

# **Pengaruh Analisis Teknikal dan Analisis Fundamental Terhadap Saham LQ45**



**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister dalam bidang studi Magister Manajemen**

**Disusun Oleh:**

**MIRAH SUMARTI SANTOSO  
NIM. 013731395**

**PROGRAM PASCASARJANA  
MAGISTER MANAJEMEN**

**UNIVERSITAS TERBUKA  
JAKARTA 2006**



## LEMBAR PERSETUJUAN TESIS

Judul Penelitian : **Pengaruh Analisis Teknikal dan Analisis Fundamental Terhadap saham LQ45.**

Penyusun Tesis : MIRAH SUMARTI SANTOSO

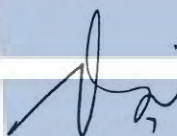
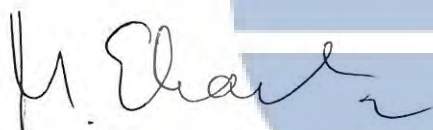
NIM : 013731395

Program Studi : Magister Manajemen

Hari/Tanggal : Sabtu, 15 Juli 2006

Pembimbing I:

Pembimbing II:



Dr. Mahyus Ekananda Sitompul, MM, Msi.

Dr. Durri Andriani.

Menyetujui :

Direktur Program Pascasarjana



Prof. Dr. H. Udin S. Winataputra, M.A.

NIP.130367151

# UNIVERSITAS TERBUKA

## PROGRAM PASCASARJANA PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN

### PENGESAHAN

Nama : MIRAH SUMARTI SANTOSO

NIM : 013731395

Program Studi : Magister Manajemen Jurusan Keuangan

Judul Penelitian : **Pengaruh Analisis Teknikal dan Analisis Fundamental Terhadap saham LQ45.**

telah dipertahankan dihadapan Sidang Panitia Penguji Tesis Program Pascasarjana, Program Magister Manajemen, Universitas Terbuka pada:

Hari/Tanggal : Sabtu, 29 Juli 2006

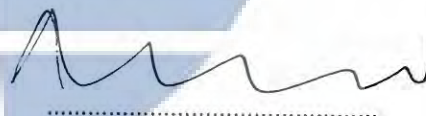
Waktu : 14.30-16.00

dan telah dinyatakan **LULUS**

#### PANITIA PENGUJI TESIS

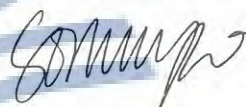
Ketua Komisi Penguji:

Prof.Dr.H. Udin S. Winataputra, M.A.



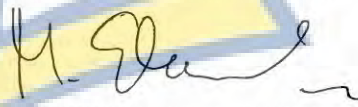
Penguji Ahli:

Dr. Sonny Harry B.H.



Pembimbing I:

Dr. Mahyus Ekananda Sitompul, MM, Msi.



Pembimbing II:

Dr. Durri Andriani.



**UNIVERSITAS TERBUKA**

**PROGRAM PASCASARJANA  
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN**

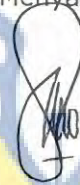


**PERNYATAAN**

Tesis berjudul Pengaruh Analisis Teknikal dan Analisis Fundamental Terhadap Saham LQ45 adalah benar hasil karya sendiri. Seluruh sumber, kutipan dan rujukan telah saya nyatakan dengan benar.

Jakarta, 12 Juli 2006

Yang Menyatakan,



Mirah Sumarti Santoso  
NIM. 013731395



## ABSTRAK

Di Indonesia, berinvestasi dalam saham belum dipandang sebagai sesuatu yang menguntungkan karena iklim investasi yang belum mendukung. Di sisi lain, dengan pengetahuan yang tepat, saham dapat memberikan *return* yang menguntungkan. Beberapa faktor yang dapat meningkatkan *return* dalam investasi di pasar saham adalah fluktuasi harga dalam hari yang sama, kecukupan dana, mengetahui informasi faktor fundamental dan faktor teknikal dari saham-saham yang akan dibeli, serta informasi dari pasar global yang sangat signifikan dalam fluktuasi harga harian. Tesis ini meneliti perilaku saham LQ45 yang *listing* di Bursa Efek Jakarta dan Bursa Efek Surabaya menggunakan data harga saham penutupan, harga tertinggi, harga terendah, index IHSG, index LQ45, dan jumlah transaksi saham setiap hari bursa pada periode 07 Juni 2004 sampai dengan tanggal 04 Januari 2006. Data digunakan untuk Analisis Teknikal dengan menggunakan Metode Ekonometri mengelola data historis transaksi di Bursa Efek Jakarta dan untuk Analisis Fundamental berdasarkan Laporan Keuangan. Dari hasil tesis ini didapat informasi perilaku saham LQ 45 berdasarkan teori dan pergerakan yang sebenarnya terjadi di bursa.







## KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, penulis dapat menyusun dan menyelesaikan tesis ini.

Tesis ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam menempuh ujian akhir program pascasarjana pada Universitas Terbuka, Jakarta. Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penulisan tesis ini masih jauh dari sempurna, Tak ada gading yang tak retak, karena itu penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang positif guna memperbaiki segala kekurangan isi dari tesis ini.

Pada kesempatan yang berbahagia ini pula penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan moril maupun materiil kepada penulis selama penyusunan tesis ini. Penyampaian terima kasih ini ditujukan kepada yang terhormat:

1. Manajemen PT. DBS VICKERS SECURITIES INDONESIA atas fasilitas kepada penulis;
2. Seluruh karyawan Program Pascasarjana (PPS) Universitas Terbuka (UT) atas dedikasi terhadap tugasnya;
3. Bapak C. Supartomo, Msi selaku Kepala Bidang EKON atas arahan dan dorongan semangat kepada penulis;
4. Kepala dan seluruh staf Unit Program Belajar Jarak Jauh (UPBJJ) UT Jakarta atas dedikasi terhadap tugasnya;
5. Bapak Dr. Mahyus Ekananda Sitompul, MM, Msi selaku Pembimbing I yang telah membimbing penulis dalam penyusunan tesis ini;
6. Ibu Dr. Durri Andriani selaku Pembimbing II yang juga telah membimbing penulis dalam penyusunan tesis ini;

7. Ibunda tercinta ibu Lili Sumarti Santoso yang memberikan dorongan semangat dan kasih sayang;
8. Suami tercinta Liem Djoe Tjwan serta ananda Kevin Gotama, Yolan Gotama dan Kent Agung Kristian juga atas dorongan semangat dan kasih sayang; dan
9. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam penyelesaian tesis ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Akhirnya dengan penuh kebahagiaan penulis berdoa semoga budi baik pihak yang telah disebutkan diatas mendapatkan imbalan pahala dari Tuhan Yang Maha Esa, dan penulis berharap semoga karya tulis berupa tesis ini bermanfaat bagi semua pihak yang memerlukannya.

Jakarta, 12 Juli 2006

Penulis





## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
Lembar Persetujuan Tesis	i
Pernyataan	ii
Pengesahan	iii
Abstrak	iv
Kata Pengantar	v
Daftar Isi	vii
Daftar Tabel	x
Daftar Lampiran	xi
<b>Bab I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.1.1 BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)	2
1.1.2 Indeks Papan Utama ( <i>Main Board Index / MBX</i> ) dan Indeks Papan Pengembangan ( <i>Development Board Index / DBX</i> )	9
1.1.3 Faktor yang Mempengaruhi Pergerakan Saham.	11
1.2 Rumusan Masalah	13
1.3 Tujuan Penelitian	14
1.4 Manfaat Penelitian	14
1.5 Sistematika Penulisan	15
<b>Bab II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Informasi Umum	16

	<b>Halaman</b>
2.1.1 Partisipan dalam Pasar saham	16
2.1.2 Alat Pengambilan Keputusan	17
2.2 Analisis Teknikal	19
2.2.1 Analisis Teknikal dengan Model Ekonometri	21
2.2.2 Struktur Umum Model dan Matriks Varian-Covarian.	22
2.2.3 Uji Hepotesa	24
2.3 Analisis Fundamental	29
2.3.1 Analisa Fundamental Untuk Pasar Modal	29
2.3.2 Analisa Fundamental untuk Pasar Uang	35
2.4 Efisiensi Pasar Secara Informasi	40
<b>Bab III METODE PENELITIAN</b>	
3.1. Rancangan Penelitian yang digunakan.	45
3.2. Populasi dan Sampel Penelitian	46
3.3. Variabel penelitian	46
3.4. Instrumen Penelitian	47
3.5. Lokasi dan Waktu Penelitian	48
3.6. Prosedur dan Pengumpulan Data	48
3.7. Analisis Data	50
<b>Bab IV ANALISIS DATA</b>	
4.1 Analisis Teknikal dengan Model Ekonometri	51
4.2 Analisis Fundamental saham LQ45	60

	<b>Halaman</b>
4.3 Hasil Penelitian Tesis menurut Analisis Teknikal dan Analisis Fundamental terhadap saham LQ45.	64
<b>Bab V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1 Kesimpulan	66
5.2 Saran	69
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	70



## DAFTAR TABEL

		Halaman
Tabel 1.1	Fraksi Harga	3
Tabel 1.2	Daftar Perusahaan yang Listing di BEJ berdasarkan Sektoral	6
Tabel 2.1	Diagram Variabel	17
Tabel 3.1	Operasional Variabel-Variabel Penelitian	47
Tabel 3.2	Daftar Saham LQ45	48
Tabel 4.1	Peringkat saham LQ45 berdasarkan Nilai Transaksi hasil <i>Fixed Effect</i> dengan tingkat keuntungan.	57
Tabel 4.2	Peringkat Saham LQ45 menurut Analisis Fundamental.	60

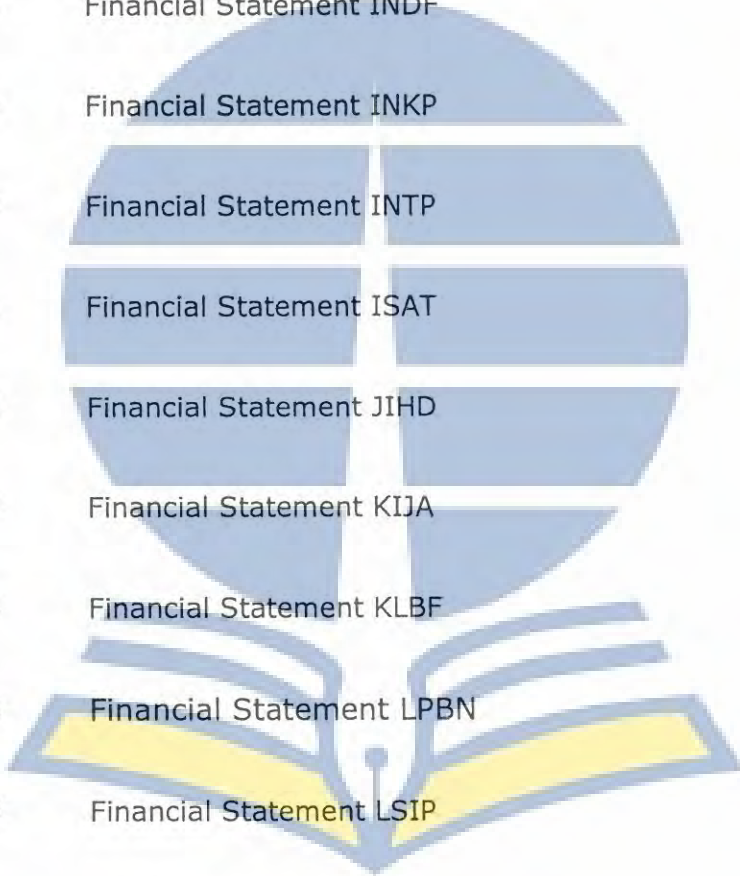


**DAFTAR LAMPIRAN**

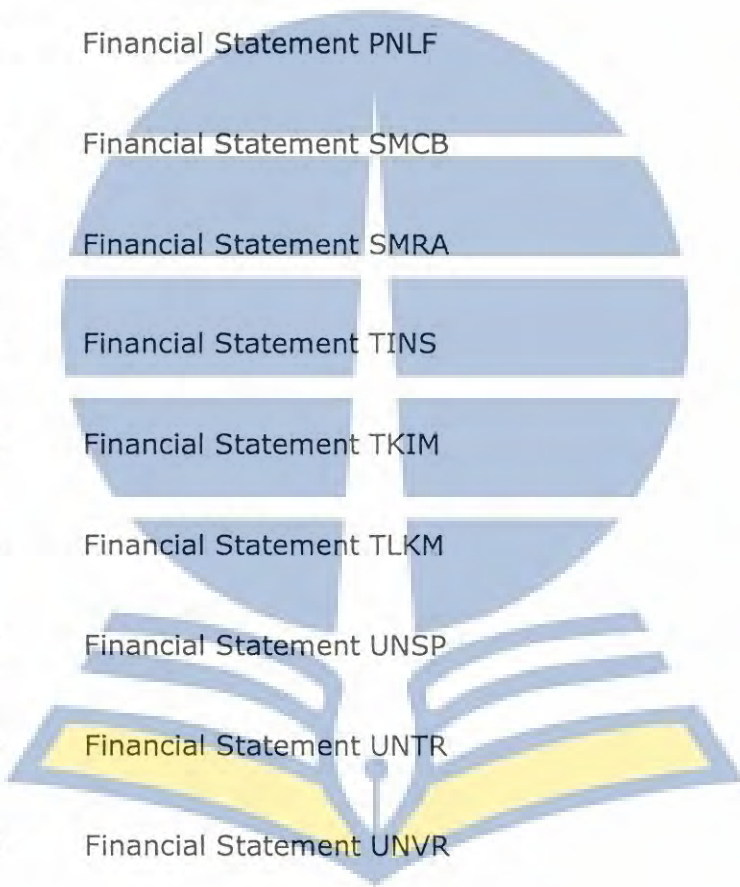
Lampiran 1	Financial Statement AALI
Lampiran 2	Financial Statement ADMG
Lampiran 3	Financial Statement ANTM
Lampiran 4	Financial Statement ASII
Lampiran 5	Financial Statement BBCA
Lampiran 6	Financial Statement BDMN
Lampiran 7	Financial Statement BLTA
Lampiran 8	Financial Statement BNBR
Lampiran 9	Financial Statement BNGA
Lampiran 10	Financial Statement BNII
Lampiran 11	Financial Statement BNLI
Lampiran 12	Financial Statement BUMI
Lampiran 13	Financial Statement CMNP



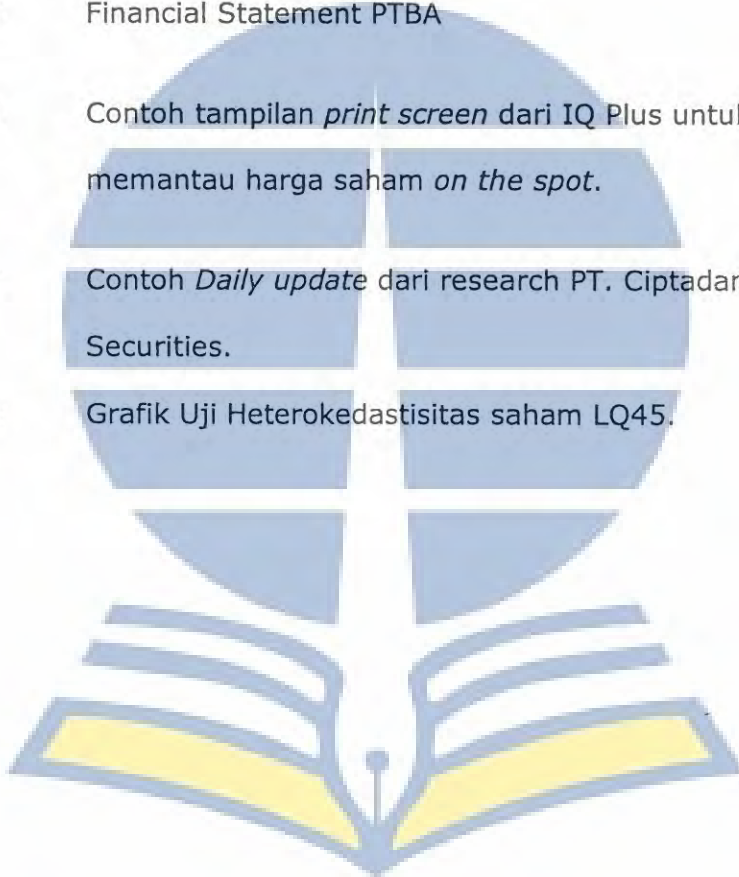
Lampiran 14	Financial Statement CTRS
Lampiran 15	Financial Statement GGRM
Lampiran 16	Financial Statement GJTL
Lampiran 17	Financial Statement INCO
Lampiran 18	Financial Statement INDF
Lampiran 19	Financial Statement INKP
Lampiran 20	Financial Statement INTP
Lampiran 21	Financial Statement ISAT
Lampiran 22	Financial Statement JIHD
Lampiran 23	Financial Statement KIJA
Lampiran 24	Financial Statement KLBF
Lampiran 25	Financial Statement LPBN
Lampiran 26	Financial Statement LSIP



Lampiran 27	Financial Statement MEDC
Lampiran 28	Financial Statement MLPL
Lampiran 29	Financial Statement PLAS
Lampiran 30	Financial Statement PNBN
Lampiran 31	Financial Statement PNLF
Lampiran 32	Financial Statement SMCB
Lampiran 33	Financial Statement SMRA
Lampiran 34	Financial Statement TINS
Lampiran 35	Financial Statement TKIM
Lampiran 36	Financial Statement TLKM
Lampiran 37	Financial Statement UNSP
Lampiran 38	Financial Statement UNTR
Lampiran 39	Financial Statement UNVR
Lampiran 40	Financial Statement ADHI



- Lampiran 41 Financial Statement BBRI
- Lampiran 42 Financial Statement BMRI
- Lampiran 43 Financial Statement ENRG
- Lampiran 44 Financial Statement PGAS
- Lampiran 45 Financial Statement PTBA
- Lampiran 46 Contoh tampilan *print screen* dari IQ Plus untuk memantau harga saham *on the spot*.
- Lampiran 47 Contoh *Daily update* dari research PT. Ciptadana Securities.
- Lampiran 48 Grafik Uji Heterokedastisitas saham LQ45.





# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1. Latar Belakang Masalah

Bursa saham dapat menjadi salah satu sumber pembiayaan dan memberikan peluang Investasi dalam upaya mendukung pembangunan ekonomi Nasional. Bursa Efek Jakarta (BEJ) sebagai salah satu pengelola bursa saham berperan dalam, salah satunya, menjembatani pemodal lokal yang besar dan solid dalam Pasar Modal Indonesia. Meskipun demikian, berinvestasi di Bursa saham memiliki resiko tinggi dibandingkan dengan deposito di bank yang sudah diketahui hasilnya. Di sisi lain, dari resiko yang tinggi tersebut, investor dapat menikmati hasil melebihi bunga deposito. Untuk mendapatkan hasil yang optimal, investasi di pasar modal dapat dikelola melalui perusahaan reksadana atau dikelola sendiri oleh investor dengan pembelian dan penjualan dilakukan melalui perusahaan pialang efek. Hasil survei yang dilakukan BEJ tentang sifat pasar, yang terutama ditujukan untuk mengetahui profil *investor* BEJ yang disimpulkan bahwa rata-rata 70% dari transaksi dilakukan oleh *investor* asing.

Mengingat resiko yang tinggi di bursa saham, untuk berinvestasi saham kita harus memiliki informasi mengenai saham yang akan dibeli. Dalam tesis ini, penulis meneliti perilaku 45 saham LQ45 untuk mendapatkan informasi saham yang dapat dipilih investor untuk menginvestasikan dana dengan pertimbangan analisis fundamental dan analisis teknikal.

### 1.1.1 Bursa Efek Jakarta (BEJ)

Di Indonesia, bursa efek dikenal pertama kali pada tahun 1912. Pada tahun itu, dengan bantuan pemerintah kolonial Belanda, Bursa Efek pertama, Bursa Batavia di Indonesia didirikan di Batavia, pusat pemerintah kolonial Belanda dan dikenal sebagai Jakarta saat ini. Bursa Batavia sempat ditutup selama periode Perang Dunia Pertama dan kemudian dibuka lagi pada tahun 1925. Selain Bursa Batavia, pemerintah kolonial juga mengoperasikan Bursa Paralel di Surabaya dan Semarang. Namun kegiatan Bursa ini dihentikan lagi ketika terjadi pendudukan oleh tentara Jepang di Batavia. Pada tahun 1952, Bursa Saham dibuka lagi di Jakarta dengan memperdagangkan saham dan obligasi yang diterbitkan oleh perusahaan-perusahaan Belanda sebelum perang dunia. Kegiatan Bursa Saham kemudian berhenti lagi ketika pemerintah meluncurkan program nasionalisasi pada tahun 1956.

Tidak sampai tahun 1977, Bursa Saham kembali dibuka dan ditangani oleh Badan Pelaksana Pasar Modal (Bapepam), institusi baru di bawah Departemen Keuangan. Kegiatan perdagangan dan kapitalisasi pasar saham pun mulai meningkat dan mencapai puncaknya pada tahun 1990 seiring dengan perkembangan pasar finansial dan sektor swasta.

Pada tanggal 13 Juli 1992, Bursa Saham diswastanisasi menjadi PT. Bursa Efek Jakarta (BEJ). Swastanisasi Bursa Saham menjadi PT. BEJ ini mengakibatkan beralihnya fungsi Bapepam menjadi Badan Pengawas Pasar Modal (BAPEPAM).

Tahun 1995 BEJ memasuki babak baru. Pada tanggal 22 Mei 1995, BEJ meluncurkan *Jakarta Automated Trading System (JATS)*, sebuah sistem perdagangan otomatis yang menggantikan sistem perdagangan manual. Sistem baru ini dapat memfasilitasi perdagangan saham dengan frekuensi yang lebih besar dan lebih menjamin kegiatan pasar yang *fair* dan transparan dibanding sistem perdagangan manual.

Perdagangan di BEJ ditransaksikan dalam satuan lot (1 lot = 500 lembar). Peraturan II-A Perdagangan Efek mengenai Satuan perubahan harga (fraksi) untuk saham, Hak memesan efek terlebih dahulu dan Waran adalah sebagai berikut.

Tabel 1.1. Fraksi Harga

Harga	Fraksi	Maksimum Perubahan
<Rp.500	Rp. 5	Rp. 50
Rp.500 < Rp.2,000	Rp.10	Rp. 100
Rp.2,000 < Rp.5,000	Rp.25	Rp. 250
> Rp.5,000	Rp.50	Rp. 500

Segmen Pasar di Bursa untuk perdagangan efek terdiri dari:

1. Pasar Reguler adalah pasar dimana perdagangan Efek di Bursa dilaksanakan berdasarkan berdasarkan proses tawar-menawar secara lelang yang berkesinambungan (*continuous auction market*) oleh Anggota Bursa Efek melalui JATS (*Jakarta Automated Trading System*) dan penyelesaiannya dilakukan pada hari bursa ke-3 setelah terjadinya Transaksi Bursa (T+3).
2. Pasar Tunai adalah pasar dimana perdagangan Efek di Bursa dilaksanakan berdasarkan tawar-menawar secara lelang yang

- berkesinambungan (*continuous auction market*) oleh Anggota Bursa Efek melalui JATS (*Jakarta Automated Trading System*) dan penyelesaiannya dilakukan pada hari bursa yang sama dengan terjadinya Transaksi Bursa (T+0).
3. Pasar Negosiasi adalah pasar dimana perdagangan Efek di Bursa dilaksanakan berdasarkan tawar-menawar langsung secara individual dan tidak secara lelang yang berkesinambungan (*Non continuous auction market*) dan penyelesaiannya dapat dilakukan berdasarkan kesepakatan Anggota Bursa Efek.

BEJ mempunyai 4 macam indeks saham, yaitu:

#### A. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)

IHSG adalah indikator pergerakan harga saham di BEJ yang mencakup pergerakan harga seluruh saham biasa dan saham preferen yang tercatat (kecuali untuk perusahaan yang berada dalam program restrukturisasi) dengan harga di BEJ pada hari tersebut. Formula perhitungan IHSG adalah sebagai berikut.

$$\text{IHSG} = \frac{\text{Nilai Pasar}}{\text{Harga Dasar}} \times 100 \dots\dots\dots(1.1)$$

Perhitungan indeks mempresentasikan pergerakan harga saham di pasar/bursa yang terjadi melalui sistem perdagangan lelang. Nilai Dasar akan disesuaikan secara cepat bila terjadi perubahan modal emiten, perdagangan, atau terdapat faktor lain yang tidak terkait dengan harga saham. Penyesuaian indeks akan dilakukan bila ada tambahan emiten



baru, *right issue*, *partial company listing*, waran dan obligasi konversi, atau juga *delisting*. Dalam hal terjadi *stock split*, deviden saham, atau saham bonus maka Nilai Dasar tidak disesuaikan karena Nilai Pasar tidak terpengaruh. Harga Saham yang digunakan dalam menghitung IHSG adalah harga saham di pasar reguler yang didasarkan pada harga yang terjadi berdasarkan sistem lelang.

Formula menghitung untuk menghitung Nilai Dasar adalah sebagai berikut.

$$\text{Nilai Dasar Baru} = \frac{\text{Nilai Pasar Lama} + \text{Nilai Pasar Saham Baru}}{\text{Nilai Pasar Lama}} \times \text{Nilai Dasar Lama} \dots (1.2)$$

Perhitungan IHSG dilakukan setiap saat apabila ada transaksi yang di BEJ.

**B. Indeks Sektoral**

Indeks Sektoral merupakan bagian dari IHSG. Semua perusahaan yang tercatat di BEJ diklasifikasikan ke dalam 3 kelompok sektor (Sektor Penghasil Bahan baku, Sektor Industri Pengolahan/Manufaktur, dan Sektor Jasa) dimana ke tiga kelompok sektor tersebut dibagi lagi ke dalam 9 sektor berdasarkan klasifikasi industri yang ditetapkan oleh BEJ yang disebut JASICA (*Jakarta Stock Exchange Industrial Classification*).

Tiga kelompok sektor dan ke sembilan sektor tersebut adalah:

- a. Sektor Utama (Industri yang menghasilkan bahan baku)  
Sektor 1. Pertanian

Sektor 2. Pertambangan

b. Sektor Kedua (Industri Pengolahan/Manufaktur)

Sektor 3. Industri Dasar dan Kimia

Sektor 4. Aneka Industri

Sektor 5. Industri Barang Konsumsi

c. Sektor Ketiga (Jasa)

Sektor 6. Properti dan *Real Estate*

Sektor 7. Transportasi dan Infrastruktur

Sektor 8. Keuangan

Sektor 9. Perdagangan, Jasa dan Investasi

Jumlah perusahaan pada setiap sektor dapat dilihat pada Tabel 1.2.

Tabel 1.2.

Daftar Perusahaan listing di BEJ berdasarkan Sektoral

Sektor		BEJ Listing Company
Perdagangan, Jasa dan Investasi	Sektor 9	71
Keuangan	Sektor 8	67
Industri Dasar dan Kimia	Sektor 3	54
Aneka Industri	Sektor 4	49
Industri Barang Konsumsi	Sektor 5	39
Properti dan <i>Real Estate</i>	Sektor 6	33
Transportasi dan Infrastruktur	Sektor 7	19
Pertanian	Sektor 1	10
Pertambangan	Sektor 2	10
<b>Total Saham listing di BEJ</b>		<b>352</b>

Sumber Data diperoleh dari IQ Plus pada tanggal 11 Juli 2006.

### C. Indeks LQ45

Indeks LQ45 terdiri dari 45 saham yang dipilih berdasarkan kriteria saham yang mempunyai likuiditas yang tinggi dan mempertimbangkan

kapitalisasi pasar (hasil perkalian antara jumlah transaksi saham dengan harga saham) dari saham tersebut. Berikut ini empat langkah yang harus dipenuhi saham untuk dapat masuk dalam Indeks LQ45.

- Masuk dalam *top.60* total transaksi saham di pasar reguler (rata-rata nilai transaksi selama 12 bulan terakhir).
- Masuk dalam *ranking* 45 teratas berdasarkan nilai kapitalisasi pasar (rata-rata kapitalisasi pasar selama 12 bulan terakhir).
- Telah tercatat di BEJ sekurang-kurangnya 3 bulan.
- Kondisi keuangan perusahaan, prospek pertumbuhan perusahaan, frekuensi dan jumlah transaksi di pasar reguler.

BEJ secara terus menerus memantau perkembangan komponen saham yang masuk dalam perhitungan Indeks LQ45. Setiap 3 bulan, BEJ *me-review* pergerakan ranking saham yang masuk dalam perhitungan Indeks LQ45. Penggantian saham dilakukan setiap 6 bulan sekali, yaitu setiap awal bulan Februari dan Agustus. Bila dalam proses *review* ada satu saham yang tidak memenuhi kriteria, saham tersebut akan dikeluarkan dari perhitungan Indeks LQ45 dan digantikan dengan saham yang memenuhi kriteria.

Saham yang masuk dalam kriteria ranking 1 – 35 dikalkulasikan dengan cepat dalam perhitungan indeks, sedangkan saham yang masuk pada ranking 36 – 45 tidak perlu dimasukkan dalam perhitungan indeks. Untuk menjamin kewajaran dalam seleksi saham, BEJ memiliki Komite Penasehat yang terdiri dari praktisi, akademis, dan *profesional independen* di bidang Pasar Modal.

Indeks LQ45 dihitung mundur hingga tanggal 13 Juli 1994 sebagai Hari Dasar, dengan Nilai Dasar 100. Untuk seleksi awal digunakan data pasar Juli 1993 – Juni 1994. Hasilnya, ke 45 saham tersebut meliputi 72% *total market* kapitalisasi pasar dan 72.5% nilai transaksi di pasar reguler.

#### **D. Jakarta Islamic Index (JII)**

Untuk mengakomodasi investor muslim yang tertarik untuk berinvestasi di pasar saham, BEJ dan *Danareksa Investment Management (DIM)* meluncurkan sebuah indeks yang didasarkan pada Syariah Islam, Jakarta Islamic Index (JII).

JII diluncurkan 3 July 2000 dan terdiri dari 30 saham dari 352 saham yang tercatat di Bursa Efek Jakarta yang sesuai dengan Syariah Islam. Dewan Pengawas Syariah PT. DIM terlibat dalam menetapkan kriteria saham yang masuk dalam JII dan berdasarkan keputusan Dewan Pengawas Syariah PT. DIM untuk jenis kegiatan utama emiten yang bertentangan dengan Syariah adalah:

- Usaha perjudian dan permainan yang tergolong judi atau perdagangan yang dilarang.
- Usaha lembaga keuangan konvensional (ribawi) termasuk perbankan dan asuransi konvensional.
- Usaha yang memproduksi, mendistribusi dan/atau menyediakan barang-barang ataupun jasa yang merusak moral dan bersifat mudarat.

Untuk menetapkan saham-yang masuk dalam perhitungan indeks JII dilakukan dengan urutan seleksi sebagai berikut.

- Memilih kumpulan saham dengan jenis usaha utama yang tidak bertentangan dengan prinsip Syariah dan sudah tercatat lebih dari 3 bulan (Kecuali termasuk dalam 10 kapitalisasi terbesar).
- Memilih saham berdasarkan laporan keuangan tahunan atau tengah tahunan terakhir yang memiliki rasio Kewajiban terhadap Aktiva maksimal sebesar 90%.
- Memilih 60 saham dari susunan saham diatas berdasarkan urutan rata-rata kapitalisasi pasar (*market capitalization*) terbesar selama satu tahun terakhir.
- Memilih 30 saham dengan urutan berdasarkan tingkat likuiditas rata-rata nilai perdagangan reguler selama satu tahun terakhir.

### **1.1.2. Indeks Papan Utama (*Main Board Index/MBX*) dan Indeks Papan Pengembangan (*Development Board Index/DBX*)**

Pada tanggal 13 Juli 2000, BEJ meluncurkan peraturan baru di bidang pencatatan: Sistem pencatatan 2 papan, yang diimplementasikan untuk mendorong bursa Indonesia dan juga untuk memulihkan kepercayaan publik kepada bursa melalui penyusunan Pengelolaan Perusahaan yang baik (*Good Corporate Governance*).

Klasifikasi Papan Pencatatan terdiri dari:

1. Indeks Papan Utama

Indeks papan Utama (*Main Board Index/MBI*) merupakan papan pencatatan yang disediakan untuk mencatatkan saham dari perusahaan yang memiliki Aktiva Berwujud Bersih yang sekurang-kurangnya Rp.100.000.000.000,- (seratus milyar rupiah) dan memiliki pengalaman operasional sekurang-kurangnya 36 (tiga puluh enam) bulan.

## 2. Indeks Papan Pengembangan

Indeks papan Pengembangan (*Development Board Index/DBI*) merupakan papan pencatatan yang disediakan untuk mencatatkan saham dari perusahaan yang memiliki Aktiva Berwujud Bersih sekurang-kurangnya Rp.5.000.000.000,- (lima milyar rupiah) dan memiliki pengalaman operasional sekurang-kurangnya 12 (dua belas) bulan.

DBI digunakan untuk mengakomodasi perusahaan yang belum bisa memenuhi persyaratan Papan Utama tetapi masuk pada kategori perusahaan berprospek. Disamping itu Papan Pengembangan diperuntukkan bagi perusahaan yang mengalami restrukturisasi atau pemulihan performa.

Dalam rangka menyediakan indikator untuk mengawasi saham yang masuk dalam kategori setiap papan, pada tanggal 8 April 2002, BEJ telah meluncurkan 2 indeks baru yaitu, yaitu: Indeks Papan Utama dan Indeks Papan Pengembangan. Ke dua indeks tersebut menggunakan metode perhitungan seperti indeks lainnya, contohnya menggunakan pembobotan berdasarkan kapitalisasi pasar.

Hari Dasar untuk perhitungan indeks Papan Utama dan Papan Pengembangan adalah tanggal 28 Desember 2001 dengan Nilai Dasar 100. Pada tanggal tersebut, 24 saham tercatat di Papan Utama dan 287 saham tercatat di Papan Pengembangan dengan komposisi kapitalisasi pasar untuk kedua indeks tersebut adalah 62% dan 38% berturut-turut.

### 1.1.3. Faktor yang Mempengaruhi Pergerakan Saham

Kembali kepada peran pasar saham sebagai satu sumber pembiayaan dan peluang Investasi untuk mendukung pembangunan ekonomi, hal ini hanya akan berhasil jika semua yang terlibat dalam pasar saham memahami, sampai tingkat tertentu, faktor yang mempengaruhi pergerakan saham. Secara umum, di pasar saham, dikenal harga saham yang dibagi menjadi harga pembukaan (*open price*), harga penutupan (*closing price*), harga saham rata-rata (*average price*), harga saham tertinggi (*hi price*), dan harga saham terendah (*lo price*), serta jumlah saham yang ditransaksikan. Harga saham merupakan sejumlah nilai dalam mata uang Rupiah yang terbentuk berdasarkan pertemuan antara penawaran jual dan permintaan beli Efek yang dilakukan oleh investor melalui perusahaan pialang efek, Sementara harga pembukaan mencerminkan harga yang terbentuk pada saat periode pra-pembukaan dan harga penutupan (*closing price*) mencerminkan harga yang tercatat pada akhir jam perdagangan di pasar reguler. Faktor harga mempengaruhi pergerakan saham melalui mekanisme perdagangan saham di Bursa Efek Jakarta berdasarkan informasi makro dan mikro.

Dalam analisis data ekonomi keuangan, yang menjadi pusat perhatian adalah fluktuasi harga yang terjadi yang pada dasarnya merupakan variabel yang menunjukkan naik-turunnya harga sebagai bentuk kausal dari mekanisme pasar yang terjadi. Fluktuasi telah sedemikian menarik perhatian berbagai kalangan analis hingga saat ini terdapat banyak sekali definisi yang diberikan untuk mempresentasikan fluktuasi harga.

Menurut Situngkir, Hokky & Surya, Yohanes (2004) menjelaskan secara umum, definisi yang langsung dan tradisional untuk flutuasi harga adalah perubahan harga:

$$\Delta p_t = h_t - h_{t-1} \dots\dots\dots (1.3)$$

atau perubahan harga pada saat  $t$  yang diberi notasi  $\Delta p_t$  merupakan selisih dari harga saat ini ( $h_t$ ) dengan harga sebelumnya ( $h_{t-1}$ ); dimana  $t$  merupakan urutan waktu yang bisa saja bersatuan detik, hari, bulan, hingga tahun. Lebih jauh, pendekatan untuk fluktuasi harga adalah perubahan relatif atau *return* yang sering didefinisikan sebagai *return* tersusun kontinu (*continuously compounded return*) atau *log-return*, yaitu:

$$z_t = \ln p_t - \ln p_{t-1} \dots\dots\dots (1.4)$$

Besaran inilah yang saat ini sering digunakan dalam berbagai analisis lanjut dari data ekonomi keuangan yang prakteknya berjumlah sangat besar. Dengan menggunakan parameter ini tentu akan lebih mudah untuk



menganalisisnya sebagai bentuk analisis dan pemrosesan sinyal berfrekuensi ultra-tinggi.

## 1.2. Rumusan Masalah

Dari latar belakang masalah yang telah dipaparkan, dalam penelitian ini dilakukan analisis investasi di BEJ untuk saham LQ45 dengan menggunakan analisis fundamental dan analisis teknikal. Secara spesifik, dalam penelitian ini analisis fundamental digunakan untuk menentukan pilihan saham berdasarkan harga saham yang masih tergolong murah tetapi memberikan *return* yang baik bagi pemegang saham dan analisis teknikal digunakan untuk menganalisis pergerakan harga saham untuk saham LQ 45. Hasil analisis tersebut diharapkan dapat memberikan informasi saham yang banyak ditransaksikan dengan investasi yang minimal untuk menghasilkan keuntungan yang maksimal.

Rumusan masalah dari penelitian ini adalah sebagai berikut.

1. Saham LQ45 yang manakah dapat direkomendasi untuk investor berdasarkan hasil penelitian tesis ini?
2. Bagaimana pengaruh Indeks Harga Saham Gabungan (CP\_INDX) terhadap jumlah transaksi saham (Q)?
3. Bagaimana pengaruh Indeks LQ45 terhadap jumlah transaksi saham (Q)?
4. Bagaimana pengaruh harga penutupan (CP) saham LQ45 mempengaruhi jumlah transaksi saham (Q)?

5. Bagaimana pengaruh dari harga saham tertinggi (Hi) dikurangi harga saham terendah (Lo) terhadap jumlah transaksi saham (Q)?
6. Bagaimana pengaruh pertumbuhan harga penutupan saham (R) terhadap jumlah transaksi saham (Q)?

### 1.3. Tujuan Penelitian

Tujuan yang ingin dicapai dari penelitian ini adalah:

1. Mendapatkan data yang dapat digunakan untuk memilih saham LQ45 terbaik berdasarkan hasil analisis fundamental dan bagaimana perilaku saham tersebut menurut analisis teknikal.
2. Mengetahui perilaku Indeks IHSG, Indeks LQ45, Harga Penutupan, Harga Tertinggi, Harga Terendah, Pertumbuhan Harga dan Pertumbuhan Jumlah Transaksi saham pada perusahaan yang masuk dalam Indeks LQ45 terhadap Jumlah Transaksi sehingga investor dapat meminimalkan resiko dan memaksimalkan keuntungan berinvestasi di bursa saham Indonesia.

### 1.4. Manfaat Penelitian

Kegunaan dari penelitian ini adalah sebagai berikut.

