \leq d \leq d_U$         | : pengujian tidak menyakinkan |
| $d > 4 - d_L$                 | : tolak $H_0$                 |
| $d > 4 - d_U$                 | : tidak menolak $H_0$         |
| $4 - d_U \leq d \leq 4 - d_L$ | : pengujian tidak meyakinkan  |

dimana formula yang digunakan untuk menghitung statistik Durbin Watson adalah sebagai berikut (Gujarati, 1995: 214);

$$d = \frac{\sum \mu_t^2 + \sum \mu_{t-1}^2 - 2\sum \mu_t \mu_{t-1}}{\sum \mu_t^2}$$

keterangan simbol:

d = Statistik Durbin-Watson

$\mu_t$  = Nilai residual pada periode t

$\mu_{t-1}$  = Nilai residual pada periode t-1

#### c). Pengujian Heteroskedastisitas

Gangguan heteroskedastisitas sering muncul dalam data *cross section*, tetapi juga bisa terjadi pada data runtut waktu (*time series*). Heteroskedastisitas terjadi apabila varian pengganggu tidak mempunyai varian yang sama untuk semua observasi, sehingga mengakibatkan penaksiran regresi tidak efisien. Untuk melihat adanya hal ini atau tidak maka digunakan metode diagram berserak atau *scatterplot*.

#### d). Pengujian Multikolinearitas

Multikolinearitas merupakan fenomena adanya korelasi yang sempurna antara satu variabel bebas dengan variabel bebas yang lain. Konsekuensi praktis yang timbul sebagai akibat adanya multikolinearitas ini adalah kesalahan standar penaksir semakin besar. Pengujian terhadap ada tidaknya multikolinearitas dilakukan dengan menggunakan metode *VIF (Variance Inflation Factor)*.

8. Melakukan regresi secara bersama-sama

Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah dengan menggunakan model regresi linier berganda. Pengujian dilakukan dengan uji-t melalui bantuan SPSS. Untuk menguji hipotesis akan digunakan model sebagai berikut:

$$DTA = \beta_0 + \beta_1 FS - \beta_2 NPM - \beta_3 CR + \beta_4 GS + e$$

Keterangan:

*DTA* = struktur modal perusahaan diukur dengan *Debt to Total Asset*

*FS* = ukuran perusahaan yang diukur dengan *Log Total Assets*

*NPM* = profitabilitas yang diukur dengan *net profit margin*

*CR* = likuiditas yang diukur dengan *current ratio*

*GS* = pertumbuhan penjualan (*sales growth*)

$\beta_0$  = *intercept* (konstanta)

*e* = *random disturbances*

$\beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4$  = koefisien perubahan *firm size*, profitabilitas, likuiditas dan pertumbuhan penjualan.

9. Melakukan pengujian koefisien regresi secara individual

Dari persamaan koefisien regresi yang didapat, dilakukan pengujian untuk mengetahui apakah variabel independen mempunyai pengaruh dan

signifikan terhadap variabel dependen. Dalam hal ini apakah struktur modal benar-benar dipengaruhi dan signifikan atau tidak oleh *firm size*, profitabilitas, likuiditas dan pertumbuhan penjualan. Uji signifikansi ini dilakukan dengan pengujian satu sisi uji t dengan bantuan program SPSS.

#### 10. Melakukan pengujian hipotesa

Pengujian hipotesis faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal periode selama krisis moneter dan setelah krisis moneter adalah sebagai berikut:

##### a. Hipotesis pada periode krisis moneter

**Hipotesis 1 : Ukuran perusahaan (*firm size*) berpengaruh positif terhadap struktur modal**

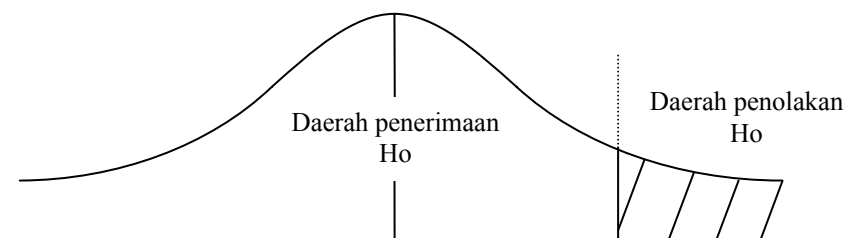
##### 1). Menentukan formulasi hipotesis:

**H<sub>0</sub> :**  $\beta_1 \leq 0$  Ukuran perusahaan tidak berpengaruh positif terhadap struktur modal

**H<sub>a</sub> :**  $\beta_1 > 0$  Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap struktur modal

##### 2). Menentukan *level of significant* ( $\alpha$ ) sebesar 5 % dan *degree of freedom* n-1.

##### 3). Menentukan kriteria pengujian satu sisi



$$t = 0$$

$$t = (\alpha ; n-1)$$

$H_0$  diterima apabila:  $t_{hitung} < t(\alpha ; n-1)$

$H_0$  ditolak apabila:  $t_{hitung} > t(\alpha ; n-1)$

- 4). Membandingkan nilai probabilitas dengan tingkat signifikansi, dengan

$$\text{rumus } t_{hitung} = (\alpha - \beta) / S_a$$

- 5). Mengambil keputusan apakah  $H_0$  diterima atau ditolak dengan membandingkan nilai  $t_{hitung}$  dengan  $t_{tabel}$ .

### Hipotesis 2: Profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal

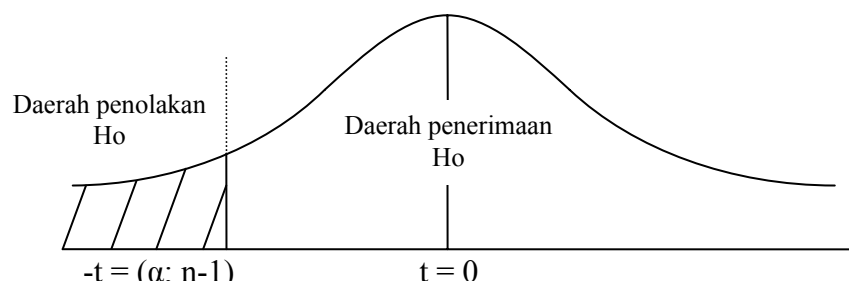
- 1). Menentukan formulasi hipotesis:

**$H_0$**  :  $\beta_2 \geq 0$  Profitabilitas tidak berpengaruh negatif terhadap struktur modal

**$H_a$**  :  $\beta_2 < 0$  Profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal

- 2). Menentukan *level of significant* sebesar 5% dan *degree of freedom* n-1

- 3). Menentukan kriteria pengujian satu sisi



$H_0$  diterima apabila:  $t_{hitung} > t(\alpha; n-1)$

$H_0$  ditolak apabila:  $t_{hitung} < -t(\alpha; n-1)$

- 4). Membandingkan nilai probabilitas dengan tingkat signifikansi, dengan rumus  $t_{hitung} = (\alpha - \beta) / S_a$
- 5). Mengambil keputusan apakah  $H_0$  diterima atau ditolak dengan membandingkan nilai  $t_{hitung}$  dengan  $t_{tabel}$ .

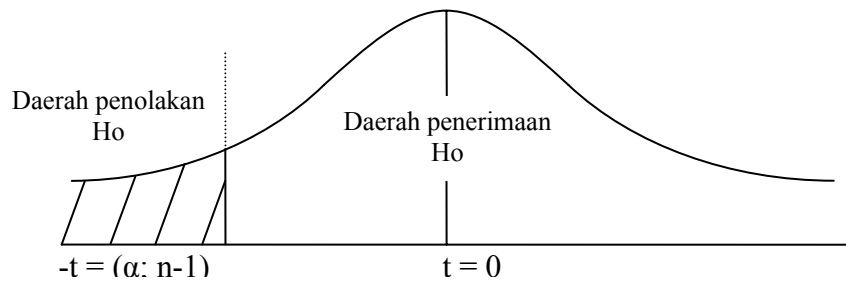
### Hipotesis 3: Likuiditas berpengaruh negatif terhadap struktur modal

- 1). Menentukan formulasi hipotesis.

**$H_0$**  :  $\beta_3 \geq 0$  Likuiditas tidak berpengaruh negatif terhadap struktur modal

**$H_a$**  :  $\beta_3 < 0$  Likuiditas berpengaruh negatif terhadap struktur modal

- 2). Menentukan *level of significant* sebesar 5% dan *degree of freedom*  $n-1$ .
- 3). Menentukan kriteria pengujian satu sisi



$H_0$  diterima apabila:  $t_{hitung} > t(\alpha; n-1)$

$H_0$  ditolak apabila:  $t_{hitung} < -t(\alpha; n-1)$

- 4). Membandingkan nilai probabilitas dengan tingkat signifikansi, dengan rumus  $t_{hitung} = (\alpha - \beta) / S_a$

- 5). Mengambil keputusan apakah  $H_0$  diterima atau ditolak dengan membandingkan nilai  $t_{hitung}$  dengan  $t_{tabel}$ .

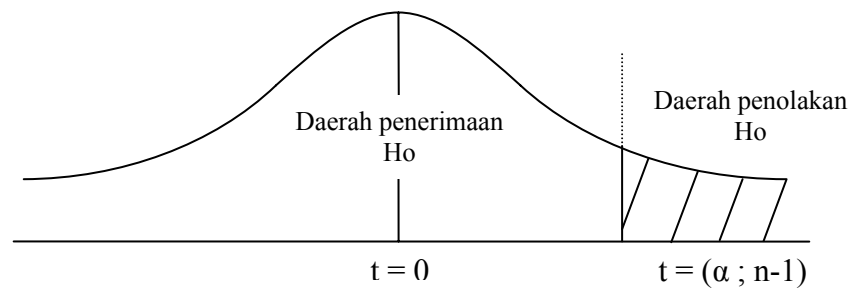
**Hipotesis 4: Pertumbuhan penjualan berpengaruh positif terhadap struktur modal**

- 1). Menentukan formulasi hipotesis

**$H_0$**  :  $\beta_4 \leq 0$       Pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh positif terhadap struktur modal

**$H_a$**  :  $\beta_4 > 0$       Pertumbuhan penjualan berpengaruh positif terhadap struktur modal

- 2). Menentukan *level of significant* sebesar 5% dan *degree of freedom*  $n-1$ .  
 3). Menentukan kriteria pengujian satu sisi.



$H_0$  diterima apabila:  $t_{hitung} < t(\alpha ; n-1)$

$H_0$  ditolak apabila:  $t_{hitung} > t(\alpha ; n-1)$

- 4). Membandingkan nilai probabilitas dengan tingkat signifikansi, dengan rumus  $t_{hitung} = (\alpha - \beta) / S_a$

- 5). Mengambil keputusan apakah  $H_0$  diterima atau ditolak dengan membandingkan nilai  $t_{hitung}$  dengan  $t_{tabel}$ .

**b. Hipotesis pada periode setelah krisis moneter**

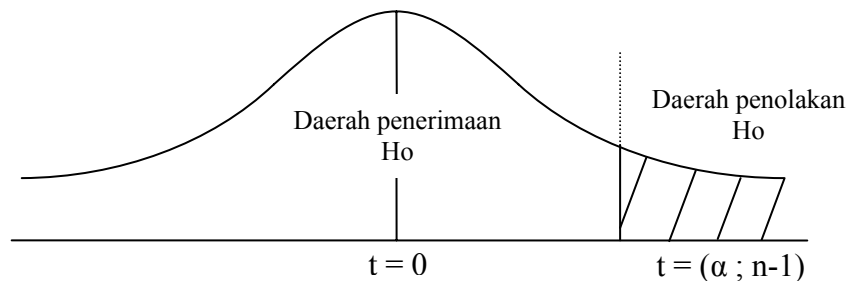
**Hipotesis 1: Ukuran perusahaan (*firm size*) berpengaruh positif terhadap struktur modal**

- 1). Menentukan formulasi hipotesis:

**$H_0$**  :  $\beta_1 \leq 0$  Ukuran perusahaan tidak berpengaruh positif terhadap struktur modal

**$H_a$**  :  $\beta_1 > 0$  Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap struktur modal

- 2). Menentukan *level of significance* ( $\alpha$ ) sebesar 5 % dan *degree of freedom*  $n-1$ .
- 3). Menentukan kriteria pengujian satu sisi



$H_0$  diterima apabila:  $t_{hitung} < t(\alpha ; n-1)$

$H_0$  ditolak apabila:  $t_{hitung} > t(\alpha ; n-1)$

- 4). Membandingkan nilai probabilitas dengan tingkat signifikansi, dengan rumus  $t_{hitung} = (\alpha - \beta) / S_a$

- 5). Mengambil keputusan apakah  $H_0$  diterima atau ditolak dengan membandingkan nilai  $t_{hitung}$  dengan  $t_{tabel}$ .

### Hipotesis 2: Profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal

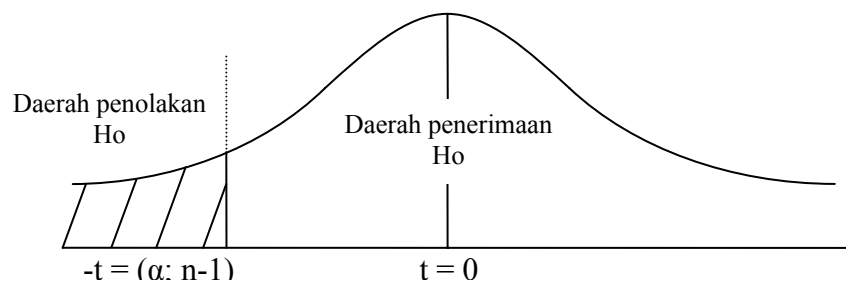
- 1). Menentukan formulasi hipotesis:

**$H_0$**  :  $\beta_2 \geq 0$  Profitabilitas tidak berpengaruh negatif terhadap struktur modal

**$H_a$**  :  $\beta_2 < 0$  Profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal

- 2). Menentukan *level of significant* sebesar 5% dan *degree of freedom*  $n-1$

- 3). Menentukan kriteria pengujian satu sisi



$H_0$  diterima apabila:  $t_{hitung} > t(\alpha; n-1)$

$H_0$  ditolak apabila:  $t_{hitung} < -t(\alpha; n-1)$

- 4). Membandingkan nilai probabilitas dengan tingkat signifikansi, dengan rumus  $t_{hitung} = (\alpha - \beta) / S_a$
- 5). Mengambil keputusan apakah  $H_0$  diterima atau ditolak dengan membandingkan nilai  $t_{hitung}$  dengan  $t_{tabel}$ .

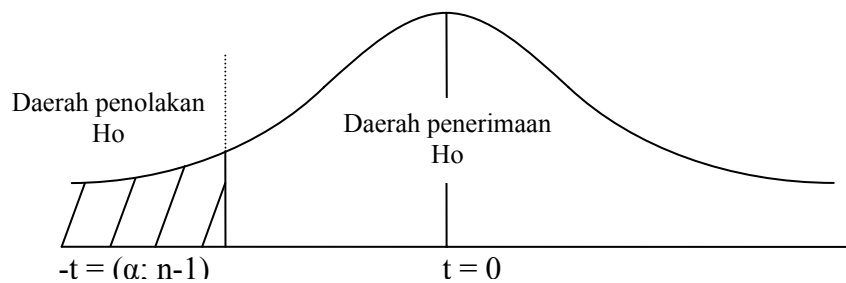
### Hipotesis 3: Likuiditas berpengaruh negatif terhadap struktur modal

- 1). Menentukan formulasi hipotesis.

**H<sub>0</sub>** :  $\beta_3 \geq 0$  Likuiditas tidak berpengaruh negatif terhadap struktur modal

**H<sub>a</sub>** :  $\beta_3 < 0$  Likuiditas berpengaruh negatif terhadap struktur modal

- 2). Menentukan *level of significant* sebesar 5% dan *degree of freedom* n-1.
- 3). Menentukan kriteria pengujian satu sisi



$H_0$  diterima apabila:  $t_{hitung} > t(\alpha; n-1)$

$H_0$  ditolak apabila:  $t_{hitung} < -t(\alpha; n-1)$

- 4). Membandingkan nilai probabilitas dengan tingkat signifikansi, dengan rumus  $t_{hitung} = (r - \beta) / S_a$
- 5). Mengambil keputusan apakah  $H_0$  diterima atau ditolak dengan membandingkan nilai  $t_{hitung}$  dengan  $t_{tabel}$ .

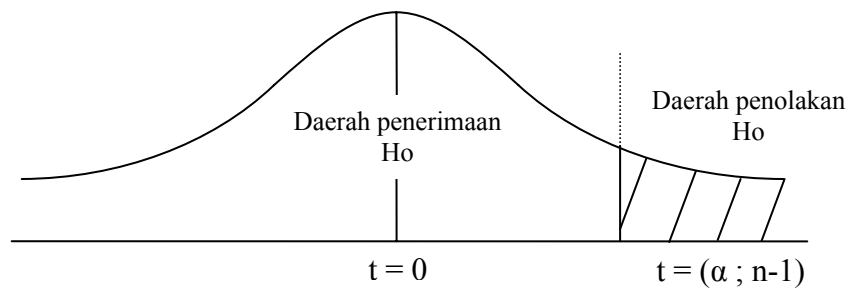
**Hipotesis 4: Pertumbuhan penjualan berpengaruh positif terhadap struktur modal**

- 1). Menentukan formulasi hipotesis

**H<sub>0</sub>** :  $\beta_4 \leq 0$       Pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh positif terhadap struktur modal

**H<sub>a</sub>** :  $\beta_4 > 0$       Pertumbuhan penjualan berpengaruh positif terhadap struktur modal

- 2). Menentukan *level of significant* sebesar 5% dan *degree of freedom* n-1.  
 3). Menentukan kriteria pengujian satu sisi.



$H_0$  diterima apabila:  $t_{hitung} < t(\alpha ; n-1)$

$H_0$  ditolak apabila:  $t_{hitung} > t(\alpha ; n-1)$

- 4). Membandingkan nilai probabilitas dengan tingkat signifikansi, dengan rumus  $t_{hitung} = (\alpha - \beta) / S_a$   
 5). Mengambil keputusan apakah  $H_0$  diterima atau ditolak dengan membandingkan nilai  $t_{hitung}$  dengan  $t_{tabel}$ .

## 11. Menarik kesimpulan

Hipotesis nol diterima berarti variabel independen:

- a). *Firm size* tidak berpengaruh positif terhadap struktur modal
- b). Profitabilitas tidak berpengaruh negatif terhadap struktur modal
- c). Likuiditas tidak berpengaruh negatif terhadap struktur modal
- d). Pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh positif terhadap struktur modal

Hipotesis nol ditolak berarti variabel independen :

- a). *Firm size* berpengaruh positif terhadap struktur modal
- b). Profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal
- c). Likuiditas berpengaruh negatif terhadap struktur modal
- d). Pertumbuhan penjualan berpengaruh positif terhadap struktur modal

## 12. Membandingkan faktor-faktor yang berpengaruh pada struktur modal pada periode krisis moneter dan periode setelah krisis moneter.



## **BAB IV**

### **GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN**

#### **A. PT. Bursa Efek Indonesia (BEI)**

Perkembangan jumlah emiten yang terdaftar di PT. Bursa Efek Indonesia (BEI) sampai dengan tahun 2006 mencapai 339 emiten. Perusahaan yang terdaftar di PT. Bursa Efek Indonesia tersebut tersebar di berbagai sektor usaha yang terdiri dari 9 sektor usaha dengan 3 sektor usaha pokok. Sektor-sektor tersebut antara lain:

1. Sektor-sektor primer
  - a. Sektor 1, yaitu: pertanian
  - b. Sektor 2, yaitu: pertambangan
2. Sektor-sektor sekunder
  - a. Sektor 3, yaitu: industri dasar dan bahan kimia
  - b. Sektor 4, yaitu: aneka industri
  - c. Sektor 5, yaitu: industri barang konsumsi
3. Sektor-sektor tersier (jasa)
  - a. Sektor 6, yaitu: *property* dan *real estate*
  - b. Sektor 7, yaitu: transportasi dan infrastruktur
  - c. Sektor 8, yaitu: keuangan
  - d. Sektor 9, yaitu: perdagangan, jasa, dan investasi

## B. Deskripsi Data

Teknik pengambilan sampel dilakukan dengan *purposive sampling*, dengan mengambil periode antara 1997-2002. Dalam penelitian ini kriteria pengambilan sampling adalah sebagai berikut:

- a. Perusahaan-perusahaan manufaktur *go public* yang telah beroperasi dan terdaftar sebagai perusahaan publik di Bursa Efek Indonesia (BEI) antara tahun 1996 sampai dengan 2003.
- b. Perusahaan-perusahaan manufaktur tersebut melaporkan laporan keuangan secara lengkap dan dipublikasikan pada *Indonesian Capital Market Directory* berkaitan dengan total hutang jangka panjang, *total asset*, *net sales*, *profit before taxes*, *profit after tax*, aktiva lancar, dan hutang lancar.

Daftar emiten yang diambil sebagai sampel disajikan sebagai berikut:

| NO | KODE | NAMA PERUSAHAAN                  | JENIS PERUSAHAAN          |
|----|------|----------------------------------|---------------------------|
| 1  | ADES | Ades Alfindo Putrasetia Tbk.     | <i>Food and Beverages</i> |
| 2  | AQUA | Aqua Golden Mississippi Tbk.     | <i>Food and Beverages</i> |
| 3  | DLTA | Delta Djakarta Tbk.              | <i>Food and Beverages</i> |
| 4  | FAST | Fast Food Indonesia Tbk.         | <i>Food and Beverages</i> |
| 5  | INDF | Indofood Sukses Makmur Tbk.      | <i>Food and Beverages</i> |
| 6  | MYOR | Mayora Indah Tbk.                | <i>Food and Beverages</i> |
| 7  | PSDN | Prasidha Aneka Niaga Tbk.        | <i>Food and Beverages</i> |
| 8  | PTSP | Putra Sejahtera Pioneerindo Tbk. | <i>Food and Beverages</i> |
| 9  | SHDH | Sari Husada Tbk.                 | <i>Food and Beverages</i> |
| 10 | SKLT | Sekar Laut Tbk.                  | <i>Food and Beverages</i> |
| 11 | STTP | Siantar TOP Tbk.                 | <i>Food and Beverages</i> |
| 12 | SIPD | Sierad Produce Tbk.              | <i>Food and Beverages</i> |
| 13 | SMAR | SMART Corporation Tbk.           | <i>Food and Beverages</i> |
| 14 | ULTJ | Ultra Jaya Tbk.                  | <i>Food and Beverages</i> |
| 15 | HMSP | Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk.   | <i>Tobacco Product</i>    |
| 16 | ERTX | Eratex Djaya Limited Tbk.        | <i>Textile</i>            |
| 17 | PADO | Panasia Indosyntec Tbk.          | <i>Textile</i>            |
| 18 | SSTM | Sunson Textile Manufacture Tbk.  | <i>Textile</i>            |

|    |      |                                       |                                                 |
|----|------|---------------------------------------|-------------------------------------------------|
| 19 | TFCO | TIFICO Tbk.                           | <i>Textile</i>                                  |
| 20 | MYTX | APAC Centertex Corporation Tbk.       | <i>Apparael and Other Textile Product</i>       |
| 21 | GRIV | Great River International Tbk.        | <i>Apparael and Other Textile Product</i>       |
| 22 | INDR | Indo-Rama Synthetics Tbk.             | <i>Apparael and Other Textile Product</i>       |
| 23 | PBRX | Pan Brothers Tex Tbk.                 | <i>Apparael and Other Textile Product</i>       |
| 24 | RICY | Ricky Putra Globalindo Tbk.           | <i>Apparael and Other Textile Product</i>       |
| 25 | BATA | Sepatu Bata Tbk.                      | <i>Apparael and Other Textile Product</i>       |
| 26 | BRPT | Barito Pacific Timber Tbk.            | <i>Lumber and Wood Products</i>                 |
| 27 | DSUC | Daya Sakti Unggul Corporation Tbk.    | <i>Lumber and Wood Products</i>                 |
| 28 | SULI | Sumalindo Lestari jaya Tbk.           | <i>Lumber and Wood Products</i>                 |
| 29 | FASW | Fajar Surya Wisesa Tbk.               | <i>Paper and Allied Products</i>                |
| 30 | INKP | Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.          | <i>Paper and Allied Products</i>                |
| 31 | TKIM | Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.        | <i>Paper and Allied Products</i>                |
| 32 | SPMA | Suparma Tbk.                          | <i>Paper and Allied Products</i>                |
| 33 | BUDI | Budi Acid Jaya Tbk.                   | <i>Chemical and Allied Products</i>             |
| 34 | ETWA | Eterindo Wahanatama Tbk.              | <i>Chemical and Allied Products</i>             |
| 35 | LTLS | Lautan Luas Tbk.                      | <i>Chemical and Allied Products</i>             |
| 36 | POLY | Polysindo Eka Perkasa Tbk.            | <i>Chemical and Allied Products</i>             |
| 37 | UNIC | Unggul Indah Corporation Tbk.         | <i>Chemical and Allied Products</i>             |
| 38 | AKPI | Argha Kaya Prima Industry Tbk.        | <i>Plastic and Glass Product</i>                |
| 39 | AMFG | Asahimas Flat Glass Tbk.              | <i>Plastic and Glass Product</i>                |
| 40 | BRNA | Berlina Tbk.                          | <i>Plastic and Glass Product</i>                |
| 41 | DYNA | Dynaplast Tbk.                        | <i>Plastic and Glass Product</i>                |
| 42 | LMPI | Langgeng Makmur Plastic Industry Tbk. | <i>Plastic and Glass Product</i>                |
| 43 | TRST | Trias Sentosa Tbk.                    | <i>Plastic and Glass Product</i>                |
| 44 | INTP | Indocement Tunggal Perkasa Tbk.       | <i>Cement</i>                                   |
| 45 | SMGR | Semen gresik Tbk.                     | <i>Cement</i>                                   |
| 46 | ALMI | Alumindo Light Metal Industry Tbk.    | <i>Metal Products</i>                           |
| 47 | CTBN | Citra Tubindo Tbk.                    | <i>Metal Products</i>                           |
| 48 | INAI | Indal Aluminium Industry Tbk.         | <i>Metal Products</i>                           |
| 49 | TIRA | Tira Austenite Tbk.                   | <i>Metal Products</i>                           |
| 50 | KDSI | Kedawung Setia Industrial Tbk.        | <i>Fabricated Metal Products</i>                |
| 51 | MLIA | Mulia Industrindo Tbk.                | <i>Stone, Clay, Glass and Concrete Products</i> |
| 52 | TOTO | Surya Toto Indonesia Tbk.             | <i>Stone, Clay, Glass and Concrete Products</i> |
| 53 | ASII | Astra International Tbk.              | <i>Electronic and Office Equipment</i>          |
| 54 | AUTO | Astra Otoparts Tbk.                   | <i>Electronic and Office Equipment</i>          |
| 55 | BRAM | Branta Mulia Tbk.                     | <i>Electronic and Office Equipment</i>          |
| 56 | GDYR | Goodyear Indonesia Tbk.               | <i>Electronic and Office Equipment</i>          |
| 57 | HEXA | Hexindo Adiperkasa Tbk.               | <i>Electronic and Office Equipment</i>          |
| 58 | INDS | Indospring Tbk.                       | <i>Electronic and Office Equipment</i>          |
| 59 | INTA | Intraco Penta Tbk.                    | <i>Electronic and Office Equipment</i>          |
| 60 | NIPS | Nipress Tbk.                          | <i>Electronic and Office Equipment</i>          |
| 61 | PRAS | Prima Alloy Steel Tbk.                | <i>Electronic and Office Equipment</i>          |
| 62 | SMSM | Selamat Sempurna Tbk.                 | <i>Electronic and Office Equipment</i>          |

|    |      |                                  |                                        |
|----|------|----------------------------------|----------------------------------------|
| 63 | TURI | Tunas Ridean Tbk.                | <i>Electronic and Office Equipment</i> |
| 64 | UNTR | United Tractors Tbk.             | <i>Electronic and Office Equipment</i> |
| 65 | MDRN | Modern Photo Film Company Tbk.   | <i>Photography Equipment</i>           |
| 66 | DNKS | Dankos Laboratories Tbk.         | <i>Pharmaceutical</i>                  |
| 67 | KLBF | Kalbe Farma Tbk.                 | <i>Pharmaceutical</i>                  |
| 68 | TSPC | Tempo Scan Pacific Tbk.          | <i>Pharmaceutical</i>                  |
| 69 | UNVR | Unilever Indonesia Tbk.          | <i>Consumer Good</i>                   |
| 70 | MRAT | Mustika Ratu Tbk.                | <i>Consumer Good</i>                   |
| 71 | PGIN | Procter & Gambler Indonesia Tbk. | <i>Consumer Good</i>                   |

## BAB V

### ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

#### A. Deskripsi Data

Pengolahan data dalam penelitian ini menggunakan data sekunder dari BEI. Sampel diambil dengan cara *purposive sampling* dengan mengambil periode antara tahun 1997-2002.

