



UNIVERSITAS INDONESIA

“MENGUKUR KEMAMPUAN METODE *FREE CASH FLOW TO EQUITY* (FCFE) DALAM MENILAI HARGA SAHAM-SAHAM YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* (JII) PADA TAHUN 2011”

SKRIPSI

TEDHY ARIYANTO

0906610901

**FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI EKSTENSI MANAJEMEN
JAKARTA
JULI 2012**



UNIVERSITAS INDONESIA

“MENGUKUR KEMAMPUAN METODE *FREE CASH FLOW TO EQUITY* (FCFE) DALAM MENILAI HARGA SAHAM-SAHAM YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* (JII) PADA TAHUN 2011”

SKRIPSI

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi**

TEDHY ARIYANTO

0906610901

**FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI EKONOMI MANAJEMEN
JAKARTA
JULI 2012**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan benar.**

Nama : Tedhy Ariyanto

NPM : 0906610901

Tanda Tangan :



Tanggal : 12 Juli 2012

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:


Nama : Tedhy Ariyanto
NPM : 0906610901
Program Studi : Manajemen
Judul Skripsi
Indonesia : Mengukur Kemampuan Metode *Free Cash Flow to Equity* (FCFE) dalam Menilai Harga Saham-Saham yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Pada Tahun 2011.
Inggris : Measuring The Ability of Free Cash Flow to Equity (FCFE) Method in Valuing Stocks Listed in Jakarta Islamic Index (JII) in 2011.

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada program studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.

DEWAN PENGUJI

Dosen Pembimbing : Adi Vithara Purba ST, MM., FRM 

Dosen Penguji : Abud Salim MM. 

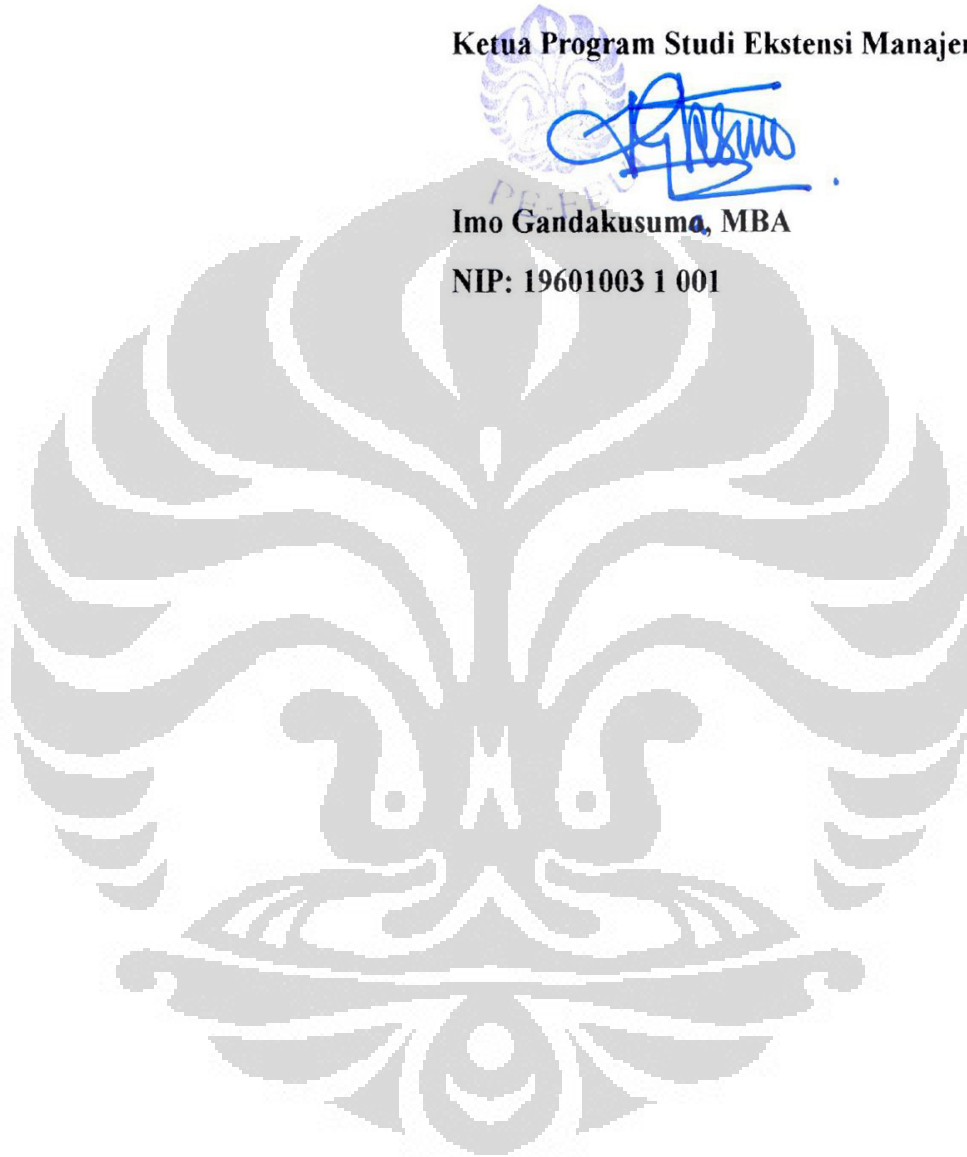
Dosen Penguji : Fahrul Ismaeni SE, MH. 

Ditetapkan di : Salemba
Tanggal : 12 Juli 2012

Ketua Program Studi Ekstensi Manajemen


Imo Gandakusuma, MBA

NIP: 19601003 1 001



KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puja dan puji syukur penulis ucapkan kepada Tuhan semesta alam yaitu Allah SWT atas semua rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini yang berjudul “Mengukur Kemampuan Metode *Free Cash Flow to Equity* (FCFE) dalam Menilai Harga Saham-Saham yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Pada Tahun 2011”.

Tujuan penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi sebagian syarat dalam menyelesaikan program Sarjana dan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (SE) pada Program Ekstensi Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis banyak mendapatkan bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Maka pada kesempatan ini, dengan kerendahan dan ketulusan hati penulis ingin mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Imo Gandakusuma, MBA selaku Ketua Program Studi Ekstensi Manajemen, Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
2. Bapak Adi Vithara Purba ST., MM., FRM, sebagai dosen pembimbing yang ditengah kesibukan beliau masih berkenan membantu dan direpotkan untuk membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Para Dosen dan Staff Pengajar Program Ekstensi FEUI Salemba, yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang berharga selama masa studi.
4. Pihak perpustakaan Universitas Indonesia, yang telah menyediakan literatur dan data yang penulis butuhkan selama masa studi serta penyusunan skripsi ini.
5. Karyawan Universitas Indonesia yang telah banyak membantu selama masa studi.
6. Alm. Bapak yang selalu hidup dalam sanubari penulis, mama, kakak dan keluarga, dan adik penulis dengan segala ketulusan dan keikhlasannya selalu memberikan semangat, dukungan, serta doa yang tak terhingga sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

7. Tambatan hati penulis yaitu Annisaa Nursifa beserta keluarganya yang senantiasa memberikan dukungan, semangat, kesabaran dan tentunya doa sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
8. Bapak Ben Ukraina selaku atasan, beserta rekan-rekan kerja penulis di PT. CIMB Securities Indonesia cabang Blok M, yang selalu memberikan dukungan dan semangat serta pengertiannya kepada penulis, sehingga sangat membantu dalam penyelesaian skripsi ini.
9. Teman-teman genk “delapan” (depan lapangan parkir) yang sangat bersahabat, selalu kompak dan saling mendukung dari awal masa studi hingga penulisan skripsi ini, serta seluruh sahabat dan teman-teman ekstensi lainnya terutama angkatan 2009 yang tidak dapat diucapkan satu-persatu, yang selalu memberikan masukan dan semangat kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa kebenaran merupakan semata-mata milik Allah SWT dan kesalahan serta kekurangan datangnya dari penulis itu sendiri, sehingga tentunya skripsi ini masih jauh dari kata sempurna karena keterbatasan penulis sebagai manusia biasa. Oleh sebab itu, penulis memohon maaf yang sebesar-besarnya kepada semua pihak apabila terdapat kesalahan baik itu dari mulai penyusunan, pengerjaan, penyelesaian hingga penyajian skripsi ini. Selain itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun guna memperbaiki penulis di masa depan.

Semoga Allah SWT membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu penulis, dan semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi penulis pada khususnya serta para pembaca pada umumnya.

Jakarta, 12 Juli 2012

(Tedhy Ariyanto)

**LEMBAR PENGESAHAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Tedhy Ariyanto
NPM : 0906610901
Program Studi : Ekstensi Manajemen
Departemen : Ekstensi
Fakultas : Ekonomi
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Mengukur Kemampuan Metode *Free Cash Flow to Equity* (FCFE) dalam Menilai Harga Saham-Saham yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Pada Tahun 2011”

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Jakarta

Pada tanggal: 12 Juli 2012

Yang menyatakan

(Tedhy Ariyanto)

ABSTRAK

Nama : Tedhy Ariyanto
Program Studi : Manajemen
Judul : Mengukur Kemampuan Metode *Free Cash Flow to Equity* (FCFE) dalam Menilai Harga Saham-Saham yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Pada Tahun 2011.

Dalam karya tulis ini, penulis mencoba untuk menguji relevansi salah satu metode valuasi saham, yaitu dengan menguji metode *Discounted Cash Flow Model* (DCF) dengan pendekatan valuasi *Free Cash Flow to Equity* (FCFE) terhadap saham-saham di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini bertujuan untuk melihat apakah hasil valuasi dengan pendekatan FCFE telah mencerminkan ekspektasi dari nilai saham-saham di Bursa Efek Indonesia. Obyek penelitian pada karya tulis ini adalah saham-saham yang masuk dalam *Jakarta Islamic Index* (JII). Hal ini dipilih, karena saham-saham yang termasuk dalam JII adalah saham-saham yang *blue chip* atau memiliki likuiditas yang tinggi. Selain itu, saham-saham JII adalah saham syariah, sehingga dapat lebih mewakili berbagai jenis tipe investor, baik itu yang menganut syariah maupun konvensional.

Hasil penelitian dengan menggunakan metode valuasi FCFE terhadap 33 saham sampel yang tercatat pada indeks JII dengan melakukan uji statistik regresi, maka hasil yang didapat adalah bahwa nilai intrinsik dari hasil valuasi FCFE mempunyai hubungan yang signifikan dalam menjelaskan harga saham yang tercatat pada indeks JII.

Kata kunci :

Valuasi, DCF, FCFE, *Jakarta Islamic Index* (JII), Saham Syariah.

ABSTRACT

Name : Tedhy Ariyanto
Program Study : Management
Title : Measuring The Ability of Free Cash Flow to Equity (FCFE) Method in Valuing Stocks Listed in Jakarta Islamic Index (JII) in 2011.

In this paper, stock valuation method relevance was test by Discounted Cash Flow Model (DCF) method with Free Cash Flow to Equity (FCFE) valuation approach to the stocks on the Indonesia Stock Exchange. This study aims to see whether valuation results with FCFE approach reflected the expectations of stock values on the Indonesia Stock Exchange with the object of this study are stocks listed in Jakarta Islamic Index (JII). The reason respondent was chosen from JII list because the stock listed was blue chip and sharia stocks, have a high liquidity, which better on represent investors types for both muslim and conventional.

By using FCFE valuation method to 33 sample stocks listed on the JII index with statistical tests using regression method, the results obtained that the intrinsic value of FCFE valuation has a significant relationship in explaining the stock price listed on the JII index.

Keywords:

Valuation, DCF, FCFE, Jakarta Islamic Index (JII), Sharia Stocks.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
KATA PENGANTAR	v
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	vii
ABSTRAK	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR RUMUS	xiii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Tujuan Penelitian	6
1.3 Manfaat Penelitian	6
1.4 Metodologi Penelitian	6
1.5 Sistematika Pembahasan	7
BAB II LANDASAN TEORI	
2.1 Penelitian Terdahulu	9
2.2 <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i>	10
2.2.1 Efek Syariah	11
2.2.2 Saham Syariah	12
2.3 Analisis Fundamental	13
2.4 Estimasi Tingkat Diskonto	15
2.4.1 <i>Cost of Equity</i> (K_e)	16
2.4.1.1 <i>Risk Free Rate</i> (R_f)	16
2.4.1.2 <i>Market Risk Premium</i>	17

2.4.1.3	Beta	18
2.5	Metode Valuasi	19
2.5.1	<i>Discounted Cash Flow</i> (DCF)	19
2.5.1.1	<i>Free Cash Flow to Equity</i> (FCFE)	19
2.5.1.1.1	<i>Constant Growth FCFE Model</i>	20
2.5.1.1.2	Menghitung Tingkat Pertumbuhan (<i>Growth</i>)	20

BAB III DATA DAN METODOLOGI PENELITIAN

3.1	Data	24
3.2	Jenis dan Sumber Data	26
3.3	Mencari Nilai Intrinsik Saham JII	27
3.3.1	Mencari Nilai Intrinsik dengan <i>Free Cash Flow to Equity</i> (FCFE).....	27
3.3.2	<i>Cost of Equity</i> (K_e)	28
3.3.3	Perhitungan <i>Growth</i> (g)	30
3.4	Metode Pengujian Data	32
3.4.1	Uji Statistik dan Hipotesis Penelitian	33

BAB IV ANALISIS

4.1	Perhitungan Nilai Intrinsik	34
4.1.1	Perhitungan Nilai Beta Saham	34
4.1.2	Perhitungan Nilai <i>Cost of Equity</i> (K_e)	36
4.1.3	Perhitungan Nilai <i>Growth</i> (g)	37
4.1.4	Perhitungan Nilai FCFE yang Menjadi Basis Proyeksi	40
4.1.5	Perhitungan Nilai Intrinsik Saham JII Sampel	42
4.2	Uji Statistik	46

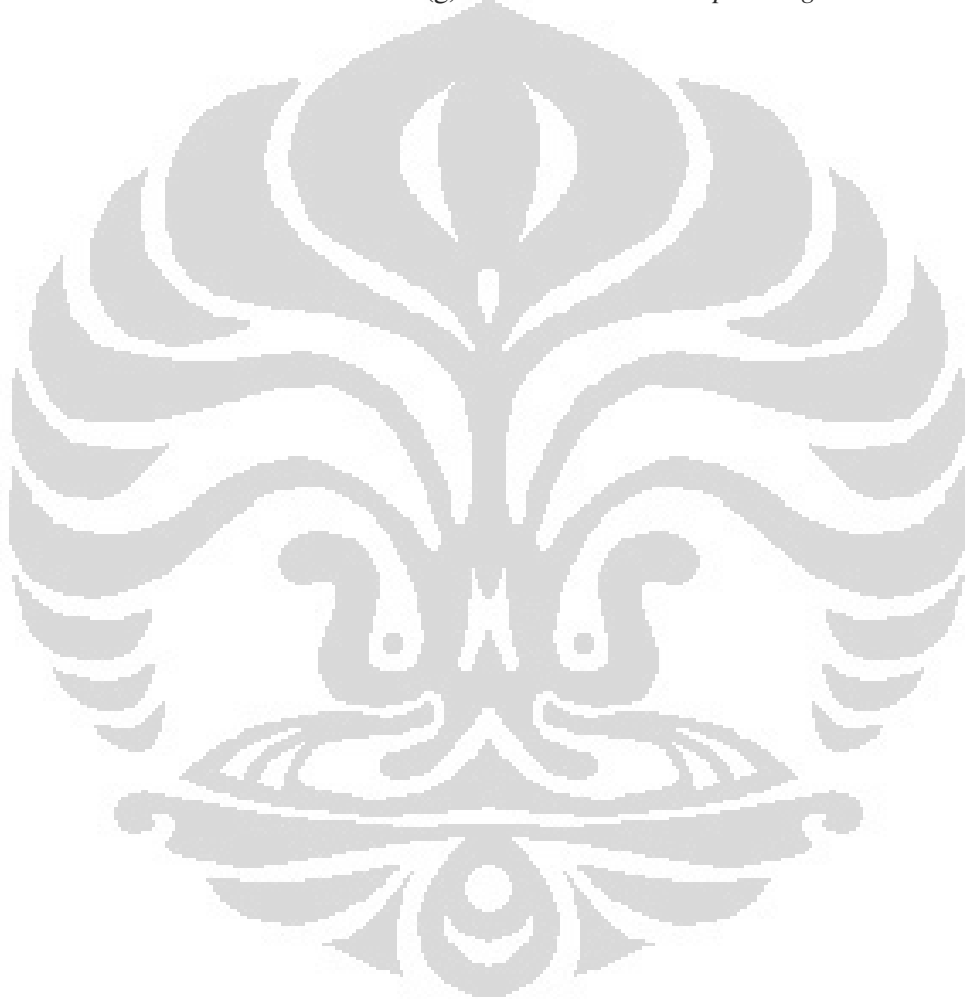
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1	Kesimpulan	49
5.2	Saran	50

DAFTAR PUSTAKA	51
-----------------------------	----

DAFTAR GAMBAR

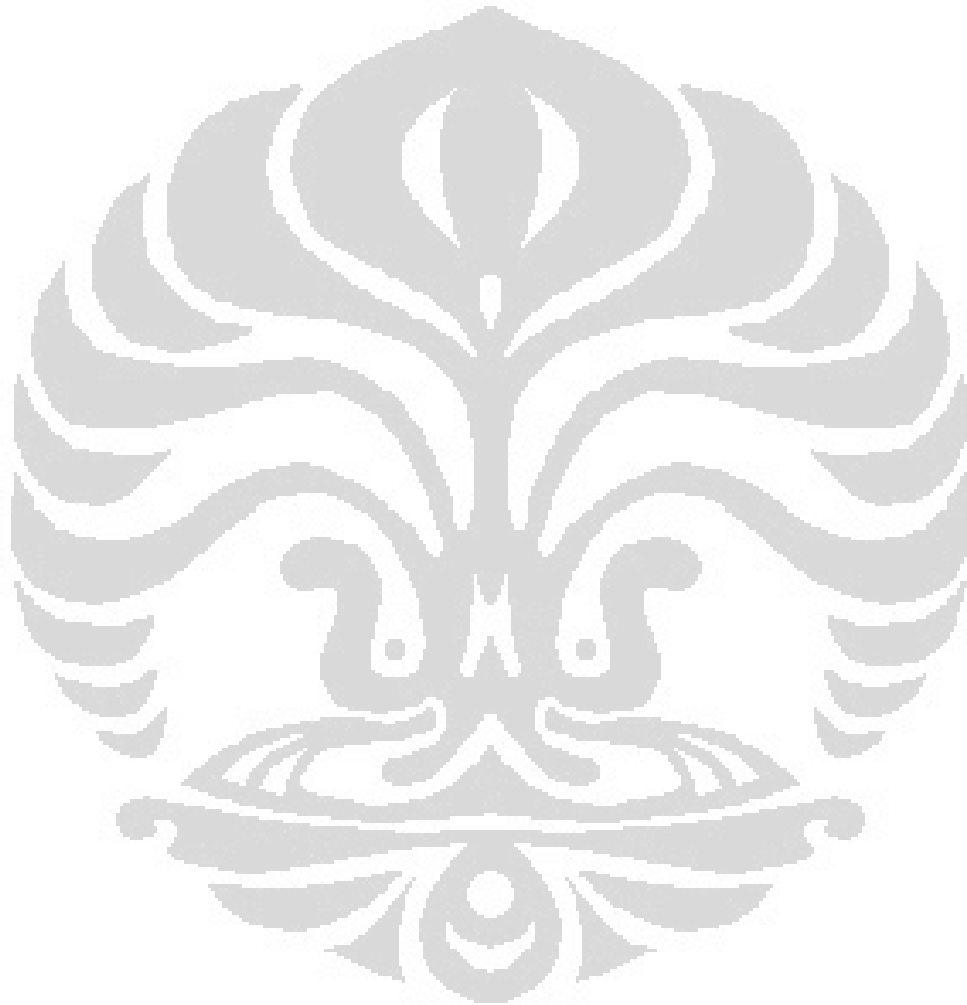
Gambar	Halaman
2.1 Skema Penentuan <i>Growth</i> (g) FCFE Pendekatan <i>Equity Earnings</i>	21
2.2 Skema Penentuan <i>Growth</i> (g) FCFE Pendekatan <i>Operating Income</i>	22
3.1 Skema Penentuan <i>Growth</i> (g) FCFE Pendekatan <i>Operating Income</i>	31



DAFTAR RUMUS

Rumus	Halaman
2.1 <i>Cost of Equity</i> (K_e)	21
2.2 FCFE pendekatan <i>Equity Earnings</i>	20
2.3 FCFE pendekatan <i>Operating Income</i>	20
2.4 FCFE <i>Constant Growth Model</i>	20
2.5 <i>Return on Equity</i> (ROE)	21
2.6 <i>Retention Rate</i> (RR)	21
2.7 <i>Equity Reinvestment Ratio</i>	21
2.8 <i>Return on Capital</i> (ROC)	22
2.9 <i>Reinvestmet Rate</i>	22
3.1 FCFE pendekatan <i>Operating Income</i>	28
3.2 FCFE <i>Constant Growth Model</i>	28
3.3 <i>Cost of Equity</i> (K_e)	28
3.4 Beta	29
3.5 <i>Return IHSG</i>	29
3.6 <i>Return Saham I</i>	29
3.7 <i>Expected Return Market</i>	30
3.8 <i>Market Risk Premium</i>	30
3.9 <i>Return on Capital</i> (ROC)	30
3.10 <i>Growth</i> jika ROC stabil	31
3.11 <i>Growth</i> jika ROC tidak stabil	31
3.12 <i>Reinvestment Rate</i>	31
3.13 <i>Operating Margin</i>	32
3.14 Persamaan Regresi	32
3.15 <i>Standard Error</i>	32
4.1 <i>Cost of Equity</i> (K_e)	36
4.2 <i>Return on Capital</i> (ROC)	37
4.3 <i>Reinvestment Rate</i>	38
4.4 FCFE pendekatan <i>Operating Income</i>	40

4.5	Perubahan Denominasi Mata Uang	42
4.6	FCFE <i>Constant Growth Model</i>	43
4.7	Persamaan Model Regresi	46

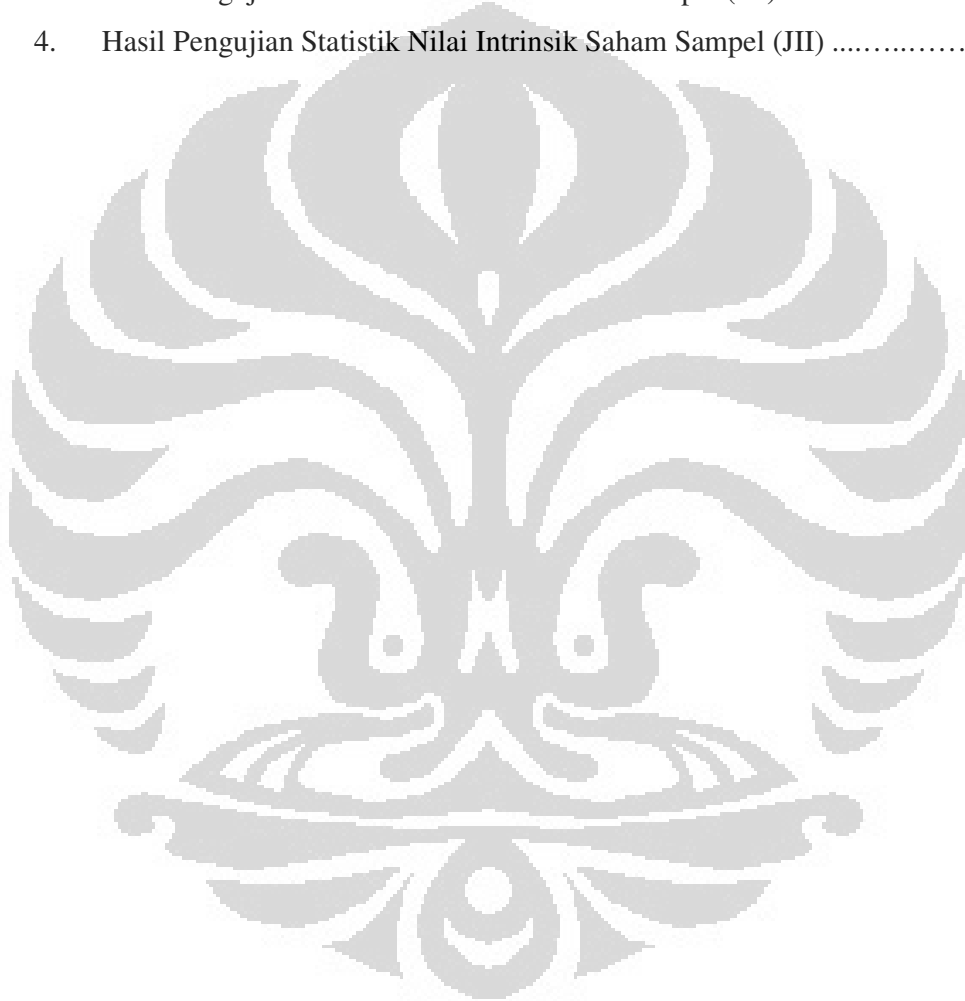


DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
2.1 Hasil Penelitian Tesis Riza	9
2.2 Hasil Penelitian Tesis Dindin	9
3.1 Daftar Saham JII Periode Juni 2010 – November 2011	24
3.2 Daftar Saham Syariah Sampel Penelitian	25
4.1 Nilai Beta Saham Sampel (JII)	35
4.2 <i>Cost of Equity</i> (K_e)	36
4.3 <i>Return on Capital</i> (ROC) Tahun 2007 – 2010	37
4.4 <i>Reinvestment Rate</i> Tahun 2008 – 2010	39
4.5 <i>Growth</i> (g) FCFE	40
4.6 FCFE Tahun 2010	41
4.7 Parameter-Parameter Basis Proyeksi	42
4.8 Nilai Intrinsik Saham	43
4.9 Nilai Intrinsik Saham Per Lembar	45
4.10 <i>Model Summary</i>	47
4.11 Anova	47
4.12 <i>Coefficient</i>	48

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Neraca dan FCFE Perusahaan Sampel (JII)	L-1
2. Data Return Mingguan IHSG dan Saham Sampel (JII)	L-2
3. Hasil Pengujian Statistik Nilai Beta Saham Sampel (JII)	L-3
4. Hasil Pengujian Statistik Nilai Intrinsik Saham Sampel (JII)	L-4



BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pasar modal merupakan salah satu dari beberapa instrumen investasi yang banyak diminati oleh masyarakat lokal maupun asing, baik itu individu maupun korporasi. Salah satu instrumen yang banyak digemari di pasar modal adalah saham. Saham menurut Darmadji T (2001) adalah satuan nilai atau pembukuan dalam berbagai instrumen finansial yang mengacu pada bagian kepemilikan sebuah perusahaan. Investor yang menginvestasikan dananya di saham, tentunya mempunyai harapan yang sama jika diinvestasikan pada instrumen investasi lainnya, yaitu harapan *surplus/profit* (untung) dari hasil investasinya tersebut.

Ada dua keuntungan yang diterima oleh investor apabila berinvestasi di saham, yaitu berupa deviden dan *capital gain*. Deviden adalah keuntungan operasional perusahaan yang dibagikan kepada investor, sedangkan *capital gain* adalah selisih positif antara harga beli dengan harga jual saham. Selain itu, untuk berhasil dalam berinvestasi di saham, tidak perlu IQ tinggi, karena menurut Warren Buffet (2003) bahwa apa yang dibutuhkan dalam berinvestasi di saham adalah sebuah kerangka pemikiran untuk membuat keputusan dan kemampuan untuk menjaga emosi dari kerangka tersebut. Maksudnya adalah sangat diperlukan sebuah kerangka analisis sehingga investor mempunyai alasan yang jelas dan rasional terhadap saham yang akan dibeli, dan tentunya selalu disiplin atas apa yang sudah direncanakan, serta meredam faktor emosi dalam membuat sebuah keputusan investasi. Beragamnya pembeli dan penjual di bursa saham mengakibatkan semakin banyak pula persepsi akan penilaian suatu saham, sehingga mengakibatkan perbedaan penilaian harga saham tersebut. Oleh karena itu, harga saham yang terjadi di bursa bisa saja dinilai terlalu mahal, namun dapat pula sebaliknya. Perbedaan-perbedaan itulah yang mengakibatkan pergerakan harga saham begitu *volatile*.

Dalam berinvestasi di saham tentunya investor dapat berekspektasi dalam meramalkan harga saham yang akan terbentuk di masa depan. Oleh sebab itu,

dibutuhkan sebuah metode analisis yang dapat mendukung harapan investor tersebut. Selain itu, metode analisis ini juga bermanfaat untuk mengantisipasi terhadap kemungkinan-kemungkinan yang dapat terjadi, maksudnya adalah dengan menggunakan metode analisis saham, apabila hasil penilaian saham tersebut positif, maka investor dapat lebih yakin terhadap ekspektasi ke depan saham tersebut, dan apabila hasil penilaiannya negatif maka investor dapat memperkecil kemungkinan kerugian yang akan timbul jika membeli saham tersebut.

Motivasi untuk melakukan valuasi saham menurut Scott Hoover (2006) sangatlah beragam. Selain untuk mendapatkan keuntungan dari perdagangan, dapat pula untuk menetapkan kebijakan ekonomi yang efektif, ataupun untuk memahami lebih baik dalam mengelola perusahaan, serta dapat bermanfaat untuk menyampaikan informasi yang akurat untuk publik. Selain itu, bermacam-macam pula orang yang menggunakan valuasi saham, mulai dari orang dalam perusahaan yang mengelola perusahaan hingga ekonom yang mengelola perekonomian.

Ada 2 jenis metode analisis yang sering digunakan dalam menilai harga saham. Pertama adalah analisis teknikal dimana investor menganalisis harga saham berdasarkan tren harga yang terbentuk (*historical price*). Sedangkan yang kedua adalah analisis fundamental, yaitu menganalisis saham berdasarkan faktor-faktor fundamental perusahaan, seperti laporan keuangan perusahaan, kekuatan perusahaan di industrinya, dll. Manfaat dari analisis fundamental adalah untuk menentukan berapa nilai intrinsik sebuah saham. Menurut Pinto (2010), nilai intrinsik aset adalah nilai dari suatu aset yang mencerminkan nilai riil dari karakteristik investasi aset tersebut. Untuk setiap investor tertentu, perkiraan nilai intrinsik merupakan refleksi dari nilai sebenarnya dari suatu aset. Hal tersebut dikarenakan pencarian nilai intrinsik saham berdasarkan pada informasi-informasi yang tersedia, baik itu eksternal (IHSG, Inflasi, PDB, dll) maupun internal (laporan keuangan perusahaan, Kebijakan-kebijakan perusahaan, dll).

Setelah mendapatkan nilai intrinsik saham tersebut, kemudian nilai tersebut dibandingkan dengan harga yang terbentuk di bursa. Apabila yang terjadi adalah nilai intrinsik saham lebih kecil daripada harga yang terbentuk di bursa, maka kondisi tersebut dinamakan saham tersebut *overvalued* (mahal). Begitupula

sebaliknya, jika nilai intrinsik saham tersebut ternyata lebih besar daripada harga saham tersebut di bursa, kondisi tersebut dinamakan saham tersebut *undervalued* (murah). Jika sudah diketahui apakah saham tersebut murah, wajar ataukah mahal, maka investor dapat lebih yakin untuk menentukan keputusan investasinya, apakah sahamnya ingin dibeli, ditahan atau dijual.

Dalam mencari *value* (nilai) dari saham tersebut dibutuhkan suatu metode valuasi. Valuasi menurut Pinto (2010) adalah estimasi dari sebuah nilai aset berdasarkan pada variabel yang dianggap terkait dengan nilai pengembalian investasi masa depan, yang kemudian dibandingkan dengan nilai aset yang serupa, atau jika relevan, dapat dibandingkan dengan hasil estimasi dari likuidasi aset tersebut secara langsung.

Sebuah nilai valuasi dapat secara efektif menjelaskan harga saham di bursa apabila bursa tersebut termasuk dalam pasar yang efisien. Hal tersebut dijelaskan menurut Fama (1970) bahwa bursa yang efisien adalah apabila nilai suatu aset atau saham telah mencerminkan semua informasi yang tersedia, termasuk informasi yang bersifat privat. Pengujian bursa yang efisien dibagi menjadi tiga kelompok besar, yaitu pengujian bentuk lemah (*weak-form test*), bentuk efisien semi kuat (*semi-strong efficient*), dan bentuk efisien kuat (*strong efficient*).