1. Menjadi masukan bagi para investor di Indonesia agar memanfaatkan analisis teknikal dan analisis fundamental dalam berinvestasi dalam pasar modal di Indonesia.
2. Memberikan gambaran bagi para investor di Indonesia atas pengaruh analisis teknikal dan analisis fundamental di Bursa Efek Jakarta,

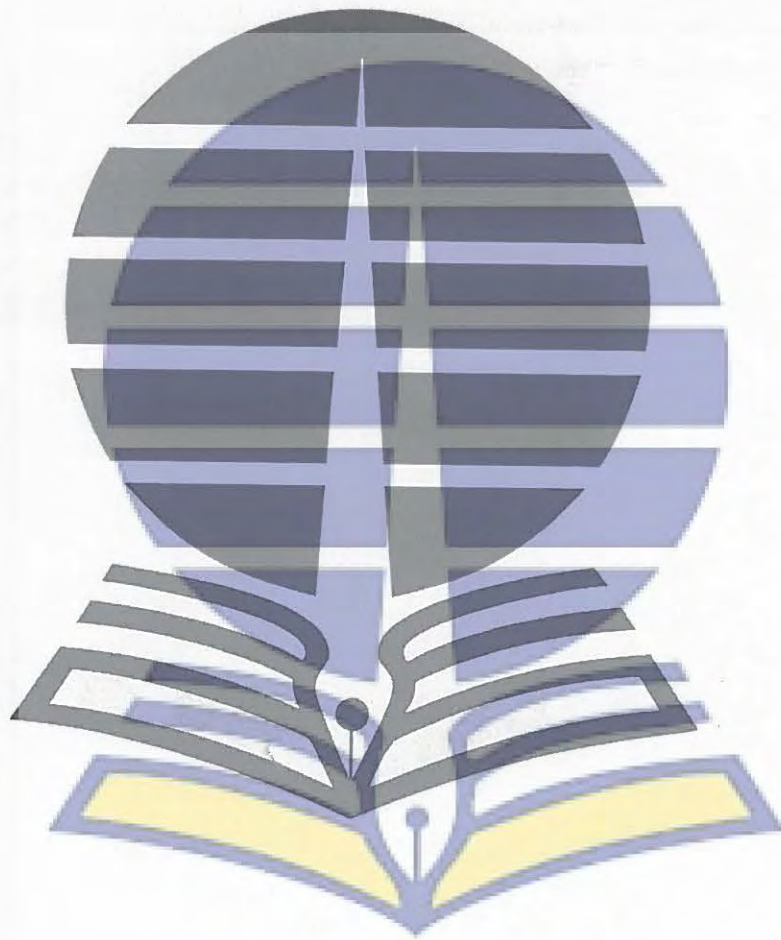
khususnya saham LQ45, untuk berinvestasi dengan modal minimal tetapi mendapatkan *return* yang optimal.

3. Menginformasikan bursa saham Indonesia yang dapat memberikan peluang investasi dan sumber pembiayaan dalam upaya mendukung pembangunan ekonomi nasional dengan mengembangkan pemodal lokal yang besar dan solid untuk menciptakan Pasar Modal Indonesia yang stabil.
4. Tesis dapat dijadikan sebagai bahan studi lanjutan.

### **1.5. Sistematika Penulisan**

Tesis ini terbagi atas 5 (lima) bab dimana tiap-tiap bab memiliki hubungan saling berkaitan. Kelima bab tersebut adalah: (1) Bab I Pendahuluan, (2) Bab II Tinjauan Pustaka, (3) Bab III Metode Penelitian, (4) Bab IV Analisis Data, dan (5) Bab V Kesimpulan dan Saran.

Bab I Pendahuluan yang berisi uraian tentang masalah pokok yang melatar belakangi penulisan tesis ini. Bab II Tinjauan Pustaka yang memuat uraian sistematis tentang teori dasar yang relevan, fakta, hasil penelitian sebelumnya, yang berasal dari pustaka yang memuat teori dan konsep yang hubungannya dengan penelitian yang dilakukan. Bab III Metode Penelitian membahas variabel-variabel penelitian, teknik pengumpulan data dan analisis data. Bab IV Analisis Data menguraikan deskripsi data dan perhitungan berikut analisisnya yang relevan dengan tujuan dan hipotesis penelitian tesis ini. Sedangkan Bab V Kesimpulan dan Saran menguraikan kesimpulan hasil-hasil penelitian, dengan saran-saran yang penulis dapat berikan.



## BAB II

### TINJAUAN PUSTAKA

#### 2.1 Informasi Umum

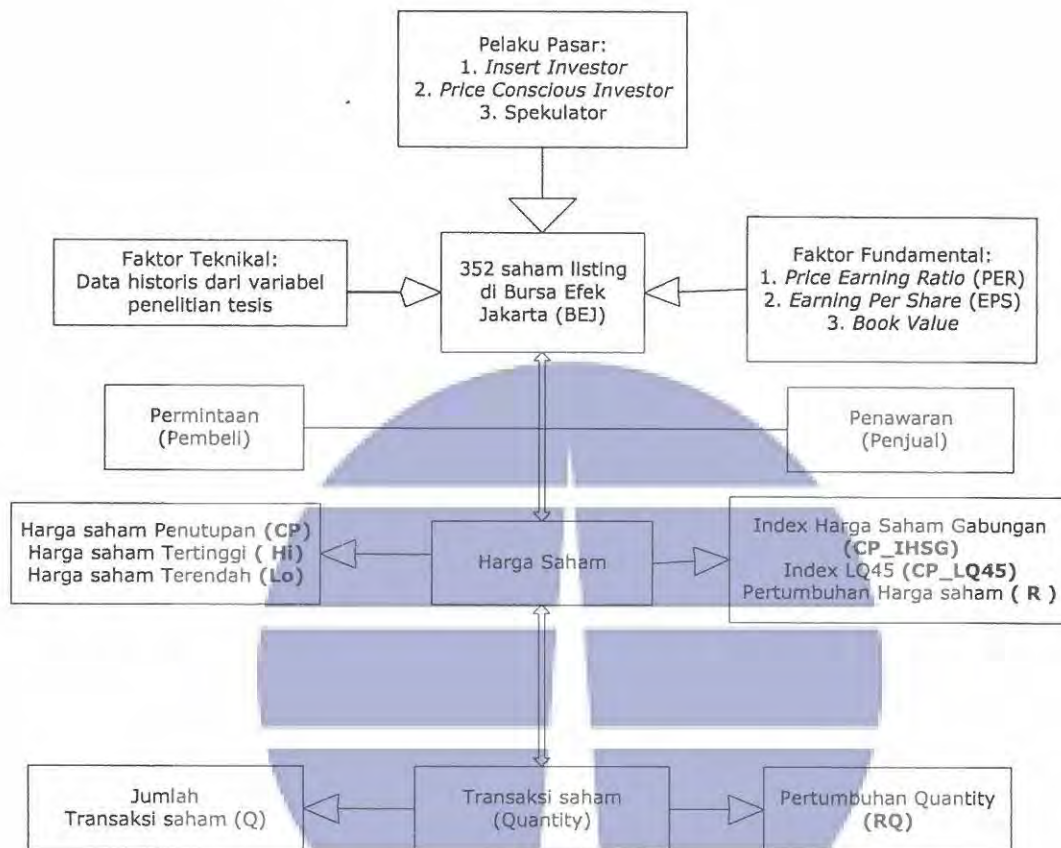
##### 2.1.1 Partisipan dalam Pasar saham

Menurut Ka Hauw, Wong (1990) Partisipan dalam pasar saham dapat dibedakan dalam tiga kelompok, yaitu:

- A. *Insert Investor* adalah investor jangka panjang sehingga dapat dianggap tidak terlibat terhadap pembentukan harga saham jangka pendek.
- B. *Price Conscious Investor* adalah kelompok investor yang akan menjual sahamnya apabila harga pasar dinilai terlalu tinggi bila dibandingkan dengan nilai investasinya, sebaliknya akan membeli saham apabila pasar terlalu rendah dalam menilai suatu saham, dengan pertimbangan *dividen yield*, PER, selisih antara *dividen yield* dengan *capital gain*.
- C. Spekulator adalah kelompok yang menentukan jumlah penawaran jual (beli) berdasarkan antisipasi mereka terhadap perubahan harga. Spekulator akan berusaha untuk menjual sahamnya pada harga setinggi-tingginya dan membeli saham pada harga serendah-rendahnya.

Hubungan variabel dalam tesis ini dijelaskan dalam Tabel 2.1

**Tabel 2.1**  
**Diagram Variabel**



Sumber Data: Berbagai data yang diolah oleh penulis.

### 2.1.2. Alat Pengambilan Keputusan

Banyak teori yang berkaitan dengan pengambilan keputusan. Berikut ini empat teori pengambilan keputusan yang umum digunakan (Usman, W, 2004)

A. Pengambilan keputusan di bawah kondisi kepastian. Dalam hal ini pengambil keputusan mengetahui dengan pasti konsekuensi atau hasil dari setiap alternatif keputusan yang dipilih.

- B. Pengambilan keputusan dibawah resiko. Pengambilan keputusan mengetahui kemungkinan (*probabilitas*) akan terjadinya suatu kejadian atau konsekuensi dari tiap pilihan.
- C. Pengambilan keputusan di bawah kepastian. Pengambilan keputusan tidak mengetahui probabilitas kejadian yang akan terjadi untuk tiap alternatif.
- D. Pengambilan keputusan dengan hierarki (*Analytical Hierarchy Process* dari Thomas Saaty, 1998).

Pengambilan keputusan dengan hierarki didasarkan atas prioritas, dimana penyusunan prioritas itu memuat tiga prinsip:

- A. Prinsip Menyusun Hierarki
- B. Prinsip Menetapkan Prioritas
- C. Prinsip Konsistensi Logik

Setiap mengambil keputusan, ada resiko yang harus diperhitungkan. Begitu pula dengan pengambilan keputusan yang terkait dengan pasar saham. Beberapa ini delapan sumber resiko yang bisa mempengaruhi besarnya resiko suatu investasi seperti yang dikemukakan oleh Tandelilin, E. (2005):

- A. Resiko Bisnis
- B. Resiko Finansial
- C. Resiko Suku Bunga
- D. Resiko Pasar
- E. Resiko Inflasi

- F. Resiko Likuiditas
- G. Resiko Nilai Tukar Mata Uang
- H. Resiko Negara (*Country Risk*)

## 2.2 Analisis Teknikal

Analisis teknikal adalah analisis grafik harga yang membentuk grafik garis (*line chart*) berdasarkan berbagai data pola pergerakan harga saham dari waktu ke waktu. Keputusan analisis teknikal dalam menjual atau membeli saham didasari oleh data harga dan volume perdagangan saham di masa lalu. Teknik Analisis Teknikal dapat dibedakan menjadi empat (Tandelilin, E. 2005), yaitu:

- A. *The Dow Theory*
- B. Chart Pola Pergerakan Harga Saham
- C. Rata-Rata Bergerak
- D. *Relative Strength*

Teori yang dapat menerangkan bagaimana mekanisme terjadinya perubahan harga saham adalah teori yang berdasarkan *demand* (permintaan) dan *supply* (penawaran) dengan rincian sebagai berikut.

1. Harga adalah sejumlah nilai dalam mata uang Rupiah yang terbentuk berdasarkan perjumpaan penawaran jual dan permintaan beli efek yang dilakukan oleh Anggota Bursa Efek di Bursa.



2. Jumlah transaksi adalah sejumlah saham dalam satuan lot (1 lot = 500 lembar) yang terbentuk berdasarkan perjumpaan penawaran jual dan permintaan beli efek yang dilakukan oleh Anggota Bursa Efek di Bursa.

Pelaku bursa termasuk spekulan yang lebih serius dan canggih karena terjun sepenuh waktu, juga membutuhkan *price datafeed* langsung dari bursa agar dapat mengikuti perkembangan urutan permintaan, penawaran dan transaksi secara *realtime* atau pada saat yang sama peristiwa demikian terjadi (contoh tampilan *print screen* dari IQ Plus untuk investor memantau harga *on the spot* dapat dilihat pada tesis ini lampiran 46). Maka mereka bisa menempatkan amanat sesaat dalam hitungan menit perihal saham mana saja yang akan dibeli berdasarkan analisis teknikal yang berdasarkan pangkalan data *end-of-day* seperti harga tertinggi, harga terendah dan harga penutupan pada akhir suatu hari perdagangan untuk semua saham dan jenis transaksi.

Dari transaksi perdagangan dapat diketahui data historik yaitu harga transaksi, jumlah transaksi, dan *value* transaksi, kemudian data tersebut dapat diolah lagi berdasarkan dari sudut mana yang hendak diketahui. Dalam Tugas Akhir ini, sudut yang dilihat adalah bagaimana pengaruh analisis teknikal saham LQ45 terhadap jumlah transaksi (Q) sebagai variabel terikat sehingga diperlukan data yang berkaitan dengan variabel-variabel bebas seperti Indeks Harga Saham Gabungan (CP\_INDX), Indeks LQ45 (CP\_LQ45), Harga Penutupan (CP), Harga Tertinggi (Hi), Harga Terendah (Lo), Pertumbuhan Harga (R) yang didapat dari harga penutupan

hari ini dikurangi harga penutupan kemarin dan Jumlah Transaksi (Q) untuk mencari Pertumbuhan Jumlah Transaksi (RQ) dengan cara jumlah transaksi hari ini dikurangi jumlah transaksi kemarin.

### 2.2.1 Analisis Teknikal dengan Model Ekonometri

Satu hal yang menjadi perhatian utama dalam proses estimasi adalah karakteristik data yang digunakan. Suatu model membutuhkan data antar komoditi dan antar waktu sekaligus. Di dalam teori ekonometri, penyatuan data antar waktu (*Time Series*) dan data antar individu (*Cross Sections*) disebut dengan *Pooling*. Sedangkan data yang dihasilkan disebut *pooled data* atau panel data.

Secara teoritis ada beberapa keuntungan yang diperoleh dengan menggunakan data yang digabungkan tersebut.

Pertama, semakin banyak jumlah observasi yang dimiliki bagi kepentingan estimasi parameter populasi maka akan membawa akibat positif dengan memperbesar derajat kebebasan (*degree of freedom*) dan menurunkan kemungkinan kolinearitas antar variabel bebas.

Kedua, dimungkinkannya estimasi masing-masing karakteristik individu maupun karakteristik menurut waktu secara terpisah. Dengan suatu data antar waktu saja, parameter yang didapat adalah estimasi parameter antar waktu persamaan tersebut. Sementara data antar individu akan memberikan parameter antar individu saja. Dengan menerapkan proses estimasi data panel maka secara bersamaan akan mendapat estimasi karakteristik individu yang mencerminkan dinamika antar waktu masing-

masing variabel bebas tersebut sehingga analisis akan lebih komprehensif dan mencakup hal-hal yang mendekati realita.

Di dalam model persamaan regresi linear klasik (*classical linear regression model*), gangguan (*error terms*) selalu dinyatakan bersifat *homoscedastic* dan *serially uncorrelated*. Penggunaan metode *ordinary least square* akan menghasilkan penduga yang bersifat *best linear unbiased*. Asumsi gangguan tersebut tidak dapat diterapkan pada data panel yang tersusun atas beberapa individu untuk beberapa periode karena membawa masalah baru dalam sifat gangguan tersebut.

### 2.2.2 Struktur Umum Model dan Matriks Varian-Covarian.

Persamaan sistem adalah

$$\begin{bmatrix} y_1 \\ y_2 \\ \vdots \\ y_n \end{bmatrix} = \begin{bmatrix} x_1 & \dots & 0 & 0 \\ \dots & x_2 & \dots & 0 \\ 0 & \dots & \dots & \dots \\ 0 & 0 & \dots & x_m \end{bmatrix} \begin{bmatrix} \beta_1 \\ \beta_2 \\ \vdots \\ \beta_n \end{bmatrix} + \begin{bmatrix} \varepsilon_1 \\ \varepsilon_2 \\ \vdots \\ \varepsilon_n \end{bmatrix} \quad (2.1)$$

Sehingga *estimator* yang efisien adalah *generalized least square* (GLS). Model ini memiliki bentuk yang memudahkan pengertian dimana  $M \times M$  matriks dari *disturbance* adalah:

$$\Sigma = \begin{bmatrix} \sigma_{11} & \sigma_{12} & \dots & \sigma_{1M} \\ \sigma_{21} & \sigma_{22} & \dots & \sigma_{2M} \\ \dots & \dots & \dots & \dots \\ \sigma_{M1} & \sigma_{M2} & \dots & \sigma_{MM} \end{bmatrix} \quad \dots \dots \dots (2.2)$$

Maka  $V = \Sigma \otimes I$  dan  $V^{-1} = \Sigma^{-1} \otimes I$ , sehingga:

$$V = \Sigma [\varepsilon\varepsilon'] = \begin{bmatrix} \sigma_{11}\Omega_{11} & \sigma_{12}\Omega_{12} & \dots & \sigma_{1n}\Omega_{1n} \\ \sigma_{21}\Omega_{21} & \sigma_{22}\Omega_{22} & \dots & \sigma_{2n}\Omega_{2n} \\ \dots & \dots & \dots & \dots \\ \sigma_{n1}\Omega_{n1} & \sigma_{n2}\Omega_{n2} & \dots & \sigma_{nn}\Omega_{nn} \end{bmatrix} \dots\dots\dots(2.3)$$

Dengan mengganti  $\Sigma$  dengan  $\sigma_{ij}$  menghasilkan  $V$  untuk mendapatkan estimasi  $\beta$  dengan GLS menjadi:

$$\hat{\beta} = [X' V^{-1} X]^{-1} [X' V^{-1} y] \dots\dots\dots(2.4)$$

Estimasi  $\beta$  tergantung kepada struktur varian dan *covarian error term*  $\Sigma$  yang digunakan.

Contoh suatu model regresi dari suatu populasi dimana terdapat satu variabel yang terikat misalnya  $Y$  dan  $K$  variabel bebas misalnya  $X_2, X_3, X_4, \dots, X_n$  yang merupakan variabel-variabel yang menentukan nilai  $Y$  dapat dinyatakan sebagai berikut.

$$Y_i = \alpha_1 + \beta_2 X_{2i} + \beta_3 X_{3i} + \dots + \beta_k X_{ki} + e_i \dots\dots\dots(2.5)$$

$$i = 1, 2, 3, \dots, n$$

Dimana:

$Y_i$  = Variabel terikat

$\alpha_1$  = *Intercept*

$\beta_2$  sampai  $\beta_k$  = Slope

$X_{2i}$  sampai  $X_{ki}$  = Variabel bebas

$e_i$  = *Stochastic disturbance term*

$i$  = Jumlah observasi

$n$  = besarnya populasi

Persamaan *pooled data* dengan jumlah  $n$  populasi:

$$Y_1 = \alpha_1 + \beta_2 X_{21} + \beta_3 X_{31} + \dots + \beta_k X_{k1} + e_1$$

$$Y_i = \alpha_1 + \beta_2 X_{22} + \beta_3 X_{32} + \dots + \beta_k X_{k2} + e_2$$

...

$$Y_n = \alpha_1 + \beta_2 X_{2n} + \beta_3 X_{3n} + \dots + \beta_k X_{kn} + e_n \dots \dots \dots (2.6)$$

Model diatas merupakan model *pooled data*, dimana dilakukannya penggabungan individu dan penggabungan antar waktu.

### 2.2.3 Uji Hepotesa

Untuk mengetahui bahwa estimasi regresi yang diperoleh dengan menggunakan metode kuadrat terkecil (WLS) merupakan hasil estimasi terbaik (*BLUE=Best Linear Unbiased Estimator*) maka perlu dilakukan pengujian terhadap asumsi model klasik. Yang dimaksud tidak adanya penyimpangan (*unbiased*) dari suatu penaksiran (*estimator*) adalah nilai hasil estimasi sama dengan nilai parameter yang sebenarnya (*true value*), sedangkan penaksir (*estimator*) diketahui terbaik apabila parameter tersebut memiliki varian terkecil.

Adapun asumsi model klasik adalah sebagai berikut.

1. Nilai rata-rata gangguan sama dengan nol.

Asumsi ini menghendaki model yang digunakan dapat secara tepat menggambarkan rata-rata variabel terikat dalam tiap observasi. Dengan demikian, apabila sampel diulang-ulang dengan nilai variabel

yang tetap maka kesalahan dalam observasi akan memiliki rata-rata sama dengan nol.

2. Sifat homokedastik dari *error term*.

Asumsi ini menyatakan varian gangguan tidak berbeda dari satu observasi ke observasi lainnya. Tepatnya tiap observasi mempunyai tingkat *reliabilitas* yang sama

3. Tidak terdapat korelasi serial antar *error term*.

Dengan asumsi ini bahwa gangguan dari suatu observasi tidak berkorelasi dengan gangguan obeservasi lainnya. Asumsi ini menegaskan bahwa nilai variabel terikat hanya diterangkan secara sistematis oleh variabel bebas dan bukan oleh gangguan.

4. Tidak terdapat kolinearitas antar variabel bebas, dimana antar variabel bebas tidak mengandung hubungan linear tertentu.

Maksudnya bahwa diantara variabel-variabel bebas dalam model regresi tidak terdapat hubungan linear. Dengan demikian semua variabel diasumsikan bebas antara satu dengan yang lainnya.

5. Gangguan didistribusikan menurut distribusi normal.

Asumsi ini diperlukan terutama jika digunakan dalam peramalan dengan pengujian hipotesis.

Pengujian hipotesa adalah suatu anggapan atau pendapat yang diterima secara kuantitatif untuk mengolah suatu fakta sebagai fakta untuk penelitian. Pengujian terhadap hipotesa perlu dilakukan baik Uji Kesesuaian Model ( $R^2$ ), Uji Secara Serempak ( $F Test$ ), maupun Uji Parameter ( $T test$ ) untuk menentukan diterima atau ditolaknya hipotesa nol ( $H_0$ ). Berikut akan dipaparkan uji hipotesa yang akan digunakan dalam penelitian ini, yaitu:

### 1. Uji Kesesuaian Model ( $R^2$ )

Uji  $R^2$  ini digunakan untuk mengukur kebaikan atau kesesuaian suatu model persamaan regresi, lebih dari dua variabel (model regresi majemuk). Koefisien determinasi majemuk  $R^2$  memberikan proporsi atau prosentase varian total dalam variabel tak bebas Y dengan menjelaskan X secara bersama-sama.

Besaran  $R^2$  terletak antara 0 dan 1, Jika  $R^2 = 1$  berarti bahwa semua variasi dalam variabel terikat Y dapat dijelaskan oleh variabel-variabel bebas X yang digunakan dalam model regresi, sebesar 100%. Jika  $R^2 = 0$  berarti tidak ada variasi dalam variabel terikat Y yang dapat dijelaskan oleh variabel-variabel bebas X, model dikatakan lebih baik jika  $R^2$  mendekati 1.

### 2. Uji Secara Serempak ( $F$ Test)

Pengujian ini dimaksudkan untuk melihat apakah seluruh variabel-bebas yang ada dalam model secara bersama-sama mempengaruhi variabel terikat.

Langkah-langkah pengujian:

#### 2.1 Menetapkan Hipotesa

$H_0 : \beta_1 = \beta_2 = \dots = \beta_n = 0$ , dimana variabel-variabel bebas secara bersama-sama tidak mempengaruhi variabel terikat.

$H_a : \beta_1 \neq \beta_2 \neq \dots \neq \beta_n$  bukan  $H_0$ , dimana variabel-variabel bebas secara bersama-sama mempengaruhi variabel terikat

#### 2.2 Menetapkan daerah kritis melihat F tabel dan mencari F hitung dicari dengan rumus:

$$F \text{ hitung} = \frac{(R_u^2 - R_R^2) / q}{1 - R_u^2 / (n - k)} \dots\dots\dots(2.7)$$

dimana :

$R_u^2$  = Nilai *R squared* yang tidak *direktriksi*, yaitu pengujian yang dianggap memiliki heteroskedastisitas dan ada serial korelasi antar *error term*.

$R_R^2$  = Nilai *R squared* yang telah *direktriksi*, yaitu pengujian yang dianggap homokedastik dan tidak ada serial korelasi antar *error term*.

q = Jumlah variabel yang *direktriksi*

n = Jumlah observasi

k = Jumlah variabel independen + 1 (*Intercept*)

### 2.3 Membuat daerah pengujian F Statistik.

Apabila F hitung berada di daerah menerima  $H_0$  berarti F statistik terbukti tidak berpengaruh, jika F hitung berada di daerah menerima  $H_a$  maka F statistik terbukti berpengaruh.

### 3. Uji Parameter (*T test*)

Pengujian ini dilakukan dengan menggunakan Uji T statistik, pengujian ini dimaksudkan untuk melihat apakah variabel-variabel bebas yang digunakan dalam model secara individual dapat mempengaruhi variabel terikat.

Langkah-langkah pengujian T statistik sebagai berikut .



### 1. Menentukan hipotesa

#### a. Hipotesa positif signifikan

$H_0 =$  masing-masing koefisien regresi nilainya  $\leq 0$

$H_a =$  masing-masing koefisien regresi nilainya  $\geq 0$

#### b. Hipotesa negatif signifikan

$H_0 =$  masing-masing koefisien regresi nilainya  $\geq 0$

$H_a =$  masing-masing koefisien regresi nilainya  $\leq 0$

### 2. Menetapkan daerah kritis melalui T table dan mencari T hitung sebagai berikut.

$$T_j = \frac{\hat{\beta}_j}{\hat{S}_j} \dots \dots \dots (2.8)$$

$$\hat{S}_j = \sqrt{1/(n-k)} \dots \dots \dots (2.9)$$

Dimana :

$\hat{\beta}_j$  = Koefisien penduga variabel ke j

$\hat{S}_j$  = Koefisien standar error variabel ke j

$e_i^2$  = *Residual sum of squares*

### 3. Membuat daerah pengujian T statistik

Jika nilai T test kurang dari nilai T tabel berdasarkan suatu tingkat kepercayaan (*level of significance*) yang didapat dari nilai T tabel maka hipotesa nol ( $H_0$ ) diterima, berarti T test dianggap tidak signifikan. Sebaliknya bila nilai T test lebih besar dari nilai T tabel maka hipotesa nol ( $H_0$ ) ditolak, berarti T test dianggap signifikan.

## 2.3 Analisis Fundamental

Analisis fundamental adalah studi tentang ekonomi, industri, dan kondisi perusahaan untuk memperhitungkan nilai dari saham perusahaan dan faktor-faktor fundamental perusahaan yang dipengaruhi oleh (Tandelilin, E. 2005)

1. Analisis ekonomi
2. Analisis industri
3. Analisis perusahaan

yang biasa dipakai investor dalam pembuatan keputusan investasi.

### 2.3.1 Analisis Fundamental Untuk Pasar Modal

Analisis fundamental menitik-beratkan pada data kunci dalam laporan keuangan perusahaan untuk memperhitungkan apakah harga saham sudah di apresiasi secara akurat.

Analisis fundamental dilaksanakan sebelum harga terbentuk di bursa.

Secara umum untuk menganalisis perusahaan dengan menggunakan analisis fundamental terdiri dari 4 langkah yaitu.

#### 1. Menghitung kondisi ekonomi secara keseluruhan

Kondisi ekonomi dipelajari untuk memperhitungkan jika kondisi ekonomi secara keseluruhan baik untuk pasar saham. Apakah tingkat inflasi tinggi atau rendah? Apakah suku bunga naik atau turun? Apakah konsumen yakin

atau ragu-ragu dalam mengeluarkan uang? Apakah neraca perdagangan untung atau rugi? Apakah *supply* uang naik atau turun? Ini adalah sebagian pertanyaan seorang fundamental analis untuk memperhitungkan jika kondisi ekonomi secara keseluruhan baik untuk pasar saham.

## 2. Menghitung kondisi industri secara keseluruhan

Industri di mana perusahaan berada secara langsung mempengaruhi masa depan perusahaan tersebut. Bahkan saham yang paling baik pun dapat menghasilkan pengembalian yang pas-pasan jika mereka berada dalam industri yang sedang payah. Biasanya saham yang lemah dalam industri yang kuat lebih disukai daripada saham yang kuat dalam industri yang lemah.

## 3. Menghitung kondisi perusahaan

Setelah melihat dari sisi ekonomi dan industri kita perlu memperhitungkan kesehatan keuangan sebuah perusahaan. Jika sebuah perusahaan yang telah kita analisis secara ekonomi dan industri itu baik tapi kita tidak menghitung kondisi perusahaan tersebut maka akan sia-sia lah semua analisis fundamental yang kita lakukan. Karena pasar saham adalah pasar ekspektasi dimana semua pemegang saham mengharapkan perusahaannya selalu menghasilkan laba yang pada akhirnya laba ini akan di bagikan kepada pemegang saham yang kita kenal dengan istilah deviden. Walaupun tidak semua pemegang saham tidak mengharapkan pembagian deviden ini karena pada dasarnya keuntungan yang diperoleh dari permainan saham ini bukan hanya deviden tetapi ada juga yang di sebut dengan *capital*

*gain* yaitu keuntungan yang diperoleh dari fluktuasi harga saham yang biasanya diharapkan oleh investor yang memiliki *time horizon* yang pendek. Menghitung kondisi perusahaan biasanya dilakukan dengan menggunakan rasio-rasio keuangan.

Rasio secara garis besar di bagi dalam 5 kategori utama antara lain, yaitu: *Profitability* (keuntungan), *Price* (harga), *Liquidity* (likuiditas), *Leverage* (dukungan), dan *Efficiency* (efisiensi).

Berikut penjelasan penggunaan ratio dan cara menghitungnya.

#### **a. Net Profit Margin**

Net profit margin adalah *rasio profitability* yang dihitung dengan membagi keuntungan bersih dengan total penjualan.

$$\text{Net Profit Margin} = \frac{\text{Net Profit}}{\text{Total Sales}} \dots\dots\dots (2.10)$$

Rasio ini menunjukkan keuntungan bersih dengan total penjualan yang dapat di peroleh dari setiap rupiah penjualan. Sebagai ilustrasi, apabila profit margin sebuah perusahaan adalah 30% maka jumlah keuntungan yang dapat diperoleh dari setiap Rp 1000,- adalah Rp 300,- (tiga ratus rupiah).

#### **b. Price Earning Ratio / PER**

*Price earning ratio* (PER) adalah rasio harga yang dihitung dengan membagi harga saham saat ini dengan *Earning Per Share* (EPS). EPS sendiri merupakan rasio yang menunjukkan berapa besar keuntungan yang

diperoleh investor atau pemegang saham per saham. Semakin tinggi nilai EPS tentu saja menggembirakan pemegang saham karena semakin besar laba yang disediakan untuk pemegang saham.

$$\text{EPS} = \frac{\text{Net Profit}}{\text{Jumlah saham}} \dots\dots\dots (2.11)$$

$$\text{PER} = \frac{\text{Harga Saham}}{\text{EPS}} \dots\dots\dots (2.12)$$

PER menggambarkan apresiasi pasar terhadap kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. PER dihitung dalam satuan kali. Bagi para investor semakin kecil PER suatu saham semakin bagus karena saham tersebut termasuk murah.

### c. *Book Value / Nilai Buku*

Nilai Buku adalah rasio harga yang dihitung dengan membagi total aset bersih (Aset - Hutang) dibagi dengan total saham yang beredar.

$$\text{Book Value} = \frac{\text{Total Ekuitas (Aset - Hutang)}}{\text{Jumlah Saham yang beredar}} \dots\dots\dots (2.13)$$

*Book value* digunakan untuk melihat harga suatu sekuritas apakah *overpriced* atau *underpriced*.

#### **d. Price to Book Value (PBV)**

*Price to book value* (PBV) menggambarkan seberapa besar pasar menghargai nilai buku saham suatu perusahaan. Makin tinggi rasio ini berarti pasar percaya akan prospek perusahaan tersebut.

$$\text{PBV} = \frac{\text{Harga Saham}}{\text{Book Value}} \dots\dots\dots (2.14)$$

#### **e. Current Ratio**

*Current Ratio* adalah rasio likuiditas yang dihitung dengan membagi aset saat ini dengan hutang saat ini.

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Aset Saat Ini}}{\text{Hutang Saat Ini}} \dots\dots\dots (2.15)$$

Rasio ini mengukur kemampuan perusahaan untuk memenuhi tanggung jawab hutang saat ini. Semakin tinggi rasionya, semakin tinggi likuiditas perusahaan tersebut. Sebagai contoh, rasio 3.0 mempunyai arti bahwa aset saat ini jika dilikuidasi, akan cukup membayar 3 kali dari hutang saat ini.

#### **f. Debt Ratio**

*Debt ratio* adalah *rasio leverage* yang dihitung dengan membagi total hutang dengan total aset.

$$\text{Debt Ratio} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Aset}} \dots\dots\dots (2.16)$$

Rasio ini mengukur seberapa banyak aset yang dibiayai oleh hutang. Sebagai contoh, *debt ratio* 40% menunjukkan bahwa 40% dari aset dibiayai oleh hutang. Hutang bisa berarti buruk bisa juga berarti bagus. Selama ekonomi sulit dan suku bunga tinggi, perusahaan yang memiliki *debt ratio* yang tinggi dapat mengalami masalah keuangan, sebaliknya juga selama ekonomi baik dan suku bunga rendah hutang dapat meningkatkan keuntungan.

#### **g. Inventory Turnover**

*Inventory turnover* adalah *rasio efficiency* yang dihitung dengan membagi biaya barang yang terjual dengan inventaris.

$$\text{Inventory Turnover} = \frac{\text{Biaya Barang Yang Terjual}}{\text{Inventaris}} \dots\dots\dots (2.17)$$

Rasio ini menunjukkan seberapa efisien perusahaan mengatur inventarisnya, yaitu dengan menunjukkan berapa kali *turn over* inventaris selama satu tahun. Jenis rasio ini sangat bergantung pada jenis industri di mana perusahaan berada. Sebagai contoh, toko penjual makanan akan mempunyai tingkat *turn over* yang jauh lebih tinggi daripada pabrik pembuat pesawat terbang. Sama seperti rasio-rasio yang lain, adalah penting untuk membandingkan rasio ini dengan rasio dari perusahaan-perusahaan yang lain dalam industri yang sama.

#### 4. Menghitung nilai saham perusahaan

Setelah memperhitungkan kondisi ekonomi, industri, dan perusahaan. Seorang fundamental analis dapat mulai memperhitungkan apakah saham suatu perusahaan *overvalued*, *undervalued*, atau pas harganya. Beberapa model penilaian telah disusun untuk membantu kita menghitung nilai saham. Ini menyertakan model deviden yang menitik-beratkan pada nilai saat ini dari pendapatan yang diharapkan dan model aset yang menitikberatkan pada nilai saat ini dari aset perusahaan.

#### 2.3.2 Analisis Fundamental untuk Pasar Uang

Analisis Fundamental adalah studi tentang ekonomi, politik, keuangan, untuk memperhitungkan nilai tukar mata uang suatu negara terhadap nilai tukar mata uang negara lain. Setiap berita baik yang berhubungan langsung maupun tidak langsung dengan ekonomi dapat merupakan suatu faktor fundamental yang penting untuk dicermati. Berita-berita itu dapat berupa berita yang menyangkut perubahan ekonomi, perubahan tingkat suku bunga, pemilihan presiden, pemberontakan dalam suatu pemerintahan negara, bencana alam, dan lain-lain.

Faktor-faktor fundamental yang sifatnya luas dan kompleks tersebut dapat dikelompokkan ke dalam empat kategori besar, yaitu.

##### 1. Faktor ekonomi

Dalam menganalisa faktor-faktor yang mempengaruhi kondisi fundamental perekonomian suatu negara, indikator ekonomi adalah salah satu faktor



yang tidak dapat dipisahkan dan merupakan bagian penting dari keseluruhan faktor fundamental itu sendiri. Indikator-indikator ekonomi yang sering digunakan dalam analisis fundamental, yaitu.

**a. Gross National Product**

*Gross National Product* adalah total produksi barang dan jasa yang diproduksi oleh penduduk negara tersebut baik yang bertempat tinggal/berdomisili di dalam negeri maupun yang berada di luar negeri dalam suatu periode tertentu.

**b. Gross Domestic Product**

*Gross Domestic Product* adalah penjumlahan seluruh barang dan jasa yang diproduksi oleh suatu negara baik oleh perusahaan dalam negeri maupun oleh perusahaan asing yang beroperasi di dalam negara tersebut pada suatu waktu/ periode tertentu.

**c. Inflasi**

Seorang *trader* akan selalu memperhatikan dengan seksama perkembangan tingkat inflasi. Salah satu cara pemerintah dalam menanggulangi inflasi adalah dengan melakukan kebijakan menaikkan tingkat suku bunga. Penggunaan tingkat inflasi sebagai salah satu indikator fundamental ekonomi adalah untuk mencerminkan tingkat GDP dan GNP ke dalam nilai sebenarnya. Nilai GDP dan GNP riil merupakan indikator yang sangat penting bagi seorang trader dalam membandingkan peluang dan resiko

investasinya di mancanegara. Berikut ini adalah indikator-indikator inflasi yang biasanya digunakan oleh para *trader*.

### **1) *Producer Price Index (PPI)***

PPI adalah indeks yang mengukur rata-rata perubahan harga yang di terima oleh produsen domestik untuk setiap output yang dihasilkan dalam setiap tingkat proses produksi. Data PPI dikumpulkan dari berbagai sektor ekonomi terutama dari sektor manufaktur, pertambangan, dan pertanian.

### **2) *Consumer Price Index (CPI)***

CPI digunakan untuk mengukur rata-rata perubahan harga eceran dari sekelompok barang dan jasa tertentu. Indeks CPI dan PPI digunakan oleh seorang *Trader* sebagai indikator untuk mengukur tingkat inflasi yang terjadi.

### **d. *Balance of Payment***

*Balance of Payment* adalah suatu neraca yang terdiri dari keseluruhan aktivitas transaksi perekonomian internasional suatu negara, baik yang bersifat komersial maupun finansial, dengan negara lain pada suatu periode tertentu. *Balance of Payment* ini mencerminkan seluruh transaksi antara penduduk, pemerintah, dan pengusaha dalam negeri dan pihak luar negeri, seperti transaksi ekspor dan impor, investasi portofolio, transaksi antar Bank Sentral, dan lain-lain. Dengan adanya *Balance of Payment* ini kita mengetahui kapan suatu negara mengalami surplus maupun defisit.

Secara garis besar *Balance of Payment* dibagi menjadi 2 bagian, yaitu.

### **1) Current Account**

Neraca perdagangan dapat diartikan aliran sebagai aliran bersih dari total ekspor dan impor barang dan jasa merupakan penerimaan atau penghasilan. Dengan adanya ekspor maka kita akan menerima sejumlah uang yang nantinya akan menambah permintaan terhadap mata uang negara pengekspor. Begitu juga sebaliknya pada impor barang dan jasa. Dengan adanya impor kita harus mengeluarkan sejumlah uang untuk membayar barang dan jasa yang kita impor. Hal ini akan menambah penawaran akan mata uang negara pengimpor.

### **2) Aliran Modal**

Aliran modal ini dapat dibagi menjadi 2 bagian yaitu investasi langsung dan investasi tidak langsung. Pada investasi langsung, investor dari luar negeri melakukan penanaman uang dalam aset riil misalnya saja membangun pabrik, gedung perkantoran, dan lain-lain. Investasi ini biasanya bersifat jangka panjang. Sedangkan investasi tidak langsung dapat kita temui didalam investasi instrumen keuangan. Misalnya seorang investor melakukan pembelian saham atau obligasi di bursa Indonesia maka investor tersebut harus menukarkan mata uangnya ke rupiah supaya dapat membeli saham ataupun obligasi di Indonesia.

### **e. Employment**

*Employment* adalah suatu indikator yang dapat memberikan gambaran tentang kondisi riil berbagai sektor ekonomi. Indikator ini dapat dijadikan alat untuk menganalisis sehat/tidaknya perekonomian suatu negara. Apabila perekonomian berada dalam keadaan *full capacity*/kapasitas penuh,

akan tercapai *full employment*. Namun, jika perekonomian dalam keadaan lesu, tingkat pengangguran pun meningkat. Tingkat *Employment* adalah indikator ekonomi yang sangat penting bagi pasar keuangan pada umumnya dan pasar valuta asing khususnya.

## 2. Faktor politik

Faktor politik, sebagai salah satu alat indikator untuk memprediksi pergerakan nilai tukar, sangat sulit untuk diketahui *timing*/waktu terjadinya secara pasti dan untuk ditentukan dampaknya terhadap fluktuasi nilai tukar. Ada kalanya suatu perkembangan politik berdampak pada pergerakan nilai tukar, namun ada kalanya tidak membawa dampak apa pun terhadap pergerakan nilai tukar.

## 3. Faktor keuangan

Faktor keuangan sangat penting dalam melakukan Analisis Fundamental. Adanya perubahan dalam kebijakan moneter dan fiskal yang diterapkan oleh pemerintah, terutama dalam hal kebijakan yang menyangkut perubahan tingkat suku bunga, akan membawa dampak signifikan terhadap perubahan dalam fundamental ekonomi. Perubahan kebijakan ini juga mempengaruhi nilai mata uang. Tingkat suku bunga adalah penentu utama nilai tukar suatu mata uang selain indikator lainnya seperti jumlah uang yang beredar. Aturan umum mengenai kebijakan tingkat suku bunga ini adalah semakin tinggi tingkat suku bunga semakin kuat nilai tukar mata uang. Namun, kadang kala terdapat salah pengertian bahwa kenaikan tingkat suku bunga secara otomatis akan memicu menguatnya nilai tukar

mata uang domestik. Perhatian terhadap suku bunga ini terutama harus dipusatkan pada tingkat suku bunga riil, bukan pada tingkat suku bunga nominal. Ini karena perhitungan tingkat suku bunga riil telah menyertakan variabel tingkat inflasi di dalamnya.