Berdasarkan kriteria yang telah ditetapkan, terdapat 71 perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian ini yaitu:

Tabel 5.1  
Nama Perusahaan

| NO | NAMA PERUSAHAAN                  |
|----|----------------------------------|
| 1  | Ades Alfindo Putrasetia Tbk.     |
| 2  | Aqua Golden Mississippi Tbk.     |
| 3  | Delta Djakarta Tbk.              |
| 4  | Fast Food Indonesia Tbk.         |
| 5  | Indofood Sukses Makmur Tbk.      |
| 6  | Mayora Indah Tbk.                |
| 7  | Prasidha Aneka Niaga Tbk.        |
| 8  | Putra Sejahtera Pioneerindo Tbk. |
| 9  | Sari Husada Tbk.                 |
| 10 | Sekar Laut Tbk.                  |
| 11 | Siantar TOP Tbk.                 |
| 12 | Sierad Produce Tbk.              |
| 13 | SMART Corporation Tbk.           |
| 14 | Ultra Jaya Tbk.                  |
| 15 | Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk.   |
| 16 | Eratex Djaya Limited Tbk.        |
| 17 | Panasia Indosyntec Tbk.          |
| 18 | Sunson Textile Manufacture Tbk.  |
| 19 | TIFICO Tbk.                      |
| 20 | APAC Centertex Corporation Tbk.  |
| 21 | Great River International Tbk.   |
| 22 | Indo-Rama Synthetics Tbk.        |

|    |                                       |
|----|---------------------------------------|
| 23 | Pan Brothers Tex Tbk.                 |
| 24 | Ricky Putra Globalindo Tbk.           |
| 25 | Sepatu Bata Tbk.                      |
| 26 | Barito Pacific Timber Tbk.            |
| 27 | Daya Sakti Unggul Corporation Tbk.    |
| 28 | Sumalindo Lestari jaya Tbk.           |
| 29 | Fajar Surya Wisesa Tbk.               |
| 30 | Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.          |
| 31 | Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.        |
| 32 | Suparma Tbk.                          |
| 33 | Budi Acid Jaya Tbk.                   |
| 34 | Eterindo Wahanatama Tbk.              |
| 35 | Lautan Luas Tbk.                      |
| 36 | Polysindo Eka Perkasa Tbk.            |
| 37 | Unggul Indah Corporation Tbk.         |
| 38 | Argha Kaya Prima Industry Tbk.        |
| 39 | Asahimas Flat Glass Tbk.              |
| 40 | Berlina Tbk.                          |
| 41 | Dynaplast Tbk.                        |
| 42 | Langgeng Makmur Plastic Industry Tbk. |
| 43 | Trias Sentosa Tbk.                    |
| 44 | Indocement Tunggal Perkasa Tbk.       |
| 45 | Semen gresik Tbk.                     |
| 46 | Alumindo Light Metal Industry Tbk.    |
| 47 | Citra Tubindo Tbk.                    |
| 48 | Indal Aluminium Industry Tbk.         |
| 49 | Tira Austenite Tbk.                   |
| 50 | Kedawung Setia Industrial Tbk.        |
| 51 | Mulia Industrindo Tbk.                |
| 52 | Surya Toto Indonesia Tbk.             |
| 53 | Astra International Tbk.              |
| 54 | Astra Otoparts Tbk.                   |
| 55 | Branta Mulia Tbk.                     |
| 56 | Goodyear Indonesia Tbk.               |
| 57 | Hexindo Adiperkasa Tbk.               |
| 58 | Indospring Tbk.                       |
| 59 | Intraco Penta Tbk.                    |
| 60 | Nipress Tbk.                          |
| 61 | Prima Alloy Steel Tbk.                |
| 62 | Selamat Sempurna Tbk.                 |
| 63 | Tunas Ridean Tbk.                     |
| 64 | United Tractors Tbk.                  |
| 65 | Modern Photo Film Company Tbk.        |
| 66 | Dankos Laboratories Tbk.              |

|    |                                  |
|----|----------------------------------|
| 67 | Kalbe Farma Tbk.                 |
| 68 | Tempo Scan Pacific Tbk.          |
| 69 | Unilever Indonesia Tbk.          |
| 70 | Mustika Ratu Tbk.                |
| 71 | Procter & Gambler Indonesia Tbk. |

## B. Analisis Data

Data akan dianalisis dengan langkah-langkah sebagai berikut:

### 1. Pemisahan variabel menjadi variabel dependen dan variabel independen :

#### a. Variabel Dependen

Variabel dependen (Y) yang diuji dalam penelitian ini adalah struktur modal *debt to total asset* (DTA) pada periode krisis moneter dan periode setelah krisis moneter. Struktur modal ini merupakan perbandingan antara hutang jangka panjang perusahaan dengan total aktiva.

#### b. Variabel Independen

Variabel independen (X) dalam penelitian ini ada 4, yaitu:

- 1). *Firm size* (FS) atau ukuran perusahaan merupakan ukuran atau besarnya asset yang dimiliki perusahaan. Dalam penelitian ini, pengukuran terhadap ukuran perusahaan dilakukan dengan proksi nilai *logaritma total asset*.
- 2). Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba yang merupakan perbandingan antara keuntungan bersih setelah pajak dan penjualan. Dalam penelitian ini profitabilitas diberi simbol NPM (*Net Profit Margin*)

- 3). Likuiditas yang diukur melalui perbandingan antara aktiva lancar dan hutang lancar. Dalam penelitian ini likuiditas diberi simbol CR.
- 4). *Sales Growth* atau pertumbuhan penjualan dihitung melalui persentase pertumbuhan penjualan. Dalam penelitian ini *sales growth* diberi simbol (SG).

## 2. Metode analisis data

Data diolah dengan menggunakan Analisis Regresi Linear Berganda. Sebelum dilakukan analisis ini, terlebih dahulu dilakukan uji asumsi klasik yang terdiri dari:

### a. Uji Normalitas.

Pengujian ini dilakukan untuk mengetahui normal tidaknya distribusi sampel. Pada pengujian ini, normalitas data diukur dengan menggunakan uji *Kolmogorov-Smirnov* (K-S). Jika nilai  $z$  Kolmogorov Smirnov  $>$  nilai  $(\alpha)$ , maka dikatakan data sampel berdistribusi normal.

Tampilan output SPSS dari tabel 5.2 menunjukkan nilai  $z$  *Kolmogorov Smirnov* untuk *debt to total asset*, *firm size*, *current ratio* dan *sales growth* masing-masing : 1,234; 0,993; 2,317; 1,973; dan 0,957. Nilai  $z$  ini memberikan nilai probabilitas yang jauh diatas nilai  $(\alpha) = 0.05$ . Jadi dapat disimpulkan bahwa data *debt to total asset*, ukuran perusahaan, likuiditas dan pertumbuhan penjualan mempunyai distribusi normal.

Tabel 5.2  
Uji Kolmogorov-Smirnov  
One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

|                        |                | DTA    | FS     | NPM    | CR      | GS     |
|------------------------|----------------|--------|--------|--------|---------|--------|
| N                      |                | 142    | 142    | 142    | 142     | 142    |
| Normal                 | Mean           | ,2558  | 5,9782 | -,0208 | 1,5327  | ,2677  |
| Parameters(a,b)        | Std. Deviation | ,19883 | ,61036 | ,16934 | 1,17320 | ,19364 |
| Most Extreme           | Absolute       | ,104   | ,083   | ,194   | ,166    | ,080   |
| Differences            | Positive       | ,104   | ,083   | ,100   | ,166    | ,080   |
|                        | Negative       | -,101  | -,039  | -,194  | -,114   | -,076  |
| Kolmogorov-Smirnov Z   |                | 1,234  | ,993   | 2,317  | 1,973   | ,957   |
| Asymp. Sig. (2-tailed) |                | ,095   | ,278   | ,000   | ,001    | ,319   |

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Tampilan output SPSS dari tabel 5.3 menunjukkan nilai *z Kolmogorov Smirnov* untuk *debt to total asset*, *firm size*, *current ratio* dan *sales growth* masing-masing : 1,091; 0,989; 1,524; 1,700; dan 0,588. Nilai *z* ini memberikan nilai probabilitas yang jauh diatas nilai ( $\alpha$ ) = 0.05. Jadi dapat disimpulkan bahwa data *debt to total asset*, ukuran perusahaan, likuiditas dan pertumbuhan penjualan pada periode krisis mempunyai distribusi normal.

Tabel 5.3  
Uji Kolmogorov-Smirnov (Periode Krisis)  
**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

|                          |                | DTA KRISIS | FS KRISIS | NPM KRISIS | CR KRISIS | SG KRISIS |
|--------------------------|----------------|------------|-----------|------------|-----------|-----------|
| N                        |                | 71         | 71        | 71         | 71        | 71        |
| Normal Parameters(a,b)   | Mean           | ,2280      | 5,9190    | -,0346     | 1,4232    | ,3617     |
|                          | Std. Deviation | ,16832     | ,61531    | ,17702     | 1,07629   | ,19284    |
| Most Extreme Differences | Absolute       | ,130       | ,117      | ,181       | ,202      | ,070      |
|                          | Positive       | ,130       | ,117      | ,106       | ,202      | ,070      |
|                          | Negative       | -,098      | -,049     | -,181      | -,164     | -,048     |
| Kolmogorov-Smirnov Z     |                | 1,091      | ,989      | 1,524      | 1,700     | ,588      |
| Asymp. Sig. (2-tailed)   |                | ,185       | ,282      | ,019       | ,006      | ,880      |

a Test distribution is Normal.

b Calculated from data.

Tampilan output SPSS dari tabel 5.4 menunjukkan nilai *z Kolmogorov Smirnov* untuk *debt to total asset*, *firm size*, *net profit margin*, *current ratio* dan *sales growth* masing-masing adalah : 0,926; 0,720; 1,751; 1,162; dan 0,826. Nilai *z* ini memberikan nilai probabilitas yang jauh diatas nilai ( $\alpha$ ) = 0.05. Jadi dapat disimpulkan bahwa data *debt to total asset*, *firm size*, *net profit margin*, *current ratio* dan *sales growth* mempunyai distribusi normal.

Tabel 5.4  
Uji Kolmogorov Smirnov (Periode Setelah Krisis)  
**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

|                          |                | DTA STLH | FS STLH | NPM STLH | CR STLH | SG STLH |
|--------------------------|----------------|----------|---------|----------|---------|---------|
| N                        |                | 71       | 71      | 71       | 71      | 71      |
| Normal Parameters(a,b)   | Mean           | ,2837    | 6,0375  | -,0070   | 1,6421  | ,1737   |
|                          | Std. Deviation | ,22301   | ,60389  | ,16136   | 1,26086 | ,14288  |
| Most Extreme Differences | Absolute       | ,110     | ,085    | ,208     | ,138    | ,098    |
|                          | Positive       | ,079     | ,085    | ,113     | ,138    | ,086    |
|                          | Negative       | -,110    | -,048   | -,208    | -,114   | -,098   |
| Kolmogorov-Smirnov Z     |                | ,926     | ,720    | 1,751    | 1,162   | ,826    |
| Asymp. Sig. (2-tailed)   |                | ,358     | ,677    | ,004     | ,134    | ,503    |

a Test distribution is Normal.

b Calculated from data.

b. Uji Autokorelasi

Autokorelasi yaitu hubungan antar kesalahan-kesalahan yang muncul pada data runtut waktu (*time series*). Apabila terjadi gejala autokorelasi maka estimator *least square* masih tidak bias, tetapi menjadi tidak efisien. Dengan demikian, koefisien estimator yang diperoleh menjadi tidak akurat (Gujarati, 1995). Asumsi ini diuji dengan menggunakan Uji Durbin Watson. Bila nilai DW terletak antara batas atas atau *upper bound* ( $du$ ) dan  $(4 - du)$ , maka koefisien autokorelasi sama dengan nol, berarti tidak ada autokorelasi.

Tabel 5.5  
Nilai Durbin Watson  
**Model Summary(b)**

| Model | R       | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|---------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1     | ,349(a) | ,122     | ,096              | ,18904                     | 1,852         |

a Predictors: (Constant), GS, CR, FS, NPM

b Dependent Variable: DTA

Tabel 5.6  
Lower Bound dan Upper Bound  
**Coefficients(a)**

| Model |            | 95% Confidence Interval for B |             |
|-------|------------|-------------------------------|-------------|
|       |            | Lower Bound                   | Upper Bound |
| 1     | (Constant) | -,674                         | -,036       |
|       | FS         | ,039                          | ,145        |
|       | NPM        | -,446                         | -,007       |
|       | CR         | -,004                         | ,057        |
|       | GS         | -,115                         | ,224        |

a Dependent Variable: DTA

Tabel 5.7  
Perhitungan Nilai Durbin Watson

| Variabel | du < DW < (4-du)      | Hasil                  |
|----------|-----------------------|------------------------|
| FS       | 0,145 < 1,852 < 3,855 | Tidak ada autokorelasi |
| NPM      | -0,07 < 1,852 < 4,07  | Tidak ada autokorelasi |
| CR       | 0,057 < 1,852 < 3,943 | Tidak ada autokorelasi |
| SG       | 0,224 < 1,852 < 3,776 | Tidak ada autokorelasi |

Sumber: Data diolah

Tabel 5.8  
Nilai Durbin Watson (Periode Krisis)

**Model Summary<sup>b</sup>**

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1     | ,607 <sup>a</sup> | ,369     | ,331              | ,13769                     | 1,801         |

a. Predictors: (Constant), GS KRISIS, CR KRISIS, FS KRISIS, NPM KRISIS

b. Dependent Variable: DTA KRISIS

Tabel 5.9  
Lower Bound dan Upper Bound (Periode Krisis)  
**Coefficients(a)**

| Model |            | 95% Confidence Interval for B |             |
|-------|------------|-------------------------------|-------------|
|       |            | Lower Bound                   | Upper Bound |
| 1     | (Constant) | -,973                         | -,313       |
|       | FS KRISIS  | ,065                          | ,181        |
|       | NPM KRISIS | -,438                         | ,018        |
|       | CR KRISIS  | ,003                          | ,074        |
|       | SG KRISIS  | ,028                          | ,416        |

a. Dependent Variable: DTA KRISIS

Tabel 5.10  
Perhitungan Nilai Durbin Watson (Periode Krisis)

| Variabel | du < DW < (4-du)      | Hasil                  |
|----------|-----------------------|------------------------|
| FS       | 0,181 < 1,801 < 3,819 | Tidak ada autokorelasi |
| NPM      | 0,018 < 1,801 < 3,982 | Tidak ada autokorelasi |
| CR       | 0,074 < 1,801 < 3,926 | Tidak ada autokorelasi |
| SG       | 0,416 < 1,801 < 3,584 | Tidak ada autokorelasi |

Sumber: Data diolah

Tabel 5.11  
Nilai Durbin Watson (Periode Setelah Krisis)

**Model Summary<sup>b</sup>**

| Model | R                 | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1     | ,263 <sup>a</sup> | ,069     | ,013              | ,22160                     | 1,934         |

a. Predictors: (Constant), GS STLH, FS STLH, CR STLH, NPM STLH

b. Dependent Variable: DTA STLH

Tabel 5.12  
Lower Bound dan Upper Bound (Periode Setelah Krisis)  
Coefficients(a)

| Model |            | 95% Confidence Interval for B |             |
|-------|------------|-------------------------------|-------------|
|       |            | Lower Bound                   | Upper Bound |
| 1     | (Constant) | -,448                         | ,666        |
|       | FS STLH    | -,068                         | ,112        |
|       | NPM STLH   | -,787                         | ,017        |
|       | CR STLH    | -,027                         | ,069        |
|       | SG STLH    | -,405                         | ,442        |

a. Dependent Variable: DTA STLH

Tabel 5.13  
Perhitungan Nilai Durbin Watson (Periode Setelah Krisis)

| Variabel | $du < DW < (4-du)$      | Hasil                  |
|----------|-------------------------|------------------------|
| FS       | $0,112 < 1,934 < 3,888$ | Tidak ada autokorelasi |
| NPM      | $0,017 < 1,934 < 3,983$ | Tidak ada autokorelasi |
| CR       | $0,069 < 1,934 < 3,931$ | Tidak ada autokorelasi |
| SG       | $0,442 < 1,934 < 3,558$ | Tidak ada autokorelasi |

Sumber: Data diolah

c. Uji Multikolinearitas

Pengujian ini dimaksudkan untuk mengidentifikasi ada tidaknya hubungan antara variabel independen dalam model regresi. Apabila beberapa atau semua variabel independen berkorelasi kuat, berarti ada multikol dalam model persamaan regresi yang digunakan. Hal ini menyebabkan ketidaktepatan estimasi sehingga mengarahkan pada kesimpulan yang menerima hipotesis nol. Uji ini dilakukan dengan menggunakan *Variance Inflation Factor* (VIF), *Tolerance* (TOL). Multikolinearitas dinyatakan ada apabila nilai VIF lebih besar dari 10. Untuk persamaan di atas diperoleh data diagnose multikol sebagai berikut:

Tabel 5.14  
Nilai Variance Factor  
Coefficients(a)

| Model |     | Collinearity Statistics |       |
|-------|-----|-------------------------|-------|
|       |     | Tolerance               | VIF   |
| 1     | FS  | ,957                    | 1,045 |
|       | NPM | ,716                    | 1,396 |
|       | CR  | ,776                    | 1,288 |
|       | GS  | ,916                    | 1,092 |

a Dependent Variable: DTA

Tabel 5.15  
 Nilai Variance Inflation Factor (Periode Krisis)  
**Coefficients(a)**

| Model |            | Collinearity Statistics |       |
|-------|------------|-------------------------|-------|
|       |            | Tolerance               | VIF   |
| 1     | (Constant) |                         |       |
|       | FS KRISIS  | ,842                    | 1,187 |
|       | NPM KRISIS | ,662                    | 1,510 |
|       | CR KRISIS  | ,733                    | 1,364 |
|       | SG KRISIS  | ,770                    | 1,299 |

a. Dependent Variable: DTA KRISIS

Tabel 5.16  
 Nilai Variance Inflation Factor (Periode Setelah Krisis)  
**Coefficients(a)**

| Model |            | Collinearity Statistics |       |
|-------|------------|-------------------------|-------|
|       |            | Tolerance               | VIF   |
| 1     | (Constant) |                         |       |
|       | FS STLH    | ,945                    | 1,059 |
|       | NPM STLH   | ,665                    | 1,504 |
|       | CR STLH    | ,776                    | 1,289 |
|       | SG STLH    | ,764                    | 1,309 |

a. Dependent Variable: DTA STLH

Dari tabel 5.15, 5.16 dan 5.17 di atas berdasarkan nilai *Tolerance* (TOL) untuk semua variabel independent dalam penelitian lebih besar dari 0,10. Dengan demikian tidak terdapat multikol yang berbahaya dalam penelitian ini.

Semakin tinggi nilai VIF maka semakin tinggi nilai kolinearitas antar variabel independen. Sebagai *rule of thumb* nilai VIF yang tergolong tidak berbahaya adalah kurang dari 10 (Gujarati, 1995).

Dalam penelitian ini, nilai VIF kurang dari 10, maka dapat disimpulkan bahwa tidak ada korelasi yang erat antar variabel-variabel independen.

d. Uji Heteroskedastisitas

Heteroskedastisitas terjadi apabila varian pengganggu tidak mempunyai varian yang sama untuk semua observasi, sehingga mengakibatkan penaksiran regresi tidak efisien. Untuk melihat adanya hal ini atau tidak maka digunakan metode diagram berserak atau *scatterplot*. Hasil pengujian dalam penelitian ini diperoleh diagram sebagai berikut:

Diagram 1  
Uji Heterokedastisitas

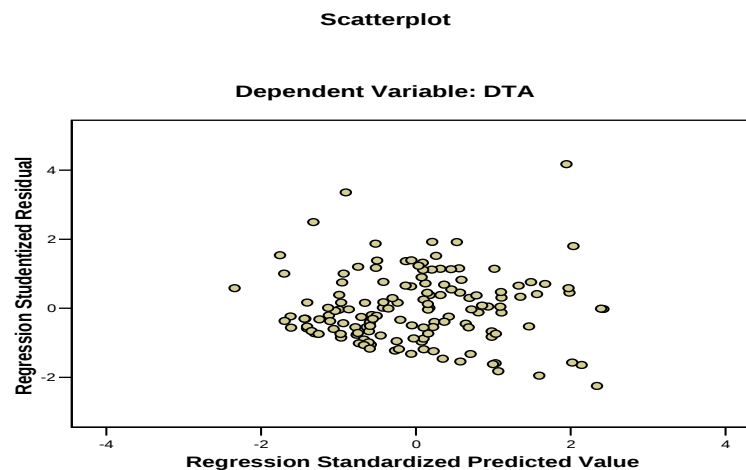


Diagram 2  
Uji Heteroskedastisitas (Periode Krisis)

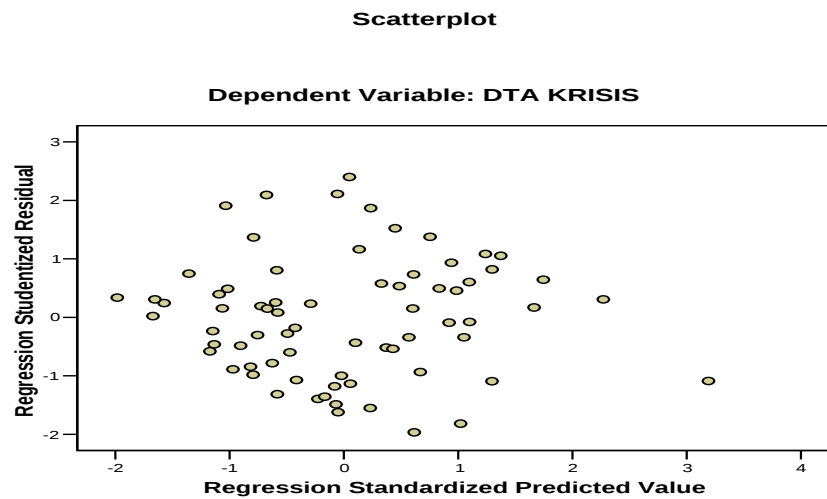
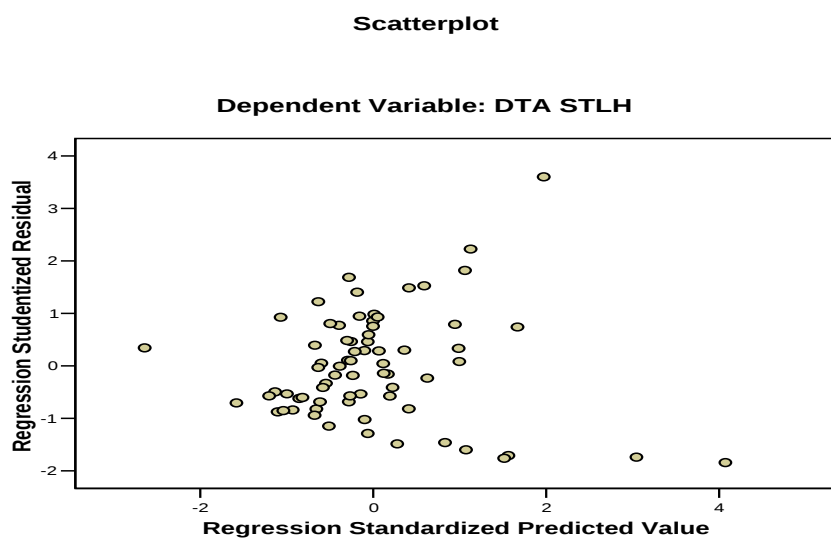


Diagram 3  
Uji Heteroskedastisitas (Periode Setelah Krisis)



Dari ketiga diagram *scatterplot* diatas terlihat tidak ada pola yang sistematis, yang menunjukkan penyebaran titik-titik data sebagai berikut:

1. Titik-titik data menyebar diatas dan dibawah atau di sekitar angka 0.
2. Titik-titik data tidak mengumpul hanya diatas atau dibawah saja.