Telah banyak dilakukan penelitian mengenai efisiensi pasar modal Indonesia, salah satunya dilakukan oleh Anton (2006) dalam tesisnya dengan menggunakan data indeks harga saham penutupan harian dan jumlah saham yang diperdagangkan di bursa dari indeks saham LQ-45 periode 2003-2004 dengan menggunakan pendekatan model GARCH dan EGARCH, menghasilkan kesimpulan bahwa *return* saham di Indonesia memiliki permasalahan *time varying volatility*, tetapi tidak terjadi *leverage effect* pada volatilitas *return* saham, serta *return* saham tidak dipengaruhi oleh volume perdagangan. Kemudian dari hasil penelitiannya juga menyimpulkan bahwa ternyata pasar modal Indonesia termasuk dalam pasar efisien bentuk lemah (*weak-form test*).

Selain itu, Bursa Efek Indonesia pernah mengalami kejadian luar biasa pada tahun 2011, dimana pada suatu hari terjadi koreksi terdalam dalam 1 hari perdagangan bursa. Kejadian tersebut terjadi tepatnya pada 22 september 2011,

dimana pergerakan Indeks Harga Saham Indonesia (IHSG) mengalami koreksi sebesar 8,9%. Hal tersebut diakibatkan karena pemberitaan kondisi ekonomi eropa, dimana negara-negara di uni-eropa yang terlibat dalam pembelian surat utang Yunani, yang berujung pada kegagalan Yunani dalam melunasi utang dan bunga pinjamannya. Selain itu, kurs Rupiah juga terkena dampaknya, karena terpengaruh oleh perkembangan nilai tukar Euro, sehingga Bank Indonesia terpaksa menggunakan cadangan devisa untuk menstabilkan nilai tukar rupiah. Selain itu, pemberitaan oleh *The Fed* (Bank Sentral Amerika) mengenai prospek terancamnya perekonomian AS karena angka pengangguran masih di atas 9% dan rasio utang AS terhadap PDB-nya berada dikisaran 100%¹. Oleh sebab itulah, banyak investor yang mengurangi jumlah investasinya di pasar modal. Padahal kondisi pertumbuhan ekonomi Indonesia masih baik, hal itu terlihat PDB Indonesia per triwulan tahun 2011 telah mencapai pertumbuhan sebesar 6,5% (*Berita Resmi Statistik*, November 2011). Dengan rangkaian kejadian dan informasi tersebut, menimbulkan pengaruh yang besar terhadap kondisi pasar modal di Indonesia. Sehingga dapat dikatakan bahwa turunnya harga saham dan IHSG yang secara signifikan, merupakan bentuk respon yang searah dengan informasi yang tersedia di pasar.

Namun untuk berinvestasi di BEI menurut Manurung (2009) adalah salah satunya dengan menggunakan strategi nilai, yaitu investor mempunyai pandangan yang sangat panjang atau berinvestasi dalam jangka waktu yang panjang. Pandangan ini membuat investor harus mencari saham yang mempunyai *value stock*. Oleh sebab itu dengan pandangan tersebut, dibutuhkan sebuah metode valuasi untuk menghitung *value stock* tersebut, yang bertujuan untuk membantu keputusan investasi para investor.

Walaupun metode valuasi dapat menghitung *value stock*, namun perlu dilakukan pengujian apakah metode valuasi tersebut dapat menghasilkan nilai valuasi yang mencerminkan ekspektasi dari suatu saham. Pengujian ini dilakukan bukan berarti menilai bahwa metode valuasi tersebut tidak tepat atau salah, namun lebih bertujuan untuk menguji kemampuan metode valuasi tersebut dalam

¹Sadewa, Purbawa Y. 28 September 2011. "Menakar Kekuatan Ekonomi Indonesia". (<http://www.seputar-indonesia.com/ediscetak/content/view/431242/>)

memperkirakan harga wajar saham di BEI sehingga dapat meminimalisir kerugian yang mungkin diderita oleh investor.

Saat ini sudah ada beberapa metode valuasi yang berguna untuk mempermudah investor dalam menganalisis saham, salah satunya adalah dengan pendekatan DCF (*Discounted Cash Flow Model*). Oleh sebab itu, dalam karya tulis ini penulis mencoba untuk menguji relevansi salah satu metode valuasi saham, yaitu dengan menguji metode *Discounted Cash Flow Model* (DCF) dengan pendekatan valuasi *Free Cash Flow to Equity* (FCFE) terhadap saham-saham di Bursa Efek Indonesia. Definisi FCFE menurut Pinto (2010) adalah arus kas yang tersedia untuk para pemegang saham setelah semua biaya operasi, bunga dan pembayaran pokok telah dibayarkan. Selain itu, pemilihan model valuasi FCFE tersebut karena setiap perusahaan pasti mempunyai arus kas yang merupakan hasil dari kegiatan operasional perusahaan tersebut, baik itu arus kasnya negatif maupun positif, sehingga lebih mencerminkan kondisi perusahaan yang sebenarnya.

Tujuan penulisan karya tulis ini adalah untuk melihat apakah hasil valuasi dengan pendekatan FCFE telah mencerminkan ekspektasi dari nilai saham-saham di Bursa Efek Indonesia. Objek penelitian pada karya tulis ini adalah saham-saham yang masuk dalam *Jakarta Islamic Index* (JII). Hal ini dipilih, karena saham-saham yang termasuk dalam JII adalah saham-saham yang *blue chip* atau memiliki likuiditas yang tinggi. Selain itu, saham-saham JII adalah saham syariah, sehingga dapat lebih mewakili berbagai jenis tipe investor, baik itu yang menganut syariah maupun konvensional.

Oleh sebab itu, karya tulis ini mengambil tema: “MENGUKUR KEMAMPUAN METODE *FREE CASH FLOW TO EQUITY* (FCFE) DALAM MENILAI HARGA SAHAM-SAHAM YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* (JII) PADA TAHUN 2011”

1.2 Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian dalam karya tulis ini adalah:

1. Melakukan estimasi harga saham-saham yang tercatat pada *Jakarta Islamic Index* (JII) pada tahun 2011 dengan menggunakan metode valuasi *Free Cash Flow to Equity* (FCFE).
2. Menggunakan hasil dari valuasi untuk menguji kemampuan metode FCFE dalam menjelaskan harga saham-saham syariah pada Bursa Efek Indonesia dengan membandingkan hasil valuasi dengan harga aktual saham-saham tersebut di bursa.

1.3 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Membantu para investor, analis saham, dan manajemen perusahaan dalam menggunakan metode valuasi FCFE untuk menganalisis harga saham di Bursa Efek Indonesia.
2. Penelitian ini diharapkan dapat memperkaya wacana ilmiah mengenai metode valuasi FCFE dan dapat dijadikan referensi untuk penelitian selanjutnya.

1.4 Metodologi Penelitian

Metode yang digunakan dalam penulisan karya tulis ini adalah dengan metode analisis kuantitatif. Dalam karya tulis ini pendekatan yang dilakukan dalam analisis fundamental adalah dengan menggunakan pendekatan *Discounted Cash Flow Model* (DCF), yaitu dengan menghubungkan nilai suatu aset terhadap nilai saat ini dari arus kas masa depan yang diharapkan (Damodaran, 2002).

Dengan menganalisis dari faktor internal perusahaan, kita akan dapat melakukan peramalan *earning* perusahaan di masa depan dan melakukan penilaian dengan menggunakan metode valuasi *Free Cash Flow to Equity* (FCFE). *Free Cash Flow to Equity* (FCFE) adalah sisa dari arus kas yang tertinggal bagi pemegang saham setelah dikurangi seluruh kewajiban keuangannya yang meliputi pembayaran utang dan dana yang disisihkan untuk memenuhi kebutuhan belanja modal (*capital expenditure*) serta modal kerja

(*working capital*) yang dibutuhkan (Damodaran, 2002). Metode valuasi ini didasarkan pada analisis fundamental, karena merupakan proses yang penting dalam manajemen investasi.

Selain itu, perlu dilakukan pengujian terhadap metode valuasi tersebut, sehingga investor dapat mengetahui apakah metode tersebut masih relevan atau tidak terhadap kondisi pasar modal di Indonesia. Pengujian ini dilakukan dengan membandingkan hasil valuasi dengan harga saham yang terbentuk di bursa, sehingga dapat diketahui apakah saham tersebut *undervalued* atau *overvalued*, serta melihat apakah hasil valuasi tersebut secara signifikan dapat menjelaskan harga saham yang terbentuk di bursa dengan menggunakan uji statistik.

1.5 Sistematika Pembahasan

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini merupakan pendahuluan yang memberikan latar belakang dari pembuatan studi analisis fundamental ini, tujuan penelitian, manfaat penelitian, metodologi penelitian, serta kerangka pembahasan yang digunakan dalam penyusunan karya akhir ini.

BAB II LANDASAN TEORI

Dalam bab ini dibahas mengenai studi literatur yang mencakup penjelasan dasar teori yang digunakan.

BAB III DATA DAN METODOLOGI PENELITIAN

Pada bab ini akan dipaparkan langkah-langkah yang digunakan untuk membahas permasalahan dalam penelitian, dan dijelaskan pula metode valuasi saham yang digunakan serta pengujian terhadap metode valuasi tersebut.

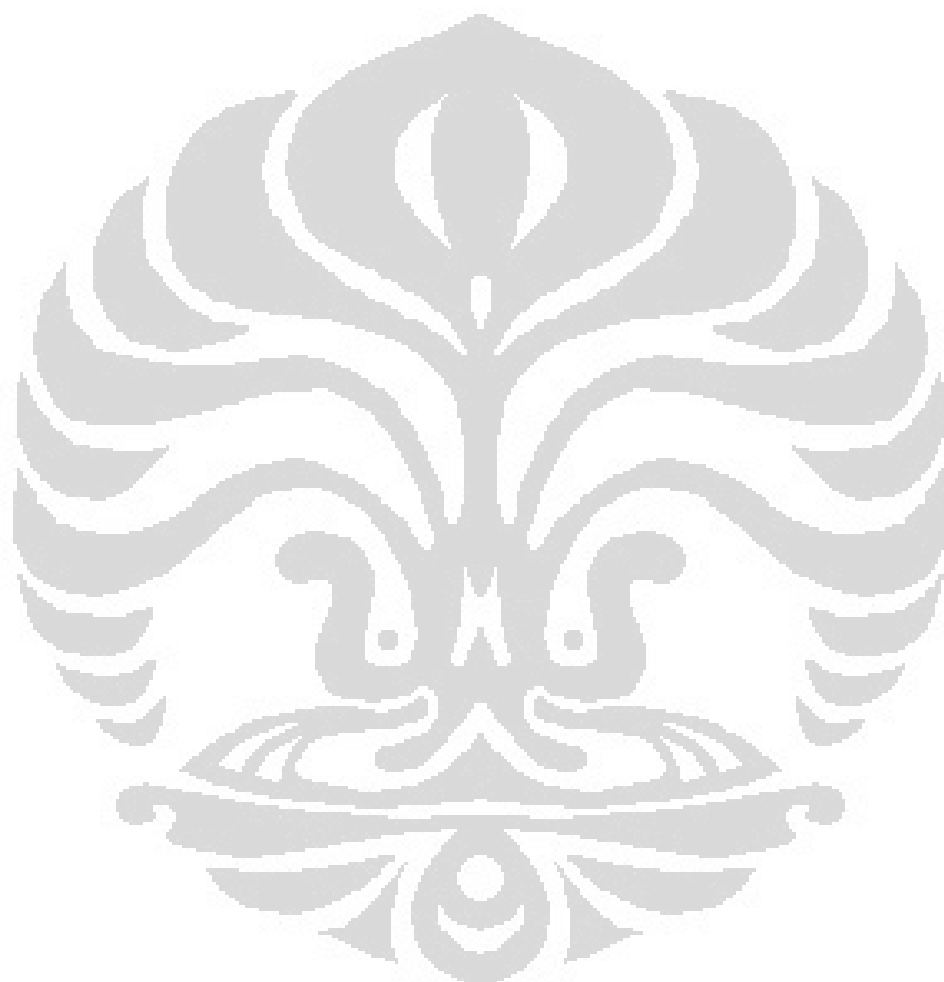
BAB IV ANALISIS

Bab ini berisikan proyeksi laporan keuangan serta penilaian perusahaan (valuasi) berdasarkan teori-teori yang telah dipaparkan pada Bab II, serta pengujian terhadap hasil valuasi tersebut dengan harga yang terbentuk di bursa.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini merupakan kesimpulan hasil analisis yang telah dibuat, serta rekomendasi bagi investor, analisis saham, dan manajemen perusahaan yang

menggunakan metode valuasi dalam menganalisis saham sehubungan dengan keputusan investasi yang akan dibuatnya.



BAB II LANDASAN TEORI

2.1 Penelitian Terdahulu

Pada penelitian ini dalam menghitung nilai intrinsik menggunakan metode valuasi *Free Cash Flow to Equity* (FCFE). Selain itu, sebelumnya juga telah dilakukan penelitian dengan menggunakan metode valuasi FCFE terhadap bermacam-macam perusahaan dari industri yang berbeda-beda, antara lain dilakukan oleh:

- a. Pahlevi, M Riza (2006): “Analisis Fundamental Saham PT. Indosat, Tbk Menggunakan Metode *Free Cash Flow to Equity* (FCFE)”. Hasil yang didapat Riza dalam penelitiannya adalah sebagai berikut:

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Tesis Riza

Metode	<i>Fair Value</i> Saham/Lembar	<i>Market Value</i> Saham/Lembar	<i>Overvalued/ Undervalued</i>
FCFE (2 Stages)	4,107	4,950	<i>Overvalued</i>

Sumber : Pahlevi, M Riza (2006): Analisis Fundamental Saham PT. Indosat, Tbk Menggunakan Metode Free cash Flow to Equity (FCFE).

Dari hasil tersebut terlihat bahwa dengan menggunakan metode FCFE 2 stages model dihasilkan bahwa saham PT. Indosat berada pada posisi *overvalued* (kemahalan).

- b. Kusdinar, Dindin (2007): “Analisis Penilaian Harga Saham Perdana Menggunakan Metode *Free Cash Flow to Equity* dan *P/E Multiple Model* (Studi Kasus: PT. Pembangunan Jaya Ancol, Tbk)”. Hasil yang didapat Dindin dalam penelitiannya adalah sebagai berikut:

Tabel 2.2 Hasil Penelitian Tesis Dindin

Metode	<i>Fair Value</i>	<i>Market Value</i>	<i>Overvalued/Undervalued</i>
FCFE (<i>Constant Growth</i>)	913	1,025	<i>Overvalued</i>
FCFE (2 Stages)	991	1,025	<i>Overvalued</i>
P/E Multiple Model	1,070	1,025	<i>Undervalued</i>

Sumber : Kusdinar, Dindin(2007): Analisis Penilaian Harga Saham Perdana Menggunakan Metode *Free Cash Flow to Equity* dan *P/E Multiple Model* (Studi Kasus: PT. Pembangunan Jaya Ancol, Tbk)

Dari hasil tersebut terlihat bahwa dengan menggunakan metode FCFE, terjadi *overvalued*, sedangkan dengan P/E multiple model yang terjadi kebalikan dengan FCFE, yaitu *undervalued*.

- c. Widyastoto, Danang (2007): “Perbandingan Kemampuan Rumusan *Residual Income Valuation Model* (RVIM), *Dividend Discount Model* (DDM), dan *Free Cash Flow to Equity Discount Model* (FCFE) dalam Menjelaskan Harga Saham di Bursa Efek Jakarta”. Hasil yang didapat Danang dalam penelitiannya adalah sebagai berikut:

Dengan menggunakan 39 perusahaan yang tergabung pada indeks Kompas 100, maka dapat diambil kesimpulan bahwa nilai intrinsik yang dihitung dengan rumusan RVIM mampu menjelaskan 97,32% variasi harga saham di pasar dibandingkan 37,13% pada DDM dan 6,96% pada FCFE. Selain itu, nilai intrinsik yang dihitung dengan rumusan RVIM secara rata-rata berselisih 28,57% di bawah harga pasar, sementara untuk rumusan DDM dan FCFE secara rata-rata berada pada 281,34% dan 174,38% di bawah harga pasar. Hasil regresi bersama juga menunjukkan dukungan terhadap rumusan RVIM dimana hanya rumusan RVIM yang menghasilkan hasil pengujian positif dan signifikan terhadap harga saham.

2.2 *Jakarta Islamic Index* (JII)

Pasar modal syariah di Indonesia pertama kali dibentuk pada 3 Juli 1997, dimana pada saat itu PT. Danareksa Investment Management meluncurkan produk syariah pertama, yaitu Reksa Dana Syariah. Lahirnya produk tersebut dijadikan sebagai momentum awal terbentuknya pasar modal syariah di Indonesia. Kemudian pada 3 Juli 2000 Bursa Efek Jakarta (BEJ) bekerja sama dengan PT. Danareksa Investment Management untuk meluncurkan sebuah indeks baru yang dinamakan *Jakarta Islamic Index* (JII).

Tujuan dari dibentuknya indeks syariah tersebut adalah untuk membantu investor dalam berinvestasi di pasar modal yang sesuai dengan prinsip syariah. Selain itu juga dapat menjadi tolok ukur (*benchmark*) dalam memilih portofolio

saham yang syariah (halal) serta meningkatkan kepercayaan investor yang senantiasa berpegang teguh pada prinsip syariah, sehingga diharapkan menjadi jawaban atas kebutuhan investor tersebut apabila ingin berinvestasi di pasar modal secara syariah.²

Ada beberapa proses seleksi yang dilakukan untuk menetapkan suatu saham dapat masuk ke dalam perhitungan *Jakarta Islamic Index* (JII), antara lain³:

1. Saham tersebut masuk dalam Daftar Efek Syariah (DES) yang dikeluarkan oleh Bapepam & LK.
2. Memilih 60 saham berdasarkan urutan kapitalisasi pasar terbesar selama 1 tahun terakhir dari Daftar Efek Syariah.
3. Dari 60 saham tersebut, diseleksi kembali menjadi 30 saham berdasarkan tingkat likuiditas saham tersebut (nilai transaksi di pasar regular) selama satu tahun terakhir.

Namun tidak cukup sampai disitu, saham-saham yang masuk di *Jakarta Islamic Index* (JII) akan dilihat dan diperbaharui setiap enam bulan, yaitu setiap bulan Januari dan Juli atau berdasarkan periode yang ditetapkan oleh Bapepam & LK yaitu pada saat diterbitkannya Daftar Efek Syariah.

2.2.1 Efek Syariah⁴

Definisi Efek Syariah Berdasarkan Peraturan Bapepam & LK No IX.A.13 tentang Penerbitan Efek Syariah, khususnya ayat 1.a.3, adalah *Efek sebagaimana di maksud dalam Undang-Undang Pasar Modal dan peraturan pelaksanaannya yang akad, cara, dan kegiatan usaha yang menjadi landasan penerbitannya tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah di Pasar Modal*. Yang dimaksud efek syariah disini bukan hanya saham syariah saja, tetapi mencakup efek-efek (surat berharga) lainnya yang di atur dalam UU Pasar Modal, khususnya pasal 1 ayat 5, yaitu dengan menambahkan kriteria mengenai prinsip-prinsip syariah di pasar modal.

Kemudian pihak-pihak yang mempunyai kewenangan dalam menentukan

² *Sejarah Pasar Modal Syariah* (situs resmi Bapepam & LK)

³ *Buku Panduan Indeks Harga Saham Bursa Efek Indonesia* (situs resmi BEI)

⁴ Situs resmi BEI

atau menyeleksi efek syariah adalah Bapepam & LK dibantu oleh Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI). Dengan dibantu oleh DSN-MUI, diharapkan penerapan prinsip-prinsip syariah di pasar modal Indonesia lebih optimal, mengingat DSN-MUI adalah satu-satunya lembaga yang memiliki kewenangan untuk mengeluarkan fatwa yang berhubungan dengan kegiatan ekonomi syariah di Indonesia. Selanjutnya hasil seleksi efek-efek syariah tersebut dimasukkan ke dalam Daftar Efek Syariah (DES).

2.2.2 Saham Syariah⁵

Berdasarkan Peraturan Bapepam & LK Nomor IX.A.13 tentang Penerbitan Efek Syariah serta arahan dari DSN-MUI, bahwa jenis kegiatan utama suatu badan usaha yang dinilai tidak memenuhi prinsip syariah Islam diantaranya adalah:

- Perjudian dan kegiatan yang terlarang.
- Perdagangan yang dilarang menurut syariah, antara lain:
 - Perdagangan yang tidak disertai dengan penyerahan barang/jasa; dan
 - Perdagangan dengan penawaran/pemintaan palsu (manipulasi pasar);
- Memproduksi, mendistribusikan, memperdagangkan dan atau menyediakan:
 - Barang dan atau jasa yang haram karena zatnya (*haram li-dzatihi*) yang sudah ditetapkan dalam Al-qur'an dan Hadits, seperti daging babi, minuman keras, dll.
 - Barang dan atau jasa yang haram bukan karena zatnya (*haram li-ghairihi*) yang ditetapkan oleh DSN-MUI, dan atau
 - Barang dan atau jasa yang merusak moral dan bersifat mudarat (berdampak merugikan).
- Menyelenggarakan jasa keuangan yang menerapkan konsep ribawi, jual beli risiko yang mengandung unsur *gharar* (penipuan) dan *maysir* (perjudian), antara lain:
 - Bank berbasis bunga; dan
 - Perusahaan pembiayaan berbasis bunga

⁵ *Buku Panduan Indeks Harga Saham Bursa Efek Indonesia* (situs resmi BEI)

- Melakukan investasi pada perusahaan yang pada saat transaksi tingkat utang perusahaan kepada lembaga keuangan ribawi (Bank atau lembaga pembiayaan konvensional) lebih dominan dari modalnya, kecuali investasi tersebut dinyatakan kesyariahnya oleh DSN-MUI.

Untuk kriteria saham yang masuk dalam katagori syariah adalah:

- Tidak melakukan kegiatan usaha sebagaimana yang diuraikan di atas.
- Tidak melebihi rasio keuangan sebagai berikut:
 - Rasio total utang berbasis bunga dibandingkan dengan total ekuitas tidak boleh melebihi 82% (Rasio utang berbasis bunga dibandingkan dengan total ekuitas tidak lebih dari 45% : 55%).
 - Rasio total pendapatan bunga dan pendapatan tidak halal lainnya dibandingkan dengan total pendapatan (*revenue*) tidak boleh melebihi 10%.

2.3 Analisis Fundamental

Dalam menganalisis dan menilai saham di pasar modal secara umum terdapat dua pendekatan yang sering digunakan oleh investor, yaitu analisis fundamental dan analisis teknikal. Namun pada kesempatan ini, hanya akan dilakukan penelitian dengan menggunakan teknik analisis fundamental.

Analisis fundamental menurut Bodie (2005) adalah studi tentang ekonomi, industri, dan kondisi perusahaan untuk memperhitungkan nilai perusahaan. Analisa fundamental menitik beratkan pada data-data kunci dalam laporan keuangan perusahaan untuk memperhitungkan apakah harga saham sudah diapresiasi secara akurat. Tujuan analisis fundamental adalah untuk menentukan apakah nilai saham berada pada posisi *underpriced* atau *overpriced*. Saham dikatakan *underpriced* bilamana harga saham di pasar saham lebih kecil dari harga wajar atau nilai yang seharusnya (nilai intrinsik), dan saham dikatakan *overpriced* apabila harga saham di pasar saham lebih besar dari nilai intrinsiknya.

Menurut Jones (1998), bahwa faktor-faktor fundamental yang mempengaruhi nilai intrinsik saham dapat berasal dari dalam perusahaan, industri maupun keadaan perekonomian makro. Selain itu menurut Ir. Agustino K, dkk

(2007) analisis fundamental adalah suatu metode untuk menilai harga saham perusahaan dengan meneliti laporan keuangan, terutama laporan penjualan, keuntungan, potensi pertumbuhan, harta perusahaan dan utangnya. Oleh karena itu, dalam analisis fundamental tidak hanya menilai harga saham saja, tetapi juga manajemen perusahaan, produk yang dihasilkan, serta kemampuan bersaing perusahaan tersebut, dan lain-lain.

Dari pengertian tersebut, dapat dikatakan bahwa untuk memperkirakan harga saham, dapat digunakan analisis fundamental dengan cara menganalisis faktor perekonomian serta kondisi keuangan perusahaan yang menerbitkan saham tersebut. Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa analisis fundamental tersebut menggunakan pendekatan secara *top-down analysis*, yaitu dengan menganalisis kondisi ekonomi, industri, serta kondisi perusahaan untuk memperhitungkan nilai perusahaan, dimana hal tersebut dapat diuraikan menjadi: analisis ekonomi makro, analisis industri, analisis siklus hidup industri dimana perusahaan beroperasi, serta analisis persaingan perusahaan. Selanjutnya setelah dilakukan *top-down analysis*, maka akan dilakukan estimasi *discount rate*, teknik peramalan, serta metode valuasi yang digunakan dalam studi karya tulis ini.

a. Analisis Ekonomi Makro

Dalam analisis fundamental secara *top-down analysis*, analisis akan dimulai dengan analisis lingkungan global, yaitu dimulai dengan analisis makro ekonomi serta dampaknya terhadap profitabilitas perusahaan.

Menurut Sadono Sukirno (2006), dalam makro ekonomi, alat pengamat prestasi kegiatan ekonomi itu terdiri dari pendapatan nasional, penggunaan tenaga kerja dan pengangguran, tingkat inflasi, kedudukan neraca pembayaran dan neraca perdagangan, serta kestabilan nilai mata uang domestik (Rupiah). Analisis tersebut sangat dibutuhkan, terutama pertumbuhan perekonomian (PDB) untuk memperhitungkan kondisi ekonomi secara keseluruhan apakah baik untuk perkembangan pasar modal atau tidak.

b. Analisis Industri

Dengan menganalisis industri kita dapat mengetahui bagaimana kondisi perusahaan dalam industri tersebut, sehingga secara langsung dapat mempengaruhi masa depan perusahaan tersebut. Saham yang kinerjanya baik

dapat menghasilkan tingkat pengembalian yang kecil jika mereka berada pada industri yang sedang turun atau resesi. Sebaliknya, jika saham yang kinerjanya biasa-biasa saja dapat menghasilkan pengembalian yang optimal jika mereka berada pada industri yang sedang naik atau *bullish*.

c. Analisis Perusahaan

Menurut Damodaran (2002) dalam valuasi perusahaan terdapat tiga pendekatan, pertama adalah *Discounted Cash Flow*, yaitu dengan mencari nilai saat ini (diskonto) dari arus kas masa depan dari suatu aset. Kedua adalah *Relative Valuation*, yaitu valuasi dengan melakukan perbandingan antara nilai aset terhadap variabel umum seperti *earning*, *cash flow*, *book value* atau *sales*. Ketiga adalah *Contingent Claim Valuation*, yaitu dengan menggunakan *option pricing model* untuk mengukur nilai suatu aktiva yang memiliki karakteristik *option*.

Sebuah nilai valuasi dapat secara efektif menjelaskan harga saham di bursa apabila bursa tersebut termasuk dalam pasar yang efisien. Menurut Fama (1970) bahwa bursa yang efisien adalah apabila nilai suatu aset atau saham telah mencerminkan semua informasi yang tersedia, termasuk informasi yang bersifat privat. Pengujian bursa yang efisien dibagi menjadi tiga kelompok besar, yaitu:

- a. Pertama adalah pengujian bentuk lemah (*weak-form test*) dimana efektifitas tingkat *return* masa lalu memprediksi *return* di masa mendatang.
- b. Kedua adalah pengujian bentuk efisien semi kuat (*semi-strong efficient*) merupakan pengujian pada tingkat kecepatan harga saham merefleksikan pengumuman informasi publik.
- c. Ketiga adalah bentuk efisien kuat (*strong efficient*) dimana dalam pengujian ini investor yang memiliki informasi privat dan tidak direfleksikan pada harga saham di pasar

2.4 Estimasi Tingkat Diskonto

Estimasi tingkat diskonto merupakan salah satu tahap yang terpenting dalam melakukan valuasi. Tingkat diskonto ini menggambarkan risiko dari arus kas masa depan yang akan didiskontokan. Oleh sebab itu, seorang investor harus dapat mengansumsikan nilai diskonto yang tepat. Apabila melakukan valuasi

terhadap arus kas masa depan untuk perusahaan, maka tingkat diskonto yang digunakan adalah *cost of capital*, sedangkan jika melakukan valuasi terhadap arus kas masa depan untuk ekuitas, maka tingkat diskonto yang digunakan adalah *cost of equity*.

2.4.1 *Cost of Equity (K_e)*

Cost of equity adalah tingkat pengembalian yang diinginkan oleh investor dalam melakukan investasi pada ekuitas di suatu perusahaan. Menurut Damodaran (2002) terdapat dua pendekatan utama dalam mengestimasi *cost of equity* yaitu dengan cara menggunakan *risk and return model* dan *dividend growth model*. Secara umum *cost of equity* dengan *risk and return model* dapat diperoleh berdasarkan rumusan *Capital Asset Pricing Model (CAPM)*.

$$K_e = R_f + \text{Equity Beta} [E(R_m) - R_f] \quad (2.1)$$

Di mana:

- R_f adalah *Risk Free Rate*
- $E(R_m)$ adalah *expected return on market index*

Ada beberapa hal penting dalam menggunakan CAPM, yaitu bagaimana menghitung *risk premium* yang akan digunakan dalam perhitungan *expected return on market index*, besarnya *risk free rate* dan beta yang tepat untuk digunakan dalam model.

2.4.1.1 *Risk Free Rate (R_f)*

Menurut Damodaran (2002) investasi yang dapat dikategorikan *risk free* adalah apabila tingkat pengembalian investasi tersebut sudah dapat diketahui dengan pasti, dimana tingkat pengembalian yang aktual sesuai dengan tingkat pengembalian yang diharapkan. Hal ini dapat terjadi jika memenuhi dua syarat, yaitu tidak adanya risiko gagal bayar serta tidak adanya risiko investasi.

Surat berharga yang biasanya dianggap *risk free* adalah surat berharga yang diterbitkan oleh negara, hal tersebut dikarenakan walau dalam kondisi krisis sekalipun, negara dapat saja mencetak uang untuk melunasi kewajiban mereka. Walaupun demikian, pada kenyataannya tidak ada surat berharga yang benar-benar murni bebas risiko gagal bayar karena selalu terdapat kemungkinan bahwa

pemerintah menolak untuk membayar kewajiban utangnya, misalnya dikarenakan pergantian rezim dimana rezim yang baru menolak untuk membayar utang rezim yang lama.

Contoh surat berharga negara adalah Sertifikat Bank Indonesia (SBI), Surat Utang Negara (SUN), namun yang digunakan dalam penelitian ini adalah hasil *rate* dari lelang SBI sebagai *risk free rate*.

2.4.1.2 Market Risk Premium

Market Risk premium menurut Damodaran (2002) merupakan tingkat pengembalian suatu saham di atas tingkat pengembalian efek Pemerintah yang diasumsikan sebagai *risk free investment*. Perhitungan *market risk premium* dapat bervariasi, namun yang sering digunakan selama ini adalah dengan pendekatan *average expected return*, yaitu dilakukan dengan data historis, dimana *market risk premium* didefinisikan sebagai perbedaan antara tingkat pengembalian rata-rata atas IHSG dan tingkat pengembalian rata-rata atas *risk free investment* dalam beberapa periode waktu. *Risk free rate* yang digunakan dalam perhitungan *market risk premium* harus konsisten dengan *risk free rate* yang digunakan dalam mencari *cost of equity*.

Dalam menentukan *market risk premium* dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor, antara lain yaitu tingkat *variance* dalam ekonomi suatu negara, situasi politik serta struktur pasar. *Market risk premium* pada negara-negara berkembang dapat saja lebih tinggi, karena dengan pertumbuhan yang lebih tinggi, tentunya lebih *volatile* sehingga mengakibatkan ekonomi yang berisiko juga lebih tinggi.

Selain itu pada negara dengan instabilitas politik yang tinggi maka kecenderungan untuk instabilitas pada ekonomi juga lebih tinggi sehingga dapat berakibat pada semakin besar risiko perekonomian negara tersebut. Selain itu, jika perusahaan yang bermain di pasar modal merupakan perusahaan yang besar, terdiversifikasi, dan stabil, maka *market risk premium* suatu negara juga akan semakin kecil.

2.4.1.3 Beta

Beta merupakan nilai sensitivitas sebuah surat berharga, sehingga dapat menunjukkan risiko dalam suatu investasi. Menurut Damodaran (2002), dalam menghitung nilai beta ada beberapa cara, yaitu dengan menggunakan data historis, estimasi berdasarkan fundamental perusahaan dan/atau dengan menggunakan *accounting data*.