#### 4. Faktor Eksternal

Faktor eksternal dapat membawa perubahan yang sangat signifikan terhadap nilai tukar suatu negara. Perubahan ekonomi yang terjadi dalam suatu negara dapat membawa dampak (*regional effect*) bagi perekonomian negara-negara lain yang terdapat dalam kawasan yang sama. Dalam era *global asset allocation*, arus portofolio modal tidak lagi mengenal batas-batas wilayah negara. Para *fund manager*, investor, dan *hedge funds* yang melakukan investasi secara global, sangat mencermati perubahan ekonomi, bukan hanya dalam lingkup satu negara, melainkan juga meluas hingga ke dalam lingkup satu kawasan/regional tertentu.

#### 2.4 Efisiensi Pasar Secara Informasi

Bentuk efisiensi pasar dapat ditinjau tidak hanya dari ketersediaan informasi, tetapi juga dari kecanggihan pelaku pasar dalam pengambilan keputusan berdasarkan analisis informasi yang tersedia. Pasar Efisien yang ditinjau dari sudut informasi saja disebut efisien pasar secara informasi (*Informationally Efficient Market*). Sedangkan pasar efisien yang ditinjau dari sudut kecanggihan pelaku pasar dalam pengambilan keputusan

berdasarkan informasi yang tersedia disebut pasar efisien secara keputusan (*Decisionally Efficient Market*).

Kunci utama untuk mengukur pasar pasar yang efisien secara informasi adalah hubungan antara harga sekuritas dan informasi. Informasi yang dapat digunakan untuk menilai pasar yang efisien, yaitu informasi yang lama, Informasi yang sedang dipublikasikan termasuk informasi privat.

*Fama (1970)* mengklasifikasikan bentuk pasar yang efisien ke dalam tiga *efficient market hypothesis* (EMH), yaitu:

### **1. Efisiensi Pasar Bentuk Lemah (*Weak Form Efficiency*)**

Pasar efisien dalam bentuk lemah berarti semua informasi di masa lalu (historis) akan mencerminkan dalam harga yang terbentuk sekarang. Harga dan volume perdagangan di masa lalu tidak bisa digunakan untuk memprediksi perubahan harga di masa yang datang, karena sudah tercermin pada harga saat ini. Implikasinya adalah investor tidak akan bisa memprediksi nilai pasar saham di masa datang dengan menggunakan data historis, seperti yang dilakukan dalam analisis teknikal. Ini berarti pasar efisien bentuk lemah, investor tidak dapat menggunakan informasi masa lalu untuk mendapatkan keuntungan yang tidak normal (*abnormal return*).

## 2. Efisiensi Pasar Bentuk Setengah Kuat (*Semi Strong Form Efficiency*)

Merupakan bentuk efisiensi pasar yang lebih komprehensif karena dalam bentuk ini harga saham disamping dipengaruhi oleh data pasar (harga saham dan volume perdagangan masa lalu) juga dipengaruhi oleh semua informasi yang dipublikasikan (seperti *earning*, deviden, pengumuman *stock split*, penerbitan saham baru dan informasi yang berada dalam laporan-laporan keuangan perusahaan emiten). Investor tidak dapat berharap mendapatkan keuntungan tidak normal (*abnormal return*) jika strategi perdagangan hanya didasari informasi yang telah dipublikasikan. Dalam situasi ini investor sebaiknya melakukan analisis fundamental dengan mengestimasi nilai sekuritas berdasarkan data-data yang terpublikasi untuk memperoleh *return abnormal*.

## 3. Efisiensi Pasar Bentuk Kuat (*Strong Form*)

Pasar dikatakan efisien dalam bentuk kuat (*strong form*) jika harga-harga sekuritas secara penuh mencerminkan semua informasi yang tersedia termasuk privat informasi. Jika pasar efisien dalam bentuk ini, tidak ada individual investor atau group dari investor yang dapat memperoleh keuntungan tidak normal (*abnormal return*) karena mempunyai informasi privat.

Pada tahun 1991, Fama menyempurnakan Efisiensi bentuk lemah menjadi suatu klasifikasi yang lebih bersifat umum untuk menguji keuntungan prediktabilitas (*return predictability*), mengenai informasi pola *return* sekuritas yang tinggi di bulan Januari dan hari Minggu, tidak dapat digunakan untuk memperoleh *return abnormal*. Sedangkan efisiensi bentuk setengah kuat diubah menjadi *event studies*, dan efisiensi pasar dalam bentuk kuat disebut pengujian *private information*.

Sejauh ini telah banyak dilakukan beberapa penelitian untuk mengetahui perilaku yang terjadi di pasar saham, seperti 3 contoh berikut ini.

1. Khaled Elkhai, Roger Shelor, & Mark Cross (2004) meneliti tentang pengaruh *January Effect* terhadap perusahaan asuransi di Amerika dan menerbitkannya pada *Journal of Insurance Issue 2004* dengan judul "*January Return Seasonality in the US Insurance Industry*". Hasil penelitian memberitahukan bahwa dengan adanya *January Effect* maka saham perusahaan asuransi di US memperoleh *return* yang lebih besar.
2. Taufiq Choudly (2001) dari Amerika Serikat melakukan penelitian tentang pengaruh *seasonal effect* terhadap harga saham, yang diterbitkan dengan judul "*Month of the year effect and January effect in pre-WWI stock return*", di *International Journal of Finance & Economic*, January 2001. Hasil dari penelitian ini juga menyatakan bahwa dengan adanya *January effect* dan *Monthly effect* akan menyebabkan *return* saham lebih besar.
3. John S Cotner & Nandkumar Nayar (1993) menulis dalam "*The Journal of Future Market (1986-1998)*" dengan judul "*Seasonal Effect in S&P*



*100 Index Option Return*". Artikel ini meneliti 3 jenis *seasonal effect* yang paling signifikan mempengaruhi return dalam index S&P 100, yaitu: *January effect*, *Monthly effect*, dan *Day-of-the week effect*.

Dari ketiga artikel jurnal tersebut tersebut, penulis mencoba melakukan penelitian pengaruh analisis fundamental dan analisis teknikal terhadap saham LQ45.





## BAB III

### METODE PENELITIAN

#### 3.1. Rancangan Penelitian yang digunakan.

Analisis ekonometri menggunakan struktur data dengan proses penyatuan data antar waktu (*time series*) dan data antar individu (*cross-section*) dengan Metode *Fixed effect* (Struktur Model II) yang mengasumsikan bahwa efek individu  $\alpha$  berbeda untuk setiap individu, sedangkan  $\beta$  sama untuk semua individu (*common coefficient*).

Model ekonometri pada tesis ini adalah sebagai berikut:

$$Q_{it} = \alpha_1 + \beta_1 CP\_INDX_t + \beta_2 CP\_LQ45_t + \beta_3 CP_{it} + \beta_4 (HI-LO)_{it} + \beta_5 R_{it} + \beta_6 RQ_{it} \quad (3.1)$$

Dimana:

- $Q_{it}$  = Variabel terikat, merupakan jumlah saham yang ditransaksikan dalam 1 hari bursa
- $\alpha_1$  = *Intercept* merupakan *Fixed Effect* saham LQ45
- $\beta_1$  sampai  $\beta_6$  = *Slope*
- $CP\_INDX_t$  = Variabel bebas, Indeks Harga Saham Gabungan ( $CP\_INDX$ )
- $CP\_LQ45_t$  = Variabel bebas, Indeks saham LQ45 ( $CP\_LQ45$ )
- $CP_{it}$  = Variabel bebas, Harga penutupan saham/*Closing Price* ( $CP$ )
- $(HI-LO)_{it}$  = Variabel bebas, Harga Tertinggi/*High Price* ( $Hi$ ) dikurangi Harga terendah/*Low Price* ( $Lo$ )
- $R_{it}$  = Variabel bebas, Pertumbuhan harga ( $R$ ) yaitu harga penutupan hari ini dikurangi harga penutupan 1 hari sebelumnya
- $RQ_{it}$  = Variabel bebas, Pertumbuhan jumlah transaksi ( $RQ$ ) yaitu jumlah transaksi hari ini dikurangi jumlah transaksi 1 hari sebelumnya

### 3.2. Populasi dan Sampel Penelitian

Populasi dari penelitian ini adalah model persamaan dari 45 saham unggulan di Bursa Efek Jakarta (LQ45) yang menggunakan *software* sistem Eviews 4. Guna memudahkan dalam analisis digunakan simbol sesuai dengan nama listing perusahaan-perusahaan tersebut di Bursa Efek Jakarta (misal: AALI untuk Astra Agro Lestari).

Sampel merupakan data harga penutupan saham (*closing price*), indeks IHSG, indeks LQ45 dan jumlah transaksi saham periode 07 Juni 2004 sampai dengan tanggal 04 Januari 2006, dari 45 emiten terkumpul total sampel sebanyak 17325 *balanced sample*.

### 3.3. Variabel penelitian

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah: Harga penutupan saham/*Closing Price* (CP), Harga Tertinggi/*High Price* (HI), Harga terendah/*Low Price* (LO), Indeks Harga Saham Gabungan (CP\_INDX), Indeks saham LQ 45 (CP\_LQ45), Pertumbuhan harga (R) yaitu harga penutupan hari ini dikurangi harga penutupan sehari sebelumnya dan jumlah saham yang ditransaksikan dalam 1 hari kerja/*Quantity* (Q) untuk mencari Pertumbuhan jumlah transaksi (RQ) dengan cara jumlah transaksi hari ini dikurangi jumlah transaksi sehari sebelumnya. Rincian masing-masing variabel dapat dilihat pada tabel 3.1.

**Tabel 3.1**  
**Operasional Variabel-Variabel Penelitian**

No.	Jenis Variabel	Lambang Variabel	Definisi Variabel	Jenis Data
1	Terikat	Q	Total Volume/Jumlah Transaksi saham yang terjadi dalam satuan lembar.	Sekunder
2	Bebas	CP	Harga penutupan saham.	Sekunder
3	Bebas	CP_INDX	Indikator pergerakan harga saham di BEJ yang mencakup seluruh saham biasa dan saham preferen yang tercatat (kecuali untuk perusahaan yang berada dalam program restrukturisasi) dengan harga di BEJ pada hari bursa.	Sekunder
4	Bebas	CP_LQ45	Indeks ini terdiri dari 45 saham yang dipilih setelah melalui beberapa kriteria sehingga indeks ini terdiri dari saham-saham yang mempunyai likuiditas yang tinggi dan juga mempertimbangkan kapitalisasi pasar dari saham-saham tersebut.	Sekunder
5	Bebas	HI	Harga tertinggi.	Sekunder
6	Bebas	LO	Harga terendah.	Sekunder
7	Bebas	R	Perubahan harga penutupan saham pada hari ini dikurangi dengan harga penutupan hari sebelumnya.	Sekunder
8	Bebas	RQ	Perubahan volume transaksi saham yang terjadi pada hari ini dikurangi volume transaksi hari sebelumnya.	Sekunder

### 3.4. Instrumen Penelitian

Penulis menggunakan *software* Eviews 4 untuk menganalisis data variabel, dengan sumber data dari IQ Plus yang di *down load* ke program Microsoft Excel dalam bentuk data kuantitatif. *Fixed Effects* yang dihasilkan dari sistem Eviews 4 digunakan sebagai data analisis teknikal, sedangkan

Laporan Keuangan perusahaan digunakan sebagai data analisis fundamental.

### 3.5 Lokasi dan Waktu Penelitian

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang tercatat dalam saham LQ45 yang *listing* di Bursa Efek Jakarta dan Bursa Efek Surabaya. Waktu penelitian dilaksanakan dari tanggal 07 Juni 2004 sampai dengan tanggal 04 Januari 2006.

### 3.6 Prosedur dan Pengumpulan Data

Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder, yaitu data yang bersumber dari kejadian di Bursa Efek Jakarta dari tanggal 07 Juni 2004 sampai dengan tanggal 04 Januari 2006 diperoleh dengan *men down load* dari IQ Plus, serta laporan keuangan emiten periode 31 Desember 2001, 31 Desember 2002, 31 Desember 2003 dan 31 Desember 2004 dari website Bursa Efek Jakarta.

**Tabel 3.2**  
**Daftar Saham LQ45**

#	Stock Code	Name	Listing Date (MM/DD/YY)	Harga IPO	Closing price 26/04/2006	Keterangan
1	2	3	4	5	6	7
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk	12/09/97	1,550	6,750	
2	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk	03/18/04	150	960	
3	ADMG	Polychem Indonesia Tbk	10/20/93	4,250	310	Stock split
4	ANTM	Aneka Tambang (Persero) Tbk	11/27/97	1,400	6,000	
5	ASII	Astra International Tbk	04/04/90	14,850	12,600	Stock split

6	BBCA	Bank Central Asia Tbk	05/31/00	1,400	4,575	Stock split
7	BBRI	Bank Rakyat Indonesia Tbk	11/10/03	875	4,775	
8	BDMN	Bank Danamon Tbk	12/06/89	12,000	5,400	Stock split
9	BLTA	Berlian Laju Tanker Tbk	03/26/90	8,500	1,650	Stock split
10	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk	07/14/03	675	1,910	
11	BNBR	Bakrie & Brothers Tbk	08/28/89	2,791	170	Stock split
12	BNGA	Bank Niaga Tbk	11/29/89	12,500	620	Stock split & Reserve stock
13	BNII	Bank International Ind. Tbk	11/12/89	11,000	190	Stock split
14	BNLI	Bank Permata Tbk	01/15/90	9,900	770	Stock split & Reserve stock
15	BUMI	Bumi Resources Tbk	07/30/90	4,500	940	Stock split
16	CMNP	Citra Marga Nushapala P. Tbk	01/10/95	2,600	890	
17	CTRS	Ciputra Surya Tbk	01/15/99	500	800	Stock split
18	ENRG	Energi Mega Persada Tbk	07/02/04	160	900	
19	GGRM	Gudang Garam Tbk	08/27/90	10,250	10,950	Stock split
20	GJTL	Gajah Tunggal Tbk	08/05/90	5,500	720	Stock split
21	INCO	International Nickel Ind .Tbk	05/16/90	9,800	20,500	Stock split
22	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	07/14/94	6,200	1,030	Stock split
23	INKP	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk	07/16/90	10,600	1,150	
24	INTP	Indocement Tunggal Prakasa Tbk	05/12/89	10,000	5,350	Stock split
25	ISAT	Indosat Tbk	10/19/94	7,000	5,500	Stock split
26	JIHD	Jakarta Int l Hotel & Dev. Tbk	02/29/84	1,500	720	Stock split
27	KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk	10/01/95	4,950	155	Stock split
28	KLBF	Kalbe Farma Tbk	07/30/91	7,800	1,470	Stock split
29	LPBN	Bank Lippo Tbk	11/10/89	15,000	1,200	Stock split
30	LSIP	PP London Sumatera Tbk	07/05/96	4,650	3,925	
31	MEDC	Medco Energi International Tbk	10/12/94	4,350	4,825	Stock split
32	MLPL	Multipolar Tbk	11/06/89	10,500	160	Stock split
33	PGAS	Perusahaan Gas Negara Tbk	12/15/03	1,500	12,500	
34	PLAS	Palm Asia Corpora Tbk	03/16/01	200	900	Reverse stock
35	PNBN	Bank Pan Indonesia Tbk	12/29/82	3,475	540	Stock split
36	PNLF	Panin Life Tbk	06/14/83	6,500	210	Stock split
37	PTBA	Tambang Batubara Bukit AsamTbk	12/23/02	575	3,125	
38	SMCB	Holcim Indonesia Tbk	08/10/97	10,000	710	Stock split
39	SMRA	Summarecon Agung Tbk	05/07/90	6,800	1,260	Stock split
40	TINS	Timah Tbk	10/19/95	2,900	2,525	
41	TKIM	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk	03/04/90	9,500	3,125	
42	TLKM	Telekomunikasi Indonesia Tbk	11/14/95	2,050	7,650	Stock split
43	UNSP	Bakrie Sumatra Plantations Tbk	03/06/90	10,700	780	Stock split
44	UNTR	United Tractors Tbk	09/19/89	7,250	4,300	Stock split
45	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	11/01/82	3,175	5,500	Stock split

Sumber: Data IQ Plus *download* tanggal 15 Februari 2006

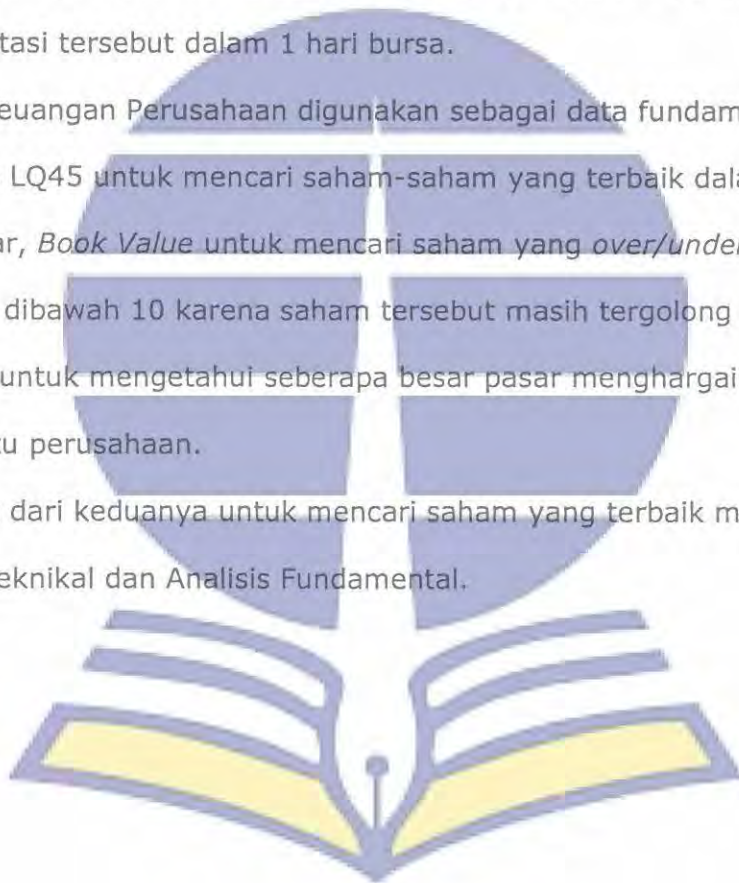
### 3.7 Analisis Data

Analisis data dibagi menjadi 3 bagian, yaitu

1. Data dari IQ Plus merupakan data kuantitatif untuk analisis teknikal.

Penulis menggunakan sistem *Eviews 4* untuk mengolah data dalam mencari pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat yaitu jumlah transaksi saham (Q). Hasil *Fixed Effects* diolah oleh penulis untuk mencari berapa besar investasi dan keuntungan harian yang diperoleh dari investasi tersebut dalam 1 hari bursa.

2. Laporan Keuangan Perusahaan digunakan sebagai data fundamental dari 45 saham LQ45 untuk mencari saham-saham yang terbaik dalam EPS yang besar, *Book Value* untuk mencari saham yang *over/under price*, PER yang dibawah 10 karena saham tersebut masih tergolong murah dan PBV untuk mengetahui seberapa besar pasar menghargai nilai buku suatu perusahaan.
3. Kombinasi dari keduanya untuk mencari saham yang terbaik menurut Analisis Teknikal dan Analisis Fundamental.







## BAB IV

### ANALISIS DATA

Pada bab ini akan dipaparkan hasil penelitian secara empiris disertai dengan pengujian prasyarat terhadap data maupun asumsi-asumsi yang diterapkan dalam model yang digunakan.

#### 4.1 Analisis Teknikal dengan Model Ekonometri

Data yang digunakan adalah data *time series* dengan analisis ekonometri panel data *Fixed Effects* terhadap 45 saham unggulan di Bursa Efek untuk mencari hasil estimasi Jumlah Transaksi (Q) sebagai variabel terikat/variabel yang dipengaruhi dengan menggunakan *Eviews* melalui prosedur *pooled panel data* maupun pada *system equation*, sebagai berikut.

*Dependent Variable: Q?*

*Method: GLS (Cross Section Weights)*

*Sample: 1 385*

*Included observations: 385*

*Number of cross-sections used: 45*

*Total panel (balanced) observations: 17325*

*One-step weighting matrix*

<b>Variable</b>	<b>Coefficient</b>	<b>Std. Error</b>	<b>t-Statistic</b>	<b>Prob.</b>
$\rho$ INDX	(45.067,4400)	7.855,0490	(5.8619)	0.0000
<b>CP_LQ45</b>	<b>247,740.9000</b>	<b>35,773.0400</b>	<b>6.9254</b>	<b>0.0000</b>
CP7	(1.373,9120)	88.7017	(15.4895)	0.0000
<b>(HI?-LO?)</b>	<b>21,365.7800</b>	<b>819.5733</b>	<b>26.0694</b>	<b>0.0000</b>
<b>R?</b>	<b>4,352.8220</b>	<b>625.6660</b>	<b>6.9571</b>	<b>0.0000</b>
<b>RQ?</b>	<b>0.4756</b>	<b>0.0056</b>	<b>84.2984</b>	<b>0.0000</b>

**Fixed Effects**

\_BNBR--C 127,000,000

\_BNII--C 58,221,240

_BUMI--C	56,031,023
_KIJA--C	52,004,682
_BNGA--C	39,168,489
_BMRI--C	30,214,115
_PNLF--C	23,820,874
_INKP--C	23,411,997
_PNBN--C	20,698,028
_PLAS--C	19,945,935
_ENRG--C	17,902,097
_TLKM--C	17,640,211
_INDF--C	17,230,705
_BBRI--C	13,156,693
_KLBK--C	12,763,129
_SMCB--C	11,956,154
_BBKA--C	10,948,560
_JIHD--C	9,858,792
_MLPL--C	9,090,179
_GJTL--C	7,924,900
_BLTA--C	7,685,071
_ASII--C	7,425,468
_PGAS--C	6,651,545
_GGRM--C	5,814,205
_ISAT--C	5,657,836
_UNTR--C	4,663,934
_ADHI--C	4,456,897
_LPBN--C	4,142,436
_INCO--C	3,682,925
_CTRS--C	2,340,804
_PTBA--C	1,448,700
_BDMN--C	972,100
_ANTM--C	714,912
_ADMG--C	(561,642)
_MEDC--C	(731,829)
_INTP--C	(1,188,000)
_UNVR--C	(1,460,333)
_CMNP--C	(1,793,851)
_BNLI--C	(2,035,799)
_LSIP--C	(2,075,406)
_AALI--C	(2,276,294)
_SMRA--C	(2,445,122)
_TKIM--C	(2,494,518)
_TINS--C	(3,644,477)
_UNSP--C	(7,057,860)

---

**Weighted Statistics**

<i>R-squared</i>	0.3994	<i>Mean dependent var</i>	35,012,140.0000
<i>Adjusted R-squared</i>	0.3977	<i>S.D. dependent var</i>	46,311,779.0000
<i>S.E. of regression</i>	35942658	<i>Sum squared resid</i>	22300000000000000000
<i>Log likelihood</i>	(308,478.9000)	<i>F-statistic</i>	229.7489
<i>Durbin-Watson stat</i>	0.5195	<i>Prob (F-statistic)</i>	0.0000

---

---

**Unweighted Statistics**


---

<i>R-squared</i>	0.4350	<i>Mean dependent var</i>	19,815,168.0000
<i>Adjusted R-squared</i>	0.4333	<i>S.D. dependent var</i>	51,059,796.0000
<i>S.E. of regression</i>	38,436,236	<i>Sum squared resid</i>	2550000000000000000
<i>Durbin-Watson stat</i>	0.4583		

---

**Substituted Coefficients:**

$Q\_AALI = -2276294.399 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_AALI + 21365.78006*(HI\_AALI-LO\_AALI) + 4352.821709*R\_AALI + 0.4756192557*RQ\_AALI$
$Q\_ADHI = 4456897.417 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_ADHI + 21365.78006*(HI\_ADHI-LO\_ADHI) + 4352.821709*R\_ADHI + 0.4756192557*RQ\_ADHI$
$Q\_ADMG = -561641.9301 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_ADMG + 21365.78006*(HI\_ADMG-LO\_ADMG) + 4352.821709*R\_ADMG + 0.4756192557*RQ\_ADMG$
$Q\_ANTM = 714911.7071 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_ANTM + 21365.78006*(HI\_ANTM-LO\_ANTM) + 4352.821709*R\_ANTM + 0.4756192557*RQ\_ANTM$
$Q\_ASII = 7425468.243 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_ASII + 21365.78006*(HI\_ASII-LO\_ASII) + 4352.821709*R\_ASII + 0.4756192557*RQ\_ASII$
$Q\_BBCA = 10948560.37 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_BBCA + 21365.78006*(HI\_BBCA-LO\_BBCA) + 4352.821709*R\_BBCA + 0.4756192557*RQ\_BBCA$
$Q\_BBRI = 13156693.15 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_BBRI + 21365.78006*(HI\_BBRI-LO\_BBRI) + 4352.821709*R\_BBRI + 0.4756192557*RQ\_BBRI$
$Q\_BDMN = 972100.1308 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_BDMN + 21365.78006*(HI\_BDMN-LO\_BDMN) + 4352.821709*R\_BDMN + 0.4756192557*RQ\_BDMN$
$Q\_BLTA = 7685070.535 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_BLTA + 21365.78006*(HI\_BLTA-LO\_BLTA) + 4352.821709*R\_BLTA + 0.4756192557*RQ\_BLTA$
$Q\_BMRI = 30214115.33 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_BMRI + 21365.78006*(HI\_BMRI-LO\_BMRI) + 4352.821709*R\_BMRI + 0.4756192557*RQ\_BMRI$
$Q\_BNBR = 127005367.3 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_BNBR + 21365.78006*(HI\_BNBR-LO\_BNBR) + 4352.821709*R\_BNBR + 0.4756192557*RQ\_BNBR$

$Q\_BNGA = 39168488.95 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_BNGA + 21365.78006*(HI\_BNGA-LO\_BNGA) + 4352.821709*R\_BNGA + 0.4756192557*RQ\_BNGA$
$Q\_BNII = 58221239.75 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_BNII + 21365.78006*(HI\_BNII-LO\_BNII) + 4352.821709*R\_BNII + 0.4756192557*RQ\_BNII$
$Q\_BNLI = -2035798.613 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_BNLI + 21365.78006*(HI\_BNLI-LO\_BNLI) + 4352.821709*R\_BNLI + 0.4756192557*RQ\_BNLI$
$Q\_BUMI = 56031022.54 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_BUMI + 21365.78006*(HI\_BUMI-LO\_BUMI) + 4352.821709*R\_BUMI + 0.4756192557*RQ\_BUMI$
$Q\_CMNP = -1793851.452 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_CMNP + 21365.78006*(HI\_CMNP-LO\_CMNP) + 4352.821709*R\_CMNP + 0.4756192557*RQ\_CMNP$
$Q\_CTRS = 2340803.596 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_CTRS + 21365.78006*(HI\_CTRS-LO\_CTRS) + 4352.821709*R\_CTRS + 0.4756192557*RQ\_CTRS$
$Q\_ENRG = 17902097.14 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_ENRG + 21365.78006*(HI\_ENRG-LO\_ENRG) + 4352.821709*R\_ENRG + 0.4756192557*RQ\_ENRG$
$Q\_GGRM = 5814204.865 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_GGRM + 21365.78006*(HI\_GGRM-LO\_GGRM) + 4352.821709*R\_GGRM + 0.4756192557*RQ\_GGRM$
$Q\_GJTL = 7924899.874 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_GJTL + 21365.78006*(HI\_GJTL-LO\_GJTL) + 4352.821709*R\_GJTL + 0.4756192557*RQ\_GJTL$
$Q\_INCO = 3682925.304 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_INCO + 21365.78006*(HI\_INCO-LO\_INCO) + 4352.821709*R\_INCO + 0.4756192557*RQ\_INCO$
$Q\_INDF = 17230704.57 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_INDF + 21365.78006*(HI\_INDF-LO\_INDF) + 4352.821709*R\_INDF + 0.4756192557*RQ\_INDF$
$Q\_INKP = 23411996.69 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_INKP + 21365.78006*(HI\_INKP-LO\_INKP) + 4352.821709*R\_INKP + 0.4756192557*RQ\_INKP$
$Q\_INTP = -1187999.738 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_INTP + 21365.78006*(HI\_INTP-LO\_INTP) + 4352.821709*R\_INTP + 0.4756192557*RQ\_INTP$
$Q\_ISAT = 5657836.26 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_ISAT + 21365.78006*(HI\_ISAT-LO\_ISAT) + 4352.821709*R\_ISAT + 0.4756192557*RQ\_ISAT$

$Q\_JIHD = 9858792.41 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_JIHD + 21365.78006*(HI\_JIHD-LO\_JIHD) + 4352.821709*R\_JIHD + 0.4756192557*RQ\_JIHD$
$Q\_KIJA = 52004682.07 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_KIJA + 21365.78006*(HI\_KIJA-LO\_KIJA) + 4352.821709*R\_KIJA + 0.4756192557*RQ\_KIJA$
$Q\_KLBF = 12763128.7 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_KLBF + 21365.78006*(HI\_KLBF-LO\_KLBF) + 4352.821709*R\_KLBF + 0.4756192557*RQ\_KLBF$
$Q\_LPBN = 4142435.762 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_LPBN + 21365.78006*(HI\_LPBN-LO\_LPBN) + 4352.821709*R\_LPBN + 0.4756192557*RQ\_LPBN$
$Q\_LSIP = -2075406.114 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_LSIP + 21365.78006*(HI\_LSIP-LO\_LSIP) + 4352.821709*R\_LSIP + 0.4756192557*RQ\_LSIP$
$Q\_MEDC = -731828.4639 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_MEDC + 21365.78006*(HI\_MEDC-LO\_MEDC) + 4352.821709*R\_MEDC + 0.4756192557*RQ\_MEDC$
$Q\_MLPL = 9090178.546 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_MLPL + 21365.78006*(HI\_MLPL-LO\_MLPL) + 4352.821709*R\_MLPL + 0.4756192557*RQ\_MLPL$
$Q\_PGAS = 6651544.915 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_PGAS + 21365.78006*(HI\_PGAS-LO\_PGAS) + 4352.821709*R\_PGAS + 0.4756192557*RQ\_PGAS$
$Q\_PLAS = 19945935.08 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_PLAS + 21365.78006*(HI\_PLAS-LO\_PLAS) + 4352.821709*R\_PLAS + 0.4756192557*RQ\_PLAS$
$Q\_PNBN = 20698028.01 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_PNBN + 21365.78006*(HI\_PNBN-LO\_PNBN) + 4352.821709*R\_PNBN + 0.4756192557*RQ\_PNBN$
$Q\_PNLF = 23820874.2 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_PNLF + 21365.78006*(HI\_PNLF-LO\_PNLF) + 4352.821709*R\_PNLF + 0.4756192557*RQ\_PNLF$
$Q\_PTBA = 1448700.28 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_PTBA + 21365.78006*(HI\_PTBA-LO\_PTBA) + 4352.821709*R\_PTBA + 0.4756192557*RQ\_PTBA$
$Q\_SMCB = 11956153.82 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_SMCB + 21365.78006*(HI\_SMCB-LO\_SMCB) + 4352.821709*R\_SMCB + 0.4756192557*RQ\_SMCB$
$Q\_SMRA = -2445122.049 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_SMRA + 21365.78006*(HI\_SMRA-LO\_SMRA) + 4352.821709*R\_SMRA + 0.4756192557*RQ\_SMRA$

$Q\_TINS = -3644477.276 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_TINS + 21365.78006*(HI\_TINS-LO\_TINS) + 4352.821709*R\_TINS + 0.4756192557*RQ\_TINS$
$Q\_TKIM = -2494518.012 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_TKIM + 21365.78006*(HI\_TKIM-LO\_TKIM) + 4352.821709*R\_TKIM + 0.4756192557*RQ\_TKIM$
$Q\_TLKM = 17640211.26 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_TLKM + 21365.78006*(HI\_TLKM-LO\_TLKM) + 4352.821709*R\_TLKM + 0.4756192557*RQ\_TLKM$
$Q\_UNSP = -7057859.774 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_UNSP + 21365.78006*(HI\_UNSP-LO\_UNSP) + 4352.821709*R\_UNSP + 0.4756192557*RQ\_UNSP$
$Q\_UNTR = 4663933.949 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_UNTR + 21365.78006*(HI\_UNTR-LO\_UNTR) + 4352.821709*R\_UNTR + 0.4756192557*RQ\_UNTR$
$Q\_UNVR = -1460333.162 - 46067.44285*CP\_INDX + 247740.8696*CP\_LQ45 - 1373.942137*CP\_UNVR + 21365.78006*(HI\_UNVR-LO\_UNVR) + 4352.821709*R\_UNVR + 0.4756192557*RQ\_UNVR$

Berikut ini contoh cara membaca hasil regresi dari variabel penelitian terhadap jumlah transaksi saham Bakrie & Brothers Tbk (BNBR).

- setiap kenaikan Indeks Harga Saham Gabungan (CP\_INDXX) sebesar 0.1 akan mengurangi 9lot (4,607 lembar) jumlah transaksi saham BNBR.
- setiap kenaikan Indeks LQ45 (CP\_LQ45) sebesar 0.1 akan menambah 50 lot (24,774 lembar) jumlah transaksi saham BNBR.
- setiap kenaikan Harga Penutupan (CP\_BNBR) sebesar Rp.5,- akan mengurangi 14 lot ( 6,870 lembar) jumlah transaksi saham BNBR.
- setiap kenaikan selisih Harga Saham Tertinggi (Hi\_BNBR) dan Harga Saham Terendah (Lo\_BNBR) sebesar Rp.5 akan menambah 214 lot (106,829 lembar) jumlah transaksi saham BNBR.

- setiap kenaikan pertumbuhan Harga Saham (R\_BNBR) sebesar Rp.5,- akan menambah 44 lot (21,764 lembar) jumlah transaksi saham BNBR.
- Perubahan pertumbuhan jumlah transaksi saham (RQ\_BNBR) tidak mempengaruhi jumlah transaksi saham BNBR.
- Setiap saham LQ45 memiliki efek individu/*fixed effect* yang berbeda untuk jumlah transaksi saham harian. Dari analisis teknikal dengan metode ekonometri diperoleh 33 saham dengan *fixed effect* yang positif dan 12 saham dengan *fixed effect* negatif ditampilkan dalam grafik uji heterokedastisitas dengan adanya korelasi antar saham LQ45 yang dapat dilihat pada lampiran 48.

Tabel 4.1 menunjukkan hasil pengolahan data hasil *fixed effect* saham LQ45 untuk mencari saham yang memberikan keuntungan harian yang terbesar.

**Tabel 4.1**

Peringkat saham LQ45 berdasarkan Nilai Transaksi hasil *Fixed Effect* dengan tingkat keuntungan.

Stock Code	Fixed Effects	Peringkat at Fix Effects	Closing Price 30.06.05	Nilai transaksi	Peringkat Nilai Transaksi	Fraksi harga	Margin Keuntungan harian	% Margin keuntungan harian	Peringkat Fluktuasi harian
a	b	c	d	e = ( b x d )	f	g	h	i	j
AALI	(2,276,294)	41	3,975	9,048,268,650	21	25	5,690,735	0.06%	44
ADHI	4,456,897	27	830	3,699,224,510	35	10	44,568,970	1.20%	10
ADMG	(561,642)	34	480	269,588,112	45	5	280,821	0.10%	39
ANTM	714,912	33	2,400	1,715,788,080	40	25	17,872,793	1.04%	18
ASII	7,425,468	22	12,700	94,303,443,600	1	50	371,273,400	0.39%	32
BBCA	10,948,560	17	3,600	39,414,816,000	7	25	273,714,000	0.69%	27
BBRI	13,156,693	14	2,900	38,154,409,700	8	25	328,917,325	0.86%	24
BDMN	972,100	32	5,050	4,909,105,505	30	50	48,605,005	0.99%	20
BLTA	7,685,071	21	890	6,839,713,190	24	10	76,850,710	1.12%	16
BMRI	30,214,115	6	1,500	45,321,172,500	6	10	302,141,150	0.67%	29
<b>BNBR</b>	<b>127,000,000</b>	<b>1</b>	<b>120</b>	<b>15,240,000,000</b>	<b>16</b>	<b>5</b>	<b>635,000,000</b>	<b>4.17%</b>	<b>1</b>



BNGA	39,168,489	5	435	17,038,292,715	14	5	195,842,445	1.15%	14
BNII	58,221,240	2	175	10,188,717,000	19	5	291,106,200	2.86%	5
BNLI	(2,035,799)	39	730	1,486,133,270	43	10	2,035,799	0.14%	34
BUMI	56,031,023	3	830	46,505,749,090	5	10	560,310,230	1.20%	11
CMNP	(1,793,851)	38	920	1,650,342,920	41	10	1,793,851	0.11%	38
CTRS	2,340,804	30	685	1,603,450,740	42	10	23,408,040	1.46%	8
ENRG	17,902,097	11	840	15,037,761,480	17	10	179,020,970	1.19%	13
GGRM	5,814,205	24	12,650	73,549,693,250	3	50	290,710,250	0.40%	31
GJTL	7,924,900	20	790	6,260,671,000	28	10	79,249,000	1.27%	9
INCO	3,682,925	29	14,150	52,113,388,750	4	50	184,146,250	0.35%	33
INDF	17,230,705	13	1,100	18,953,775,500	12	10	172,307,050	0.91%	21
INKP	23,411,997	8	1,350	31,606,195,950	9	10	234,119,970	0.74%	26
INTP	(1,188,000)	36	3,450	4,098,600,000	33	25	2,970,000	0.07%	42
ISAT	5,657,836	25	5,500	31,118,098,000	10	50	282,891,800	0.91%	22
JIHD	9,858,792	18	650	6,408,214,800	27	10	98,587,920	1.54%	7
KIJA	52,004,682	4	125	6,500,585,250	26	5	260,023,410	4.00%	2
KLBF	12,763,129	15	880	11,231,553,520	18	10	127,631,290	1.14%	15
LPBN	4,142,436	28	1,160	4,805,225,760	31	10	41,424,360	0.86%	25
LSIP	(2,075,406)	40	2,175	4,514,008,050	32	25	5,188,515	0.11%	36
MEDC	(731,829)	35	3,775	2,762,652,588	37	25	1,829,571	0.07%	43
MLPL	9,090,179	19	140	1,272,625,060	44	5	45,450,895	3.57%	3
PGAS	6,651,545	23	2,875	19,123,191,875	11	25	166,288,625	0.87%	23
PLAS	19,945,935	10	830	16,555,126,050	15	10	199,459,350	1.20%	12
PNBN	20,698,028	9	470	9,728,073,160	20	5	103,490,140	1.06%	17
PNLF	23,820,874	7	165	3,930,444,210	34	5	119,104,370	3.03%	4
PTBA	1,448,700	31	1,590	2,303,433,000	39	10	14,487,000	0.63%	30
SMCB	11,956,154	16	570	6,815,007,780	25	10	119,561,540	1.75%	6
SMRA	(2,445,122)	42	1,030	2,518,475,660	38	10	2,445,122	0.10%	40
TINS	(3,644,477)	44	2,200	8,017,849,400	22	25	9,111,193	0.11%	37
TKIM	(2,494,518)	43	2,800	6,984,650,400	23	25	6,236,295	0.09%	41
TLKM	17,640,211	12	5,000	88,201,055,000	2	50	882,010,550	1.00%	19
UNSP	(7,057,860)	45	410	2,893,722,600	36	5	3,528,930	0.12%	35
UNTR	4,663,934	26	3,725	17,373,154,150	13	25	116,598,350	0.67%	28
UNVR	(1,460,333)	37	4,075	5,950,856,975	29	25	3,650,833	0.06%	45

Sumber: Pengolahan data teknikal periode 7 Juni 2004 – 4 Januari 2006 dari IQ Plus dan Efek Individu.

- Kolom b memberikan informasi *fixed effects* saham LQ45 pada saat variabel bebas dalam keadaan 0 diurutkan dari yang terbesar.
- Kolom c menginformasikan urutan peringkat no.1 sampai no.45 untuk *fixed effects* dari yang terbesar.
- Kolom d memberikan informasi harga penutupan (*closing price*) pada tanggal 30 Juni 2005 dari data laboran keuangan yang merupakan data analisis fundamental.
- Kolom e memberikan informasi nilai transaksi saham LQ45 didapat dari *fixed effects* di kalikan dengan harga penutupan pada tanggal 30 Juni 2005.
- Kolom f menginformasikan urutan peringkat no.1 sampai no.45 untuk nilai transaksi harian saham LQ45 dari yang terbesar.
- Kolom g menginformasikan fraksi harga berdasarkan harga penutupan pada kolom d yaitu satuan perubahan harga saham yang dapat dilihat pada Tabel 1.1 (halaman 3).
- Kolom h memberikan informasi keuntungan harian saham LQ45 didapat dari *fixed effects* di kalikan dengan fraksi harga.
- Kolom i memberikan informasi persentase keuntungan harian saham LQ45 didapat dari fraksi harga dibagi dengan harga penutupan saham LQ45 pada tanggal 30 Juni 2005.
- Kolom j menginformasikan urutan peringkat no.1 sampai no.45 untuk keuntungan harian saham LQ45 dari yang terbesar.