Maka dapat disimpulkan bahwa model regresi linier berganda terbebas dari asumsi klasik heterkedastisitas dan layak digunakan untuk penelitian.

### 3. Analisis data dan pengujian hipotesis

Langkah-langkahnya adalah sebagai berikut:

#### a. Deskripsi statistik

Tabel 5.17  
Descriptive Statistics (Periode Krisis)

|                    | N  | Minimum | Maximum | Mean   | Std. Deviation |
|--------------------|----|---------|---------|--------|----------------|
| DTA KRISIS         | 71 | ,00     | ,56     | ,2280  | ,16832         |
| FS KRISIS          | 71 | 4,90    | 7,54    | 5,9190 | ,61531         |
| NPM KRISIS         | 71 | -,76    | ,24     | -,0346 | ,17702         |
| CR KRISIS          | 71 | ,37     | 7,01    | 1,4232 | 1,07629        |
| SG KRISIS          | 71 | ,04     | ,93     | ,3617  | ,19284         |
| Valid N (listwise) | 71 |         |         |        |                |

Sumber : Data diolah

Tabel 5.18  
Descriptive Statistics (Periode Setelah Krisis)

|                    | N  | Minimum | Maximum | Mean   | Std. Deviation |
|--------------------|----|---------|---------|--------|----------------|
| DTA STLH           | 71 | ,01     | 1,16    | ,2837  | ,22301         |
| FS STLH            | 71 | 5,02    | 7,73    | 6,0375 | ,60389         |
| NPM STLH           | 71 | -,75    | ,29     | -,0070 | ,16136         |
| CR STLH            | 71 | ,12     | 6,44    | 1,6421 | 1,26086        |
| SG STLH            | 71 | -,20    | ,71     | ,1737  | ,14288         |
| Valid N (listwise) | 71 |         |         |        |                |

Sumber : Data diolah

b. Pengujian hipotesis

1). Perumusan hipotesis

Hipotesis 1: *Firm size* atau ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal.

Hipotesis 2: Profitabilitas memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal.

Hipotesis 3: Likuiditas memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal.

Hipotesis 4: Pertumbuhan penjualan memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal.

2). Penentuan taraf nyata atau significant level ( $\alpha$ ) yaitu 5%.

Menentukan statistik uji yaitu dengan ANOVA dan Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t statistik).

Tabel 5.19  
ANOVA(b)

| Model |            | Sum of Squares | df  | Mean Square | F     | Sig.    |
|-------|------------|----------------|-----|-------------|-------|---------|
| 1     | Regression | ,678           | 4   | ,170        | 4,744 | ,001(a) |
|       | Residual   | 4,896          | 137 | ,036        |       |         |
|       | Total      | 5,574          | 141 |             |       |         |

a. Predictors: (Constant), GS, CR, FS, NPM

b. Dependent Variable: DTA

Tabel 5.20  
ANOVA (Periode Krisis)

ANOVA<sup>b</sup>

| Model |            | Sum of Squares | df | Mean Square | F     | Sig.              |
|-------|------------|----------------|----|-------------|-------|-------------------|
| 1     | Regression | ,732           | 4  | ,183        | 9,649 | ,000 <sup>a</sup> |
|       | Residual   | 1,251          | 66 | ,019        |       |                   |
|       | Total      | 1,983          | 70 |             |       |                   |

a. Predictors: (Constant), GS KRISIS, CR KRISIS, FS KRISIS, NPM KRISIS

b. Dependent Variable: DTA KRISIS

Tabel 5.21  
ANOVA (Periode Setelah Krisis)

ANOVA<sup>b</sup>

| Model |            | Sum of Squares | df | Mean Square | F     | Sig.              |
|-------|------------|----------------|----|-------------|-------|-------------------|
| 1     | Regression | ,240           | 4  | ,060        | 1,223 | ,310 <sup>a</sup> |
|       | Residual   | 3,241          | 66 | ,049        |       |                   |
|       | Total      | 3,481          | 70 |             |       |                   |

a. Predictors: (Constant), GS STLH, FS STLH, CR STLH, NPM STLH

b. Dependent Variable: DTA STLH

Tabel 5.22  
Uji t (Periode Krisis)  
Coefficients(a)

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      |
| 1     | (Constant) | -,643                       | ,165       |                           | -3,888 | ,000 |
|       | FS         | ,123                        | ,029       | ,450                      | 4,221  | ,000 |
|       | KRISIS     |                             |            |                           |        |      |
|       | NPM        | -,210                       | ,114       | -,221                     | -1,838 | ,071 |
|       | KRISIS     |                             |            |                           |        |      |
|       | CR         | ,039                        | ,018       | ,247                      | 2,158  | ,035 |
|       | KRISIS     |                             |            |                           |        |      |
|       | SG         | ,222                        | ,097       | ,255                      | 2,284  | ,026 |
|       | KRISIS     |                             |            |                           |        |      |

a. Dependent Variable: DTA KRISIS

Persamaan regresi:

$$DTA = -0,643 + 0,123FS - 0,210NPM + 0,39CR + 0,222SG + 0,165$$

Tabel 5.23  
Uji t (Periode Setelah Krisis)  
Coefficients(a)

| Model |            | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | t      | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
|       |            | B                           | Std. Error | Beta                      |        |      |
| 1     | (Constant) | ,109                        | ,279       |                           | ,391   | ,697 |
|       | FS STLH    | ,022                        | ,045       | ,060                      | ,493   | ,623 |
|       | NPM STLH   | -,385                       | ,201       | -,278                     | -1,911 | ,060 |
|       | CR STLH    | ,021                        | ,024       | ,118                      | ,876   | ,384 |
|       | SG STLH    | ,018                        | ,212       | ,012                      | ,087   | ,931 |

a. Dependent Variable: DTA STLH

Persamaan regresi:

$$DTA = 0,109 + 0,022FS - 0,385NPM + 0,021CR + 0,018SG + 0,0279$$

### 3). Menarik Kesimpulan

Hasil analisis model regresi berganda ini menggunakan tingkat signifikansi  $\alpha = 5\%$  dengan t tabel memiliki nilai 1,656. Koefisien determinasi dari model ini adalah 0,122; F hitung = 4,744; signifikansi = 0,001. Melihat nilai probabilitasnya sebesar 0,001 ( $< 0,05$ ) maka hasil ini memberikan kesimpulan bahwa  $H_0$  ditolak, artinya variabel independen yaitu ukuran perusahaan, profitabilitas, likuiditas dan pertumbuhan penjualan secara simultan berpengaruh dan signifikan terhadap *debt to total asset*.

### 4. Pengujian hipotesis pada periode krisis moneter.

Hasil analisis model regresi berganda ini menggunakan tingkat signifikansi  $\alpha = 5\%$  dengan t tabel memiliki nilai 1,66977 menunjukkan hasil sebagai berikut:

- a. Koefisien determinasi dari model ini adalah 0,369; F hitung = 9,649; signifikansi = 0,000. Melihat nilai probabilitasnya sebesar 0,000 ( $< 0,05$ ) maka hasil ini memberikan kesimpulan bahwa  $H_0$  ditolak, artinya variabel independen yaitu ukuran perusahaan, profitabilitas, likuiditas dan pertumbuhan penjualan secara simultan berpengaruh dan signifikan terhadap *debt to total asset*.
- b. Dari hasil uji t dengan tingkat signifikansi sebesar 5% didapat t hitung dari *firm size* terhadap *debt to total asset* sebesar 4,221 dan tingkat signifikansi

sebesar 0,000, maka hasil dari uji ini dinyatakan  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima. Maka dapat disimpulkan bahwa *firm size* (FS) memberikan pengaruh positif dan signifikan terhadap *debt to total asset*.

- c. Dari hasil uji t dengan tingkat signifikansi sebesar 5% didapat t hitung dari *net profit margin* terhadap *debt to total asset* sebesar -1,838 dan tingkat signifikansi sebesar 0,071, maka hasil dari uji ini dinyatakan  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak. Dapat disimpulkan bahwa *net profit margin* tidak berpengaruh terhadap *debt to total asset*.
- d. Dari hasil uji t dengan tingkat signifikansi sebesar 5% didapat t hitung dari pengaruh likuiditas (CR) terhadap *debt to total asset* sebesar 2,158 dan tingkat signifikansi sebesar 0,035, maka hasil dari uji ini dinyatakan  $H_0$  ditolak, dan  $H_a$  diterima. Maka dapat disimpulkan bahwa likuiditas memberikan pengaruh positif dan signifikan terhadap *debt to total asset*.
- e. Dari hasil uji t dengan tingkat signifikansi sebesar 5% didapat t hitung dari pengaruh pertumbuhan penjualan (SG) terhadap *debt to total asset* sebesar 2,284 dan tingkat signifikansi sebesar 0,026 maka hasil dari uji ini dinyatakan  $H_0$  ditolak, dan  $H_a$  diterima. Maka dapat disimpulkan bahwa pertumbuhan penjualan memberikan pengaruh positif dan signifikan terhadap *debt to total asset*.

5. Pengujian hipotesis pada periode setelah krisis moneter.

Hasil analisis model regresi berganda ini menggunakan tingkat signifikansi  $\alpha = 5\%$  dengan t tabel memiliki nilai 1,6697 menunjukkan hasil sebagai berikut:

- a. Koefisien determinasi dari model ini adalah 0,069; F hitung = 1,223; signifikansi = 0,310. Melihat nilai probabilitasnya sebesar 0,118  $> 0,05$  maka hasil ini memberikan kesimpulan bahwa  $H_0$  diterima, artinya variabel independen yaitu *firm size*, profitabilitas, likuiditas dan pertumbuhan penjualan secara simultan tidak berpengaruh terhadap *debt to total asset*.
- b. Dari hasil uji t dengan tingkat signifikansi sebesar 5% didapat t hitung dari pengaruh *firm size* terhadap *debt to total asset* sebesar 0,493 dan tingkat signifikansi sebesar 0,623 maka hasil dari uji ini dinyatakan  $H_0$  diterima, dan  $H_a$  ditolak. Maka dapat disimpulkan bahwa *firm size (FS)* tidak berpengaruh terhadap *debt to total asset*.
- c. Dari hasil uji t dengan tingkat signifikansi sebesar 5% didapat t hitung dari *net profit margin* terhadap *debt to total asset* sebesar -1,911 dan tingkat signifikansi sebesar 0,060, maka hasil dari uji ini dinyatakan  $H_0$  diterima, dan  $H_a$  ditolak. Maka dapat disimpulkan bahwa *net profit margin* memberikan pengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap *debt to total asset*.

- d. Dari hasil uji t dengan tingkat signifikansi sebesar 5% didapat t hitung dari *current ratio* (CR) terhadap struktur modal sebesar 0,876 dan tingkat signifikansi sebesar 0,384 maka hasil dari uji ini dinyatakan  $H_0$  diterima, dan  $H_a$  ditolak. Maka dapat disimpulkan bahwa *current ratio* tidak berpengaruh terhadap *debt to total asset*.
- e. Dari hasil uji t dengan tingkat signifikansi sebesar 5% didapat t hitung dari pertumbuhan penjualan (SG) terhadap kebijakan hutang sebesar 0,087 dan tingkat signifikansi sebesar 0,931 maka hasil dari uji ini dinyatakan  $H_0$  diterima, dan  $H_a$  ditolak. Maka dapat disimpulkan bahwa pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap *debt to total asset*.

### C. Pembahasan

Model regresi berganda yang digunakan dalam penelitian ini berdasarkan pada satu variabel dependen, yaitu struktur modal. Selain itu penelitian ini juga memiliki empat variabel independen yaitu: *firm size*, profitabilitas, likuiditas dan pertumbuhan penjualan. Secara simultan variabel *firm size*, profitabilitas, likuiditas dan pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap struktur modal. Namun jika dilihat dari koefisien determinasi hanya 12,2% struktur modal yang dapat dijelaskan oleh variabel *firm size*, profitabilitas, likuiditas dan pertumbuhan penjualan, selebihnya struktur modal ditentukan oleh variabel lain yang tidak terdapat dalam penelitian ini.

#### 1. Uji hipotesis pertama: *Firm size* memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal.

##### a. Periode Krisis

Hipotesis pertama menguji seberapa signifikan pengaruh variabel *firm size* terhadap struktur modal. Berdasarkan hasil perhitungan pada tabel, diperoleh nilai t-hitung sebesar 4,221 dengan tingkat signifikansi 0,000. Karena t-tabel sebesar 1,6697 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,05, maka tingkat signifikansi 0,000 lebih kecil pada tingkat signifikansi 0,05 sehingga  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima. Variabel *firm size* memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap struktur modal yang artinya adanya kenaikan total aktiva juga diikuti dengan kenaikan total hutang jangka panjang. Struktur modal akan naik jika proporsi kenaikan total

hutang jangka panjang lebih besar dibanding total aktiva. Besarnya proporsi aktiva tersebut dapat dijadikan perusahaan sebagai jaminan hutang (agunan).

Pengaruh positif *firm size* juga dapat dijelaskan oleh adanya batasan yang dibuat oleh kreditor dalam memberi pinjaman sehingga kreditor akan lebih mudah memberi hutang kepada perusahaan yang lebih besar. Penelitian ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan merupakan faktor penting didalam menentukan kebijaksanaan hutang perusahaan.

Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Rajan dan Zingales (1995), Sakti (2002), Rizal (2002) dan Saidi (2004).

#### **b. Periode Setelah Krisis**

Berdasarkan hasil perhitungan pada tabel, diperoleh nilai t-hitung sebesar 1,6697 menunjukkan hubungan yang positif dengan tingkat signifikansi 0,623. t-tabel sebesar 0,493 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,05, maka tingkat signifikansi 0,493 lebih besar pada tingkat signifikansi 0,05 sehingga  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak. Artinya pada periode setelah krisis variabel *firm size* tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

Arah positif berarti adanya kenaikan total aktiva diikuti juga dengan kenaikan total hutang jangka panjang dengan komposisi total aktiva lebih besar dibandingkan dengan total hutang jangka panjang, tetapi

kenaikan tersebut tidak memberi dampak yang cukup signifikan bagi perusahaan.

Tidak didukungnya hipotesis ini, kemungkinan karena peran jaminan atau agunan menjadi semakin berkurang. Berkurangnya peran aktiva tetap dapat juga dikarenakan banyak perusahaan-perusahaan di Indonesia mendapatkan hutang tanpa memakai jaminan karena hutang tersebut didapatkan dari bank atau badan usaha yang masih berada dalam satu kelompok usaha.

Hasil penelitian ini didukung dengan penelitian yang dilakukan oleh Rajan dan Zingales (1995), Sakti (2002), Rizal (2002) dan Saidi (2004).

## **2. Uji hipotesis kedua: Profitabilitas memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal.**

### **a. Periode Krisis**

Variabel profitabilitas (NPM) diperoleh nilai t-hitung sebesar -1,838 menunjukkan hubungan yang negatif dengan tingkat signifikansi 0,071. Karena t-tabel sebesar 1,6697 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,05, maka tingkat signifikansi 0,071 lebih besar pada tingkat signifikansi 0,05 sehingga  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak. Walaupun profitabilitas mempunyai koefisien yang searah dengan hipotesis tapi secara statistik profitabilitas tidak mempunyai pengaruh terhadap struktur modal. Artinya kenaikan *net profit margin* tidak diikuti oleh kenaikan struktur modal

meskipun total hutang jangka panjang dan total aktiva meningkat. Pada periode ini *earning after tax* jauh lebih kecil jika dibandingkan dengan total penjualan sehingga mengindikasikan banyak perusahaan yang merugi pada periode ini.

Hubungan negatif antara struktur modal dengan profitabilitas pada perusahaan dikarenakan perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi cenderung memilih pembiayaan dengan dana internal daripada dengan hutang (Myers dan Majluf, 1984).

Walaupun hasil penelitian ini secara statistik tidak signifikan, namun sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Sartono (1999), Rizal (2002), Saidi (2004), Harjanti (2007).

#### **b. Periode Setelah Krisis**

Pada periode setelah krisis variabel profitabilitas (NPM) diperoleh nilai t-hitung sebesar -1,911 dengan tingkat signifikansi 0,060 yang menunjukkan hubungan negatif. Karena t-tabel sebesar 1,6697 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,05, maka tingkat signifikansi 0,060 lebih besar pada tingkat signifikansi 0,05 sehingga  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak. Sehingga pada periode setelah krisis variabel *profitabilitas* tidak berpengaruh terhadap struktur modal yang berarti kenaikan *net profit margin* tidak diikuti oleh kenaikan struktur modal meskipun total hutang jangka panjang dan total aktiva meningkat. Penjualan sedikit meningkat

pada periode ini tetapi tidak diikuti dengan kenaikan *earning after tax*. Banyak perusahaan yang masih mengalami rugi pada periode ini.

Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Sartono (1999), Rizal (2002), Saidi (2004), Harjanti (2007), walaupun secara statistik tidak signifikan.

### **3. Uji hipotesis ketiga: Likuiditas memiliki pengaruh negatif terhadap struktur modal.**

#### **a. Periode Krisis**

Pada variabel likuiditas (CR) diperoleh nilai t-hitung sebesar 2,158 dengan tingkat signifikansi 0,035. Karena t-tabel sebesar 1,6697 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,05, maka tingkat signifikansi 0,035 lebih kecil pada tingkat signifikansi 0,05 sehingga  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima. Variabel likuiditas memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap struktur modal yang artinya perusahaan yang memiliki tingkat likuiditas yang tinggi dapat mendorong perusahaan untuk mendapatkan utang yang lebih besar karena ketersediaan aset pada saat jatuh tempo pembayaran, sehingga perusahaan lebih berani untuk mendapatkan utang yang lebih besar.

Hasil penelitian ini bertolak belakang dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Sakti (2002) dan Rizal (2002).

#### **b. Periode Setelah Krisis**

Pada periode setelah krisis variabel likuiditas (CR) diperoleh nilai t-hitung sebesar 0,876 yang menunjukkan hubungan positif dengan tingkat signifikansi 0,384. Karena t-tabel sebesar 1,6697 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,05, maka tingkat signifikansi 0,384 lebih besar pada tingkat signifikansi 0,05 sehingga  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak. Sehingga pada periode setelah krisis variabel likuiditas tidak mempunyai pengaruh terhadap struktur modal yang artinya *current ratio* yang meningkat didukung dengan kenaikan struktur modal dan adanya peningkatan pada total hutang jangka panjang dan total aktiva pada periode tersebut.

Hasil penelitian ini tidak sesuai dan bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan Sakti (2002) dan Rizal (2002).

#### **4. Uji hipotesis keempat: Pertumbuhan penjualan memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal.**

##### **a. Periode Krisis**

Pada variabel pertumbuhan penjualan (SG) diperoleh nilai t-hitung sebesar 02,284 dengan tingkat signifikansi 0,026. Karena t-tabel sebesar 1,6697 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,05, maka tingkat signifikansi 0,026 lebih kecil dari- pada tingkat signifikansi 0,05 sehingga  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima. Artinya variabel pertumbuhan penjualan memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap struktur modal mengindikasikan naiknya penjualan juga mengakibatkan kenaikan

struktur modal yang didukung dengan meningkatnya total hutang jangka panjang dan total aktiva.

Perusahaan yang berada pada pertumbuhan penjualan yang tinggi seringkali membutuhkan dukungan sumber daya organisasi (total aktiva) yang semakin besar.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Sartono (1999).

#### **b. Periode Setelah Krisis**

Pada variabel pertumbuhan penjualan (SG) pada periode setelah krisis diperoleh nilai t-hitung sebesar 0,087 menunjukkan hubungan yang positif dengan tingkat signifikansi 0,931. Karena t-tabel sebesar 1,6697 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,05, maka tingkat signifikansi 0,931 lebih besar pada tingkat signifikansi 0,05 sehingga  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak. Artinya variabel pertumbuhan penjualan tidak mempunyai pengaruh terhadap struktur modal. Dalam hal ini kenaikan total penjualan diikuti dengan meningkatnya struktur modal yang didukung dengan kenaikan total hutang jangka panjang dan total aktiva.

Tidak signifikan menunjukkan penurunan daya beli masyarakat karena krisis ekonomi menyebabkan tingkat penjualan menurun drastis. Hal ini menyebabkan kemampuan perusahaan untuk melakukan investasi baru sangat kecil sehingga banyak perusahaan tidak mengalami

peningkatan aktiva dan perusahaan tidak berani melakukan penambahan hutang.

##### 5. Perbedaan variabel independen periode krisis dan setelah krisis.

Hasil pengujian hipotesis pada kedua periode tersebut menunjukkan bahwa tidak semua hipotesis yang diajukan diterima dan penelitian dalam dua periode tersebut memiliki perilaku struktur modal yang cukup berbeda. Dapat dilihat dalam tabel sebagai berikut:

Tabel 5.24  
Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal

| Variabel            | Periode Krisis Moneter | Periode Setelah Krisis Moneter |
|---------------------|------------------------|--------------------------------|
| <i>Firm Size</i>    | Berpengaruh positif    | Tidak berpengaruh              |
| Profitabilitas      | Tidak berpengaruh      | Tidak berpengaruh              |
| Likuiditas          | Berpengaruh positif    | Tidak berpengaruh              |
| <i>Sales Growth</i> | Berpengaruh positif    | Tidak berpengaruh              |

###### a. *Firm Size*

Pada periode krisis *firm size* berpengaruh positif terhadap struktur modal dijelaskan oleh adanya batasan yang dibuat kreditor dalam memberi pinjaman sehingga kreditor akan lebih mudah memberi utang pada perusahaan besar. Pada periode setelah krisis *firm size* tidak berpengaruh terhadap struktur modal hal ini dikarenakan peran jaminan atau agunan menjadi semakin berkurang.

b. Profitabilitas

Pada periode krisis dan setelah krisis variabel profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal, hal ini dimungkinkan banyak perusahaan yang merugi pada periode tersebut sehingga perusahaan tidak berani melakukan penambahan hutang karena akan meningkatkan risiko keuangan perusahaan

c. Likuiditas

Pada periode krisis variabel likuiditas berpengaruh positif terhadap struktur modal. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan yang memiliki tingkat likuiditas yang tinggi dapat mendorong perusahaan untuk mendapatkan hutang yang lebih besar karena ketersediaan aset pada saat jatuh tempo pembayaran. Pada periode setelah krisis variabel likuiditas tidak berpengaruh terhadap struktur modal hal ini dikarenakan berkurangnya peranan jaminan.

d. *Sales Growth*

Pada periode krisis variabel *sales growth* berpengaruh positif terhadap struktur modal. Hal ini menunjukkan perusahaan yang berada pada pertumbuhan penjualan yang tinggi membutuhkan sumber daya organisasi yang semakin besar yang pemenuhannya didapatkan dari dana eksternal. Pada periode setelah krisis variabel *sales growth* tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Hal ini ditunjukkan dengan adanya penurunan daya beli

masyarakat yang menyebabkan kemampuan perusahaan untuk melakukan investasi baru sangat kecil.

## **BAB VI**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Secara simultan variabel ukuran perusahaan, profitabilitas, likuiditas dan pertumbuhan penjualan mempunyai pengaruh terhadap struktur modal. Namun hubungan tersebut tidak cukup kuat yang ditunjukkan oleh R sebesar 34,9% dan koefisien determinasi sebesar 12,2% yang menunjukkan hanya 12,2% keputusan struktur modal yang dapat dijelaskan oleh variabel ukuran perusahaan, profitabilitas, likuiditas dan pertumbuhan penjualan. Hal ini mungkin dikarenakan proxy yang digunakan dalam variabel tersebut kurang tepat atau banyak variabel lain yang juga dapat mempengaruhi struktur modal yang tidak dilakukan dalam penelitian ini.

Hasil pengujian hipotesis pada kedua periode tersebut menunjukkan bahwa tidak semua hipotesis yang diajukan diterima dan penelitian dalam dua periode tersebut memiliki perilaku struktur modal yang cukup berbeda. Secara simultan pada periode krisis variabel ukuran perusahaan, profitabilitas, likuiditas dan pertumbuhan penjualan mempunyai pengaruh terhadap struktur modal. Pada periode setelah krisis secara simultan variabel ukuran perusahaan, profitabilitas, likuiditas dan pertumbuhan penjualan tidak mempunyai pengaruh terhadap struktur modal.

Pada periode krisis variabel yang terbukti kebenarannya adalah variabel *firm size* dan *sales growth* yang berpengaruh positif, sedangkan variabel profitabilitas dan likuiditas tidak terbukti kebenarannya. Pada periode setelah krisis semua variabel independen yaitu ukuran perusahaan, profitabilitas, likuiditas dan pertumbuhan penjualan tidak terbukti kebenarannya. Hal ini mungkin dikarenakan banyak faktor lain yang lebih dapat mewakili pengaruh struktur modal.

#### **B. Keterbatasan Penelitian**

1. Penelitian ini hanya mempertimbangkan perusahaan manufaktur, sedangkan perusahaan lain seperti sektor jasa tidak dipertimbangkan sehingga tidak bisa digeneralisir untuk seluruh perusahaan di Indonesia.
2. Terdapat banyak variabel yang dapat mempengaruhi kebijakan hutang perusahaan. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini masih sangat terbatas dan mungkin akan terjadi perbedaan hasil jika disertakan variabel lain yang mempengaruhi kebijakan hutang.