- Data Historis

Estimasi nilai beta dengan menggunakan data historis adalah dengan cara meregresikan *return* saham dengan *return* pasar. Sehingga didapatkan persamaan $R_i = a + b (R_m)$. Pemilihan beta dapat dipengaruhi oleh periode observasi, dimana semakin panjang periode observasi, maka data yang diperoleh semakin besar dan nilai beta juga akan semakin baik, namun karakteristik risiko yang ada juga dapat berubah-ubah karena jika dalam periode tersebut perusahaan banyak melakukan *corporate action*.

- Data Fundamental

Menurut Damodaran (2002), perhitungan fundamental beta dipengaruhi oleh beberapa faktor, yaitu :

- Jenis usaha perusahaan

Karena beta mengukur risiko perusahaan secara relatif dengan indeks pasar, maka semakin tinggi suatu jenis usaha terhadap kondisi pasar, maka semakin tinggi pula nilai beta-nya, begitupula sebaliknya.

- *Operating Leverage* dari perusahaan

Operating leverage adalah mengukur perbandingan antara biaya tetap terhadap total biaya produksi. Semakin besar nilai *operating leverage*, maka akan semakin besar pula variabilitas laba perusahaan, sehingga menyebabkan beta menjadi semakin besar dengan asumsi faktor-faktor lainnya dianggap sama (*ceteris paribus*).

- *Financial Leverage*

Yaitu hubungan antara risiko perusahaan dengan komposisi utang terhadap modal, sehingga semakin tinggi *financial leverage*-nya, maka akan semakin besar pula nilai beta dari perusahaan tersebut. Hal tersebut dapat disimpulkan bahwa pembayaran bunga utang akan meningkatkan

variance dari pendapatan bersih perusahaan, sehingga jika *financial leverage*-nya lebih tinggi, maka pendapatan akan meningkat selama kondisi ekonomi baik dan pendapatan akan turun selama kondisi ekonomi buruk.

2.5 Metode Valuasi

Metode valuasi adalah alat atau cara untuk menghitung nilai intrinsik suatu saham. Dengan menggunakan metode valuasi, maka dalam menghitung nilai intrinsik menjadi lebih mudah dan cepat, sehingga investor dapat mengetahui nilai intrinsik suatu saham dan sangat membantu dalam pengambilan keputusan investasi bagi investor.

2.5.1 *Discounted Cash Flow (DCF)*

Pendekatan ini mengestimasi nilai intrinsik dari suatu aset dengan cara mendiskontokan nilai arus kas masa depan. Menurut Damodaran (2002), metode DCF ini digunakan untuk menilai ekuitas dalam bisnis, menilai perusahaan secara keseluruhan, dan untuk menilai bagian kecil dari perusahaan. Ada beberapa metode diskonto yang sering kali digunakan adalah *Free Cash Flow to Firm (FCFF)* dan *Free Cash Flow to Equity (FCFE)*. Valuasi dengan menggunakan FCFF, mengukur nilai perusahaan, termasuk pemilik klaim lain dalam perusahaan seperti *bondholder*, namun tidak spesifik seperti FCFE dimana valuasi dilakukan hanya untuk mengukur nilai perusahaan dari sisi ekuitas saja, sehingga dapat menilai apakah ekuitas tersebut dinilai oleh pasar *overvalued* atau *undervalued*. Penelitian ini hanya akan membahas mengenai metode *Free Cash Flow to Equity (FCFE)*.

2.5.1.1 *Free Cash Flow to Equity (FCFE)*

Menurut Damodaran (2002) bahwa FCFE adalah besarnya kas yang dapat dibayarkan oleh suatu perusahaan kepada pemegang saham setelah dikurangi semua pengeluaran, *reinvestment* dan pembayaran utang. FCFE dihitung dengan mengurangi laba bersih dengan kebutuhan investasi dan menjumlahkan semua transaksi non-kas seperti depresiasi, kemudian dikurangi modal kerja non-kas dan

ditambahkan dengan kas bersih dari penerbitan utang. Ada 2 pendekatan dalam menghitung nilai FCFE, yaitu:

- a. Pendekatan melalui *Equity Earnings* :

$$FCFE = Net\ Income - (Capital\ Expenditure - Depreciation) - \Delta Non\ Cash\ Working\ Capital + (Debt\ Repayments - New\ Debt\ Issued) \quad (2.2)$$

- b. Pendekatan melalui *Operating Income* :

$$FCFE = EBIT(1 - Tax\ rate) - Interest\ Exp(1 - Tax\ rate) - Capital\ Expenditure + Depreciation - \Delta Non\ Cash\ Working\ Capital + (Debt\ Repayments - New\ Debt\ Issued) \quad (2.3)$$

2.5.1.1.1 *Constant Growth FCFE Model*

Metode ini menurut Damodaran (2002) juga dinamakan *Gordon Growth Model*, dimana model ini diperuntukkan untuk menilai perusahaan dengan tingkat ekspektasi pertumbuhan perusahaan yang stabil. Besarnya nilai perusahaan dapat dihitung dengan menggunakan rumus sebagai berikut:

$$P_o = \frac{FCFE_1}{(k_e - g_n)} \quad (2.4)$$

Dimana,

P_o : harga saham pada saat sekarang

$FCFE_1$: FCFE per lembar saham akhir tahun yang diharapkan

K_e : *Cost of equity* dari perusahaan

g_n : tingkat pertumbuhan FCFE perusahaan

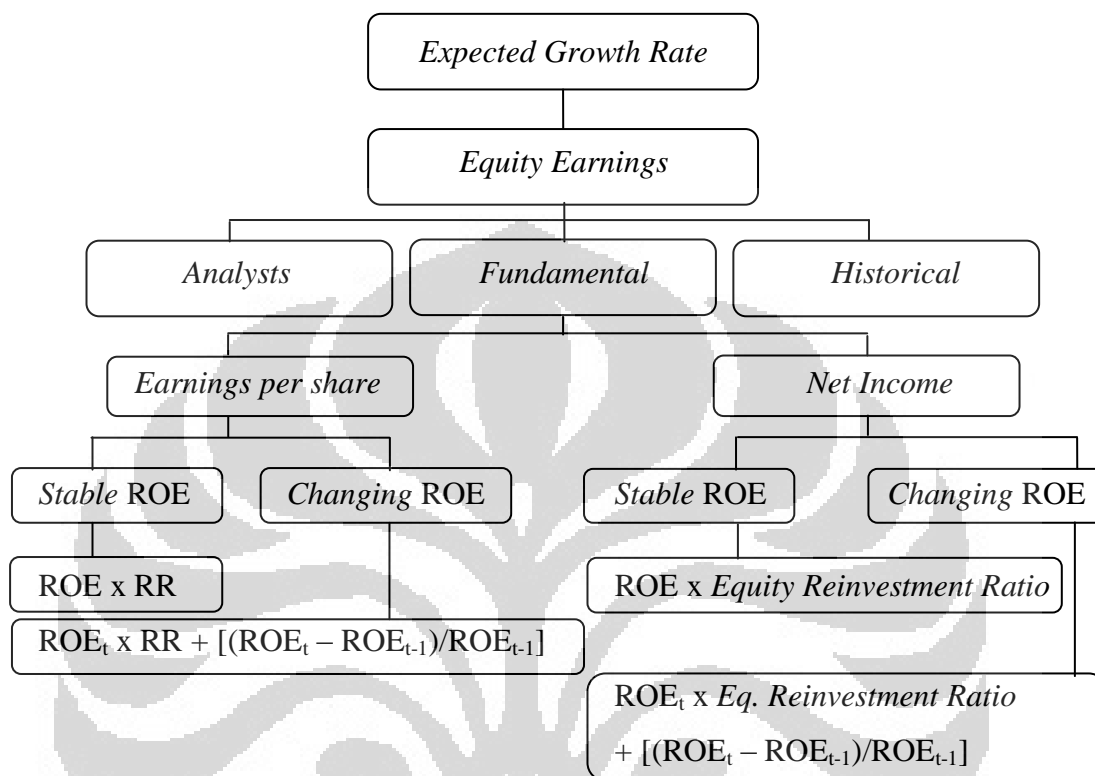
2.5.1.1.2 *Menghitung Tingkat Pertumbuhan (Growth)*

Dalam menghitung nilai FCFE masa depan, tentunya dibutuhkan nilai estimasi *growth* pada periode analisis tersebut. Tingkat pertumbuhan tersebut menurut Damodaran (2002) dapat dihitung dengan 2 (dua) pendekatan, diantaranya adalah *equity earnings* dan *operating income*.

a. Pendekatan *equity earnings* :

Gambar 2.1

Skema Penentuan *Growth* (g) FCFE Pendekatan *Equity Earnings*



Dimana,

- ROE : $\frac{\text{Net Income}}{\text{Book value of equity}}$ (2.5)

- RR : $1 - \text{Dividend Payout Ratio (DPR)}$ (2.6)

- *Eq. Reinvest. Ratio* : $\frac{(\text{Net Capex} + \Delta \text{Working Capital})(1 - \text{Debt Ratio})}{\text{Net Income}}$ (2.7)

- ROE_t : ROE pada tahun t

- ROE_{t-1} : ROE pada tahun t-1

Dari gambar di atas, diketahui bahwa perhitungan nilai *growth* FCFE dengan pendekatan *equity earnings* dapat digunakan untuk menganalisis perusahaan yang senantiasa memberikan dividen kepada para pemegang sahamnya. Dalam metode ini terdapat 2 (dua) cara untuk mencari nilai *growth* perusahaan, yaitu:

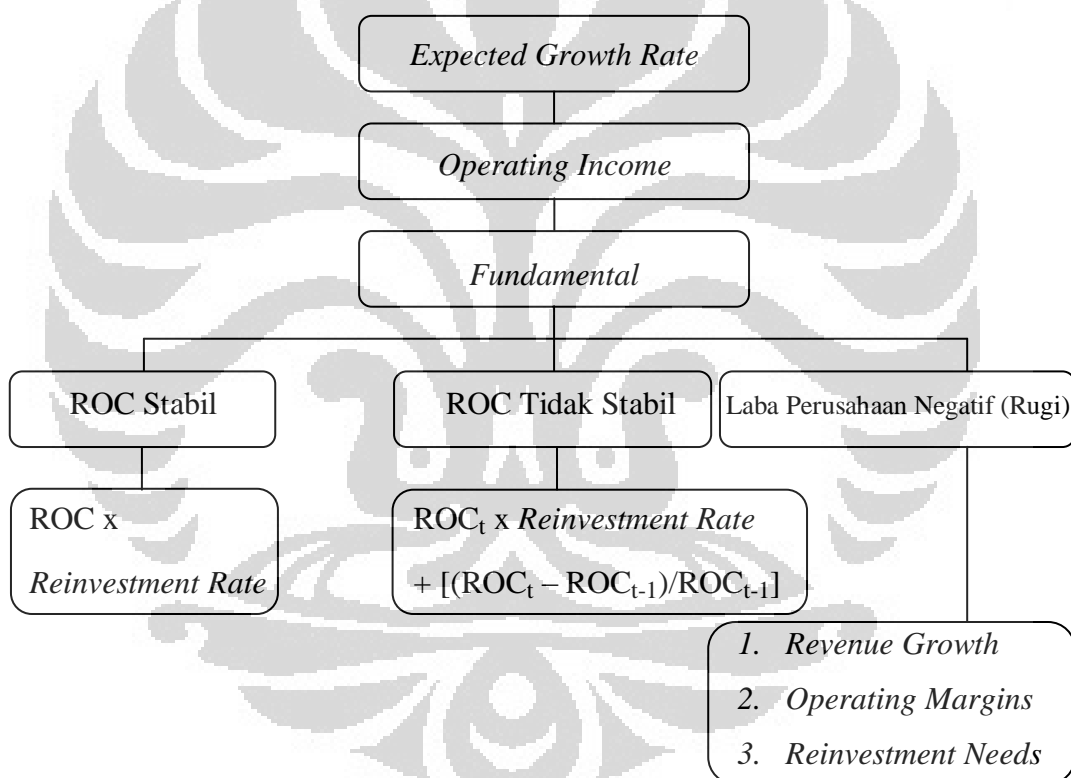
- Pendekatan *earning per share* (laba per saham) digunakan apabila sudah diketahui nilai DPR perusahaan.
- Pendekatan *net income* (laba bersih) dapat digunakan apabila perusahaan tersebut belum diketahui berapa nilai DPR-nya.

Setelah itu, dilihat apakah ROE perusahaan stabil atau tidak, sehingga dapat diketahui dengan rumus manakah yang dapat digunakan untuk mencari nilai *growth* tersebut.

b. Pendekatan *operating income*

Gambar 2.2

Skema Penentuan Nilai *Growth* (g) FCFE Pendekatan *Operating Income*



Dimana,

$$\bullet \text{ ROC} \quad : \quad \frac{\text{EBIT} (1-t)}{(\text{BV of Debt} + \text{BV of Equity})} \quad (2.8)$$

$$\bullet \text{ Reinvestment Rate: } \frac{(\text{Net Capex} + \text{Change in Working Capital})}{\text{EBIT} (1-t)} \quad (2.9)$$

$$\bullet \text{ ROC}_t \quad : \text{ ROC pada tahun } t$$

$$\bullet \text{ ROC}_{t-1} \quad : \text{ ROC pada tahun } t-1$$

Dari gambar di atas, diketahui bahwa perhitungan nilai *growth* FCFE dengan pendekatan *operating income* dapat digunakan untuk menganalisis perusahaan yang tidak teratur, jarang dan/atau tidak memberikan dividen kepada para pemegang sahamnya. Terdapat perbedaan dalam menentukan rumus untuk mencari nilai *growth*. Pertama dilihat adalah laporan keuangan perusahaan, terdapat laba negatif (rugi) atau tidak. Apabila tidak terdapat laba negatif (rugi) dalam laporan keuangannya, maka langkah kedua adalah melihat *return on capital* (ROC) perusahaan stabil atau tidak. Oleh karena itu, dengan rumusan Damodaran ini dapat membantu menentukan rumusan yang dapat digunakan untuk mencari nilai *growth* FCFE perusahaan yang tergantung pada kondisi laporan keuangan perusahaan.



BAB III

DATA DAN METODOLOGI PENELITIAN

3.1 Data

Populasi dari penelitian ini adalah 436 perusahaan yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia sampai dengan tahun 2010. Dalam proses pengambilan sampel dipergunakan metode *purposive sampling*, dengan kriteria sampel adalah sebagai berikut:

- Perusahaan yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia sampai Juli 2008 dan tetap terdaftar hingga Desember 2010.
- Perusahaan yang masuk dalam indeks JII periode 2010 – 2011 (Sumber : situs resmi Bursa Efek Indonesia), yaitu periode:
 - Juni 2010 sampai dengan November 2010
 - Desember 2010 sampai dengan Mei 2011
 - Juni 2011 sampai dengan November 2011
- Perusahaan yang memiliki laporan keuangan yang lengkap dan telah memberikannya ke bursa setiap tahun (dari tahun 2007 sampai dengan 2010).
- Perusahaan yang memiliki data pergerakan harga saham yang lengkap di bursa dari periode Juli 2008 – Desember 2010.
- Perusahaan yang memiliki nilai FCFE 2010 yang positif.

Tabel 3.1

Daftar Saham JII Periode Juni 2010 - November 2011

No.	JII Periode		
	Jun 2010 - Nov 2010	Des 2010 - Mei 2011	Juni 2011- Nov 2011
1	AALI	AALI	AALI
2	ANTM	ANTM	ADRO
3	ASII	ASII	AKRA
4	ASRI	ASRI	ANTM
5	BKSL*	BKSL*	ASII
6	BMTR	BMTR	ASRI
7	BRPT	BRPT	BORN**
8	BSDE	BSDE	BSDE

9	BWPT**	BWPT**	BTEL
10	CTRA	CPIN	CPIN
11	DEWA	DEWA	ELTY*
12	ELTY*	ELSA	ENRG*
13	ENRG*	ENRG*	HRUM**
14	INCO	INCO	ICBP**
15	INTP	INTP	INCO
16	ITMG	ITMG	INTP
17	KLBF	KLBF	ITMG
18	LPKR	LPKR	JPFA
19	LSIP	LSIP	KLBF
20	MNCN	MNCN	KRAS**
21	PTBA	PTBA	LPKR
22	SGRO	SGRO	LSIP
23	SMCB	SMCB	PTBA
24	SMGR	SMGR	SMCB
25	TINS	TINS	SMGR
26	TLKM	TLKM	TINS
27	TURI	TRAM**	TLKM
28	UNSP	UNTR	TRAM**
29	UNTR	UNVR	UNTR
30	UNVR	WIKA	UNVR

(*) saham dengan nilai FCFE tahun 2010 negatif

(**) saham yang terdaftar setelah Juli 2008 dan laporan keuangan yang tidak lengkap.

Berdasarkan kriteria di atas, maka terdapat 33 perusahaan yang memenuhi kriteria tersebut dan dapat dijadikan sampel penelitian. Perusahaan yang dapat dijadikan sampel penelitian adalah sebagai berikut:

Tabel 3.2

Daftar Saham Syariah Sampel Penelitian
Periode JII Juni 2010 – November 2011

No.	Kode	Perusahaan/Emiten
1	AALI	PT. Astra Agro Lestari, Tbk
2	ADRO	PT. Adaro Energy, Tbk
3	AKRA	PT. AKR Corporindo, Tbk
4	ANTM	PT. Aneka Tambang (Persero), Tbk
5	ASII	PT. Astra International, Tbk
6	ASRI	PT. Alam Sutera Realty, Tbk

7	BMTR	PT. Global Mediacom, Tbk
8	BRPT	PT. Barito Pasific, Tbk
9	BSDE	PT. Bumi Serpong Damai, Tbk
10	BTEL	PT. Bakrie Telecom, Tbk
11	CPIN	PT. Charoen Phokpand Indonesia, Tbk
12	CTRA	PT. Ciputra Development, Tbk
13	DEWA	PT. Darma Henwa, Tbk
14	ELSA	PT. Elnusa, Tbk
15	INCO	PT. International Nickel Indonesia, Tbk
16	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakasa, Tbk
17	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah, Tbk
18	JPFA	PT. JAPFA Comfeed Indonesia, Tbk
19	KLBF	PT. Kalbe Farma, Tbk
20	LPKR	PT. Lippo Karawaci, Tbk
21	LSIP	PT. PP London Sumatera Indonesia, Tbk
22	MNCN	PT. Media Nusantara Citra, Tbk
23	PTBA	PT. Tambang Batubara Bukit Asam (Persero), Tbk
24	SGRO	PT. Sampoerna Agro, Tbk
25	SMCB	PT. Holcim Indonesia, Tbk
26	SMGR	PT. Semen Gresik (Persero), Tbk
27	TINS	PT. Timah (Persero), Tbk
28	TLKM	PT. Telekomunikasi Indonesia (Persero), Tbk
29	TURI	PT. Tunas Ridean, Tbk
30	UNSP	PT. Bakrie Sumatera Plantations, Tbk
31	UNTR	PT. United Tractor, Tbk
32	UNVR	PT. Unilever Indonesia, Tbk
33	WIKA	PT. Wijaya Karya (Persero), Tbk

Sumber : situs resmi Bursa Efek Indonesia dan pengolahan data

3.2 Jenis dan Sumber Data

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data tersebut bersumber dari:

- *Corporate action* dan laporan keuangan emiten dari tahun 2007 sampai dengan 2010 yang dikeluarkan oleh Bursa Efek Indonesia dari situs resmi BEI (www.idx.co.id).
- Data pergerakan harga saham mingguan dari Juli 2008 sampai dengan Desember 2010 dari situs resmi *Yahoo finance* (www.finance.yahoo.com).
- Mencari data mingguan SBI didapat dari situs resmi Bank Indonesia (www.bi.go.id).

- Data yang digunakan merupakan data antar perusahaan sampel dari suatu kurun waktu tertentu (*cross section*).
- Apabila dalam laporan keuangan perusahaan sampel menggunakan nilai mata uang asing, maka dikonversi menjadi mata uang Rupiah.

3.3 Mencari Nilai Intrinsik Saham JII

Dalam penelitian ini, sebelum menentukan apakah metode valuasi saham tersebut dapat menjelaskan harga saham di Bursa Efek Indonesia atau tidak, maka harus dihitung terlebih dahulu nilai intrinsik saham-saham tersebut.

3.3.1 Mencari Nilai Intrinsik dengan *Free Cash Flow to Equity* (FCFE)

Untuk menggunakan metode FCFE, kita terlebih dahulu harus memiliki data laporan keuangan perusahaan sampel dari tahun 2007 sampai dengan tahun 2010. Asumsi dalam menghitung nilai FCFE adalah sebagai berikut:

- Untuk menghitung nilai FCFE tahun 2011, maka digunakan nilai FCFE tahun 2010 yang dihitung berdasarkan data laporan keuangan riil pada tahun 2010.
- Mencari nilai beta saham yang didapat dari hasil pengolahan data antara *return* harga saham dengan *return* IHSG dari Juli 2008 sampai dengan Desember 2010.
- Perhitungan FCFE tahun 2011 menggunakan metode *constant growth*, yaitu nilai *growth* (pertumbuhan) dianggap selalu tetap pada tahun 2011 dan seterusnya yang dihitung dengan menggunakan nilai rata-rata *growth* dari tahun 2008 sampai dengan tahun 2010.
- Nilai *cost of equity* (K_e) dihitung dengan menggunakan pendekatan metode *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) dengan asumsi nilai *market risk premium* merupakan selisih antara ekspektasi *return* IHSG dengan *risk free rate* (rate hasil lelang SBI).

Dalam Bab 2 telah dijelaskan bahwa terdapat 2 (dua) metode dalam menghitung nilai FCFE, yaitu melalui pendekatan *equity earnings* (*net income*) dan pendekatan *operating income* (EBIT). Namun penelitian ini akan menggunakan pendekatan *operating income* (EBIT). Pendekatan *operating income* digunakan karena metode tersebut tidak mengansumsikan bahwa emiten

membagikan dividen setiap tahunnya. Seperti halnya dalam metode *equity earnings* yang mengansumsikan perusahaan membagikan dividen secara konsisten. Berdasarkan data yang diperoleh, banyak perusahaan yang tidak konsisten membagikan dividen, sehingga pendekatan *operating income* dinilai lebih tepat dalam menghitung nilai *growth* (pertumbuhan) FCFE perusahaan.

$$\begin{aligned} \text{FCFE} = & \text{EBIT} (1-\text{Tax rate}) - \text{Interest Exp} (1-\text{Tax rate}) - \text{Capital} \\ & \text{Expenditure} + \text{Depreciation} - \Delta \text{ Non Cash Working Capital} + \\ & (\text{Debt Repayments} - \text{New Debt Issued}) \end{aligned} \quad (3.1)$$

Kemudian dalam penelitian ini, untuk menghitung nilai FCFE tahun 2011 menggunakan pendekatan *Constant Growth Model* (model pertumbuhan tetap).

$$P_o = \frac{\text{FCF}_1}{(k_e - g_n)} \quad (3.2)$$

Dimana,

P_o : Harga saham pada saat sekarang

FCFE_1 : FCFE per lembar saham akhir tahun yang diharapkan

k_e : *Cost of equity* dari perusahaan

g_n : Tingkat pertumbuhan FCFE perusahaan

3.3.2 *Cost of Equity (Ke)*

Dalam penelitian ini kita juga perlu menghitung *cost of equity* (k_e). Untuk menghitung nilai tersebut digunakan pendekatan CAPM, yaitu:

$$k_e = R_f + \beta [E(R_m) - R_f] \quad (3.3)$$

Dimana,

R_f : *Risk free rate*

β : Beta

$E(R_m)$: *Expected return market*

Berikut ini adalah langkah-langkah untuk mendapatkan nilai *required rate of return*:

1. Mencari Nilai *Risk Free Rate*

Nilai *risk free rate* (R_f) menggambarkan tingkat suku bunga bebas risiko suatu negara. Biasanya nilai R_f mengacu pada tingkat suku bunga bank

sentral di negara tersebut. Oleh sebab itu, dalam penelitian ini R_f yang digunakan mengacu pada hasil nilai *rate* lelang Sertifikat Bank Indonesia (SBI) setelah periode tahun analisis (tahun 2007 sampai dengan tahun 2010), maka nilai R_f yang digunakan adalah *rate* lelang SBI pada Januari 2011.

2. Menghitung Nilai Beta

Beta disebut juga sebagai risiko sistemik dimana risiko ini mempengaruhi harga saham di pasar modal dan tidak dapat di diversifikasi. Nilai beta mencerminkan sensitifitas dari *return* saham terhadap *return* pasar. Nilai beta bervariasi tergantung dari industri dan sensitifitas saham tersebut terhadap pergerakan pasar secara keseluruhan. Nilai beta dalam penelitian ini diperoleh dengan cara meregresikan *return* saham dengan *return* IHSG dari Juli 2008 hingga Desember 2010. Menurut Fuller (1987) nilai beta dapat dihitung menggunakan persamaan sebagai berikut:

$$Beta = \frac{[n \sum Rm \times Ri - (\sum Rm \times \sum Ri)]}{[n \sum Rm^2 - (\sum Rm)^2]} \quad (3.4)$$

Dimana,

Rm : *Return* IHSG

$$Rm = \frac{(IHSG_t - IHSG_{t-1})}{IHSG_{t-1}} \quad (3.5)$$

Ri : *Return* Saham i

$$Ri = \frac{(Pi_t - Pi_{t-1} + Di)}{Pi_{t-1}} \quad (3.6)$$

Dimana,

Pi_t : Harga saham minggu t

Pi_{t-1} : Harga saham minggu t-1

Di : Dividen saham i

n : Jumlah data

3. Menghitung Nilai *Market Risk Premium*

Market risk premium merupakan interpretasi dari tingkat risiko suatu pasar. Semakin besar *market risk premium* maka semakin besar pula risiko berinvestasi di suatu pasar saham. Dalam pendekatan CAPM,

market risk premium dihasilkan dari selisih antara *expected market return* dengan *risk free rate*. Untuk mencari nilai MRP dapat dijabarkan sebagai berikut:

- Mencari *Expected Market Return*

$$E(R_m) = \frac{\sum R_m}{n} \quad (3.7)$$

- *Market Risk Premium* (MRP)

$$MRP = E(R_m) - R_f \quad (3.8)$$

Dimana,

$E(R_m)$: *Expected return* IHSB (tahunan)

R_f : *Risk free rate*

n : Jumlah data

3.3.3 Perhitungan *Growth* (g)

Dalam melakukan valuasi FCFE, maka sangat diperlukan teknik *forecasting* untuk meramalkan valuasi masa depan. Oleh sebab itu, dibutuhkan nilai *growth* (pertumbuhan) untuk menghitung nilai FCFE perusahaan pada tahun 2011 dan seterusnya. Ada beberapa cara mencari nilai *growth* (pertumbuhan) tersebut, namun pada karya tulis ini pencarian nilai *growth* (pertumbuhan) FCFE berdasarkan pada model FCFE melalui pendekatan *operating income* (EBIT).

Menurut Damodaran (2002) dalam mencari nilai *growth* melalui pendekatan *operating income* (EBIT) berdasarkan faktor fundamental ada 3 (tiga) cara, namun pertama kali dilihat berdasarkan pada nilai ROC dan *net income*. Nilai ROC tersebut dapat dihitung dengan menggunakan rumus sebagai berikut:

$$ROC = \frac{EBIT_t (1 - Tax\ rate)}{BV\ of\ Debt + BV\ of\ Equity} \quad (3.9)$$

Dimana,

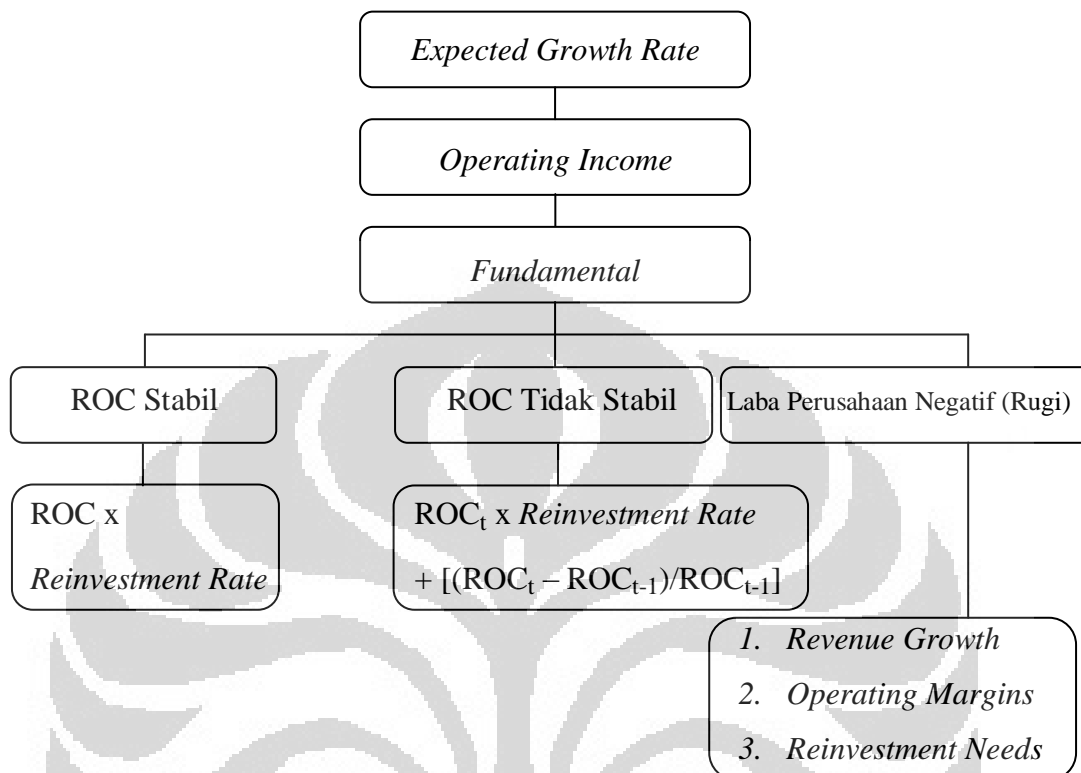
ROC : *Return on capital* atau (ROI)

EBIT : *Earning before interest & tax*

BV of Debt : Nilai buku utang

BV of Equity : Nilai buku ekuitas

Gambar 3.1

Skema Penentuan Nilai *Growth* (g) FCFE Pendekatan *Operating Income*

Sesuai dengan gambar di atas, maka untuk menghitung nilai *growth* (g) adalah sebagai berikut:

a. Apabila nilai ROC stabil

Maka menghitung nilai *growth* FCFE adalah sebagai berikut:

$$Growth = ROC \times Reinvestment Rate \quad (3.10)$$

b. Apabila nilai ROC tidak stabil

Maka nilai *growth* (pertumbuhan) FCFE dapat dihitung sebagai berikut:

$$Growth = ROC_t \times Reinvestment Rate + [(ROC_t - ROC_{t-1})/ROC_{t-1}] \quad (3.11)$$

Dimana,

$$Reinvestment Rate = \frac{(Net Capex + \Delta Non Cash Working Capital)}{EBIT (1-t)} \quad (3.12)$$

c. Jika terdapat laba negatif (rugi)

Maka nilai *growth* (pertumbuhan) dapat dihitung dengan :

1. *Revenues Growth*, yaitu rata-rata dari pertumbuhan penjualan.

$$2. \text{ Operating Margin} = \frac{\text{EBIT} (1-\text{Tax})}{\text{Sales}} \quad (3.13)$$

3. Reinvestment Needs

3.4 Metode Pengujian Data

Pada penelitian ini dilakukan pengujian terhadap hasil dari valuasi (nilai intrinsik) dengan harga saham yang terbentuk di bursa. Untuk itu, model pengujian yang digunakan adalah:

- Pengujian Model Regresi Linear

Metode ini digunakan untuk mencari besar hubungan antara nilai intrinsik dengan harga saham di bursa. Dalam penelitian ini, variabel yang digunakan dalam pengujian statistik ini adalah sebagai berikut:

- Variabel Dependen (Y)

Dalam penelitian ini variabel dependen yang digunakan adalah harga saham. Data harga saham yang akan digunakan adalah harga penutupan per tanggal 3 Januari 2011.