## 4.2 Analisis Fundamental saham LQ45.

Dari hasil laporan keuangan yang ada pada Lampiran tesis ini, data diolah sesuai dengan teori pada Bab II (Bagian 2.3) untuk mencari saham LQ45 yang layak untuk di investasikan karena saham tersebut murah dan memberikan *return* yang lebih besar dari bunga deposito setiap tahunnya.

**Tabel 4.2**

**Peringkat Saham LQ45 menurut Analisis Fundamental**

Stock Code	Eps	EPS/CP (%)	Peringkat	Book Value	BV/CP	Closing Price 30.06.05	PER <sup>1</sup>	Peringkat	PBV	Peringkat
a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k
AALI	244.92	6.16%	14	1,409	0.35	3,975	16.23	17	2.82	14
ADHI	9.74	1.17%	40	172	0.21	830	85.22	43	4.82	5
ADMG	38.09	7.94%	10	416	0.87	480	12.60	13	1.15	36
ANTM	217.97	9.08%	6	1,365	0.57	2,400	11.01	9	1.76	30
ASII	748.16	5.89%	15	4,555	0.36	12,700	16.97	18	2.79	15
BBCA	142.70	3.96%	30	1,272	0.35	3,600	25.23	33	2.83	13
BBRI	164.79	5.68%	16	1,002	0.35	2,900	17.60	19	2.89	11
BDMN	261.86	5.19%	18	1,678	0.33	5,050	19.29	21	3.01	9
BLTA	88.34	9.93%	4	473	0.53	890	10.07	7	1.88	27
BMRI	30.58	2.04%	36	1,132	0.75	1,500	49.05	39	1.33	33
BNBR	(2.14)	-1.78%	43	321	2.67	120	(56.07)	1	0.37	43
BNGA	39.08	8.98%	7	317	0.73	435	11.13	10	1.37	32
BNII	8.31	4.75%	23	92	0.52	175	21.06	26	1.90	26
BNLI	27.81	3.81%	32	330	0.45	730	26.25	35	2.21	22
BUMI	51.55	6.21%	13	111	0.13	830	16.10	16	7.45	3
CMNP	17.15	1.86%	37	572	0.62	920	53.64	40	1.61	31
CTRS	38.61	5.64%	17	868	1.27	685	17.74	20	0.79	40

<sup>1</sup> Rata-rata Industri untuk PER di Indonesia adalah 10, informasi dari bagian *Research* PT. DBS VICKERS SECURITIES INDONESIA

ENRG	15.52	1.85%	38	62	0.07	840	<b>54.12</b>	41	13.47	2
GGRM	556.44	4.40%	27	6,389	0.51	12,650	<b>22.73</b>	30	1.98	25
GJTL	64.51	8.17%	9	596	0.75	790	<b>12.25</b>	12	1.32	34
INCO	1,370.56	9.69%	5	10,824	0.76	14,150	<b>10.32</b>	8	1.31	35
INDF	1.69	0.15%	42	492	0.45	1,100	<b>650.89</b>	45	2.24	21
INKP	61.91	4.59%	24	3,641	2.70	1,350	<b>21.81</b>	27	0.37	44
INTP	167.13	4.84%	22	1,349	0.39	3,450	<b>20.64</b>	25	2.56	17
ISAT	150.33	2.73%	34	2,532	0.46	5,500	<b>36.59</b>	37	2.17	23
JIHD	(43.76)	-6.73%	44	671	1.03	650	<b>(14.85)</b>	2	0.97	39
KIJA	5.66	4.53%	25	112	0.90	125	<b>22.08</b>	28	1.12	38
KLBF	38.32	4.35%	29	186	0.21	880	<b>22.96</b>	32	4.73	7
LPBN	52.05	4.49%	26	631	0.54	1,160	<b>22.29</b>	29	1.84	29
<b>LSIP</b>	<b>262.29</b>	<b>12.06%</b>	<b>2</b>	<b>833</b>	<b>0.38</b>	<b>2,175</b>	<b>8.29</b>	<b>5</b>	<b>2.61</b>	<b>16</b>
MEDC	149.18	3.95%	31	1,610	0.43	3,775	<b>25.31</b>	34	2.34	18
MLPL	2.13	1.52%	39	552	3.94	140	<b>65.73</b>	42	0.25	45
PGAS	78.00	2.71%	35	815	0.28	2,875	<b>36.86</b>	38	3.53	8
PLAS	3.06	0.37%	41	161	0.19	830	<b>271.24</b>	44	5.15	4
PNBN	20.49	4.36%	28	252	0.54	470	<b>22.94</b>	31	1.86	28
PNLF	11.30	6.85%	11	144	0.87	165	<b>14.60</b>	14	1.14	37
PTBA	77.92	4.90%	21	786	0.49	1,590	<b>20.41</b>	24	2.02	24
SMCB	(56.79)	-9.96%	45	254	0.45	570	<b>(10.04)</b>	3	2.24	20
SMRA	66.86	6.49%	12	361	0.35	1,030	<b>15.41</b>	15	2.85	12
<b>TINS</b>	<b>383.44</b>	<b>17.43%</b>	<b>1</b>	<b>3,020</b>	<b>1.37</b>	<b>2,200</b>	<b>5.74</b>	<b>4</b>	<b>0.73</b>	<b>41</b>
TKIM	231.85	8.28%	8	4,623	1.65	2,800	<b>12.08</b>	11	0.61	42
TLKM	183.69	3.67%	33	1,041	0.21	5,000	<b>27.22</b>	36	4.80	6
UNSP	20.72	5.05%	20	180	0.44	410	<b>19.79</b>	23	2.28	19
<b>UNTR</b>	<b>391.28</b>	<b>10.50%</b>	<b>3</b>	<b>1,261</b>	<b>0.34</b>	<b>3,725</b>	<b>9.52</b>	<b>6</b>	<b>2.95</b>	<b>10</b>
UNVR	211.10	5.18%	19	266	0.07	4,075	<b>19.30</b>	22	15.29	1

Sumber: Pengolahan data fundamental dari Laporan Keuangan Perusahaan per tanggal 30 Juni 2005.

- Kolom b adalah EPS saham LQ45 yang dihitung dari *Net profit* dibagi dengan jumlah saham, di rangkum dari lampiran Laporan keuangan Perusahaan per tanggal 30 Juni 2005.
- Kolom c adalah saham LQ45 yang memberikan persentase keuntungan kepada pemegang saham dari yang terbesar dengan membandingkan EPS dengan harga penutupan pada tanggal 30 Juni 2005.
- Kolom d adalah urutan peringkat no.1 sampai no.45 untuk Saham yang memberikan keuntungan diatas bunga deposito (9%/p.a) adalah saham Aneka Tambang (ANTM), Berlian Laju Tanker (BLTA), International Nickel Indonesia (INCO), PP London Sumatera (LSIP), Timah (TINS) dan United Tractors (UNTR).
- Kolom e adalah nilai *book value* 45 perusahaan yang masuk dalam saham LQ45 dimana dipilih berdasarkan likuiditas dan kapitalisasi market yang besar terhadap pasar. *Book value* dihitung dari total aset bersih (Aset dikurang hutang) dibagi dengan total saham yang beredar, di rangkum dari lampiran Laporan keuangan Perusahaan per tanggal 30 Juni 2005.
- Kolom f adalah rasio *book value* dibandingkan dengan harga penutupan yang berarti apabila rasio diatas 1 merupakan saham tergolong murah, karena diperdagangkan di BEJ dibawah nilai *book value*. Saham LQ45 yang tergolong murah adalah saham Bakrie & Brothers (BNBR), Ciputra Surya (CTRS), Indah Kiat Pulp & Paper (INKP), Jakarta International Hotel & Development (JIHD), Multipolar (MLPL), Timah (TINS) dan Pabrik Kertas Tjiwi Kimia (TKIM).

- Kolom g adalah harga penutupan (*closing price*) pada tanggal 30 Juni 2005.
- Kolom h adalah PER saham LQ45 yang dihitung dari Harga penutupan saham dibagi dengan EPS, di rangkum dari lampiran Laporan keuangan Perusahaan per tanggal 30 Juni 2005.
- Kolom i adalah urutan peringkat no.1 sampai no.45 untuk PER saham LQ45 dari urutan yang terkecil. PER dihitung dengan cara Harga Penutupan dibagi dengan EPS. PER menginformasikan apresiasi pasar terhadap kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, semakin kecil PER suatu saham semakin bagus karena saham tersebut termasuk murah. Saham LQ45 yang tergolong murah adalah saham London Sumatera (LSIP), Timah (TINS) dan United Tractors (UNTR).
- Kolom j adalah PBV saham LQ45 yang dihitung dengan cara harga penutupan saham dibagi dengan *book value* pada tanggal 30 Juni 2005. PBV menginformasikan seberapa besar pasar menghargai nilai buku saham suatu perusahaan, makin tinggi rasio ini berarti pasar percaya akan prospek perusahaan tersebut.
- Kolom k adalah urutan peringkat no.1 sampai no.45 untuk PBV saham LQ45 pada kolom j di mulai dari PBV yang terbesar. Dalam penelitian ini PBV terdapat 24 saham LQ45 di atas 2, dimana kepercayaan pasar terhadap saham tersebut lebih dari 2 kali harga *book value*-nya, yaitu Astra Agro Lestari (AALI), Adhi Karya (ADHI), Astra International (ASII), Bank Central Asia (BBCA), Bank Rakyat Indonesia (BBRI), Bank Danamon (BDMN), Bank Permata (BNLI), Bumi Resources (BUMI), Energi Mega

Persada (ENRG), Indofood Sukses Makmur (INDF), Indocement Tunggul Perkasa (INTP), Indosat (ISAT), Kalbe Farma (KLBF), PP London Sumatera (LSIP), Medco Energi International (MEDC), Perusahaan Gas Negara (PGAS), Palm Asia Corpora (PLAS), Tambang Batubara Bukit Asam (PTBA), Holcim Indonesia (SMCB), Summarecon Agung (SMRA), Telekomunikasi Indonesia (TLKM), Bakrie Sumatra Plantations (UNSP), United Tractors (UNTR) dan Unilever Indonesia (UNVR).

#### **4.3 Hasil Penelitian Tesis menurut Analisis Teknikal dan Analisis Fundamental terhadap saham LQ45.**

Secara analisis teknikal saham LQ45 dari periode 07 Juni 2004 sampai dengan 04 Januari 2006 terdapat 33 saham yang efek individunya positif dan 12 saham efek individunya negatif.

Nilai transaksi merupakan nilai investasi saham yang terjadi di Bursa Efek Jakarta dari penjual kepada pembeli, dari 10 saham LQ45 dengan nilai transaksi terbesar memberikan persentase margin keuntungan berkisar antara 0.39% sampai dengan 1.2%, sedangkan secara keseluruhan persentase margin keuntungan dari hasil penelitian tesis yaitu Analisis Teknikal menginformasikan persentase margin keuntungan saham secara harian berkisar antara 0.06% sampai dengan 4.17%, dan menurut Analisis Fundamental menginformasikan *range* keuntungan tahunan kepada pemegang saham adalah -9.96% sampai dengan 17.43%.

Pemilihan saham yang terbaik menurut Analisis Teknikal yaitu saham yang memiliki efek individu/*fix effect*nya tertinggi dan juga memberikan persentase keuntungan harian terbesar, sedangkan menurut Analisis Fundamental terdapat 3 saham LQ45 yang masih tergolong murah yang memberikan keuntungan kepada pemegang saham antara 10.50% sampai dengan 17.43% sedangkan 42 saham LQ45 sudah diatas rata-rata industri, maka hasil analisis yang terdapat di Tabel 4.1 dan Tabel 4.2 dapat dilihat pada kesimpulan tesis ini.







## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 6.1 KESIMPULAN

Tujuan utama dari penelitian ini adalah untuk mengetahui saham LQ45 yang dapat dipilih investor untuk menginvestasikan dananya. Dibawah ini adalah beberapa kesimpulan dari hasil penelitian yang terkait dengan latar belakang dan rumusan masalah pada Bab I, Analisis Teknikal (Tabel 4.1), dan Analisis Fundamental (Tabel 4.2).

1. Dari hasil tesis ini penulis merekomendasikan Saham LQ45.
  - a) Saham yang tergolong murah yaitu Tambang Timah Tbk (TINS), karena secara.
    - Analisis Fundamental menginformasikan *return* yang baik kepada pemegang saham sebesar 17.43%, harga saham TINS di BEJ ditransaksikan dengan harga penutupan pada tanggal 30 Juni 2005 sebesar Rp.2,200,- harga ini masih dibawah *book value* sebesar Rp.3,020,- dan juga saham TINS tergolong saham yang murah karena PER yaitu kemampuan perusahaan menghasilkan laba sebesar 5.74 kali, dimana semakin kecil PER semakin bagus dibandingkan rata-rata industri sebesar 10 kali.
    - Analisis Teknikal menginformasikan bahwa perubahan variabel dalam penelitian ini berpengaruh negatif terhadap jumlah permintaan, yang artinya pemegang saham TINS bersifat rasional

karena faktor fundamental tersebut sehingga tidak mudah terpengaruh oleh keadaan pasar yang bergejolak, sehingga saham yang ditransaksikan tidak sebanyak saham LQ45 yang berpengaruh positif. Pada umumnya kenaikan harga (CP) akan menurunkan jumlah transaksi yang jelas terlihat di koefisien CP yang negatif terhadap jumlah transaksi.

- b) Saham yang memberikan keuntungan harian terbesar yaitu Bakrie & Brothers Tbk (BNBR), karena secara analisis teknikal menginformasikan fixed effects terbesar dengan fraksi harga sebesar Rp.5,- dan harga penutupan pada tanggal 30 Juni 2005 sebesar Rp.120,- didapat keuntungan harian sebesar 4.17%.
2. Pengaruh negatif untuk regresi Indeks Harga Saham Gabungan (CP\_INDXX) terhadap jumlah transaksi (Q) yang berarti setiap kenaikan IHSG akan mengurangi 92 lot (46,067 lembar) jumlah transaksi saham, kesimpulan yang didapat dari hasil analisis teknikal pada variabel ini, pembeli menunda membeli saham pada saat indeks naik.
  3. Pengaruh positif untuk regresi Indeks LQ45 (CP\_LQ45) terhadap jumlah transaksi (Q) yang berarti setiap kenaikan Indeks LQ45 akan menambah 495 lot (247,741 lembar) jumlah transaksi saham di BEJ. Perilaku hasil analisis teknikal yaitu pelaku pasar lebih banyak bertransaksi saham LQ45 pada saat indeks LQ45 bergerak naik,

cenderung untuk transaksi jangka pendek oleh para spekulator untuk meraih *capital gain*.

4. Pengaruh negatif untuk regresi harga penutupan (CP) terhadap jumlah transaksi (Q) yang berarti setiap kenaikan harga saham akan menurunkan 3 lot (1,374 lembar) jumlah transaksi saham di BEJ.
5. Pengaruh positif untuk regresi harga tertinggi (Hi) dikurangi harga terendah (Lo) terhadap jumlah transaksi (Q) yang berarti setiap kenaikan variabel ini akan menambah 43 lot ( 21,366 lembar) jumlah transaksi saham di BEJ, yang berarti apabila harga saham semakin berfluktuatif maka investor akan lebih banyak bertransaksi khususnya saham LQ45.
6. Pengaruh positif untuk regresi pertumbuhan harga saham ( R ) terhadap jumlah transaksi (Q) yang berarti setiap kenaikan pertumbuhan harga saham akan menambah 9 lot (4,353 lembar) jumlah transaksi saham di BEJ, yang berarti apabila pertumbuhan meningkat, maka investor akan lebih banyak bertransaksi khususnya saham LQ45.

## 6.2 SARAN

Berdasarkan analisis hasil penelitian , berikut 2 saran yang dapat dimanfaatkan.

1. Peluang berinvestasi saham di Bursa Efek Jakarta (BEJ) sangat besar, yang perlu dipertimbangkan adalah pemilihan saham yang berpotensi meraih *capital gain* dan didukung oleh fundamental yang baik.
2. Dikarenakan pasar modal Indonesia yang lemah yang mudah di pengaruhi oleh pemodal yang kuat, sehingga disarankan apabila sudah mencapai *gain*, agar cepat keluar dari investasi tersebut, dengan menunggu untuk membeli saham tersebut di harga yang lebih rendah.





## DAFTAR PUSTAKA

- Bapepam. 2006. Internet website: [www.bapepam.go.id](http://www.bapepam.go.id) diakses tanggal 25 April 2006 sampai dengan 05 Oktober 2006.
- Bumianyar Futuria. 2006. Penyedia Data yang Berhubungan dengan Bursa Efek Jakarta (BEJ). Internet website: [www.bumianyar.com](http://www.bumianyar.com) diakses tanggal 05 Oktober 2006.
- Bursa Efek Jakarta. 2006. Peraturan Perdagangan. Internet website: [www.jsx.co.id](http://www.jsx.co.id) diakses tanggal 25 April 2006 sampai dengan 05 Oktober 2006.
- Choudhry, T. January 2001. Month of the year effect and January effect in pre-WWI stock return. *International Journal of Finance & Economic*, 6 (1). ABI/INFORM Global.
- Cotner, JS. & Nayar, N. Aug 1993. Seasonal Effects in S & P 100 Index Option Returns. *The Journal of Future Market (1986-1998)*, 13, 5; ABI/INFORM Global pg.453.
- Eviews 4.1, *Software program*. 2002. United States of America: Quantitative Micro software, LLC.
- Fama, Eugene F and French, Kenneth R. 2001. *The Equity Premium, Journal of Financial Economic, Working Paper number 522*, Center for Research in Security Prices, Graduate School of Business, University of Chicago.
- Gurajati, DN. 1990. *Basic Economics*. Third edition. New York: The McGraw -Hill Companies.

- Hartono, M. 2004. Materi Ujian Standar Profesi untuk Wakil Manajer Investasi (WMI). Jakarta: Panitia Estándar Profesi Pasar Modal.
- IQ Plus, Kantor Berita, Penyedia Data yang Berhubungan dengan Bursa Efek Jakarta (BEJ).
- Jorion, P. 2003. *Financial Risk Manager Handbook*. Second Edition. United States of America: Global Association of Risk Professionals (GARP).
- Ka Haw, Wong. 1990. Analisa Pola Perubahan Harga Saham Dengan Pendekatan Sistem Dinamik. Bandung : Teknik Industri – ITB.
- Khaled Elkhail, K, Shelor, R., & Cross, Mark. 2004. *January Return Seasonality in the US Insurance Industry*. *Journal of Insurance Issues*; Fall 2004; 27 (2), 123. ABI/INFORM Global.
- Sharpe, William F., Gordon J. Alexander, dan Jeffery V. Bailey. 1995. *Investments*, sixth edition. New Jersey: Prentice Hall, Inc.
- Situngkir, Hokky., & Surya, Yohanes. 2004. Pasar Modal Dalam Konsep Korelasi & Kompleksitas. Bandung: Bandung Fe Institute.
- Tandelilin, E. 2005. Buku Materi Pokok Manajemen Investasi, Cetakan pertama. Jakarta : Universitas Terbuka.
- Usman, W. 2004. Buku Materi Pokok Metode Kuantitatif. Cetakan pertama. Jakarta : Universitas Terbuka.





(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	Astra Agro Lestari Tbk ( AALI )			
Financial Statement Date	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
Fiscal Year Ends	Dec	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	9	6	3	12
<b>Summary of Balance Sheet</b>				
Receivables	41,874,326.98	35,712,371.16	26,445,040.64	69,308,000.00
Inventories	191,345,383.07	168,318,155.60	171,222,388.17	146,655,000.00
Current Assets	853,085,601.24	729,630,490.42	735,132,238.94	1,243,319,000.00
Fixed Assets	1,210,926,073.13	1,148,479,462.27	1,100,671,564.83	1,063,592,000.00
Other Assets	35,510,350.42	33,323,243.39	32,864,127.00	32,101,000.00
Total Assets	3,191,642,916.44	2,984,587,969.36	2,919,503,046.94	3,382,821,000.00
Current Liabilities	507,891,976.86	502,570,840.17	405,979,419.98	1,028,286,000.00
Longterm Liabilities	189,035,243.88	195,071,717.77	199,048,176.83	201,705,000.00
Total Liabilities	696,927,220.74	697,642,557.94	605,027,596.81	1,229,991,000.00
Authorized	4,000,000.00	4,000,000.00	4,000,000.00	4,000,000.00
Paid-up Capital	787,372,500.00	787,372,500.00	787,221,000.00	786,445,000.00
Par Value	500	500	500	500
Paid-up Capital Shares	1,574,745.00	1,574,745.00	1,574,442.00	1,572,889.50
Retained Earnings	1,550,354,384.10	1,346,795,575.85	1,362,862,823.92	1,197,468,000.00
Total Equity	2,421,329,916.87	2,217,771,108.61	2,233,330,831.69	2,065,335,000.00
Minority Interest	73,385,778.83	69,174,302.81	81,144,618.44	87,495,000.00
<b>Summary of Income Statement</b>				
Total Sales	2,419,350,712.06	1,579,835,809.75	724,756,909.80	3,472,524,000.00
Cost of Good Sold	1,337,056,413.51	858,482,568.09	398,240,237.03	1,910,934,000.00
Gross Profit	1,082,294,298.55	721,353,241.66	326,516,672.78	1,561,590,000.00
Operating Profit	886,273,997.95	591,639,839.91	263,834,915.65	1,284,812,000.00
Other Income	-32,912,518.34	-31,964,226.98	-24,154,571.70	-49,998,000.00
Earning Before Tax	853,361,479.61	559,675,612.93	239,680,343.95	1,234,814,000.00
Tax	246,131,938.02	161,502,818.00	68,892,171.39	403,947,000.00
Net Income	589,098,614.68	385,539,806.43	165,395,304.50	800,764,000.00
<b>Closing Price</b>	<b>5,125.00</b>	<b>3,975.00</b>	<b>4,000.00</b>	<b>3,100.00</b>
<b>Per Share Data (Rp)</b>				
Eps	374.18	244.92	105.1	512.28
<b>Book Value</b>	<b>1,537.98</b>	<b>1,408.87</b>	<b>1,419.16</b>	<b>1,321.26</b>
<b>Financial Ratios</b>				
Debt Equity Ratio (X)	0.29	0.31	0.27	0.6
Roa (%)	18.46	12.92	5.67	23.67
Roe (%)	24.33	17.38	7.41	38.77
Npm (%)	24.35	24.4	22.82	23.06
Opm (%)	36.63	37.45	36.4	37
<b>Cash Flow</b>				
CF from Operating Activities	673,315,098.05	459,608,097.13	111,850,647.85	1,290,850,000.00
CF from Investing Activities	-365,744,594.86	-208,904,816.38	-93,771,883.11	-265,486,000.00
CF from Financing Activities	-802,964,367.39	-786,281,599.08	-515,486,894.18	-460,218,000.00
Net Increase in Cash & Cash Equivalent	-495,393,864.21	-535,578,318.32	-497,408,129.44	565,146,000.00
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	970,155,920.27	970,155,920.27	970,155,920.27	363,153,000.00
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	488,304,014.90	442,472,883.41	476,636,655.40	970,156,000.00

Lampiran 1

(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	GT Petrochem Industries Tbk ( ADMG )			
Financial Statement Date	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
Fiscal Year Ends	Dec	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	9	6	3	12
<b>Summary of Balance Sheet</b>				
Receivables	538,348,674.00	588,661,084.00	747,569,612.00	525,950,225.00
Inventories	698,659,518.00	632,951,230.00	746,031,600.00	680,918,383.00
Current Assets	1,922,303,211.00	1,723,727,358.00	1,905,820,984.00	1,654,305,788.00
Fixed Assets	2,742,936,763.00	2,787,555,885.00	2,839,042,506.00	2,889,171,587.00
Other Assets	0	0	0	0
<b>Total Assets</b>	<b>4,671,523,890.00</b>	<b>4,517,074,557.00</b>	<b>4,755,764,090.00</b>	<b>4,549,288,344.00</b>
Current Liabilities	1,223,399,621.00	1,019,359,903.00	1,125,557,340.00	1,053,877,164.00
Longterm Liabilities	1,920,438,969.00	1,880,130,242.00	2,002,156,892.00	2,025,987,858.00
<b>Total Liabilities</b>	<b>3,143,838,590.00</b>	<b>2,899,490,145.00</b>	<b>3,127,714,232.00</b>	<b>3,079,865,022.00</b>
Authorized	8,500,000.00	8,500,000.00	8,500,000.00	8,500,000.00
Paid-up Capital	1,944,589,780.00	1,944,589,780.00	1,944,589,780.00	1,944,589,780.00
Par Value	500	500	500	500
Paid-up Capital Shares	3,889,179.56	3,889,179.56	3,889,179.56	3,889,179.56
Retained Earnings	-1,031,047,728.00	-940,985,240.00	-930,864,981.00	-1,089,118,548.00
<b>Total Equity</b>	<b>1,526,539,484.00</b>	<b>1,616,438,595.00</b>	<b>1,626,541,810.00</b>	<b>1,468,277,505.00</b>
Minority Interest	1,145,817.00	1,145,817.00	1,508,049.00	1,145,817.00
<b>Summary of Income Statement</b>				
Total Sales	3,016,160,661.00	2,072,279,583.00	1,203,001,241.00	4,481,623,689.00
Cost of Good Sold	2,798,707,269.00	1,890,917,936.00	1,059,599,322.00	3,876,643,749.00
Gross Profit	217,453,392.00	181,361,646.00	143,401,919.00	604,979,940.00
Operating Profit	140,922,094.00	133,248,854.00	116,152,743.00	462,658,401.00
Other Income	-108,805,945.00	-34,645,215.00	-10,121,304.00	-309,849,336.00
Earning Before Tax	32,116,149.00	98,603,639.00	106,031,439.00	152,809,065.00
Tax	-26,210,779.00	-49,797,366.00	-52,584,358.00	-266,147,259.00
<b>Net Income</b>	<b>58,070,819.00</b>	<b>148,133,307.00</b>	<b>158,253,566.00</b>	<b>458,097,469.00</b>
<b>Closing Price</b>	<b>330.00</b>	<b>480.00</b>	<b>470.00</b>	<b>345.00</b>
<b>Per Share Data (Rp)</b>				
Eps	14.93	38.09	40.69	190.34
<b>Book Value</b>	<b>392.51</b>	<b>415.62</b>	<b>418.22</b>	<b>610.07</b>
<b>Financial Ratios</b>				
Debt Equity Ratio (X)	2.06	1.79	1.92	2.1
Roa (%)	1.24	3.28	3.33	10.07
Roe (%)	3.8	9.16	9.73	31.2
Npm (%)	1.93	7.15	13.15	10.22
Opm (%)	4.67	6.43	9.66	10.32
<b>Cash Flow</b>				
CF from Operating Activities	220,218,026.00	51,323,725.00	-16,378,927.00	661,592,938.00
CF from Investing Activities	-25,550,127.00	-37,836,229.00	-513,063.00	-71,123,786.00
CF from Financing Activities	-85,624,720.00	-56,911,297.00	-23,099,657.00	-556,496,700.00
<b>Net Increase in Cash &amp; Cash Equivalent</b>	<b>109,043,179.00</b>	<b>-43,423,802.00</b>	<b>-39,991,647.00</b>	<b>33,972,452.00</b>
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	207,744,072.00	207,744,072.00	192,023,691.00	161,159,938.00
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	320,752,235.00	169,593,373.00	155,086,206.00	207,744,072.00

Lampiran 2

(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	Aneka Tambang Tbk ( ANTM )			
Financial Statement Date	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
Fiscal Year Ends	Dec	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	9	6	3	12
<b>Summary of Balance Sheet</b>				
Receivables	470,116,751.00	170,191,372.00	104,110,803.00	293,711,995.00
Inventories	413,521,147.00	444,684,151.00	389,186,770.00	396,065,076.00
Current Assets	2,007,025,588.00	2,014,144,486.00	2,378,105,522.00	2,992,479,777.00
Fixed Assets	3,651,034,505.00	3,383,101,391.00	2,913,870,099.00	2,692,859,049.00
Other Assets	10,224,046.00	7,857,406.00	22,258,847.00	21,070,378.00
Total Assets	6,090,508,516.00	5,803,401,796.00	5,672,574,248.00	6,042,567,861.00
Current Liabilities	479,869,723.00	436,875,439.00	435,864,732.00	1,040,423,469.00
Longterm Liabilities	2,710,270,973.00	2,762,607,323.00	2,563,531,524.00	2,524,002,108.00
Total Liabilities	3,190,140,696.00	3,199,482,762.00	2,999,396,256.00	3,564,425,577.00
Authorized	7,600,000.00	7,600,000.00	7,600,000.00	7,600,000.00
Paid-up Capital	953,845,975.00	953,845,975.00	953,845,975.00	953,845,975.00
Par Value	500	500	500	500
Paid-up Capital Shares	1,907,691.95	1,907,691.95	1,907,691.95	1,907,691.95
Retained Earnings	1,922,630,319.00	1,627,363,139.00	1,695,773,018.00	1,500,178,155.00
Total Equity	2,900,365,799.00	2,603,917,116.00	2,673,176,098.00	2,478,140,709.00
Minority Interest	2,021.00	1,918.00	1,894.00	1,575.00
<b>Summary of Income Statement</b>				
Total Sales	2,216,248,170.00	1,310,574,635.00	599,930,474.00	2,858,537,505.00
Cost of Good Sold	1,176,204,590.00	660,098,623.00	308,222,798.00	1,501,512,875.00
Gross Profit	1,040,043,580.00	650,476,012.00	291,707,676.00	1,357,024,630.00
Operating Profit	844,441,414.00	516,740,693.00	222,147,287.00	1,092,085,835.00
Other Income	166,903,974.00	73,944,145.00	54,937,338.00	66,222,733.00
Earning Before Tax	1,011,345,388.00	590,684,838.00	277,084,625.00	1,158,308,568.00
Tax	300,252,434.00	174,859,164.00	81,489,443.00	351,199,005.00
Net Income	711,092,512.00	415,825,332.00	195,594,863.00	807,108,655.00
Closing Price	2,725.00	2,400.00	2,250.00	1,725.00
<b>Per Share Data (Rp)</b>				
Eps	372.75	217.97	102.53	423.08
Book Value	1,520.35	1,364.96	1,401.26	1,229.03
<b>Financial Ratios</b>				
Debt Equity Ratio (X)	1.1	1.23	1.12	1.44
Roa (%)	11.68	7.17	3.45	13.36
Roe (%)	24.52	15.97	7.32	32.57
Npm (%)	32.09	31.73	32.6	28.24
Opm (%)	38.1	39.43	37.03	38.2
<b>Cash Flow</b>				
CF from Operating Activities	137,483,246.00	-106,619,023.00	-237,229,561.00	768,536,563.00
CF from Investing Activities	-1,029,343,584.00	-701,666,787.00	-193,017,211.00	-944,760,943.00
CF from Financing Activities	-472,089,569.00	-227,761,469.00	-10,184,296.00	67,450,566.00
Net Increase in Cash & Cash Equivalent	-1,363,949,907.00	-1,036,047,279.00	-440,431,068.00	-108,773,814.00
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	1,998,551,871.00	1,998,551,871.00	1,998,553,193.00	1,926,542,643.00
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	675,619,572.00	1,001,178,243.00	1,530,865,359.00	1,998,551,871.00

Lampiran 3

(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	Astra International Tbk (ASII)			
	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
	Dec	Dec	Dec	Dec
	9	6	3	12
<b>Financial Statement Date</b>				
<b>Fiscal Year Ends</b>				
<b>Months Covered in Income St</b>				
<b>Summary of Balance Sheet</b>				
Receivables	5,999,317,000.00	4,936,754,000.00	4,600,071,000.00	3,420,686,000.00
Inventories	4,645,644,000.00	3,865,680,000.00	3,285,136,000.00	3,334,329,000.00
Current Assets	16,570,053,000.00	14,831,960,000.00	14,157,636,000.00	13,576,532,000.00
Fixed Assets	10,403,051,000.00	10,037,731,000.00	8,819,922,000.00	8,548,140,000.00
Other Assets	873,350,000.00	767,770,000.00	645,757,000.00	537,630,000.00
Total Assets	47,809,119,000.00	45,176,835,000.00	42,101,600,000.00	39,145,053,000.00
Current Liabilities	16,086,051,000.00	14,938,768,000.00	12,723,268,000.00	13,235,465,000.00
Longterm Liabilities	8,193,746,000.00	8,362,847,000.00	7,954,198,000.00	6,189,975,000.00
Total Liabilities	24,279,797,000.00	23,301,615,000.00	20,677,466,000.00	19,425,440,000.00
Authorized	6,000,000.00	6,000,000.00	6,000,000.00	6,000,000.00
Paid-up Capital	2,024,178,000.00	2,024,178,000.00	2,024,178,000.00	2,024,178,000.00
Par Value	500	500	500	500
Paid-up Capital Shares	4,048,355.31	4,048,355.31	4,048,355.31	4,048,355.31
Retained Earnings	15,069,155,000.00	13,608,879,000.00	13,182,806,000.00	11,673,123,000.00
Total Equity	19,898,064,000.00	18,438,401,000.00	18,004,613,000.00	16,485,126,000.00
Minority Interest	3,631,258,000.00	3,436,819,000.00	3,419,521,000.00	3,234,487,000.00
<b>Summary of Income Statement</b>				
Total Sales	46,415,152,000.00	29,613,810,000.00	14,304,797,000.00	44,344,572,000.00
Cost of Good Sold	35,906,953,000.00	22,923,822,000.00	11,194,343,000.00	34,031,168,000.00
Gross Profit	10,508,199,000.00	6,689,988,000.00	3,110,454,000.00	10,313,404,000.00
Operating Profit	5,120,871,000.00	3,361,155,000.00	1,574,992,000.00	4,858,086,000.00
Other Income	-119,799,000.00	46,715,000.00	43,897,000.00	1,095,377,000.00
Earning Before Tax	6,754,014,000.00	4,570,330,000.00	2,220,776,000.00	8,007,203,000.00
Tax	1,575,645,000.00	1,054,395,000.00	488,387,000.00	1,625,364,000.00
Net Income	4,489,088,000.00	3,028,812,000.00	1,509,683,000.00	5,405,506,000.00
<b>Closing Price</b>	<b>9,750.00</b>	<b>12,700.00</b>	<b>10,500.00</b>	<b>9,600.00</b>
<b>Per Share Data (Rp)</b>				
Eps	1,108.87	748.16	372.91	1,335.40
Book Value	4,915.10	4,554.54	4,447.39	4,072.55
<b>Financial Ratios</b>				
Debt Equity Ratio (X)	1.22	1.26	1.15	1.18
Roa (%)	9.39	6.7	3.59	13.81
Roe (%)	22.56	16.43	8.38	32.79
Npm (%)	9.67	10.23	10.55	12.19
Opm (%)	11.03	11.35	11.01	10.96
<b>Cash Flow</b>				
CF from Operating Activities	1,863,013,000.00	651,501,000.00	-930,172,000.00	3,179,423,000.00
CF from Investing Activities	-2,802,730,000.00	-1,899,496,000.00	-507,429,000.00	-1,837,590,000.00
CF from Financing Activities	-430,968,000.00	297,258,000.00	817,810,000.00	-1,417,494,000.00
Net Increase in Cash & Cash Equivalent	-1,370,685,000.00	-950,737,000.00	-619,791,000.00	-75,661,000.00
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	5,326,131,000.00	5,326,131,000.00	5,326,131,000.00	4,550,960,000.00
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	4,084,988,000.00	4,430,845,000.00	4,735,535,000.00	5,326,131,000.00

Lampiran 4

(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	Bank Central Asia Tbk (BCA)			
Financial Statement Date	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
Fiscal Year Ends	Dec	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	9	6	3	12
<b>Summary of Balance Sheet</b>				
Receivables	518,893,000.00	535,799,000.00	523,761,000.00	512,316,000.00
Inventories	0	0	0	0
Current Assets	0	0	0	0
Fixed Assets	1,975,296,000.00	1,961,633,000.00	1,942,289,000.00	1,935,151,000.00
Other Assets	1,806,379,000.00	1,941,574,000.00	2,650,887,000.00	2,315,872,000.00
Total Assets	148,550,297,000.00	148,732,489,000.00	148,057,233,000.00	149,168,842,000.00
Current Liabilities	0	0	0	0
Longterm Liabilities	0	0	0	0
Total Liabilities	133,112,349,000.00	133,078,450,000.00	133,323,714,000.00	135,242,451,000.00
Authorized	44,000,000.00	44,000,000.00	44,000,000.00	44,000,000.00
Paid-up Capital	1,539,705,000.00	1,538,056,000.00	1,537,902,000.00	1,537,902,000.00
Par Value	125	125	125	125
Paid-up Capital Shares	12,317,641.00	12,304,449.00	12,303,213.50	12,303,213.50
Retained Earnings	8,788,315,000.00	8,942,846,000.00	8,023,897,000.00	7,187,069,000.00
Total Equity	15,436,750,000.00	15,652,907,000.00	14,732,626,000.00	13,925,401,000.00
Minority Interest	1,198,000.00	1,132,000.00	893,000.00	990,000.00
<b>Summary of Income Statement</b>				
Total Sales	11,069,295,000.00	7,186,320,000.00	3,549,161,000.00	13,229,085,000.00
Cost of Good Sold	7,443,916,000.00	4,794,105,000.00	2,369,728,000.00	8,752,188,000.00
Gross Profit	3,625,379,000.00	2,392,215,000.00	1,179,433,000.00	4,476,897,000.00
Operating Profit	3,625,379,000.00	2,392,215,000.00	1,179,433,000.00	4,476,897,000.00
Other Income	110,857,000.00	94,292,000.00	18,934,000.00	51,836,000.00
Earning Before Tax	3,736,236,000.00	2,486,507,000.00	1,198,367,000.00	4,528,733,000.00
Tax	1,109,378,000.00	730,588,000.00	361,469,000.00	1,333,099,000.00
Net Income	2,626,647,000.00	1,755,777,000.00	836,828,000.00	3,195,421,000.00
<b>Closing Price</b>	<b>3,450.00</b>	<b>3,600.00</b>	<b>3,400.00</b>	<b>2,975.00</b>
<b>Per Share Data (Rp)</b>				
Eps	213.41	142.7	68.01	260.11
Book Value	1,254.18	1,272.16	1,197.41	1,133.52
<b>Financial Ratios</b>				
Debt Equity Ratio (X)	8.62	8.5	9.05	9.71
Roa (%)	1.77	1.18	0.57	2.14
Roe (%)	17.02	11.22	5.68	22.95
Npm (%)	23.73	24.43	23.58	24.15
Opm (%)	32.75	33.29	33.23	33.84
<b>Cash Flow</b>				
CF from Operating Activities	9,349,808,000.00	1,559,803,000.00	-1,842,494,000.00	17,917,735,000.00
CF from Investing Activities	-1,708,914,000.00	-1,766,711,000.00	1,700,330,000.00	-12,356,852,000.00
CF from Financing Activities	-913,612,000.00	32,313,000.00	-33,216,000.00	-1,745,047,000.00
Net Increase in Cash & Cash Equivalent	6,727,282,000.00	-174,595,000.00	-175,380,000.00	3,815,836,000.00
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	13,438,371,000.00	13,438,371,000.00	13,438,371,000.00	9,622,535,000.00
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	20,165,653,000.00	13,263,776,000.00	13,262,991,000.00	13,438,371,000.00