#### **C. Saran**

1. Variabel yang tidak terbukti dalam penelitian ini sebaiknya pada penelitian selanjutnya digunakan proxy yang lain dari variabel-variabel tersebut, sehingga diharapkan dapat lebih mencerminkan variabel yang digunakan.

2. Penelitian dapat dilakukan dalam lingkup yang lebih besar, dengan memperbanyak jumlah sampel dan tahun penelitian pada masa yang akan datang sehingga dapat menggambarkan kondisi riil di Indonesia.
3. Menambah variabel independen selain yang digunakan dalam penelitian ini dengan tetap mengacu pada penelitian-penelitian sebelumnya, seperti : tingkat bunga, stabilitas dari *earning* dan beberapa faktor lainnya.

## DAFTAR PUSTAKA

- Atmaja, Setia L. 1994. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Andi Offset.
- Gujarati, Damodar. 1995. *Ekonometrika Dasar*. Jakarta: Erlangga.
- Harjanti, T. Tri dan Eduardus Tandelilin. 2007. **Pengaruh Firm Size, Tangible Assets, Growth Opportunity, Profitability, dan Business Risk Pada Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Indonesia: Studi Kasus di BEJ. Jurnal Ekonomi dan Bisnis**. Vol. 1. hal. 1-10.
- Husnan, Suad. 1996. *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan*. BPFE: Yogyakarta.
- Lesmana R., dan S. Rudi. 2004. *Financial Performance Analyzing*. Yogyakarta: PT. Elex Media Komputindo.
- Munawir, S. 2002. *Analisis Informasi Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Rahmansyah, Sugih (2003). **Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Sektor Industri Manufaktur Di BEJ**. Tesis S2. Magister Manajemen. Yogyakarta: UGM.
- Rajan, R.G. and Luigi Zingales, (1995). **What Do We Know About Capital Structure? Some Evidence From International Data**. *The Journal of Finance*. Vol 5. hal. 1421-1459.
- Riyanto, Bambang, 1995. *Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE.

- Rizal, Muhammad (2002). **Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Sektor Industri Manufaktur Di BEJ Sebelum Dan Selama Krisis Moneter**. Tesis S2. Magister Manajemen. Yogyakarta: UGM.
- Saidi. 2004. **Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada perusahaan Manufaktur Go Public di BEJ Tahun 1997-2002**. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. Vol. 11, No.1. hal. 44-58.
- Sakti, Rio Bahtianan. 2002. **Studi Empiris Faktor-Faktor Yang mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Pada Industri Dasar Dan Kimia Di BEJ: Periode Penelitian 1993-2000**. Tesis S2. Magister Manajemen. Yogyakarta: UGM.
- Sartono, R. Agus. 1997. *Ringkasan Teori Manajemen Keuangan*.
- Sartono, R. Agus, Ragil Suharto. 1999. **Faktor-Faktor Penentu Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Indonesia**. *Sinergi*. Vol. 2 No. 2 hal.175-188.
- Subardi, Agus. 1994. *Manajemen Keuangan Jilid 2*. UPP AMP YKPN: Yogyakarta
- Weston, J. Fred, Eugene F. Brigham. 1990. *Manajemen Keuangan*. Edisi Sembilan. Penerbit Erlangga: Jakarta.

# LAMPIRAN

Lampiran 1 Perhitungan Debt to Total Asset (Periode Krisis)

| <b>Kode</b> | <b>Utg Jk Pjg<br/>1997</b> | <b>Totl Aktv<br/>1997</b> | <b>DTA<br/>1997</b> | <b>Utg Jk Pjg<br/>1998</b> | <b>Ttl Aktv<br/>1998</b> | <b>DTA<br/>1998</b> | <b>Utg Jk Pjg<br/>1999</b> | <b>Ttl Aktv<br/>1999</b> | <b>DTA<br/>1999</b> |
|-------------|----------------------------|---------------------------|---------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------|
| ADES        | 140.066                    | 266.393                   | 0,53                | 11.265                     | 298.836                  | 0,04                | 6.746                      | 250.455                  | 0,03                |
| AQUA        | 6.203                      | 153.082                   | 0,04                | 30.426                     | 175.331                  | 0,17                | 17.036                     | 216.845                  | 0,08                |
| DLTA        | 46.498                     | 246.977                   | 0,19                | 42.773                     | 318.963                  | 0,13                | 68.042                     | 305.625                  | 0,22                |
| FAST        | 15.665                     | 128.843                   | 0,12                | 25.317                     | 128.626                  | 0,20                | 32.899                     | 134.848                  | 0,24                |
| INDF        | 4.987.503                  | 7.889.168                 | 0,63                | 5.789.763                  | 11.086.191               | 0,52                | 2.590.911                  | 10.637.680               | 0,24                |
| MYOR        | 536.525                    | 1.245.796                 | 0,43                | 702.571                    | 1.339.642                | 0,52                | 603.152                    | 1.304.749                | 0,46                |
| PSDN        | 29.163                     | 689.404                   | 0,04                | 460.679                    | 696.908                  | 0,66                | 557.348                    | 672.271                  | 0,83                |
| PTSP        | 6.331                      | 194.174                   | 0,03                | 13.634                     | 111.247                  | 0,12                | 12.695                     | 135.144                  | 0,09                |
| SHDH        | 35                         | 213.974                   | 0,00                | 7.474                      | 280.800                  | 0,03                | 6.802                      | 390.083                  | 0,02                |
| SKLT        | 135.832                    | 174.417                   | 0,78                | 3.543                      | 194.010                  | 0,02                | 2.771                      | 177.523                  | 0,02                |
| STTP        | 5.301                      | 161.188                   | 0,03                | 12.845                     | 159.002                  | 0,08                | 16.422                     | 230.839                  | 0,07                |
| SIPD        | 372.896                    | 1.161.351                 | 0,32                | 37.380                     | 1.494.139                | 0,03                | 9.383                      | 1.503.207                | 0,01                |
| SMAR        | 674.410                    | 1.715.133                 | 0,39                | 1.261.346                  | 2.555.647                | 0,49                | 1.320.188                  | 2.773.291                | 0,48                |
| ULTJ        | 42.150                     | 473.860                   | 0,09                | 44.703                     | 476.978                  | 0,09                | 100.148                    | 698.624                  | 0,14                |
| HMSP        | 1.513.705                  | 3.873.045                 | 0,39                | 1.703.134                  | 5.223.614                | 0,33                | 1.681.910                  | 6.492.685                | 0,26                |
| ERTX        | 124.643                    | 243.300                   | 0,51                | 181.136                    | 357.115                  | 0,51                | 170.001                    | 346.693                  | 0,49                |
| PADO        | 770.776                    | 1.647.589                 | 0,47                | 755.091                    | 2.233.451                | 0,34                | 273.388                    | 2.219.808                | 0,12                |
| SSTM        | 71.388                     | 653.701                   | 0,11                | 38.725                     | 750.031                  | 0,05                | 257.831                    | 695.256                  | 0,37                |
| TFCO        | 250.165                    | 764.127                   | 0,33                | 1.776.687                  | 3.479.433                | 0,51                | 1.001.858                  | 1.585.574                | 0,63                |
| MYTX        | 815.946                    | 2.153.193                 | 0,38                | 654.866                    | 2.660.957                | 0,25                | 121.866                    | 2.603.638                | 0,05                |
| GRIV        | 649.307                    | 1.111.580                 | 0,58                | 645.812                    | 1.163.020                | 0,56                | 671.053                    | 1.254.893                | 0,53                |

Lampiran 1 (lanjutan)

| <b>Kode</b> | <b>Utg Jk Pjg<br/>1997</b> | <b>Totl Aktv<br/>1997</b> | <b>DTA<br/>1997</b> | <b>Utg Jk Pjg<br/>1998</b> | <b>Ttl Aktv<br/>1998</b> | <b>DTA<br/>1998</b> | <b>Utg Jk Pjg<br/>1999</b> | <b>Ttl Aktv<br/>1999</b> | <b>DTA<br/>1999</b> |
|-------------|----------------------------|---------------------------|---------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------|
| INDR        | 1.036.840                  | 2.486.657                 | 0,42                | 1.684.482                  | 4.267.001                | 0,39                | 1.592.361                  | 4.654.444                | 0,34                |
| GDWU        | 106.190                    | 390.762                   | 0,27                | 6.965                      | 422.285                  | 0,02                | 7.468                      | 270.421                  | 0,03                |
| PBRX        | 24.545                     | 59.820                    | 0,41                | 25.821                     | 86.592                   | 0,30                | 24.004                     | 94.502                   | 0,25                |
| BATA        | 5.996                      | 103.253                   | 0,06                | 5.760                      | 119.722                  | 0,05                | 7.811                      | 151.714                  | 0,05                |
| BRPT        | 471.488                    | 5.396.747                 | 0,09                | 51.094                     | 6.120.406                | 0,01                | 38.586                     | 5.797.318                | 0,01                |
| DSUC        | 69.062                     | 325.998                   | 0,21                | 57.091                     | 418.504                  | 0,14                | 51.591                     | 413.225                  | 0,12                |
| SULI        | 519.572                    | 1.503.229                 | 0,35                | 732.199                    | 1.898.046                | 0,39                | 526.223                    | 1.851.102                | 0,28                |
| FASW        | 705.374                    | 1.670.318                 | 0,42                | 1.308.872                  | 3.348.763                | 0,39                | 1.176.323                  | 3.266.089                | 0,36                |
| INKP        | 11.214.903                 | 21.332.937                | 0,53                | 18.837.886                 | 45.177.566               | 0,42                | 13.632.290                 | 42.504.739               | 0,32                |
| TKIM        | 4.956.275                  | 8.918.759                 | 0,56                | 7.730.721                  | 15.743.980               | 0,49                | 8.522.409                  | 18.612.928               | 0,46                |
| SPMA        | 705.374                    | 1.670.318                 | 0,42                | 1.308.872                  | 3.348.763                | 0,39                | 1.176.323                  | 3.266.089                | 0,36                |
| BUDI        | 245.957                    | 571.792                   | 0,43                | 421.450                    | 802.396                  | 0,53                | 426.639                    | 875.726                  | 0,49                |
| ETWA        | 281.156                    | 1.657.218                 | 0,17                | 863.859                    | 2.150.379                | 0,40                | 741.647                    | 2.488.843                | 0,30                |
| LTLS        | 46.690                     | 459.047                   | 0,10                | 2.849                      | 571.622                  | 0,00                | 2.931                      | 596.022                  | 0,00                |
| POLY        | 3.836.091                  | 9.121.233                 | 0,42                | 5.239.275                  | 11.093.685               | 0,47                | 3.729.827                  | 10.443.143               | 0,36                |
| UNIC        | 416.799                    | 1.115.326                 | 0,37                | 75.621                     | 1.731.315                | 0,04                | 858.177                    | 1.722.416                | 0,50                |
| AKPI        | 120.167                    | 1.074.562                 | 0,11                | 105.857                    | 1.723.911                | 0,06                | 84.115                     | 1.552.568                | 0,05                |
| AMFG        | 383.191                    | 1.310.340                 | 0,29                | 823.072                    | 1.833.968                | 0,45                | 782.235                    | 1.681.967                | 0,47                |
| BRNA        | 13.641                     | 108.794                   | 0,13                | 14.539                     | 109.137                  | 0,13                | 4.853                      | 117.907                  | 0,04                |
| DYNA        | 7.982                      | 278.081                   | 0,03                | 27.781                     | 292.393                  | 0,10                | 25.721                     | 300.994                  | 0,09                |
| LMPI        | 89.142                     | 371.074                   | 0,24                | 16.135                     | 439.988                  | 0,04                | 12.338                     | 427.904                  | 0,03                |

Lampiran 1 (lanjutan)

| <b>Kode</b> | <b>Utg Jk Pjg<br/>1997</b> | <b>Totl Aktv<br/>1997</b> | <b>DTA<br/>1997</b> | <b>Utg Jk Pjg<br/>1998</b> | <b>Ttl Aktv<br/>1998</b> | <b>DTA<br/>1998</b> | <b>Utg Jk Pjg<br/>1999</b> | <b>Ttl Aktv<br/>1999</b> | <b>DTA<br/>1999</b> |
|-------------|----------------------------|---------------------------|---------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------|
| TRST        | 38.709                     | 1.049.396                 | 0,04                | 926                        | 1.515.267                | 0,00                | 44.778                     | 1.463.000                | 0,03                |
| INTP        | 3.996.406                  | 6.670.123                 | 0,60                | 26.072                     | 9.640.676                | 0,00                | 24.803                     | 9.851.099                | 0,00                |
| SMGR        | 1.848.868                  | 5.286.099                 | 0,35                | 3.393.153                  | 7.089.638                | 0,48                | 3.063.867                  | 7.166.301                | 0,43                |
| ALMI        | 139.035                    | 652.818                   | 0,21                | 402.614                    | 858.124                  | 0,47                | 324.141                    | 882.609                  | 0,37                |
| CTBN        | 762                        | 195.348                   | 0,00                | 9.436                      | 512.046                  | 0,02                | 17.200                     | 562.842                  | 0,03                |
| INAI        | 9.717                      | 220.555                   | 0,04                | 17.872                     | 220.415                  | 0,08                | 13.623                     | 226.812                  | 0,06                |
| TIRA        | 2.761                      | 92.737                    | 0,03                | 18.285                     | 102.852                  | 0,18                | 470                        | 96.181                   | 0,00                |
| KDSI        | 40.888                     | 217.392                   | 0,19                | 52.053                     | 280.542                  | 0,19                | 45.906                     | 356.205                  | 0,13                |
| MLIA        | 2.352.538                  | 3.849.804                 | 0,61                | 2.197.191                  | 4.430.446                | 0,50                | 1.626.851                  | 4.045.615                | 0,40                |
| TOTO        | 165.308                    | 373.762                   | 0,44                | 136.302                    | 385.375                  | 0,35                | 135.422                    | 384.297                  | 0,35                |
| ASII        | 8.263.557                  | 29.168.150                | 0,28                | 15.111.121                 | 24.025.988               | 0,63                | 12.746.568                 | 22.203.518               | 0,57                |
| AUTO        | 340.736                    | 1.296.159                 | 0,26                | 6.256                      | 1.387.336                | 0,00                | 3.873                      | 1.412.107                | 0,00                |
| BRAM        | 277.016                    | 1.299.592                 | 0,21                | 17.855                     | 1.427.868                | 0,01                | 442.176                    | 1.411.528                | 0,31                |
| GDYR        | 8.377                      | 228.732                   | 0,04                | 5.213                      | 324.498                  | 0,02                | 12.405                     | 348.003                  | 0,04                |
| HEXA        | 68.218                     | 457.254                   | 0,15                | 219                        | 444.734                  | 0,00                | 138.940                    | 368.131                  | 0,38                |
| INDS        | 29.376                     | 169.079                   | 0,17                | 45.338                     | 207.154                  | 0,22                | 39.724                     | 214.651                  | 0,19                |
| INTA        | 134.109                    | 335.531                   | 0,40                | 198.167                    | 484.224                  | 0,41                | 199.422                    | 399.854                  | 0,50                |
| NIPS        | 2.140                      | 83.214                    | 0,03                | 1.931                      | 95.128                   | 0,02                | 479                        | 88.409                   | 0,01                |
| PRAS        | 61.444                     | 268.379                   | 0,23                | 60.774                     | 325.179                  | 0,19                | 4.622                      | 290.102                  | 0,02                |
| SMSM        | 2.674                      | 202.855                   | 0,01                | 8.228                      | 261.513                  | 0,03                | 10.072                     | 303.673                  | 0,03                |
| TURI        | 1.148                      | 750.183                   | 0,00                | 3.910                      | 632.654                  | 0,01                | 4.099                      | 365.395                  | 0,01                |

Lampiran 1 (lanjutan)

| <b>Kode</b> | <b>Utg Jk Pjg<br/>1997</b> | <b>Totl Aktv<br/>1997</b> | <b>DTA<br/>1997</b> | <b>Utg Jk Pjg<br/>1998</b> | <b>Ttl Aktv<br/>1998</b> | <b>DTA<br/>1998</b> | <b>Utg Jk Pjg<br/>1999</b> | <b>Ttl Aktv<br/>1999</b> | <b>DTA<br/>1999</b> |
|-------------|----------------------------|---------------------------|---------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------|
| UNTR        | 1.608.161                  | 4.146.053                 | 0,39                | 416.742                    | 4.382.918                | 0,10                | 494.183                    | 4.429.615                | 0,11                |
| MDRN        | 109.286                    | 981.549                   | 0,11                | 2.110                      | 1.135.751                | 0,00                | 2.343                      | 956.639                  | 0,00                |
| DNKS        | 73.796                     | 334.705                   | 0,22                | 40                         | 422.991                  | 0,00                | 188.484                    | 402.164                  | 0,47                |
| KLBF        | 84.265                     | 2.193.122                 | 0,04                | 9.668                      | 2.118.766                | 0,00                | 963.024                    | 2.005.780                | 0,48                |
| TSPC        | 362.220                    | 926.557                   | 0,39                | 421.353                    | 1.316.677                | 0,32                | 22.173                     | 1.084.454                | 0,02                |
| UNVR        | 62.389                     | 990.922                   | 0,06                | 109.108                    | 1.227.534                | 0,09                | 72.423                     | 1.815.904                | 0,04                |
| MRAT        | 1.578                      | 190.886                   | 0,01                | 528                        | 228.616                  | 0,00                | 14                         | 226.434                  | 0,00                |
| PGIN        | 6.089                      | 133.688                   | 0,05                | 5.031                      | 221.188                  | 0,02                | 4.375                      | 182.625                  | 0,02                |

Lampiran 2 Perhitungan Debt to Total Asset (Periode Setelah Krisis)

| <b>Kode</b> | <b>Utg Jk Pjg<br/>2000</b> | <b>Ttl Aktv<br/>2000</b> | <b>DTA<br/>2000</b> | <b>Utg Jk Pjg<br/>2001</b> | <b>Ttl Aktv<br/>2001</b> | <b>DTA<br/>2001</b> | <b>Utg Jk Pjg<br/>2002</b> | <b>Ttl Aktv<br/>2002</b> | <b>DTA<br/>2002</b> |
|-------------|----------------------------|--------------------------|---------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------|
| ADES        | 16.666                     | 219.761                  | 0,08                | 54.555                     | 207.358                  | 0,26                | 52.906                     | 206.917                  | 0,26                |
| AQUA        | 10.878                     | 341.018                  | 0,03                | 17.854                     | 513.597                  | 0,03                | 43.871                     | 545.394                  | 0,08                |
| DLTA        | 69.526                     | 386.524                  | 0,18                | 18.990                     | 346.404                  | 0,05                | 19.132                     | 379.537                  | 0,05                |
| FAST        | 30.087                     | 186.774                  | 0,16                | 18.947                     | 210.261                  | 0,09                | 22.567                     | 244.381                  | 0,09                |
| INDF        | 4.901.113                  | 12.554.630               | 0,39                | 2.603.359                  | 12.979.102               | 0,20                | 6.371.838                  | 15.251.516               | 0,42                |
| MYOR        | 597.910                    | 1.312.039                | 0,46                | 558.299                    | 1.324.990                | 0,42                | 465.927                    | 1.332.375                | 0,35                |
| PSDN        | 147.200                    | 533.372                  | 0,28                | 141.305                    | 474.494                  | 0,30                | 7.880                      | 353.557                  | 0,02                |
| PTSP        | 19.745                     | 147.321                  | 0,13                | 79.279                     | 134.791                  | 0,59                | 67.071                     | 124.981                  | 0,54                |
| SHDH        | 11.648                     | 542.867                  | 0,02                | 12.136                     | 796.532                  | 0,02                | 21.959                     | 935.520                  | 0,00                |
| SKLT        | 14.682                     | 141.074                  | 0,10                | 15.488                     | 127.503                  | 0,12                | 267.368                    | 120.639                  | 2,22                |
| STTP        | 23.915                     | 340.257                  | 0,07                | 27.225                     | 404.060                  | 0,07                | 31.568                     | 470.452                  | 0,07                |
| SIPD        | 2.390                      | 1.646.210                | 0,00                | 1.039.364                  | 1.314.480                | 0,79                | 944.048                    | 1.149.368                | 0,82                |
| SMAR        | 2.182.761                  | 3.919.860                | 0,56                | 2.119.432                  | 2.896.838                | 0,73                | 2.411.548                  | 3.570.086                | 0,68                |
| ULTJ        | 105.895                    | 707.021                  | 0,15                | 318.142                    | 970.601                  | 0,33                | 316.071                    | 1.018.073                | 0,31                |
| HMSP        | 2.483.207                  | 8.524.815                | 0,29                | 2.406.780                  | 9.470.540                | 0,25                | 2.299.268                  | 9.817.704                | 0,23                |
| ERTX        | 235.405                    | 514.988                  | 0,46                | 242.534                    | 458.983                  | 0,53                | 192.132                    | 418.678                  | 0,46                |
| PADO        | 1.185.546                  | 2.365.686                | 0,50                | 978.299                    | 2.300.305                | 0,43                | 950.761                    | 2.010.353                | 0,47                |
| SSTM        | 306.722                    | 787.577                  | 0,39                | 317.289                    | 817.268                  | 0,39                | 270.384                    | 811.519                  | 0,33                |
| TFCO        | 960.977                    | 2.418.666                | 0,40                | 799.410                    | 2.635.587                | 0,30                | 790.100                    | 2.290.905                | 0,34                |
| MYTX        | 72.699                     | 2.845.042                | 0,03                | 608.404                    | 2.680.431                | 0,23                | 661.558                    | 2.687.344                | 0,25                |
| GRIV        | 531.872                    | 1.674.716                | 0,32                | 687.866                    | 1.248.281                | 0,55                | 227.486                    | 987.026                  | 0,23                |

Lampiran 2 (lanjutan)

| <b>Kode</b> | <b>Utg Jk Pjg<br/>2000</b> | <b>Ttl Aktv<br/>2000</b> | <b>DTA<br/>2000</b> | <b>Utg Jk Pjg<br/>2001</b> | <b>Ttl Aktv<br/>2001</b> | <b>DTA<br/>2001</b> | <b>Utg Jk Pjg<br/>2002</b> | <b>Ttl Aktv<br/>2002</b> | <b>DTA<br/>2002</b> |
|-------------|----------------------------|--------------------------|---------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------|
| INDR        | 1.495.745                  | 5.541.400                | 0,27                | 1.717.040                  | 5.694.957                | 0,30                | 1.520.475                  | 4.837.748                | 0,31                |
| GDWU        | 26.946                     | 241.826                  | 0,11                | 30.236                     | 200.856                  | 0,15                | 24.242                     | 158.941                  | 0,15                |
| PBRX        | 22.918                     | 115.784                  | 0,20                | 24.317                     | 158.528                  | 0,15                | 27.177                     | 140.844                  | 0,19                |
| BATA        | 6.736                      | 207.844                  | 0,03                | 7.260                      | 222.913                  | 0,03                | 7.312                      | 210.082                  | 0,03                |
| BRPT        | 39.812                     | 6.688.783                | 0,01                | 136.383                    | 6.520.276                | 0,02                | 1.913.017                  | 6.069.088                | 0,32                |
| DSUC        | 108.156                    | 424.158                  | 0,25                | 90.411                     | 388.037                  | 0,23                | 72.310                     | 392.037                  | 0,18                |
| SULI        | 6.104                      | 1.843.759                | 0,00                | 11.825                     | 1.607.559                | 0,01                | 7.772                      | 1.441.918                | 0,01                |
| FASW        | 1.820.768                  | 3.166.678                | 0,57                | 1.182.470                  | 2.821.062                | 0,42                | 1.464.918                  | 2.720.954                | 0,54                |
| INKP        | 922.939                    | 55.134.858               | 0,02                | 722.508                    | 58.275.211               | 0,01                | 29.975                     | 49.310.681               | 0,00                |
| TKIM        | 318.527                    | 20.736.232               | 0,02                | 488.195                    | 22.597.138               | 0,02                | 54                         | 18.994.899               | 0,00                |
| SPMA        | 1.820.768                  | 3.166.678                | 0,57                | 1.182.470                  | 2.821.062                | 0,42                | 1.464.918                  | 2.720.954                | 0,54                |
| BUDI        | 663.736                    | 985.467                  | 0,67                | 526.823                    | 1.002.993                | 0,53                | 645.520                    | 931.900                  | 0,69                |
| ETWA        | 196.151                    | 2.853.652                | 0,07                | 238.962                    | 3.261.165                | 0,07                | 2.712.668                  | 2.928.341                | 0,93                |
| LTLS        | 196.642                    | 700.431                  | 0,28                | 201.412                    | 762.821                  | 0,26                | 208.412                    | 902.286                  | 0,23                |
| POLY        | 349.698                    | 10.043.843               | 0,03                | 605.806                    | 9.558.644                | 0,06                | 568.410                    | 8.459.075                | 0,07                |
| UNIC        | 69.721                     | 2.048.581                | 0,03                | 954.218                    | 2.211.461                | 0,43                | 745.727                    | 1.855.530                | 0,40                |
| AKPI        | 247.426                    | 1.792.002                | 0,14                | 284.446                    | 1.803.651                | 0,16                | 167.846                    | 1.571.672                | 0,11                |
| AMFG        | 903.012                    | 1.689.159                | 0,53                | 790.521                    | 1.645.701                | 0,48                | 434.904                    | 1.504.685                | 0,29                |
| BRNA        | 11.039                     | 164.391                  | 0,07                | 19.039                     | 211.662                  | 0,09                | 46.064                     | 259.311                  | 0,18                |
| DYNA        | 57.096                     | 402.782                  | 0,14                | 40.163                     | 480.699                  | 0,08                | 54.144                     | 526.788                  | 0,10                |
| LMPI        | 405.041                    | 504.421                  | 0,80                | 759                        | 525.919                  | 0,00                | 1.725                      | 504.312                  | 0,00                |