- Variabel Independen (X)

Dalam penelitian ini variabel independen yang digunakan adalah nilai intrinsik saham yang diestimasi menggunakan metode FCFE. Secara matematis persamaan regresi yang akan diuji adalah sebagai berikut:

$$Y_i = a + b X_i \quad (3.14)$$

Dimana,

Y_i : Variabel dependen

X_i : Variabel independen

- Pengujian dengan Metode Uji Beda t

Metode ini digunakan untuk menentukan apakah dua sampel yang tidak berhubungan memiliki nilai rata-rata yang berbeda. Uji beda t dilakukan dengan cara membandingkan perbedaan antara dua nilai rata-rata dengan *standard error* dari perbedaan rata-rata dua sampel tersebut, ataupun secara rumus dapat ditulis sebagai berikut:

$$t = \frac{\text{Rata-rata sampel pertama} - \text{Rata-rata sampel kedua}}{\text{Standard Error perbedaan rata-rata kedua sampel}} \quad (3.15)$$

3.4.1 Uji Statistik dan Hipotesis Penelitian

Pada penelitian ini, pengujian yang akan dilakukan menggunakan *software* SPSS dan Microsoft Excel. Hipotesis yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- Ho: Tidak ada hubungan yang signifikan antara nilai intrinsik saham dengan harga saham yang terbentuk di bursa
- Ha: Ada hubungan yang signifikan antara nilai intrinsik saham dengan harga saham yang terbentuk di bursa

Adapun persamaan matematik hipotesis yang digunakan adalah sebagai berikut:

- Ho ; $b = 0$ (Tidak ada hubungan yang signifikan antara nilai intrinsik saham dengan harga saham yang terbentuk di bursa)
- Ha : $b > 0$ (Ada hubungan yang signifikan antara nilai intrinsik saham dengan harga saham yang terbentuk di bursa)

Tingkat signifikansi (α) dalam penelitian ini adalah sebesar 5%. Apabila hasil pengujian statistik tersebut menunjukkan bahwa Ho diterima (jika hasil uji statistik menunjukkan $t.sig > 0,05$), maka nilai instrinsik yang dihasilkan dari metode valuasi FCFE tidak dapat menjelaskan harga saham di bursa. Begitupula sebaliknya, apabila hasil pengujian statistik tersebut menunjukkan bahwa Ho ditolak (jika hasil uji statistik menunjukkan $t.sig < 0,05$) yang berarti Ha diterima, maka nilai instrinsik yang dihasilkan dari metode valuasi FCFE dapat menjelaskan harga saham di bursa.

BAB IV

ANALISIS

4.1 Perhitungan Nilai Intrinsik

Dalam penelitian ini, sebelum melakukan analisis pengujian metode valuasi FCFE nilai intrinsik perusahaan sampel akan terlebih dahulu dihitung. Proses dalam perhitungan nilai intrinsik tersebut adalah sebagai berikut:

- a. Perhitungan nilai beta perusahaan sampel
- b. Perhitungan nilai *cost of equity* (Ke) perusahaan sampel
- c. Perhitungan nilai *growth* FCFE perusahaan sampel
- d. Perhitungan nilai FCFE yang menjadi basis proyeksi
- e. Perhitungan nilai intrinsik perusahaan sampel.

4.1.1 Perhitungan Nilai Beta Saham

Nilai beta masing-masing saham berbeda-beda, karena masing-masing mempunyai pergerakan harga yang berbeda-beda. Pada perhitungan beta tersebut menurut Damodaran (2002) bahwa semakin tinggi nilai beta suatu saham, maka semakin sensitif saham tersebut terhadap pergerakan indeks pasar. Begitu pula sebaliknya, jika nilai beta saham tersebut semakin kecil, maka saham tersebut semakin kurang sensitif, bahkan apabila beta negatif maka pergerakan harga saham tersebut berbanding terbalik terhadap pergerakan indeks pasar. Indeks pasar yang dimaksud adalah indeks dimana saham tersebut berada, misalnya jika saham tersebut berada di pasar modal Indonesia, maka indeks pasar yang digunakan adalah IHSG. Apabila di pasar modal Amerika Serikat, maka indeks pasar yang digunakan adalah *Dow Jones Industrial Average* (DJIA).

Selain itu, untuk menyakini bahwa beta saham tersebut signifikan terhadap pergerakan IHSG, maka dilakukan uji signifikansi hubungan antara saham-saham tersebut dengan IHSG.

Tabel 4.1
 Nilai Beta Saham Sampel (JII)

No.	Kode	Perusahaan/Emiten	BETA	Nilai Sig.
1	AALI	PT. Astra Agro Lestari, Tbk	1.877	0.000
2	ADRO	PT. Adaro Energy, Tbk	1.392	0.000
3	AKRA	PT. AKR Corporindo, Tbk	1.065	0.000
4	ANTM	PT. Aneka Tambang (Persero), Tbk	1.393	0.000
5	ASII	PT. Astra International, Tbk	1.611	0.000
6	ASRI	PT. Alam Sutera Realty, Tbk	0.845	0.000
7	BMTR	PT. Global Mediacom, Tbk	0.778	0.000
8	BRPT	PT. Barito Pasific, Tbk	1.178	0.000
9	BSDE	PT. Bumi Serpong Damai, Tbk	1.793	0.000
10	BTEL	PT. Bakrie Telecom, Tbk	1.081	0.000
11	CPIN	PT. Charoen Phokpand Indonesia, Tbk	0.810	0.000
12	CTRA	PT. Ciputra Development, Tbk	1.132	0.000
13	DEWA	PT. Darma Henwa, Tbk	1.819	0.000
14	ELSA	PT. Elnusa, Tbk	1.095	0.000
15	INCO	PT. International Nickel Indonesia, Tbk	1.577	0.000
16	INTP	PT. Indocement Tunggul Prakasa, Tbk	0.940	0.000
17	ITMG	PT. Indo Tambangraya Megah, Tbk	1.940	0.000
18	JPFA	PT. JAPFA Comfeed Indonesia, Tbk	0.863	0.000
19	KLBF	PT. Kalbe Farma, Tbk	1.038	0.000
20	LPKR	PT. Lippo Karawaci, Tbk	0.276	0.020
21	LSIP	PT. PP London Sumatera Indonesia, Tbk	1.959	0.000
22	MNCN	PT. Media Nusantara Citra, Tbk	0.716	0.001
23	PTBA	PT. Tambang Batubara Bukit Asam (Persero), Tbk	1.631	0.000
24	SGRO	PT. Sampoerna Agro, Tbk	1.417	0.000
25	SMCB	PT. Holcim Indonesia, Tbk	1.591	0.000
26	SMGR	PT. Semen Gresik (Persero), Tbk	1.072	0.000
27	TINS	PT. Timah (Persero), Tbk	1.425	0.000
28	TLKM	PT. Telekomunikasi Indonesia (Persero), Tbk	0.740	0.000
29	TURI	PT. Tunas Ridean, Tbk	0.932	0.000
30	UNSP	PT. Bakrie Sumatera Plantations, Tbk	1.903	0.000
31	UNTR	PT. United Tractor, Tbk	1.858	0.000
32	UNVR	PT. Unilever Indonesia, Tbk	0.412	0.000
33	WIKA	PT. Wijaya Karya (Persero), Tbk	1.022	0.000

Dari hasil pada tabel 4.1, dapat dilihat bahwa saham yang memiliki beta tertinggi adalah saham LSIP dengan nilai beta sebesar 1,959, dan yang terendah adalah saham LPKR dengan nilai beta sebesar 0,276, sehingga dari hasil perhitungan tersebut, dapat disimpulkan bahwa saham LSIP adalah saham yang paling sensitif diantara saham-saham tersebut dan saham LPKR adalah saham yang paling kurang sensitif terhadap pergerakan indeks IHSG.

Selain itu, uji statistik perhitungan regresi nilai beta saham menunjukkan bahwa seluruh perusahaan sampel memiliki nilai beta yang signifikan terhadap IHSG.

4.1.2 Perhitungan Nilai *Cost of Equity* (K_e)

Untuk menghitung nilai *cost of equity* (K_e) dalam penelitian ini digunakan metode CAPM. Perhitungan nilai *cost of equity* didasarkan pada:

- Nilai $E(R_m)$ sebesar 26,53% yang dihitung berdasarkan *return* IHSG mingguan yang diketahui dari Juli 2008 – Desember 2010.
- Nilai *risk free rate* (hasil lelang SBI bulan Januari 2011) sebesar 6,50%, hal tersebut dikarenakan nilai intrinsik saham berdasarkan pada $FCFE_1$ dimana $FCFE_1$ adalah proyeksi dari $FCFE$ 2010.
- Nilai beta masing-masing saham sampel.

Setelah parameter tersebut diolah, maka diperoleh nilai *market risk premium* [$E(R_m) - R_f$] sebesar 20,03%. Sehingga *cost of equity* dari setiap saham dapat dihitung menggunakan rumus CAPM:

$$K_e = R_f + \beta [E(R_m) - R_f] \quad (4.1)$$

Tabel 4.2 *Cost of Equity* (K_e)

No.	Saham	Cost Of Equity (K_e)	Beta
1	AALI	44,09%	1,877
2	ADRO	34,38%	1,392
3	AKRA	27,83%	1,065
4	ANTM	34,41%	1,393
5	ASII	38,77%	1,611
6	ASRI	23,43%	0,845
7	BMTR	22,09%	0,778
18	JPFA	23,78%	0,863
19	KLBF	27,29%	1,038
20	LPKR	12,03%	0,276
21	LSIP	45,74%	1,959
22	MNCN	20,84%	0,716
23	PTBA	39,16%	1,631
24	SGRO	34,89%	1,417

8	BRPT	30,10%	1,178	25	SMCB	38,37%	1,591
9	BSDE	42,41%	1,793	26	SMGR	27,97%	1,072
10	BTEL	28,15%	1,081	27	TINS	35,04%	1,425
11	CPIN	22,72%	0,810	28	TLKM	21,33%	0,740
12	CTRA	29,17%	1,132	29	TURI	25,18%	0,932
13	DEWA	42,93%	1,819	30	UNSP	44,62%	1,903
14	ELSA	28,42%	1,095	31	UNTR	43,71%	1,858
15	INCO	38,08%	1,577	32	UNVR	14,76%	0,412
16	INTP	25,34%	0,940	33	WIKA	26,97%	1,022
17	ITMG	45,36%	1,940				

Dari table 4.2 dapat terlihat, bahwa semakin besar nilai beta suatu saham, maka akan semakin besar pula *cost of equity* saham tersebut. Oleh sebab itu, dengan demikian dapat disimpulkan bahwa nilai *cost of equity* saham yang paling tinggi adalah LSIP yaitu sebesar 45,74% dengan nilai beta sebesar 1,959 dan yang terendah adalah LPKR yaitu sebesar 12,03% dengan nilai beta sebesar 0,276.

4.1.3 Perhitungan Nilai *Growth* (g)

Model dalam penelitian ini menggunakan *constant growth*. Dalam menghitung nilai *constant growth* FCFE dibutuhkan nilai *Return on Capital* (ROC) dan *Reinvestment Rate* sebagai berikut:

- *Return on Capital* (ROC)

Adalah tingkat pengembalian perusahaan terhadap nilai pasiva perusahaan.

$$\text{ROC} = \text{EBIT} (1-t) / (\text{BV of Equity} + \text{BV of Debt}) \quad (4.2)$$

Tabel 4.3

Return on Capital (ROC) Tahun 2007 - 2010

No.	Saham	ROC			
		2007	2008	2009	2010
1	AALI	40,5%	44,9%	24,6%	25,0%
2	ADRO	13,6%	7,6%	16,2%	10,8%
3	AKRA	8,6%	7,9%	7,6%	5,2%
4	ANTM	44,0%	14,0%	6,0%	13,4%
5	ASII	13,9%	15,6%	15,2%	15,0%
6	ASRI	0,9%	2,3%	2,9%	5,7%

7	BMTR	9,1%	5,4%	5,9%	9,1%
8	BRPT	0,5%	-20,0%	7,1%	3,2%
9	BSDE	5,5%	7,9%	8,4%	7,5%
10	BTEL	4,8%	2,6%	3,0%	3,3%
11	CPIN	7,6%	8,9%	31,9%	31,9%
12	CTRA	6,2%	6,8%	3,6%	5,0%
13	DEWA	5,2%	3,6%	0,8%	0,6%
14	ELSA	6,1%	5,3%	13,1%	3,4%
15	INCO	64,0%	18,1%	8,4%	19,2%
16	INTP	11,6%	15,7%	20,8%	20,0%
17	ITMG	9,6%	25,8%	27,5%	18,5%
18	JPFA	7,3%	6,9%	18,4%	18,1%
19	KLBF	19,4%	17,8%	18,3%	19,4%
20	LPKR	3,5%	3,2%	3,3%	3,6%
21	LSIP	16,6%	20,0%	15,8%	18,2%
22	MNCN	9,5%	4,5%	8,4%	11,9%
23	PTBA	18,3%	30,5%	33,9%	21,6%
24	SGRO	13,8%	22,2%	14,1%	16,6%
25	SMCB	3,0%	4,8%	17,3%	9,5%
26	SMGR	22,0%	24,8%	26,2%	22,2%
27	TINS	38,6%	26,8%	8,9%	14,0%
28	TLKM	26,8%	19,5%	20,3%	19,2%
29	TURI	5,7%	7,2%	18,2%	13,2%
30	UNSP	8,6%	7,2%	8,0%	5,6%
31	UNTR	13,7%	13,1%	16,7%	12,8%
32	UNVR	38,1%	38,2%	41,0%	37,8%
33	WIKA	4,2%	3,8%	5,1%	5,6%

- *Reinvestment Rate*

Adalah tingkat kemampuan perusahaan dalam mengembangkan usahanya berdasarkan laba perusahaan.

$$\text{Reinvestment Rate: } \frac{(\text{Net Capex} + \text{Change in Working Capital})}{\text{EBIT} (1-t)} \quad (4.3)$$

Tabel 4.4 *Reinvestment Rate* Tahun 2008 - 2010

No.	Saham	<i>Reinvestmet Rate</i>		
		2008	2009	2010
1	AALI	53,8%	71,6%	35,8%
2	ADRO	143,7%	30,1%	93,0%
3	AKRA	249,8%	147,4%	58,9%
4	ANTM	40,8%	148,2%	-11,0%
5	ASII	57,8%	52,9%	80,3%
6	ASRI	385,0%	58,2%	-162,2%
7	BMTR	59,9%	62,0%	140,2%
8	BRPT	-142,6%	88,2%	-119,3%
9	BSDE	59,6%	566,2%	-11,8%
10	BTEL	1413,7%	1067,9%	564,2%
11	CPIN	-19,5%	80,8%	13,3%
12	CTRA	-66,8%	218,5%	41,3%
13	DEWA	115,2%	787,9%	1056,2%
14	ELSA	388,5%	18,6%	460,7%
15	INCO	88,5%	102,2%	10,7%
16	INTP	41,3%	13,2%	32,8%
17	ITMG	51,7%	12,3%	53,4%
18	JPFA	79,3%	89,6%	77,5%
19	KLBF	27,2%	-5,3%	49,8%
20	LPKR	301,8%	159,3%	245,8%
21	LSIP	64,7%	63,3%	28,6%
22	MNCN	126,4%	37,4%	57,4%
23	PTBA	27,0%	10,3%	15,3%
24	SGRO	-4,3%	147,6%	85,0%
25	SMCB	64,8%	27,9%	278,5%
26	SMGR	42,3%	70,4%	78,1%
27	TINS	126,6%	-2,9%	92,4%
28	TLKM	99,2%	98,0%	93,1%
29	TURI	46,2%	-283,5%	85,4%
30	UNSP	8,7%	34,6%	849,0%
31	UNTR	191,4%	107,9%	206,2%
32	UNVR	-3,7%	17,4%	34,9%
33	WIKA	275,3%	-24,8%	-20,2%

Perhitungan *growth* yang digunakan adalah nilai rata-rata *growth* dari tahun 2008 sampai dengan 2010. Berikut ini adalah nilai *growth* dari rata-rata *growth* tahun 2008 – 2010 yang digunakan untuk proyeksi FCFE tahun 2011:

Tabel 4.5 *Growth (g) FCFE*

No.	Saham	Growth	No.	Saham	Growth	No.	Saham	Growth
1	AALI**	6.09%	12	CTRA**	2.61%	23	PTBA**	18.81%
2	ADRO**	20.67%	13	DEWA***	1.05%	24	SGRO**	25.67%
3	AKRA**	-3.03%	14	ELSA***	26.62%	25	SMCB***	17.32%
4	ANTM**	3.22%	15	INCO**	9.93%	26	SMGR**	16.43%
5	ASII**	12.34%	16	INTP***	15.66%	27	TINS**	1.99%
6	ASRI***	21.06%	17	ITMG***	31.92%	28	TLKM***	4.94%
7	BMTR**	13.91%	18	JPFA***	5.66%	29	TURI***	19.03%
8	BRPT***	4.01%	19	KLBF*	4.52%	30	UNSP**	4.93%
9	BSDE**	30.53%	20	LPKR*	7.90%	31	UNTR**	23.03%
10	BTEL***	11.89%	21	LSIP**	14.43%	32	UNVR**	6.24%
11	CPIN***	8.25%	22	MNCN***	19.55%	33	WIKA**	14.26%

Ket : (*) ROC Stabil (tahun 2007 – 2010)

(**) ROC tidak stabil

(***) Laba negatif (rugi)

4.1.4 Perhitungan Nilai FCFE yang Menjadi Basis Proyeksi

Setelah menghitung nilai *constant growth* untuk perhitungan FCFE tahun 2011, selanjutnya menghitung nilai FCFE yang menjadi basis proyeksi untuk FCFE tahun 2011. FCFE yang digunakan sebagai basis FCFE tahun 2011 adalah nilai FCFE pada tahun 2010. Sesuai dengan rumus yang dijabarkan pada bab sebelumnya, maka rumusan untuk menghitung nilai FCFE pada penelitian ini adalah:

$$\text{FCFE} = \text{EBIT} (1-\text{Tax rate}) - \text{Interest Exp} (1-\text{Tax rate}) - \text{Capital Expenditure} + \text{Depreciation} - \Delta \text{Non Cash Working Capital} + (\text{Debt Repayments} - \text{New Debt Issued}) \quad (4.4)$$

Setelah dihitung, maka didapatkan nilai FCFE pada tahun 2010 adalah sebagai berikut:

Tabel 4.6 FCFE Tahun 2010

No.	Saham	FCFE Tahun 2010	Konversi ke IDR (1 USD = Rp 9.036)
1	AALI	3.457.402.800.000	3.457.402.800.000
2	ADRO	4.872.542.960.000	4.872.542.960.000
3	AKRA	1.570.550.520.000	1.570.550.520.000
4	ANTM	6.164.854.280.000	6.164.854.280.000
5	ASII	27.109.320.000.000	27.109.320.000.000
6	ASRI	676.857.040.000	676.857.040.000
7	BMTR	1.987.300.280.000	1.987.300.280.000
8	BRPT	8.884.635.000.000	8.884.635.000.000
9	BSDE	1.419.691.320.000	1.419.691.320.000
10	BTEL	212.805.760.000	212.805.760.000
11	CPIN	2.442.436.440.000	2.442.436.440.000
12	CTRA	768.460.560.000	768.460.560.000
13	DEWA	169.631.640.000	169.631.640.000
14	ELSA	937.882.720.000	937.882.720.000
15	INCO*	1.659.738.960	14.997.401.242.560
16	INTP	8.666.132.720.000	8.666.132.720.000
17	ITMG*	377.798.880	3.413.790.679.680
18	JPFA	1.633.688.600.000	1.633.688.600.000
19	KLBF	1.915.386.200.000	1.915.386.200.000
20	LPKR	661.933.880.000	661.933.880.000
21	LSIP	1.595.692.040.000	1.595.692.040.000
22	MNCN	1.565.680.680.000	1.565.680.680.000
23	PTBA	2.674.079.000.000	2.674.079.000.000
24	SGRO	737.853.160.000	737.853.160.000
25	SMCB	3.005.919.040.000	3.005.919.040.000
26	SMGR	7.560.565.560.000	7.560.565.560.000
27	TINS	2.370.683.440.000	2.370.683.440.000
28	TLKM	92.517.050.720.000	92.517.050.720.000
29	TURI	346.876.360.000	346.876.360.000
30	UNSP	683.739.960.000	683.739.960.000
31	UNTR	7.488.483.200.000	7.488.483.200.000
32	UNVR	3.409.304.960.000	3.409.304.960.000
33	WIKA	928.975.720.000	928.975.720.000

Untuk mempermudah proses analisis dalam penelitian ini, maka dilakukan konversi nilai mata uang dari USD ke IDR terhadap 2 (dua) saham sampel, yaitu INCO dan ITMG, karena laporan keuangan kedua saham tersebut menggunakan

denominasi mata uang USD. Perhitungan konversi nilai mata uang adalah sebagai berikut:

$$\text{FCFE (IDR)} = \text{FCFE Tahun 2010} \times (\text{Nilai Rupiah per 1 USD}) \quad (4.5)$$

Nilai Rupiah berdasarkan data dari Bank Indonesia pada tanggal 31 Desember 2010 adalah sebesar Rp 9.036,- per 1 USD. Setelah dilakukan perhitungan konversi nilai mata uang, maka nilai FCFE tahun 2010 untuk saham INCO dan ITMG adalah sebesar Rp 14.997.401.242.560,- dan Rp 3.413.790.679.680,-.

4.1.5 Perhitungan Nilai Intrinsik Saham JII Sampel

Setelah semua faktor-faktor penunjang untuk menghitung nilai intrinsik saham tersebut dihitung, maka berikut ini adalah data-data yang digunakan untuk mencari nilai intrinsik:

Tabel 4.7 Parameter-Parameter Basis Proyeksi

No.	Saham	FCFE (2010)	Cost of Equity (Ke)	Growth (g)	(Ke - g)
1	AALI	3,457,402,800,000	44.09%	6.09%	38.00%
2	ADRO	4,872,542,960,000	34.38%	20.67%	13.71%
3	AKRA	1,570,550,520,000	27.83%	-3.03%	30.86%
4	ANTM	6,164,854,280,000	34.41%	3.22%	31.18%
5	ASII	27,109,320,000,000	38.77%	12.34%	26.42%
6	ASRI	676,857,040,000	23.43%	21.06%	2.38%
7	BMTR	1,987,300,280,000	22.09%	13.91%	8.18%
8	BRPT	8,884,635,000,000	30.10%	4.01%	26.08%
9	BSDE	1,419,691,320,000	42.41%	30.53%	11.88%
10	BTEL	212,805,760,000	28.15%	11.89%	16.26%
11	CPIN	2,442,436,440,000	22.72%	8.25%	14.47%
12	CTRA	768,460,560,000	29.17%	2.61%	26.56%
13	DEWA	169,631,640,000	42.93%	1.05%	41.88%
14	ELSA	937,882,720,000	28.42%	26.62%	1.80%
15	INCO	14.997.401.242.560	38.08%	9.93%	28.15%
16	INTP	8,666,132,720,000	25.34%	15.66%	9.67%
17	ITMG	3.413.790.679.680	45.36%	31.92%	13.44%

18	JPFA	1,633,688,600,000	23.78%	5.66%	18.12%
19	KLBF	1,915,386,200,000	27.29%	4.52%	22.77%
20	LPKR	661,933,880,000	12.03%	7.90%	4.12%
21	LSIP	1,595,692,040,000	45.74%	14.43%	31.31%
22	MNCN	1,565,680,680,000	20.84%	19.55%	1.29%
23	PTBA	2,674,079,000,000	39.16%	18.81%	20.35%
24	SGRO	737,853,160,000	34.89%	25.67%	9.22%
25	SMCB	3,005,919,040,000	38.37%	17.32%	21.05%
26	SMGR	7,560,565,560,000	27.97%	16.43%	11.54%
27	TINS	2,370,683,440,000	35.04%	1.99%	33.05%
28	TLKM	92,517,050,720,000	21.33%	4.94%	16.39%
29	TURI	346,876,360,000	25.18%	19.03%	6.14%
30	UNSP	683,739,960,000	44.62%	4.93%	39.68%
31	UNTR	7,488,483,200,000	43.71%	23.03%	20.68%
32	UNVR	3,409,304,960,000	14.76%	6.24%	8.52%
33	WIKA	928,975,720,000	26.97%	14.26%	12.71%

Setelah mendapatkan nilai FCFE tahun 2010 dan komponen untuk menghitung nilai intrinsik, maka data tersebut diolah untuk mendapatkan nilai intrinsik pada masing-masing saham sampel. Untuk mencari nilai intrinsik dengan persamaan FCFE *Constant Growth* adalah sebagai berikut:

$$P_o = \frac{FCFE_1}{(k_e - g_n)} \quad (4.6)$$

Dimana,

P_o : Nilai intrinsik pada saat ini (akhir tahun 2010)

$FCFE_1$: $FCFE_0 (1 + g)$, dimana $FCFE_0 = FCFE$ 2010

K_e : *Cost of equity* dari perusahaan

g_n : tingkat pertumbuhan FCFE perusahaan

Tabel 4.8 Nilai Intrinsik Saham

No.	Saham	$FCFE_1$ [$FCFE$ 2010 x (1 + g)]	($K_e - g$)	P_o (Nilai Intrinsik)
1	AALI	3.667.887.701.506	38,00%	9.651.729.505.470
2	ADRO	5.879.645.018.880	13,71%	42.891.775.356.303
3	AKRA	1.523.023.446.456	30,86%	4.935.907.953.348
4	ANTM	6.363.540.364.586	31,18%	20.406.798.438.083

5	ASII	30.455.751.001.769	26,42%	115.257.383.593.439
6	ASRI	819.386.609.576	2,38%	34.498.124.149.564
7	BMTR	2.263.648.293.670	8,18%	27.674.244.832.229
8	BRPT	9.241.265.466.828	26,08%	35.427.623.763.627
9	BSDE	1.853.132.726.592	11,88%	15.594.182.649.781
10	BTEL	238.112.108.153	16,26%	1.464.263.479.707
11	CPIN	2.644.042.654.989	14,47%	18.272.591.782.783
12	CTRA	788.527.182.307	26,56%	2.968.557.530.134
13	DEWA	171.411.554.682	41,88%	409.306.013.054
14	ELSA	1.187.566.721.803	1,80%	65.882.340.363.572
15	INCO	16.486.313.523.333	28,15%	58.557.144.474.930
16	INTP	10.023.613.907.580	9,67%	103.647.656.152.955
17	ITMG	4.503.494.210.433	13,44%	33.514.203.777.219
18	JPFA	1.726.150.505.511	18,12%	9.524.874.610.051
19	KLBF	2.001.898.461.640	22,77%	8.790.110.852.178
20	LPKR	714.258.373.156	4,12%	17.324.175.755.470
21	LSIP	1.825.981.436.556	31,31%	5.832.534.703.866
22	MNCN	1.871.702.123.673	1,29%	145.097.178.693.007
23	PTBA	3.177.033.734.283	20,35%	15.608.413.144.468
24	SGRO	927.275.076.643	9,22%	10.062.387.428.569
25	SMCB	3.526.419.846.696	21,05%	16.750.381.568.970
26	SMGR	8.803.011.155.330	11,54%	76.276.992.598.010
27	TINS	2.417.858.512.701	33,05%	7.315.729.156.577
28	TLKM	97.090.352.612.843	16,39%	592.425.928.493.141
29	TURI	412.900.325.184	6,14%	6.720.349.805.672
30	UNSP	717.482.282.936	39,68%	1.808.153.537.149
31	UNTR	9.213.169.709.500	20,68%	44.560.049.181.194
32	UNVR	3.622.173.056.415	8,52%	42.523.166.672.020
33	WIKA	1.061.403.771.126	12,71%	8.350.169.528.958

Kemudian setelah menghitung nilai intrinsik maka dibagi berdasarkan jumlah saham yang beredar yang dimiliki perusahaan sampel. Setelah dibagi dengan jumlah saham yang beredar, maka didapatkan nilai intrinsik per lembar, yang kemudian dibandingkan dengan harga pasar saham tersebut. Harga pasar yang digunakan adalah per tanggal 3 Januari 2011. Tanggal tersebut digunakan untuk membandingkan P_0 (nilai intrinsik akhir tahun 2010), dimana P_0 adalah PV dari $FCFE_1$. Seharusnya data harga saham yang digunakan untuk perbandingan adalah per tanggal 31 Desember 2010, namun dikarenakan pada tanggal 31

Desember 2010 - 2 Januari 2011 bursa libur, maka data harga saham yang digunakan adalah per tanggal 3 Januari 2011.

Tabel 4.9 Nilai Intrinsik Saham Per Lembar

No.	Saham	P_0 (Nilai Intrinsik)	Jumlah Saham Beredar	Nilai Intrinsik per lembar	Harga per 3 Jan 2011	<i>Undervalued / Overvalued</i>
1	AALI	9.651.729.505.470	1.574.745.000	6.129	26.800	<i>Overvalued</i>
2	ADRO	42.891.775.356.303	31.985.962.000	1.341	2.675	<i>Overvalued</i>
3	AKRA	4.935.907.953.348	3.792.936.000	1.301	1.700	<i>Overvalued</i>
4	ANTM	20.406.798.438.083	9.538.459.750	2.139	2.475	<i>Overvalued</i>
5	ASII	115.257.383.593.439	4.048.355.314	28.470	54.400	<i>Overvalued</i>
6	ASRI	34.498.124.149.564	19.649.411.888	1.756	305	<i>Undervalued</i>
7	BMTR	27.674.244.832.229	13.916.435.050	1.989	620	<i>Undervalued</i>
8	BRPT	35.427.623.763.627	6.979.892.784	5.076	1.160	<i>Undervalued</i>
9	BSDE	15.594.182.649.781	17.496.996.592	891	880	<i>Undervalued</i>
10	BTEL	1.464.263.479.707	28.482.417.579	51	235	<i>Overvalued</i>
11	CPIN	18.272.591.782.783	16.398.000.000	1.114	1.790	<i>Overvalued</i>
12	CTRA	2.968.557.530.134	15.165.815.994	196	350	<i>Overvalued</i>
13	DEWA	409.306.013.054	21.853.733.792	19	73	<i>Overvalued</i>
14	ELSA	65.882.340.363.572	7.298.300.000	9.027	330	<i>Undervalued</i>
15	INCO	58.557.144.474.930	9.936.338.720	5.893	4.975	<i>Undervalued</i>
16	INTP	103.647.656.152.955	3.681.231.699	28.156	16.050	<i>Undervalued</i>
17	ITMG	33.514.203.777.219	1.129.925.000	29.661	54.300	<i>Overvalued</i>
18	JPFA	9.524.874.610.051	1.489.414.660	6.395	3.175	<i>Undervalued</i>
19	KLBF	8.790.110.852.178	10.156.014.422	866	3.325	<i>Overvalued</i>
20	LPKR	17.324.175.755.470	23.077.689.619	751	710	<i>Undervalued</i>
21	LSIP	5.832.534.703.866	6.822.863.965	855	12.700	<i>Overvalued</i>
22	MNCN	145.097.178.693.007	13.947.495.000	10.403	930	<i>Undervalued</i>
23	PTBA	15.608.413.144.468	2.304.131.850	6.774	23.950	<i>Overvalued</i>
24	SGRO	10.062.387.428.569	1.890.000.000	5.324	3.250	<i>Undervalued</i>
25	SMCB	16.750.381.568.970	7.662.900.000	2.186	2.225	<i>Overvalued</i>
26	SMGR	76.276.992.598.010	5.931.520.000	12.860	9.850	<i>Undervalued</i>
27	TINS	7.315.729.156.577	5.033.020.000	1.454	2.850	<i>Overvalued</i>
28	TLKM	592.425.928.493.141	20.159.999.280	29.386	8.000	<i>Undervalued</i>
29	TURI	6.720.349.805.672	5.580.000.000	1.204	590	<i>Undervalued</i>
30	UNSP	1.808.153.537.149	13.720.470.842	132	400	<i>Overvalued</i>
31	UNTR	44.560.049.181.194	3.730.135.136	11.946	24.300	<i>Overvalued</i>
32	UNVR	42.523.166.672.020	7.630.000.000	5.573	16.050	<i>Overvalued</i>
33	WIKA	8.350.169.528.958	6.063.274.000	1.377	690	<i>Undervalued</i>

Perbedaan antara hasil valuasi dengan harga aktual di pasar tersebut dapat disebabkan karena investor dalam menilai suatu saham tidak hanya menggunakan analisis fundamental, tetapi juga menggunakan analisis teknikal sehingga ekspektasi harga saham di masa depan dapat berbeda dengan hasil analisis fundamental.

4.2 Uji Statistik

Uji statistik ini dilakukan untuk menguji seberapa besar dan signifikan metode valuasi FCFE dalam mengestimasi harga saham-saham *Jakarta Islamic Index* (JII) dimasa mendatang, apakah metode FCFE tersebut dapat tetap digunakan untuk valuasi saham di Bursa Efek Indonesia.