Lampiran 5

(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	Bank Danamon Indonesia Tbk ( BDMN )			
Financial Statement Date	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
Fiscal Year Ends	Dec	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	9	6	3	12
<b>Summary of Balance Sheet</b>				
Receivables	764,499,000.00	835,092,000.00	874,997,000.00	845,812,000.00
Inventories	0	0	0	0
Current Assets	0	0	0	0
Fixed Assets	1,433,804,000.00	1,393,418,000.00	1,340,760,000.00	1,297,171,000.00
Other Assets	2,131,631,000.00	1,912,534,000.00	0	0
Total Assets	65,978,695,000.00	65,021,069,000.00	60,458,244,000.00	58,811,765,000.00
Current Liabilities	0	0	0	0
Longterm Liabilities	0	0	0	0
Total Liabilities	57,609,724,000.00	56,678,246,000.00	52,091,236,000.00	50,881,083,000.00
Authorized	17,782,400.00	17,782,400.00	17,782,400.00	17,782,400.00
Paid-up Capital	3,568,450,000.00	3,562,261,000.00	3,562,261,000.00	3,562,261,000.00
Par Value	50,000 & 500	50,000 & 500	50,000 & 500	50,000 & 500
Paid-up Capital Shares	4,919,300.50	4,906,922.00	4,906,922.00	4,906,922.00
Retained Earnings	4,861,754,000.00	4,257,571,000.00	3,992,221,000.00	3,352,425,000.00
Total Equity	8,228,504,000.00	8,232,304,000.00	8,212,475,000.00	7,803,943,000.00
Minority Interest	140,467,000.00	110,519,000.00	154,533,000.00	126,739,000.00
<b>Summary of Income Statement</b>				
Total Sales	6,842,893,000.00	4,469,900,000.00	2,158,424,000.00	7,660,264,000.00
Cost of Good Sold	3,920,244,000.00	2,371,578,000.00	1,105,473,000.00	4,166,813,000.00
Gross Profit	2,922,649,000.00	2,098,322,000.00	1,052,951,000.00	3,493,451,000.00
Operating Profit	2,922,649,000.00	2,098,322,000.00	1,052,951,000.00	3,493,451,000.00
Other Income	-180,699,000.00	-147,395,000.00	-57,921,000.00	-115,215,000.00
Earning Before Tax	2,741,950,000.00	1,950,927,000.00	995,030,000.00	3,378,236,000.00
Tax	764,613,000.00	607,721,000.00	327,442,000.00	894,821,000.00
Net Income	1,889,110,000.00	1,284,927,000.00	639,796,000.00	2,408,079,000.00
Closing Price	4,025.00	5,050.00	4,750.00	4,375.00
<b>Per Share Data (Rp)</b>				
Eps	384.68	261.86	130.39	490.75
Book Value	1,675.55	1,677.69	1,673.65	1,590.39
<b>Financial Ratios</b>				
Debt Equity Ratio (X)	7	6.88	6.34	6.52
Roa (%)	2.86	1.98	1.06	4.09
Roe (%)	22.96	15.61	7.79	30.86
Npm (%)	27.61	28.75	29.64	31.44
Opm (%)	42.71	46.94	48.78	45.6
<b>Cash Flow</b>				
CF from Operating Activities	-1,288,655,000.00	1,797,240,000.00	1,334,031,000.00	-7,465,034,000.00
CF from Investing Activities	622,588,000.00	-350,534,000.00	-949,149,000.00	3,626,426,000.00
CF from Financing Activities	1,089,812,000.00	-421,953,000.00	136,827,000.00	3,969,875,000.00
Net Increase in Cash & Cash Equivalent	423,745,000.00	1,024,753,000.00	521,709,000.00	131,267,000.00
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	4,060,909,000.00	4,060,909,000.00	4,060,909,000.00	3,830,598,000.00
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	4,484,654,000.00	5,085,662,000.00	4,582,618,000.00	4,060,909,000.00

Lampiran 6

(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	Berlian Laju Tanker Tbk ( BLTA )			
	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
Financial Statement Date	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
Fiscal Year Ends	Dec	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	9	6	3	12
<b>Summary of Balance Sheet</b>				
Receivables	422,566,721.62	292,341,024.08	223,153,759.12	224,983,870.70
Inventories	42,383,610.47	25,130,742.25	29,346,893.34	25,130,742.25
Current Assets	1,374,688,676.48	1,161,336,739.91	1,153,142,423.25	1,138,584,205.00
Fixed Assets	5,232,912,675.63	4,691,756,823.44	4,592,881,326.72	2,912,405,180.22
Other Assets	0	0	0	0
Total Assets	7,055,548,140.96	6,151,891,784.64	5,974,664,053.64	4,361,846,891.50
Current Liabilities	1,277,670,070.31	1,154,501,741.62	1,417,237,593.96	841,894,369.74
Longterm Liabilities	3,895,598,796.00	3,033,148,449.30	2,735,756,265.49	1,854,492,103.99
Total Liabilities	5,173,268,866.31	4,187,650,190.92	4,152,993,859.45	2,696,386,473.73
Authorized	14,676,480.00	14,676,480.00	14,676,480.00	14,676,480.00
Paid-up Capital	259,788,062.25	259,788,062.25	259,694,179.75	259,024,092.25
Par Value	62.5	62.5	62.5	62.5
Paid-up Capital Shares	4,156,608.99	4,156,608.99	4,155,106.88	4,144,385.48
Retained Earnings	1,142,755,800.98	1,181,302,031.61	1,000,586,026.50	814,800,655.44
Total Equity	1,882,279,274.65	1,964,241,593.72	1,821,670,194.19	1,665,460,417.78
Minority Interest	0	0	0	0
<b>Summary of Income Statement</b>				
Total Sales	1,860,278,488.27	1,186,730,321.12	548,549,618.36	1,351,433,062.68
Cost of Good Sold	1,108,682,287.39	678,621,155.89	298,190,064.10	965,219,181.33
Gross Profit	751,596,200.88	508,109,165.23	250,359,554.26	386,213,881.35
Operating Profit	681,477,125.17	464,426,256.94	227,930,520.61	305,432,263.12
Other Income	-286,859,923.41	-94,749,052.34	-40,503,250.97	-57,888,337.17
Earning Before Tax	395,327,843.10	370,129,542.01	187,549,515.54	247,848,426.32
Tax	5,293,292.62	3,628,165.84	1,764,144.49	4,644,196.36
Net Income	390,034,550.47	366,501,376.17	185,785,371.06	243,204,229.96
Closing Price	890.00	890.00	860.00	700.00
Per Share Data (Rp)				
Eps	94.79	88.34	44.75	64.33
Book Value	457.43	473.46	438.81	440.51
Financial Ratios				
Debt Equity Ratio (X)	2.75	2.13	2.28	1.62
Roa (%)	5.53	5.96	3.11	5.58
Roe (%)	20.72	18.66	10.2	14.6
Npm (%)	20.97	30.88	33.87	18
Opm (%)	36.63	39.13	41.55	22.6
Cash Flow				
CF from Operating Activities	334,670,119.59	118,423,314.82	70,681,909.10	346,469,252.52
CF from Investing Activities	-942,143,937.62	-229,049,984.34	-288,707,815.79	-711,505,015.29
CF from Financing Activities	529,897,696.92	175,999,284.74	229,087,852.81	818,961,546.73
Net Increase in Cash & Cash Equivalent	-77,576,121.11	65,372,615.22	11,061,946.12	453,925,783.95
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	727,228,895.54	727,228,895.54	727,228,895.54	273,303,111.58
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	649,652,774.43	792,601,510.76	738,290,841.66	727,228,895.54

Lampiran 7



(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	<b>Bakrie &amp; Brothers Tbk (BNBR)</b>			
Financial Statement Date	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
Fiscal Year Ends	Dec	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	9	6	3	12
<b>Summary of Balance Sheet</b>				
Receivables	512,484,946.00	314,299,618.00	293,404,487.00	213,338,134.00
Inventories	276,682,375.00	290,272,656.00	182,974,142.00	138,304,149.00
Current Assets	1,826,734,226.00	2,477,141,896.00	859,167,501.00	576,830,913.00
Fixed Assets	2,837,728,173.00	2,902,813,264.00	2,875,832,588.00	2,282,102,753.00
Other Assets	772,584,041.00	756,499,605.00	766,948,813.00	27,168,679.00
Total Assets	6,890,457,480.00	7,792,983,155.00	6,107,911,498.00	5,219,257,448.00
Current Liabilities	701,653,219.00	1,032,452,492.00	1,233,905,641.00	1,211,756,778.00
Longterm Liabilities	1,384,618,527.00	2,448,080,645.00	2,643,400,717.00	1,985,998,617.00
Total Liabilities	2,086,271,746.00	3,480,533,137.00	3,877,306,358.00	3,197,755,395.00
Authorized	44,393,176.00	44,393,176.00	44,562,960.00	44,562,960.00
Paid-up Capital	5,467,681,440.00	5,467,681,440.00	3,545,661,600.00	3,545,661,600.00
Par Value	2,500 & 350 & 100	2,500 & 350 & 100	2,500 & 350	500 & 70
Paid-up Capital Shares	26,970,278.40	26,970,278.40	7,750,080.00	38,750,400.00
Retained Earnings	-2,128,712,812.00	-2,633,885,631.00	-2,609,083,678.00	-2,608,145,161.00
Total Equity	4,339,546,985.00	3,857,904,177.00	1,953,680,861.00	1,948,066,810.00
Minority Interest	464,638,749.00	454,545,841.00	276,924,277.00	73,435,243.00
<b>Summary of Income Statement</b>				
Total Sales	1,914,156,477.00	1,131,749,372.00	454,316,926.00	1,229,276,439.00
Cost of Good Sold	1,364,536,653.00	820,949,130.00	319,216,061.00	914,073,638.00
Gross Profit	549,619,824.00	310,800,242.00	135,100,865.00	315,202,801.00
Operating Profit	161,129,683.00	65,751,606.00	25,005,608.00	-70,620,233.00
Other Income	-348,072,070.00	-161,528,210.00	-89,056,798.00	-172,408,403.00
Earning Before Tax	-186,942,387.00	-95,776,604.00	-64,051,190.00	-243,028,636.00
Tax	270,443,533.00	-6,887,509.00	-3,326,482.00	135,223,392.00
Net Income	479,432,349.00	-25,740,470.00	-938,517.00	-266,077,302.00
Closing Price	100.00	120.00	215.00	200.00
<b>Per Share Data (Rp)</b>				
Eps	39.74	-2.14	-0.12	-6.87
Book Value	359.74	320.53	252.09	50.27
<b>Financial Ratios</b>				
Debt Equity Ratio (X)	0.48	0.9	1.98	1.64
Roa (%)	6.96	-0.33	-0.02	-5.1
Roe (%)	11.05	-0.67	-0.05	-13.66
Npm (%)	25.05	-2.27	-0.21	-21.65
Opm (%)	8.42	5.81	5.5	-5.74
<b>Cash Flow</b>				
CF from Operating Activities	236,777,200.00	136,299,008.00	79,796,409.00	71,470,180.00
CF from Investing Activities	-342,790,825.00	-154,156,898.00	-28,739,434.00	-428,428,204.00
CF from Financing Activities	627,875,888.00	704,765,039.00	-4,804,966.00	404,939,445.00
Net Increase in Cash & Cash Equivalent	521,862,263.00	686,907,149.00	46,252,009.00	47,981,421.00
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	139,235,374.00	112,683,016.00	145,090,406.00	64,701,595.00
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	661,097,637.00	826,142,523.00	185,487,383.00	112,683,016.00

(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	Bank Niaga Tbk ( BNGA )			
Financial Statement Date	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
Fiscal Year Ends	Dec	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	9	6	3	12
<b>Summary of Balance Sheet</b>				
Receivables	24,857,000.00	27,447,000.00	18,138,000.00	0
Inventories	0	0	0	0
Current Assets	0	0	0	0
Fixed Assets	527,568,000.00	375,561,000.00	390,876,000.00	389,310,000.00
Other Assets	338,991,000.00	356,482,000.00	435,903,000.00	979,120,000.00
Total Assets	39,274,654,000.00	34,325,103,000.00	30,918,936,000.00	30,798,312,000.00
Current Liabilities	0	0	0	0
Longterm Liabilities	0	0	0	0
Total Liabilities	35,439,127,000.00	31,821,933,000.00	28,376,762,000.00	28,428,557,000.00
Authorized	50,886,460.34	50,886,460.34	50,886,460.34	50,886,460.34
Paid-up Capital	751,090,000.00	749,835,000.00	749,216,000.00	748,594,000.00
Par Value	5,000 & 50	5,000 & 50	5,000 & 50	5,000 & 50
Paid-up Capital Shares	7,908,266.72	7,884,155.72	7,874,627.22	7,858,347.72
Retained Earnings	884,738,000.00	797,054,000.00	940,663,000.00	775,305,000.00
Total Equity	3,835,527,000.00	2,496,816,000.00	2,536,262,000.00	2,363,001,000.00
Minority Interest	5,836,000.00	0	5,912,000.00	6,754,000.00
<b>Summary of Income Statement</b>				
Total Sales	2,823,515,000.00	1,761,103,000.00	839,404,000.00	3,059,419,000.00
Cost of Good Sold	2,296,503,000.00	1,389,414,000.00	639,303,000.00	2,426,060,000.00
Gross Profit	527,012,000.00	371,690,000.00	200,101,000.00	633,359,000.00
Operating Profit	527,012,000.00	371,690,000.00	200,101,000.00	633,359,000.00
Other Income	91,756,000.00	66,940,000.00	28,471,000.00	120,718,000.00
Earning Before Tax	618,767,000.00	438,630,000.00	228,572,000.00	754,077,000.00
Tax	182,573,000.00	130,132,000.00	62,903,000.00	95,237,000.00
Net Income	435,977,000.00	307,763,000.00	165,376,000.00	660,293,000.00
<b>Closing Price</b>	<b>385.00</b>	<b>435.00</b>	<b>495.00</b>	<b>460.00</b>
<b>Per Share Data (Rp)</b>				
Eps	52.68	39.08	21	84.35
Book Value	463.43	317.09	322.08	301.85
<b>Financial Ratios</b>				
Debt Equity Ratio (X)	9.24	12.75	11.19	12.03
Roa (%)	1.11	0.9	0.53	2.14
Roe (%)	11.37	12.33	6.52	27.94
Npm (%)	15.44	17.48	19.7	21.58
Opm (%)	18.67	21.11	23.84	20.7
<b>Cash Flow</b>				
CF from Operating Activities	1,843,101,000.00	1,562,717,000.00	1,008,122,000.00	-1,654,001,000.00
CF from Investing Activities	-220,828,000.00	-94,076,000.00	-24,552,000.00	975,366,000.00
CF from Financing Activities	-252,948,000.00	-890,119,000.00	-816,724,000.00	1,325,995,000.00
Net Increase in Cash & Cash Equivalent	1,369,325,000.00	578,522,000.00	166,846,000.00	647,360,000.00
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	2,273,389,000.00	2,273,389,000.00	2,367,317,000.00	1,626,029,000.00
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	3,642,714,000.00	2,851,911,000.00	2,534,163,000.00	2,273,389,000.00

Lampiran 9

(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	Bank Int'l Indonesia Tbk (BNII)			
Financial Statement Date	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
Fiscal Year Ends	Dec	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	9	6	3	12
<b>Summary of Balance Sheet</b>				
Receivables	0	0	0	0
Inventories	0	0	0	0
Current Assets	0	0	0	0
Fixed Assets	894,883,000.00	901,076,000.00	872,102,000.00	906,400,000.00
Other Assets	338,655,000.00	355,302,000.00	306,137,000.00	283,108,000.00
<b>Total Assets</b>	<b>49,174,324,000.00</b>	<b>43,143,419,000.00</b>	<b>36,946,931,000.00</b>	<b>36,077,143,000.00</b>
Current Liabilities	0	0	0	0
Longterm Liabilities	0	0	0	0
<b>Total Liabilities</b>	<b>44,339,453,000.00</b>	<b>38,448,064,000.00</b>	<b>32,498,372,000.00</b>	<b>31,866,343,000.00</b>
Authorized	476,608,857.23	476,608,857.23	476,608,857.23	476,608,857.23
Paid-up Capital	3,217,953,000.00	3,216,192,000.00	3,216,192,000.00	3,216,192,000.00
Par Value	900 & 225 & 22.50	900 & 225 & 22.50	900 & 225 & 22.50	900 & 225 & 22.50
Paid-up Capital Shares	47,861,606.23	47,783,346.23	47,783,346.23	47,783,346.23
Retained Earnings	1,155,607,000.00	964,433,000.00	1,033,917,000.00	821,582,000.00
<b>Total Equity</b>	<b>4,492,317,000.00</b>	<b>4,389,868,000.00</b>	<b>4,448,559,000.00</b>	<b>4,210,800,000.00</b>
Minority Interest	342,554,000.00	305,487,000.00	0	0
<b>Summary of Income Statement</b>				
Total Sales	3,926,728,000.00	2,383,129,000.00	928,322,000.00	4,082,942,000.00
Cost of Good Sold	3,155,294,000.00	1,875,316,000.00	713,598,000.00	3,272,466,000.00
Gross Profit	771,434,000.00	507,813,000.00	214,724,000.00	810,476,000.00
Operating Profit	771,434,000.00	507,813,000.00	214,724,000.00	810,476,000.00
Other Income	-1,740,000.00	5,854,000.00	5,827,000.00	4,737,000.00
Earning Before Tax	769,694,000.00	513,667,000.00	220,551,000.00	815,213,000.00
Tax	64,497,000.00	36,711,000.00	0	-6,369,000.00
<b>Net Income</b>	<b>588,325,000.00</b>	<b>397,151,000.00</b>	<b>220,551,000.00</b>	<b>821,582,000.00</b>
<b>Closing Price</b>	<b>160.00</b>	<b>175.00</b>	<b>200.00</b>	<b>185.00</b>
<b>Per Share Data (Rp)</b>				
Eps	12.29	8.31	4.62	17.19
<b>Book Value</b>	<b>93.86</b>	<b>91.87</b>	<b>93.1</b>	<b>88.12</b>
<b>Financial Ratios</b>				
Debt Equity Ratio (X)	9.87	8.76	7.31	7.57
Roa (%)	1.2	0.92	0.6	2.28
Roe (%)	13.1	9.05	4.96	19.51
Npm (%)	14.98	16.67	23.76	20.12
Opm (%)	19.65	21.31	23.13	19.85
<b>Cash Flow</b>				
CF from Operating Activities	1,183,219,000.00	32,792,000.00	228,710,000.00	-4,602,791,000.00
CF from Investing Activities	-2,700,004,000.00	-2,591,287,000.00	-402,127,000.00	4,774,852,000.00
CF from Financing Activities	2,808,140,000.00	2,802,235,000.00	284,709,000.00	-5,822,000.00
Net Increase in Cash & Cash Equivalent	1,291,355,000.00	243,740,000.00	111,292,000.00	166,239,000.00
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	2,741,471,000.00	2,741,471,000.00	2,741,471,000.00	2,513,883,000.00
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	4,108,500,000.00	3,021,059,000.00	2,866,779,000.00	2,741,471,000.00

Lampiran 10

(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	Bank Permata Tbk ( BNL )			
Financial Statement Date	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
Fiscal Year Ends	Dec	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	9	6	3	12
<b>Summary of Balance Sheet</b>				
Receivables	0	0	0	0
Inventories	0	0	0	0
Current Assets	0	0	0	0
Fixed Assets	906,044,000.00	825,283,000.00	761,557,000.00	740,555,000.00
Other Assets	1,640,537,000.00	1,701,217,000.00	1,645,868,000.00	1,556,645,000.00
Total Assets	33,697,327,000.00	31,351,794,000.00	29,749,102,000.00	31,756,642,000.00
Current Liabilities	0	0	0	0
Longterm Liabilities	0	0	0	0
Total Liabilities	31,162,936,000.00	28,745,106,000.00	27,227,587,000.00	29,368,465,000.00
Authorized	18,138,856.83	18,138,856.83	18,138,856.83	18,138,856.83
Paid-up Capital	1,300,534,000.00	1,300,534,000.00	1,300,534,000.00	1,300,534,000.00
Par Value	12,500 & 125	12,500 & 125	12,500 & 125	12,500 & 125
Paid-up Capital Shares	7,743,125.92	7,743,125.92	7,743,125.92	7,743,125.92
Retained Earnings	-4,647,722,000.00	-4,616,136,000.00	-4,700,020,000.00	-4,831,468,000.00
Total Equity	2,480,089,000.00	2,556,515,000.00	2,472,246,000.00	2,340,903,000.00
Minority Interest	54,302,000.00	50,173,000.00	49,269,000.00	47,274,000.00
<b>Summary of Income Statement</b>				
Total Sales	2,653,672,000.00	1,719,130,000.00	863,995,000.00	3,297,440,000.00
Cost of Good Sold	2,359,337,000.00	1,414,955,000.00	690,017,000.00	2,738,397,000.00
Gross Profit	294,335,000.00	304,175,000.00	173,978,000.00	559,043,000.00
Operating Profit	294,335,000.00	304,175,000.00	173,978,000.00	559,043,000.00
Other Income	35,050,000.00	15,137,000.00	16,007,000.00	144,138,000.00
Earning Before Tax	329,385,000.00	319,312,000.00	189,985,000.00	703,181,000.00
Tax	139,340,000.00	100,508,000.00	56,977,000.00	72,703,000.00
Net Income	183,746,000.00	215,332,000.00	131,448,000.00	622,716,000.00
Closing Price	590.00	730.00	770.00	750.00
<b>Per Share Data (Rp)</b>				
Eps	23.73	27.81	16.98	80.42
Book Value	320.3	330.17	319.28	302.32
<b>Financial Ratios</b>				
Debt Equity Ratio (X)	12.57	11.24	11.01	12.55
Roa (%)	0.55	0.69	0.44	1.96
Roe (%)	7.41	8.42	5.32	26.6
Npm (%)	6.92	12.53	15.21	18.88
Opm (%)	11.09	17.69	20.14	16.95
<b>Cash Flow</b>				
CF from Operating Activities	-2,348,869,000.00	-3,055,094,000.00	-3,610,540,000.00	1,344,070,000.00
CF from Investing Activities	3,083,293,000.00	3,156,052,000.00	3,383,406,000.00	-808,817,000.00
CF from Financing Activities	-320,291,000.00	-43,985,000.00	68,059,000.00	136,598,000.00
Net Increase in Cash & Cash Equivalent	414,133,000.00	56,973,000.00	-159,075,000.00	671,851,000.00
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	2,557,808,000.00	2,557,808,000.00	2,557,808,000.00	1,885,957,000.00
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	2,971,941,000.00	2,614,781,000.00	2,398,733,000.00	2,557,808,000.00

Lampiran 11

(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	Bumi Resources Tbk ( BUMI )			
Financial Statement Date	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
Fiscal Year Ends	Dec	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	9	6	3	12
<b>Summary of Balance Sheet</b>				
Receivables	2,071,211,000.00	1,240,934,000.00	1,304,453,000.00	943,097,000.00
Inventories	1,148,813,000.00	1,004,820,000.00	960,758,000.00	711,081,000.00
Current Assets	6,089,871,000.00	5,430,947,000.00	5,059,720,000.00	4,058,436,000.00
Fixed Assets	3,712,927,000.00	3,600,107,000.00	3,617,999,000.00	3,649,359,000.00
Other Assets	377,158,000.00	209,767,000.00	217,966,000.00	268,931,000.00
Total Assets	15,915,286,000.00	14,767,775,000.00	14,426,327,000.00	13,661,647,000.00
Current Liabilities	6,600,784,000.00	7,000,121,000.00	6,509,904,000.00	5,873,577,000.00
Longterm Liabilities	7,049,760,000.00	5,593,503,000.00	6,084,598,000.00	6,322,602,000.00
Total Liabilities	13,650,544,000.00	12,593,624,000.00	12,594,502,000.00	12,196,179,000.00
Authorized	20,000,000.00	20,000,000.00	20,000,000.00	20,000,000.00
Paid-up Capital	9,702,000,000.00	9,702,000,000.00	9,702,000,000.00	9,702,000,000.00
Par Value	500	500	500	500
Paid-up Capital Shares	19,404,000.00	19,404,000.00	19,404,000.00	19,404,000.00
Retained Earnings	2,782,990,000.00	2,369,335,000.00	1,815,782,000.00	1,369,094,000.00
Total Equity	2,249,220,000.00	2,163,166,000.00	1,819,429,000.00	1,453,431,000.00
Minority Interest	15,522,000.00	10,985,000.00	12,396,000.00	12,037,000.00
<b>Summary of Income Statement</b>				
Total Sales	11,583,461,000.00	6,720,732,000.00	3,065,730,000.00	9,811,751,000.00
Cost of Good Sold	6,981,215,000.00	3,901,392,000.00	1,619,788,000.00	5,827,823,000.00
Gross Profit	4,602,246,000.00	2,819,340,000.00	1,445,942,000.00	3,983,928,000.00
Operating Profit	3,427,900,000.00	2,201,434,000.00	1,159,210,000.00	2,869,416,000.00
Other Income	-910,921,000.00	-451,871,000.00	-283,617,000.00	-899,581,000.00
Earning Before Tax	2,516,979,000.00	1,749,563,000.00	875,593,000.00	1,969,835,000.00
Tax	1,003,623,000.00	748,373,000.00	428,896,000.00	758,005,000.00
Net Income	1,510,916,000.00	1,000,241,000.00	446,688,000.00	1,211,770,000.00
Closing Price	900.00	830.00	780.00	800.00
<b>Per Share Data (Rp)</b>				
Eps	77.87	51.55	23.02	62.45
Book Value	115.92	111.48	93.77	74.9
<b>Financial Ratios</b>				
Debt Equity Ratio (X)	6.07	5.82	6.92	8.39
Roa (%)	9.49	6.77	3.1	8.87
Roe (%)	67.18	46.24	24.55	83.37
Npm (%)	13.04	14.88	14.57	12.35
Opm (%)	29.59	32.76	37.81	29.24
<b>Cash Flow</b>				
CF from Operating Activities	1,694,482,000.00	1,118,975,000.00	536,055,000.00	1,058,535,000.00
CF from Investing Activities	-536,810,000.00	-307,447,000.00	-158,023,000.00	-618,559,000.00
CF from Financing Activities	-1,613,706,000.00	-929,311,000.00	-422,307,000.00	181,885,000.00
Net Increase in Cash & Cash Equivalent	-456,034,000.00	-117,783,000.00	-44,275,000.00	621,861,000.00
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	895,321,000.00	895,321,000.00	895,321,000.00	273,460,000.00
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	439,287,000.00	777,538,000.00	851,046,000.00	895,321,000.00

Lampiran 12

(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	Citra Marga Nusaphala Persada Tbk ( CMNP )			
Financial Statement Date	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
Fiscal Year Ends	Dec	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	9	6	3	12
<b>Summary of Balance Sheet</b>				
Receivables	610,372.49	603,909.05	2,878,505.59	1,682,289.41
Inventories	0	0	0	0
Current Assets	112,582,445.35	224,740,393.42	45,767,940.09	67,035,846.47
Fixed Assets	1,428,355,958.81	1,440,397,886.56	1,454,508,129.88	1,472,696,926.98
Other Assets	56,696,068.72	16,703,371.05	15,625,039.78	14,695,793.88
Total Assets	1,659,232,887.64	1,738,231,066.01	1,576,996,354.78	1,618,707,246.88
Current Liabilities	87,215,111.97	169,720,820.76	288,662,359.34	314,811,307.73
Longterm Liabilities	387,829,988.13	412,641,161.13	125,651,884.35	164,075,467.38
Total Liabilities	475,045,100.10	582,361,981.89	414,314,243.69	478,886,775.11
Authorized	7,200,000.00	7,200,000.00	7,200,000.00	7,200,000.00
Paid-up Capital	1,000,000,000.00	1,000,000,000.00	1,000,000,000.00	1,000,000,000.00
Par Value	500	500	500	500
Paid-up Capital Shares	2,000,000.00	2,000,000.00	2,000,000.00	2,000,000.00
Retained Earnings	125,880,894.99	100,811,512.35	107,144,600.80	86,511,960.65
Total Equity	1,168,293,141.44	1,143,094,514.34	1,149,506,894.31	1,129,012,463.52
Minority Interest	15,894,646.09	12,774,569.78	13,175,216.78	10,808,008.24
<b>Summary of Income Statement</b>				
Total Sales	325,346,816.29	207,656,063.37	101,427,650.88	413,921,014.47
Cost of Good Sold	192,445,916.12	130,392,899.13	57,763,631.28	227,664,656.69
Gross Profit	132,900,900.17	77,263,164.24	43,664,019.61	186,256,357.79
Operating Profit	132,900,900.17	77,263,164.24	43,664,019.61	186,256,357.79
Other Income	-40,066,576.95	-24,357,335.29	-11,734,915.32	-51,362,445.88
Earning Before Tax	92,511,200.99	52,730,123.46	32,119,379.85	134,747,828.05
Tax	34,155,628.83	19,064,010.25	11,719,531.19	49,109,488.11
Net Income	59,368,934.34	34,299,551.71	20,632,640.15	86,511,960.65
Closing Price	800.00	920.00	990.00	825.00
<b>Per Share Data (Rp)</b>				
Eps	39.58	17.15	10.32	43.26
Book Value	584.15	571.55	574.75	564.51
<b>Financial Ratios</b>				
Debt Equity Ratio (X)	0.41	0.51	0.36	0.42
Roa (%)	4.77	1.97	1.31	5.34
Roe (%)	6.78	3	1.79	7.66
Npm (%)	24.33	16.52	20.34	20.9
Opm (%)	40.85	37.21	43.05	45
<b>Cash Flow</b>				
CF from Operating Activities	20,122,452.97	-24,725,372.43	25,761,131.71	208,628,685.68
CF from Investing Activities	-79,686,179.19	-42,441,590.65	-5,163,480.19	-81,606,865.00
CF from Financing Activities	95,699,629.81	200,438,217.95	-38,154,079.18	-163,290,785.34
Net Increase in Cash & Cash Equivalent	36,135,903.59	133,271,254.86	-17,556,427.66	-36,268,964.67
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	55,864,512.14	55,864,512.14	55,864,512.14	92,133,476.81
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	92,000,415.73	189,135,767.00	38,308,084.48	55,864,512.14

(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	Ciputra Surya Tbk ( CTRS )			
Financial Statement Date	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
Fiscal Year Ends	Dec	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	9	6	3	12
<b>Summary of Balance Sheet</b>				
Receivables	15,434,801.06	17,691,004.31	19,944,389.80	12,483,802.47
Inventories	1,272,660,690.97	1,424,602,150.87	1,305,393,177.79	575,522,904.30
Current Assets	0	0	0	0
Fixed Assets	200,135,967.45	82,720,231.08	82,067,367.26	81,710,627.99
Other Assets	4,804,606.29	4,341,036.48	2,909,552.85	1,151,984.41
<b>Total Assets</b>	<b>1,807,852,621.74</b>	<b>1,804,922,009.59</b>	<b>1,661,711,961.38</b>	<b>1,551,106,602.30</b>
Current Liabilities	0	0	0	0
Longterm Liabilities	0	0	0	0
<b>Total Liabilities</b>	<b>901,593,407.11</b>	<b>926,793,603.95</b>	<b>794,519,628.06</b>	<b>697,081,010.46</b>
Authorized	3,200,000.00	1,600,000.00	1,600,000.00	1,600,000.00
Paid-up Capital	494,716,208.50	494,716,208.50	494,716,208.50	494,716,208.50
Par Value	250	500	500	500
Paid-up Capital Shares	1,978,864.83	989,432.42	989,432.42	989,432.42
Retained Earnings	373,440,193.05	345,855,655.05	353,049,547.37	337,336,417.22
<b>Total Equity</b>	<b>886,156,401.55</b>	<b>858,571,863.55</b>	<b>865,765,755.87</b>	<b>850,052,625.72</b>
Minority Interest	20,102,813.07	19,556,542.09	1,426,577.44	3,972,966.12
<b>Summary of Income Statement</b>				
Total Sales	354,764,557.16	175,773,786.53	78,559,065.08	314,027,390.26
Cost of Good Sold	205,490,989.67	90,194,641.29	32,997,654.54	174,031,722.18
Gross Profit	149,273,567.49	85,579,145.24	45,561,410.54	139,995,668.07
Operating Profit	88,898,041.26	44,255,419.25	22,194,498.66	63,347,335.35
Other Income	9,473,084.06	13,113,393.05	-650,892.64	23,159,868.33
Earning Before Tax	98,371,125.31	57,368,812.30	21,543,606.02	86,507,203.68
Tax	30,326,147.60	17,487,131.33	5,480,817.00	22,250,881.48
<b>Net Income</b>	<b>65,786,748.35</b>	<b>38,202,210.34</b>	<b>15,713,130.16</b>	<b>61,391,768.52</b>
<b>Closing Price</b>	<b>360.00</b>	<b>685.00</b>	<b>815.00</b>	<b>738.00</b>
<b>Per Share Data (Rp)</b>				
Eps	33.24	38.61	15.88	62.05
<b>Book Value</b>	<b>447.81</b>	<b>867.74</b>	<b>875.01</b>	<b>859.13</b>
<b>Financial Ratios</b>				
Debt Equity Ratio (X)	1.02	1.08	0.92	0.82
Roa (%)	3.64	2.12	0.95	3.96
Roe (%)	7.42	4.45	1.81	7.22
Npm (%)	18.54	21.73	20	19.55
Opm (%)	25.06	25.18	28.25	20.17
<b>Cash Flow</b>				
CF from Operating Activities	260,904,044.57	79,039,842.77	52,875,061.77	228,987,961.62
CF from Investing Activities	-128,110,709.71	-27,278,838.88	-40,131,994.08	-82,802,722.15
CF from Financing Activities	-45,369,772.51	-29,536,800.00	-16,646,047.54	-66,370,000.00
<b>Net Increase in Cash &amp; Cash Equivalent</b>	<b>87,423,562.35</b>	<b>22,224,203.89</b>	<b>-3,902,979.85</b>	<b>79,815,239.47</b>
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	110,129,328.47	110,129,328.47	110,129,328.47	30,314,089.00
<b>Cash &amp; Cash Equivalent at The End of The Year</b>	<b>197,552,890.82</b>	<b>132,353,532.36</b>	<b>106,226,348.61</b>	<b>110,129,328.47</b>

Lampiran 14

(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	Gudang Garam Tbk ( GGRM )			
Financial Statement Date	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
Fiscal Year Ends	Dec	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	9	6	3	12
<b>Summary of Balance Sheet</b>				
Receivables	2,681,014,000.00	1,906,957,000.00	1,741,822,000.00	1,812,544,000.00
Inventories	11,619,576,000.00	10,613,958,000.00	10,392,137,000.00	10,875,860,000.00
Current Assets	15,226,995,000.00	13,379,162,000.00	12,850,798,000.00	13,490,458,000.00
Fixed Assets	7,323,409,000.00	7,306,118,000.00	7,278,881,000.00	6,927,897,000.00
Other Assets	83,661,000.00	77,716,000.00	74,732,000.00	156,712,000.00
Total Assets	22,651,864,000.00	20,779,634,000.00	20,220,505,000.00	20,591,389,000.00
Current Liabilities	9,314,335,000.00	8,024,314,000.00	7,092,216,000.00	8,006,773,000.00
Longterm Liabilities	479,221,000.00	449,156,000.00	418,974,000.00	387,288,000.00
Total Liabilities	9,793,556,000.00	8,473,470,000.00	7,511,190,000.00	8,394,061,000.00
Authorized	2,316,000.00	2,316,000.00	2,316,000.00	2,316,000.00
Paid-up Capital	962,044,000.00	962,044,000.00	962,044,000.00	962,044,000.00
Par Value	500	500	500	500
Paid-up Capital Shares	1,924,088.00	1,924,088.00	1,924,088.00	1,924,088.00
Retained Earnings	11,735,729,000.00	11,183,583,000.00	11,586,659,000.00	11,074,980,000.00
Total Equity	12,844,602,000.00	12,292,456,000.00	12,695,532,000.00	12,183,853,000.00
Minority Interest	13,706,000.00	13,708,000.00	13,783,000.00	13,475,000.00
<b>Summary of Income Statement</b>				
Total Sales	19,401,520,000.00	12,318,659,000.00	5,853,577,000.00	24,291,692,000.00
Cost of Good Sold	15,257,321,000.00	9,610,793,000.00	4,582,633,000.00	19,457,427,000.00
Gross Profit	4,144,199,000.00	2,707,866,000.00	1,270,944,000.00	4,834,265,000.00
Operating Profit	2,561,220,000.00	1,688,690,000.00	820,138,000.00	2,918,260,000.00
Other Income	-229,607,000.00	-152,321,000.00	-84,671,000.00	-347,980,000.00
Earning Before Tax	2,331,613,000.00	1,536,369,000.00	735,467,000.00	2,570,280,000.00
Tax	708,589,000.00	465,490,000.00	223,481,000.00	779,098,000.00
Net Income	1,622,793,000.00	1,070,647,000.00	511,679,000.00	1,790,209,000.00
Closing Price	10,900.00	12,650.00	16,100.00	13,550.00
<b>Per Share Data (Rp)</b>				
Eps	843.41	556.44	265.93	930.42
Book Value	6,675.68	6,388.72	6,598.21	6,332.27
<b>Financial Ratios</b>				
Debt Equity Ratio (X)	0.76	0.69	0.59	0.69
Roa (%)	7.16	5.15	2.53	8.69
Roe (%)	12.63	8.71	4.03	14.69
Npm (%)	8.36	8.69	8.74	7.37
Opm (%)	13.2	13.71	14.01	12.01
<b>Cash Flow</b>				
CF from Operating Activities	1,022,935,000.00	3,094,124,000.00	1,341,497,000.00	834,682,000.00
CF from Investing Activities	-955,544,000.00	-697,424,000.00	-396,328,000.00	-1,903,487,000.00
CF from Financing Activities	-53,380,000.00	-2,276,706,000.00	-1,036,847,000.00	1,188,478,000.00
Net Increase in Cash & Cash Equivalent	18,516,000.00	120,356,000.00	-90,937,000.00	126,418,000.00
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	540,136,000.00	540,136,000.00	540,136,000.00	413,718,000.00
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	558,652,000.00	660,492,000.00	449,199,000.00	540,136,000.00

Lampiran 15



(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	Gajah Tunggal Tbk ( GJTL )			
Financial Statement Date	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
Fiscal Year Ends	Dec	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	9	6	3	12
<b>Summary of Balance Sheet</b>				
Receivables	988,884,002.00	831,155,673.00	734,654,000.00	592,990,000.00
Inventories	946,383,777.00	897,381,714.00	752,812,000.00	686,924,000.00
Current Assets	3,005,638,983.00	2,267,923,173.00	1,970,269,000.00	1,849,338,000.00
Fixed Assets	3,137,229,772.00	3,100,442,715.00	3,100,147,000.00	3,186,298,000.00
Other Assets	0	0	0	61,000.00
<b>Total Assets</b>	<b>8,010,370,709.00</b>	<b>6,672,195,282.00</b>	<b>6,474,376,000.00</b>	<b>6,341,117,000.00</b>
Current Liabilities	1,336,837,657.00	1,439,977,078.00	1,356,318,000.00	1,297,817,000.00
Longterm Liabilities	4,762,707,991.00	3,343,039,663.00	3,228,695,000.00	3,358,802,000.00
<b>Total Liabilities</b>	<b>6,099,545,648.00</b>	<b>4,783,016,741.00</b>	<b>4,585,013,000.00</b>	<b>4,656,619,000.00</b>
Authorized	12,000,000.00	12,000,000.00	12,000,000.00	12,000,000.00
Paid-up Capital	1,584,000,000.00	1,584,000,000.00	1,584,000,000.00	1,584,000,000.00
Par Value	500	500	500	500
Paid-up Capital Shares	3,168,000.00	3,168,000.00	3,168,000.00	3,168,000.00
Retained Earnings	357,750,274.00	334,200,718.00	334,753,000.00	129,848,000.00
<b>Total Equity</b>	<b>1,910,825,061.00</b>	<b>1,889,178,541.00</b>	<b>1,889,363,000.00</b>	<b>1,684,537,000.00</b>
Minority Interest	0	0	0	-39,000.00
<b>Summary of Income Statement</b>				
Total Sales	3,618,015,206.00	2,327,637,383.00	1,158,434,000.00	6,807,579,000.00
Cost of Good Sold	3,059,213,961.00	1,955,746,233.00	966,897,000.00	5,683,194,000.00
Gross Profit	558,801,245.00	371,891,150.00	191,537,000.00	1,124,385,000.00
Operating Profit	338,139,720.00	237,403,826.00	124,460,000.00	683,774,000.00
Other Income	-313,496,724.00	-48,842,737.00	47,071,000.00	-436,751,000.00
Earning Before Tax	41,431,270.00	231,386,428.00	219,415,000.00	263,749,000.00
Tax	18,777,918.00	27,033,663.00	14,510,000.00	-177,726,000.00
<b>Net Income</b>	<b>227,902,321.00</b>	<b>204,352,765.00</b>	<b>204,905,000.00</b>	<b>478,150,000.00</b>
<b>Closing Price</b>	<b>560.00</b>	<b>790.00</b>	<b>860.00</b>	<b>650.00</b>
Per Share Data (Rp)				
Eps	71.94	64.51	64.68	150.93
<b>Book Value</b>	<b>603.16</b>	<b>596.33</b>	<b>596.39</b>	<b>531.74</b>
Financial Ratios				
Debt Equity Ratio (X)	3.19	2.53	2.43	2.76
Roa (%)	2.85	3.06	3.16	7.54
Roe (%)	11.93	10.82	10.85	28.38
Npm (%)	6.3	8.78	17.69	7.02
Opm (%)	9.35	10.2	10.74	10.04
Cash Flow				
CF from Operating Activities	176,041,261.00	216,810,151.00	59,634,000.00	591,038,000.00
CF from Investing Activities	-707,886,848.00	-60,588,083.00	1,344,000.00	-17,547,000.00
CF from Financing Activities	791,982,715.00	-173,310,406.00	-98,707,000.00	-627,732,000.00
Net Increase in Cash & Cash Equivalent	260,137,128.00	-17,088,338.00	-37,729,000.00	-54,241,000.00
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	103,785,053.00	90,003,275.00	103,785,000.00	272,318,000.00
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	359,627,032.00	72,836,527.00	53,481,000.00	103,785,000.00