Lampiran 2 (lanjutan)

| <b>Kode</b> | <b>Utg Jk Pjg<br/>2000</b> | <b>Ttl Aktv<br/>2000</b> | <b>DTA<br/>2000</b> | <b>Utg Jk Pjg<br/>2001</b> | <b>Ttl Aktv<br/>2001</b> | <b>DTA<br/>2001</b> | <b>Utg Jk Pjg<br/>2002</b> | <b>Ttl Aktv<br/>2002</b> | <b>DTA<br/>2002</b> |
|-------------|----------------------------|--------------------------|---------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------|
| TRST        | 1.617                      | 1.621.196                | 0,00                | 128.534                    | 1.534.877                | 0,08                | 259.644                    | 1.522.356                | 0,17                |
| INTP        | 10.150.363                 | 11.649.037               | 0,87                | 8.438.893                  | 11.930.019               | 0,71                | 7.017.173                  | 11.464.805               | 0,61                |
| SMGR        | 3.280.132                  | 7.502.821                | 0,44                | 2.372.488                  | 8.763.078                | 0,27                | 1.905.839                  | 6.939.238                | 0,27                |
| ALMI        | 375.622                    | 993.746                  | 0,38                | 295.385                    | 1.049.057                | 0,28                | 209.453                    | 976.142                  | 0,21                |
| CTBN        | 18.229                     | 634.823                  | 0,03                | 23.063                     | 1.025.319                | 0,02                | 19.135                     | 663.952                  | 0,03                |
| INAI        | 29.914                     | 259.436                  | 0,12                | 59.277                     | 267.093                  | 0,22                | 132.357                    | 300.555                  | 0,44                |
| TIRA        | 10.670                     | 102.049                  | 0,10                | 7.476                      | 107.219                  | 0,07                | 26.948                     | 199.563                  | 0,14                |
| KDSI        | 157.350                    | 422.696                  | 0,37                | 18.914                     | 410.650                  | 0,05                | 24.537                     | 410.776                  | 0,06                |
| MLIA        | 5.051.064                  | 4.391.871                | 1,15                | 5.517.668                  | 4.562.684                | 1,21                | 4.749.463                  | 4.287.247                | 1,11                |
| TOTO        | 171.225                    | 413.443                  | 0,41                | 250.569                    | 525.603                  | 0,48                | 222.338                    | 551.573                  | 0,40                |
| ASII        | 13.868.177                 | 26.862.744               | 0,52                | 11.668.228                 | 26.573.546               | 0,44                | 9.280.880                  | 26.185.605               | 0,35                |
| AUTO        | 292.522                    | 1.767.778                | 0,17                | 362.581                    | 1.767.868                | 0,21                | 186.215                    | 1.831.509                | 0,10                |
| BRAM        | 1.059.997                  | 1.914.397                | 0,55                | 986.650                    | 1.809.573                | 0,55                | 678.482                    | 1.641.446                | 0,41                |
| GDYR        | 56.957                     | 406.151                  | 0,14                | 54.337                     | 390.074                  | 0,14                | 30.626                     | 385.548                  | 0,08                |
| HEXA        | 167.140                    | 401.986                  | 0,42                | 39.580                     | 569.402                  | 0,07                | 152.317                    | 638.784                  | 0,24                |
| INDS        | 128.162                    | 242.964                  | 0,53                | 140.123                    | 277.596                  | 0,50                | 164.317                    | 242.964                  | 0,68                |
| INTA        | 294.203                    | 518.209                  | 0,57                | 330.767                    | 713.550                  | 0,46                | 296.404                    | 670.556                  | 0,44                |
| NIPS        | 64.497                     | 97.847                   | 0,66                | 74.332                     | 110.049                  | 0,68                | 57.953                     | 105.088                  | 0,55                |
| PRAS        | 30.727                     | 385.946                  | 0,08                | 162.156                    | 528.453                  | 0,31                | 180.221                    | 303.102                  | 0,59                |
| SMSM        | 111.457                    | 529.837                  | 0,21                | 115.219                    | 567.043                  | 0,20                | 118.513                    | 583.627                  | 0,20                |
| TURI        | 64.834                     | 800.269                  | 0,08                | 207.916                    | 1.113.007                | 0,19                | 235.643                    | 1.111.266                | 0,21                |

Lampiran 2 (lanjutan)

| <b>Kode</b> | <b>Utg Jk Pjg<br/>2000</b> | <b>Ttl Aktv<br/>2000</b> | <b>DTA<br/>2000</b> | <b>Utg Jk Pjg<br/>2001</b> | <b>Ttl Aktv<br/>2001</b> | <b>DTA<br/>2001</b> | <b>Utg Jk Pjg<br/>2002</b> | <b>Ttl Aktv<br/>2002</b> | <b>DTA<br/>2002</b> |
|-------------|----------------------------|--------------------------|---------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------|
| UNTR        | 3.490.545                  | 5.450.044                | 0,64                | 2.605.776                  | 6.464.186                | 0,40                | 593.326                    | 6.096.434                | 0,10                |
| MDRN        | 16.130                     | 987.198                  | 0,02                | 317.538                    | 958.645                  | 0,33                | 340.451                    | 1.017.904                | 0,33                |
| DNKS        | 196.887                    | 481.812                  | 0,41                | 232.879                    | 586.511                  | 0,40                | 207.895                    | 660.949                  | 0,31                |
| KLBF        | 1.019.031                  | 1.757.841                | 0,58                | 1.030.867                  | 1.877.316                | 0,55                | 230.458                    | 2.015.538                | 0,11                |
| TSPC        | 29.809                     | 1.428.314                | 0,02                | 13.906                     | 1.663.925                | 0,01                | 11.534                     | 1.816.536                | 0,01                |
| UNVR        | 104.689                    | 2.253.637                | 0,05                | 133.808                    | 2.682.025                | 0,05                | 113.212                    | 3.091.853                | 0,04                |
| MRAT        | 5.473                      | 278.400                  | 0,02                | 394                        | 295.031                  | 0,00                | 848                        | 291.549                  | 0,00                |
| PGIN        | 6.126                      | 174.500                  | 0,04                | 6.972                      | 199.034                  | 0,04                | 7.092                      | 138.501                  | 0,05                |

Lampiran 3 Perhitungan Firm Size (Periode Krisis)

| <b>Kode</b> | <b>Total Aktiva<br/>1997</b> | <b>Log Ttl Aktv<br/>1997</b> | <b>Total Aktiva<br/>1998</b> | <b>Log Ttl Aktv<br/>1998</b> | <b>Total Aktiva<br/>1999</b> | <b>Log Ttl Aktv<br/>1999</b> |
|-------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| ADES        | 266.393                      | 5,43                         | 298.836                      | 5,48                         | 250.455                      | 5,40                         |
| AQUA        | 153.082                      | 5,18                         | 175.331                      | 5,24                         | 216.845                      | 5,34                         |
| DLTA        | 246.977                      | 5,39                         | 318.963                      | 5,50                         | 305.625                      | 5,49                         |
| FAST        | 128.843                      | 5,11                         | 128.626                      | 5,11                         | 134.848                      | 5,13                         |
| INDF        | 7.889.168                    | 6,90                         | 11.086.191                   | 7,04                         | 10.637.680                   | 7,03                         |
| MYOR        | 1.245.796                    | 6,10                         | 1.339.642                    | 6,13                         | 1.304.749                    | 6,12                         |
| PSDN        | 689.404                      | 5,84                         | 696.908                      | 5,84                         | 672.271                      | 5,83                         |
| PTSP        | 194.174                      | 5,29                         | 111.247                      | 5,05                         | 135.144                      | 5,13                         |
| SHDH        | 213.974                      | 5,33                         | 280.800                      | 5,45                         | 390.083                      | 5,59                         |
| SKLT        | 174.417                      | 5,24                         | 194.010                      | 5,29                         | 177.523                      | 5,25                         |
| STTP        | 161.188                      | 5,21                         | 159.002                      | 5,20                         | 230.839                      | 5,36                         |
| SIPD        | 1.161.351                    | 6,06                         | 1.494.139                    | 6,17                         | 1.503.207                    | 6,18                         |
| SMAR        | 1.715.133                    | 6,23                         | 2.555.647                    | 6,41                         | 2.773.291                    | 6,44                         |
| ULTJ        | 473.860                      | 5,68                         | 476.978                      | 5,68                         | 698.624                      | 5,84                         |
| HMSP        | 3.873.045                    | 6,59                         | 5.223.614                    | 6,72                         | 6.492.685                    | 6,81                         |
| ERTX        | 243.300                      | 5,39                         | 357.115                      | 5,55                         | 346.693                      | 5,54                         |
| PADO        | 1.647.589                    | 6,22                         | 2.233.451                    | 6,35                         | 2.219.808                    | 6,35                         |
| SSTM        | 653.701                      | 5,82                         | 750.031                      | 5,88                         | 695.256                      | 5,84                         |
| TFCO        | 764.127                      | 5,88                         | 3.479.433                    | 6,54                         | 1.585.574                    | 6,20                         |
| MYTX        | 2.153.193                    | 6,33                         | 2.660.957                    | 6,43                         | 2.603.638                    | 6,42                         |
| GRIV        | 1.111.580                    | 6,05                         | 1.163.020                    | 6,07                         | 1.254.893                    | 6,10                         |

Lampiran 3 (lanjutan)

| <b>Kode</b> | <b>Total Aktiva<br/>1997</b> | <b>Log Ttl Aktv<br/>1997</b> | <b>Total Aktiva<br/>1998</b> | <b>Log Ttl Aktv<br/>1998</b> | <b>Total Aktiva<br/>1999</b> | <b>Log Ttl Aktv<br/>1999</b> |
|-------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| INDR        | 2.486.657                    | 6,40                         | 4.267.001                    | 6,63                         | 4.654.444                    | 6,67                         |
| GDWU        | 390.762                      | 5,59                         | 422.285                      | 5,63                         | 270.421                      | 5,43                         |
| PBRX        | 59.820                       | 4,78                         | 86.592                       | 4,94                         | 94.502                       | 4,98                         |
| BATA        | 103.253                      | 5,01                         | 119.722                      | 5,08                         | 151.714                      | 5,18                         |
| BRPT        | 5.396.747                    | 6,73                         | 6.120.406                    | 6,79                         | 5.797.318                    | 6,76                         |
| DSUC        | 325.998                      | 5,51                         | 418.504                      | 5,62                         | 413.225                      | 5,62                         |
| SULI        | 1.503.229                    | 6,18                         | 1.898.046                    | 6,28                         | 1.851.102                    | 6,27                         |
| FASW        | 1.670.318                    | 6,22                         | 3.348.763                    | 6,52                         | 3.266.089                    | 6,51                         |
| INKP        | 21.332.937                   | 7,33                         | 45.177.566                   | 7,65                         | 42.504.739                   | 7,63                         |
| TKIM        | 8.918.759                    | 6,95                         | 15.743.980                   | 7,20                         | 18.612.928                   | 7,27                         |
| SPMA        | 1.670.318                    | 6,22                         | 3.348.763                    | 6,52                         | 3.266.089                    | 6,51                         |
| BUDI        | 571.792                      | 5,76                         | 802.396                      | 5,90                         | 875.726                      | 5,94                         |
| ETWA        | 1.657.218                    | 6,22                         | 2.150.379                    | 6,33                         | 2.488.843                    | 6,40                         |
| LTLS        | 459.047                      | 5,66                         | 571.622                      | 5,76                         | 596.022                      | 5,78                         |
| POLY        | 9.121.233                    | 6,96                         | 11.093.685                   | 7,05                         | 10.443.143                   | 7,02                         |
| UNIC        | 1.115.326                    | 6,05                         | 1.731.315                    | 6,24                         | 1.722.416                    | 6,24                         |
| AKPI        | 1.074.562                    | 6,03                         | 1.723.911                    | 6,24                         | 1.552.568                    | 6,19                         |
| AMFG        | 1.310.340                    | 6,12                         | 1.833.968                    | 6,26                         | 1.681.967                    | 6,23                         |
| BRNA        | 108.794                      | 5,04                         | 109.137                      | 5,04                         | 117.907                      | 5,07                         |
| DYNA        | 278.081                      | 5,44                         | 292.393                      | 5,47                         | 300.994                      | 5,48                         |
| LMPI        | 371.074                      | 5,57                         | 439.988                      | 5,64                         | 427.904                      | 5,63                         |

Lampiran 3 (lanjutan)

| <b>Kode</b> | <b>Total Aktiva<br/>1997</b> | <b>Log Ttl Aktv<br/>1997</b> | <b>Total Aktiva<br/>1998</b> | <b>Log Ttl Aktv<br/>1998</b> | <b>Total Aktiva<br/>1999</b> | <b>Log Ttl Aktv<br/>1999</b> |
|-------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| TRST        | 1.049.396                    | 6,02                         | 1.515.267                    | 6,18                         | 1.463.000                    | 6,17                         |
| INTP        | 6.670.123                    | 6,82                         | 9.640.676                    | 6,98                         | 9.851.099                    | 6,99                         |
| SMGR        | 5.286.099                    | 6,72                         | 7.089.638                    | 6,85                         | 7.166.301                    | 6,86                         |
| ALMI        | 652.818                      | 5,81                         | 858.124                      | 5,93                         | 882.609                      | 5,95                         |
| CTBN        | 195.348                      | 5,29                         | 512.046                      | 5,71                         | 562.842                      | 5,75                         |
| INAI        | 220.555                      | 5,34                         | 220.415                      | 5,34                         | 226.812                      | 5,36                         |
| TIRA        | 92.737                       | 4,97                         | 102.852                      | 5,01                         | 96.181                       | 4,98                         |
| KDSI        | 217.392                      | 5,34                         | 280.542                      | 5,45                         | 356.205                      | 5,55                         |
| MLIA        | 3.849.804                    | 6,59                         | 4.430.446                    | 6,65                         | 4.045.615                    | 6,61                         |
| TOTO        | 373.762                      | 5,57                         | 385.375                      | 5,59                         | 384.297                      | 5,58                         |
| ASII        | 29.168.150                   | 7,46                         | 24.025.988                   | 7,38                         | 22.203.518                   | 7,35                         |
| AUTO        | 1.296.159                    | 6,11                         | 1.387.336                    | 6,14                         | 1.412.107                    | 6,15                         |
| BRAM        | 1.299.592                    | 6,11                         | 1.427.868                    | 6,15                         | 1.411.528                    | 6,15                         |
| GDYR        | 228.732                      | 5,36                         | 324.498                      | 5,51                         | 348.003                      | 5,54                         |
| HEXA        | 457.254                      | 5,66                         | 444.734                      | 5,65                         | 368.131                      | 5,57                         |
| INDS        | 169.079                      | 5,23                         | 207.154                      | 5,32                         | 214.651                      | 5,33                         |
| INTA        | 335.531                      | 5,53                         | 484.224                      | 5,69                         | 399.854                      | 5,60                         |
| NIPS        | 83.214                       | 4,92                         | 95.128                       | 4,98                         | 88.409                       | 4,95                         |
| PRAS        | 268.379                      | 5,43                         | 325.179                      | 5,51                         | 290.102                      | 5,46                         |
| SMSM        | 202.855                      | 5,31                         | 261.513                      | 5,42                         | 303.673                      | 5,48                         |
| TURI        | 750.183                      | 5,88                         | 632.654                      | 5,80                         | 365.395                      | 5,56                         |

Lampiran 3 (lanjutan)

| <b>Kode</b> | <b>Total Aktiva<br/>1997</b> | <b>Log Ttl Aktv<br/>1997</b> | <b>Total Aktiva<br/>1998</b> | <b>Log Ttl Aktv<br/>1998</b> | <b>Total Aktiva<br/>1999</b> | <b>Log Ttl Aktv<br/>1999</b> |
|-------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| UNTR        | 4.146.053                    | 6,62                         | 4.382.918                    | 6,64                         | 4.429.615                    | 6,65                         |
| MDRN        | 981.549                      | 5,99                         | 1.135.751                    | 6,06                         | 956.639                      | 5,98                         |
| DNKS        | 334.705                      | 5,52                         | 422.991                      | 5,63                         | 402.164                      | 5,60                         |
| KLBF        | 2.193.122                    | 6,34                         | 2.118.766                    | 6,33                         | 2.005.780                    | 6,30                         |
| TSPC        | 926.557                      | 5,97                         | 1.316.677                    | 6,12                         | 1.084.454                    | 6,04                         |
| UNVR        | 990.922                      | 6,00                         | 1.227.534                    | 6,09                         | 1.815.904                    | 6,26                         |
| MRAT        | 190.886                      | 5,28                         | 228.616                      | 5,36                         | 226.434                      | 5,35                         |
| PGIN        | 133.688                      | 5,13                         | 221.188                      | 5,34                         | 182.625                      | 5,26                         |

Lampiran 4 Perhitungan *Firm Size* (Periode Setelah Krisis)

| <b>Kode</b> | <b>Total Aktiva<br/>2000</b> | <b>Log Ttl Aktv<br/>2000</b> | <b>Total Aktiva<br/>2001</b> | <b>Log Ttl Aktv<br/>2001</b> | <b>Total Aktiva<br/>2002</b> | <b>Log Ttl Aktv<br/>2002</b> |
|-------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| ADES        | 219.761                      | 5,34                         | 207.358                      | 5,32                         | 206.917                      | 5,32                         |
| AQUA        | 341.018                      | 5,53                         | 513.597                      | 5,71                         | 545.394                      | 5,74                         |
| DLTA        | 386.524                      | 5,59                         | 346.404                      | 5,54                         | 379.537                      | 5,58                         |
| FAST        | 186.774                      | 5,27                         | 210.261                      | 5,32                         | 244.381                      | 5,39                         |
| INDF        | 12.554.630                   | 7,10                         | 12.979.102                   | 7,11                         | 15.251.516                   | 7,18                         |
| MYOR        | 1.312.039                    | 6,12                         | 1.324.990                    | 6,12                         | 1.332.375                    | 6,12                         |
| PSDN        | 533.372                      | 5,73                         | 474.494                      | 5,68                         | 353.557                      | 5,55                         |
| PTSP        | 147.321                      | 5,17                         | 134.791                      | 5,13                         | 124.981                      | 5,10                         |
| SHDH        | 542.867                      | 5,73                         | 796.532                      | 5,90                         | 935.520                      | 5,97                         |
| SKLT        | 141.074                      | 5,15                         | 127.503                      | 5,11                         | 120.639                      | 5,08                         |
| STTP        | 340.257                      | 5,53                         | 404.060                      | 5,61                         | 470.452                      | 5,67                         |
| SIPD        | 1.646.210                    | 6,22                         | 1.314.480                    | 6,12                         | 1.149.368                    | 6,06                         |
| SMAR        | 3.919.860                    | 6,59                         | 2.896.838                    | 6,46                         | 3.570.086                    | 6,55                         |
| ULTJ        | 707.021                      | 5,85                         | 970.601                      | 5,99                         | 1.018.073                    | 6,01                         |
| HMSP        | 8.524.815                    | 6,93                         | 9.470.540                    | 6,98                         | 9.817.704                    | 6,99                         |
| ERTX        | 514.988                      | 5,71                         | 458.983                      | 5,66                         | 418.678                      | 5,62                         |
| PADO        | 2.365.686                    | 6,37                         | 2.300.305                    | 6,36                         | 2.010.353                    | 6,30                         |
| SSTM        | 787.577                      | 5,90                         | 817.268                      | 5,91                         | 811.519                      | 5,91                         |
| TFCO        | 2.418.666                    | 6,38                         | 2.635.587                    | 6,42                         | 2.290.905                    | 6,36                         |
| MYTX        | 2.845.042                    | 6,45                         | 2.680.431                    | 6,43                         | 2.687.344                    | 6,43                         |
| GRIV        | 1.674.716                    | 6,22                         | 1.248.281                    | 6,10                         | 987.026                      | 5,99                         |

Lampiran 4 (lanjutan)

| <b>Kode</b> | <b>Total Aktiva<br/>2000</b> | <b>Log Ttl Aktv<br/>2000</b> | <b>Total Aktiva<br/>2001</b> | <b>Log Ttl Aktv<br/>2001</b> | <b>Total Aktiva<br/>2002</b> | <b>Log Ttl Aktv<br/>2002</b> |
|-------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| INDR        | 5.541.400                    | 6,74                         | 5.694.957                    | 6,76                         | 4.837.748                    | 6,68                         |
| GDWU        | 241.826                      | 5,38                         | 200.856                      | 5,30                         | 158.941                      | 5,20                         |
| PBRX        | 115.784                      | 5,06                         | 158.528                      | 5,20                         | 140.844                      | 5,15                         |
| BATA        | 207.844                      | 5,32                         | 222.913                      | 5,35                         | 210.082                      | 5,32                         |
| BRPT        | 6.688.783                    | 6,83                         | 6.520.276                    | 6,81                         | 6.069.088                    | 6,78                         |
| DSUC        | 424.158                      | 5,63                         | 388.037                      | 5,59                         | 392.037                      | 5,59                         |
| SULI        | 1.843.759                    | 6,27                         | 1.607.559                    | 6,21                         | 1.441.918                    | 6,16                         |
| FASW        | 3.166.678                    | 6,50                         | 2.821.062                    | 6,45                         | 2.720.954                    | 6,43                         |
| INKP        | 55.134.858                   | 7,74                         | 58.275.211                   | 7,77                         | 49.310.681                   | 7,69                         |
| TKIM        | 20.736.232                   | 7,32                         | 22.597.138                   | 7,35                         | 18.994.899                   | 7,28                         |
| SPMA        | 3.166.678                    | 6,50                         | 2.821.062                    | 6,45                         | 2.720.954                    | 6,43                         |
| BUDI        | 985.467                      | 5,99                         | 1.002.993                    | 6,00                         | 931.900                      | 5,97                         |
| ETWA        | 2.853.652                    | 6,46                         | 3.261.165                    | 6,51                         | 2.928.341                    | 6,47                         |
| LTLS        | 700.431                      | 5,85                         | 762.821                      | 5,88                         | 902.286                      | 5,96                         |
| POLY        | 10.043.843                   | 7,00                         | 9.558.644                    | 6,98                         | 8.459.075                    | 6,93                         |
| UNIC        | 2.048.581                    | 6,31                         | 2.211.461                    | 6,34                         | 1.855.530                    | 6,27                         |
| AKPI        | 1.792.002                    | 6,25                         | 1.803.651                    | 6,26                         | 1.571.672                    | 6,20                         |
| AMFG        | 1.689.159                    | 6,23                         | 1.645.701                    | 6,22                         | 1.504.685                    | 6,18                         |
| BRNA        | 164.391                      | 5,22                         | 211.662                      | 5,33                         | 259.311                      | 5,41                         |
| DYNA        | 402.782                      | 5,61                         | 480.699                      | 5,68                         | 526.788                      | 5,72                         |
| LMPI        | 504.421                      | 5,70                         | 525.919                      | 5,72                         | 504.312                      | 5,70                         |

Lampiran 4 (lanjutan)

| <b>Kode</b> | <b>Total Aktiva<br/>2000</b> | <b>Log Ttl Aktv<br/>2000</b> | <b>Total Aktiva<br/>2001</b> | <b>Log Ttl Aktv<br/>2001</b> | <b>Total Aktiva<br/>2002</b> | <b>Log Ttl Aktv<br/>2002</b> |
|-------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| TRST        | 1.621.196                    | 6,21                         | 1.534.877                    | 6,19                         | 1.522.356                    | 6,18                         |
| INTP        | 11.649.037                   | 7,07                         | 11.930.019                   | 7,08                         | 11.464.805                   | 7,06                         |
| SMGR        | 7.502.821                    | 6,88                         | 8.763.078                    | 6,94                         | 6.939.238                    | 6,84                         |
| ALMI        | 993.746                      | 6,00                         | 1.049.057                    | 6,02                         | 976.142                      | 5,99                         |
| CTBN        | 634.823                      | 5,80                         | 1.025.319                    | 6,01                         | 663.952                      | 5,82                         |
| INAI        | 259.436                      | 5,41                         | 267.093                      | 5,43                         | 300.555                      | 5,48                         |
| TIRA        | 102.049                      | 5,01                         | 107.219                      | 5,03                         | 199.563                      | 5,30                         |
| KDSI        | 422.696                      | 5,63                         | 410.650                      | 5,61                         | 410.776                      | 5,61                         |
| MLIA        | 4.391.871                    | 6,64                         | 4.562.684                    | 6,66                         | 4.287.247                    | 6,63                         |
| TOTO        | 413.443                      | 5,62                         | 525.603                      | 5,72                         | 551.573                      | 5,74                         |
| ASII        | 26.862.744                   | 7,43                         | 26.573.546                   | 7,42                         | 26.185.605                   | 7,42                         |
| AUTO        | 1.767.778                    | 6,25                         | 1.767.868                    | 6,25                         | 1.831.509                    | 6,26                         |
| BRAM        | 1.914.397                    | 6,28                         | 1.809.573                    | 6,26                         | 1.641.446                    | 6,22                         |
| GDYR        | 406.151                      | 5,61                         | 390.074                      | 5,59                         | 385.548                      | 5,59                         |
| HEXA        | 401.986                      | 5,60                         | 569.402                      | 5,76                         | 638.784                      | 5,81                         |
| INDS        | 242.964                      | 5,39                         | 277.596                      | 5,44                         | 242.964                      | 5,39                         |
| INTA        | 518.209                      | 5,71                         | 713.550                      | 5,85                         | 670.556                      | 5,83                         |
| NIPS        | 97.847                       | 4,99                         | 110.049                      | 5,04                         | 105.088                      | 5,02                         |
| PRAS        | 385.946                      | 5,59                         | 528.453                      | 5,72                         | 303.102                      | 5,48                         |
| SMSM        | 529.837                      | 5,72                         | 567.043                      | 5,75                         | 583.627                      | 5,77                         |
| TURI        | 800.269                      | 5,90                         | 1.113.007                    | 6,05                         | 1.111.266                    | 6,05                         |