Untuk menguji hubungan antara nilai intrinsik dengan harga saham riil pada 3 Januari 2011, maka penelitian ini menggunakan model Regresi dengan derajat keyakinan sebesar 95% dengan $\alpha = 5\%$. Model ini digunakan untuk meneliti bagaimana kemampuan nilai instrinsik yang dihitung dengan rumusan FCFE dalam menjelaskan harga saham.

$$P = C + \beta \text{FCFE} + \varepsilon \quad (4.7)$$

Dimana,

P : Harga saham perusahaan

C : Konstanta

β : Beta

Nilai Inrinsik : Nilai intrinsik saham yang dihitung
dengan rumusan FCFE

ε : error

Hasil dari pengujian dengan model regresi adalah sebagai berikut:

- Hasil *Output* ke-1

Tabel 4.10 *Model Summary*

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,715 ^a	,511	,495	9977,163

a. Predictors: (Constant), Nilai Intrinsik

Setelah melihat dari hasil *R-square* di atas, maka dapat disimpulkan bahwa nilai *R-square* atau koefisien determinasi adalah sebesar 0.511, yang artinya bahwa 51.1% dari variasi harga pasar dapat dijelaskan oleh variabel nilai intrinsik. Dengan nilai *R-square* sebesar 0.511, maka dapat disimpulkan bahwa hubungan antara kedua variabel yaitu nilai intrinsik saham yang dihitung dengan rumusan FCFE dengan harga saham yang terbentuk di bursa adalah cukup kuat.

- Hasil *Output* ke-2

Tabel 4.11 Anova

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	3,2E+009	1	3224233295	32,390	,000 ^a
	Residual	3,1E+009	31	99543783,634		
	Total	6,3E+009	32			

a. Predictors: (Constant), Nilai Intrinsik

b. Dependent Variable: Harga Pasar

Statistik Anova berguna untuk menguji hubungan linearitas antar dua variabel atau lebih. Dalam penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah ada hubungan yang linear antara variabel nilai intrinsik dengan variabel harga pasar saham yang terbentuk di bursa.

Dalam hal ini hipotesis yang digunakan dalam uji Anova ini adalah “tidak ada hubungan linear antara nilai intrinsik saham yang dihitung dengan rumusan FCFE dengan harga saham yang terbentuk di bursa.”

Dari hasil statistik di atas dapat disimpulkan, bahwa hipotesis nol ditolak, yang berarti terdapat hubungan linear antara nilai intrinsik saham yang dihitung dengan rumusan FCFE dengan harga saham yang terbentuk di bursa.

- Hasil *Output* ke-3

Tabel 4.12 *Coefficients*

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1161,167	2168,296		,536	,596
	Nilai Intrinsik	1,105	,194	,715	5,691	,000

a. Dependent Variable: Harga Pasar

Hipotesis yang dibentuk dalam penelitian ini menyatakan bahwa “Nilai intrinsik yang dihitung dengan rumusan FCFE tidak mempunyai hubungan yang signifikan terhadap harga saham yang terbentuk di bursa”. Dari pengujian model di atas dapat disimpulkan bahwa H_0 ditolak atau H_a diterima. Berarti variabel nilai intrinsik yang dihitung dengan rumusan FCFE mempunyai hubungan yang signifikan terhadap harga saham yang terbentuk di bursa.

Dari hasil pengujian secara statistik, maka dapat diambil kesimpulan bahwa model analisis dengan menggunakan pendekatan *Free Cash Flow to Equity* (FCFE) masih dapat digunakan dalam menganalisis nilai intrinsik saham di Bursa Efek Indonesia khususnya saham-saham yang masuk dalam *Jakarta Islamic Index* (JII).

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan analisis dan pembahasan yang telah dilakukan pada bab-bab sebelumnya, maka dapat diambil beberapa kesimpulan sebagai berikut:

- a. Perhitungan nilai intrinsik saham yang diperoleh dari 33 saham JII yang dijadikan sampel dengan menggunakan metode *Free Cash Flow to Equity* (FCFE) *Constant Growth Model* menghasilkan 18 perusahaan *overvalued* dan 15 perusahaan *undervalued*.
- b. Hasil pengujian statistik menggunakan model statistik regresi dengan hipotesis nol “tidak ada hubungan yang signifikan antara nilai intrinsik dengan harga saham yang terbentuk di bursa”, adalah sebagai berikut:
 - Dari hasil nilai *R-square* sebesar 51.1%, maka dapat disimpulkan bahwa hubungan antara nilai intrinsik yang dihitung dengan rumusan FCFE dengan harga saham yang terbentuk di bursa adalah cukup kuat.
 - Dari hasil statistik Anova, maka dapat disimpulkan bahwa H_0 ditolak atau H_a diterima, dengan kata lain telah terbukti secara statistik bahwa ada hubungan linear antara nilai intrinsik saham yang dihitung dengan rumusan FCFE dengan harga saham yang terbentuk di bursa.
 - Dari hasil statistik uji beda t, maka dapat disimpulkan bahwa H_0 ditolak atau H_a diterima, dengan kata lain telah terbukti secara statistik bahwa nilai intrinsik yang dihitung dengan rumusan FCFE mempunyai hubungan yang signifikan terhadap harga saham yang terbentuk di bursa.

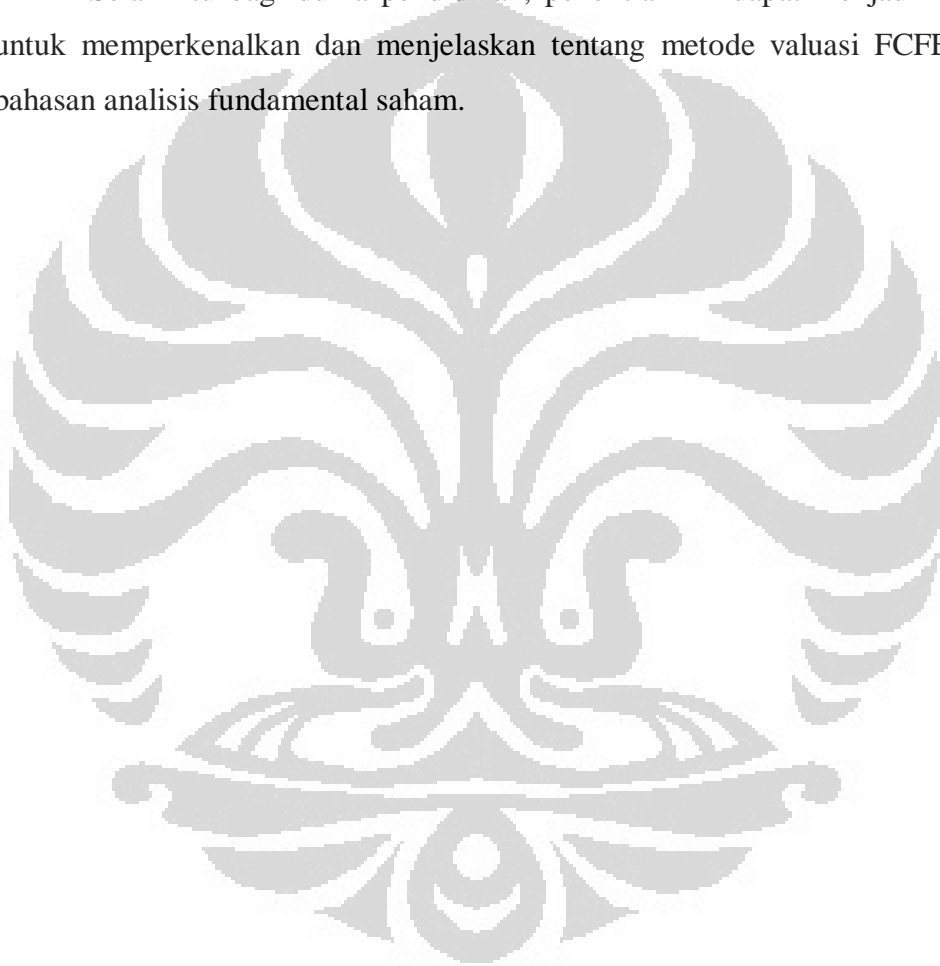
Setelah melihat hasil pengujian statistik tersebut, maka metode *Free Cash Flow to Equity* (FCFE) *Constant Growth Model* masih dapat digunakan dalam perhitungan valuasi harga saham di Bursa Efek Indonesia.

5.2 Saran

Penelitian ini telah dilengkapi pemaparan studi empiris yang membuktikan relevansi penggunaan metode *Free Cash Flow to Equity* (FCFE)

Constant Growth Model dalam menjelaskan harga saham di bursa, sehingga masih dapat diterapkan di pasar modal Indonesia. Disamping itu, bagi investor metode valuasi FCFE ini dapat menjadi salah satu pertimbangan dalam menghitung nilai instrinsik suatu saham. Kemudian tidak hanya bagi investor, bagi perusahaan metode valuasi FCFE ini dapat digunakan untuk menentukan harga saham pada saat *right issue*, akuisisi, transaksi merger ataupun pada saat IPO.

Selain itu bagi dunia pendidikan, penelitian ini dapat menjadi landasan untuk memperkenalkan dan menjelaskan tentang metode valuasi FCFE dalam bahasan analisis fundamental saham.



DAFTAR PUSTAKA

- Damodaran, Aswath. (2002). *Investment Valuation* (2nd ed), New York: John Wiley & Sons, Inc.
- Elton., Gruber., Brown., & Goetzman. (2001). *Modern Portfolio Theory and Investment Anaysis* (6th ed). New York: John Wiley & Sons, Inc.
- Hoover, Scott A. (2006). *Stock Valuation: An Essential Guide to Wall Street's Most Popular Valuation Models*. USA: McGraw Hill.
- Pinto, Jerald E., Elaine, Henry., Robinson, Thomas R., & Stowe, John D. 2010. *Equity Asset Valuation* (2nd ed). New Jersey: John Wiley & Sons, Inc.
- Graham, Benjamin. (2003). *The Intelegent Investor: The Definitive Book on Value Investin* (Revised ed). New York: HarperCollins Publisher Ltd.
- Keown, Arthur J., Martin, John D., & Petty, J. William. (2005). *Financial Management, Principles and Application* (10th ed). New Jersey: Pearson Education Inc.
- Jones, CP. (1998). *Investment: Analysis and Management*. New York: John Wiley & Sons, Inc.
- Bodie, Zvi; Kane, Alex; Marcus, Alan J. (2005). *Investment*. Singapore: McGraw-Hill.
- Sukirno, Sadono. (2006). *Makrekonomi: Pengantar Teori* (3rd ed). Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Tjipto, Darmadji., & Fakhrudin, Hendry M. (2001). *Pasar Modal di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Agustino, Karnadjaja., Ong, Edianto., & Wijaya, Chris. (2007). *Smart Invstment for Mega Profit*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Fama, E. F. (1970). Efficient capital markets: A review of theory and empirical work. *Journal of Finance*, Vol. 25, 383 – 417.
- Supranto, J. (2005). *Ekonometri*. Bogor: Ghalia Indonesia.

- Daly, Kevin., Nielsen, Anders E.B., Oppenheimer, Peter. (2010). Finding Fair Value in Global Equities: Part II-Forecasting Returns. *Journal of Portfolio Management*. ProQuest, 36.3.
- Kamstra, Mark. (2003). Pricing Firms on The Basis of Fundamentals. *Economic Review - Federal Reserve Bank of Atlanta*. 1st quarter. ProQuest, 88. 1.
- Manurung, Adler. (2009). Berinvestasi dan Perlindungan Investor di Pasar Modal. *Perbanas Quarterly Review*. Vol. 2-1.
- Anton. (2006). *Analisis Model Volatilitas Return Saham*. Semarang: MAKSI UNDIP.
- Pahlevi, M Riza. (2006). *Analisis Fundamental Saham PT. Indosat, Tbk Menggunakan Metode Free Cash Flow to Equity (FCFE)*. Jakarta: MM UI.
- Kusdinar, Dindin. (2007). *Analisis Penilaian Harga Saham Perdana Menggunakan Metode Free Cash Flow to Equity dan P/E Multiple Model (Studi Kasus: PT. Pembangunan Jaya Ancol, Tbk)*. Jakarta: MM UI.
- Widyastoto, Danang. (2007). *Perbandingan Kemampuan Rumusan Residual Income Valuation Model (RVIM), Dividend Discount Model (DDM), dan Free Cash Flow to Equity Discount Model (FCFE) dalam Menjelaskan Harga Saham di Bursa Efek Jakarta*. Jakarta: MM UI.
- Sadewa, Purbawa Y. *Menakar Kekuatan Ekonomi Indonesia*. September 28, 2011. <http://www.seputar-indonesia.com/ediscetak/content/view/431242/> .
- <http://www.idx.co.id> . Situs Resmi Bursa Efek Indonesia.
- <http://www.bi.go.id> . Situs Resmi Bank Indonesia.
- <http://finance.yahoo.com> . Yahoo Finance.
- <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/> . Situs Aswath Damodaran.

LAMPIRAN 1
NERACA DAN FCFE PERUSAHAAN SAMPEL (JII)

1. AALI

Uraian	2007	2008	2009	2010
Net Fixed Asset	3,098,106	3,939,048	5,058,977	5,870,788
Depresiasi	1,408,562	1,552,487	1,832,569	2,083,012
Fixed Asset	4,506,668	5,491,535	6,891,546	7,953,800
Capex		984,867	1,400,011	1,062,254
Depresiasi		1,552,487	1,832,569	2,083,012
Amortisasi		6,375	6,938	5,918
Depr. + Amor.		1,558,862	1,839,507	2,088,930
Aktiva Lancar	1,647,854	1,975,656	1,714,426	2,051,177
Kas & Setara Kas	1,012,772	867,676	788,549	1,240,781
Aktiva Lancar Bersih non Kas	635,082	1,107,980	925,877	810,396
Kewajiban Lancar	1,027,958	1,016,167	938,976	1,061,852
Bag. Jk. Pndek dari Hutang Jk. Panjang	36,284	97,961	107,383	49,122
Kewajiban Lancar Bersih non Debt	991,674	918,206	831,593	1,012,730
Non Cash WC (CA - CL)	(356,592)	189,774	94,284	(202,334)
Δ Non Cash WC		546,366	(95,490)	(296,618)
Hutang Jk. Panjang	-	-	-	-

Net Debt		-	-	-
EBIT	2,927,676	3,949,614	2,531,043	2,972,298
Interest Expense	7,434	179	30,617	8,258
Tax	28%	28%	28%	28%
Net Income		2,631,019	1,660,649	2,016,780
Total Debt	1,150,575	1,183,215	1,144,783	1,334,542
Equity	4,060,602	5,156,245	6,266,365	7,211,687
ROC	40.45%	44.86%	24.59%	25.04%
Sales	5,960,954	8,161,217	7,424,283	8,843,721
Outstanding share		1,574,745,000		

Uraian	2008	2009	2010
EBIT (1-Tax)	2,843,722	1,822,351	2,140,055
Interest (1-Tax)	129	22,044	5,946
Depreciation	1,558,862	1,839,507	2,088,930
FC Investment	984,867	1,400,011	1,062,254
WC Investment	546,366	(95,490)	(296,618)
Net Debt	-	-	-
FCFE	2,871,222	2,335,293	3,457,403

2. ADRO

Uraian	2007	2008	2009	2010
Net Fixed Asset	3,558,698	5,924,184	7,415,677	8,810,252
Depresiasi	1,364,994	1,964,951	2,633,331	3,386,721
Fixed Asset	4,923,692	7,889,135	10,049,008	12,196,973
Capex		2,965,443	2,159,873	2,147,965
Depresiasi		1,964,951	2,633,331	3,386,721
Amortisasi		985,204	1,907,724	2,856,871
Depr. + Amor.		2,950,155	4,541,055	6,243,592
Aktiva Lancar	4,997,672	7,856,799	15,803,947	10,200,290
Kas & Setara Kas	2,630,765	3,511,934	11,274,623	5,459,971
Aktiva Lancar Bersih non Kas	2,366,907	4,344,865	4,529,324	4,740,319
Kewajiban Lancar	5,117,970	6,721,627	7,963,114	5,793,531
Bag. Jk. Pndek dari Hutang Jk. Panjang	880,214	1,204,560	2,158,930	1,715,621
Kewajiban Lancar Bersih non Debt	4,237,756	5,517,067	5,804,184	4,077,910
Non Cash WC (CA - CL)	(1,870,849)	(1,172,202)	(1,274,860)	662,409
Δ Non Cash WC		698,647	(102,658)	1,937,269
Hutang Jk. Panjang	6,283,320	9,144,580	7,371,323	6,449,567
Net Debt		2,861,260	(1,773,257)	(921,756)
EBIT	2,672,953	3,541,014	9,494,194	6,098,170

Interest Expense	1,725,928	616,310	915,813	1,048,252
Tax	28%	28%	28%	28%
Net Income		887,198	4,367,252	2,207,313
Total Debt	11,979,726	19,692,546	24,848,413	21,970,369
Equity	2,150,554	14,009,245	17,444,891	18,576,441
ROC	13.62%	7.56%	16.16%	10.83%
Sales	11,592,640	18,092,502	26,938,020	24,689,333
Outstanding share	31,985,962,000			

Uraian	2008	2009	2010
EBIT (1-Tax)	2,549,530	6,835,820	4,390,682
Interest (1-Tax)	443,743	659,385	754,741
Depreciation	2,950,155	4,541,055	6,243,592
FC Investment	2,965,443	2,159,873	2,147,965
WC Investment	698,647	(102,658)	1,937,269
Net Debt	2,861,260	(1,773,257)	(921,756)
FCFE	4,253,112	6,887,017	4,872,543

3. AKRA

Uraian	2007	2008	2009	2010
Net Fixed Asset	1,324,255	2,215,659	2,859,238	3,037,893
Depresiasi	1,054,944	1,221,595	1,342,420	1,502,864
Fixed Asset	2,379,199	3,437,254	4,201,658	4,540,757
Capex		1,058,055	764,404	339,099
Depresiasi		1,221,595	1,342,420	1,502,864
Amortisasi		-	-	-
Depr. + Amor.		1,221,595	1,342,420	1,502,864
Aktiva Lancar	1,845,339	2,185,151	2,694,116	4,028,178
Kas & Setara Kas	213,198	286,329	273,694	694,414
Aktiva Lancar Bersih non Kas	1,632,141	1,898,822	2,420,422	3,333,764
Kewajiban Lancar	1,586,850	2,192,341	2,810,284	3,844,218
Bag. Jk. Pndek dari Hutang Jk. Panjang	131,783	302,720	258,428	262,442
Kewajiban Lancar Bersih non Debt	1,455,067	1,889,621	2,551,856	3,581,776
Non Cash WC (CA - CL)	177,074	9,201	(131,434)	(248,012)
Δ Non Cash WC		(167,873)	(140,635)	(116,578)
Hutang Jk. Panjang	429,813	877,445	1,041,477	1,029,219
Net Debt		447,632	164,032	(12,258)
EBIT	392,156	494,993	587,848	524,444

Interest Expense	53,977	104,062	119,592	104,353
Tax	28%	28%	28%	28%
Net Income		210,033	274,719	310,916
Total Debt	1,999,832	2,918,210	3,832,253	4,806,757
Equity	1,277,619	1,608,244	1,741,060	2,386,407
ROC	8.61%	7.87%	7.59%	5.25%
Sales	5,894,751	9,472,529	8,959,842	12,194,997
Outstanding share	3,792,936,000			

Uraian	2008	2009	2010
EBIT (1-Tax)	356,395	423,251	377,600
Interest (1-Tax)	74,925	86,106	75,134
Depreciation	1,221,595	1,342,420	1,502,864
FC Investment	1,058,055	764,404	339,099
WC Investment	(167,873)	(140,635)	(116,578)
Net Debt	447,632	164,032	(12,258)
FCFE	1,060,515	1,219,827	1,570,551

4. ANTM

Uraian	2007	2008	2009	2010
Net Fixed Asset	3,022,622	2,890,478	2,890,602	2,952,397
Depresiasi	1,891,401	2,371,060	3,020,814	3,484,773
Fixed Asset	4,914,023	5,261,538	5,911,416	6,437,170
Capex		347,515	649,878	525,754
Depresiasi		2,371,060	3,020,814	3,484,773
Amortisasi		126,986	506,443	574,287
Depr. + Amor.		2,498,046	3,527,257	4,059,060
Aktiva Lancar	8,048,100	5,819,532	5,313,146	7,593,630
Kas & Setara Kas	4,743,875	3,442,768	2,773,583	4,308,243
Aktiva Lancar Bersih non Kas	3,304,225	2,376,764	2,539,563	3,285,387
Kewajiban Lancar	1,818,063	725,942	747,531	1,989,071
Bag. Jk. Pndek dari Hutang Jk. Panjang	245,746	315,403	411,068	200,856
Kewajiban Lancar Bersih non Debt	1,572,317	410,539	336,463	1,788,215
Non Cash WC (CA - CL)	1,731,908	1,966,225	2,203,100	1,497,172
Δ Non Cash WC		234,317	236,875	(705,928)
Hutang Jk. Panjang	919,923	813,950	479,400	768,731
Net Debt		(105,973)	(334,550)	289,331
EBIT	7,356,717	1,980,014	831,068	2,285,276

Interest Expense	74,315	50,346	47,050	12,652
Tax	28%	28%	28%	28%
Net Income		1,368,139	604,307	1,683,400
Total Debt	3,292,364	2,130,971	1,748,127	2,709,896
Equity	8,750,106	8,063,138	8,148,939	9,580,098
ROC	43.98%	13.98%	6.05%	13.39%
Sales	12,008,202	9,591,981	8,711,370	8,744,300
Outstanding share		9,538,459,750		

Uraian	2008	2009	2010
EBIT (1-Tax)	1,425,610	598,369	1,645,399
Interest (1-Tax)	36,249	33,876	9,109
Depreciation	2,498,046	3,527,257	4,059,060
FC Investment	347,515	649,878	525,754
WC Investment	234,317	236,875	(705,928)
Net Debt	(105,973)	(334,550)	289,331
FCFE	3,199,602	2,870,447	6,164,854

5. ASII

Uraian	2007	2008	2009	2010
Net Fixed Asset	13,005,000	18,742,000	20,761,000	24,363,000
Depresiasi	8,975,000	11,162,000	13,158,000	16,245,000
Fixed Asset	21,980,000	29,904,000	33,919,000	40,608,000
Capex		7,924,000	4,015,000	6,689,000
Depresiasi		11,162,000	13,158,000	16,245,000
Amortisasi		588,000	697,000	774,000
Depr. + Amor.		11,750,000	13,855,000	17,019,000
Aktiva Lancar	28,160,000	35,531,000	36,742,000	46,843,000
Kas & Setara Kas	6,265,000	8,785,000	8,732,000	7,005,000
Aktiva Lancar Bersih non Kas	21,895,000	26,746,000	28,010,000	39,838,000
Kewajiban Lancar	21,343,000	26,883,000	26,760,000	37,124,000
Bag. Jk. Pndek dari Hutang Jk. Panjang	8,424,000	7,794,000	8,824,000	13,114,000
Kewajiban Lancar Bersih non Debt	12,919,000	19,089,000	17,936,000	24,010,000
Non Cash WC (CA - CL)	8,976,000	7,657,000	10,074,000	15,828,000
Δ Non Cash WC		(1,319,000)	2,417,000	5,754,000
Hutang Jk. Panjang	16,306,000	17,933,000	18,914,000	26,305,000
Net Debt		1,627,000	981,000	7,391,000
EBIT	11,311,000	15,876,000	16,887,000	21,515,000

Interest Expense	678,000	513,000	485,000	484,000
Tax	28%	28%	28%	28%
Net Income		9,191,000	10,040,000	14,366,000
Total Debt	31,512,000	40,163,000	40,006,000	54,168,000
Equity	26,963,000	33,080,000	39,894,000	49,310,000
ROC	13.93%	15.61%	15.22%	14.97%
Sales	70,183,000	97,064,000	98,526,000	129,991,000
Outstanding share	4,048,355,314			

Uraian	2008	2009	2010
EBIT (1-Tax)	11,430,720	12,158,640	15,490,800
Interest (1-Tax)	369,360	349,200	348,480
Depreciation	11,750,000	13,855,000	17,019,000
FC Investment	7,924,000	4,015,000	6,689,000
WC Investment	(1,319,000)	2,417,000	5,754,000
Net Debt	1,627,000	981,000	7,391,000
FCFE	17,833,360	20,213,440	27,109,320

6. ASRI

Uraian	2007	2008	2009	2010
Net Fixed Asset	1,238,289	1,135,186	1,054,567	1,100,485
Depresiasi	10,187	11,817	13,505	15,698
Fixed Asset	1,248,476	1,147,003	1,068,072	1,116,183
Capex		(101,473)	(78,931)	48,111
Depresiasi		11,817	13,505	15,698
Amortisasi		-	-	-
Depr. + Amor.		11,817	13,505	15,698
Investasi Jk. Pendek	20,388	7,249	-	28,827
Piutang	7,644	16,464	25,512	14,692
Persediaan	1,218,546	1,532,866	1,841,950	2,186,131
Pajak Dibayar Di Muka	8,503	6,232	19,802	59,768
Aktiva Lancar Bersih non Kas	1,255,081	1,562,811	1,887,264	2,289,418
Hutang Usaha	6,520	52,519	19,063	26,212
Hutang Lain-lain	29,182	27,032	14,221	80,579
Hutang Pajak	9,430	13,436	21,757	10,478
Beban Yang Masih Harus Dibayar	4,619	7,442	4,254	3,054
Uang Muka Penjualan	285,818	272,811	578,013	1,390,678
Kewajiban Lancar Bersih non Debt	335,569	373,240	637,308	1,511,001
Non Cash WC (CA - CL)	919,512	1,189,571	1,249,956	778,417

Δ Non Cash WC		270,059	60,385	(471,539)
Hutang Jk. Panjang	-	-	-	-
Net Debt		-	-	-
EBIT	35,577	97,413	144,040	362,477
Interest Expense	7,451	17,927	26,229	32,295
Tax	28%	28%	28%	28%
Net Income		58,815	94,021	290,484
Total Debt	1,262,527	1,294,146	1,624,837	2,371,566
Equity	1,696,028	1,754,843	1,927,423	2,208,305
ROC	0.87%	2.30%	2.92%	5.70%
Sales	307,932	435,325	403,627	765,213
Outstanding share		19,649,411,888		

Uraian	2008	2009	2010
EBIT (1-Tax)	70,137	103,709	260,983
Interest (1-Tax)	12,907	18,885	23,252
Depreciation	11,817	13,505	15,698
FC Investment	-	-	48,111
WC Investment	270,059	60,385	(471,539)
Net Debt	-	-	-
FCFE	(201,012)	37,944	676,857

7. BMTR

Uraian	2007	2008	2009	2010
Net Fixed Asset	3,991,734	1,788,861	2,025,421	2,948,180
Depresiasi	3,436,461	2,345,152	2,696,257	3,147,452
Fixed Asset	7,428,195	4,134,013	4,721,678	6,095,632
Capex		(3,294,182)	587,665	1,373,954
Depresiasi		2,345,152	2,696,257	3,147,452
Amortisasi		159,165	256,159	352,455
Depr. + Amor.		2,504,317	2,952,416	3,499,907
Aktiva Lancar	7,201,689	6,112,009	5,919,321	5,937,277
Kas & Setara Kas	3,173,504	1,390,696	1,276,332	1,141,628
Aktiva Lancar Bersih non Kas	4,028,185	4,721,313	4,642,989	4,795,649
Kewajiban Lancar	1,764,963	1,858,419	1,952,037	3,197,581
Bag. Jk. Pndek dari Hutang Jk. Panjang	294,145	67,056	67,778	1,328,912
Kewajiban Lancar Bersih non Debt	1,470,818	1,791,363	1,884,259	1,868,669
Non Cash WC (CA - CL)	2,557,367	2,929,950	2,758,730	2,926,980
Δ Non Cash WC		372,583	(171,220)	168,250
Hutang Jk. Panjang	1,976,797	3,902,682	3,113,398	2,282,164
Net Debt		1,925,885	(789,284)	(831,234)
EBIT	1,471,177	864,172	932,727	1,527,987

Interest Expense	489,981	523,982	341,843	332,388
Tax	28%	28%	28%	28%
Net Income		425,749	157,208	578,865
Total Debt	4,664,868	4,465,553	4,245,225	4,745,205
Equity	7,000,371	7,037,664	7,050,623	7,381,739
ROC	9.08%	5.41%	5.95%	9.07%
Sales	4,583,592	5,384,640	5,034,905	6,326,514
Outstanding share	13,916,435,050			

Uraian	2008	2009	2010
EBIT (1-Tax)	622,204	671,563	1,100,151
Interest (1-Tax)	377,267	246,127	239,319
Depreciation	2,504,317	2,952,416	3,499,907
FC Investment	-	587,665	1,373,954
WC Investment	372,583	(171,220)	168,250
Net Debt	1,925,885	(789,284)	(831,234)
FCFE	4,302,556	2,172,123	1,987,300

8. BRPT

Uraian	2007	2008	2009	2010
Net Fixed Asset	10,160,858	11,899,950	10,049,497	9,464,555
Depresiasi	7,151,668	9,713,531	8,865,798	9,199,549
Fixed Asset	17,312,526	21,613,481	18,915,295	18,664,104
Capex		4,300,955	(2,698,186)	(251,191)
Depresiasi		9,713,531	8,865,798	9,199,549
Amortisasi		16,487	19,469	20,442
Depr. + Amor.		9,730,018	8,885,267	9,219,991
Aktiva Lancar	4,813,153	5,129,286	6,093,493	5,915,459
Kas & Setara Kas	1,036,106	1,570,267	1,141,771	1,020,445
Aktiva Lancar Bersih non Kas	3,777,047	3,559,019	4,951,722	4,895,014
Kewajiban Lancar	2,379,186	2,324,998	2,841,484	4,104,017
Bag. Jk. Pndek dari Hutang Jk. Panjang	407,104	579,959	600,302	1,382,764
Kewajiban Lancar Bersih non Debt	1,972,082	1,745,039	2,241,182	2,721,253
Non Cash WC (CA - CL)	1,804,965	1,813,980	2,710,540	2,173,761
Δ Non Cash WC		9,015	896,560	(536,779)
Hutang Jk. Panjang	2,146,898	4,061,612	3,249,303	2,282,164
Net Debt		1,914,714	(812,309)	(967,139)
EBIT	106,863	(4,198,453)	1,411,551	624,757

Interest Expense	16,928	321,751	265,135	492,807
Tax	28%	28%	28%	28%
Net Income		(3,399,758)	560,961	(558,630)
Total Debt	5,347,552	8,309,297	7,782,038	8,145,729
Equity	9,319,827	6,824,991	6,454,343	5,859,051
ROC	0.52%	-19.97%	7.14%	3.21%
Sales	336,850	18,322,898	14,393,318	16,965,228
Outstanding share	6,979,892,784			

Uraian	2008	2009	2010
EBIT (1-Tax)	(3,022,886)	1,016,317	449,825
Interest (1-Tax)	231,661	190,897	354,821
Depreciation	9,730,018	8,885,267	9,219,991
FC Investment	4,300,955	-	-
WC Investment	9,015	896,560	(536,779)
Net Debt	1,914,714	(812,309)	(967,139)
FCFE	4,080,215	8,001,818	8,884,635

9. BSDE

Uraian	2007	2008	2009	2010
Net Fixed Asset	1,731,437	1,498,101	4,013,528	4,155,626
Depresiasi	42,786	68,227	636,794	707,532
Fixed Asset	1,774,223	1,566,328	4,650,322	4,863,158
Capex		(207,895)	3,083,994	212,836
Depresiasi		68,227	636,794	707,532
Amortisasi		-	24,621	26,173
Depr. + Amor.		68,227	661,415	733,705
Investasi	63,360	109,154	507,645	663,567
Piutang Usaha	53,634	13,173	40,673	80,376
Piutang Lain-lain	1,728	4,260	9,969	22,256
Persediaan	1,376,992	1,689,566	2,856,455	2,883,392
Uang Muka	82,191	106,084	106,712	214,471
Pajak Dibayar di Muka	2,365	2,966	88,093	116,861
Biaya Dibayar di Muka	7,558	6,733	5,310	3,410
Aktiva Lancar Bersih non Kas	1,587,828	1,931,936	3,614,857	3,984,333
Hutang Lain-lain	38,607	36,760	80,133	144,374
Hutang Pajak	19,591	27,615	24,940	34,293
Beban Yang Masih Harus Dibayar	48,226	53,883	69,275	70,798
Uang Muka Penjualan	895,875	1,029,628	1,261,749	1,869,348
Sewa Dibayar di Muka	33,814	26,213	463,497	454,846