Lampiran 16

(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	International Nickel Indonesia Tbk ( INCO )			
Financial Statement Date	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
Fiscal Year Ends	Dec	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	9	6	3	12
Summary of Balance Sheet	US\$ 1=Rp 10,200	US\$ 1=Rp 9,600	US\$ 1=Rp 9,400	US\$ 1=Rp 9,300
Receivables	892,520,400.00	1,199,155,200.00	744,799,600.00	781,525,500.00
Inventories	898,497,600.00	759,600,000.00	838,799,600.00	736,541,400.00
Current Assets	4,650,975,600.00	4,344,364,800.00	4,205,127,600.00	4,295,651,400.00
Fixed Assets	11,607,875,400.00	9,832,800,000.00	9,636,551,000.00	9,631,563,600.00
Other Assets	56,151,000.00	50,678,400.00	53,072,400.00	55,353,600.00
Total Assets	16,315,002,000.00	14,227,843,200.00	13,894,751,000.00	13,982,568,600.00
Current Liabilities	1,101,406,200.00	1,691,107,200.00	2,480,979,600.00	1,888,048,800.00
Longterm Liabilities	2,233,861,200.00	1,781,558,400.00	1,733,294,200.00	2,098,107,900.00
Total Liabilities	3,335,267,400.00	3,472,665,600.00	4,214,273,800.00	3,986,156,700.00
Authorized	3,974,535.49	3,974,535.49	3,974,535.49	3,974,535.49
Paid-up Capital	248,408,468.00	248,408,468.00	248,408,468.00	248,408,468.00
Par Value	250	250	250	250
Paid-up Capital Shares	993,633.87	993,633.87	993,633.87	993,633.87
Retained Earnings	8,485,706,400.00	6,516,787,200.00	5,526,391,600.00	5,894,842,200.00
Total Equity	12,979,737,600.00	10,755,177,600.00	9,680,477,200.00	9,996,411,900.00
Minority Interest	0	0	0	0
<b>Summary of Income Statement</b>				
Total Sales	6,668,015,400.00	4,169,606,400.00	1,606,591,600.00	7,366,371,900.00
Cost of Good Sold	3,405,392,400.00	2,137,699,200.00	888,986,200.00	3,648,241,200.00
Gross Profit	3,262,623,000.00	2,031,907,200.00	717,605,400.00	3,718,130,700.00
Operating Profit	3,112,489,200.00	1,938,508,800.00	680,710,400.00	3,555,334,200.00
Other Income	23,653,800.00	9,753,600.00	4,305,200.00	-28,411,500.00
Earning Before Tax	3,136,143,000.00	1,948,262,400.00	685,015,600.00	3,526,922,700.00
Tax	942,531,000.00	586,425,600.00	206,189,000.00	1,061,604,300.00
Net Income	2,193,612,000.00	1,361,836,800.00	478,826,600.00	2,465,318,400.00
Closing Price	15,500.00	14,150.00	13,600.00	11,550.00
<b>Per Share Data (Rp)</b>				
Eps	2,207.67	1,370.56	481.89	2,481.11
Book Value	13,062.90	10,824.09	9,742.50	10,060.46
<b>Financial Ratios</b>				
Debt Equity Ratio (X)	0.26	0.32	0.44	0.4
Roa (%)	13.45	9.57	3.45	17.63
Roe (%)	16.9	12.66	4.95	24.66
Npm (%)	32.9	32.66	29.8	33.47
Opm (%)	46.68	46.39	42.37	48.26
<b>Cash Flow</b>				
CF from Operating Activities	2,358,913,200.00	1,348,262,400.00	413,271,000.00	3,692,667,300.00
CF from Investing Activities	-714,979,200.00	-455,424,000.00	-300,414,600.00	-908,656,500.00
CF from Financing Activities	-1,936,908,600.00	-1,409,654,400.00	-420,236,400.00	-1,297,647,600.00
Net Increase in Cash & Cash Equivalent	-292,974,600.00	-516,816,000.00	-307,380,000.00	1,486,363,200.00
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	2,989,161,000.00	2,813,328,000.00	2,754,717,000.00	1,239,048,300.00
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	2,696,186,400.00	2,296,512,000.00	2,447,337,000.00	2,725,411,500.00

Lampiran 17

(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	Indofood Sukses Makmur Tbk ( INDF )			
Financial Statement Date	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
Fiscal Year Ends	Dec	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	9	6	3	12
<b>Summary of Balance Sheet</b>				
Receivables	2,033,127,190.97	1,816,254,285.63	2,072,515,410.94	2,254,912,610.12
Inventories	2,584,168,828.05	2,462,290,066.01	2,407,684,479.65	2,284,332,398.78
Current Assets	6,618,136,429.22	6,126,706,496.40	6,202,330,176.61	6,415,059,882.48
Fixed Assets	6,010,812,052.19	6,005,587,331.20	5,918,755,528.68	6,013,390,193.94
Other Assets	844,058,463.48	755,796,717.39	736,302,589.01	743,015,690.45
Total Assets	14,500,798,492.43	14,232,985,181.49	15,085,886,478.00	15,669,007,629.75
Current Liabilities	4,278,380,635.83	4,338,533,950.65	4,597,598,259.07	4,364,101,872.26
Longterm Liabilities	5,570,772,384.36	5,079,926,801.31	5,494,213,235.47	6,289,648,884.75
Total Liabilities	9,849,153,020.19	9,418,460,751.96	10,091,811,494.54	10,653,750,757.01
Authorized	30,000,000.00	30,000,000.00	30,000,000.00	30,000,000.00
Paid-up Capital	944,418,900.00	944,418,900.00	944,418,900.00	944,418,900.00
Par Value	100	100	100	100
Paid-up Capital Shares	9,444,189.00	9,444,189.00	9,444,189.00	9,444,189.00
Retained Earnings	3,642,835,090.10	3,615,091,061.72	3,873,354,113.25	3,756,081,420.58
Total Equity	4,229,656,982.34	4,194,788,916.03	4,424,658,238.98	4,256,053,153.01
Minority Interest	421,988,489.89	619,735,513.51	569,416,744.48	759,203,719.73
<b>Summary of Income Statement</b>				
Total Sales	13,528,959,916.51	8,608,699,071.66	4,293,955,232.99	17,918,528,446.94
Cost of Good Sold	10,230,965,282.62	6,469,379,603.29	3,209,387,624.55	13,323,636,791.07
Gross Profit	3,297,994,633.88	2,139,319,468.37	1,084,567,608.44	4,594,891,655.87
Operating Profit	1,315,362,478.22	884,126,623.34	482,940,205.38	2,087,390,883.84
Other Income	-1,074,650,214.33	-760,781,778.69	-271,990,831.79	-1,235,010,421.03
Earning Before Tax	240,712,263.90	123,344,844.65	210,949,373.60	852,380,462.81
Tax	103,780,855.96	53,655,623.18	64,150,074.84	320,600,783.76
Net Income	42,198,295.91	14,454,267.53	117,272,692.66	378,056,338.23
Closing Price	730.00	1,100.00	1,160.00	800.00
<b>Per Share Data (Rp)</b>				
Eps	4.95	1.69	13.75	44.33
Book Value	495.94	491.85	518.8	499.06
<b>Financial Ratios</b>				
Debt Equity Ratio (X)	2.33	2.25	2.28	2.5
Roa (%)	0.29	0.1	0.78	2.41
Roe (%)	1	0.34	2.65	8.88
Npm (%)	0.31	0.17	2.73	2.11
Opm (%)	9.72	10.27	11.25	11.65
<b>Cash Flow</b>				
CF from Operating Activities	542,147,850.90	385,217,600.29	604,047,544.36	1,838,794,010.30
CF from Investing Activities	357,680,918.74	524,553,149.15	12,531,068.51	-1,351,288,853.94
CF from Financing Activities	-1,378,137,723.90	-1,351,054,347.44	-1,036,229,930.34	-648,354,339.89
Net Increase in Cash & Cash Equivalent	-478,308,954.26	-441,283,598.01	-419,651,317.46	-160,849,183.54
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	1,394,074,613.05	1,394,074,613.05	1,394,074,613.05	1,529,698,138.90
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	944,109,871.98	981,131,112.43	977,448,027.89	1,394,074,613.05

Lampiran 18

(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	Indah Klat Pulp & PaperTbk ( INKP )			
Financial Statement Date	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
Fiscal Year Ends	Dec	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	9	6	3	12
<b>Summary of Balance Sheet</b>				
Receivables	2,451,050,674.94	2,380,360,539.15	2,572,838,355.48	2,333,533,277.79
Inventories	3,387,049,746.99	3,239,663,209.43	2,971,869,216.72	2,872,043,725.70
Current Assets	8,906,270,900.48	8,637,237,034.67	8,559,655,785.96	7,855,709,328.65
Fixed Assets	35,861,942,675.74	34,183,517,649.16	33,741,697,119.48	33,486,492,552.90
Other Assets	411,960,794.00	0	378,611,273.04	22,247,078.86
Total Assets	54,985,091,130.27	52,048,959,991.18	51,232,048,184.16	49,945,550,631.79
Current Liabilities	3,557,125,239.07	3,348,402,235.60	3,259,462,933.92	2,863,076,618.23
Longterm Liabilities	30,203,822,830.95	28,781,601,326.17	28,564,212,989.28	28,191,251,228.54
Total Liabilities	33,760,948,070.02	32,130,003,561.77	31,823,675,923.20	31,054,327,846.77
Authorized	20,000,000.00	20,000,000.00	20,000,000.00	20,000,000.00
Paid-up Capital	5,470,981,977.00	5,470,982,941.00	5,470,982,941.00	5,470,982,941.00
Par Value	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00
Paid-up Capital Shares	5,470,982.94	5,470,982.94	5,470,982.94	5,470,982.94
Retained Earnings	-1,404,783,101.13	-1,399,580,427.75	-1,398,691,305.96	-1,500,613,151.89
Total Equity	21,223,846,451.86	19,918,739,528.41	19,408,234,791.48	18,889,296,494.23
Minority Interest	296,611.90	216,901.00	137,469.48	1,926,290.79
<b>Summary of Income Statement</b>				
Total Sales	11,061,461,722.35	6,962,244,210.24	3,490,200,588.12	13,209,799,728.02
Cost of Good Sold	9,393,214,530.54	5,844,080,610.07	2,902,418,291.16	11,244,949,325.20
Gross Profit	1,668,247,181.50	1,118,163,590.46	587,782,296.96	1,964,850,402.82
Operating Profit	276,299,050.92	191,198,889.77	138,455,836.08	463,098,807.88
Other Income	-15,973,870.67	-22,028,025.28	-5,952,643.68	-2,963,382,336.82
Earning Before Tax	260,325,180.25	169,170,864.49	132,503,192.40	-2,500,283,528.94
Tax	0	0	0	99,599,529.95
Net Income	260,590,590.58	169,359,889.18	132,612,534.72	3,646,233,800.07
Closing Price	920.00	1,350.00	1,320.00	1,025.00
<b>Per Share Data (Rp)</b>				
Eps	63.51	61.91	96.96	666.47
Book Value	3,879.35	3,640.80	3,547.49	3,452.63
<b>Financial Ratios</b>				
Debt Equity Ratio (X)	1.59	1.61	1.64	1.64
Roa (%)	0.63	0.65	1.04	7.3
Roe (%)	1.64	1.7	2.73	19.3
Npm (%)	3.14	4.87	15.2	27.6
Opm (%)	2.5	2.75	3.97	3.51
<b>Cash Flow</b>				
CF from Operating Activities	811,238,050.73	397,548,214.07	458,177,946.36	894,333,519.61
CF from Investing Activities	-920,792,811.81	-332,535,054.75	-321,215,286.12	-918,478,684.82
CF from Financing Activities	115,983,303.83	58,930,276.52	-73,913,493.36	32,459,482.96
Net Increase in Cash & Cash Equivalent	6,428,542.75	123,943,445.55	63,049,166.88	8,314,317.75
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	141,123,877.98	132,952,107.35	129,762,789.84	118,847,741.07
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	147,552,420.73	256,895,552.90	192,811,956.72	127,162,058.82

Lampiran 19

(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk ( INTP )			
Financial Statement Date	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
Fiscal Year Ends	Dec	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	9	6	3	12
<b>Summary of Balance Sheet</b>				
Receivables	770,970,791.94	538,704,971.83	442,535,629.35	457,207,378.72
Inventories	843,696,739.18	827,311,802.83	738,513,718.96	711,899,494.41
Current Assets	2,256,716,971.34	1,915,874,119.88	1,690,662,265.24	1,594,719,751.50
Fixed Assets	7,507,650,369.07	7,589,639,017.38	7,690,263,762.09	7,761,254,118.07
Other Assets	65,483,223.99	68,476,542.27	74,663,213.49	62,721,088.44
Total Assets	10,355,696,178.63	10,014,801,563.96	9,858,705,506.12	9,771,011,818.44
Current Liabilities	834,152,838.26	792,104,205.07	785,908,173.64	1,126,678,136.61
Longterm Liabilities	4,325,454,513.90	4,257,868,236.33	4,263,447,262.34	3,988,540,471.73
Total Liabilities	5,159,607,352.16	5,049,972,441.40	5,049,355,435.98	5,115,218,608.34
Authorized	8,000,000.00	8,000,000.00	8,000,000.00	8,000,000.00
Paid-up Capital	1,840,615,849.50	1,840,615,849.50	1,840,615,849.50	1,840,615,849.50
Par Value	500	500	500	500
Paid-up Capital Shares	3,681,231.70	3,681,231.70	3,681,231.70	3,681,231.70
Retained Earnings	652,839,884.02	422,194,118.91	1,760,480,552.21	1,611,088,739.06
Total Equity	5,196,088,826.47	4,964,829,122.56	4,809,350,070.14	4,655,793,210.10
Minority Interest	0	0	0	0
<b>Summary of Income Statement</b>				
Total Sales	4,165,555,398.44	2,537,157,793.43	1,202,336,548.70	4,615,507,373.68
Cost of Good Sold	2,608,052,646.09	1,624,675,621.79	762,982,326.78	3,092,419,178.93
Gross Profit	1,557,502,752.35	912,482,171.64	439,354,221.92	1,523,088,194.75
Operating Profit	992,838,502.35	551,383,766.87	271,530,209.17	836,236,540.86
Other Income	-196,271,139.67	-102,918,751.33	-52,684,897.04	-665,009,344.01
Earning Before Tax	791,300,781.42	452,545,072.13	221,101,641.47	184,570,048.62
Tax	253,035,061.38	144,925,117.20	71,709,828.31	68,546,622.06
Net Income	538,265,720.04	307,619,954.93	149,391,813.16	116,023,426.56
Closing Price	2,900.00	3,450.00	2,800.00	3,075.00
<b>Per Share Data (Rp)</b>				
Eps	194.96	167.13	162.33	31.52
Book Value	1,411.51	1,348.69	1,306.45	1,264.74
<b>Financial Ratios</b>				
Debt Equity Ratio (X)	0.99	1.02	1.05	1.1
Roa (%)	6.93	6.14	6.06	1.19
Roe (%)	13.81	12.39	12.43	2.49
Npm (%)	17.23	24.25	49.7	2.51
Opm (%)	23.83	21.73	22.58	18.12
<b>Cash Flow</b>				
CF from Operating Activities	1,085,015,572.36	603,547,114.01	326,228,218.40	1,303,966,340.60
CF from Investing Activities	-63,948,456.48	-53,728,536.79	-38,044,774.63	-68,925,889.82
CF from Financing Activities	-3,900,880.52	4,533,780.39	2,019,804.58	5,084,758.52
Net Increase in Cash & Cash Equivalent	210,679,245.11	107,373,619.12	54,116,959.65	7,347,763.95
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	307,432,518.40	307,432,518.40	307,432,518.40	300,084,754.45
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	518,111,763.51	414,806,137.52	361,549,478.05	307,432,518.40

Lampiran 20

(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	Indosat Tbk ( ISAT )			
Financial Statement Date	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
Fiscal Year Ends	Dec	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	9	6	3	12
<b>Summary of Balance Sheet</b>				
Receivables	1,327,652,000.00	1,360,922,000.00	1,360,889,000.00	1,328,961,000.00
Inventories	158,034,000.00	177,083,000.00	147,742,000.00	113,684,000.00
Current Assets	8,655,457,000.00	9,355,220,000.00	5,772,628,000.00	6,468,457,000.00
Fixed Assets	19,607,005,000.00	19,236,582,000.00	17,859,184,000.00	17,243,176,000.00
Other Assets	265,378,000.00	249,619,000.00	410,768,000.00	331,153,000.00
Total Assets	32,152,435,000.00	32,252,764,000.00	27,681,527,000.00	27,872,467,000.00
Current Liabilities	5,742,939,000.00	6,582,846,000.00	4,342,146,000.00	4,660,892,000.00
Longterm Liabilities	12,628,346,000.00	12,246,187,000.00	9,659,811,000.00	9,862,533,000.00
Total Liabilities	18,371,285,000.00	18,829,033,000.00	14,001,957,000.00	14,523,425,000.00
Authorized	20,000,000.00	20,000,000.00	20,000,000.00	20,000,000.00
Paid-up Capital	532,521,000.00	529,462,000.00	528,712,000.00	528,531,000.00
Par Value	100	100	100	100
Paid-up Capital Shares	5,325,205.50	5,294,623.00	5,287,116.00	5,285,308.50
Retained Earnings	11,501,580,000.00	11,269,479,000.00	11,582,555,000.00	11,299,744,000.00
Total Equity	13,595,650,000.00	13,246,642,000.00	13,509,096,000.00	13,184,592,000.00
Minority Interest	185,500,000.00	177,089,000.00	170,474,000.00	164,450,000.00
<b>Summary of Income Statement</b>				
Total Sales	8,908,647,000.00	5,884,244,000.00	2,865,560,000.00	10,549,070,000.00
Cost of Good Sold	6,048,973,000.00	3,967,854,000.00	2,010,348,000.00	7,314,361,000.00
Gross Profit	2,859,674,000.00	1,916,390,000.00	855,212,000.00	3,234,709,000.00
Operating Profit	2,859,674,000.00	1,916,390,000.00	855,212,000.00	3,234,709,000.00
Other Income	-1,344,920,000.00	-764,703,000.00	-432,819,000.00	-913,440,000.00
Earning Before Tax	1,514,821,000.00	1,151,754,000.00	422,393,000.00	2,382,758,000.00
Tax	470,107,000.00	347,731,000.00	131,518,000.00	724,554,000.00
Net Income	1,018,427,000.00	786,326,000.00	282,811,000.00	1,633,208,000.00
Closing Price	5,300.00	5,500.00	4,875.00	5,750.00
<b>Per Share Data (Rp)</b>				
Eps	194.31	150.33	54.19	313.91
Book Value	2,593.91	2,532.48	2,588.27	2,534.15
<b>Financial Ratios</b>				
Debt Equity Ratio (X)	1.35	1.42	1.04	1.1
Roa (%)	3.17	2.44	1.02	5.86
Roe (%)	7.49	5.94	2.09	12.39
Npm (%)	11.43	13.36	9.87	15.48
Opm (%)	32.1	32.57	29.84	30.66
<b>Cash Flow</b>				
CF from Operating Activities	3,907,171,000.00	2,409,175,000.00	1,206,847,000.00	5,972,338,000.00
CF from Investing Activities	-4,184,642,000.00	-2,422,723,000.00	-1,339,854,000.00	-4,732,577,000.00
CF from Financing Activities	2,115,825,000.00	2,886,624,000.00	-600,324,000.00	-1,755,684,000.00
Net Increase in Cash & Cash Equivalent	1,838,354,000.00	2,873,076,000.00	-733,331,000.00	-515,923,000.00
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	3,993,585,000.00	3,993,585,000.00	3,993,585,000.00	4,509,508,000.00
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	5,794,523,000.00	6,829,245,000.00	3,222,838,000.00	3,993,585,000.00

Lampiran 21

(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	Jakarta International Hotels & Development Tbk (JIHD)			
Financial Statement Date	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
Fiscal Year Ends	Dec	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	9	6	3	12
<b>Summary of Balance Sheet</b>				
Receivables	119,184,601.00	131,614,112.00	39,063,466.00	28,113,604.00
Inventories	1,352,956,371.00	1,346,870,057.00	2,461,139,099.00	2,453,892,032.00
Current Assets	0	0	0	0
Fixed Assets	757,423,285.00	775,033,340.00	793,713,039.00	810,976,651.00
Other Assets	28,063,643.00	27,495,696.00	71,484,905.00	71,373,445.00
Total Assets	3,001,117,221.00	2,971,962,765.00	3,954,494,997.00	3,990,773,766.00
Current Liabilities	0	0	0	0
Longterm Liabilities	0	0	0	0
Total Liabilities	1,517,566,000.00	1,417,492,982.00	2,350,589,669.00	2,340,135,347.00
Authorized	3,000,000.00	3,000,000.00	3,000,000.00	3,000,000.00
Paid-up Capital	965,019,600.00	965,019,600.00	965,019,600.00	965,019,600.00
Par Value	500	500	500	500
Paid-up Capital Shares	1,930,039.20	1,930,039.20	1,930,039.20	1,930,039.20
Retained Earnings	-970,946,228.00	-901,086,595.00	-859,230,979.00	-816,630,809.00
Total Equity	1,225,907,517.00	1,295,748,031.00	1,337,451,998.00	1,380,052,168.00
Minority Interest	257,643,704.00	258,721,752.00	266,452,430.00	270,586,251.00
<b>Summary of Income Statement</b>				
Total Sales	194,597,347.00	132,710,417.00	47,525,161.00	181,680,159.00
Cost of Good Sold	82,102,798.00	66,055,353.00	11,842,815.00	53,383,685.00
Gross Profit	112,494,549.00	66,655,064.00	35,682,346.00	128,296,474.00
Operating Profit	-56,758,859.00	-35,540,385.00	-20,632,858.00	-132,085,982.00
Other Income	-156,300,594.00	-88,316,427.00	-52,716,323.00	-214,335,034.00
Earning Before Tax	-213,059,453.00	-123,856,812.00	73,349,181.00	-346,421,016.00
Tax	-63,424,351.00	-40,537,175.00	26,856,929.00	113,836,175.00
Net Income	-154,315,416.00	-84,455,783.00	42,600,167.00	430,879,391.00
Closing Price	505.00	650.00	760.00	440.00
<b>Per Share Data (Rp)</b>				
Eps	-79.95	-43.76	22.07	223.25
Book Value	635.17	671.35	692.97	715.04
<b>Financial Ratios</b>				
Debt Equity Ratio (X)	1.24	1.09	1.76	1.7
Roa (%)	-5.14	-2.84	1.08	10.8
Roe (%)	-12.59	-6.52	3.19	31.22
Npm (%)	-79.3	-63.64	89.64	237.16
Opm (%)	-29.17	-26.78	-43.41	-72.7
<b>Cash Flow</b>				
CF from Operating Activities	-28,859,732.00	-140,385,267.00	-11,593,612.00	-34,657,940.00
CF from Investing Activities	99,106,456.00	87,874,717.00	-4,236,134.00	115,875,262.00
CF from Financing Activities	-62,564,934.00	54,971,522.00	-12,510,260.00	-85,030,115.00
Net Increase in Cash & Cash Equivalent	7,681,800.00	2,460,972.00	-3,319,486.00	-3,812,793.00
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	30,426,112.00	30,426,112.00	30,426,112.00	32,692,389.00
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	38,287,912.00	32,887,084.00	27,106,626.00	30,426,112.00

Lampiran 22

(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	Kawasan Industri Jababeka Tbk ( KIJA )			
Financial Statement Date	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
Fiscal Year Ends	Dec	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	9	6	3	12
<b>Summary of Balance Sheet</b>				
Receivables	241,807,390.77	255,122,601.61	215,680,054.86	214,000,012.23
Inventories	523,186,201.73	455,340,769.48	472,900,881.98	481,827,194.79
Current Assets	0	0	0	0
Fixed Assets	211,941,475.46	214,214,849.55	218,470,838.69	222,044,936.34
Other Assets	46,868,994.01	57,640,902.83	56,820,533.07	44,584,726.21
Total Assets	1,999,412,552.71	1,989,643,166.69	1,977,028,809.93	1,980,816,498.03
Current Liabilities	0	0	0	0
Longterm Liabilities	0	0	0	0
Total Liabilities	447,057,413.92	447,539,577.33	486,990,657.22	516,377,891.52
Authorized	29,800,000.00	29,800,000.00	29,800,000.00	29,800,000.00
Paid-up Capital	1,336,147,087.70	1,336,147,087.70	1,336,147,087.70	1,336,147,087.70
Par Value	500 & 75	500 & 75	500 & 75	500 & 75
Paid-up Capital Shares	13,780,872.55	13,780,872.55	13,780,872.55	13,780,872.55
Retained Earnings	98,069,022.36	87,360,072.64	25,519,988.17	9,374,300.65
Total Equity	1,552,355,138.79	1,542,103,589.36	1,480,438,152.71	1,464,438,606.50
Minority Interest	0	0	600,000.00	0
<b>Summary of Income Statement</b>				
Total Sales	379,478,910.97	347,832,477.92	105,762,938.42	83,120,287.58
Cost of Good Sold	219,387,091.88	218,279,338.54	66,046,504.67	58,055,140.13
Gross Profit	160,091,819.09	129,553,139.39	39,716,433.75	25,065,147.45
Operating Profit	82,399,668.31	80,924,533.44	19,074,580.99	221,866.50
Other Income	8,522,057.20	-3,254,458.06	-2,899,384.67	8,277,337.31
Earning Before Tax	90,921,725.50	77,670,075.38	16,175,196.32	8,499,203.81
Tax	2,227,003.79	-315,696.61	29,508.81	-875,096.84
Net Income	88,694,721.71	77,985,771.99	16,145,687.52	9,374,300.65
Closing Price	100.00	125.00	145.00	115.00
<b>Per Share Data (Rp)</b>				
Eps	6.44	5.66	1.17	0.68
Book Value	112.65	111.9	107.43	106.27
<b>Financial Ratios</b>				
Debt Equity Ratio (X)	0.29	0.29	0.33	0.35
Roa (%)	4.44	3.92	0.82	0.47
Roe (%)	5.71	5.06	1.09	0.64
Npm (%)	23.37	22.42	15.27	11.28
Opm (%)	21.71	23.22	18.04	0.27
<b>Cash Flow</b>				
CF from Operating Activities	229,305,906.32	184,574,842.49	17,581,541.14	2,864,689.51
CF from Investing Activities	-60,846,512.98	-30,420,760.09	-2,503,264.86	-11,538,633.54
CF from Financing Activities	-156,848,297.75	-107,666,048.29	-13,641,668.95	143,361.84
Net Increase in Cash & Cash Equivalent	14,686,854.36	47,407,963.19	1,877,998.86	-8,024,901.46
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	142,386,510.81	144,089,427.46	142,386,510.81	150,411,412.26
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	157,073,365.16	191,497,390.64	144,264,509.67	142,386,510.81

Lampiran 23



(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	Kalbe Farma Tbk ( KLBF )			
Financial Statement Date	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
Fiscal Year Ends	Dec	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	9	6	3	12
<b>Summary of Balance Sheet</b>				
Receivables	891,377,334.37	914,718,184.89	785,473,302.50	616,858,628.54
Inventories	517,296,476.09	491,168,988.38	483,262,964.91	446,229,261.43
Current Assets	2,961,899,268.17	2,869,714,806.14	2,636,175,821.18	2,355,453,119.54
Fixed Assets	683,893,614.44	623,728,103.96	572,518,114.10	557,746,593.57
Other Assets	29,507,427.14	35,233,894.32	45,001,987.69	17,201,507.65
Total Assets	3,772,954,628.17	3,626,669,423.45	3,336,392,866.18	3,016,864,058.83
Current Liabilities	900,462,084.22	927,559,517.96	834,632,568.42	782,589,561.28
Longterm Liabilities	823,533,043.85	786,920,328.96	750,487,431.04	754,790,301.32
Total Liabilities	1,723,995,128.07	1,714,479,846.92	1,585,119,999.46	1,537,379,862.59
Authorized	17,000,000.00	17,000,000.00	17,000,000.00	17,000,000.00
Paid-up Capital	406,080,000.00	406,080,000.00	406,080,000.00	406,080,000.00
Par Value	50	50	50	50
Paid-up Capital Shares	8,121,600.00	8,121,600.00	8,121,600.00	8,121,600.00
Retained Earnings	1,154,762,207.06	1,031,254,819.57	903,907,047.54	744,389,498.56
Total Equity	1,625,657,248.31	1,511,942,684.90	1,378,720,174.42	1,219,193,365.03
Minority Interest	423,302,251.79	400,246,891.63	372,552,692.30	260,290,831.21
<b>Summary of Income Statement</b>				
Total Sales	3,320,602,669.24	2,179,666,296.00	1,020,870,141.34	3,413,097,280.25
Cost of Good Sold	1,476,117,852.00	973,773,855.16	451,199,357.88	1,464,979,199.33
Gross Profit	1,844,484,817.24	1,205,892,440.85	569,670,783.46	1,948,118,080.92
Operating Profit	747,504,381.57	522,831,524.08	254,060,559.98	733,588,774.61
Other Income	-7,571,326.21	-6,531,171.86	3,708,841.28	-81,307,819.90
Earning Before Tax	739,933,055.35	516,300,352.22	257,769,401.26	652,280,954.71
Tax	220,219,156.86	151,053,875.12	73,050,568.19	209,475,844.25
Net Income	434,737,508.50	311,230,121.01	159,517,548.98	372,335,218.43
Closing Price	850.00	880.00	740.00	550.00
<b>Per Share Data (Rp)</b>				
Eps	53.53	38.32	19.64	45.85
Book Value	200.16	186.16	169.76	150.12
<b>Financial Ratios</b>				
Debt Equity Ratio (X)	1.06	1.13	1.15	1.26
Roa (%)	11.52	8.58	4.78	12.34
Roe (%)	26.74	20.58	11.57	30.54
Npm (%)	13.09	14.28	15.63	10.91
Opm (%)	22.51	23.99	24.89	21.49
<b>Cash Flow</b>				
CF from Operating Activities	377,733,861.73	179,661,328.18	69,397,890.91	425,072,527.20
CF from Investing Activities	-1,381,785.20	-97,422,804.08	-54,847,496.80	-277,707,749.02
CF from Financing Activities	-88,809,086.56	-18,692,861.20	-1,024,922.94	-132,745,877.61
Net Increase in Cash & Cash Equivalent	287,542,989.97	63,545,622.91	13,525,471.18	14,618,900.57
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	524,225,511.87	524,225,511.87	524,225,511.87	510,758,804.93
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	839,783,448.01	600,774,761.77	545,121,216.49	524,225,511.87

Lampiran 24

(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	Bank Lippo Tbk ( LPBN )			
Financial Statement Date	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
Fiscal Year Ends	Dec	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	9	6	3	12
<b>Summary of Balance Sheet</b>				
Receivables	0	0	0	0
Inventories	0	0	0	0
Current Assets	0	0	0	0
Fixed Assets	695,959,000.00	713,963,000.00	785,261,000.00	818,250,000.00
Other Assets	328,764,000.00	301,225,000.00	238,291,000.00	207,208,000.00
Total Assets	27,532,632,000.00	26,811,502,000.00	27,657,777,000.00	27,832,108,000.00
Current Liabilities	0	0	0	0
Longterm Liabilities	0	0	0	0
Total Liabilities	25,033,543,000.00	24,340,918,000.00	25,249,341,000.00	25,524,084,000.00
Authorized	12,800,798.00	12,800,798.00	12,800,798.00	12,800,798.00
Paid-up Capital	811,494,000.00	811,494,000.00	811,494,000.00	811,494,000.00
Par Value	5,000 & 100	5,000 & 100	5,000 & 100	5,000 & 100
Paid-up Capital Shares	3,915,733.04	3,915,733.04	3,915,733.04	3,915,733.04
Retained Earnings	-8,561,597,000.00	-8,701,572,000.00	-8,803,346,000.00	-8,905,387,000.00
Total Equity	2,499,089,000.00	2,470,584,000.00	2,408,436,000.00	2,308,024,000.00
Minority Interest	0	0	0	0
<b>Summary of Income Statement</b>				
Total Sales	1,906,188,000.00	1,240,256,000.00	599,359,000.00	2,326,972,000.00
Cost of Good Sold	1,436,952,000.00	971,542,000.00	448,171,000.00	1,903,447,000.00
Gross Profit	469,236,000.00	268,714,000.00	151,188,000.00	423,525,000.00
Operating Profit	469,236,000.00	268,714,000.00	151,188,000.00	423,525,000.00
Other Income	22,154,000.00	21,601,000.00	-2,647,000.00	481,159,000.00
Earning Before Tax	491,390,000.00	290,315,000.00	148,541,000.00	904,684,000.00
Tax	147,600,000.00	86,500,000.00	46,500,000.00	12,000,000.00
Net Income	343,790,000.00	203,815,000.00	102,041,000.00	892,684,000.00
Closing Price	1,520.00	1,160.00	780.00	700.00
<b>Per Share Data (Rp)</b>				
Eps	87.8	52.05	26.06	227.97
Book Value	638.22	630.94	615.07	589.42
<b>Financial Ratios</b>				
Debt Equity Ratio (X)	10.02	9.85	10.48	11.06
Roa (%)	1.25	0.76	0.37	3.21
Roe (%)	13.76	8.25	4.24	38.68
Npm (%)	18.04	16.43	17.03	38.36
Opm (%)	24.62	21.67	25.22	18.2
<b>Cash Flow</b>				
CF from Operating Activities	1,001,387,000.00	22,013,000.00	668,348,000.00	279,993,000.00
CF from Investing Activities	-16,350,000.00	-8,451,000.00	5,536,000.00	-100,310,000.00
CF from Financing Activities	-5,865,000.00	-3,733,000.00	-2,460,000.00	-11,618,000.00
Net Increase in Cash & Cash Equivalent	979,172,000.00	9,829,000.00	671,424,000.00	168,065,000.00
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	2,389,116,000.00	2,389,116,000.00	2,387,807,000.00	2,221,051,000.00
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	3,368,288,000.00	2,398,945,000.00	3,059,231,000.00	2,389,116,000.00

Lampiran 25

(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	PP London Sumatera Tbk ( LSIP )			
Financial Statement Date	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
Fiscal Year Ends	Dec	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	9	6	3	12
<b>Summary of Balance Sheet</b>				
Receivables	92,906,000.00	49,292,000.00	61,889,000.00	75,331,000.00
Inventories	156,357,000.00	121,473,000.00	86,778,000.00	80,915,000.00
Current Assets	523,739,000.00	370,988,000.00	342,679,000.00	415,065,000.00
Fixed Assets	762,998,000.00	784,347,000.00	768,866,000.00	466,379,000.00
Other Assets	1,684,000.00	1,839,000.00	5,344,000.00	527,797,000.00
Total Assets	2,666,711,000.00	2,451,128,000.00	2,372,150,000.00	2,362,930,000.00
Current Liabilities	870,135,000.00	816,511,000.00	807,470,000.00	868,810,000.00
Longterm Liabilities	730,523,000.00	721,768,000.00	736,619,000.00	724,907,000.00
Total Liabilities	1,600,658,000.00	1,538,279,000.00	1,544,089,000.00	1,593,717,000.00
Authorized	1,600,000.00	1,600,000.00	1,600,000.00	1,600,000.00
Paid-up Capital	547,615,000.00	547,615,000.00	547,615,000.00	547,615,000.00
Par Value	500	500	500	500
Paid-up Capital Shares	1,095,229.29	1,095,229.29	1,095,229.29	1,095,229.29
Retained Earnings	-99,210,000.00	-252,414,000.00	-337,203,000.00	-396,050,000.00
Total Equity	1,066,053,000.00	912,849,000.00	828,060,000.00	769,213,000.00
Minority Interest	0	0	0	0
<b>Summary of income Statement</b>				
Total Sales	1,305,602,000.00	774,572,000.00	341,363,000.00	1,654,294,000.00
Cost of Good Sold	820,220,000.00	519,850,000.00	226,577,000.00	1,119,741,000.00
Gross Profit	485,382,000.00	254,722,000.00	114,786,000.00	534,553,000.00
Operating Profit	418,099,000.00	211,522,000.00	95,282,000.00	459,216,000.00
Other Income	-96,249,000.00	-53,105,000.00	-38,767,000.00	-101,586,000.00
Earning Before Tax	321,850,000.00	158,417,000.00	56,515,000.00	357,630,000.00
Tax	25,010,000.00	14,781,000.00	-2,332,000.00	-12,706,000.00
Net Income	296,840,000.00	143,636,000.00	58,847,000.00	-247,198,000.00
Closing Price	2,525.00	2,175.00	1,740.00	1,425.00
<b>Per Share Data (Rp)</b>				
Eps	361.37	262.29	214.92	-225.7
Book Value	973.36	833.48	756.06	702.33
<b>Financial Ratios</b>				
Debt Equity Ratio (X)	1.5	1.69	1.86	2.07
Roa (%)	14.84	11.72	9.92	-10.46
Roe (%)	37.13	31.47	28.43	-32.14
Npm (%)	30.31	37.09	68.96	-14.94
Opm (%)	32.02	27.31	27.91	27.76
<b>Cash Flow</b>				
CF from Operating Activities	327,437,000.00	191,134,000.00	-280,000.00	345,622,000.00
CF from Investing Activities	-220,065,000.00	-186,363,000.00	-31,575,000.00	-138,346,000.00
CF from Financing Activities	-114,968,000.00	-71,503,000.00	-14,982,000.00	-94,984,000.00
Net Increase in Cash & Cash Equivalent	-7,596,000.00	-66,732,000.00	-46,837,000.00	112,292,000.00
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	215,137,000.00	215,137,000.00	215,137,000.00	102,845,000.00
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	207,541,000.00	148,405,000.00	168,300,000.00	215,137,000.00