Lampiran 4 (lanjutan)

| <b>Kode</b> | <b>Total Aktiva<br/>2000</b> | <b>Log Ttl Aktv<br/>2000</b> | <b>Total Aktiva<br/>2001</b> | <b>Log Ttl Aktv<br/>2001</b> | <b>Total Aktiva<br/>2002</b> | <b>Log Ttl Aktv<br/>2002</b> |
|-------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| UNTR        | 5.450.044                    | 6,74                         | 6.464.186                    | 6,81                         | 6.096.434                    | 6,79                         |
| MDRN        | 987.198                      | 5,99                         | 958.645                      | 5,98                         | 1.017.904                    | 6,01                         |
| DNKS        | 481.812                      | 5,68                         | 586.511                      | 5,77                         | 660.949                      | 5,82                         |
| KLBF        | 1.757.841                    | 6,24                         | 1.877.316                    | 6,27                         | 2.015.538                    | 6,30                         |
| TSPC        | 1.428.314                    | 6,15                         | 1.663.925                    | 6,22                         | 1.816.536                    | 6,26                         |
| UNVR        | 2.253.637                    | 6,35                         | 2.682.025                    | 6,43                         | 3.091.853                    | 6,49                         |
| MRAT        | 278.400                      | 5,44                         | 295.031                      | 5,47                         | 291.549                      | 5,46                         |
| PGIN        | 174.500                      | 5,24                         | 199.034                      | 5,30                         | 138.501                      | 5,14                         |

Lampiran 5 Perhitungan *Net Profit Margin* (Periode Krisis)

| <b>Kode</b> | <b>EAT 1997</b> | <b>Penjualan<br/>1997</b> | <b>NPM<br/>1997</b> | <b>EAT 1998</b> | <b>Penjualan<br/>1998</b> | <b>NPM<br/>1998</b> | <b>EAT 1999</b> | <b>Penjualan<br/>1999</b> | <b>NPM<br/>1999</b> |
|-------------|-----------------|---------------------------|---------------------|-----------------|---------------------------|---------------------|-----------------|---------------------------|---------------------|
| ADES        | 119             | 77.513                    | 0,00                | (86.414)        | 69.643                    | -1,24               | 263             | 76.420                    | 0,00                |
| AQUA        | 7.773           | 220.834                   | 0,04                | 18.907          | 360.546                   | 0,05                | 17.844          | 410.793                   | 0,04                |
| DLTA        | (10.251)        | 82.182                    | -0,12               | 16.303          | 156.188                   | 0,10                | 57.020          | 211.618                   | 0,27                |
| FAST        | 7.011           | 196.380                   | 0,04                | (18.970)        | 250.249                   | -0,08               | 12.243          | 349.450                   | 0,04                |
| INDF        | (1.198.075)     | 4.988.731                 | -0,24               | 457.666         | 8.834.356                 | 0,05                | 1.395.399       | 11.548.599                | 0,12                |
| MYOR        | 20.811          | 359.066                   | 0,06                | 4.832           | 446.199                   | 0,01                | 45.364          | 544.110                   | 0,08                |
| PSDN        | (42.270)        | 822.653                   | -0,05               | (200.907)       | 1.832.663                 | -0,11               | (278.699)       | 1.183.077                 | -0,24               |
| PTSP        | (48.709)        | 105.703                   | -0,46               | (100.301)       | 98.651                    | -1,02               | 43.353          | 114.369                   | 0,38                |
| SHDH        | 37.287          | 225.801                   | 0,17                | 10.302          | 240.977                   | 0,04                | 86.503          | 428.771                   | 0,20                |
| SKLT        | (76.401)        | 111.363                   | -0,69               | (112.805)       | 133.121                   | -0,85               | (4.237)         | 156.875                   | -0,03               |
| STTP        | 19.220          | 145.243                   | 0,13                | 21.801          | 158.681                   | 0,14                | 29.271          | 236.196                   | 0,12                |
| SIPD        | (607.846)       | 489.458                   | -1,24               | (683.341)       | 571.685                   | -1,20               | 120.777         | 768.872                   | 0,16                |
| SMAR        | (87.744)        | 1.012.201                 | -0,09               | 40.915          | 2.464.699                 | 0,02                | 139.846         | 2.954.137                 | 0,05                |
| ULTJ        | 1.578           | 185.047                   | 0,01                | 7.140           | 188.891                   | 0,04                | 12.104          | 255.032                   | 0,05                |
| HMSP        | 20.343          | 3.110.876                 | 0,01                | (95.420)        | 4.694.400                 | -0,02               | 1.412.659       | 7.412.032                 | 0,19                |
| ERTX        | (24.706)        | 190.580                   | -0,13               | 21.893          | 479.453                   | 0,05                | 14.257          | 347.991                   | 0,04                |
| PADO        | (212.444)       | 554.214                   | -0,38               | (455.345)       | 1.217.431                 | -0,37               | (91.469)        | 1.077.444                 | -0,08               |
| SSTM        | 13.743          | 279.633                   | 0,05                | 8.863           | 503.464                   | 0,02                | 39.456          | 450.568                   | 0,09                |
| TFCO        | (18.753)        | 348.374                   | -0,05               | 94.985          | 996.067                   | 0,10                | (62)            | 1.241.755                 | 0,00                |
| MYTX        | (64.349)        | 675.405                   | -0,10               | (42.053)        | 1.791.812                 | -0,02               | 2.579           | 1.553.675                 | 0,00                |
| GRIV        | (12.493)        | 296.007                   | -0,04               | (59.222)        | 296.757                   | -0,20               | 360             | 476.749                   | 0,00                |

Lampiran 5 (lanjutan)

| <b>Kode</b> | <b>EAT 1997</b> | <b>Penjualan<br/>1997</b> | <b>NPM<br/>1997</b> | <b>EAT 1998</b> | <b>Penjualan<br/>1998</b> | <b>NPM<br/>1998</b> | <b>EAT 1999</b> | <b>Penjualan<br/>1999</b> | <b>NPM<br/>1999</b> |
|-------------|-----------------|---------------------------|---------------------|-----------------|---------------------------|---------------------|-----------------|---------------------------|---------------------|
| INDR        | 96.943          | 980.275                   | 0,10                | 49.409          | 1.992.509                 | 0,02                | 16.018          | 2.291.434                 | 0,01                |
| GDWU        | (87.002)        | 175.080                   | -0,50               | (242.548)       | 267.349                   | -0,91               | (188.594)       | 139.367                   | -1,35               |
| PBRX        | 15.169          | 50.780                    | 0,30                | 24.488          | 157.868                   | 0,16                | 14.484          | 167.697                   | 0,09                |
| BATA        | 4.863           | 128.320                   | 0,04                | 25.593          | 181.348                   | 0,14                | 50.397          | 286.722                   | 0,18                |
| BRPT        | (39.086)        | 1.098.823                 | -0,04               | (757.021)       | 1.929.206                 | -0,39               | (103.364)       | 1.595.016                 | -0,06               |
| DSUC        | (2.240)         | 244.125                   | -0,01               | 7.849           | 570.511                   | 0,01                | 32.567          | 555.586                   | 0,06                |
| SULI        | (20.056)        | 344.906                   | -0,06               | 10.053          | 766.452                   | 0,01                | (1.554)         | 788.106                   | 0,00                |
| FASW        | (179.058)       | 511.477                   | -0,35               | (637.459)       | 1.047.522                 | -0,61               | 209.880         | 1.025.098                 | 0,20                |
| INKP        | 392.472         | 2.948.439                 | 0,13                | 2.125.200       | 9.322.802                 | 0,23                | 28.592          | 9.274.645                 | 0,00                |
| TKIM        | 348.422         | 2.020.585                 | 0,17                | 807.296         | 4.482.876                 | 0,18                | 834.510         | 6.967.738                 | 0,12                |
| SPMA        | (7.675)         | 170.704                   | -0,04               | (5.793)         | 385.339                   | -0,02               | 21.127          | 407.747                   | 0,05                |
| BUDI        | (14.685)        | 321.153                   | -0,05               | 3.303           | 791.638                   | 0,00                | 81.119          | 734.295                   | 0,11                |
| ETWA        | 17.430          | 498.428                   | 0,03                | (350.583)       | 833.193                   | -0,42               | 1.498           | 1.108.740                 | 0,00                |
| LTLS        | 18.166          | 315.109                   | 0,06                | 85.386          | 600.408                   | 0,14                | 55.705          | 636.978                   | 0,09                |
| POLY        | 31.657          | 2.212.331                 | 0,01                | (1.961.279)     | 3.681.776                 | -0,53               | (1.959.267)     | 2.352.934                 | -0,83               |
| UNIC        | 6.260           | 454.651                   | 0,01                | 57.702          | 1.247.740                 | 0,05                | 155.678         | 1.257.997                 | 0,12                |
| AKPI        | (30.105)        | 327.270                   | -0,09               | (92.380)        | 744.707                   | -0,12               | (13.280)        | 583.363                   | -0,02               |
| AMFG        | (22.604)        | 379.521                   | -0,06               | 9.394           | 706.989                   | 0,01                | 27.415          | 786.478                   | 0,03                |
| BRNA        | 2.533           | 75.669                    | 0,03                | 5.891           | 90.122                    | 0,07                | 21.017          | 116.377                   | 0,18                |
| DYNA        | 15.596          | 124.878                   | 0,12                | 11.463          | 149.914                   | 0,08                | 28.976          | 196.813                   | 0,15                |
| LMPI        | (14.956)        | 112.639                   | -0,13               | (64.118)        | 94.236                    | -0,68               | (29.563)        | 133.224                   | -0,22               |

Lampiran 5 (lanjutan)

| <b>Kode</b> | <b>EAT 1997</b> | <b>Penjualan<br/>1997</b> | <b>NPM<br/>1997</b> | <b>EAT 1998</b> | <b>Penjualan<br/>1998</b> | <b>NPM<br/>1998</b> | <b>EAT 1999</b> | <b>Penjualan<br/>1999</b> | <b>NPM<br/>1999</b> |
|-------------|-----------------|---------------------------|---------------------|-----------------|---------------------------|---------------------|-----------------|---------------------------|---------------------|
| TRST        | (24.674)        | 206.572                   | -0,12               | (89.530)        | 427.347                   | -0,21               | 145.660         | 417.488                   | 0,35                |
| INTP        | (377.802)       | 1.572.161                 | -0,24               | (634.133)       | 1.589.882                 | -0,40               | 523.423         | 1.758.966                 | 0,30                |
| SMGR        | 232.552         | 1.640.041                 | 0,14                | 221.611         | 2.314.802                 | 0,10                | 240.586         | 3.091.660                 | 0,08                |
| ALMI        | (37.255)        | 314.261                   | -0,12               | 60.074          | 616.598                   | 0,10                | 87.060          | 874.628                   | 0,10                |
| CTBN        | 46.206          | 114.645                   | 0,40                | 56.281          | 315.373                   | 0,18                | 23.534          | 160.382                   | 0,15                |
| INAI        | 3.512           | 172.978                   | 0,02                | 3.058           | 201.134                   | 0,02                | 15.096          | 209.689                   | 0,07                |
| TIRA        | (9.725)         | 64.724                    | -0,15               | (1.449)         | 85.947                    | -0,02               | 3.405           | 72.810                    | 0,05                |
| KDSI        | (6.451)         | 132.331                   | -0,05               | 1.338           | 200.807                   | 0,01                | 14.125          | 239.914                   | 0,06                |
| MLIA        | 13.045          | 582.757                   | 0,02                | (456.452)       | 1.077.045                 | -0,42               | (436.099)       | 1.389.092                 | -0,31               |
| TOTO        | 26.250          | 154.510                   | 0,17                | (15.835)        | 233.815                   | -0,07               | 3.672           | 212.048                   | 0,02                |
| ASII        | (278.704)       | 15.872.056                | -0,02               | (3.688.719)     | 10.208.268                | -0,36               | 1.487.296       | 14.315.250                | 0,10                |
| AUTO        | 37.887          | 828.572                   | 0,05                | (200.301)       | 1.237.181                 | -0,16               | 159.047         | 1.560.279                 | 0,10                |
| BRAM        | 21.832          | 341.592                   | 0,06                | (131.051)       | 887.110                   | -0,15               | 189.869         | 747.436                   | 0,25                |
| GDYR        | 5.347           | 283.055                   | 0,02                | 50.308          | 519.809                   | 0,10                | 88.151          | 535.114                   | 0,16                |
| HEXA        | (29.719)        | 229.312                   | -0,13               | (97.596)        | 467.809                   | -0,21               | 75.533          | 349.929                   | 0,22                |
| INDS        | 2.656           | 82.340                    | 0,03                | (15.359)        | 36.274                    | -0,42               | 6.027           | 77.356                    | 0,08                |
| INTA        | 2.237           | 210.432                   | 0,01                | 206             | 196.659                   | 0,00                | 44.236          | 258.767                   | 0,17                |
| NIPS        | (21.463)        | 31.999                    | -0,67               | (18.053)        | 74.132                    | -0,24               | 5.708           | 76.801                    | 0,07                |
| PRAS        | (9.625)         | 71.132                    | -0,14               | (13.381)        | 172.746                   | -0,08               | 2.039           | 154.993                   | 0,01                |
| SMSM        | 24.763          | 160.575                   | 0,15                | 54.424          | 349.561                   | 0,16                | 40.361          | 359.362                   | 0,11                |
| TURI        | 9.338           | 1.165.997                 | 0,01                | 2.482           | 445.186                   | 0,01                | 25.636          | 699.513                   | 0,04                |
| UNTR        | (298.048)       | 2.508.542                 | -0,12               | (718.504)       | 3.682.936                 | -0,20               | 456.686         | 3.828.048                 | 0,12                |

Lampiran 5 (lanjutan)

| <b>Kode</b> | <b>EAT 1997</b> | <b>Penjualan<br/>1997</b> | <b>NPM<br/>1997</b> | <b>EAT 1998</b> | <b>Penjualan<br/>1998</b> | <b>NPM<br/>1998</b> | <b>EAT 1999</b> | <b>Penjualan<br/>1999</b> | <b>NPM<br/>1999</b> |
|-------------|-----------------|---------------------------|---------------------|-----------------|---------------------------|---------------------|-----------------|---------------------------|---------------------|
| MDRN        | (25.852)        | 880.171                   | -0,03               | (34.578)        | 1.946.391                 | -0,02               | 11.757          | 1.520.683                 | 0,01                |
| DNKS        | 919             | 157.149                   | 0,01                | (62.713)        | 214.690                   | -0,29               | 50.522          | 376.030                   | 0,13                |
| KLBF        | (81.886)        | 498.847                   | -0,16               | (506.062)       | 725.103                   | -0,70               | 209.163         | 1.119.238                 | 0,19                |
| TSPC        | (61.962)        | 622.901                   | -0,10               | 152.460         | 888.999                   | 0,17                | 88.996          | 1.331.509                 | 0,07                |
| UNVR        | 171.788         | 1.835.778                 | 0,09                | 203.414         | 3.146.717                 | 0,06                | 533.055         | 4.167.393                 | 0,13                |
| MRAT        | 19.629          | 104.684                   | 0,19                | 24.890          | 108.044                   | 0,23                | 21.070          | 150.957                   | 0,14                |
| PGIN        | 7.502           | 190.587                   | 0,04                | 12.753          | 203.427                   | 0,06                | (32.993)        | 368.387                   | -0,09               |

Lampiran 6 Perhitungan *Net Profit Margin* (Periode Setelah Krisis)

| <b>Kode</b> | <b>EAT 2000</b> | <b>Penjualan<br/>2000</b> | <b>NPM<br/>2000</b> | <b>EAT 2001</b> | <b>Penjualan<br/>2001</b> | <b>NPM<br/>2001</b> | <b>EAT 2002</b> | <b>Penjualan<br/>2002</b> | <b>NPM<br/>2002</b> |
|-------------|-----------------|---------------------------|---------------------|-----------------|---------------------------|---------------------|-----------------|---------------------------|---------------------|
| ADES        | 99.791          | 108.997                   | 0,92                | (10.240)        | 123.206                   | -0,08               | 7.392           | 148.456                   | 0,05                |
| AQUA        | 38.465          | 550.584                   | 0,07                | 48.014          | 793.652                   | 0,06                | 66.110          | 1.021.899                 | 0,06                |
| DLTA        | 34.396          | 259.053                   | 0,13                | 44.595          | 306.073                   | 0,15                | 44.839          | 277.637                   | 0,16                |
| FAST        | 26.128          | 422.698                   | 0,06                | 31.136          | 833.977                   | 0,04                | 119.490         | 998.557                   | 0,12                |
| INDF        | 646.172         | 12.702.239                | 0,05                | 746.330         | 14.644.598                | 0,05                | 802.633         | 16.466.285                | 0,05                |
| MYOR        | (23.373)        | 684.558                   | -0,03               | 31.136          | 833.977                   | 0,04                | 119.490         | 998.557                   | 0,12                |
| PSDN        | (542.272)       | 1.074.342                 | -0,50               | (245.336)       | 326.991                   | -0,75               | (387.538)       | 384.709                   | -1,01               |
| PTSP        | (1.073)         | 137.219                   | -0,01               | 20.902          | 154.134                   | 0,14                | 10.408          | 160.930                   | 0,06                |
| SHDH        | 131.411         | 606.242                   | 0,22                | 224.766         | 932.942                   | 0,24                | 177.300         | 1.021.851                 | 0,17                |
| SKLT        | (134.336)       | 173.669                   | -0,77               | (77.466)        | 175.277                   | -0,44               | 42.134          | 158.329                   | 0,27                |
| STTP        | 35.358          | 434.448                   | 0,08                | 22.268          | 518.463                   | 0,04                | 30.265          | 627.774                   | 0,05                |
| SIPD        | (477.626)       | 1.073.702                 | -0,44               | (300.762)       | 1.307.868                 | -0,23               | (74.369)        | 1.315.702                 | -0,06               |
| SMAR        | (550.926)       | 2.413.379                 | -0,23               | (660.666)       | 2.294.285                 | -0,29               | 281.425         | 3.078.926                 | 0,09                |
| ULTJ        | 29.874          | 323.527                   | 0,09                | 30.396          | 478.403                   | 0,06                | 18.906          | 408.794                   | 0,05                |
| HMSP        | 1.013.897       | 10.029.401                | 0,10                | 955.413         | 14.066.515                | 0,07                | 1.671.084       | 15.128.664                | 0,11                |
| ERTX        | 5.321           | 451.287                   | 0,01                | 6.573           | 500.693                   | 0,01                | 4.288           | 363.803                   | 0,01                |
| PADO        | (234.646)       | 1.264.525                 | -0,19               | (41.129)        | 1.309.066                 | -0,03               | 101.837         | 1.164.127                 | 0,09                |
| SSTM        | (41.441)        | 533.298                   | -0,08               | 11.085          | 588.805                   | 0,02                | 22.675          | 507.144                   | 0,04                |
| TFCO        | (48.759)        | 1.810.870                 | -0,03               | 14.137          | 1.791.527                 | 0,01                | (47.638)        | 1.578.767                 | -0,03               |
| MYTX        | (226.332)       | 1.967.394                 | -0,12               | (240.967)       | 2.164.638                 | -0,11               | (104.714)       | 1.955.031                 | -0,05               |
| GRIV        | 5.204           | 623.186                   | 0,01                | (375.561)       | 646.610                   | -0,58               | 92.522          | 423.775                   | 0,22                |

Lampiran 6 (lanjutan)

| <b>Kode</b> | <b>EAT 2000</b> | <b>Penjualan<br/>2000</b> | <b>NPM<br/>2000</b> | <b>EAT 2001</b> | <b>Penjualan<br/>2001</b> | <b>NPM<br/>2001</b> | <b>EAT 2002</b> | <b>Penjualan<br/>2002</b> | <b>NPM<br/>2002</b> |
|-------------|-----------------|---------------------------|---------------------|-----------------|---------------------------|---------------------|-----------------|---------------------------|---------------------|
| INDR        | 192.984         | 3.250.959                 | 0,06                | (366.392)       | 3.320.356                 | -0,11               | 33.376          | 2.834.827                 | 0,01                |
| GDWU        | (179.454)       | 103.544                   | -1,73               | (115.314)       | 95.064                    | -1,21               | (12.462)        | 87.742                    | -0,14               |
| PBRX        | 14.978          | 241.769                   | 0,06                | 18.095          | 287.978                   | 0,06                | 16.136          | 300.118                   | 0,05                |
| BATA        | 63.322          | 368.042                   | 0,17                | 63.468          | 407.232                   | 0,16                | 48.362          | 411.028                   | 0,12                |
| BRPT        | (1.024.335)     | 1.410.630                 | -0,73               | (1.508.794)     | 1.600.691                 | -0,94               | 244.469         | 1.840.235                 | 0,13                |
| DSUC        | (14.275)        | 546.227                   | -0,03               | (36.173)        | 600.323                   | -0,06               | 28.046          | 542.943                   | 0,05                |
| SULI        | (316.114)       | 838.128                   | -0,38               | (352.010)       | 887.610                   | -0,40               | (143.367)       | 802.991                   | -0,18               |
| FASW        | (130.137)       | 1.262.702                 | -0,10               | 182.245         | 1.180.203                 | 0,15                | 177.490         | 1.174.066                 | 0,15                |
| INKP        | (3.844.553)     | 14.817.315                | -0,26               | (1.896.867)     | 11.442.373                | -0,17               | (2.371.469)     | 10.665.622                | -0,22               |
| TKIM        | (3.242.832)     | 7.954.668                 | -0,41               | (527.088)       | 7.388.342                 | -0,07               | (424.517)       | 6.967.555                 | -0,06               |
| SPMA        | (168.571)       | 458.328                   | -0,37               | (60.919)        | 454.780                   | -0,13               | (57.425)        | 409.351                   | -0,14               |
| BUDI        | (78.779)        | 690.061                   | -0,11               | (16.916)        | 823.660                   | -0,02               | 5.977           | 771.989                   | 0,01                |
| ETWA        | (409.502)       | 1.226.461                 | -0,33               | (293.899)       | 1.211.278                 | -0,24               | (26.485)        | 1.324.213                 | -0,02               |
| LTLS        | 26.009          | 820.805                   | 0,03                | 48.975          | 1.039.517                 | 0,05                | 19.451          | 1.113.638                 | 0,02                |
| POLY        | (820.681)       | 3.301.165                 | -0,25               | 311.707         | 4.012.064                 | 0,08                | 477.401         | 3.795.935                 | 0,13                |
| UNIC        | 132.862         | 1.603.750                 | 0,08                | 92.149          | 1.880.269                 | 0,05                | 80.676          | 1.540.879                 | 0,05                |
| AKPI        | (477.293)       | 743.609                   | -0,64               | (181.538)       | 944.731                   | -0,19               | 403.193         | 918.538                   | 0,44                |
| AMFG        | (23.473)        | 1.029.053                 | -0,02               | 126.294         | 1.226.821                 | 0,10                | 206.684         | 1.294.284                 | 0,16                |
| BRNA        | 23.552          | 156.837                   | 0,15                | 32.265          | 211.670                   | 0,15                | 29.934          | 225.911                   | 0,13                |
| DYNA        | 29.449          | 307.882                   | 0,10                | 33.160          | 383.641                   | 0,09                | 46.883          | 446.215                   | 0,11                |
| LMPI        | (34.203)        | 185.538                   | -0,18               | (7.000)         | 212.864                   | -0,03               | (66.725)        | 223.731                   | -0,30               |

Lampiran 6 (lanjutan)

| <b>Kode</b> | <b>EAT 2000</b> | <b>Penjualan<br/>2000</b> | <b>NPM<br/>2000</b> | <b>EAT 2001</b> | <b>Penjualan<br/>2001</b> | <b>NPM<br/>2001</b> | <b>EAT 2002</b> | <b>Penjualan<br/>2002</b> | <b>NPM<br/>2002</b> |
|-------------|-----------------|---------------------------|---------------------|-----------------|---------------------------|---------------------|-----------------|---------------------------|---------------------|
| TRST        | (161.465)       | 567.194                   | -0,28               | 297.563         | 764.069                   | 0,39                | 220.159         | 781.636                   | 0,28                |
| INTP        | (877.775)       | 2.447.973                 | -0,36               | (63.129)        | 3.453.411                 | -0,02               | 1.041.047       | 3.948.283                 | 0,26                |
| SMGR        | 342.763         | 3.596.410                 | 0,10                | 317.467         | 4.659.202                 | 0,07                | 268.767         | 5.177.273                 | 0,05                |
| ALMI        | 2.901           | 1.126.381                 | 0,00                | 33.566          | 1.149.580                 | 0,03                | (14.524)        | 963.364                   | -0,02               |
| CTBN        | 3.140           | 207.189                   | 0,02                | 16.098          | 406.726                   | 0,04                | 12.619          | 373.834                   | 0,03                |
| INAI        | (9.949)         | 247.435                   | -0,04               | 1.355           | 348.742                   | 0,00                | 377             | 287.290                   | 0,00                |
| TIRA        | (3.676)         | 83.505                    | -0,04               | 6.693           | 103.700                   | 0,06                | 3.554           | 96.956                    | 0,04                |
| KDSI        | (14.593)        | 432.146                   | -0,03               | (17.708)        | 436.461                   | -0,04               | (3.255)         | 513.094                   | -0,01               |
| MLIA        | (960.131)       | 1.778.483                 | -0,54               | (446.017)       | 2.154.037                 | -0,21               | 311.545         | 2.181.700                 | 0,14                |
| TOTO        | (55.035)        | 338.996                   | -0,16               | 15.440          | 417.620                   | 0,04                | 68.874          | 414.704                   | 0,17                |
| ASII        | (238.707)       | 28.403.770                | -0,01               | 844.511         | 30.122.723                | 0,03                | 3.636.608       | 30.685.033                | 0,12                |
| AUTO        | 106.332         | 2.101.172                 | 0,05                | 255.672         | 2.097.454                 | 0,12                | 257.379         | 2.063.493                 | 0,12                |
| BRAM        | 21.623          | 1.215.328                 | 0,02                | 71.189          | 1.334.884                 | 0,05                | 109.640         | 1.304.368                 | 0,08                |
| GDYR        | 37.224          | 515.664                   | 0,07                | 11.726          | 593.046                   | 0,02                | 16.455          | 563.247                   | 0,03                |
| HEXA        | 30.795          | 388.375                   | 0,08                | 43.221          | 489.128                   | 0,09                | 38.983          | 507.874                   | 0,08                |
| INDS        | (13.650)        | 145.603                   | -0,09               | 6.327           | 191.955                   | 0,03                | 30.894          | 213.598                   | 0,14                |
| INTA        | 5.609           | 318.487                   | 0,02                | 15.229          | 546.559                   | 0,03                | 15.724          | 499.447                   | 0,03                |
| NIPS        | (10.594)        | 87.878                    | -0,12               | (3.223)         | 100.583                   | -0,03               | 7.972           | 123.097                   | 0,06                |
| PRAS        | 4.139           | 175.005                   | 0,02                | 987             | 179.846                   | 0,01                | 22.883          | 192.471                   | 0,12                |
| SMSM        | 59.034          | 502.848                   | 0,12                | 54.645          | 565.090                   | 0,10                | 40.222          | 603.355                   | 0,07                |
| TURI        | 94.933          | 2.063.187                 | 0,05                | 79.408          | 2.350.738                 | 0,03                | 73.515          | 2.444.867                 | 0,03                |