Kewajiban Lancar Bersih non Debt	1,036,113	1,174,099	1,899,594	2,573,659
Non Cash WC (CA - CL)	551,715	757,837	1,715,263	1,410,674
Δ Non Cash WC		206,122	957,426	(304,589)
Hutang Jk. Panjang	838,912	592,537	1,144,251	1,095,016
Net Debt		(246,375)	551,714	(49,235)
EBIT	274,254	480,485	991,383	1,083,386
Interest Expense	131,292	176,358	222,828	189,680
Tax	28%	28%	28%	28%
Net Income		223,462	308,738	394,403
Total Debt	2,339,539	2,305,956	3,867,380	4,279,479
Equity	1,268,422	2,075,130	4,583,292	6,132,282
ROC	5.47%	7.90%	8.45%	7.49%
Sales	1,440,718	1,386,111	2,410,358	2,477,203
Outstanding share		17,496,996,592		

Uraian	2008	2009	2010
EBIT (1-Tax)	345,949	713,796	780,038
Interest (1-Tax)	126,978	160,436	136,570
Depreciation	68,227	661,415	733,705
FC Investment	-	3,083,994	212,836
WC Investment	206,122	957,426	(304,589)
Net Debt	(246,375)	551,714	(49,235)
FCFE	(165,299)	(2,274,931)	1,419,691

10. BTEL

Uraian	2007	2008	2009	2010
Net Fixed Asset	3,307,202	5,303,281	9,314,678	10,296,326
Depresiasi	988,911	1,421,272	2,341,075	3,485,626
Fixed Asset	4,296,113	6,724,553	11,655,753	13,781,952
Capex		2,428,440	4,931,200	2,126,199
Depresiasi		1,421,272	2,341,075	3,485,626
Amortisasi		-	-	-
Depr. + Amor.		1,421,272	2,341,075	3,485,626
Aktiva Lancar	926,983	2,308,318	1,760,887	1,436,140
Kas & Setara Kas	295,663	501,640	715,673	333,683
Aktiva Lancar Bersih non Kas	631,320	1,806,678	1,045,214	1,102,457
Kewajiban Lancar	514,367	1,067,478	2,051,303	1,759,606
Bag. Jk. Pndek dari Hutang Jk. Panjang	72,370	175,264	595,068	426,628
Kewajiban Lancar Bersih non Debt	441,997	892,214	1,456,235	1,332,978
Non Cash WC (CA - CL)	189,323	914,464	(411,021)	(230,521)
Δ Non Cash WC		725,141	(1,325,485)	180,500
Hutang Jk. Panjang	2,009,013	2,234,366	1,954,186	921,441
Net Debt		225,353	(280,180)	(1,032,745)
EBIT	309,552	309,816	468,933	567,795

Interest Expense	89,859	131,760	323,219	475,262
Tax	28%	28%	28%	28%
Net Income		136,813	98,442	9,976
Total Debt	2,788,955	3,463,921	6,388,676	7,158,061
Equity	1,875,209	5,082,052	5,036,931	5,194,830
ROC	4.78%	2.61%	2.96%	3.31%
Sales	1,503,390	2,503,861	3,117,869	3,143,701
Outstanding share		28,482,417,579		

Uraian	2008	2009	2010
EBIT (1-Tax)	223,068	337,632	408,812
Interest (1-Tax)	94,867	232,718	342,189
Depreciation	1,421,272	2,341,075	3,485,626
FC Investment	2,428,440	4,931,200	2,126,199
WC Investment	725,141	(1,325,485)	180,500
Net Debt	225,353	(280,180)	(1,032,745)
FCFE	(1,378,756)	(1,439,906)	212,806

11. CPIN

Uraian	2007	2008	2009	2010
Net Fixed Asset	1,402,267	1,657,000	1,685,370	1,931,069
Depresiasi	835,428	949,769	1,075,790	1,212,690
Fixed Asset	2,237,695	2,606,769	2,761,160	3,143,759
Capex		369,074	154,391	382,599
Depresiasi		949,769	1,075,790	1,212,690
Amortisasi		-	-	-
Depr. + Amor.		949,769	1,075,790	1,212,690
Aktiva Lancar	3,099,170	3,109,597	3,468,843	4,274,636
Kas & Setara Kas	132,685	396,944	387,996	1,316,840
Aktiva Lancar Bersih non Kas	2,966,485	2,712,653	3,080,847	2,957,796
Kewajiban Lancar	2,517,430	2,380,193	1,820,231	1,461,341
Bag. Jk. Pndek dari Hutang Jk. Panjang	560,268	218,777	510,737	166,949
Kewajiban Lancar Bersih non Debt	1,957,162	2,161,416	1,309,494	1,294,392
Non Cash WC (CA - CL)	1,009,323	551,237	1,771,353	1,663,404
Δ Non Cash WC		(458,086)	1,220,116	(107,949)
Hutang Jk. Panjang	1,379,419	1,412,666	827,020	302,293
Net Debt		33,247	(585,646)	(524,727)
EBIT	501,847	634,871	2,362,312	2,873,235

Interest Expense	211,249	259,282	201,916	55,008
Tax	28%	28%	28%	28%
Net Income		253,977	1,612,710	2,210,266
Total Debt	3,682,496	3,844,198	2,397,701	2,036,240
Equity	1,066,331	1,320,308	2,933,018	4,458,432
ROC	7.61%	8.85%	31.91%	31.85%
Sales	8,679,504	13,212,988	14,569,267	15,077,822
Outstanding share	16,398,000,000			

Uraian	2008	2009	2010
EBIT (1-Tax)	457,107	1,700,865	2,068,729
Interest (1-Tax)	186,683	145,380	39,606
Depreciation	949,769	1,075,790	1,212,690
FC Investment	369,074	154,391	382,599
WC Investment	(458,086)	1,220,116	(107,949)
Net Debt	33,247	(585,646)	(524,727)
FCFE	1,342,452	671,122	2,442,436

12. CTRA

Uraian	2007	2008	2009	2010
Net Fixed Asset	1,185,981	1,761,304	1,946,650	2,411,876
Depresiasi	406,166	458,085	508,334	563,726
Fixed Asset	1,592,147	2,219,389	2,454,984	2,975,602
Capex		627,242	235,595	520,618
Depresiasi		458,085	508,334	563,726
Amortisasi		3,185	5,349	2,720
Depr. + Amor.		461,270	513,683	566,446
Investasi	216,378	182,360	376,090	136,304
Piutang Usaha	76,570	131,448	113,066	179,297
Piutang Lain-lain	25,840	48,509	20,885	19,656
Persediaan	1,890,908	1,850,906	2,075,316	2,154,509
Uang Muka	41,247	64,032	-	-
Pajak Dibayar di Muka	13,169	24,026	58,004	121,986
Biaya Dibayar di Muka	1,669	2,161	-	-
Aktiva Lancar Bersih non Kas	2,265,781	2,303,442	2,643,361	2,611,752
Hutang Lain-lain	144,061	131,953	181,694	213,788
Hutang Pajak	41,134	45,769	24,136	34,184
Beban Yang Masih Harus Dibayar	16,436	16,345	15,107	26,707
Uang Muka Penjualan	662,787	941,865	995,810	1,286,521
Sewa Dibayar di Muka	41,953	58,304	68,627	67,961

Kewajiban Lancar Bersih non Debt	906,371	1,194,236	1,285,374	1,629,161
Non Cash WC (CA - CL)	1,359,410	1,109,206	1,357,987	982,591
Δ Non Cash WC		(250,204)	248,781	(375,396)
Hutang Jk. Panjang	-	-	-	-
Net Debt		-	-	-
EBIT	437,239	520,215	307,838	488,737
Interest Expense	25,182	14,270	9,094	6,464
Tax	28%	28%	28%	28%
Net Income		202,219	136,328	257,960
Total Debt	1,276,670	1,507,525	1,592,921	2,126,198
Equity	3,787,473	3,997,769	4,647,176	4,905,036
ROC	6.22%	6.80%	3.55%	5.00%
Sales	1,347,518	1,303,221	1,332,372	1,692,688
Outstanding share		15,165,815,994		

Uraian	2008	2009	2010
EBIT (1-Tax)	374,555	221,643	351,891
Interest (1-Tax)	10,274	6,548	4,654
Depreciation	461,270	513,683	566,446
FC Investment	-	235,595	520,618
WC Investment	(250,204)	248,781	(375,396)
Net Debt	-	-	-
FCFE	1,075,754	244,403	768,461

13. DEWA

Uraian	2007	2008	2009	2010
Net Fixed Asset	161,611	196,068	171,621	154,039
Depresiasi	61,047	95,765	127,513	142,872
Fixed Asset	222,658	291,833	299,134	296,911
Capex		69,175	7,301	(2,223)
Depresiasi		95,765	127,513	142,872
Amortisasi		38,834	78,511	111,985
Depr. + Amor.		134,599	206,024	254,857
Aktiva Lancar	227,474	171,023	141,428	180,814
Kas & Setara Kas	88,326	42,334	23,956	29,879
Aktiva Lancar Bersih non Kas	139,148	128,689	117,472	150,935
Kewajiban Lancar	132,598	167,334	152,813	74,545
Bag. Jk. Pndek dari Hutang Jk. Panjang	97,830	96,328	115,876	35,689
Kewajiban Lancar Bersih non Debt	34,768	71,006	36,937	38,856
Non Cash WC (CA - CL)	104,380	57,683	80,535	112,079
Δ Non Cash WC		(46,697)	22,852	31,544
Hutang Jk. Panjang	262,500	178,670	120,000	67,966
Net Debt		(83,830)	(58,670)	(52,034)
EBIT	40,196	27,107	5,315	4,148

Interest Expense	28,195	16,704	11,212	6,436
Tax	28%	28%	28%	28%
Net Income		10,581	(1,847)	588
Total Debt	306,232	259,553	187,421	124,696
Equity	252,721	277,781	273,771	336,420
ROC	5.18%	3.63%	0.83%	0.65%
Sales	225,957	220,108	201,466	230,086
Outstanding share	21,853,733,792			

Uraian	2008	2009	2010
EBIT (1-Tax)	19,517	3,827	2,987
Interest (1-Tax)	12,027	8,073	4,634
Depreciation	134,599	206,024	254,857
FC Investment	69,175	7,301	-
WC Investment	(46,697)	22,852	31,544
Net Debt	(83,830)	(58,670)	(52,034)
FCFE	35,781	112,955	169,632

14. ELSA

Uraian	2007	2008	2009	2010
Net Fixed Asset	738,951	1,213,210	1,332,583	1,304,586
Depresiasi	765,943	885,655	1,086,455	1,346,899
Fixed Asset	1,504,894	2,098,865	2,419,038	2,651,485
Capex		593,971	320,173	232,447
Depresiasi		885,655	1,086,455	1,346,899
Amortisasi		58,838	67,126	70,345
Depr. + Amor.		944,493	1,153,581	1,417,244
Aktiva Lancar	994,492	1,621,565	2,548,026	2,040,659
Kas & Setara Kas	106,948	401,120	1,124,202	724,567
Aktiva Lancar Bersih non Kas	887,544	1,220,445	1,423,824	1,316,092
Kewajiban Lancar	918,096	1,163,382	1,660,411	1,271,960
Bag. Jk. Pndek dari Hutang Jk. Panjang	107,466	104,233	179,859	243,108
Kewajiban Lancar Bersih non Debt	810,630	1,059,149	1,480,552	1,028,852
Non Cash WC (CA - CL)	76,914	161,296	(56,728)	287,240
Δ Non Cash WC		84,382	(218,024)	343,968
Hutang Jk. Panjang	218,099	525,667	633,534	662,781
Net Debt		307,568	107,867	29,247
EBIT	183,013	242,517	761,740	173,773

Interest Expense	42,392	68,987	92,958	79,597
Tax	28%	28%	28%	28%
Net Income		133,772	466,233	63,906
Total Debt	1,195,264	1,685,724	2,283,376	1,728,408
Equity	948,901	1,613,833	1,909,678	1,937,289
ROC	6.15%	5.29%	13.08%	3.41%
Sales	2,103,690	2,543,913	3,662,331	4,210,786
Outstanding share		7,298,300,000		

Uraian	2008	2009	2010
EBIT (1-Tax)	174,612	548,453	125,117
Interest (1-Tax)	49,671	66,930	57,310
Depreciation	944,493	1,153,581	1,417,244
FC Investment	593,971	320,173	232,447
WC Investment	84,382	(218,024)	343,968
Net Debt	307,568	107,867	29,247
FCFE	698,650	1,640,822	937,883

15. INCO

*)dalam Ribuan USD

Uraian	2007	2008	2009	2010
Net Fixed Asset	1,244,294	1,336,122	1,379,103	1,464,508
Depresiasi	1,040,481	1,105,944	1,189,949	1,283,232
Fixed Asset	2,284,775	2,442,066	2,569,052	2,747,740
Capex		157,291	126,986	178,688
Depresiasi		1,105,944	1,189,949	1,283,232
Amortisasi		-	-	-
Depr. + Amor.		1,105,944	1,189,949	1,283,232
Aktiva Lancar	636,516	497,421	629,236	711,695
Kas & Setara Kas	294,306	166,107	261,050	404,129
Aktiva Lancar Bersih non Kas	342,210	331,314	368,186	307,566
Kewajiban Lancar	251,762	101,706	86,962	158,097
Bag. Jk. Pndek dari Hutang Jk. Panjang	6,762	6,017	1,708	-
Kewajiban Lancar Bersih non Debt	245,000	95,689	85,254	158,097
Non Cash WC (CA - CL)	97,210	235,625	282,932	149,469
Δ Non Cash WC		138,415	47,307	(133,463)
Hutang Jk. Panjang	-	-	139,556	140,561
Net Debt		-	139,556	1,005

EBIT	1,677,946	463,857	236,894	584,347
Interest Expense	1,503	605	190	4
Tax	28%	28%	28%	28%
Net Income		359,316	170,417	437,363
Total Debt	500,668	321,700	446,250	510,395
Equity	1,386,528	1,520,884	1,581,306	1,679,840
ROC	64.02%	18.13%	8.41%	19.21%
Sales	2,325,858	1,312,097	760,952	1,276,323
Outstanding share		9,936,338,720		

Uraian	2008	2009	2010
EBIT (1-Tax)	333,977	170,564	420,730
Interest (1-Tax)	436	137	3
Depreciation	1,105,944	1,189,949	1,283,232
FC Investment	157,291	126,986	178,688
WC Investment	138,415	47,307	(133,463)
Net Debt	-	139,556	1,005
FCFE	1,143,779	1,325,639	1,659,739

16. INTP

Uraian	2007	2008	2009	2010
Net Fixed Asset	7,599,407	7,597,622	7,773,279	7,702,769
Depresiasi	4,870,188	5,466,191	6,014,084	6,612,921
Fixed Asset	12,469,595	13,063,813	13,787,363	14,315,690
Capex		594,218	723,550	528,327
Depresiasi		5,466,191	6,014,084	6,612,921
Amortisasi		-	-	-
Depr. + Amor.		5,466,191	6,014,084	6,612,921
Aktiva Lancar	2,248,589	3,471,276	5,341,089	7,484,807
Kas & Setara Kas	307,759	790,141	2,623,473	4,684,870
Aktiva Lancar Bersih non Kas	1,940,830	2,681,135	2,717,616	2,799,937
Kewajiban Lancar	779,020	1,943,885	1,779,231	1,347,706
Bag. Jk. Pndek dari Hutang Jk. Panjang	67,121	627,983	68,876	32,394
Kewajiban Lancar Bersih non Debt	711,899	1,315,902	1,710,355	1,315,312
Non Cash WC (CA - CL)	1,228,931	1,365,233	1,007,261	1,484,625
Δ Non Cash WC		136,302	(357,972)	477,364
Hutang Jk. Panjang	1,412,850	547,500	-	-
Net Debt		(865,350)	(547,500)	-
EBIT	1,618,842	2,456,421	3,836,111	4,264,560

Interest Expense	206,272	123,634	39,784	16,084
Tax	28%	28%	28%	28%
Net Income		1,745,501	2,746,654	3,224,942
Total Debt	3,122,971	2,764,977	2,572,322	2,245,548
Equity	6,893,500	8,500,194	10,680,725	13,077,390
ROC	11.64%	15.70%	20.84%	20.04%
Sales	7,323,644	9,780,498	10,576,456	11,137,805
Outstanding share	3,681,231,699			

Uraian	2008	2009	2010
EBIT (1-Tax)	1,768,623	2,762,000	3,070,483
Interest (1-Tax)	89,016	28,644	11,580
Depreciation	5,466,191	6,014,084	6,612,921
FC Investment	594,218	723,550	528,327
WC Investment	136,302	(357,972)	477,364
Net Debt	(865,350)	(547,500)	-
FCFE	5,549,928	7,834,361	8,666,133

17. ITMG

Uraian	2007	2008	2009	2010
Net Fixed Asset	255,250	315,224	343,515	348,290
Depresiasi	169,400	200,857	242,506	282,804
Fixed Asset	424,650	516,081	586,021	631,094
Capex		91,431	69,940	45,073
Depresiasi		200,857	242,506	282,804
Amortisasi		42,957	50,962	58,273
Depr. + Amor.		243,814	293,468	341,077
Aktiva Lancar	380,692	498,228	673,004	608,153
Kas & Setara Kas	257,567	221,737	428,580	294,569
Aktiva Lancar Bersih non Kas	123,125	276,491	244,424	313,584
Kewajiban Lancar	238,986	334,144	340,267	331,527
Bag. Jk. Pndek dari Hutang Jk. Panjang	25,134	6,101	15,050	-
Kewajiban Lancar Bersih non Debt	213,852	328,043	325,217	331,527
Non Cash WC (CA - CL)	(90,727)	(51,552)	(80,793)	(17,943)
Δ Non Cash WC		39,175	(29,241)	62,850
Hutang Jk. Panjang	73,570	11,110	55,050	-
Net Debt		(62,460)	43,940	(55,050)
EBIT	103,440	350,676	458,402	280,596

Interest Expense	15,436	4,993	1,927	3,242
Tax	28%	28%	28%	28%
Net Income		234,925	335,551	204,151
Total Debt	319,314	368,695	411,085	368,682
Equity	456,315	610,370	787,486	721,024
ROC	9.60%	25.79%	27.54%	18.54%
Sales	771,817	1,316,981	1,508,359	1,668,192
Outstanding share		1,129,925,000		

Uraian	2008	2009	2010
EBIT (1-Tax)	252,487	330,049	202,029
Interest (1-Tax)	3,595	1,387	2,334
Depreciation	243,814	293,468	341,077
FC Investment	91,431	69,940	45,073
WC Investment	39,175	(29,241)	62,850
Net Debt	(62,460)	43,940	(55,050)
FCFE	299,640	625,371	377,799

18. JPFA

Uraian	2007	2008	2009	2010
Net Fixed Asset	1,424,782	1,682,332	1,908,403	2,323,049
Depresiasi	1,203,432	1,343,029	1,517,271	1,665,055
Fixed Asset	2,628,214	3,025,361	3,425,674	3,988,104
Capex		397,147	400,313	562,430
Depresiasi		1,343,029	1,517,271	1,665,055
Amortisasi		-	-	-
Depr. + Amor.		1,343,029	1,517,271	1,665,055
Aktiva Lancar	2,492,794	3,433,619	3,968,640	4,435,214
Kas & Setara Kas	249,617	371,866	523,812	762,187
Aktiva Lancar Bersih non Kas	2,243,177	3,061,753	3,444,828	3,673,027
Kewajiban Lancar	1,018,738	1,980,816	1,798,979	1,686,714
Bag. Jk. Pndek dari Hutang Jk. Panjang	160,567	190,357	180,353	196,894
Kewajiban Lancar Bersih non Debt	858,171	1,790,459	1,618,626	1,489,820
Non Cash WC (CA - CL)	1,385,006	1,271,294	1,826,202	2,183,207
Δ Non Cash WC		(113,712)	554,908	357,005
Hutang Jk. Panjang	2,013,105	2,051,982	1,701,510	1,555,043
Net Debt		38,877	(350,472)	(146,467)
EBIT	395,460	496,318	1,480,274	1,648,182

Interest Expense	104,388	202,267	230,356	211,327
Tax	28%	28%	28%	28%
Net Income		253,412	814,451	959,161
Total Debt	3,087,674	4,171,645	3,700,159	3,492,895
Equity	792,583	1,042,702	2,101,540	3,074,281
ROC	7.34%	6.85%	18.37%	18.07%
Sales	7,903,315	11,524,719	14,340,277	13,955,792
Outstanding share	1,489,414,660			

Uraian	2008	2009	2010
EBIT (1-Tax)	357,349	1,065,797	1,186,691
Interest (1-Tax)	145,632	165,856	152,155
Depreciation	1,343,029	1,517,271	1,665,055
FC Investment	397,147	400,313	562,430
WC Investment	(113,712)	554,908	357,005
Net Debt	38,877	(350,472)	(146,467)
FCFE	1,310,188	1,111,519	1,633,689

19. KLBF

Uraian	2007	2008	2009	2010
Net Fixed Asset	1,230,460	1,351,706	1,424,665	1,635,334
Depresiasi	836,946	992,781	1,151,520	1,159,501
Fixed Asset	2,067,406	2,344,487	2,576,185	2,794,835
Capex		277,081	231,698	218,650
Depresiasi		992,781	1,151,520	1,159,501
Amortisasi		79,629	97,685	123,447
Depr. + Amor.		1,072,410	1,249,205	1,282,948
Aktiva Lancar	3,760,008	4,168,055	4,701,893	5,037,270
Kas & Setara Kas	1,116,346	1,321,798	1,562,664	1,901,872
Aktiva Lancar Bersih non Kas	2,643,662	2,846,257	3,139,229	3,135,398
Kewajiban Lancar	754,629	1,250,372	1,574,137	1,146,489
Bag. Jk. Pndek dari Hutang Jk. Panjang	2,435	259,124	500	308
Kewajiban Lancar Bersih non Debt	752,194	991,248	1,573,637	1,146,181
Non Cash WC (CA - CL)	1,891,468	1,855,009	1,565,592	1,989,217
Δ Non Cash WC		(36,459)	(289,417)	423,625
Hutang Jk. Panjang	267,203	258,550	-	-
Net Debt		(8,653)	(258,550)	-
EBIT	1,215,022	1,230,068	1,524,521	1,791,151

Interest Expense	56,355	52,046	53,449	20,716
Tax	28%	28%	28%	28%
Net Income		706,822	1,049,667	1,343,799
Total Debt	1,121,188	1,358,990	1,691,512	1,260,361
Equity	3,386,862	3,622,399	4,310,438	5,373,784
ROC	19.41%	17.78%	18.29%	19.44%
Sales	7,004,910	7,877,366	9,087,348	10,226,789
Outstanding share	10,156,014,422			

Uraian	2008	2009	2010
EBIT (1-Tax)	885,649	1,097,655	1,289,629
Interest (1-Tax)	37,473	38,483	14,916
Depreciation	1,072,410	1,249,205	1,282,948
FC Investment	277,081	231,698	218,650
WC Investment	(36,459)	(289,417)	423,625
Net Debt	(8,653)	(258,550)	-
FCFE	1,671,311	2,107,546	1,915,386

20. LPKR

Uraian	2007	2008	2009	2010
Net Fixed Asset	2,346,859	2,243,811	2,651,981	2,678,120
Depresiasi	582,598	625,471	745,518	808,429
Fixed Asset	2,929,457	2,869,282	3,397,499	3,486,549
Capex		(60,175)	528,217	89,050
Depresiasi		625,471	745,518	808,429
Amortisasi		118,333	147,418	230,237
Depr. + Amor.		743,804	892,936	1,038,666
Investasi	384,332	371,420	498,496	534,224
Piutang Usaha	514,873	800,235	538,136	661,688
Piutang Lain-lain	130,995	552,271	183,523	141,625
Persediaan	4,339,285	5,330,087	5,893,283	7,068,539
Uang Muka	218,040	174,581	192,711	699,295
Pajak Dibayar di Muka	159,207	176,976	230,806	255,637
Aktiva Lancar Bersih non Kas	5,746,732	7,405,570	7,536,955	9,361,008
Hutang Usaha	431,153	368,254	294,507	275,531
Hutang Lain-lain	83,949	158,753	139,373	194,951
Hutang Pajak	291,797	180,306	148,239	202,293
Beban Yang Masih Harus Dibayar	336,685	412,012	480,202	487,354
Uang Muka Penjualan	565,746	1,148,967	1,249,952	1,678,590
Kewajiban Lancar Bersih non Debt	1,709,330	2,268,292	2,312,273	2,838,719

Non Cash WC (CA - CL)	4,037,402	5,137,278	5,224,682	6,522,289
Δ Non Cash WC		1,099,876	87,404	1,297,607
Hutang Jk. Panjang	2,840,228	3,193,033	2,883,801	3,375,863
Net Debt		352,805	(309,232)	492,062
EBIT	494,111	506,184	536,898	783,599
Interest Expense	9,837	34,498	10,240	64,345
Tax	28%	28%	28%	28%
Net Income		370,872	388,053	525,346
Total Debt	5,998,958	6,927,811	6,838,712	7,975,968
Equity	4,206,060	4,500,494	4,887,241	7,709,908
ROC	3.49%	3.19%	3.30%	3.60%
Sales	2,091,354	2,553,307	2,565,101	3,125,313
Outstanding share		23,077,689,619		

Uraian	2008	2009	2010
EBIT (1-Tax)	364,452	386,567	564,191
Interest (1-Tax)	24,839	7,373	46,328
Depreciation	743,804	892,936	1,038,666
FC Investment	-	528,217	89,050
WC Investment	1,099,876	87,404	1,297,607
Net Debt	352,805	(309,232)	492,062
FCFE	336,347	347,277	661,934

21. LSIP

Uraian	2007	2008	2009	2010
Net Fixed Asset	2,770,111	3,173,454	3,559,238	3,747,572
Depresiasi	624,350	739,115	881,669	1,079,070
Fixed Asset	3,394,461	3,912,569	4,440,907	4,826,642
Capex		518,108	528,338	385,735
Depresiasi		739,115	881,669	1,079,070
Amortisasi		32,786	36,476	40,179
Depr. + Amor.		771,901	918,145	1,119,249
Aktiva Lancar	914,538	1,445,800	964,362	1,487,257
Kas & Setara Kas	558,359	1,034,344	682,249	1,160,688
Aktiva Lancar Bersih non Kas	356,179	411,456	282,113	326,569
Kewajiban Lancar	833,347	850,158	679,496	621,593
Bag. Jk. Pndek dari Hutang Jk. Panjang	202,471	283,647	197,757	-
Kewajiban Lancar Bersih non Debt	630,876	566,511	481,739	621,593
Non Cash WC (CA - CL)	(274,697)	(155,055)	(199,626)	(295,024)
Δ Non Cash WC		119,642	(44,571)	(95,398)
Hutang Jk. Panjang	741,623	893,175	228,103	-
Net Debt		151,552	(665,072)	(228,103)
EBIT	907,131	1,369,943	1,061,156	1,408,095

Interest Expense	72,342	43,227	53,017	26,313
Tax	28%	28%	28%	28%
Net Income		927,555	707,487	1,033,329
Total Debt	1,623,113	1,724,251	1,031,915	1,007,328
Equity	2,315,027	3,197,059	3,813,465	4,554,105
ROC	16.58%	20.04%	15.77%	18.23%
Sales	2,929,993	3,846,154	3,199,687	3,592,658
Outstanding share	6,822,863,965			

Uraian	2008	2009	2010
EBIT (1-Tax)	986,359	764,032	1,013,828
Interest (1-Tax)	31,123	38,172	18,945
Depreciation	771,901	918,145	1,119,249
FC Investment	518,108	528,338	385,735
WC Investment	119,642	(44,571)	(95,398)
Net Debt	151,552	(665,072)	(228,103)
FCFE	1,240,939	495,166	1,595,692

22. MNCN

Uraian	2007	2008	2009	2010
Net Fixed Asset	782,699	962,377	1,009,469	1,040,165
Depresiasi	862,465	1,034,896	1,175,482	1,335,285
Fixed Asset	1,645,164	1,997,273	2,184,951	2,375,450
Capex		352,109	187,678	190,499
Depresiasi		1,034,896	1,175,482	1,335,285
Amortisasi		26,025	26,825	31,367
Depr. + Amor.		1,060,921	1,202,307	1,366,652
Aktiva Lancar	4,236,355	5,026,184	4,785,995	5,201,103
Kas & Setara Kas	1,766,362	1,882,197	1,743,134	1,861,526
Aktiva Lancar Bersih non Kas	2,469,993	3,143,987	3,042,861	3,339,577
Kewajiban Lancar	1,105,840	1,488,105	1,351,966	2,604,665
Bag. Jk. Pndek dari Hutang Jk. Panjang	225,925	3,850	3,220	1,281,871
Kewajiban Lancar Bersih non Debt	879,915	1,484,255	1,348,746	1,322,794
Non Cash WC (CA - CL)	1,590,078	1,659,732	1,694,115	2,016,783
Δ Non Cash WC		69,654	34,383	322,668
Hutang Jk. Panjang	1,502,446	1,511,551	1,311,368	1,285,514
Net Debt		9,105	(200,183)	(25,854)
EBIT	839,060	463,360	823,629	1,242,426

Interest Expense	267,300	227,260	262,937	217,357
Tax	28%	28%	28%	28%
Net Income		427,460	385,617	730,218
Total Debt	2,451,361	3,077,246	2,754,897	2,760,427
Equity	3,889,334	4,265,752	4,286,176	4,767,037
ROC	9.53%	4.54%	8.42%	11.88%
Sales	2,908,709	3,921,940	3,923,845	4,855,907
Outstanding share	13,947,495,000			

Uraian	2008	2009	2010
EBIT (1-Tax)	333,619	593,013	894,547
Interest (1-Tax)	163,627	189,315	156,497
Depreciation	1,060,921	1,202,307	1,366,652
FC Investment	352,109	187,678	190,499
WC Investment	69,654	34,383	322,668
Net Debt	9,105	(200,183)	(25,854)
FCFE	818,255	1,183,761	1,565,681

23. PTBA

Uraian	2007	2008	2009	2010
Net Fixed Asset	360,571	383,932	446,754	921,005
Depresiasi	953,313	1,001,281	1,054,498	1,088,723
Fixed Asset	1,313,884	1,385,213	1,501,252	2,009,728
Capex		71,329	116,039	508,476
Depresiasi		1,001,281	1,054,498	1,088,723
Amortisasi		-	-	-
Depr. + Amor.		1,001,281	1,054,498	1,088,723
Aktiva Lancar	3,080,350	4,949,953	6,783,391	6,645,953
Kas & Setara Kas	2,222,819	3,041,720	4,709,104	5,054,075
Aktiva Lancar Bersih non Kas	857,531	1,908,233	2,074,287	1,591,878
Kewajiban Lancar	744,414	1,353,426	1,380,908	1,147,728
Bag. Jk. Pndek dari Hutang Jk. Panjang	72,496	55,404	80,234	107,379
Kewajiban Lancar Bersih non Debt	671,918	1,298,022	1,300,674	1,040,349
Non Cash WC (CA - CL)	185,613	610,211	773,613	551,529
Δ Non Cash WC		424,598	163,402	(222,084)
Hutang Jk. Panjang	-	-	-	-
Net Debt		-	-	-
EBIT	1,009,562	2,551,672	3,762,002	2,599,650
Interest Expense	-	-	-	-

Tax	28%	28%	28%	28%
Net Income		1,707,771	2,727,734	2,008,891
Total Debt	1,291,526	2,029,169	2,292,740	2,281,451
Equity	2,675,501	3,998,132	5,701,372	6,366,736
ROC	18.32%	30.48%	33.88%	21.64%
Sales	4,123,855	7,216,228	8,947,854	7,909,154
Outstanding share		2,304,131,850		

Uraian	2008	2009	2010
EBIT (1-Tax)	1,837,204	2,708,641	1,871,748
Interest (1-Tax)	-	-	-
Depreciation	1,001,281	1,054,498	1,088,723
FC Investment	71,329	116,039	508,476
WC Investment	424,598	163,402	(222,084)
Net Debt	-	-	-
FCFE	2,342,558	3,483,698	2,674,079

24. SGRO

Uraian	2007	2008	2009	2010
Net Fixed Asset	1,021,903	1,220,265	1,397,365	1,798,032
Depresiasi	410,242	491,591	570,489	676,524
Fixed Asset	1,432,145	1,711,856	1,967,854	2,474,556
Capex		279,711	255,998	506,702
Depresiasi		491,591	570,489	676,524
Amortisasi		3,113	-	517
Depr. + Amor.		494,704	570,489	677,041
Aktiva Lancar	942,310	803,629	615,542	868,210
Kas & Setara Kas	458,688	642,678	387,316	529,550
Aktiva Lancar Bersih non Kas	483,622	160,951	228,226	338,660
Kewajiban Lancar	374,462	354,044	235,648	458,869
Bag. Jk. Pndek dari Hutang Jk. Panjang	-	2,108	25,000	34,215
Kewajiban Lancar Bersih non Debt	374,462	351,936	210,648	424,654
Non Cash WC (CA - CL)	109,160	(190,985)	17,578	(85,994)
Δ Non Cash WC		(300,145)	208,563	(103,572)
Hutang Jk. Panjang	217,000	217,000	244,000	253,998
Net Debt		-	27,000	9,998
EBIT	394,669	656,228	437,258	658,772