(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	Medco Energi Internasional Tbk ( MEDC )			
Financial Statement Date	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
Fiscal Year Ends	Dec	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	9	6	3	12
<b>Summary of Balance Sheet</b>				
Receivables	2,007,819,321.02	1,217,167,752.66	1,467,757,267.68	1,121,594,854.64
Inventories	375,457,527.61	316,730,556.52	314,794,387.32	294,222,753.90
Current Assets	5,118,567,295.25	5,340,990,403.78	5,162,069,394.24	5,872,117,502.79
Fixed Assets	2,861,352,827.07	2,607,992,153.73	2,581,786,423.20	2,526,845,255.40
Other Assets	239,325,751.63	279,275,285.92	94,495,360.20	54,462,736.48
Total Assets	14,684,913,212.18	13,619,313,983.42	12,470,525,600.76	13,115,039,201.14
Current Liabilities	1,804,500,646.41	1,555,566,487.23	1,744,218,383.88	2,802,237,123.56
Longterm Liabilities	6,605,689,871.08	6,682,453,086.32	5,108,301,005.16	4,967,862,105.25
Total Liabilities	8,410,190,517.49	8,238,019,573.55	6,852,519,389.04	7,770,099,228.81
Authorized	4,000,000.00	4,000,000.00	4,000,000.00	4,000,000.00
Paid-up Capital	1,042,902,523.84	982,513,308.83	958,944,280.80	939,724,933.40
Par Value	100	100	100	100
Paid-up Capital Shares	3,105,854.45	3,332,451.45	3,105,854.45	3,105,854.45
Retained Earnings	2,971,479,236.41	2,598,459,757.26	2,907,336,382.44	2,693,531,126.85
Total Equity	5,454,600,960.29	5,005,637,335.77	5,247,054,532.20	4,990,164,366.71
Minority Interest	802,562,690.92	358,805,038.53	354,201,581.28	338,064,958.00
<b>Summary of Income Statement</b>				
Total Sales	4,559,191,739.64	2,859,687,648.11	1,237,483,005.36	4,971,120,442.69
Cost of Good Sold	1,998,469,594.42	1,312,686,579.64	576,082,099.92	2,486,190,561.78
Gross Profit	2,560,722,145.22	1,547,001,068.47	661,400,905.44	2,484,929,880.91
Operating Profit	1,979,353,606.91	1,211,732,037.33	491,453,078.16	1,663,187,297.21
Other Income	-494,339,570.42	-263,678,063.10	-113,963,838.96	-446,743,948.68
Earning Before Tax	1,485,014,036.49	948,053,974.23	377,489,239.20	1,216,443,348.53
Tax	756,460,762.98	478,916,695.86	213,135,588.36	552,677,818.68
Net Income	705,604,399.16	463,790,262.16	158,716,890.24	651,426,681.91
Closing Price	3,625.00	3,775.00	2,450.00	2,075.00
<b>Per Share Data (Rp)</b>				
Eps	226.97	149.18	51.1	209.74
Book Value	1,754.54	1,610.12	1,689.41	1,606.70
<b>Financial Ratios</b>				
Debt Equity Ratio (X)	1.54	1.65	1.31	1.56
Roa (%)	4.8	3.41	1.27	4.97
Roe (%)	12.94	9.27	3.02	13.05
Npm (%)	15.48	16.22	12.83	13.1
Opm (%)	43.41	42.37	39.71	33.46
<b>Cash Flow</b>				
CF from Operating Activities	1,345,387,582.91	436,850,887.56	169,218,606.72	1,265,984,103.66
CF from Investing Activities	19,440,505.07	55,805,186.76	-220,499,756.64	-2,995,876,406.45
CF from Financing Activities	-1,850,033,379.87	-1,007,503,099.78	-1,134,842,950.56	2,522,571,883.27
Net Increase in Cash & Cash Equivalent	-485,205,291.89	-514,847,025.46	-1,186,224,901.32	792,679,580.48
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	2,219,763,970.54	2,091,228,656.24	2,041,063,282.32	1,207,476,315.38
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	1,734,558,678.65	1,576,381,630.78	854,838,381.00	2,000,155,895.86

Lampiran 27

(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	Multipolar Corporation Tbk ( MLPL )			
Financial Statement Date	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
Fiscal Year Ends	Dec	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	9	6	3	12
<b>Summary of Balance Sheet</b>				
Receivables	221,568,000.00	305,813,000.00	161,702,000.00	199,139,000.00
Inventories	909,084,000.00	621,844,000.00	496,856,000.00	466,899,000.00
Current Assets	2,256,203,000.00	2,017,084,000.00	1,800,039,000.00	2,138,797,000.00
Fixed Assets	1,657,619,000.00	1,493,836,000.00	1,400,956,000.00	1,367,499,000.00
Other Assets	736,327,000.00	459,355,000.00	384,105,000.00	393,741,000.00
Total Assets	5,639,232,000.00	5,308,568,000.00	4,703,222,000.00	4,872,717,000.00
Current Liabilities	2,043,859,000.00	1,915,112,000.00	1,479,271,000.00	1,596,491,000.00
Longterm Liabilities	1,264,390,000.00	1,336,707,000.00	1,244,923,000.00	1,302,720,000.00
Total Liabilities	3,308,249,000.00	3,251,819,000.00	2,724,194,000.00	2,899,211,000.00
Authorized	24,324,696.00	24,324,696.00	7,485,000.00	7,485,000.00
Paid-up Capital	1,228,348,000.00	1,025,510,000.00	935,884,000.00	935,884,000.00
Par Value	500 & 125	500 & 125	500	500
Paid-up Capital Shares	4,211,478.00	2,588,774.94	1,871,768.00	1,871,768.00
Retained Earnings	13,254,000.00	-12,842,000.00	-9,626,000.00	-11,456,000.00
Total Equity	1,257,095,000.00	1,035,526,000.00	952,520,000.00	950,825,000.00
Minority Interest	1,073,888,000.00	1,021,223,000.00	1,026,508,000.00	1,022,681,000.00
<b>Summary of Income Statement</b>				
Total Sales	4,919,119,000.00	3,040,332,000.00	1,462,425,000.00	2,506,936,000.00
Cost of Good Sold	3,561,788,000.00	2,180,294,000.00	1,036,706,000.00	1,823,629,000.00
Gross Profit	1,357,331,000.00	860,038,000.00	425,719,000.00	683,307,000.00
Operating Profit	162,390,000.00	85,424,000.00	31,676,000.00	148,369,000.00
Other Income	-43,182,000.00	-52,441,000.00	-21,714,000.00	-83,900,000.00
Earning Before Tax	120,114,000.00	34,370,000.00	12,428,000.00	82,776,000.00
Tax	11,252,000.00	4,269,000.00	-3,658,000.00	19,182,000.00
Net Income	30,088,000.00	3,992,000.00	7,208,000.00	23,127,000.00
Closing Price	150.00	140.00	300.00	315.00
<b>Per Share Data (Rp)</b>				
Eps	11.73	2.13	3.85	12.36
Book Value	489.91	552.07	508.89	507.98
<b>Financial Ratios</b>				
Debt Equity Ratio (X)	2.63	3.14	2.86	3.05
Roa (%)	0.53	0.08	0.15	0.47
Roe (%)	2.39	0.39	0.76	2.43
Npm (%)	0.61	0.13	0.49	0.92
Opm (%)	3.3	2.81	2.17	5.92
<b>Cash Flow</b>				
CF from Operating Activities	77,481,000.00	37,251,000.00	-	374,412,000.00
CF from Investing Activities	-758,695,000.00	-771,340,000.00	-	423,972,000.00
CF from Financing Activities	74,598,000.00	122,540,000.00	-	256,245,000.00
Net Increase in Cash & Cash Equivalent	-606,616,000.00	-611,549,000.00	-	1,054,629,000.00
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	1,078,619,000.00	1,077,624,000.00	-	23,990,000.00
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	472,003,000.00	466,075,000.00	-	1,078,619,000.00

(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	Palm Asia Corpora Tbk ( PLAS )			
Financial Statement Date	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
Fiscal Year Ends	Dec	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	9	6	3	12
<b>Summary of Balance Sheet</b>				
Receivables	13,704,384.15	5,349,978.92	15,234,036.92	14,695,449.69
Inventories	82,447,541.20	87,387,376.37	31,095,914.17	27,503,003.64
Current Assets	183,582,534.58	187,477,164.25	145,534,959.68	130,650,439.54
Fixed Assets	36,136,834.06	34,032,328.38	29,448,132.83	30,304,416.50
Other Assets	13,177,622.40	12,516,841.22	13,938,512.76	15,052,750.34
Total Assets	242,624,885.30	243,820,842.88	198,787,359.82	186,235,375.71
Current Liabilities	25,781,323.37	22,066,022.25	44,494,903.57	32,271,718.15
Longterm Liabilities	4,847,918.50	10,239,603.42	9,897,520.43	9,498,272.27
Total Liabilities	30,629,241.87	32,305,625.67	54,392,423.99	41,769,990.42
Authorized	5,411,800.00	5,411,800.00	3,775,000.00	3,775,000.00
Paid-up Capital	140,920,000.00	140,920,000.00	100,000,000.00	100,000,000.00
Par Value	1,000 & 100	1,000 & 100	1,000 & 100	1,000 & 100
Paid-up Capital Shares	1,184,200.00	1,184,200.00	775,000.00	775,000.00
Retained Earnings	2,365,502.03	1,653,147.48	-1,126,857.26	-1,142,076.78
Total Equity	148,641,110.31	147,928,755.76	105,333,610.91	105,318,391.38
Minority Interest	60,220,052.04	60,243,014.98	35,508,913.04	35,385,616.63
<b>Summary of Income Statement</b>				
Total Sales	37,399,474.19	24,424,081.33	8,937,797.74	39,619,357.35
Cost of Good Sold	24,320,045.91	15,597,310.83	6,896,411.15	34,843,224.98
Gross Profit	13,079,428.28	8,826,770.50	2,041,386.59	4,776,132.37
Operating Profit	4,371,203.85	3,403,432.42	-363,410.39	-2,196,122.94
Other Income	1,207,739.39	570,318.42	272,054.67	-1,720,810.03
Earning Before Tax	5,578,943.24	3,973,750.84	-91,355.72	-3,916,932.97
Tax	269,361.52	-359,011.87	-229,871.65	-2,787,126.37
Net Income	3,522,578.81	2,810,224.26	15,219.53	-4,001,295.47
Closing Price	830.00	830.00	1,070.00	875.00
<b>Per Share Data (Rp)</b>				
Eps	3.49	3.06	0.02	-7.77
Book Value	147.34	161.1	135.91	204.64
<b>Financial Ratios</b>				
Debt Equity Ratio (X)	0.21	0.22	0.52	0.4
Roa (%)	1.45	1.15	0.01	-2.15
Roe (%)	2.37	1.9	0.01	-3.8
Npm (%)	9.42	11.51	0.17	-10.1
Opm (%)	11.69	13.93	-4.07	-5.54
<b>Cash Flow</b>				
CF from Operating Activities	4,657,746.20	4,507,975.84	1,456,180.07	-20,382,147.40
CF from Investing Activities	-79,134,945.47	-89,754,482.02	-19,738,359.85	-27,873,230.21
CF from Financing Activities	60,570,617.09	62,052,162.86	-555,228.43	71,254,732.93
Net Increase in Cash & Cash Equivalent	-13,906,582.17	-23,194,343.33	-18,837,408.21	22,999,355.32
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	45,550,124.68	45,550,124.68	45,550,124.68	22,550,769.36
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	31,643,542.51	22,355,781.35	26,712,716.48	45,550,124.68

Lampiran 29

(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	Bank Pan Indonesia Tbk (PNBN)			
Financial Statement Date	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
Fiscal Year Ends	Dec	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	9	6	3	12
<b>Summary of Balance Sheet</b>				
Receivables	0	0	0	260,513,000.00
Inventories	0	0	0	0
Current Assets	0	0	0	0
Fixed Assets	1,130,118,000.00	1,115,015,000.00	1,049,396,000.00	1,086,901,000.00
Other Assets	888,889,000.00	800,954,000.00	648,206,000.00	1,064,897,000.00
Total Assets	35,834,157,000.00	29,807,198,000.00	23,997,288,000.00	23,937,439,000.00
Current Liabilities	0	0	0	0
Longterm Liabilities	0	0	0	0
Total Liabilities	31,105,000,000.00	25,752,947,000.00	19,617,521,000.00	19,058,225,000.00
Authorized	59,000,000.00	59,000,000.00	59,000,000.00	59,000,000.00
Paid-up Capital	1,606,543,000.00	1,606,543,000.00	1,606,543,000.00	1,606,543,000.00
Par Value	100	100	100	100
Paid-up Capital Shares	16,065,433.57	16,065,433.57	16,065,433.57	16,065,433.57
Retained Earnings	907,633,000.00	789,828,000.00	780,329,000.00	910,535,000.00
Total Equity	4,339,583,000.00	4,054,251,000.00	4,379,767,000.00	4,521,675,000.00
Minority Interest	389,574,000.00	375,752,000.00	0	357,539,000.00
<b>Summary of Income Statement</b>				
Total Sales	2,373,202,000.00	1,468,588,000.00	694,528,000.00	2,915,638,000.00
Cost of Good Sold	1,672,692,000.00	982,130,000.00	450,640,000.00	1,680,205,000.00
Gross Profit	700,510,000.00	486,458,000.00	243,888,000.00	1,235,433,000.00
Operating Profit	700,510,000.00	486,458,000.00	243,888,000.00	1,235,433,000.00
Other Income	-54,982,000.00	-3,715,000.00	2,439,000.00	18,549,000.00
Earning Before Tax	645,528,000.00	482,743,000.00	246,327,000.00	1,253,982,000.00
Tax	154,993,000.00	123,832,000.00	55,620,000.00	325,548,000.00
Net Income	446,929,000.00	329,124,000.00	190,707,000.00	877,086,000.00
Closing Price	485.00	470.00	505.00	420.00
<b>Per Share Data (Rp)</b>				
Eps	27.82	20.49	11.87	54.59
Book Value	270.12	252.36	272.62	281.45
<b>Financial Ratios</b>				
Debt Equity Ratio (X)	7.17	6.35	4.48	4.21
Roa (%)	1.25	1.1	0.79	3.66
Roe (%)	10.3	8.12	4.35	19.4
Npm (%)	18.83	22.41	27.46	30.08
Opm (%)	29.52	33.12	35.12	42.37
<b>Cash Flow</b>				
CF from Operating Activities	2,055,766,000.00	1,030,902,000.00	35,298,000.00	548,330,000.00
CF from Investing Activities	-126,393,000.00	-86,976,000.00	-15,869,000.00	-102,401,000.00
CF from Financing Activities	-375,143,000.00	-213,512,000.00	-84,093,000.00	46,065,000.00
Net Increase in Cash & Cash Equivalent	-1,554,230,000.00	730,414,000.00	-64,664,000.00	491,994,000.00
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	1,369,337,000.00	1,369,337,000.00	1,362,300,000.00	762,477,000.00
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	2,923,567,000.00	2,009,751,000.00	1,297,636,000.00	1,254,471,000.00

Lampiran 30

(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	Panin Life Tbk ( PNLF )			
	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
Financial Statement Date	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
Fiscal Year Ends	Dec	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	9	6	3	12
<b>Summary of Balance Sheet</b>				
Receivables	8,949,000.00	66,873,000.00	142,042,000.00	7,691,000.00
Inventories	0	0	0	0
Current Assets	0	0	0	0
Fixed Assets	6,306,000.00	6,048,000.00	5,705,000.00	5,709,000.00
Other Assets	3,234,000.00	2,560,000.00	2,338,000.00	1,893,000.00
Total Assets	2,697,117,000.00	2,819,118,000.00	2,848,547,000.00	2,680,726,000.00
Current Liabilities	0	0	0	0
Longterm Liabilities	0	0	0	0
Total Liabilities	912,582,000.00	1,090,463,000.00	1,111,397,000.00	939,761,000.00
Authorized	47,920,000.00	47,920,000.00	23,160,000.00	23,160,000.00
Paid-up Capital	1,497,813,000.00	1,497,813,000.00	1,497,813,000.00	1,497,813,000.00
Par Value	125	125	125	125
Paid-up Capital Shares	11,982,506.68	11,982,506.68	11,982,506.68	11,982,506.68
Retained Earnings	681,775,000.00	635,485,000.00	621,602,000.00	679,764,000.00
Total Equity	1,784,535,000.00	1,728,655,000.00	1,737,150,000.00	1,740,965,000.00
Minority Interest	0	0	0	0
<b>Summary of Income Statement</b>				
Total Sales	751,141,000.00	578,054,000.00	277,625,000.00	1,211,941,000.00
Cost of Good Sold	576,868,000.00	454,602,000.00	211,483,000.00	888,572,000.00
Gross Profit	174,273,000.00	123,452,000.00	66,142,000.00	323,369,000.00
Operating Profit	174,273,000.00	123,452,000.00	66,142,000.00	323,369,000.00
Other Income	0	0	0	0
Earning Before Tax	174,273,000.00	123,452,000.00	66,142,000.00	323,369,000.00
Tax	-7,476,000.00	-12,007,000.00	-7,504,000.00	-23,736,000.00
Net Income	181,749,000.00	135,459,000.00	73,646,000.00	347,105,000.00
Closing Price	175.00	165.00	180.00	145.00
<b>Per Share Data (Rp)</b>				
Eps	15.17	11.3	6.15	28.98
Book Value	148.93	144.26	144.97	145.35
<b>Financial Ratios</b>				
Debt Equity Ratio (X)	0.51	0.63	0.64	0.54
Roa (%)	6.74	4.81	2.59	12.95
Roe (%)	10.18	7.84	4.24	19.94
Npm (%)	24.2	23.43	26.53	28.64
Opm (%)	23.2	21.36	23.82	26.68
<b>Cash Flow</b>				
CF from Operating Activities	-71,001,000.00	60,903,000.00	15,922,000.00	303,628,000.00
CF from Investing Activities	235,706,000.00	93,620,000.00	-14,874,000.00	-266,521,000.00
CF from Financing Activities	-179,731,000.00	-131,801,000.00	0	695,000.00
Net Increase in Cash & Cash Equivalent	-15,026,000.00	22,722,000.00	948,000.00	37,802,000.00
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	51,769,000.00	51,769,000.00	51,769,000.00	13,967,000.00
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	36,743,000.00	74,491,000.00	52,717,000.00	51,769,000.00

Lampiran 31



(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	Holcim Indonesia Tbk (SMCB)			
Financial Statement Date	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
Fiscal Year Ends	Dec	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	9	6	3	12
<b>Summary of Balance Sheet</b>				
Receivables	418,545,000.00	395,072,000.00	347,638,000.00	336,969,000.00
Inventories	306,981,000.00	338,918,000.00	295,026,000.00	291,233,000.00
Current Assets	1,056,866,000.00	860,314,000.00	1,004,321,000.00	977,219,000.00
Fixed Assets	6,185,451,000.00	6,243,760,000.00	6,317,276,000.00	6,394,031,000.00
Other Assets	123,029,000.00	154,124,000.00	93,594,000.00	87,376,000.00
Total Assets	7,427,123,000.00	7,319,975,000.00	7,476,967,000.00	7,520,403,000.00
Current Liabilities	715,433,000.00	487,849,000.00	493,415,000.00	353,632,000.00
Longterm Liabilities	4,969,870,000.00	4,883,957,000.00	4,952,268,000.00	5,013,214,000.00
Total Liabilities	5,685,303,000.00	5,371,806,000.00	5,445,683,000.00	5,366,846,000.00
Authorized	30,651,600.00	30,651,600.00	30,651,600.00	30,651,600.00
Paid-up Capital	3,831,450,000.00	3,831,450,000.00	3,831,450,000.00	3,831,450,000.00
Par Value	500	500	500	500
Paid-up Capital Shares	7,662,900.00	7,662,900.00	7,662,900.00	7,662,900.00
Retained Earnings	-8,011,775,000.00	-7,793,866,000.00	-7,715,221,000.00	-7,576,274,000.00
Total Equity	1,741,820,000.00	1,948,169,000.00	2,031,283,000.00	2,153,557,000.00
Minority Interest	0	0	0	0
<b>Summary of Income Statement</b>				
Total Sales	2,270,709,000.00	1,409,944,000.00	672,757,000.00	2,368,489,000.00
Cost of Good Sold	1,978,924,000.00	1,280,623,000.00	637,828,000.00	2,196,901,000.00
Gross Profit	291,785,000.00	129,321,000.00	34,929,000.00	171,588,000.00
Operating Profit	68,852,000.00	-21,038,000.00	-43,199,000.00	-69,983,000.00
Other Income	-499,655,000.00	-191,856,000.00	-95,748,000.00	-463,147,000.00
Earning Before Tax	-430,803,000.00	-212,894,000.00	-138,947,000.00	-533,130,000.00
Tax	4,698,000.00	4,698,000.00	0	0
Net Income	-435,501,000.00	-217,592,000.00	-138,947,000.00	-533,130,000.00
Closing Price	460.00	570.00	470.00	575.00
<b>Per Share Data (Rp)</b>				
Eps	-75.78	-56.79	-72.53	-69.57
Book Value	227.31	254.23	265.08	281.04
<b>Financial Ratios</b>				
Debt Equity Ratio (X)	3.26	2.76	2.68	2.49
Roa (%)	-7.82	-5.95	-7.43	-7.09
Roe (%)	-33.34	-22.34	-27.36	-24.76
Npm (%)	-25.57	-30.87	-82.61	-22.51
Opm (%)	3.03	-1.49	-6.42	-2.95
<b>Cash Flow</b>				
CF from Operating Activities	145,504,000.00	-31,131,000.00	38,828,000.00	115,041,000.00
CF from Investing Activities	-83,833,000.00	-44,088,000.00	-18,031,000.00	-135,071,000.00
CF from Financing Activities	-146,196,000.00	-145,522,000.00	-660,000.00	-2,521,000.00
Net Increase in Cash & Cash Equivalent	-84,525,000.00	-220,741,000.00	20,137,000.00	-22,551,000.00
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	288,839,000.00	288,839,000.00	288,839,000.00	311,390,000.00
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	204,314,000.00	68,098,000.00	308,976,000.00	288,839,000.00

Lampiran 32

(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	Summarecon Agung ( SMRA )			
Financial Statement Date	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
Fiscal Year Ends	Sep	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	9	6	3	12
<b>Summary of Balance Sheet</b>				
Receivables	78,036,017.00	75,226,534.00	76,315,556.00	64,320,136.00
Inventories	249,552,302.00	363,241,120.00	286,692,436.00	193,407,486.00
Current Assets	0	0	0	0
Fixed Assets	722,937,913.00	709,775,729.00	698,039,908.00	668,392,898.00
Other Assets	22,255,843.00	25,234,706.00	17,111,352.00	14,967,742.00
Total Assets	1,758,229,854.00	1,718,063,067.00	1,511,353,227.00	1,478,940,628.00
Current Liabilities	0	0	0	0
Longterm Liabilities	0	0	0	0
Total Liabilities	1,020,229,020.00	1,040,654,662.00	823,275,907.00	830,450,283.00
Authorized	3,300,000.00	3,300,000.00	3,330,000.00	3,330,000.00
Paid-up Capital	187,352,880.00	187,352,880.00	187,352,880.00	187,352,880.00
Par Value	100	100	100	100
Paid-up Capital Shares	1,873,528.80	1,873,528.80	1,873,528.80	1,873,528.80
Retained Earnings	527,699,383.00	467,058,120.00	477,619,757.00	438,145,084.00
Total Equity	737,434,571.00	676,793,308.00	687,354,945.00	647,880,272.00
Minority Interest	566,264.00	615,097.00	722,375.00	610,073.00
<b>Summary of Income Statement</b>				
Total Sales	577,454,118.00	315,457,177.00	190,038,343.00	632,388,471.00
Cost of Good Sold	282,115,867.00	139,281,484.00	95,365,052.00	274,335,164.00
Gross Profit	295,338,251.00	176,175,693.00	94,673,291.00	358,053,307.00
Operating Profit	190,079,308.00	107,782,846.00	63,149,095.00	233,499,137.00
Other Income	-37,709,095.00	-29,096,937.00	-12,749,110.00	-45,650,781.00
Earning Before Tax	152,370,213.00	78,685,909.00	50,399,985.00	187,848,356.00
Tax	28,430,047.00	15,999,750.00	10,813,781.00	40,740,200.00
Net Income	123,277,819.00	62,636,554.00	39,474,675.00	147,014,773.00
<b>Closing Price</b>	<b>740.00</b>	<b>1,030.00</b>	<b>980.00</b>	<b>625.00</b>
<b>Per Share Data (Rp)</b>				
Eps	87.73	66.86	84.28	78.47
Book Value	393.61	361.24	366.88	345.81
<b>Financial Ratios</b>				
Debt Equity Ratio (X)	1.38	1.54	1.2	1.28
Roa (%)	9.35	7.29	10.45	9.94
Roe (%)	22.29	18.51	22.97	22.69
Npm (%)	28.46	39.71	83.09	23.25
Opm (%)	32.92	34.17	33.23	36.92
<b>Cash Flow</b>				
CF from Operating Activities	235,383,546.00	176,842,435.00	31,021,029.00	79,981,965.00
CF from Investing Activities	-62,130,556.00	-60,935,115.00	-43,194,777.00	-66,698,878.00
CF from Financing Activities	-32,194,950.00	-8,873,667.00	2,338,627.00	-116,990,591.00
Net Increase in Cash & Cash Equivalent	141,058,041.00	107,033,653.00	-9,785,121.00	-103,707,504.00
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	114,974,543.00	114,974,543.00	114,974,543.00	219,697,047.00
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	254,375,084.00	221,141,046.00	105,189,422.00	114,974,543.00

(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	Timah Tbk ( TINS )			
Financial Statement Date	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
Fiscal Year Ends	Dec	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	9	6	3	12
<b>Summary of Balance Sheet</b>				
Receivables	310,768,000	182,464,000	266,306,000	232,722,000
Inventories	910,355,000	981,646,000	1,023,838,000	810,356,000
Current Assets	1,542,041,000	1,376,333,000	1,492,690,000	1,303,062,000
Fixed Assets	503,014,000	494,492,000	452,480,000	433,702,000
Other Assets	165,358,000	155,773,000	170,983,000	173,566,000
Total Assets	2,781,648,000	2,640,736,000	2,629,437,000	2,416,289,000
Current Liabilities	893,195,000	746,634,000	705,526,000	546,360,000
Longterm Liabilities	363,806,000	373,758,000	361.029.000.00	360,623,000
Total Liabilities	1,257,001,000	1,120,392,000	1,066,555,000	906,983,000
Authorized	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
Paid-up Capital	251,651,000	251,651,000	251,651,000	251,651,000
Par Value	500	500	500	500
Paid-up Capital Shares	503,302	503,302	503,302	503,302
Retained Earnings	1,140,840,000	1,136,216,000	1,180,394,000	1,122,995,000
Total Equity	1,524,476,000	1,520,173,000	1,562,791,000	1,509,256,000
Minority Interest	171,000	171,000	91,000	50,000
<b>Summary of Income Statement</b>				
Total Sales	2,604,984,000	1,606,477,000	766,010,000	2,812,416,000
Cost of Good Sold	2,229,263,000	1,337,667,000	607,791,000	2,234,561,000
Gross Profit	375,721,000	268,810,000	158,219,000	577,855,000
Operating Profit	203,888,000	147,255,000	99,206,000	285,010,000
Other Income	(28,779,000)	(9,352,000)	(15,858,000)	(45,859,000)
Earning Before Tax	205,645,000	160,895,000	97,920,000	307,146,000
Tax	104,408,000	64,282,000	40,480,000	129,186,000
Net Income	101,116,000	96,492,000	57,399,000	177,907,000
<b>Closing Price</b>	<b>1,720.00</b>	<b>2,200.00</b>	<b>2,100.00</b>	<b>2,075.00</b>
<b>Per Share Data (Rp)</b>				
Eps	267.87	383.44	456.18	353.48
Book Value	3,028.95	3,020.40	3,105.08	2,998.71
<b>Financial Ratios</b>				
Debt Equity Ratio (X)	0.82	0.74	0.68	0.6
Roa (%)	4.85	7.31	8.73	7.36
Roe (%)	8.84	12.69	14.69	11.79
Npm (%)	5.18	12.01	29.97	6.33
Opm (%)	7.83	9.17	12.95	10.13
<b>Cash Flow</b>				
CF from Operating Activities	-66,595,000.00	-98,708,000.00	-118,484,000.00	64,261,000.00
CF from Investing Activities	-74,577,000.00	-55,094,000.00	-51,436,000.00	-71,149,000.00
CF from Financing Activities	84,057,000.00	82,238,000.00	89,805,000.00	45,532,000.00
Net Increase in Cash & Cash Equivalent	-57,115,000.00	-71,564,000.00	-80,115,000.00	38,644,000.00
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	182,686,000.00	182,686,000.00	182,686,000.00	144,042,000.00
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	125,571,000.00	111,122,000.00	102,571,000.00	182,686,000.00

Lampiran 34

(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	Tjiwi Kimia Tbk ( TKIM )		
Financial Statement Date	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
Fiscal Year Ends	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	6	3	12
Summary of Balance Sheet	US\$ 1= Rp 9713	US\$ 1= Rp 9480	US\$ 1= Rp 9290
Receivables	1,736,483,612.86	1,486,655,884.68	1,367,685,514.69
Inventories	2,247,947,765.55	2,160,506,798.28	2,177,948,770.54
Current Assets	6,309,175,366.98	6,272,968,803.60	5,789,312,611.35
Fixed Assets	11,839,269,440.16	11,230,725,948.84	11,075,993,005.62
Other Assets	36,487,331.30	36,287,904.24	0
Total Assets	20,963,143,296.21	20,313,340,104.60	19,656,754,142.76
Current Liabilities	2,542,403,557.44	2,303,576,635.68	2,133,640,236.31
Longterm Liabilities	12,207,866,464.81	12,048,788,840.76	11,913,025,377.89
Total Liabilities	14,750,270,022.25	14,352,365,476.44	14,046,665,614.20
Authorized	5,000,000.00	5,000,000.00	5,000,000.00
Paid-up Capital	5,217,527,829.44	5,092,367,324.52	4,990,305,110.21
Par Value	1,000.00	1,000.00	1,000.00
Paid-up Capital Shares	1,335,702.24	1,335,702.24	1,335,702.24
Retained Earnings	664,340,128.99	582,299,652.72	339,214,000.94
Total Equity	6,175,212,495.71	5,960,974,628.16	5,610,088,528.56
Minority Interest	0	0	0
<b>Summary of Income Statement</b>			
Total Sales	4,777,228,525.77	2,228,018,637.24	8,363,697,035.64
Cost of Good Sold	3,850,950,116.53	1,715,093,103.12	6,437,116,564.86
Gross Profit	926,278,409.24	512,925,534.12	1,926,580,470.78
Operating Profit	419,094,270.58	264,145,629.24	835,975,997.08
Other Income	-14,671,768.18	-27,997,606.32	-1,216,888,534.62
Earning Before Tax	404,422,502.41	236,148,022.92	-380,912,537.54
Tax	94,741,738.42	0	456,043,833.24
Net Income	309,680,763.99	236,148,022.92	1,719,326,739.34
<b>Closing Price</b>	<b>2,800.00</b>	<b>2,450.00</b>	<b>2,275.00</b>
Per Share Data (Rp)			
Eps	231.85	176.8	1,287.21
<b>Book Value</b>	<b>4,623.20</b>	<b>4,462.80</b>	<b>4,200.10</b>
Financial Ratios			
Debt Equity Ratio (X)	2.39	2.41	2.5
Roa (%)	1.48	1.16	8.75
Roe (%)	5.01	3.96	30.65
Npm (%)	6.48	10.6	20.56
Opm (%)	8.77	11.86	10
Cash Flow			
CF from Operating Activities	501,023,095.34	421,285,957.56	881,881,547.34
CF from Investing Activities	18,300,205.02	-47,046,111.60	-958,315,942.05
CF from Financing Activities	161,967,033.49	8,548,030.68	172,765,414.67
Net Increase in Cash & Cash Equivalent	681,290,333.86	382,787,876.64	96,331,019.96
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	184,081,727.87	179,665,889.04	79,733,970.49
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	865,372,061.73	562,453,765.68	176,064,990.42

Lampiran 35

(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	Telekomunikasi Indonesia ( TLKM )			
	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
Financial Statement Date	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
Fiscal Year Ends	Dec	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	9	6	3	12
<b>Summary of Balance Sheet</b>				
Receivables	3,533,897,000.00	3,494,801,000.00	3,933,185,000.00	3,374,872,000.00
Inventories	212,115,000.00	139,680,000.00	172,343,000.00	203,085,000.00
Current Assets	10,310,275,000.00	10,790,711,000.00	11,440,790,000.00	9,203,934,000.00
Fixed Assets	41,784,683,000.00	41,103,370,000.00	39,732,501,000.00	39,572,099,000.00
Other Assets	0	0	0	0
Total Assets	59,430,292,000.00	58,638,578,000.00	58,470,005,000.00	56,269,092,000.00
Current Liabilities	11,901,002,000.00	14,587,535,000.00	12,617,939,000.00	11,677,042,000.00
Longterm Liabilities	18,984,850,000.00	17,937,206,000.00	18,337,312,000.00	19,392,276,000.00
Total Liabilities	30,885,852,000.00	32,524,741,000.00	30,955,251,000.00	31,069,318,000.00
Authorized	80,000,000.00	80,000,000.00	80,000,000.00	80,000,000.00
Paid-up Capital	5,040,000,000.00	5,040,000,000.00	5,040,000,000.00	5,040,000,000.00
Par Value	250	250	250	250
Paid-up Capital Shares	20,159,999.28	20,159,999.28	20,159,999.28	20,159,999.28
Retained Earnings	23,216,435,000.00	21,540,881,000.00	22,523,233,000.00	20,820,206,000.00
Total Equity	22,665,291,000.00	20,985,173,000.00	21,964,775,000.00	20,261,342,000.00
Minority Interest	5,879,149,000.00	5,128,664,000.00	5,549,979,000.00	4,938,432,000.00
<b>Summary of Income Statement</b>				
Total Sales	30,153,952,000.00	19,384,590,000.00	9,346,893,000.00	33,947,766,000.00
Cost of Good Sold	17,359,201,000.00	11,403,606,000.00	5,652,238,000.00	20,020,699,000.00
Gross Profit	12,794,751,000.00	7,980,984,000.00	3,694,655,000.00	13,927,067,000.00
Operating Profit	12,794,751,000.00	7,980,984,000.00	3,694,655,000.00	13,927,067,000.00
Other Income	-1,182,344,000.00	-595,680,000.00	-300,089,000.00	-1,838,485,000.00
Earning Before Tax	11,612,407,000.00	7,385,304,000.00	3,394,566,000.00	12,088,582,000.00
Tax	3,719,215,000.00	2,321,419,000.00	1,059,088,000.00	4,003,072,000.00
Net Income	5,781,633,000.00	3,703,193,000.00	1,703,027,000.00	6,129,209,000.00
Closing Price	5,350.00	5,000.00	4,475.00	4,825.00
Per Share Data (Rp)				
Eps	382.38	183.69	337.9	304.03
Book Value	1,124.27	1,040.93	1,089.52	1,005.03
Financial Ratios				
Debt Equity Ratio (X)	1.36	1.55	1.41	1.53
Roa (%)	12.97	6.32	11.65	10.89
Roe (%)	34.01	17.65	31.01	30.25
Npm (%)	25.56	19.1	72.88	18.05
Opm (%)	42.43	41.17	39.53	41.02
Cash Flow				
CF from Operating Activities	15,116,635,000.00	8,399,446,000.00	4,587,024,000.00	16,051,480,000.00
CF from Investing Activities	-7,310,373,000.00	-4,553,864,000.00	-2,368,798,000.00	-9,598,113,000.00
CF from Financing Activities	-7,009,361,000.00	-2,709,126,000.00	-762,321,000.00	-6,904,865,000.00
Net Increase in Cash & Cash Equivalent	796,901,000.00	1,136,456,000.00	1,455,905,000.00	-451,498,000.00
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	4,856,124,000.00	4,856,124,000.00	1,856,124,000.00	5,094,472,000.00
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	5,447,032,000.00	6,009,872,000.00	6,180,470,000.00	4,856,123,000.00

Lampiran 36

(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	Bakrie Sumatra Plantation Tbk ( UNSP )			
Financial Statement Date	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
Fiscal Year Ends	Dec	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	9	6	3	12
<b>Summary of Balance Sheet</b>				
Receivables	192,118,378.00	79,939,437.00	114,789,418.00	104,283,569.00
Inventories	45,685,992.00	39,859,956.00	31,232,696.00	28,480,931.00
Current Assets	322,729,058.00	192,520,321.00	190,293,792.00	182,806,665.00
Fixed Assets	253,774,693.00	336,426,264.00	325,531,011.00	313,948,691.00
Other Assets	44,430,950.00	29,015,271.00	28,932,030.00	31,024,206.00
Total Assets	1,209,918,052.00	1,192,318,203.00	1,147,646,679.00	1,124,746,020.00
Current Liabilities	178,897,129.00	214,448,607.00	174,008,281.00	175,423,327.00
Longterm Liabilities	571,056,094.00	559,133,086.00	550,577,165.00	540,746,697.00
Total Liabilities	749,953,223.00	773,581,693.00	724,585,446.00	716,170,024.00
Authorized	4,144,000.00	2,331,000.00	2,331,000.00	4,144,000.00
Paid-up Capital	233,100,000.00	233,100,000.00	233,100,000.00	233,100,000.00
Par Value	100	100	100	100
Paid-up Capital Shares	2,331,000.00	2,331,000.00	2,331,000.00	2,331,000.00
Retained Earnings	79,608,423.00	38,380,104.00	42,704,827.00	28,219,590.00
Total Equity	459,964,829.00	418,736,510.00	423,061,233.00	408,575,996.00
Minority Interest	0	0	0	0
<b>Summary of Income Statement</b>				
Total Sales	606,431,166.00	336,811,648.00	149,981,846.00	696,447,294.00
Cost of Good Sold	401,194,681.00	227,953,166.00	97,024,020.00	433,122,836.00
Gross Profit	205,236,485.00	108,858,482.00	52,957,826.00	263,324,458.00
Operating Profit	160,023,769.00	80,969,098.00	41,095,345.00	200,812,870.00
Other Income	-65,416,127.00	-45,313,901.00	-20,376,067.00	-60,422,211.00
Earning Before Tax	94,607,642.00	35,655,197.00	20,719,278.00	140,390,659.00
Tax	29,232,809.00	11,508,683.00	6,234,041.00	45,348,807.00
Net Income	65,374,833.00	24,146,514.00	14,485,237.00	95,567,152.00
<b>Closing Price</b>				
Per Share Data (Rp)				
Eps	37.39	20.72	24.86	41
Book Value	197.33	179.64	181.49	175.28
Financial Ratios				
Debt Equity Ratio (X)	1.63	1.85	1.71	1.75
Roa (%)	7.2	4.05	5.05	8.5
Roe (%)	18.95	11.53	13.7	23.39
Npm (%)	14.37	14.34	38.63	13.72
Opm (%)	26.39	24.04	27.4	28.83
Cash Flow				
CF from Operating Activities	238,937,268.00	130,892,670.00	27,880,713.00	50,962,090.00
CF from Investing Activities	-110,350,368.00	-55,780,921.00	-22,702,763.00	-154,699,275.00
CF from Financing Activities	-114,142,150.00	-62,161,386.00	-16,528,862.00	118,121,826.00
Net Increase in Cash & Cash Equivalent	14,444,750.00	12,950,363.00	-11,350,912.00	14,384,641.00
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	32,407,390.00	32,407,390.00	32,407,390.00	22,507,098.00
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	46,852,140.00	45,357,753.00	21,056,478.00	32,407,390.00

Lampiran 37

(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	United Tractors Tbk ( UNTR )			
Financial Statement Date	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
Fiscal Year Ends	Dec	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	9	6	3	12
<b>Summary of Balance Sheet</b>				
Receivables	3,008,011,000.00	2,363,216,000.00	2,072,901,000.00	1,452,235,000.00
Inventories	2,334,809,000.00	1,664,574,000.00	1,411,904,000.00	1,302,092,000.00
Current Assets	6,237,954,000.00	5,027,015,000.00	4,868,948,000.00	3,766,964,000.00
Fixed Assets	3,538,313,000.00	3,377,520,000.00	2,426,169,000.00	2,367,251,000.00
Other Assets	2,247,000.00	2,459,000.00	919,000.00	949,000.00
Total Assets	10,542,829,000.00	9,106,477,000.00	7,933,811,000.00	6,769,367,000.00
Current Liabilities	3,939,598,000.00	2,915,542,000.00	2,423,197,000.00	2,046,390,000.00
Longterm Liabilities	2,687,474,000.00	2,550,910,000.00	2,113,292,000.00	1,582,888,000.00
Total Liabilities	6,627,072,000.00	5,466,452,000.00	4,536,489,000.00	3,629,278,000.00
Authorized	6,000,000.00	6,000,000.00	6,000,000.00	6,000,000.00
Paid-up Capital	712,902,000.00	712,702,000.00	712,370,000.00	712,145,000.00
Par Value	250	250	250	250
Paid-up Capital Shares	2,851,609.10	2,850,809.00	2,849,480.00	2,848,578.00
Retained Earnings	2,510,334,000.00	2,259,129,000.00	2,035,881,000.00	1,801,170,000.00
Total Equity	3,870,782,000.00	3,595,973,000.00	3,357,768,000.00	3,103,595,000.00
Minority Interest	44,975,000.00	44,052,000.00	39,554,000.00	36,494,000.00
<b>Summary of Income Statement</b>				
Total Sales	9,778,666,000.00	5,932,001,000.00	2,764,347,000.00	8,895,977,000.00
Cost of Good Sold	7,755,359,000.00	4,725,614,000.00	2,275,952,000.00	7,104,778,000.00
Gross Profit	2,023,307,000.00	1,206,387,000.00	488,395,000.00	1,791,199,000.00
Operating Profit	1,404,270,000.00	878,507,000.00	356,480,000.00	1,192,316,000.00
Other Income	-238,698,000.00	-86,563,000.00	-24,846,000.00	270,693,000.00
Earning Before Tax	1,169,690,000.00	794,497,000.00	332,618,000.00	1,467,749,000.00
Tax	350,005,000.00	229,209,000.00	94,847,000.00	334,565,000.00
Net Income	808,936,000.00	557,731,000.00	234,711,000.00	1,099,633,000.00
<b>Closing Price</b>	<b>3,875.00</b>	<b>3,725.00</b>	<b>2,875.00</b>	<b>2,275.00</b>
<b>Per Share Data (Rp)</b>				
Eps	378.24	391.28	329.48	386.03
<b>Book Value</b>	<b>1,357.40</b>	<b>1,261.39</b>	<b>1,178.38</b>	<b>1,089.52</b>
<b>Financial Ratios</b>				
Debt Equity Ratio (X)	1.71	1.52	1.35	1.17
Roa (%)	10.23	12.25	11.83	16.24
Roe (%)	27.86	31.02	27.96	35.43
Npm (%)	11.03	18.8	33.96	12.36
Opm (%)	14.36	14.81	12.9	13.4
<b>Cash Flow</b>				
CF from Operating Activities	415,735,000.00	417,850,000.00	-256,311,000.00	2,063,081,000.00
CF from Investing Activities	-1,379,140,000.00	-1,031,308,000.00	-24,297,000.00	-647,687,000.00
CF from Financing Activities	630,232,000.00	422,836,000.00	574,789,000.00	-1,423,736,000.00
Net Increase in Cash & Cash Equivalent	-333,173,000.00	-190,622,000.00	294,181,000.00	-8,342,000.00
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	788,687,000.00	788,687,000.00	788,687,000.00	745,577,000.00
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	499,891,000.00	620,035,000.00	1,091,120,000.00	788,687,000.00