Lampiran 6 (lanjutan)

| <b>Kode</b> | <b>EAT 2000</b> | <b>Penjualan<br/>2000</b> | <b>NPM<br/>2000</b> | <b>EAT 2001</b> | <b>Penjualan<br/>2001</b> | <b>NPM<br/>2001</b> | <b>EAT 2002</b> | <b>Penjualan<br/>2002</b> | <b>NPM<br/>2002</b> |
|-------------|-----------------|---------------------------|---------------------|-----------------|---------------------------|---------------------|-----------------|---------------------------|---------------------|
| UNTR        | 6.130           | 5.193.532                 | 0,00                | 238.009         | 7.058.396                 | 0,03                | 300.616         | 6.881.887                 | 0,04                |
| MDRN        | (56.853)        | 1.733.728                 | -0,03               | 1.529           | 1.912.996                 | 0,00                | 22.966          | 1.856.934                 | 0,01                |
| DNKS        | 45.553          | 531.845                   | 0,09                | 59.026          | 763.624                   | 0,08                | 93.174          | 1.065.422                 | 0,09                |
| KLBF        | (28.359)        | 1.561.839                 | -0,02               | 32.665          | 2.046.499                 | 0,02                | 266.933         | 2.561.802                 | 0,10                |
| TSPC        | 347.787         | 1.451.646                 | 0,24                | 316.927         | 1.785.230                 | 0,18                | 316.307         | 1.959.435                 | 0,16                |
| UNVR        | 813.205         | 4.870.972                 | 0,17                | 886.944         | 6.012.611                 | 0,15                | 978.249         | 7.015.181                 | 0,14                |
| MRAT        | 31.447          | 194.280                   | 0,16                | 36.364          | 228.226                   | 0,16                | 20.452          | 252.977                   | 0,08                |
| PGIN        | 72.023          | 457.852                   | 0,16                | 17.412          | 524.820                   | 0,03                | 7.009           | 429.702                   | 0,02                |

Lampiran 7 Perhitungan *Current Ratio* (Periode Krisis)

| Kode | AktivaLncr<br>1997 | Utng Lncr<br>1997 | CR<br>1997 | AktivaLncr<br>1998 | Utng Lncr<br>1998 | CR<br>1998 | Aktv Lncr<br>1999 | Utng Lncr<br>1999 | CR<br>1999 |
|------|--------------------|-------------------|------------|--------------------|-------------------|------------|-------------------|-------------------|------------|
| ADES | 142.103            | 43.198            | 3,29       | 51.706             | 297.138           | 0,17       | 43.014            | 253.014           | 0,17       |
| AQUA | 88.340             | 101.125           | 0,87       | 102.499            | 75.003            | 1,37       | 127.957           | 110.762           | 1,16       |
| DLTA | 72.297             | 106.750           | 0,68       | 126.792            | 165.928           | 0,76       | 122.762           | 49.277            | 2,49       |
| FAST | 31.695             | 39.823            | 0,80       | 41.390             | 48.924            | 0,85       | 52.464            | 40.160            | 1,31       |
| INDF | 3.062.834          | 2.188.401         | 1,40       | 4.636.634          | 3.899.544         | 1,19       | 5.052.683         | 5.114.267         | 0,99       |
| MYOR | 715.982            | 125.902           | 5,69       | 481.018            | 56.299            | 8,54       | 524.223           | 77.022            | 6,81       |
| PSDN | 465.603            | 445.630           | 1,04       | 346.803            | 207.136           | 1,67       | 319.179           | 372.435           | 0,86       |
| PTSP | 87.927             | 138.355           | 0,64       | 32.190             | 35.600            | 0,90       | 35.517            | 137.727           | 0,26       |
| SHDH | 81.100             | 75.539            | 1,07       | 156.351            | 28.560            | 5,47       | 256.950           | 51.985            | 4,94       |
| SKLT | 56.629             | 57.455            | 0,99       | 59.233             | 361.719           | 0,16       | 54.237            | 350.238           | 0,15       |
| STTP | 77.742             | 34.662            | 2,24       | 72.098             | 16.697            | 4,32       | 104.915           | 31.728            | 3,31       |
| SIPD | 696.866            | 903.731           | 0,77       | 422.672            | 2.099.331         | 0,20       | 529.141           | 1.988.738         | 0,27       |
| SMAR | 820.099            | 760.257           | 1,08       | 1.039.636          | 860.118           | 1,21       | 971.613           | 968.092           | 1,00       |
| ULTJ | 158.379            | 156.550           | 1,01       | 152.716            | 150.644           | 1,01       | 280.233           | 146.140           | 1,92       |
| HMSP | 1.714.596          | 883.446           | 1,94       | 2.125.316          | 1.852.017         | 1,15       | 3.373.020         | 1.645.068         | 2,05       |
| ERTX | 171.973            | 75.387            | 2,28       | 274.616            | 111.824           | 2,46       | 250.854           | 108.823           | 2,31       |
| PADO | 691.880            | 617.296           | 1,12       | 714.956            | 1.410.186         | 0,51       | 788.407           | 1.807.717         | 0,44       |
| SSTM | 334.478            | 325.626           | 1,03       | 291.316            | 466.640           | 0,62       | 274.684           | 156.650           | 1,75       |
| TFCO | 204.105            | 373.013           | 0,55       | 1.233.157          | 1.404.812         | 0,88       | 516.547           | 314.673           | 1,64       |
| MYTX | 493.085            | 855.932           | 0,58       | 565.504            | 1.562.517         | 0,36       | 552.522           | 2.072.210         | 0,27       |
| GRIV | 445.096            | 226.271           | 1,97       | 463.549            | 355.042           | 1,31       | 394.822           | 418.627           | 0,94       |

Lampiran 7 (lanjutan)

| <b>Kode</b> | <b>AktivaLncr<br/>1997</b> | <b>Utng Lncr<br/>1997</b> | <b>CR<br/>1997</b> | <b>AktivaLncr<br/>1998</b> | <b>Utng Lncr<br/>1998</b> | <b>CR<br/>1998</b> | <b>Aktv Lncr<br/>1999</b> | <b>Utng Lncr<br/>1999</b> | <b>CR<br/>1999</b> |
|-------------|----------------------------|---------------------------|--------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------|
| INDR        | 1.051.100                  | 698.847                   | 1,50               | 1.166.949                  | 9.065.578                 | 0,13               | 1.483.477                 | 1.151.724                 | 1,29               |
| GDWU        | 245.444                    | 227.924                   | 1,08               | 197.146                    | 577.792                   | 0,34               | 170.725                   | 613.922                   | 0,28               |
| PBRX        | 32.423                     | 31.382                    | 1,03               | 57.118                     | 32.974                    | 1,73               | 70.830                    | 36.241                    | 1,95               |
| BATA        | 67.745                     | 51.700                    | 1,31               | 80.568                     | 42.811                    | 1,88               | 106.980                   | 39.255                    | 2,73               |
| BRPT        | 1.497.815                  | 2.510.019                 | 0,60               | 1.282.614                  | 4.402.113                 | 0,29               | 1.228.659                 | 4.347.018                 | 0,28               |
| DSUC        | 162.724                    | 129.635                   | 1,26               | 188.053                    | 238.684                   | 0,79               | 197.893                   | 215.250                   | 0,92               |
| SULI        | 354.435                    | 402.813                   | 0,88               | 384.799                    | 596.135                   | 0,65               | 371.522                   | 760.747                   | 0,49               |
| FASW        | 494.744                    | 757.518                   | 0,65               | 546.955                    | 1.462.939                 | 0,37               | 504.260                   | 1.302.935                 | 0,39               |
| INKP        | 5.705.760                  | 2.122.570                 | 2,69               | 11.496.447                 | 3.986.602                 | 2,88               | 11.951.437                | 9.373.299                 | 1,28               |
| TKIM        | 3.150.598                  | 1.257.448                 | 2,51               | 5.261.718                  | 2.238.566                 | 2,35               | 6.686.784                 | 2.736.687                 | 2,44               |
| SPMA        | 140.812                    | 124.742                   | 1,13               | 232.536                    | 251.221                   | 0,93               | 206.741                   | 260.981                   | 0,79               |
| BUDI        | 205.650                    | 130.917                   | 1,57               | 351.802                    | 137.104                   | 2,57               | 394.926                   | 138.550                   | 2,85               |
| ETWA        | 832.908                    | 677.413                   | 1,23               | 492.645                    | 993.658                   | 0,50               | 680.958                   | 1.307.319                 | 0,52               |
| LTLS        | 291.223                    | 185.238                   | 1,57               | 325.732                    | 262.913                   | 1,24               | 313.744                   | 237.657                   | 1,32               |
| POLY        | 3.037.567                  | 2.756.033                 | 1,10               | 1.217.997                  | 4.938.327                 | 0,25               | 1.359.910                 | 8.107.896                 | 0,17               |
| UNIC        | 310.933                    | 350.761                   | 0,89               | 527.280                    | 1.278.090                 | 0,41               | 603.523                   | 341.852                   | 1,77               |
| AKPI        | 515.718                    | 724.324                   | 0,71               | 305.074                    | 1.533.763                 | 0,20               | 268.170                   | 1.412.600                 | 0,19               |
| AMFG        | 359.152                    | 470.737                   | 0,76               | 681.746                    | 590.394                   | 1,15               | 597.115                   | 455.692                   | 1,31               |
| BRNA        | 41.050                     | 35.283                    | 1,16               | 46.476                     | 29.457                    | 1,58               | 61.283                    | 25.793                    | 2,38               |
| DYNA        | 107.219                    | 73.144                    | 1,47               | 108.229                    | 64.693                    | 1,67               | 116.606                   | 60.202                    | 1,94               |
| LMPI        | 142.504                    | 165.402                   | 0,86               | 88.308                     | 381.011                   | 0,23               | 83.640                    | 402.287                   | 0,21               |

Lampiran 7 (lanjutan)

| <b>Kode</b> | <b>AktivaLncr<br/>1997</b> | <b>Utng Lncr<br/>1997</b> | <b>CR<br/>1997</b> | <b>AktivaLncr<br/>1998</b> | <b>Utng Lncr<br/>1998</b> | <b>CR<br/>1998</b> | <b>Aktv Lncr<br/>1999</b> | <b>Utng Lncr<br/>1999</b> | <b>CR<br/>1999</b> |
|-------------|----------------------------|---------------------------|--------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------|
| TRST        | 392.456                    | 788.861                   | 0,50               | 412.127                    | 1.383.046                 | 0,30               | 415.922                   | 1.137.943                 | 0,37               |
| INTP        | 1.496.186                  | 1.531.438                 | 0,98               | 1.301.283                  | 8.570.904                 | 0,15               | 1.944.131                 | 8.361.207                 | 0,23               |
| SMGR        | 739.606                    | 802.925                   | 0,92               | 1.375.440                  | 1.091.656                 | 1,26               | 7.166.301                 | 1.333.923                 | 5,37               |
| ALMI        | 309.960                    | 274.171                   | 1,13               | 402.574                    | 156.862                   | 2,57               | 418.698                   | 172.160                   | 2,43               |
| CTBN        | 110.472                    | 48.087                    | 2,30               | 249.739                    | 90.203                    | 2,77               | 221.045                   | 42.831                    | 5,16               |
| INAI        | 128.265                    | 106.790                   | 1,20               | 96.913                     | 102.110                   | 0,95               | 87.601                    | 100.828                   | 0,87               |
| TIRA        | 66.779                     | 76.491                    | 0,87               | 58.922                     | 70.792                    | 0,83               | 47.575                    | 76.408                    | 0,62               |
| KDSI        | 92.683                     | 83.481                    | 1,11               | 112.044                    | 142.684                   | 0,79               | 153.859                   | 150.748                   | 1,02               |
| MLIA        | 1.046.734                  | 497.787                   | 2,10               | 956.485                    | 1.760.756                 | 0,54               | 1.176.310                 | 2.382.365                 | 0,49               |
| TOTO        | 112.123                    | 62.792                    | 1,79               | 119.411                    | 145.532                   | 0,82               | 131.519                   | 151.569                   | 0,87               |
| ASII        | 17.948.342                 | 16.372.988                | 1,10               | 12.148.506                 | 7.437.833                 | 1,63               | 10.048.802                | 5.822.608                 | 1,73               |
| AUTO        | 631.485                    | 504.142                   | 1,25               | 690.867                    | 1.006.847                 | 0,69               | 747.616                   | 809.934                   | 0,92               |
| BRAM        | 625.638                    | 641.846                   | 0,97               | 518.032                    | 1.238.613                 | 0,42               | 530.330                   | 968.893                   | 0,55               |
| GDYR        | 113.480                    | 90.613                    | 1,25               | 197.319                    | 144.361                   | 1,37               | 204.903                   | 93.022                    | 2,20               |
| HEXA        | 407.624                    | 333.151                   | 1,22               | 359.110                    | 436.641                   | 0,82               | 307.997                   | 145.784                   | 2,11               |
| INDS        | 98.427                     | 82.285                    | 1,20               | 108.659                    | 122.147                   | 0,89               | 125.092                   | 129.388                   | 0,97               |
| INTA        | 295.378                    | 141.482                   | 2,09               | 413.662                    | 229.360                   | 1,80               | 340.638                   | 99.500                    | 3,42               |
| NIPS        | 38.573                     | 54.773                    | 0,70               | 43.333                     | 80.758                    | 0,54               | 42.827                    | 69.782                    | 0,61               |
| PRAS        | 207.864                    | 170.408                   | 1,22               | 252.911                    | 243.485                   | 1,04               | 221.584                   | 271.765                   | 0,82               |
| SMSM        | 131.727                    | 59.581                    | 2,21               | 136.637                    | 36.589                    | 3,73               | 156.127                   | 60.257                    | 2,59               |
| TURI        | 625.191                    | 559.865                   | 1,12               | 522.387                    | 442.886                   | 1,18               | 242.059                   | 148.081                   | 1,63               |

Lampiran 7 (lanjutan)

| <b>Kode</b> | <b>AktivaLncr<br/>1997</b> | <b>Utng Lncr<br/>1997</b> | <b>CR<br/>1997</b> | <b>AktivaLncr<br/>1998</b> | <b>Utng Lncr<br/>1998</b> | <b>CR<br/>1998</b> | <b>Aktv Lncr<br/>1999</b> | <b>Utng Lncr<br/>1999</b> | <b>CR<br/>1999</b> |
|-------------|----------------------------|---------------------------|--------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------|
| UNTR        | 2.009.252                  | 1.982.170                 | 1,01               | 1.902.909                  | 3.891.418                 | 0,49               | 2.067.210                 | 3.336.729                 | 0,62               |
| MDRN        | 981.549                    | 601.138                   | 1,63               | 1.135.751                  | 888.575                   | 1,28               | 956.639                   | 697.474                   | 1,37               |
| DNKS        | 150.421                    | 159.072                   | 0,95               | 165.837                    | 345.080                   | 0,48               | 190.693                   | 91.351                    | 2,09               |
| KLBF        | 960.443                    | 1.748.505                 | 0,55               | 1.240.951                  | 2.030.959                 | 0,61               | 1.280.180                 | 717.282                   | 1,78               |
| TSPC        | 460.749                    | 174.589                   | 2,64               | 802.655                    | 226.276                   | 3,55               | 596.018                   | 296.039                   | 2,01               |
| UNVR        | 519.392                    | 536.864                   | 0,97               | 717.765                    | 625.531                   | 1,15               | 1.309.577                 | 833.557                   | 1,57               |
| MRAT        | 126.424                    | 34.842                    | 3,63               | 158.461                    | 41.457                    | 3,82               | 160.218                   | 30.064                    | 5,33               |
| PGIN        | 70.154                     | 95.100                    | 0,74               | 143.878                    | 170.904                   | 0,84               | 75.054                    | 165.991                   | 0,45               |

Lampiran 8 Perhitungan *Current Ratio* (Periode Setelah Krisis)

| Kode | Aktiva<br>Lncr 2000 | Utng Lncr<br>2000 | CR<br>2000 | Aktiva<br>Lncr 2001 | Utng Lncr<br>2001 | CR<br>2001 | Aktiva<br>Lncr 2002 | Utng Lncr<br>2002 | CR<br>2002 |
|------|---------------------|-------------------|------------|---------------------|-------------------|------------|---------------------|-------------------|------------|
| ADES | 27.580              | 112.608           | 0,24       | 33.671              | 73.316            | 0,46       | 34.043              | 67.133            | 0,51       |
| AQUA | 142.811             | 201.241           | 0,71       | 221.568             | 342.981           | 0,65       | 196.368             | 274.818           | 0,71       |
| DLTA | 212.636             | 99.530            | 2,14       | 180.124             | 70.110            | 2,57       | 219.003             | 64.614            | 3,39       |
| FAST | 100.259             | 73.679            | 1,36       | 98.705              | 87.319            | 1,13       | 113.164             | 85.078            | 1,33       |
| INDF | 5.270.993           | 3.961.036         | 1,33       | 5.246.997           | 6.055.346         | 0,87       | 7.147.003           | 4.341.302         | 1,65       |
| MYOR | 546.609             | 111.712           | 4,89       | 601.233             | 131.618           | 4,57       | 683.149             | 114.014           | 5,99       |
| PSDN | 167.030             | 1.195.824         | 0,14       | 156.417             | 1.387.862         | 0,11       | 185.854             | 1.788.089         | 0,10       |
| PTSP | 38.065              | 127.790           | 0,30       | 35.006              | 35.600            | 0,98       | 36.680              | 26.658            | 1,38       |
| SHDH | 409.687             | 73.419            | 5,58       | 537.942             | 104.393           | 5,15       | 652.580             | 75.873            | 8,60       |
| SKLT | 58.396              | 436.973           | 0,13       | 54.155              | 500.143           | 0,11       | 51.744              | 199.238           | 0,26       |
| STTP | 141.257             | 99.558            | 1,42       | 160.280             | 137.784           | 1,16       | 216.809             | 169.567           | 1,28       |
| SIPD | 582.885             | 3.248.813         | 0,18       | 499.934             | 235.969           | 2,12       | 441.791             | 130.174           | 3,39       |
| SMAR | 658.203             | 1.749.425         | 0,38       | 748.086             | 2.377.086         | 0,31       | 912.088             | 1.493.092         | 0,61       |
| ULTJ | 192.373             | 124.694           | 1,54       | 248.671             | 145.630           | 1,71       | 194.519             | 176.266           | 1,10       |
| HMSP | 5.299.591           | 2.010.033         | 2,64       | 6.761.987           | 2.673.034         | 2,53       | 6.983.776           | 2.122.733         | 3,29       |
| ERTX | 388.620             | 206.350           | 1,88       | 310.935             | 138.592           | 2,24       | 284.645             | 147.528           | 1,93       |
| PADO | 707.508             | 1.008.753         | 0,70       | 669.615             | 1.120.855         | 0,60       | 586.168             | 498.614           | 1,18       |
| SSTM | 300.536             | 231.179           | 1,30       | 334.286             | 239.219           | 1,40       | 312.854             | 260.124           | 1,20       |
| TFCO | 794.365             | 499.244           | 1,59       | 816.429             | 783.184           | 1,04       | 760.105             | 642.262           | 1,18       |
| MYTX | 773.454             | 2.540.991         | 0,30       | 628.527             | 2.091.977         | 0,30       | 663.508             | 2.154.831         | 0,31       |
| GRIV | 386.282             | 788.816           | 0,49       | 353.454             | 1.061.222         | 0,33       | 389.087             | 331.993           | 1,17       |

Lampiran 8 (lanjutan)

| <b>Kode</b> | <b>Aktiva<br/>Lncr 2000</b> | <b>Utng Lncr<br/>2000</b> | <b>CR<br/>2000</b> | <b>Aktiva<br/>Lncr 2001</b> | <b>Utng Lncr<br/>2001</b> | <b>CR<br/>2001</b> | <b>Aktiva<br/>Lncr 2002</b> | <b>Utng Lncr<br/>2002</b> | <b>CR<br/>2002</b> |
|-------------|-----------------------------|---------------------------|--------------------|-----------------------------|---------------------------|--------------------|-----------------------------|---------------------------|--------------------|
| INDR        | 1.759.253                   | 1.569.675                 | 1,12               | 2.021.583                   | 1.661.192                 | 1,22               | 1.808.882                   | 1.299.614                 | 1,39               |
| GDWU        | 130.703                     | 745.427                   | 0,18               | 125.097                     | 816.591                   | 0,15               | 103.812                     | 793.136                   | 0,13               |
| PBRX        | 93.257                      | 46.213                    | 2,02               | 131.639                     | 72.067                    | 1,83               | 116.399                     | 39.718                    | 2,93               |
| BATA        | 149.120                     | 76.688                    | 1,94               | 155.809                     | 73.915                    | 2,11               | 140.873                     | 53.619                    | 2,63               |
| BRPT        | 747.957                     | 6.261.591                 | 0,12               | 815.337                     | 7.497.985                 | 0,11               | 946.243                     | 2.801.777                 | 0,34               |
| DSUC        | 212.747                     | 197.653                   | 1,08               | 195.143                     | 215.477                   | 0,91               | 197.076                     | 209.562                   | 0,94               |
| SULI        | 413.519                     | 1.618.389                 | 0,26               | 339.825                     | 1.729.658                 | 0,20               | 350.503                     | 1.711.438                 | 0,20               |
| FASW        | 572.688                     | 691.894                   | 0,83               | 365.601                     | 802.131                   | 0,46               | 370.783                     | 242.084                   | 1,53               |
| INKP        | 7.642.089                   | 31.412.924                | 0,24               | 7.580.808                   | 34.737.787                | 0,22               | 7.063.676                   | 32.116.904                | 0,22               |
| TKIM        | 3.648.060                   | 15.167.285                | 0,24               | 4.210.822                   | 16.964.301                | 0,25               | 4.041.170                   | 14.975.569                | 0,27               |
| SPMA        | 196.583                     | 826.308                   | 0,24               | 240.549                     | 947.561                   | 0,25               | 225.631                     | 832.711                   | 0,27               |
| BUDI        | 411.213                     | 138.469                   | 2,97               | 400.848                     | 320.275                   | 1,25               | 358.461                     | 122.292                   | 2,93               |
| ETWA        | 585.312                     | 2.651.810                 | 0,22               | 653.826                     | 3.328.635                 | 0,20               | 623.236                     | 554.912                   | 1,12               |
| LTLS        | 463.083                     | 147.933                   | 3,13               | 493.892                     | 154.600                   | 3,19               | 510.490                     | 249.581                   | 2,05               |
| POLY        | 1.872.446                   | 18.133.256                | 0,10               | 2.156.570                   | 17.079.413                | 0,13               | 1.852.064                   | 15.541.734                | 0,12               |
| UNIC        | 796.708                     | 1.271.997                 | 0,63               | 921.290                     | 406.773                   | 2,26               | 762.750                     | 289.989                   | 2,63               |
| AKPI        | 487.421                     | 1.919.372                 | 0,25               | 651.410                     | 2.055.277                 | 0,32               | 623.172                     | 1.558.859                 | 0,40               |
| AMFG        | 672.334                     | 371.900                   | 1,81               | 703.407                     | 314.017                   | 2,24               | 601.517                     | 341.717                   | 1,76               |
| BRNA        | 97.405                      | 44.564                    | 2,19               | 115.768                     | 65.822                    | 1,76               | 113.404                     | 51.739                    | 2,19               |
| DYNA        | 137.122                     | 110.979                   | 1,24               | 136.565                     | 170.482                   | 0,80               | 154.011                     | 128.800                   | 1,20               |
| LMPI        | 106.106                     | 65.533                    | 1,62               | 108.359                     | 454.280                   | 0,24               | 136.987                     | 449.751                   | 0,30               |
| TRST        | 482.730                     | 1.517.915                 | 0,32               | 553.931                     | 1.007.115                 | 0,55               | 549.542                     | 643.325                   | 0,85               |