Interest Expense	82,885	24,466	27,899	28,294
Tax	28%	28%	28%	28%
Net Income		439,516	281,766	451,717
Total Debt	595,034	577,988	474,967	716,582
Equity	1,471,240	1,552,964	1,765,581	2,132,247
ROC	13.75%	22.17%	14.05%	16.65%
Sales	1,598,931	2,288,143	1,815,557	2,311,749
Outstanding share	1,890,000,000			

Uraian	2008	2009	2010
EBIT (1-Tax)	472,484	314,826	474,316
Interest (1-Tax)	17,616	20,087	20,372
Depreciation	494,704	570,489	677,041
FC Investment	279,711	255,998	506,702
WC Investment	(300,145)	208,563	(103,572)
Net Debt	-	27,000	9,998
FCFE	970,007	427,666	737,853

25. SMCB

Uraian	2007	2008	2009	2010
Net Fixed Asset	5,671,804	5,598,217	5,460,935	7,893,251
Depresiasi	3,859,352	4,236,432	4,829,701	4,947,808
Fixed Asset	9,531,156	9,834,649	10,290,636	12,841,059
Capex		303,493	455,987	2,550,423
Depresiasi		4,236,432	4,829,701	4,947,808
Amortisasi		-	-	-
Depr. + Amor.		4,236,432	4,829,701	4,947,808
Aktiva Lancar	1,460,971	1,924,756	1,476,338	2,253,237
Kas & Setara Kas	681,794	852,862	380,248	1,070,427
Aktiva Lancar Bersih non Kas	779,177	1,071,894	1,096,090	1,182,810
Kewajiban Lancar	1,098,383	1,143,456	1,162,542	1,355,830
Bag. Jk. Pndek dari Hutang Jk. Panjang	427,245	116,922	5,584	330,147
Kewajiban Lancar Bersih non Debt	671,138	1,026,534	1,156,958	1,025,683
Non Cash WC (CA - CL)	108,039	45,360	(60,868)	157,127
Δ Non Cash WC		(62,679)	(106,228)	217,995
Hutang Jk. Panjang	-	-	-	-
Net Debt		-	-	-
EBIT	304,208	516,308	1,741,865	1,380,777
Interest Expense	117,706	212,840	444,887	232,820

Tax	28%	28%	28%	28%
Net Income		282,220	895,751	828,422
Total Debt	4,950,893	5,137,054	3,949,183	3,611,246
Equity	2,257,357	2,537,926	3,314,890	6,822,608
ROC	3.04%	4.84%	17.27%	9.53%
Sales	3,754,906	4,803,377	5,943,881	5,960,589
Outstanding share		7,662,900,000		

Uraian	2008	2009	2010
EBIT (1-Tax)	371,742	1,254,143	994,159
Interest (1-Tax)	153,245	320,319	167,630
Depreciation	4,236,432	4,829,701	4,947,808
FC Investment	303,493	455,987	2,550,423
WC Investment	(62,679)	(106,228)	217,995
Net Debt	-	-	-
FCFE	4,214,115	5,413,766	3,005,919

26. SMGR

Uraian	2007	2008	2009	2010
Net Fixed Asset	3,101,865	3,322,642	4,031,787	7,684,313
Depresiasi	4,907,813	5,524,375	5,916,608	6,291,093
Fixed Asset	8,009,678	8,847,017	9,948,395	13,975,406
Capex		837,339	1,101,378	4,027,011
Depresiasi		5,524,375	5,916,608	6,291,093
Amortisasi		15,289	17,352	22,690
Depr. + Amor.		5,539,664	5,933,960	6,313,783
Aktiva Lancar	5,267,912	7,083,422	8,219,007	7,343,605
Kas & Setara Kas	2,822,280	3,746,684	3,410,263	3,664,278
Aktiva Lancar Bersih non Kas	2,445,632	3,336,738	4,808,744	3,679,327
Kewajiban Lancar	1,445,874	2,092,099	2,294,842	2,517,519
Bag. Jk. Pndek dari Hutang Jk. Panjang	75,812	93,706	91,483	86,634
Kewajiban Lancar Bersih non Debt	1,370,062	1,998,393	2,203,359	2,430,885
Non Cash WC (CA - CL)	1,075,570	1,338,345	2,605,385	1,248,442
Δ Non Cash WC		262,775	1,267,040	(1,356,943)
Hutang Jk. Panjang	108,825	77,327	68,238	584,800
Net Debt		(31,498)	(9,089)	516,562
EBIT	2,571,839	3,615,721	4,675,546	4,748,725

Interest Expense	11,625	26,192	20,358	26,102
Tax	28%	28%	28%	28%
Net Income		2,523,544	3,326,488	3,633,220
Total Debt	1,795,640	2,429,249	2,633,214	3,423,246
Equity	6,627,263	8,069,586	10,197,679	12,006,439
ROC	21.98%	24.80%	26.24%	22.16%
Sales	9,600,801	12,209,846	14,387,850	14,344,189
Outstanding share		5,931,520,000		

Uraian	2008	2009	2010
EBIT (1-Tax)	2,603,319	3,366,393	3,419,082
Interest (1-Tax)	18,858	14,658	18,793
Depreciation	5,539,664	5,933,960	6,313,783
FC Investment	837,339	1,101,378	4,027,011
WC Investment	262,775	1,267,040	(1,356,943)
Net Debt	(31,498)	(9,089)	516,562
FCFE	6,992,513	6,908,188	7,560,566

27. TINS

Uraian	2007	2008	2009	2010
Net Fixed Asset	514,636	909,676	1,299,880	1,391,997
Depresiasi	1,566,488	1,730,855	1,974,253	2,222,128
Fixed Asset	2,081,124	2,640,531	3,274,133	3,614,125
Capex		559,407	633,602	339,992
Depresiasi		1,730,855	1,974,253	2,222,128
Amortisasi		108,813	79,262	97,192
Depr. + Amor.		1,839,668	2,053,515	2,319,320
Aktiva Lancar	3,922,951	4,305,906	3,173,159	4,108,890
Kas & Setara Kas	1,734,159	460,588	501,949	844,218
Aktiva Lancar Bersih non Kas	2,188,792	3,845,318	2,671,210	3,264,672
Kewajiban Lancar	1,350,230	1,640,906	1,103,074	1,269,482
Bag. Jk. Pndek dari Hutang Jk. Panjang	51,600	85,400	75,601	68,867
Kewajiban Lancar Bersih non Debt	1,298,630	1,555,506	1,027,473	1,200,615
Non Cash WC (CA - CL)	890,162	2,289,812	1,643,737	2,064,057
Δ Non Cash WC		1,399,650	(646,075)	420,320
Hutang Jk. Panjang	-	-	-	-
Net Debt		-	-	-
EBIT	2,697,322	2,149,413	602,064	1,142,936
Interest Expense	43,400	40,484	52,901	15,609

Tax	28%	28%	28%	28%
Net Income		1,342,358	313,751	947,936
Total Debt	1,673,393	1,964,156	1,425,361	1,678,033
Equity	3,359,046	3,820,581	3,430,064	4,202,766
ROC	38.59%	26.75%	8.93%	13.99%
Sales	8,542,393	9,053,082	7,709,856	8,339,254
Outstanding share		5,033,020,000		

Uraian	2008	2009	2010
EBIT (1-Tax)	1,547,577	433,486	822,914
Interest (1-Tax)	29,148	38,089	11,238
Depreciation	1,839,668	2,053,515	2,319,320
FC Investment	559,407	633,602	339,992
WC Investment	1,399,650	(646,075)	420,320
Net Debt	-	-	-
FCFE	1,399,040	2,461,385	2,370,683

28. TLKM

Uraian	2007	2008	2009	2010
Net Fixed Asset	60,780,899	71,066,244	76,419,897	75,832,408
Depresiasi	54,508,397	62,167,040	72,716,079	83,712,378
Fixed Asset	115,289,296	133,233,284	149,135,976	159,544,786
Capex		17,943,988	15,902,692	10,408,810
Depresiasi		62,167,040	72,716,079	83,712,378
Amortisasi		6,324,335	7,570,659	9,094,032
Depr. + Amor.		68,491,375	80,286,738	92,806,410
Aktiva Lancar	15,978,095	14,622,310	16,186,024	18,730,627
Kas & Setara Kas	10,140,791	6,889,945	7,805,460	9,119,849
Aktiva Lancar Bersih non Kas	5,837,304	7,732,365	8,380,564	9,610,778
Kewajiban Lancar	20,674,629	26,998,151	26,893,125	20,472,898
Bag. Jk. Pndek dari Hutang Jk. Panjang	4,830,809	7,054,233	7,716,213	5,303,636
Kewajiban Lancar Bersih non Debt	15,843,820	19,943,918	19,176,912	15,169,262
Non Cash WC (CA - CL)	(10,006,516)	(12,211,553)	(10,796,348)	(5,558,484)
Δ Non Cash WC		(2,205,037)	1,415,205	5,237,864
Hutang Jk. Panjang	8,995,977	14,549,377	18,871,678	18,809,220
Net Debt		5,553,400	4,322,301	(62,458)
EBIT	27,031,818	22,040,256	24,542,999	23,344,386

Interest Expense	1,436,165	1,641,285	2,095,978	1,928,035
Tax	28%	28%	28%	28%
Net Income		10,671,786	11,398,826	11,536,999
Total Debt	39,005,419	47,258,399	48,228,553	43,343,664
Equity	33,748,579	34,314,071	38,652,260	44,418,742
ROC	26.75%	19.45%	20.34%	19.15%
Sales	59,440,011	64,166,429	67,677,518	68,629,181
Outstanding share	20,159,999,280			

Uraian	2008	2009	2010
EBIT (1-Tax)	15,868,984	17,670,959	16,807,958
Interest (1-Tax)	1,181,725	1,509,104	1,388,185
Depreciation	68,491,375	80,286,738	92,806,410
FC Investment	17,943,988	15,902,692	10,408,810
WC Investment	(2,205,037)	1,415,205	5,237,864
Net Debt	5,553,400	4,322,301	(62,458)
FCFE	72,993,083	83,452,997	92,517,051

29. TURI

Uraian	2007	2008	2009	2010
Net Fixed Asset	584,443	632,838	700,281	805,004
Depresiasi	228,342	286,899	284,000	329,275
Fixed Asset	812,785	919,737	984,281	1,134,279
Capex		106,952	64,544	149,998
Depresiasi		286,899	284,000	329,275
Amortisasi		27,657	9,570	12,981
Depr. + Amor.		314,556	293,570	342,256
Aktiva Lancar	1,732,262	2,038,331	840,591	1,037,257
Kas & Setara Kas	82,603	579,163	253,982	241,255
Aktiva Lancar Bersih non Kas	1,649,659	1,459,168	586,609	796,002
Kewajiban Lancar	1,510,338	1,445,037	620,680	686,155
Bag. Jk. Pndek dari Hutang Jk. Panjang	972,758	1,110,008	178,469	121,128
Kewajiban Lancar Bersih non Debt	537,580	335,029	442,211	565,027
Non Cash WC (CA - CL)	1,112,079	1,124,139	144,398	230,975
Δ Non Cash WC		12,060	(979,741)	86,577
Hutang Jk. Panjang	1,941,400	2,211,531	313,736	304,650
Net Debt		270,131	(1,897,795)	(9,086)
EBIT	266,784	357,632	448,432	384,911

Interest Expense	8,543	6,362	38,133	37,298
Tax	28%	28%	28%	28%
Net Income		245,079	310,387	269,004
Total Debt	2,488,969	2,558,698	770,475	886,701
Equity	856,276	1,024,630	1,000,217	1,213,453
ROC	5.74%	7.19%	18.23%	13.20%
Sales	4,412,018	5,541,965	4,592,747	6,825,683
Outstanding share		5,580,000,000		

Uraian	2008	2009	2010
EBIT (1-Tax)	257,495	322,871	277,136
Interest (1-Tax)	4,581	27,456	26,855
Depreciation	314,556	293,570	342,256
FC Investment	106,952	64,544	149,998
WC Investment	12,060	(979,741)	86,577
Net Debt	270,131	(1,897,795)	(9,086)
FCFE	718,589	(393,613)	346,876

30. UNSP

Uraian	2007	2008	2009	2010
Net Fixed Asset	1,979,505	2,096,334	2,218,827	10,548,789
Depresiasi	510,680	621,724	719,463	1,531,506
Fixed Asset	2,490,185	2,718,058	2,938,290	12,080,295
Capex		227,873	220,232	9,142,005
Depresiasi		621,724	719,463	1,531,506
Amortisasi		61,763	119,522	567,195
Depr. + Amor.		683,487	838,985	2,098,701
Aktiva Lancar	1,427,343	746,422	666,220	1,788,214
Kas & Setara Kas	886,728	352,301	194,167	935,362
Aktiva Lancar Bersih non Kas	540,615	394,121	472,053	852,852
Kewajiban Lancar	449,844	501,507	659,502	3,342,540
Bag. Jk. Pndek dari Hutang Jk. Panjang	3,115	2,648	2,391	1,776,572
Kewajiban Lancar Bersih non Debt	446,729	498,859	657,111	1,565,968
Non Cash WC (CA - CL)	93,886	(104,738)	(185,058)	(713,116)
Δ Non Cash WC		(198,624)	(80,320)	(528,058)
Hutang Jk. Panjang	1,418,170	1,682,511	1,602,291	8,089,094
Net Debt		264,341	(80,220)	6,486,803
EBIT	513,734	468,759	560,948	1,409,123

Interest Expense	169,804	188,984	193,081	419,980
Tax	28%	28%	28%	28%
Net Income		173,569	252,783	805,630
Total Debt	1,924,315	2,229,140	2,401,056	9,955,000
Equity	2,385,206	2,470,178	2,669,843	8,318,408
ROC	8.58%	7.18%	7.96%	5.55%
Sales	1,949,018	2,931,419	2,325,282	3,004,454
Outstanding share	13,720,470,842			

Uraian	2008	2009	2010
EBIT (1-Tax)	337,506	403,883	1,014,569
Interest (1-Tax)	136,068	139,018	302,386
Depreciation	683,487	838,985	2,098,701
FC Investment	227,873	220,232	9,142,005
WC Investment	(198,624)	(80,320)	(528,058)
Net Debt	264,341	(80,220)	6,486,803
FCFE	1,120,017	883,717	683,740

31. UNTR

Uraian	2007	2008	2009	2010
Net Fixed Asset	5,527,058	9,505,248	11,835,726	13,261,374
Depresiasi	4,149,876	5,499,590	7,356,977	9,991,722
Fixed Asset	9,676,934	15,004,838	19,192,703	23,253,096
Capex		5,327,904	4,187,865	4,060,393
Depresiasi		5,499,590	7,356,977	9,991,722
Amortisasi		-	-	-
Depr. + Amor.		5,499,590	7,356,977	9,991,722
Aktiva Lancar	7,036,656	12,883,590	11,989,433	15,532,762
Kas & Setara Kas	1,036,406	3,324,942	2,769,187	1,343,220
Aktiva Lancar Bersih non Kas	6,000,250	9,558,648	9,220,246	14,189,542
Kewajiban Lancar	5,238,663	7,874,135	7,258,732	9,919,225
Bag. Jk. Pndek dari Hutang Jk. Panjang	1,981,021	1,427,623	1,337,516	2,790,693
Kewajiban Lancar Bersih non Debt	3,257,642	6,446,512	5,921,216	7,128,532
Non Cash WC (CA - CL)	2,742,608	3,112,136	3,299,030	7,061,010
Δ Non Cash WC		369,528	186,894	3,761,980
Hutang Jk. Panjang	1,872,074	3,379,491	2,302,720	3,977,747
Net Debt		1,507,417	(1,076,771)	1,675,027
EBIT	2,463,642	4,135,064	5,632,705	5,268,401

Interest Expense	415,281	283,117	188,467	207,141
Tax	28%	28%	28%	28%
Net Income		2,660,742	3,817,541	3,872,931
Total Debt	7,216,432	11,644,916	10,453,748	13,535,508
Equity	5,733,335	11,131,607	13,843,710	16,136,338
ROC	13.70%	13.07%	16.69%	12.78%
Sales	18,165,598	27,903,196	29,241,883	37,323,872
Outstanding share		3,730,135,136		

Uraian	2008	2009	2010
EBIT (1-Tax)	2,977,246	4,055,548	3,793,249
Interest (1-Tax)	203,844	135,696	149,142
Depreciation	5,499,590	7,356,977	9,991,722
FC Investment	5,327,904	4,187,865	4,060,393
WC Investment	369,528	186,894	3,761,980
Net Debt	1,507,417	(1,076,771)	1,675,027
FCFE	4,082,977	5,825,298	7,488,483

32. UNVR

Uraian	2007	2008	2009	2010
Net Fixed Asset	2,199,810	2,559,875	3,035,915	4,148,778
Depresiasi	471,307	559,947	752,024	913,074
Fixed Asset	2,671,117	3,119,822	3,787,939	5,061,852
Capex		448,705	668,117	1,273,913
Depresiasi		559,947	752,024	913,074
Amortisasi		157,271	255,668	375,551
Depr. + Amor.		717,218	1,007,692	1,288,625
Aktiva Lancar	2,694,667	3,103,295	3,601,711	3,748,130
Kas & Setara Kas	437,224	722,347	858,322	317,759
Aktiva Lancar Bersih non Kas	2,257,443	2,380,948	2,743,389	3,430,371
Kewajiban Lancar	2,428,128	3,091,111	3,589,188	4,402,940
Bag. Jk. Pndek dari Hutang Jk. Panjang	-	-	-	-
Kewajiban Lancar Bersih non Debt	2,428,128	3,091,111	3,589,188	4,402,940
Non Cash WC (CA - CL)	(170,685)	(710,163)	(845,799)	(972,569)
Δ Non Cash WC		(539,478)	(135,636)	(126,770)
Hutang Jk. Panjang	-	-	-	-
Net Debt		-	-	-
EBIT	2,821,441	3,448,405	4,258,248	4,568,570
Interest Expense	-	-	9,658	29,927

Tax	28%	28%	28%	28%
Net Income		2,407,231	3,044,107	3,386,970
Total Debt	2,639,287	3,397,915	3,776,415	4,652,409
Equity	2,692,141	3,100,312	3,702,819	4,045,419
ROC	38.10%	38.21%	40.99%	37.82%
Sales	12,544,901	15,577,811	18,246,872	19,690,239
Outstanding share		7,630,000,000		

Uraian	2008	2009	2010
EBIT (1-Tax)	2,482,852	3,065,939	3,289,370
Interest (1-Tax)	-	6,954	21,547
Depreciation	717,218	1,007,692	1,288,625
FC Investment	448,705	668,117	1,273,913
WC Investment	(539,478)	(135,636)	(126,770)
Net Debt	-	-	-
FCFE	3,290,843	3,534,196	3,409,305

33. WIKA

Uraian	2007	2008	2009	2010
Net Fixed Asset	245,501	335,878	332,207	405,546
Depresiasi	131,290	169,028	209,735	239,368
Fixed Asset	376,791	504,906	541,942	644,914
Capex		128,115	37,036	102,972
Depresiasi		169,028	209,735	239,368
Amortisasi		-	2,512	2,512
Depr. + Amor.		169,028	212,247	241,880
Aktiva Lancar	3,687,320	5,229,930	4,962,530	5,122,673
Kas & Setara Kas	1,364,821	1,051,432	1,210,888	1,227,705
Aktiva Lancar Bersih non Kas	2,322,499	4,178,498	3,751,642	3,894,968
Kewajiban Lancar	2,231,957	3,620,587	3,435,525	3,642,027
Bag. Jk. Pndek dari Hutang Jk. Panjang	-	-	133,444	23,574
Kewajiban Lancar Bersih non Debt	2,231,957	3,620,587	3,302,081	3,618,453
Non Cash WC (CA - CL)	90,542	557,911	449,561	276,515
Δ Non Cash WC		467,369	(108,350)	(173,046)
Hutang Jk. Panjang	133,444	30,000	-	276,227
Net Debt		(103,444)	(30,000)	276,227
EBIT	238,992	300,439	399,873	482,937

Interest Expense	51,044	44,024	51,764	9,611
Tax	28%	28%	28%	28%
Net Income		156,034	189,222	284,922
Total Debt	2,776,904	4,304,027	4,064,899	4,369,537
Equity	1,291,212	1,384,641	1,532,941	1,801,624
ROC	4.23%	3.80%	5.14%	5.63%
Sales	4,284,581	6,559,077	6,590,857	6,022,922
Outstanding share	6,063,274,000			

Uraian	2008	2009	2010
EBIT (1-Tax)	216,316	287,909	347,715
Interest (1-Tax)	31,697	37,270	6,920
Depreciation	169,028	212,247	241,880
FC Investment	128,115	37,036	102,972
WC Investment	467,369	(108,350)	(173,046)
Net Debt	(103,444)	(30,000)	276,227
FCFE	(345,281)	504,199	928,976

LAMPIRAN 2

DATA RETURN MINGGUAN IHSG DAN SAHAM SAMPEL (JII)

Perhitungan Beta Saham

(1 tahun = 52 minggu)

Thn	Bln	Tgl	IHSG		1. AALI		2. ADRO		3. AKRA	
			Harga	R IHSG (Rm)	Harga	R AALI (Ri)	Harga	R ADRO (Ri)	Harga	R AKRA (Ri)
2008	Jul	16	2.218,12		25.300		1.730		1.140	
		23	2.225,84	0,0035	20.400	-0,1937	1.660	-0,0405	1.080	-0,0526
		29	2.278,68	0,0237	21.200	0,0392	1.680	0,0120	1.140	0,0556
	Agt	6	2.187,20	-0,0401	19.200	-0,0943	1.540	-0,0833	1.060	-0,0702
		13	2.063,52	-0,0565	16.000	-0,1667	1.500	-0,0260	1.030	-0,0283
		20	2.069,70	0,0030	16.300	0,0188	1.530	0,0200	1.000	-0,0291
		27	2.131,06	0,0296	17.550	0,0767	1.530	0,0000	1.230	0,2300
	Sep	4	2.075,23	-0,0262	16.800	-0,0427	1.490	-0,0261	1.320	0,0732
		10	1.885,04	-0,0916	12.900	-0,2321	1.410	-0,0537	1.210	-0,0833
		17	1.769,89	-0,0611	12.000	-0,0698	1.350	-0,0426	1.140	-0,0579
		24	1.883,55	0,0642	14.350	0,1958	1.510	0,1185	1.250	0,0965
	Okt	8	1.451,67	-0,2293	8.400	-0,4146	810	-0,4636	980	-0,2160
		15	1.520,41	0,0474	9.300	0,1071	730	-0,0988	990	0,0102
		22	1.379,74	-0,0925	6.750	-0,2742	730	0,0000	940	-0,0505
		29	1.113,62	-0,1929	4.700	-0,3037	520	-0,2877	620	-0,3404
	Nov	6	1.307,90	0,1745	8.000	0,7021	700	0,3462	640	0,0323
		12	1.326,62	0,0143	7.950	-0,0063	640	-0,0857	630	-0,0156
		19	1.180,36	-0,1103	6.700	-0,1572	500	-0,2188	550	-0,1270
		26	1.193,15	0,0108	7.100	0,0597	530	0,0600	520	-0,0545
	Des	4	1.205,32	0,0102	8.050	0,1338	495	-0,0660	530	0,0192

		10	1.315,90	0,0917	9.200	0,1429	520	0,0505	560	0,0566
		17	1.363,98	0,0365	9.850	0,0707	510	-0,0192	620	0,1071
		24	1.336,61	-0,0201	9.850	0,0000	490	-0,0392	600	-0,0323
		30	1.355,41	0,0141	9.800	-0,0051	485	-0,0102	720	0,2000
2009	Jan	7	1.421,47	0,0487	11.700	0,1939	520	0,0722	680	-0,0556
		14	1.386,91	-0,0243	11.300	-0,0342	680	0,3077	680	0,0000
		21	1.321,45	-0,0472	11.300	0,0000	640	-0,0588	650	-0,0441
		28	1.321,45	0,0000	11.050	-0,0221	690	0,0781	680	0,0462
	Feb	4	1.320,36	-0,0008	10.800	-0,0226	770	0,1159	620	-0,0882
		11	1.324,82	0,0034	12.550	0,1620	860	0,1169	630	0,0161
		18	1.330,61	0,0044	12.200	-0,0279	820	-0,0465	600	-0,0476
		25	1.300,11	-0,0229	13.000	0,0656	780	-0,0488	580	-0,0333
	Mar	4	1.289,38	-0,0083	12.800	-0,0154	760	-0,0256	580	0,0000
		11	1.314,52	0,0195	12.550	-0,0195	770	0,0132	550	-0,0517
		18	1.322,84	0,0063	12.500	-0,0040	740	-0,0390	520	-0,0545
		25	1.419,97	0,0734	13.500	0,0800	890	0,2027	560	0,0769
	Apr	1	1.461,75	0,0294	14.550	0,0778	890	0,0000	550	-0,0179
		8	1.465,75	0,0027	14.500	-0,0034	900	0,0112	550	0,0000
		15	1.593,66	0,0873	15.250	0,0517	970	0,0778	610	0,1091
		22	1.615,23	0,0135	14.750	-0,0328	970	0,0000	630	0,0328
		29	1.644,19	0,0179	15.450	0,0475	1.010	0,0412	600	-0,0476
	Mei	6	1.798,34	0,0938	18.300	0,1845	1.160	0,1485	640	0,0667
		13	1.851,33	0,0295	18.450	0,0082	1.180	0,0172	650	0,0156
		20	1.885,72	0,0186	18.950	0,0271	1.130	-0,0424	670	0,0308
		27	1.892,84	0,0038	17.650	-0,0686	1.280	0,1327	680	0,0149
Jun	3	2.010,91	0,0624	18.700	0,0595	1.300	0,0156	880	0,2941	
	10	2.108,81	0,0487	18.650	-0,0027	1.310	0,0077	880	0,0000	
	17	2.024,96	-0,0398	17.850	-0,0429	1.240	-0,0534	800	-0,0909	

		24	1.995,67	-0,0145	17.800	-0,0028	1.180	-0,0484	710	-0,1125
Jul		1	2.059,88	0,0322	17.500	-0,0169	1.200	0,0169	820	0,1549
		9	2.083,97	0,0117	16.850	-0,0371	1.150	-0,0417	800	-0,0244
		15	2.123,28	0,0189	16.800	-0,0030	1.180	0,0261	730	-0,0875
		22	2.125,61	0,0011	18.000	0,0714	1.180	0,0000	760	0,0411
		29	2.225,81	0,0471	18.750	0,0417	1.240	0,0508	830	0,0921
Agt		5	2.317,06	0,0410	18.950	0,0107	1.360	0,0968	860	0,0361
		12	2.347,36	-0,0131	21.900	0,1557	1.410	0,0368	870	0,0116
		19	2.277,75	-0,0297	21.150	-0,0342	1.330	-0,0567	820	-0,0575
		26	2.380,09	0,0449	22.100	0,0449	1.390	0,0451	830	0,0122
Sep		3	2.322,25	-0,0243	20.700	-0,0633	1.350	-0,0288	860	0,0361
		9	2.383,34	0,0263	21.250	-0,0266	1.360	0,0074	990	0,1512
		16	2.439,36	0,0235	20.950	-0,0141	1.370	0,0074	1.010	0,0202
		24	2.468,90	0,0121	20.850	-0,0048	1.400	0,0219	1.040	0,0297
		30	2.467,59	-0,0005	21.050	0,0096	1.430	0,0214	1.050	0,0096
Okt		7	2.513,41	0,0186	21.350	0,0143	1.410	-0,0140	1.180	0,1238
		14	2.511,72	-0,0007	22.700	0,0632	1.430	0,0142	1.120	-0,0508
		21	2.476,80	-0,0139	22.450	-0,0110	1.560	0,0909	1.100	-0,0179
		28	2.355,31	-0,0491	21.600	-0,0379	1.520	-0,0256	1.150	0,0455
Nov		4	2.371,86	0,0070	21.500	-0,0046	1.560	0,0263	1.110	-0,0348
		11	2.403,88	0,0135	22.200	0,0326	1.550	-0,0064	1.230	0,1081
		18	2.484,23	0,0334	22.800	0,0270	1.700	0,0968	1.210	-0,0163
		25	2.461,53	-0,0091	23.500	0,0307	1.720	0,0118	1.180	-0,0248
Des		3	2.500,04	0,0156	23.850	0,0149	1.750	0,0174	1.180	0,0000
		9	2.481,30	-0,0075	23.800	-0,0021	1.740	-0,0057	1.160	-0,0169
		16	2.522,54	0,0166	23.950	0,0063	1.750	0,0057	1.100	-0,0517
		23	2.474,88	-0,0189	22.200	-0,0731	1.700	-0,0286	1.040	-0,0545
		30	2.534,36	0,0240	22.750	0,0248	1.730	0,0176	1.170	0,1250

2010	Jan	6	2.603,30	0,0272	24.100	0,0593	1.800	0,0405	1.190	0,0171
		13	2.632,87	0,0114	24.600	0,0207	1.960	0,0889	1.270	0,0672
		20	2.667,27	0,0131	24.500	-0,0041	1.970	0,0051	1.310	0,0315
		27	2.564,55	-0,0385	24.250	-0,0102	1.840	-0,0660	1.240	-0,0534
	Feb	4	2.593,22	0,0112	23.850	-0,0165	1.930	0,0489	1.130	-0,0887
		10	2.483,44	-0,0423	22.950	-0,0377	1.790	-0,0725	1.020	-0,0973
		17	2.581,34	0,0394	24.350	0,0610	1.860	0,0391	1.040	0,0196
		24	2.579,42	-0,0007	24.500	0,0062	1.860	0,0000	1.030	-0,0096
	Mar	4	2.565,65	-0,0053	23.900	-0,0245	1.840	-0,0108	970	-0,0583
		10	2.670,22	0,0408	24.950	0,0439	1.890	0,0272	1.000	0,0309
		17	2.756,26	0,0322	25.000	0,0020	1.920	0,0159	1.040	0,0400
		24	2.774,85	0,0067	24.200	-0,0320	1.880	-0,0208	1.020	-0,0192
		31	2.777,30	0,0009	24.600	0,0165	1.960	0,0426	930	-0,0882
	Apr	7	2.898,58	0,0437	24.650	0,0020	2.150	0,0969	960	0,0323
		14	2.885,01	-0,0047	24.350	-0,0122	2.150	0,0000	970	0,0104
		21	2.912,83	0,0096	23.500	-0,0349	2.200	0,0233	1.010	0,0412
		28	2.903,32	-0,0033	22.650	-0,0362	2.150	-0,0227	1.000	-0,0099
	Mei	5	2.846,24	-0,0197	20.700	-0,0861	1.980	-0,0791	990	-0,0100
		12	2.847,62	-0,0005	21.700	0,0483	2.100	0,0606	1.020	0,0303
		19	2.729,48	-0,0415	19.700	-0,0922	1.950	-0,0714	990	-0,0294
		26	2.696,78	-0,0120	19.150	-0,0279	1.890	-0,0308	960	-0,0303
	Jun	2	2.733,68	0,0137	19.000	-0,0078	1.930	0,0212	980	0,0208
		9	2.785,79	0,0191	20.300	0,0684	1.860	-0,0363	1.040	0,0612
		16	2.858,66	0,0262	20.650	0,0172	1.970	0,0591	1.100	0,0577
		23	2.924,79	0,0231	20.450	-0,0097	2.025	0,0279	1.090	-0,0091
		30	2.913,68	-0,0038	19.350	-0,0538	1.990	-0,0173	1.060	-0,0275
	Jul	7	2.902,04	-0,0040	19.050	-0,0155	1.990	0,0000	1.060	0,0000
		14	2.981,06	0,0272	18.600	-0,0236	2.050	0,0302	1.060	0,0000