(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	Unilever Indonesia Tbk ( UNVR )			
Financial Statement Date	30-Sep-05	30-Jun-05	30-Jun-05	31-Mar-05
Fiscal Year Ends	Dec	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	9	6	6	3
<b>Summary of Balance Sheet</b>				
Receivables	900,688,000.00	647,140,000.00	647,140,000.00	643,714,000.00
Inventories	693,903,000.00	621,385,000.00	621,385,000.00	658,716,000.00
Current Assets	2,197,474,000.00	2,221,507,000.00	2,221,507,000.00	1,937,612,000.00
Fixed Assets	1,384,600,000.00	1,351,290,000.00	1,351,290,000.00	172,486,000.00
Other Assets	59,684,000.00	50,312,000.00	50,312,000.00	43,730,000.00
Total Assets	3,891,230,000.00	3,937,103,000.00	3,937,103,000.00	3,584,707,000.00
Current Liabilities	1,360,446,000.00	1,745,714,000.00	1,745,714,000.00	1,210,337,000.00
Longterm Liabilities	89,892,000.00	144,230,000.00	144,230,000.00	99,734,000.00
Total Liabilities	1,450,338,000.00	1,889,944,000.00	1,889,944,000.00	1,310,071,000.00
Authorized	7,630,000.00	7,630,000.00	7,630,000.00	7,630,000.00
Paid-up Capital	76,300,000.00	76,300,000.00	76,300,000.00	76,300,000.00
Par Value	10	10	10	10
Paid-up Capital Shares	7,630,000.00	7,630,000.00	7,630,000.00	7,630,000.00
Retained Earnings	1,966,551,000.00	1,573,119,000.00	1,573,119,000.00	1,799,542,000.00
Total Equity	2,426,444,000.00	2,033,012,000.00	2,033,012,000.00	2,259,435,000.00
Minority Interest	14,448,000.00	14,147,000.00	14,147,000.00	15,201,000.00
<b>Summary of Income Statement</b>				
Total Sales	7,609,797,000.00	4,894,180,000.00	4,894,180,000.00	2,456,358,000.00
Cost of Good Sold	3,871,964,000.00	2,500,724,000.00	2,500,724,000.00	1,241,636,000.00
Gross Profit	3,737,833,000.00	2,393,456,000.00	2,393,456,000.00	1,214,722,000.00
Operating Profit	1,694,658,000.00	1,141,147,000.00	1,141,147,000.00	590,809,000.00
Other Income	26,310,000.00	12,965,000.00	12,965,000.00	11,222,000.00
Earning Before Tax	1,720,968,000.00	1,154,112,000.00	1,154,112,000.00	602,031,000.00
Tax	521,771,000.00	349,055,000.00	349,055,000.00	181,879,000.00
Net Income	1,199,182,000.00	805,343,000.00	805,343,000.00	421,134,000.00
Closing Price	4,075.00	4,075.00	3,825.00	3,300.00
<b>Per Share Data (Rp)</b>				
Eps	209.56	211.1	211.1	220.78
Book Value	318.01	266.45	266.45	296.13
<b>Financial Ratios</b>				
Debt Equity Ratio (X)	0.6	0.93	0.93	0.58
Roa (%)	41.09	40.91	40.91	46.99
Roe (%)	65.9	79.23	79.23	74.56
Npm (%)	21.01	32.91	32.91	68.58
Opm (%)	22.27	23.32	23.32	24.05
<b>Cash Flow</b>				
CF from Operating Activities	959,549,000.00	632,477,000.00	632,477,000.00	268,843,000.00
CF from Investing Activities	-93,985,000.00	-37,894,000.00	-37,894,000.00	-4,114,000.00
CF from Financing Activities	-1,072,050,000.00	-461,650,000.00	-461,650,000.00	-457,800,000.00
Net Increase in Cash & Cash Equivalent	-206,486,000.00	132,933,000.00	132,933,000.00	-193,071,000.00
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	784,455,000.00	784,455,000.00	784,455,000.00	784,455,000.00
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	560,259,000.00	915,364,000.00	915,364,000.00	586,706,000.00



(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	Adhi Karya Tbk ( ADHI )			
Financial Statement Date	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
Fiscal Year Ends	Dec	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	9	6	3	12
<b>Summary of Balance Sheet</b>				
Receivables	407,431,437.73	498,586,005.38	1,284,517,132.19	268,696,147.00
Inventories	152,724,006.40	121,381,709.43	109,247,869.12	124,638,533.00
Current Assets	1,707,822,736.59	1,899,548,257.66	1,690,786,972.10	1,604,897,484.00
Fixed Assets	125,696,905.00	110,790,032.30	108,758,550.72	107,291,055.00
Other Assets	58,845,312.51	52,566,921.86	49,046,399.73	46,748,558.00
Total Assets	1,969,178,635.46	2,134,575,192.28	1,894,344,870.76	1,849,614,341.00
Current Liabilities	1,172,315,864.28	1,342,724,212.30	1,076,305,008.84	991,803,558.00
Longterm Liabilities	458,311,530.57	473,188,369.58	474,720,362.91	517,724,633.00
Total Liabilities	1,630,627,394.85	1,815,912,581.88	1,551,025,371.75	1,509,528,191.00
Authorized	5,440,000.00	5,440,000.00	5,440,000.00	5,440,000.00
Paid-up Capital	180,132,000.00	180,132,000.00	180,132,000.00	180,132,000.00
Par Value	100.00	100.00	100.00	100.00
Paid-up Capital Shares	1,801,320.00	1,801,320.00	1,801,320.00	1,801,320.00
Retained Earnings	129,935,184.29	110,295,186.46	138,499,030.30	130,298,326.00
Total Equity	330,115,235.28	310,475,237.45	338,679,081.28	330,478,376.00
Minority Interest	1,561,604.23	1,683,540.80	4,640,417.73	4,040,282.00
<b>Summary of Income Statement</b>				
Total Sales	1,874,049,793.64	1,099,973,013.42	505,632,700.91	2,628,709,479.00
Cost of Good Sold	1,689,169,621.82	1,031,377,569.88	474,465,461.26	2,454,853,304.00
Gross Profit	184,880,171.82	68,595,443.54	31,167,239.65	173,856,175.00
Operating Profit	106,583,043.78	57,183,078.44	26,901,381.24	141,739,575.00
Other Income	(53,204,268.07)	(31,968,779.08)	(15,115,557.14)	(48,203,494.00)
Earning Before Tax	53,378,775.71	25,214,299.36	11,785,824.10	93,536,081.00
Tax	15,996,132.72	7,546,789.81	3,518,247.23	24,441,119.00
Net Income	37,184,474.77	17,544,476.94	8,200,705.03	68,902,412.00
Closing Price	550.00	830.00	880.00	675.00
<b>Per Share Data (Rp)</b>				
Eps	20.64	9.74	4.55	40.31
Book Value	183.26	172.36	188.02	193.33
<b>Financial Ratios</b>				
Debt Equity Ratio (X)	4.94	5.85	4.58	4.57
Roa (%)	1.89	0.82	0.43	3.73
Roe (%)	11.26	5.65	2.42	20.85
Npm (%)	1.98	1.59	1.62	2.62
Opm (%)	5.69	5.20	5.32	5.39
<b>Cash Flow</b>				
CF from Operating Activities	(152,531,594.75)	(294,608,034.06)	(255,834,318.81)	(248,639,715.00)
CF from Investing Activities	(52,647,908.94)	(45,441,824.68)	6,110,387.00	(10,511,064.00)
CF from Financing Activities	91,167,035.75	164,725,878.96	115,409,768.49	311,125,791.00
Net Increase in Cash & Cash Equivalent	(114,012,467.93)	(121,956,750.69)	(134,314,163.32)	51,975,013.00
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	182,328,388.99	(217,780.87)	182,328,388.99	130,040,430.00
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	67,866,519.12	182,328,388.99	48,075,289.89	182,328,389.00

Lampiran 40

(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	Bank Rakyat Indonesia ( BBRI )			
Financial Statement Date	31-Dec-05	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05
Fiscal Year Ends	Dec	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	12	9	6	3
<b>Summary of Balance Sheet</b>				
Receivables	-	-	-	-
Inventories	-	-	-	-
Current Assets	-	-	-	-
Fixed Assets	929,270,000.00	861,863,000.00	1,847,440,000.00	1,673,975,000.00
Other Assets	2,184,309,000.00	1,785,334,000.00	1,848,931,000.00	1,526,553,000.00
Total Assets	122,775,579,000.00	113,397,161,000.00	113,474,104,000.00	107,214,280,000.00
Current Liabilities	-	-	-	-
Longterm Liabilities	-	-	-	-
Total Liabilities	109,422,597,000.00	101,964,978,000.00	101,663,539,000.00	94,009,970,000.00
Authorized	30,000,000.00	30,000,000.00	30,000,000.00	30,000,000.00
Paid-up Capital	6,017,850,000.00	5,939,516,000.00	5,939,186,000.00	5,931,008,000.00
Par Value	500.00	500.00	500.00	500.00
Paid-up Capital Shares	2,035,700.50	11,879,032.00	11,878,372.50	11,862,016.00
Retained Earnings	238,245,000.00	922,708,000.00	3,352,632,000.00	4,544,505,000.00
Total Equity	13,352,982,000.00	11,432,183,000.00	11,810,565,000.00	13,204,310,000.00
Minority Interest	-	-	-	-
<b>Summary of Income Statement</b>				
Total Sales	18,519,200,000.00	13,412,418,000.00	8,904,564,000.00	4,547,982,000.00
Cost of Good Sold	13,206,891,000.00	9,725,840,000.00	6,357,825,000.00	2,959,299,000.00
Gross Profit	5,312,309,000.00	3,686,578,000.00	2,546,739,000.00	1,588,683,000.00
Operating Profit	5,312,309,000.00	3,686,578,000.00	2,546,739,000.00	1,588,683,000.00
Other Income	295,643,000.00	94,116,000.00	69,260,000.00	38,161,000.00
Earning Before Tax	5,607,952,000.00	3,780,694,000.00	2,615,999,000.00	1,626,844,000.00
Tax	1,799,365,000.00	1,268,751,000.00	674,132,000.00	473,940,000.00
Net Income	3,808,587,000.00	2,511,943,000.00	1,941,867,000.00	1,152,904,000.00
<b>Closing Price</b>	<b>2,700.00</b>	<b>2,900.00</b>	<b>2,850.00</b>	<b>2,875.00</b>
Per Share Data (Rp)				
Eps	316.44	213.16	164.79	97.87
<b>Book Value</b>	<b>1,109.45</b>	<b>970.14</b>	<b>1,002.26</b>	<b>1,120.92</b>
Financial Ratios				
Debt Equity Ratio (X)	8.19	8.92	8.61	7.12
Roa (%)	3.10	2.22	1.71	1.08
Roe (%)	28.52	21.97	16.44	8.73
Npm (%)	20.57	18.73	21.81	25.35
Opm (%)	28.69	27.49	28.60	34.93
Cash Flow				
CF from Operating Activities	1,742,554,000.00	1,920,526,000.00	4,019,099,000.00	(2,789,913,000.00)
CF from Investing Activities	2,801,450,000.00	5,067,069,000.00	4,042,138,000.00	2,529,145,000.00
CF from Financing Activities	(2,842,677,000.00)	(5,528,011,000.00)	(4,739,734,000.00)	(337,822,000.00)
Net Increase in Cash & Cash Equivalent	1,701,247,000.00	1,459,692,000.00	3,321,546,000.00	(598,550,000.00)
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	10,423,351,000.00	9,824,801,000.00	9,824,801,000.00	10,423,351,000.00
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	12,124,598,000.00	11,284,493,000.00	13,146,347,000.00	9,824,801,000.00

Lampiran 41

(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	Bank Mandiri Tbk ( BMRI )			
Financial Statement Date	31-Dec-05	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05
Fiscal Year Ends	Dec	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	12	9	6	3
<b>Summary of Balance Sheet</b>				
Receivables	-	-	-	-
Inventories	-	-	-	-
Current Assets	-	-	-	-
Fixed Assets	5,305,413,000.00	5,235,647,000.00	5,315,786,000.00	5,384,514,000.00
Other Assets	3,959,609,000.00	6,533,293,000.00	7,164,037,000.00	11,310,972,000.00
Total Assets	263,383,348,000.00	250,341,203,000.00	256,783,842,000.00	249,373,340,000.00
Current Liabilities	-	-	-	-
Longterm Liabilities	-	-	-	-
Total Liabilities	240,164,245,000.00	226,773,473,000.00	233,992,760,000.00	224,017,266,000.00
Authorized	32,000,000.00	32,000,000.00	32,000,000.00	32,000,000.00
Paid-up Capital	10,127,859,000.00	10,116,800,000.00	10,075,034,000.00	10,070,008,000.00
Par Value	500.00	500.00	500.00	500.00
Paid-up Capital Shares	20,255,717.36	20,233,600.28	20,150,067.21	20,140,015.16
Retained Earnings	4,005,437,000.00	4,654,468,000.00	4,044,154,000.00	6,680,560,000.00
Total Equity	23,214,722,000.00	23,563,561,000.00	22,787,300,000.00	25,352,347,000.00
Minority Interest	4,381,000.00	4,169,000.00	3,782,000.00	3,727,000.00
<b>Summary of Income Statement</b>				
Total Sales	24,634,199,000.00	17,683,455,000.00	11,587,658,000.00	5,476,162,000.00
Cost of Good Sold	23,446,626,000.00	15,696,211,000.00	10,587,421,000.00	4,661,742,000.00
Gross Profit	1,187,573,000.00	1,987,244,000.00	1,000,237,000.00	814,420,000.00
Operating Profit	1,187,573,000.00	1,987,244,000.00	1,000,237,000.00	814,420,000.00
Other Income	44,980,000.00	(18,595,000.00)	(34,808,000.00)	(13,255,000.00)
Eaming Before Tax	1,232,553,000.00	1,968,649,000.00	965,429,000.00	801,165,000.00
Tax	628,346,000.00	741,902,000.00	349,383,000.00	281,697,000.00
Net Income	603,369,000.00	1,226,121,000.00	615,807,000.00	519,285,000.00
Closing Price	1,640.00	1,450.00	1,500.00	1,710.00
Per Share Data (Rp)				
Eps	29.90	60.84	30.58	25.79
Book Value	1,150.26	1,169.13	1,131.64	1,259.20
Financial Ratios				
Debt Equity Ratio (X)	10.35	9.62	10.27	8.84
Roa (%)	0.23	0.49	0.24	0.21
Roe (%)	2.60	5.20	2.70	2.05
Npm (%)	2.45	6.93	5.31	9.48
Opm (%)	4.82	11.24	8.63	14.87
Cash Flow				
CF from Operating Activities	9,553,788,000.00	(1,498,140,000.00)	(1,052,148,000.00)	(9,315,093,000.00)
CF from Investing Activities	3,890,617,000.00	9,578,281,000.00	1,102,539,000.00	5,392,178,000.00
CF from Financing Activities	(8,994,891,000.00)	(4,918,361,000.00)	198,938,000.00	2,323,501,000.00
Net Increase in Cash & Cash Equivalent	4,449,514,000.00	3,161,780,000.00	249,329,000.00	(1,599,414,000.00)
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	19,083,283,000.00	19,083,283,000.00	19,083,283,000.00	19,083,283,000.00
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	23,532,797,000.00	22,245,063,000.00	19,332,612,000.00	17,483,869,000.00

(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	Energi Mega Persada Tbk ( ENRG )			
Financial Statement Date	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
Fiscal Year End	Dec	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	9	6	3	12
<b>Summary of Balance Sheet</b>				
Receivables	518,876,148.00	277,714,104.00	272,589,368.00	175,276,737.00
Inventories	188,979,202.00	100,455,608.00	100,318,208.00	99,586,951.00
Current Assets	1,530,378,620.00	651,505,260.00	485,798,462.00	368,062,584.00
Fixed Assets	6,075,619.00	4,714,628.00	2,117,920,256.00	1,152,737.00
Other Assets	56,363,987.00	18,637,408.00	21,556,081.00	12,995,222.00
Total Assets	5,167,447,003.00	3,662,067,618.00	3,111,960,379.00	2,673,026,995.00
Current Liabilities	640,911,590.00	793,001,150.00	611,337,698.00	593,680,710.00
Longterm Liabilities	3,900,058,537.00	2,278,209,257.00	1,696,863,959.00	1,649,324,282.00
Total Liabilities	4,540,970,127.00	3,071,210,407.00	2,308,201,657.00	2,243,004,992.00
Authorized	15,000,000.00	15,000,000.00	15,000,000.00	15,000,000.00
Paid-up Capital	949,144,518.00	949,144,518.00	949,144,518.00	949,144,518.00
Par Value	100.00	100.00	100.00	100.00
Paid-up Capital Shares	9,491,445.18	9,491,445.18	9,491,445.18	9,491,445.18
Retained Earnings	228,879,844.00	222,473,137.00	329,553,598.00	75,150,286.00
Total Equity	627,213,592.00	591,899,642.00	798,858,817.00	431,565,544.00
Minority Interest	(736,716.00)	(1,042,431.00)	4,899,905.00	(1,543,541.00)
<b>Summary of Income Statement</b>				
Total Sales	1,055,158,651.00	719,831,758.00	372,046,406.00	855,079,977.00
Cost of Good Sold	597,545,210.00	386,232,094.00	163,162,331.00	539,973,677.00
Gross Profit	457,613,441.00	333,599,664.00	208,884,076.00	315,106,300.00
Operating Profit	362,968,353.00	280,866,875.00	188,416,423.00	256,050,582.00
Other Income	(76,624,976.00)	(48,958,516.00)	(50,192,700.00)	(31,111,794.00)
Earning Before Tax	286,343,377.00	231,908,359.00	138,223,723.00	224,938,788.00
Tax	131,806,999.00	84,084,403.00	9,517,183.00	150,334,084.00
Net Income	153,729,558.00	147,322,851.00	127,572,576.00	74,166,617.00
Closing Price	790.00	840.00	750.00	600.00
<b>Per Share Data (Rp)</b>				
Eps	16.20	15.52	13.44	8.98
Book Value	66.08	62.36	84.17	52.25
<b>Financial Ratios</b>				
Debt Equity Ratio (X)	7.24	5.19	2.89	5.20
Roa (%)	2.97	4.02	4.10	2.77
Roe (%)	24.51	24.89	15.97	17.19
Npm (%)	14.57	20.47	34.29	8.67
Opm (%)	34.40	39.02	50.64	29.94
<b>Cash Flow</b>				
CF from Operating Activities	205,386,333.00	257,766,101.00	(54,837,778.00)	363,583,899.00
CF from Investing Activities	(793,564,588.00)	(345,542,089.00)	(109,226,133.00)	(1,184,171,443.00)
CF from Financing Activities	1,284,763,432.00	328,313,105.00	170,434,543.00	811,476,493.00
Net Increase in Cash & Cash Equivalent	696,585,177.00	240,537,117.00	6,370,632.00	(9,111,051.00)
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	10,210,049.00	10,210,049.00	10,210,049.00	19,321,100.00
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	706,795,226.00	250,747,166.00	16,580,681.00	10,210,049.00

Lampiran 43

(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	Perusahaan Gas Negara Tbk ( PGAS )			
Financial Statement Date	31-Dec-05	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05
Fiscal Year Ends	Dec	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	12	9	6	3
<b>Summary of Balance Sheet</b>				
Receivables	818,323,588.09	774,625,779.33	738,515,021.86	712,128,755.86
Inventories	24,940,451.13	34,382,396.01	36,635,310.32	38,709,888.63
Current Assets	5,071,204,870.46	5,467,669,279.99	5,119,821,256.37	5,059,191,088.90
Fixed Assets	7,109,107,935.66	6,697,642,192.30	6,301,586,013.12	6,180,921,544.92
Other Assets	1,540,981.40	809,835.33	815,065.06	787,169.65
Total Assets	12,574,760,576.90	12,590,505,492.70	11,804,667,652.57	11,403,895,874.79
Current Liabilities	1,413,388,662.34	1,355,451,157.44	1,433,424,907.83	1,149,603,402.06
Longterm Liabilities	6,141,485,336.38	6,369,633,386.51	6,004,705,948.20	5,971,576,365.34
Total Liabilities	7,554,873,998.72	7,725,084,543.95	7,438,130,856.03	7,121,179,767.40
Authorized	14,000,000.00	14,000,000.00	14,000,000.00	14,000,000.00
Paid-up Capital	2,242,977,402.50	2,239,538,402.50	2,235,184,902.50	2,225,546,402.50
Par Value	500.00	500.00	500.00	500.00
Paid-up Capital Shares	4,485,954.81	4,479,076.81	4,470,369.81	4,451,092.81
Retained Earnings	1,355,641,639.22	920,953,843.91	840,388,261.72	935,415,694.30
Total Equity	4,198,300,711.66	3,945,687,177.05	3,623,745,985.23	3,593,132,212.92
Minority Interest	694,153,643.31	792,301,548.49	615,358,587.74	562,151,671.26
<b>Summary of Income Statement</b>				
Total Sales	5,433,739,707.12	3,969,738,449.59	2,534,624,134.48	1,206,482,609.26
Cost of Good Sold	2,652,316,070.87	1,993,264,255.59	1,251,143,742.30	597,960,215.96
Gross Profit	2,781,423,636.25	1,976,474,194.01	1,283,480,392.17	608,522,393.31
Operating Profit	1,552,280,684.05	1,116,204,041.84	720,899,138.36	382,047,876.01
Other Income	188,123,168.57	277,027,022.11	(118,471,788.74)	(74,928,107.72)
Earning Before Tax	1,364,157,515.48	839,177,019.73	602,427,349.62	307,119,768.28
Tax	478,848,122.81	380,174,889.07	244,033,653.22	104,355,298.52
Net Income	862,013,485.78	427,325,690.47	346,760,108.28	197,503,388.22
Closing Price	6,900.00	4,175.00	2,875.00	2,275.00
<b>Per Share Data (Rp)</b>				
Eps	193.16	95.00	78.00	44.37
Book Value	940.74	877.18	815.15	807.25
<b>Financial Ratios</b>				
Debt Equity Ratio (X)	1.80	1.96	2.05	1.98
Roa (%)	6.86	3.39	2.94	1.73
Roe (%)	20.53	10.83	9.57	5.50
Npm (%)	15.86	70.76	13.68	16.37
Opm (%)	28.57	28.12	28.44	31.67
<b>Cash Flow</b>				
CF from Operating Activities	1,605,088,333.10	1,351,891,927.23	712,282,416.96	275,004,749.68
CF from Investing Activities	(763,163,287.13)	(425,145,455.17)	(272,808,410.60)	93,501,249.15
CF from Financing Activities	(296,309,723.28)	(268,667,638.16)	(16,755,161.71)	79,251,346.62
Net Increase in Cash & Cash Equivalent	545,615,322.69	658,078,833.90	422,718,844.64	447,757,345.46
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	3,346,709,661.71	3,346,709,661.71	3,346,709,661.71	3,346,709,661.71
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	3,972,335,377.15	4,153,184,856.25	3,860,204,733.27	3,827,681,791.33

Lampiran 44

(In thousand rupiah except Par Value, Closing Price and Ratios)	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk ( PTBA )			
Financial Statement Date	30-Sep-05	30-Jun-05	31-Mar-05	31-Dec-04
Fiscal Year Ends	Dec	Dec	Dec	Dec
Months Covered in Income St	9	6	3	12
<b>Summary of Balance Sheet</b>				
Receivables	673,109,000.00	553,372,000.00	450,867,000.00	454,260,000.00
Inventories	216,182,000.00	218,019,000.00	161,403,000.00	155,440,000.00
Current Assets	1,929,760,000.00	1,913,758,000.00	1,749,106,000.00	1,638,657,000.00
Fixed Assets	459,912,000.00	464,989,000.00	473,471,000.00	484,502,000.00
Other Assets	10,345,000.00	12,209,000.00	12,389,000.00	12,572,000.00
Total Assets	2,650,388,000.00	2,647,514,000.00	2,501,003,000.00	2,385,141,000.00
Current Liabilities	459,654,000.00	661,627,000.00	389,917,000.00	433,166,000.00
Longterm Liabilities	261,556,000.00	258,515,000.00	256,509,000.00	253,515,000.00
Total Liabilities	721,210,000.00	920,142,000.00	646,426,000.00	686,681,000.00
Authorized	8,000,000.00	8,000,000.00	8,000,000.00	8,000,000.00
Paid-up Capital	1,129,843,000.00	1,125,632,000.00	1,097,477,000.00	1,067,152,000.00
Par Value	500.00	500.00	500.00	500.00
Paid-up Capital Shares	2,259,686.25	2,251,264.75	2,194,954.50	2,134,305.00
Retained Earnings	767,983,000.00	573,681,000.00	737,348,000.00	621,345,000.00
Total Equity	1,920,533,000.00	1,720,547,000.00	1,846,204,000.00	1,689,263,000.00
Minority Interest	8,645,000.00	6,825,000.00	8,373,000.00	9,197,000.00
<b>Summary of Income Statement</b>				
Total Sales	2,179,157,000.00	1,319,395,000.00	624,995,000.00	2,614,472,000.00
Cost of Good Sold	1,366,686,000.00	821,733,000.00	370,415,000.00	1,573,069,000.00
Gross Profit	812,471,000.00	497,662,000.00	254,580,000.00	1,041,403,000.00
Operating Profit	404,990,000.00	194,973,000.00	137,317,000.00	503,347,000.00
Other Income	102,281,000.00	40,763,000.00	10,001,000.00	73,691,000.00
Earning Before Tax	507,271,000.00	235,736,000.00	147,318,000.00	577,038,000.00
Tax	143,070,000.00	67,475,000.00	33,833,000.00	155,576,000.00
Net Income	364,935,000.00	170,633,000.00	116,003,000.00	419,802,000.00
Closing Price	1,630.00	1,590.00	1,520.00	1,525.00
<b>Per Share Data (Rp)</b>				
Eps	164.79	77.92	53.62	196.94
Book Value	867.26	785.67	853.43	792.47
<b>Financial Ratios</b>				
Debt Equity Ratio (X)	0.38	0.53	0.35	0.41
Roa (%)	13.77	6.45	4.64	17.60
Roe (%)	19.00	9.92	6.28	24.85
Npm (%)	16.75	12.93	18.56	16.06
Opm (%)	18.58	14.78	21.97	19.25
<b>Cash Flow</b>				
CF from Operating Activities	138,604,000.00	50,353,000.00	87,345,000.00	571,897,000.00
CF from Investing Activities	(11,039,000.00)	(7,118,000.00)	(682,000.00)	(37,635,000.00)
CF from Financing Activities	(107,068,000.00)	78,123,000.00	22,581,000.00	(136,575,000.00)
Net Increase in Cash & Cash Equivalent	20,497,000.00	121,358,000.00	109,244,000.00	397,687,000.00
Cash & Cash Equivalent at The Beginning of The Year	993,730,000.00	993,742,000.00	993,742,000.00	594,897,000.00
Cash & Cash Equivalent at The End of The Year	1,018,782,000.00	1,116,539,000.00	1,102,986,000.00	993,730,000.00

Lampiran 45

1146 IQPlus Client 3.3.19

Workspace Control Quotes Order Transaction Topo Tools Help

Best Quote: IKRM					
C...	Last	Op	Hi	Lo	Close
					0250
#	Lot	Bid	Offer	Lot	Vol
1	51				
2	20				
3	27				
4	6				
5	12			0250	

Best Quote: INI					
C...	Last	Op	Hi	Lo	Close
					195
#	Lot	Bid	Offer	Lot	Vol
02					9
50					76
19				195	95
7					109
1					50
2					27

Best Quote: A80L					
Chg	Last	Hi	Lo	Close	AvgPrc
					1700
#	Lot	Bid	Offer	Lot	Vol
5					1
2					1
2					2
3					6
4					2
1					1

Best Quote: GUMI					
Chg	Last	Hi	Lo	Close	AvgPrc
					910
#	Lot	Bid	Offer	Lot	Vol
1	119			910	
2	60				
1	34				
1	40				
5	13				

Best Quote: ENRG					
C...	Last	Op	Hi	Lo	Close
					890
#	Lot	Bid	Offer	Lot	Vol
9					9
13					8
3				890	3
1					1
1					1

Best Quote: ISAT					
Chg	Last	Hi	Lo	Close	AvgPrc
					5600
#	Lot	Bid	Offer	Lot	Vol
1	4				22
2	61				24
3	27				58
4	28				30
5	11				71
6	27				76
7	4			5600	51
8	7				17

Live Order: Both						
Time	Order	Code	Prc	Flag	Lot	Vol
11.16.11	0105511197		1500		30	1500
11.16.11	0105512730				30	1500
11.16.11	0105512731	INDI			100	5000
11.16.11	0105512731	INDI	1200		200	10000
11.16.11	0105512732				200	12000
11.16.11	0105512733				100	5000
11.16.11	0105512734				30	1500
11.16.11	0105512735				30	1500
11.16.11	0105512732				1000	5000
11.16.11	0105512735		900		500	25000
11.16.11	0105512731				100	5000
11.16.11	0105512731				1000	50000
11.16.11	0105512735				1	50
11.16.11	0105512736	CTRA			2000	100000
11.16.11	0105512737				500	25000
11.16.11	0105512738				50	2500
11.16.11	0105510812		1300		100	5000
11.16.11	0105512739				5	25
11.16.11	0105490111		800		30	1500
11.16.11	0105512072		1050		70	3500
11.16.11	0105456708		5500		90	4500
11.16.11	0105512740				150	7500
11.16.11	0105512741				1	50
11.16.11	0105512742				200	10000
11.16.11	0105512743				100	5000
11.16.12	0105512744				10	500
11.16.12	0105512745				100	5000
11.16.12	0105512746				527	26350
11.16.12	0105508081		1100		1000	50000
11.16.13	0105512747				10	5000
11.16.13	0105512748	CTRA			300	15000
11.16.14	0105512749				30	1500

JSK O H C 1525 700 T 22701 A 2583 494 D 28 USD-4DR

Contoh tampilan print screen dari IQ Plus untuk investor memantau harga on the spot.





## Daily Update

Kamis 23 Maret 2006

Visit our website: www.ciptadana.com

## PT. CIPTADANA SECURITIES USAHA

Highlights	BEJ Statistics																																				
<ul style="list-style-type: none"> <li>□ BUMI Akan Gandeng Sasol Ltd Garap Proyek CTLF</li> <li>□ SBI 1-Bln Naik 0,03% Jadi 12,73%</li> <li>□ Bapepam tunggu laporan Bumi &amp; Energi</li> <li>□ Adhi Karya dapat proyek Rp 933 miliar</li> <li>□ Laba 2006 PGAS bakal naik 26% &amp; Rencana Stock Split</li> <li>□ Belanja Modal KLBF capai US\$ 40 juta</li> </ul>	<p>IHSG 1.302.33            % perubahan (1 hari) -1.3%            % perubahan YTD 12.0%            PER 2005 Pasar (x) 12.6            Volume (Jt Lembar) 2.983.2            Nilai (Ml Rupiah) 2.421.2</p> <p>LQ45 287.73            % perubahan -2.3%</p>																																				
Market Wrap	Regional Market (@ 7.45 am)																																				
<p>IHSG pada perdagangan kemarin (22/3) ditutup melemah 24,81 poin(1,87%) menjadi 1302,33. Kenaikan harga saham yang cukup tinggi dalam waktu yang singkat mendorong investor melakukan profit taking terhadap saham-saham unggulan. Naiknya lelang Sertifikat Bank Indonesia (SBI) 1 bulan kemarin dengan tingkat suku bunga 12,73% ikut memberikan sentimen negatif ke bursa. Suku bunga SBI tersebut lebih tinggi 3 basis poin dari minggu sebelumnya di level 12,70%. Saham-saham yang mengalami koreksi terbesar adalah ASII Rp 500 ke level Rp10.800, GGRM Rp 200 menjadi Rp 10.200, BBCA Rp 175 ke arah Rp 3.950, TLKM Rp 100 ke level Rp 6.750 dan BMRI Rp 80 ke level 1.680. Pada perdagangan kemarin, saham yang terafiliasi dengan grup Bakrie tercatat sebagai saham yang teraktif diperdagangkan. Saham ENRG yang baru dibuka suspensi perdagangannya kemarin, menjadi saham teraktif diperdagangkan dan aing berada dalam posisi net sell sebesar Rp120 miliar.</p> <p>Pada perdagangan hari ini (23/03) IHSG diprediksi akan mengalami penurunan seiring sentimen negatif dari kenaikan suku bunga SBI. Untuk short term trading, dapat melakukan pembelian di buy on weakness pada saham-saham unggulan.</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Index</th> <th>Closing</th> <th>Chg.</th> <th>%</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dow</td> <td>11.317.4</td> <td>92.0</td> <td>0.7</td> </tr> <tr> <td>HSI</td> <td>15.642.8</td> <td>-279.9</td> <td>(1.8)</td> </tr> <tr> <td>Nikkei</td> <td>16.833.2</td> <td>137.7</td> <td>0.8</td> </tr> <tr> <td>STI</td> <td>2.489.3</td> <td>-1.3</td> <td>(0.1)</td> </tr> <tr> <td>KLCI</td> <td>921.9</td> <td>-1.9</td> <td>(0.2)</td> </tr> <tr> <td>Koipi</td> <td>1.322.6</td> <td>9.0</td> <td>0.7</td> </tr> <tr> <td>SET</td> <td>724.4</td> <td>-8.1</td> <td>(1.1)</td> </tr> <tr> <td>NASDAQ</td> <td>2.303.4</td> <td>9.1</td> <td>0.4</td> </tr> </tbody> </table>	Index	Closing	Chg.	%	Dow	11.317.4	92.0	0.7	HSI	15.642.8	-279.9	(1.8)	Nikkei	16.833.2	137.7	0.8	STI	2.489.3	-1.3	(0.1)	KLCI	921.9	-1.9	(0.2)	Koipi	1.322.6	9.0	0.7	SET	724.4	-8.1	(1.1)	NASDAQ	2.303.4	9.1	0.4
Index	Closing	Chg.	%																																		
Dow	11.317.4	92.0	0.7																																		
HSI	15.642.8	-279.9	(1.8)																																		
Nikkei	16.833.2	137.7	0.8																																		
STI	2.489.3	-1.3	(0.1)																																		
KLCI	921.9	-1.9	(0.2)																																		
Koipi	1.322.6	9.0	0.7																																		
SET	724.4	-8.1	(1.1)																																		
NASDAQ	2.303.4	9.1	0.4																																		
	Dual Listing (US\$)																																				
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Saham</th> <th>Closing</th> <th>Chg.%</th> <th>chg</th> <th>In Rp.</th> <th>Vol. (ADR)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TLKM</td> <td>29.94</td> <td>+0.27</td> <td>0.9</td> <td>6.806</td> <td>224.200</td> </tr> <tr> <td>ISAT</td> <td>28.36</td> <td>-0.39</td> <td>-1.4</td> <td>5.157</td> <td>18.800</td> </tr> <tr> <td>TINS</td> <td>2.30</td> <td>+0.00</td> <td>0.0</td> <td>2.091</td> <td>N.A</td> </tr> <tr> <td>ANTM</td> <td>0.30</td> <td>0.00</td> <td>0.0</td> <td>1.361</td> <td>0</td> </tr> </tbody> </table>	Saham	Closing	Chg.%	chg	In Rp.	Vol. (ADR)	TLKM	29.94	+0.27	0.9	6.806	224.200	ISAT	28.36	-0.39	-1.4	5.157	18.800	TINS	2.30	+0.00	0.0	2.091	N.A	ANTM	0.30	0.00	0.0	1.361	0						
Saham	Closing	Chg.%	chg	In Rp.	Vol. (ADR)																																
TLKM	29.94	+0.27	0.9	6.806	224.200																																
ISAT	28.36	-0.39	-1.4	5.157	18.800																																
TINS	2.30	+0.00	0.0	2.091	N.A																																
ANTM	0.30	0.00	0.0	1.361	0																																
	Commodities																																				
	<table border="1"> <tbody> <tr> <td>Crude Oil (US\$/barrel)</td> <td>62</td> <td>0.6%</td> </tr> <tr> <td>CPO (US\$/ton)</td> <td>436</td> <td>0.0%</td> </tr> <tr> <td>Emas (US\$/ounce)</td> <td>560</td> <td>-0.1%</td> </tr> <tr> <td>Nickel (US\$/ton)</td> <td>14,705</td> <td>0.7%</td> </tr> <tr> <td>Timah (US\$/ton)</td> <td>7,025</td> <td>-0.4%</td> </tr> </tbody> </table>	Crude Oil (US\$/barrel)	62	0.6%	CPO (US\$/ton)	436	0.0%	Emas (US\$/ounce)	560	-0.1%	Nickel (US\$/ton)	14,705	0.7%	Timah (US\$/ton)	7,025	-0.4%																					
Crude Oil (US\$/barrel)	62	0.6%																																			
CPO (US\$/ton)	436	0.0%																																			
Emas (US\$/ounce)	560	-0.1%																																			
Nickel (US\$/ton)	14,705	0.7%																																			
Timah (US\$/ton)	7,025	-0.4%																																			
	Major Currencies (@ 07.45 am)																																				
	<table border="1"> <tbody> <tr> <td>1 USD = IDR</td> <td>9,092.60</td> <td>0.1%</td> </tr> <tr> <td>1 USD = SGD</td> <td>1.62</td> <td>-0.1%</td> </tr> <tr> <td>1 USD = JPY</td> <td>116.89</td> <td>-0.2%</td> </tr> <tr> <td>1 USD = AUD</td> <td>0.72</td> <td>0.3%</td> </tr> <tr> <td>1 USD = EUR</td> <td>1.21</td> <td>0.0%</td> </tr> </tbody> </table>	1 USD = IDR	9,092.60	0.1%	1 USD = SGD	1.62	-0.1%	1 USD = JPY	116.89	-0.2%	1 USD = AUD	0.72	0.3%	1 USD = EUR	1.21	0.0%																					
1 USD = IDR	9,092.60	0.1%																																			
1 USD = SGD	1.62	-0.1%																																			
1 USD = JPY	116.89	-0.2%																																			
1 USD = AUD	0.72	0.3%																																			
1 USD = EUR	1.21	0.0%																																			
	Interest Rate																																				
	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Current</th> <th>Previous</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SBI-1 bulan (%)</td> <td>12.73</td> <td>12.70</td> </tr> <tr> <td>SBI-3 bulan (%)</td> <td>12.73</td> <td>12.92</td> </tr> <tr> <td>Fed fund rate (%)</td> <td>4.50</td> <td>4.25</td> </tr> </tbody> </table>		Current	Previous	SBI-1 bulan (%)	12.73	12.70	SBI-3 bulan (%)	12.73	12.92	Fed fund rate (%)	4.50	4.25																								
	Current	Previous																																			
SBI-1 bulan (%)	12.73	12.70																																			
SBI-3 bulan (%)	12.73	12.92																																			
Fed fund rate (%)	4.50	4.25																																			

Analyst: Stephanie Cindy  
 (021) 523-2514

PT. CIPTADANA SECURITIES USAHA, does not assume any and all liability for any material or immaterial information or any loss or damage arising from any use of this document or the contents of the same in any way. All opinions expressed in this report are our personal views and are subject to change without notice.

Contoh hasil research dari salah satu broker/pialang tanggal 23 Maret 2006.

Lampiran 47



## Grafik Uji Heterokedastisitas saham Lq45