Lampiran 8 (lanjutan)

| <b>Kode</b> | <b>Aktiva<br/>Lncr 2000</b> | <b>Utng Lncr<br/>2000</b> | <b>CR<br/>2000</b> | <b>Aktiva<br/>Lncr 2001</b> | <b>Utng Lncr<br/>2001</b> | <b>CR<br/>2001</b> | <b>Aktiva<br/>Lncr 2002</b> | <b>Utng Lncr<br/>2002</b> | <b>CR<br/>2002</b> |
|-------------|-----------------------------|---------------------------|--------------------|-----------------------------|---------------------------|--------------------|-----------------------------|---------------------------|--------------------|
| INTP        | 1.291.630                   | 376.410                   | 3,43               | 1.527.989                   | 728.038                   | 2,10               | 1.804.700                   | 639.238                   | 2,82               |
| SMGR        | 2.274.954                   | 1.182.146                 | 1,92               | 3.999.054                   | 3.185.261                 | 1,26               | 2.443.033                   | 1.710.166                 | 1,43               |
| ALMI        | 488.953                     | 268.049                   | 1,82               | 479.065                     | 364.694                   | 1,31               | 406.405                     | 404.369                   | 1,01               |
| CTBN        | 287.280                     | 52.157                    | 5,51               | 332.539                     | 63.653                    | 5,22               | 345.318                     | 109.682                   | 3,15               |
| INAI        | 123.260                     | 132.655                   | 0,93               | 92.741                      | 109.593                   | 0,85               | 121.214                     | 69.598                    | 1,74               |
| TIRA        | 65.035                      | 35.013                    | 1,86               | 67.240                      | 35.641                    | 1,89               | 66.609                      | 107.051                   | 0,62               |
| KDSI        | 222.759                     | 120.388                   | 1,85               | 193.452                     | 264.486                   | 0,73               | 207.519                     | 262.244                   | 0,79               |
| MLIA        | 947.951                     | 264.538                   | 3,58               | 1.349.193                   | 414.764                   | 3,25               | 1.253.829                   | 595.987                   | 2,10               |
| TOTO        | 152.294                     | 223.871                   | 0,68               | 203.385                     | 236.419                   | 0,86               | 221.225                     | 221.767                   | 1,00               |
| ASII        | 8.930.134                   | 10.100.012                | 0,88               | 10.172.616                  | 10.354.940                | 0,98               | 10.468.616                  | 7.983.415                 | 1,31               |
| AUTO        | 1.003.573                   | 708.312                   | 1,42               | 965.088                     | 470.858                   | 2,05               | 942.421                     | 477.697                   | 1,97               |
| BRAM        | 821.663                     | 391.395                   | 2,10               | 786.341                     | 270.540                   | 2,91               | 717.470                     | 305.063                   | 2,35               |
| GDYR        | 218.431                     | 98.094                    | 2,23               | 188.872                     | 77.012                    | 2,45               | 193.439                     | 84.662                    | 2,28               |
| HEXA        | 344.700                     | 120.832                   | 2,85               | 440.154                     | 375.947                   | 1,17               | 455.836                     | 308.729                   | 1,48               |
| INDS        | 143.123                     | 84.167                    | 1,70               | 170.213                     | 99.970                    | 1,70               | 165.665                     | 49.456                    | 3,35               |
| INTA        | 425.141                     | 124.100                   | 3,43               | 594.581                     | 269.271                   | 2,21               | 548.207                     | 246.368                   | 2,23               |
| NIPS        | 44.191                      | 25.997                    | 1,70               | 46.893                      | 31.587                    | 1,48               | 48.563                      | 35.033                    | 1,39               |
| PRAS        | 276.623                     | 328.881                   | 0,84               | 273.277                     | 338.972                   | 0,81               | 174.136                     | 72.673                    | 2,40               |
| SMSM        | 253.605                     | 76.168                    | 3,33               | 270.417                     | 62.461                    | 4,33               | 302.539                     | 56.381                    | 5,37               |
| TURI        | 633.150                     | 448.430                   | 1,41               | 648.213                     | 542.413                   | 1,20               | 634.178                     | 454.775                   | 1,39               |
| UNTR        | 2.704.201                   | 1.339.465                 | 2,02               | 3.380.135                   | 2.960.394                 | 1,14               | 3.331.832                   | 4.316.761                 | 0,77               |
| MDRN        | 529.357                     | 773.766                   | 0,68               | 519.484                     | 442.275                   | 1,17               | 610.056                     | 455.655                   | 1,34               |

Lampiran 8 (lanjutan)

| <b>Kode</b> | <b>Aktiva<br/>Lncr 2000</b> | <b>Utng Lncr<br/>2000</b> | <b>CR<br/>2000</b> | <b>Aktiva<br/>Lncr 2001</b> | <b>Utng Lncr<br/>2001</b> | <b>CR<br/>2001</b> | <b>Aktiva<br/>Lncr 2002</b> | <b>Utng Lncr<br/>2002</b> | <b>CR<br/>2002</b> |
|-------------|-----------------------------|---------------------------|--------------------|-----------------------------|---------------------------|--------------------|-----------------------------|---------------------------|--------------------|
| DNKS        | 271.821                     | 118.275                   | 2,30               | 341.889                     | 128.610                   | 2,66               | 421.876                     | 169.454                   | 2,49               |
| KLBF        | 913.021                     | 433.074                   | 2,11               | 1.057.728                   | 500.475                   | 2,11               | 1.333.861                   | 1.133.666                 | 1,18               |
| TSPC        | 957.319                     | 290.945                   | 3,29               | 1.183.363                   | 316.125                   | 3,74               | 1.234.416                   | 307.857                   | 4,01               |
| UNVR        | 1.534.055                   | 723.389                   | 2,12               | 1.775.100                   | 813.107                   | 2,18               | 2.192.877                   | 939.191                   | 2,33               |
| MRAT        | 207.375                     | 45.192                    | 4,59               | 222.790                     | 45.578                    | 4,89               | 216.756                     | 50.531                    | 4,29               |
| PGIN        | 81.951                      | 84.092                    | 0,97               | 116.083                     | 90.369                    | 1,28               | 58.697                      | 56.251                    | 1,04               |

Lampiran 9 Perhitungan *Sales Growth* (Periode Krisis)

| Kode | Penjualan<br>1996 | Penjualan<br>1997 | Penjualan<br>1998 | Penjualan<br>1999 | GS<br>1997 | GS<br>1998 | GS<br>1999 |
|------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------|------------|------------|
| ADES | 69.716            | 77.513            | 69.643            | 76.420            | 0,11       | -0,10      | 0,10       |
| AQUA | 360.456           | 220.834           | 360.546           | 410.793           | -0,39      | 0,63       | 0,14       |
| DLTA | 84.017            | 82.182            | 156.188           | 211.618           | -0,02      | 0,90       | 0,35       |
| FAST | 165.143           | 196.380           | 250.249           | 349.450           | 0,19       | 0,27       | 0,40       |
| INDF | 4.248.991         | 4.988.731         | 8.834.356         | 11.548.599        | 0,17       | 0,77       | 0,31       |
| MYOR | 342.400           | 359.066           | 446.199           | 544.110           | 0,05       | 0,24       | 0,22       |
| PSDN | 741.353           | 822.653           | 1.832.663         | 1.183.077         | 0,11       | 1,23       | -0,35      |
| PTSP | 91.451            | 105.703           | 98.651            | 114.369           | 0,16       | -0,07      | 0,16       |
| SHDH | 194.695           | 225.801           | 240.977           | 428.771           | 0,16       | 0,07       | 0,78       |
| SKLT | 97.164            | 111.363           | 133.121           | 156.875           | 0,15       | 0,20       | 0,18       |
| STTP | 117.366           | 145.243           | 158.681           | 236.196           | 0,24       | 0,09       | 0,49       |
| SIPD | 454.351           | 489.458           | 571.685           | 768.872           | 0,08       | 0,17       | 0,34       |
| SMAR | 801.219           | 1.012.201         | 2.464.699         | 2.954.137         | 0,26       | 1,43       | 0,20       |
| ULTJ | 150.624           | 185.047           | 188.891           | 255.032           | 0,23       | 0,02       | 0,35       |
| HMSP | 2.366.309         | 3.110.876         | 4.694.400         | 7.412.032         | 0,31       | 0,51       | 0,58       |
| ERTX | 130.774           | 190.580           | 479.453           | 347.991           | 0,46       | 1,52       | -0,27      |
| PADO | 414.369           | 554.214           | 1.217.431         | 1.077.444         | 0,34       | 1,20       | -0,11      |
| SSTM | 251.015           | 279.633           | 503.464           | 450.568           | 0,11       | 0,80       | -0,11      |
| TFCO | 397.420           | 348.374           | 996.067           | 1.241.755         | -0,12      | 1,86       | 0,25       |
| MYTX | 324.121           | 675.405           | 1.791.812         | 1.553.675         | 1,08       | 1,65       | -0,13      |

Lampiran 9 (lanjutan)

| <b>Kode</b> | <b>Penjualan<br/>1996</b> | <b>Penjualan<br/>1997</b> | <b>Penjualan<br/>1998</b> | <b>Penjualan<br/>1999</b> | <b>GS<br/>1997</b> | <b>GS<br/>1998</b> | <b>GS<br/>1999</b> |
|-------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| GRIV        | 252.673                   | 296.007                   | 296.757                   | 476.749                   | 0,17               | 0,00               | 0,61               |
| INDR        | 678.044                   | 980.275                   | 1.992.509                 | 2.291.434                 | 0,45               | 1,03               | 0,15               |
| GDWU        | 133.428                   | 175.080                   | 267.349                   | 139.367                   | 0,31               | 0,53               | -0,48              |
| PBRX        | 48.036                    | 50.780                    | 157.868                   | 167.697                   | 0,06               | 2,11               | 0,06               |
| BATA        | 122.431                   | 128.320                   | 181.348                   | 286.722                   | 0,05               | 0,41               | 0,58               |
| BRPT        | 963.624                   | 1.098.823                 | 1.929.206                 | 1.595.016                 | 0,14               | 0,76               | -0,17              |
| DSUC        | 214.504                   | 244.125                   | 570.511                   | 555.586                   | 0,14               | 1,34               | -0,03              |
| SULI        | 291.602                   | 344.906                   | 766.452                   | 788.106                   | 0,18               | 1,22               | 0,03               |
| FASW        | 350.287                   | 511.477                   | 1.047.522                 | 1.025.098                 | 0,46               | 1,05               | -0,02              |
| INKP        | 1.812.475                 | 2.948.439                 | 9.322.802                 | 9.274.645                 | 0,63               | 2,16               | -0,01              |
| TKIM        | 1.391.108                 | 2.020.585                 | 4.482.876                 | 6.967.738                 | 0,45               | 1,22               | 0,55               |
| SPMA        | 151.015                   | 170.704                   | 385.339                   | 407.747                   | 0,13               | 1,26               | 0,06               |
| BUDI        | 298.074                   | 321.153                   | 791.638                   | 734.295                   | 0,08               | 1,46               | -0,07              |
| ETWA        | 254.192                   | 498.428                   | 833.193                   | 1.108.740                 | 0,96               | 0,67               | 0,33               |
| LTLS        | 247.987                   | 315.109                   | 600.408                   | 636.978                   | 0,27               | 0,91               | 0,06               |
| POLY        | 1.422.665                 | 2.212.331                 | 3.681.776                 | 2.352.934                 | 0,56               | 0,66               | -0,36              |
| UNIC        | 368.094                   | 454.651                   | 1.247.740                 | 1.257.997                 | 0,24               | 1,74               | 0,01               |
| AKPI        | 288.378                   | 327.270                   | 744.707                   | 583.363                   | 0,13               | 1,28               | -0,22              |
| AMFG        | 347.291                   | 379.521                   | 706.989                   | 786.478                   | 0,09               | 0,86               | 0,11               |

Lampiran 9 (lanjutan)

| <b>Kode</b> | <b>Penjualan<br/>1996</b> | <b>Penjualan<br/>1997</b> | <b>Penjualan<br/>1998</b> | <b>Penjualan<br/>1999</b> | <b>GS<br/>1997</b> | <b>GS<br/>1998</b> | <b>GS<br/>1999</b> |
|-------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| BRNA        | 77.881                    | 75.669                    | 90.122                    | 116.377                   | -0,03              | 0,19               | 0,29               |
| DYNA        | 90.271                    | 124.878                   | 149.914                   | 196.813                   | 0,38               | 0,20               | 0,31               |
| LMPI        | 85.857                    | 112.639                   | 94.236                    | 133.224                   | 0,31               | -0,16              | 0,41               |
| TRST        | 160.916                   | 206.572                   | 427.347                   | 417.488                   | 0,28               | 1,07               | -0,02              |
| INTP        | 1.449.297                 | 1.572.161                 | 1.589.882                 | 1.758.966                 | 0,08               | 0,01               | 0,11               |
| SMGR        | 1.362.963                 | 1.640.041                 | 2.314.802                 | 3.091.660                 | 0,20               | 0,41               | 0,34               |
| ALMI        | 245.512                   | 314.261                   | 616.598                   | 874.628                   | 0,28               | 0,96               | 0,42               |
| CTBN        | 67.633                    | 114.645                   | 315.373                   | 160.382                   | 0,70               | 1,75               | -0,49              |
| INAI        | 138.043                   | 172.978                   | 201.134                   | 209.689                   | 0,25               | 0,16               | 0,04               |
| TIRA        | 63.114                    | 64.724                    | 85.947                    | 72.810                    | 0,03               | 0,33               | -0,15              |
| KDSI        | 132.529                   | 132.331                   | 200.807                   | 239.914                   | 0,00               | 0,52               | 0,19               |
| MLIA        | 518.933                   | 582.757                   | 1.077.045                 | 1.389.092                 | 0,12               | 0,85               | 0,29               |
| TOTO        | 132.859                   | 154.510                   | 233.815                   | 212.048                   | 0,16               | 0,51               | -0,09              |
| ASII        | 12.284.331                | 15.872.056                | 10.208.268                | 14.315.250                | 0,29               | -0,36              | 0,40               |
| AUTO        | 637.705                   | 828.572                   | 1.237.181                 | 1.560.279                 | 0,30               | 0,49               | 0,26               |
| BRAM        | 315.189                   | 341.592                   | 887.110                   | 747.436                   | 0,08               | 1,60               | -0,16              |
| GDYR        | 256.237                   | 283.055                   | 519.809                   | 535.114                   | 0,10               | 0,84               | 0,03               |
| HEXA        | 258.740                   | 229.312                   | 467.809                   | 349.929                   | -0,11              | 1,04               | -0,25              |
| INDS        | 69.186                    | 82.340                    | 36.274                    | 77.356                    | 0,19               | -0,56              | 1,13               |
| INTA        | 179.264                   | 210.432                   | 196.659                   | 258.767                   | 0,17               | -0,07              | 0,32               |

Lampiran 9 (lanjutan)

| <b>Kode</b> | <b>Penjualan<br/>1996</b> | <b>Penjualan<br/>1997</b> | <b>Penjualan<br/>1998</b> | <b>Penjualan<br/>1999</b> | <b>GS<br/>1997</b> | <b>GS<br/>1998</b> | <b>GS<br/>1999</b> |
|-------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| NIPS        | 32.865                    | 31.999                    | 74.132                    | 76.801                    | -0,03              | 1,32               | 0,04               |
| PRAS        | 75.712                    | 71.132                    | 172.746                   | 154.993                   | -0,06              | 1,43               | -0,10              |
| SMSM        | 126.544                   | 160.575                   | 349.561                   | 359.362                   | 0,27               | 1,18               | 0,03               |
| TURI        | 909.465                   | 1.165.997                 | 445.186                   | 699.513                   | 0,28               | -0,62              | 0,57               |
| UNTR        | 1.979.744                 | 2.508.542                 | 3.682.936                 | 3.828.048                 | 0,27               | 0,47               | 0,04               |
| MDRN        | 666.165                   | 880.171                   | 1.946.391                 | 1.520.683                 | 0,32               | 1,21               | -0,22              |
| DNKS        | 130.679                   | 157.149                   | 214.690                   | 376.030                   | 0,20               | 0,37               | 0,75               |
| KLBF        | 481.760                   | 498.847                   | 725.103                   | 1.119.238                 | 0,04               | 0,45               | 0,54               |
| TSPC        | 474.228                   | 622.901                   | 888.999                   | 1.331.509                 | 0,31               | 0,43               | 0,50               |
| UNVR        | 1.644.511                 | 1.835.778                 | 3.146.717                 | 4.167.393                 | 0,12               | 0,71               | 0,32               |
| MRAT        | 104.322                   | 104.684                   | 108.044                   | 150.957                   | 0,00               | 0,03               | 0,40               |
| PGIN        | 158.200                   | 190.587                   | 203.427                   | 368.387                   | 0,20               | 0,07               | 0,81               |

Lampiran 10 Perhitungan *Sales Growth* (Periode Setelah Krisis)

| Kode | Penjualan<br>1999 | Penjualan<br>2000 | Penjualan<br>2001 | Penjualan<br>2002 | GS<br>2000 | GS<br>2001 | GS<br>2002 |
|------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------|------------|------------|
| ADES | 76.420            | 108.997           | 123.206           | 148.456           | 0,43       | 0,13       | 0,20       |
| AQUA | 410.793           | 550.584           | 793.652           | 1.021.899         | 0,34       | 0,44       | 0,29       |
| DLTA | 211.618           | 259.053           | 306.073           | 277.637           | 0,22       | 0,18       | -0,09      |
| FAST | 349.450           | 422.698           | 833.977           | 998.557           | 0,21       | 0,97       | 0,20       |
| INDF | 11.548.599        | 12.702.239        | 14.644.598        | 16.466.285        | 0,10       | 0,15       | 0,12       |
| MYOR | 544.110           | 684.558           | 833.977           | 998.557           | 0,26       | 0,22       | 0,20       |
| PSDN | 1.183.077         | 1.074.342         | 326.991           | 384.709           | -0,09      | -0,70      | 0,18       |
| PTSP | 114.369           | 137.219           | 154.134           | 160.930           | 0,20       | 0,12       | 0,04       |
| SHDH | 428.771           | 606.242           | 932.942           | 1.021.851         | 0,41       | 0,54       | 0,10       |
| SKLT | 156.875           | 173.669           | 175.277           | 158.329           | 0,11       | 0,01       | -0,10      |
| STTP | 236.196           | 434.448           | 518.463           | 627.774           | 0,84       | 0,19       | 0,21       |
| SIPD | 768.872           | 1.073.702         | 1.307.868         | 1.315.702         | 0,40       | 0,22       | 0,01       |
| SMAR | 2.954.137         | 2.413.379         | 2.294.285         | 3.078.926         | -0,18      | -0,05      | 0,34       |
| ULTJ | 255.032           | 323.527           | 478.403           | 408.794           | 0,27       | 0,48       | -0,15      |
| HMSP | 7.412.032         | 10.029.401        | 14.066.515        | 15.128.664        | 0,35       | 0,40       | 0,08       |
| ERTX | 347.991           | 451.287           | 500.693           | 363.803           | 0,30       | 0,11       | -0,27      |
| PADO | 1.077.444         | 1.264.525         | 1.309.066         | 1.164.127         | 0,17       | 0,04       | -0,11      |
| SSTM | 450.568           | 533.298           | 588.805           | 507.144           | 0,18       | 0,10       | -0,14      |
| TFCO | 1.241.755         | 1.810.870         | 1.791.527         | 1.578.767         | 0,46       | -0,01      | -0,12      |
| MYTX | 1.553.675         | 1.967.394         | 2.164.638         | 1.955.031         | 0,27       | 0,10       | -0,10      |
| GRIV | 476.749           | 623.186           | 646.610           | 423.775           | 0,31       | 0,04       | -0,34      |
| INDR | 2.291.434         | 3.250.959         | 3.320.356         | 2.834.827         | 0,42       | 0,02       | -0,15      |

Lampiran 10 (lanjutan)

| <b>Kode</b> | <b>Penjualan<br/>1999</b> | <b>Penjualan<br/>2000</b> | <b>Penjualan<br/>2001</b> | <b>Penjualan<br/>2002</b> | <b>GS<br/>2000</b> | <b>GS<br/>2001</b> | <b>GS<br/>2002</b> |
|-------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| GDWU        | 139.367                   | 103.544                   | 95.064                    | 87.742                    | -0,26              | -0,08              | -0,08              |
| PBRX        | 167.697                   | 241.769                   | 287.978                   | 300.118                   | 0,44               | 0,19               | 0,04               |
| BATA        | 286.722                   | 368.042                   | 407.232                   | 411.028                   | 0,28               | 0,11               | 0,01               |
| BRPT        | 1.595.016                 | 1.410.630                 | 1.600.691                 | 1.840.235                 | -0,12              | 0,13               | 0,15               |
| DSUC        | 555.586                   | 546.227                   | 600.323                   | 542.943                   | -0,02              | 0,10               | -0,10              |
| SULI        | 788.106                   | 838.128                   | 887.610                   | 802.991                   | 0,06               | 0,06               | -0,10              |
| FASW        | 1.025.098                 | 1.262.702                 | 1.180.203                 | 1.174.066                 | 0,23               | -0,07              | -0,01              |
| INKP        | 9.274.645                 | 14.817.315                | 11.442.373                | 10.665.622                | 0,60               | -0,23              | -0,07              |
| TKIM        | 6.967.738                 | 7.954.668                 | 7.388.342                 | 6.967.555                 | 0,14               | -0,07              | -0,06              |
| SPMA        | 407.747                   | 458.328                   | 454.780                   | 409.351                   | 0,12               | -0,01              | -0,10              |
| BUDI        | 734.295                   | 690.061                   | 823.660                   | 771.989                   | -0,06              | 0,19               | -0,06              |
| ETWA        | 1.108.740                 | 1.226.461                 | 1.211.278                 | 1.324.213                 | 0,11               | -0,01              | 0,09               |
| LTLS        | 636.978                   | 820.805                   | 1.039.517                 | 1.113.638                 | 0,29               | 0,27               | 0,07               |
| POLY        | 2.352.934                 | 3.301.165                 | 4.012.064                 | 3.795.935                 | 0,40               | 0,22               | -0,05              |
| UNIC        | 1.257.997                 | 1.603.750                 | 1.880.269                 | 1.540.879                 | 0,27               | 0,17               | -0,18              |
| AKPI        | 583.363                   | 743.609                   | 944.731                   | 918.538                   | 0,27               | 0,27               | -0,03              |
| AMFG        | 786.478                   | 1.029.053                 | 1.226.821                 | 1.294.284                 | 0,31               | 0,19               | 0,05               |
| BRNA        | 116.377                   | 156.837                   | 211.670                   | 225.911                   | 0,35               | 0,35               | 0,07               |
| DYNA        | 196.813                   | 307.882                   | 383.641                   | 446.215                   | 0,56               | 0,25               | 0,16               |
| LMPI        | 133.224                   | 185.538                   | 212.864                   | 223.731                   | 0,39               | 0,15               | 0,05               |
| TRST        | 417.488                   | 567.194                   | 764.069                   | 781.636                   | 0,36               | 0,35               | 0,02               |
| INTP        | 1.758.966                 | 2.447.973                 | 3.453.411                 | 3.948.283                 | 0,39               | 0,41               | 0,14               |

Lampiran 10 (lanjutan)

| <b>Kode</b> | <b>Penjualan<br/>1999</b> | <b>Penjualan<br/>2000</b> | <b>Penjualan<br/>2001</b> | <b>Penjualan<br/>2002</b> | <b>GS<br/>2000</b> | <b>GS<br/>2001</b> | <b>GS<br/>2002</b> |
|-------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| SMGR        | 3.091.660                 | 3.596.410                 | 4.659.202                 | 5.177.273                 | 0,16               | 0,30               | 0,11               |
| ALMI        | 874.628                   | 1.126.381                 | 1.149.580                 | 963.364                   | 0,29               | 0,02               | -0,16              |
| CTBN        | 160.382                   | 207.189                   | 406.726                   | 373.834                   | 0,29               | 0,96               | -0,08              |
| INAI        | 209.689                   | 247.435                   | 348.742                   | 287.290                   | 0,18               | 0,41               | -0,18              |
| TIRA        | 72.810                    | 83.505                    | 103.700                   | 96.956                    | 0,15               | 0,24               | -0,07              |
| KDSI        | 239.914                   | 432.146                   | 436.461                   | 513.094                   | 0,80               | 0,01               | 0,18               |
| MLIA        | 1.389.092                 | 1.778.483                 | 2.154.037                 | 2.181.700                 | 0,28               | 0,21               | 0,01               |
| TOTO        | 212.048                   | 338.996                   | 417.620                   | 414.704                   | 0,60               | 0,23               | -0,01              |
| ASII        | 14.315.250                | 28.403.770                | 30.122.723                | 30.685.033                | 0,98               | 0,06               | 0,02               |
| AUTO        | 1.560.279                 | 2.101.172                 | 2.097.454                 | 2.063.493                 | 0,35               | 0,00               | -0,02              |
| BRAM        | 747.436                   | 1.215.328                 | 1.334.884                 | 1.304.368                 | 0,63               | 0,10               | -0,02              |
| GDYR        | 535.114                   | 515.664                   | 593.046                   | 563.247                   | -0,04              | 0,15               | -0,05              |
| HEXA        | 349.929                   | 388.375                   | 489.128                   | 507.874                   | 0,11               | 0,26               | 0,04               |
| INDS        | 77.356                    | 145.603                   | 191.955                   | 213.598                   | 0,88               | 0,32               | 0,11               |
| INTA        | 258.767                   | 318.487                   | 546.559                   | 499.447                   | 0,23               | 0,72               | -0,09              |
| NIPS        | 76.801                    | 87.878                    | 100.583                   | 123.097                   | 0,14               | 0,14               | 0,22               |
| PRAS        | 154.993                   | 175.005                   | 179.846                   | 192.471                   | 0,13               | 0,03               | 0,07               |
| SMSM        | 359.362                   | 502.848                   | 565.090                   | 603.355                   | 0,40               | 0,12               | 0,07               |
| TURI        | 699.513                   | 2.063.187                 | 2.350.738                 | 2.444.867                 | 1,95               | 0,14               | 0,04               |
| UNTR        | 3.828.048                 | 5.193.532                 | 7.058.396                 | 6.881.887                 | 0,36               | 0,36               | -0,03              |
| MDRN        | 1.520.683                 | 1.733.728                 | 1.912.996                 | 1.856.934                 | 0,14               | 0,10               | -0,03              |
| DNKS        | 376.030                   | 531.845                   | 763.624                   | 1.065.422                 | 0,41               | 0,44               | 0,40               |

Lampiran 10 (lanjutan)

| <b>Kode</b> | <b>Penjualan<br/>1999</b> | <b>Penjualan<br/>2000</b> | <b>Penjualan<br/>2001</b> | <b>Penjualan<br/>2002</b> | <b>GS<br/>2000</b> | <b>GS<br/>2001</b> | <b>GS<br/>2002</b> |
|-------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| KLBF        | 1.119.238                 | 1.561.839                 | 2.046.499                 | 2.561.802                 | 0,40               | 0,31               | 0,25               |
| TSPC        | 1.331.509                 | 1.451.646                 | 1.785.230                 | 1.959.435                 | 0,09               | 0,23               | 0,10               |
| UNVR        | 4.167.393                 | 4.870.972                 | 6.012.611                 | 7.015.181                 | 0,17               | 0,23               | 0,17               |
| MRAT        | 150.957                   | 194.280                   | 228.226                   | 252.977                   | 0,29               | 0,17               | 0,11               |
| PGIN        | 368.387                   | 457.852                   | 524.820                   | 429.702                   | 0,24               | 0,15               | -0,18              |