		21	3.013,40	0,0108	20.250	0,0887	2.025	-0,0122	1.120	0,0566
		28	3.057,48	0,0146	19.750	-0,0247	2.075	0,0247	1.180	0,0536
	Agt	4	2.983,25	-0,0243	19.200	-0,0278	2.025	-0,0241	1.240	0,0508
		11	3.035,32	0,0175	20.550	0,0703	2.075	0,0247	1.350	0,0887
		18	3.072,09	0,0121	19.800	-0,0365	2.100	0,0120	1.330	-0,0148
		25	3.138,91	0,0218	20.200	0,0202	2.050	-0,0238	1.300	-0,0226
	Sep	1	3.135,32	-0,0011	20.100	-0,0050	1.870	-0,0878	1.240	-0,0462
		7	3.230,89	0,0305	20.700	0,0299	1.940	0,0374	1.320	0,0645
		15	3.357,03	0,0390	20.950	0,0121	2.000	0,0309	1.380	0,0455
		22	3.343,34	-0,0041	21.250	0,0143	1.980	-0,0100	1.420	0,0290
		29	3.495,46	0,0455	21.350	0,0047	2.050	0,0354	1.540	0,0845
	Okt	6	3.603,40	0,0309	21.250	-0,0047	2.100	0,0244	1.540	0,0000
		13	3.611,98	0,0024	24.350	0,1459	2.100	0,0000	1.410	-0,0844
		20	3.578,95	-0,0091	24.200	-0,0062	2.125	0,0119	1.400	-0,0071
		27	3.624,47	0,0127	25.800	0,0661	2.100	-0,0118	1.490	0,0643
	Nov	3	3.605,67	-0,0052	24.850	-0,0368	2.150	0,0238	1.590	0,0671
		10	3.756,97	0,0420	26.800	0,0785	2.400	0,1163	1.650	0,0377
		18	3.677,90	-0,0210	23.950	-0,1063	2.450	0,0208	1.630	-0,0121
		24	3.658,78	-0,0052	24.300	0,0146	2.400	-0,0204	1.560	-0,0429
	Des	1	3.619,09	-0,0108	24.800	0,0206	2.375	-0,0104	1.490	-0,0449
		8	3.769,99	0,0417	26.850	0,0827	2.625	0,1053	1.690	0,1342
		15	3.658,31	-0,0296	25.250	-0,0596	2.550	-0,0286	1.770	0,0473
		22	3.620,68	-0,0103	24.400	-0,0337	2.475	-0,0294	1.590	-0,1017
		29	3.699,22	0,0217	25.200	0,0328	2.525	0,0202	1.720	0,0818

Perhitungan Beta Saham

(1 tahun = 52 minggu)

Thn	Bln	Tgl	4. ANTM		5. ASII		6. ASRI		7. BMTR	
			Harga	R ANTM (Ri)	Harga	R ASII (Ri)	Harga	R ASRI (Ri)	Harga	R BMTR (Ri)
2008	Jul	16	2.925		19.350		118		425	
		23	2.375	-0,1880	21.600	0,1163	118	0,0000	395	-0,0706
		29	2.450	0,0316	22.200	0,0278	124	0,0508	390	-0,0127
	Agt	6	2.125	-0,1327	21.900	-0,0135	118	-0,0484	365	-0,0641
		13	1.850	-0,1294	20.000	-0,0868	109	-0,0763	340	-0,0685
		20	1.830	-0,0108	19.800	-0,0100	106	-0,0275	330	-0,0294
		27	1.900	0,0383	19.850	0,0025	115	0,0849	350	0,0606
	Sep	4	1.610	-0,1526	20.500	0,0327	111	-0,0348	395	0,1286
		10	1.260	-0,2174	19.300	-0,0585	87	-0,2162	400	0,0127
		17	1.230	-0,0238	16.950	-0,1218	73	-0,1609	440	0,1000
		24	1.550	0,2602	17.600	0,0383	79	0,0822	455	0,0341
	Okt	8	1.050	-0,3226	12.800	-0,2727	52	-0,3418	405	-0,1099
		15	1.300	0,2381	14.100	0,1016	54	0,0385	400	-0,0123
		22	1.100	-0,1538	10.750	-0,2376	50	-0,0741	385	-0,0375
		29	920	-0,1636	7.100	-0,3395	50	0,0000	300	-0,2208
	Nov	6	1.000	0,0870	10.350	0,4577	50	0,0000	295	-0,0167
		12	1.110	0,1100	10.100	-0,0242	50	0,0000	280	-0,0508
		19	940	-0,1532	8.500	-0,1584	50	0,0000	200	-0,2857
		26	1.000	0,0638	8.650	0,0176	50	0,0000	180	-0,1000
	Des	4	990	-0,0100	8.800	0,0173	50	0,0000	168	-0,0667
10		1.090	0,1010	10.400	0,1818	50	0,0000	170	0,0119	
17		1.150	0,0550	10.950	0,0529	50	0,0000	180	0,0588	
24		1.080	-0,0609	10.600	-0,0320	50	0,0000	200	0,1111	
30		1.090	0,0093	10.550	-0,0047	50	0,0000	180	-0,1000	

2009	Jan	7	1.230	0,1284	13.500	0,2796	50	0,0000	189	0,0500
		14	1.150	-0,0650	12.900	-0,0444	50	0,0000	180	-0,0476
		21	1.090	-0,0522	12.650	-0,0194	50	0,0000	175	-0,0278
		28	1.100	0,0092	12.900	0,0198	50	0,0000	171	-0,0229
	Feb	4	1.070	-0,0273	11.700	-0,0930	50	0,0000	160	-0,0643
		11	1.160	0,0841	10.900	-0,0684	50	0,0000	162	0,0125
		18	1.100	-0,0517	10.950	0,0046	50	0,0000	155	-0,0432
		25	1.200	0,0909	11.350	0,0365	50	0,0000	153	-0,0129
	Mar	4	1.160	-0,0333	11.000	-0,0308	50	0,0000	134	-0,1242
		11	1.070	-0,0776	11.900	0,0818	50	0,0000	146	0,0896
		18	1.060	-0,0093	13.400	0,1261	50	0,0000	138	-0,0548
		25	1.120	0,0566	15.250	0,1381	50	0,0000	155	0,1232
	Apr	1	1.100	-0,0179	15.450	0,0131	50	0,0000	186	0,2000
		8	1.210	0,1000	14.500	-0,0615	55	0,1000	177	-0,0484
		15	1.430	0,1818	15.450	0,0655	61	0,1091	187	0,0565
		22	1.310	-0,0839	15.300	-0,0097	74	0,2131	183	-0,0214
		29	1.340	0,0229	15.750	0,0294	70	-0,0541	190	0,0383
	Mei	6	1.650	0,2313	18.950	0,2032	70	0,0000	225	0,1842
		13	1.990	0,2061	19.150	0,0106	95	0,3571	230	0,0222
		20	1.880	-0,0553	20.000	0,0444	112	0,1789	200	-0,1304
		27	1.960	0,0426	20.750	0,0375	114	0,0179	205	0,0250
	Jun	3	2.175	0,1097	22.100	0,0651	116	0,0175	193	-0,0585
		10	2.375	0,0920	24.500	0,1086	128	0,1034	255	0,3212
		17	2.175	-0,0842	23.300	-0,0490	122	-0,0469	285	0,1176
		24	2.050	-0,0575	23.350	0,0021	113	-0,0738	290	0,0175
	Jul	1	2.050	0,0000	23.750	0,0171	111	-0,0177	365	0,2586
		9	1.950	-0,0488	25.650	0,0800	114	0,0270	365	0,0000
		15	1.940	-0,0051	26.900	0,0487	111	-0,0263	395	0,0822

		22	1.980	0,0206	26.350	-0,0204	113	0,0180	355	-0,1013
		29	2.075	0,0480	27.100	0,0285	112	-0,0088	325	-0,0845
	Agt	5	2.300	0,1084	29.950	0,1052	117	0,0446	345	0,0615
		12	2.600	0,1304	30.950	0,0334	114	-0,0256	370	0,0725
		19	2.375	-0,0865	28.600	-0,0759	111	-0,0263	330	-0,1081
		26	2.475	0,0421	29.150	0,0192	118	0,0631	340	0,0303
	Sep	3	2.275	-0,0808	29.050	-0,0034	112	-0,0508	315	-0,0735
		9	2.450	0,0769	30.250	0,0413	111	-0,0089	315	0,0000
		16	2.600	0,0612	32.900	0,0876	111	0,0000	310	-0,0159
		24	2.550	-0,0192	31.800	-0,0334	111	0,0000	310	0,0000
		30	2.450	-0,0392	33.350	0,0487	114	0,0270	310	0,0000
	Okt	7	2.600	0,0612	34.750	0,0420	123	0,0789	300	-0,0323
		14	2.625	0,0096	33.950	-0,0230	121	-0,0163	290	-0,0333
		21	2.575	-0,0190	32.500	-0,0427	115	-0,0496	260	-0,1034
		28	2.300	-0,1068	31.950	-0,0169	106	-0,0783	210	-0,1923
	Nov	4	2.350	0,0217	30.200	-0,0548	107	0,0094	220	0,0476
		11	2.250	-0,0426	31.000	0,0265	106	-0,0093	220	0,0000
		18	2.450	0,0889	34.250	0,1048	108	0,0189	255	0,1591
		25	2.325	-0,0510	32.900	-0,0394	105	-0,0278	250	-0,0196
	Des	3	2.425	0,0430	32.650	-0,0076	105	0,0000	225	-0,1000
		9	2.275	-0,0619	33.100	0,0138	103	-0,0190	230	0,0222
		16	2.200	-0,0330	34.500	0,0423	108	0,0485	220	-0,0435
		23	2.100	-0,0455	34.000	-0,0145	104	-0,0370	210	-0,0455
		30	2.200	0,0476	34.700	0,0206	105	0,0096	210	0,0000
2010	Jan	6	2.300	0,0455	35.300	0,0173	107	0,0190	225	0,0714
		13	2.275	-0,0109	35.100	-0,0057	115	0,0748	215	-0,0444
		20	2.175	-0,0440	35.800	0,0199	110	-0,0435	230	0,0698
		27	2.125	-0,0230	34.350	-0,0405	107	-0,0273	240	0,0435

Feb	4	2.050	-0,0353	35.350	0,0291	132	0,2336	250	0,0417
	10	1.950	-0,0488	34.250	-0,0311	132	0,0000	230	-0,0800
	17	2.125	0,0897	36.250	0,0584	135	0,0227	250	0,0870
	24	2.075	-0,0235	36.800	0,0152	135	0,0000	325	0,3000
Mar	4	2.150	0,0361	36.050	-0,0204	133	-0,0148	280	-0,1385
	10	2.150	0,0000	39.950	0,1082	142	0,0677	290	0,0357
	17	2.225	0,0349	40.850	0,0225	146	0,0282	400	0,3793
	24	2.150	-0,0337	41.800	0,0233	156	0,0685	385	-0,0375
	31	2.400	0,1163	41.900	0,0024	164	0,0513	395	0,0260
Apr	7	2.350	-0,0208	45.500	0,0859	193	0,1768	410	0,0380
	14	2.525	0,0745	43.350	-0,0473	191	-0,0104	460	0,1220
	21	2.500	-0,0099	45.150	0,0415	205	0,0733	395	-0,1413
	28	2.375	-0,0500	45.550	0,0089	220	0,0732	400	0,0127
Mei	5	2.225	-0,0632	43.450	-0,0461	186	-0,1545	410	0,0250
	12	2.125	-0,0449	42.700	-0,0173	184	-0,0108	400	-0,0244
	19	1.980	-0,0682	39.600	-0,0726	178	-0,0326	360	-0,1000
	26	1.800	-0,0909	40.050	0,0114	149	-0,1629	370	0,0278
Jun	2	1.930	0,0722	42.500	0,0612	166	0,1141	360	-0,0270
	9	1.900	-0,0155	43.150	0,0153	173	0,0422	385	0,0694
	16	2.000	0,0526	46.450	0,0765	181	0,0462	360	-0,0649
	23	2.050	0,0250	47.600	0,0248	187	0,0331	380	0,0556
	30	1.940	-0,0537	48.300	0,0147	183	-0,0214	330	-0,1316
Jul	7	1.930	-0,0052	46.250	-0,0424	189	0,0328	340	0,0303
	14	1.970	0,0207	49.450	0,0692	210	0,1111	315	-0,0735
	21	2.025	0,0279	49.850	0,0081	197	-0,0619	320	0,0159
	28	2.050	0,0123	51.200	0,0271	200	0,0152	310	-0,0313
Agt	4	2.100	0,0244	46.500	-0,0918	195	-0,0250	305	-0,0161
	11	2.100	0,0000	46.800	0,0065	205	0,0513	325	0,0656

		18	2.125	0,0119	48.300	0,0321	194	-0,0537	315	-0,0308
		25	2.075	-0,0235	48.650	0,0072	192	-0,0103	315	0,0000
	Sep	1	2.100	0,0120	49.400	0,0154	186	-0,0313	320	0,0159
		7	2.125	0,0119	53.500	0,0830	193	0,0376	405	0,2656
		15	2.225	0,0471	57.800	0,0804	194	0,0052	375	-0,0741
		22	2.250	0,0112	55.000	-0,0484	198	0,0206	385	0,0267
		29	2.275	0,0111	56.150	0,0209	205	0,0354	395	0,0260
		Okt	6	2.500	0,0989	58.950	0,0499	230	0,1220	385
	13		2.450	-0,0200	57.500	-0,0246	270	0,1739	450	0,1688
	20		2.425	-0,0102	56.300	-0,0209	275	0,0185	500	0,1111
	27		2.500	0,0309	56.800	0,0089	250	-0,0909	490	-0,0200
	Nov		3	2.500	0,0000	55.600	-0,0211	285	0,1400	495
		10	2.725	0,0900	57.450	0,0333	315	0,1053	510	0,0303
		18	2.525	-0,0734	54.900	-0,0444	290	-0,0794	490	-0,0392
		24	2.500	-0,0099	53.750	-0,0209	290	0,0000	495	0,0102
		Des	1	2.450	-0,0200	52.450	-0,0242	280	-0,0345	475
	8		2.475	0,0102	54.550	0,0400	290	0,0357	520	0,0947
	15		2.375	-0,0404	52.800	-0,0321	305	0,0517	640	0,2308
	22		2.375	0,0000	52.400	-0,0076	295	-0,0328	600	-0,0625
	29		2.475	0,0421	54.000	0,0305	295	0,0000	610	0,0167

Perhitungan Beta Saham

(1 tahun = 52 minggu)

Thn	Bln	Tgl	8. BRPT		9. BSDE		10. BTEL		11. CPIN	
			Harga	R BRPT (Ri)	Harga	R BSDE (Ri)	Harga	R BTEL (Ri)	Harga	R CPIN (Ri)
2008	Jul	16	1.630		350		265		880	
		23	1.600	-0,0184	425	0,2143	245	-0,0755	940	0,0682
		29	1.590	-0,0063	400	-0,0588	240	-0,0204	910	-0,0319
	Agt	6	1.500	-0,0566	400	0,0000	230	-0,0417	880	-0,0330
		13	1.340	-0,1067	385	-0,0375	210	-0,0870	780	-0,1136
		20	1.400	0,0448	370	-0,0390	225	0,0714	820	0,0513
		27	1.580	0,1286	360	-0,0270	285	0,2667	880	0,0732
	Sep	4	1.380	-0,1266	320	-0,1111	295	0,0351	880	0,0000
		10	1.170	-0,1522	300	-0,0625	265	-0,1017	830	-0,0568
		17	1.000	-0,1453	240	-0,2000	225	-0,1509	770	-0,0723
		24	1.040	0,0400	270	0,1250	255	0,1333	810	0,0519
	Okt	8	680	-0,3462	175	-0,3519	185	-0,2745	690	-0,1481
		15	640	-0,0588	180	0,0286	185	0,0000	690	0,0000
		22	500	-0,2188	135	-0,2500	123	-0,3351	630	-0,0870
		29	380	-0,2400	90	-0,3333	73	-0,4065	425	-0,3254
	Nov	6	360	-0,0526	150	0,6667	62	-0,1507	390	-0,0824
		12	425	0,1806	118	-0,2133	57	-0,0806	385	-0,0128
		19	380	-0,1059	108	-0,0847	53	-0,0702	355	-0,0779
		26	430	0,1316	95	-0,1204	54	0,0189	400	0,1268
	Des	4	400	-0,0698	100	0,0526	51	-0,0556	415	0,0375
10		415	0,0375	95	-0,0500	51	0,0000	425	0,0241	
17		470	0,1325	91	-0,0421	52	0,0196	430	0,0118	
24		600	0,2766	93	0,0220	51	-0,0192	430	0,0000	
30		600	0,0000	95	0,0215	51	0,0000	435	0,0116	

2009	Jan	7	630	0,0500	85	-0,1053	51	0,0000	480	0,1034
		14	530	-0,1587	88	0,0353	50	-0,0196	480	0,0000
		21	480	-0,0943	88	0,0000	50	0,0000	420	-0,1250
		28	500	0,0417	93	0,0568	50	0,0000	430	0,0238
	Feb	4	510	0,0200	85	-0,0860	50	0,0000	425	-0,0116
		11	505	-0,0098	82	-0,0353	50	0,0000	430	0,0118
		18	600	0,1881	88	0,0732	50	0,0000	550	0,2791
		25	540	-0,1000	83	-0,0568	50	0,0000	500	-0,0909
	Mar	4	520	-0,0370	66	-0,2048	50	0,0000	455	-0,0900
		11	500	-0,0385	84	0,2727	50	0,0000	465	0,0220
		18	530	0,0600	73	-0,1310	50	0,0000	465	0,0000
		25	560	0,0566	96	0,3151	50	0,0000	470	0,0108
	Apr	1	540	-0,0357	98	0,0208	50	0,0000	500	0,0638
		8	610	0,1296	124	0,2653	58	0,1600	495	-0,0100
		15	650	0,0656	170	0,3710	74	0,2759	530	0,0707
		22	630	-0,0308	160	-0,0588	92	0,2432	500	-0,0566
		29	660	0,0476	140	-0,1250	103	0,1196	470	-0,0600
	Mei	6	820	0,2424	154	0,1000	103	0,0000	610	0,2979
		13	1.390	0,6951	210	0,3636	166	0,6117	680	0,1148
		20	1.320	-0,0504	270	0,2857	149	-0,1024	630	-0,0735
		27	1.270	-0,0379	320	0,1852	131	-0,1208	630	0,0000
	Jun	3	1.370	0,0787	370	0,1563	138	0,0534	690	0,0952
		10	1.400	0,0219	460	0,2432	141	0,0217	680	-0,0145
		17	1.320	-0,0571	415	-0,0978	148	0,0496	680	0,0000
		24	1.240	-0,0606	430	0,0361	136	-0,0811	660	-0,0294
	Jul	1	1.250	0,0081	520	0,2093	130	-0,0441	650	-0,0152
		9	1.250	0,0000	560	0,0769	132	0,0154	650	0,0000
		15	1.230	-0,0160	540	-0,0357	131	-0,0076	660	0,0154

		22	1.220	-0,0081	580	0,0741	132	0,0076	700	0,0606
		29	1.290	0,0574	610	0,0517	128	-0,0303	840	0,2000
	Agt	5	1.290	0,0000	570	-0,0656	138	0,0781	1.200	0,4286
		12	1.380	0,0698	540	-0,0526	148	0,0725	1.120	-0,0667
		19	1.460	0,0580	510	-0,0556	137	-0,0743	1.130	0,0089
		26	1.710	0,1712	600	0,1765	154	0,1241	1.390	0,2301
	Sep	3	1.570	-0,0819	680	0,1333	143	-0,0714	1.390	0,0000
		9	1.550	-0,0127	670	-0,0147	139	-0,0280	1.370	-0,0144
		16	1.530	-0,0129	650	-0,0299	142	0,0216	1.350	-0,0146
		24	1.510	-0,0131	630	-0,0308	143	0,0070	1.380	0,0222
		30	1.530	0,0132	640	0,0159	141	-0,0140	1.370	-0,0072
	Okt	7	1.480	-0,0327	650	0,0156	136	-0,0355	1.600	0,1679
		14	1.500	0,0135	680	0,0462	136	0,0000	1.780	0,1125
		21	1.540	0,0267	700	0,0294	132	-0,0294	2.025	0,1376
		28	1.360	-0,1169	680	-0,0286	110	-0,1667	2.000	-0,0123
	Nov	4	1.370	0,0074	800	0,1765	122	0,1091	2.025	0,0125
		11	1.350	-0,0146	790	-0,0125	134	0,0984	2.325	0,1481
		18	1.390	0,0296	760	-0,0380	146	0,0896	2.125	-0,0860
		25	1.330	-0,0432	810	0,0658	154	0,0548	2.125	0,0000
	Des	3	1.340	0,0075	840	0,0370	154	0,0000	2.150	0,0118
		9	1.290	-0,0373	820	-0,0238	147	-0,0455	2.100	-0,0233
		16	1.280	-0,0078	900	0,0976	142	-0,0340	2.125	0,0119
		23	1.300	0,0156	870	-0,0333	143	0,0070	2.200	0,0353
		30	1.330	0,0231	880	0,0115	147	0,0280	2.250	0,0227
2010	Jan	6	1.350	0,0150	840	-0,0455	147	0,0000	2.175	-0,0333
		13	1.350	0,0000	840	0,0000	152	0,0340	2.325	0,0690
		20	1.280	-0,0519	880	0,0476	153	0,0066	2.300	-0,0108
		27	1.220	-0,0469	870	-0,0114	147	-0,0392	2.125	-0,0761

Feb	4	1.220	0,0000	920	0,0575	146	-0,0068	2.200	0,0353
	10	1.190	-0,0246	850	-0,0761	140	-0,0411	2.050	-0,0682
	17	1.190	0,0000	810	-0,0471	140	0,0000	2.100	0,0244
	24	1.210	0,0168	780	-0,0370	142	0,0143	2.025	-0,0357
Mar	4	1.260	0,0413	610	-0,2179	144	0,0141	2.125	0,0494
	10	1.260	0,0000	620	0,0164	145	0,0069	2.200	0,0353
	17	1.330	0,0556	610	-0,0161	149	0,0276	2.275	0,0341
	24	1.320	-0,0075	610	0,0000	143	-0,0403	2.575	0,1319
	31	1.310	-0,0076	610	0,0000	141	-0,0140	2.800	0,0874
Apr	7	1.300	-0,0076	700	0,1475	142	0,0071	2.725	-0,0268
	14	1.280	-0,0154	720	0,0286	140	-0,0141	2.725	0,0000
	21	1.260	-0,0156	790	0,0972	138	-0,0143	2.825	0,0367
	28	1.230	-0,0238	850	0,0759	137	-0,0072	2.800	-0,0088
Mei	5	1.200	-0,0244	730	-0,1412	133	-0,0292	2.800	0,0000
	12	1.210	0,0083	750	0,0274	141	0,0602	2.775	-0,0089
	19	1.150	-0,0496	690	-0,0800	143	0,0142	2.750	-0,0090
	26	930	-0,1913	630	-0,0870	144	0,0070	2.675	-0,0273
Jun	2	1.000	0,0753	690	0,0952	154	0,0694	2.700	0,0093
	9	1.020	0,0200	670	-0,0290	166	0,0779	2.725	0,0093
	16	1.030	0,0098	730	0,0896	172	-0,0361	3.300	0,2110
	23	1.060	0,0291	740	0,0137	165	-0,0407	3.350	0,0152
	30	1.030	-0,0283	720	-0,0270	170	0,0303	3.550	0,0597
Jul	7	1.010	-0,0194	720	0,0000	164	-0,0353	3.750	0,0563
	14	1.000	-0,0099	800	0,1111	151	-0,0793	4.425	0,1800
	21	1.000	0,0000	770	-0,0375	156	0,0331	4.450	0,0056
	28	1.030	0,0300	820	0,0649	156	0,0000	4.625	0,0393
Agt	4	1.010	-0,0194	790	-0,0366	150	-0,0385	4.875	0,0541
	11	1.010	0,0000	810	0,0253	152	0,0133	4.675	-0,0410

		18	1.000	-0,0099	860	0,0617	148	-0,0263	5.000	0,0695
		25	1.090	0,0900	830	-0,0349	154	0,0405	5.800	0,1600
	Sep	1	1.090	0,0000	810	-0,0241	173	0,1234	6.550	0,1293
		7	1.120	0,0275	830	0,0247	183	0,0578	6.400	-0,0229
		15	1.120	0,0000	850	0,0241	191	0,0437	7.200	0,1250
		22	1.130	0,0089	880	0,0353	225	0,1780	8.250	0,1458
		29	1.300	0,1504	960	0,0909	250	0,1111	8.600	0,0424
		Okt	6	1.240	-0,0462	1.130	0,1771	250	0,0000	8.100
	13		1.260	0,0161	1.020	-0,0973	245	-0,0200	7.700	-0,0494
	20		1.290	0,0238	880	-0,1373	240	-0,0204	8.300	0,0779
	27		1.270	-0,0155	790	-0,1023	245	0,0208	8.100	-0,0241
	Nov		3	1.250	-0,0157	870	0,1013	245	0,0000	8.600
		10	1.230	-0,0160	910	0,0460	245	0,0000	8.850	0,0291
		18	1.180	-0,0407	870	-0,0440	250	0,0204	8.950	0,0113
		24	1.180	0,0000	880	0,0115	245	-0,0200	9.500	0,0615
		Des	1	1.210	0,0254	960	0,0909	245	0,0000	9.300
	8		1.220	0,0083	910	-0,0521	240	-0,0204	2.000	-0,7849
	15		1.200	-0,0164	900	-0,0110	235	-0,0208	1.980	-0,0100
	22		1.160	-0,0333	880	-0,0222	235	0,0000	1.680	-0,1515
	29		1.170	0,0086	880	0,0000	235	0,0000	1.880	0,1190

Perhitungan Beta Saham

(1 tahun = 52 minggu)

Thn	Bln	Tgl	12. CTRA		13. DEWA		14. ELSA		15. INCO	
			Harga	R CTRA (Ri)	Harga	R DEWA (Ri)	Harga	R ELSA (Ri)	Harga	R INCO (Ri)
2008	Jul	16	395		335		315		4.500	
		23	510	0,2911	335	0,0000	315	0,0000	4.000	-0,1111
		29	510	0,0000	335	0,0000	320	0,0159	4.375	0,0938
	Agt	6	495	-0,0294	320	-0,0448	310	-0,0313	4.175	-0,0457
		13	500	0,0101	305	-0,0469	275	-0,1129	3.625	-0,1317
		20	465	-0,0700	340	0,1148	280	0,0182	3.725	0,0276
		27	455	-0,0215	340	0,0000	290	0,0357	3.775	0,0134
	Sep	4	480	0,0549	300	-0,1176	270	-0,0690	3.275	-0,1325
		10	425	-0,1146	185	-0,3833	200	-0,2593	2.800	-0,1450
		17	425	0,0000	200	0,0811	177	-0,1150	2.475	-0,1161
		24	400	-0,0588	215	0,0750	205	-0,1582	3.350	0,3535
	Okt	8	310	-0,2250	86	-0,6000	131	-0,3610	2.250	-0,3284
		15	355	0,1452	86	0,0000	153	0,1679	2.250	0,0000
		22	305	-0,1408	58	-0,3256	160	0,0458	1.560	-0,3067
		29	230	-0,2459	50	-0,1379	142	-0,1125	1.320	-0,1538
	Nov	6	255	0,1087	67	0,3400	134	-0,0563	1.790	0,3561
		12	260	0,0196	66	-0,0149	140	0,0448	2.200	0,2291
		19	205	-0,2115	50	-0,2424	117	-0,1643	1.890	-0,1409
		26	189	-0,0780	52	0,0400	116	-0,0085	1.950	0,0317
	Des	4	163	-0,1376	50	-0,0385	111	-0,0431	1.930	-0,0103
		10	148	-0,0920	51	0,0200	112	0,0090	2.080	0,0777
		17	161	0,0878	51	0,0000	114	0,0179	2.075	-0,0024
		24	176	0,0932	50	-0,0196	117	0,0263	1.910	-0,0795
		30	184	0,0455	50	0,0000	117	0,0000	1.930	0,0105

2009	Jan	7	240	0,3043	55	0,1000	120	0,0256	2.600	0,3472
		14	245	0,0208	54	-0,0182	125	0,0417	2.400	-0,0769
		21	245	0,0000	53	-0,0185	118	-0,0560	2.475	0,0313
		28	250	0,0204	53	0,0000	117	-0,0085	2.475	0,0000
	Feb	4	270	0,0800	52	-0,0189	117	0,0000	2.400	-0,0303
		11	300	0,1111	56	0,0769	121	0,0342	2.350	-0,0208
		18	325	0,0833	56	0,0000	137	0,1322	2.200	-0,0638
		25	330	0,0154	56	0,0000	143	0,0438	2.100	-0,0455
	Mar	4	330	0,0000	57	0,0179	137	-0,0420	2.000	-0,0476
		11	320	-0,0303	55	-0,0351	140	0,0219	1.990	-0,0050
		18	335	0,0469	54	-0,0182	141	0,0071	2.125	0,0678
		25	370	0,1045	55	0,0185	169	0,1986	2.200	0,0353
	Apr	1	370	0,0000	57	0,0364	172	0,0178	2.225	0,0114
		8	385	0,0405	59	0,0351	198	0,1512	2.650	0,1910
		15	475	0,2338	84	0,4237	285	0,4394	3.325	0,2547
		22	405	-0,1474	123	0,4643	290	0,0175	3.025	-0,0902
		29	465	0,1481	114	-0,0732	285	-0,0172	3.125	0,0331
	Mei	6	530	0,1398	141	0,2368	345	0,2105	3.600	0,1520
		13	570	0,0755	240	0,7021	400	0,1594	3.700	0,0278
		20	550	-0,0351	230	-0,0417	390	-0,0250	3.525	-0,0473
		27	530	-0,0364	200	-0,1304	380	-0,0256	3.500	-0,0071
	Jun	3	630	0,1887	220	0,1000	390	0,0263	4.175	0,1929
		10	790	0,2540	240	0,0909	390	0,0000	4.575	0,0958
		17	660	-0,1646	230	-0,0417	365	-0,0641	4.400	-0,0383
		24	660	0,0000	210	-0,0870	335	-0,0822	4.225	-0,0398
	Jul	1	700	0,0606	205	-0,0238	345	0,0299	4.125	-0,0237
		9	740	0,0571	199	-0,0293	330	-0,0435	3.850	-0,0667
		15	740	0,0000	205	0,0302	335	0,0152	3.825	-0,0065

		22	740	0,0000	198	-0,0341	335	0,0000	3.900	0,0196
		29	820	0,1081	197	-0,0051	335	0,0000	4.175	0,0705
	Agt	5	790	-0,0366	220	0,1168	365	0,0896	4.775	0,1437
		12	760	-0,0380	225	0,0227	365	0,0000	4.775	0,0000
		19	760	0,0000	215	-0,0444	355	-0,0274	4.550	-0,0471
		26	790	0,0395	220	0,0233	360	0,0141	4.800	0,0549
	Sep	3	730	-0,0759	210	-0,0455	350	-0,0278	4.300	-0,1042
		9	760	0,0411	205	-0,0238	345	-0,0143	4.300	0,0000
		16	750	-0,0132	210	0,0244	355	0,0290	4.300	0,0000
		24	740	-0,0133	210	0,0000	345	-0,0282	4.200	-0,0233
		30	740	0,0000	210	0,0000	355	0,0290	4.150	-0,0119
	Okt	7	760	0,0270	205	-0,0238	355	0,0000	4.250	0,0241
		14	710	-0,0658	205	0,0000	350	-0,0141	4.300	0,0118
		21	700	-0,0141	197	-0,0390	345	-0,0143	4.200	-0,0233
		28	580	-0,1714	156	-0,2081	315	-0,0870	3.950	-0,0595
	Nov	4	610	0,0517	169	0,0833	315	0,0000	4.050	0,0253
		11	590	-0,0328	165	-0,0237	315	0,0000	3.900	-0,0370
		18	560	-0,0508	188	0,1394	315	0,0000	3.900	0,0000
		25	530	-0,0536	182	-0,0319	315	0,0000	3.725	-0,0449
	Des	3	540	0,0189	147	-0,1923	305	-0,0317	3.825	0,0268
		9	540	0,0000	141	-0,0408	315	0,0328	3.725	-0,0261
		16	520	-0,0370	129	-0,0851	345	0,0952	3.625	-0,0268
		23	485	-0,0673	118	-0,0853	340	-0,0145	3.400	-0,0621
		30	485	0,0000	136	0,1525	355	0,0441	3.650	0,0735
2010	Jan	6	560	0,1546	150	0,1029	360	0,0141	3.950	0,0822
		13	670	0,1964	132	-0,1200	335	-0,0694	3.850	-0,0253
		20	680	0,0149	124	-0,0606	330	-0,0149	3.775	-0,0195
		27	660	-0,0294	119	-0,0403	325	-0,0152	3.575	-0,0530

Feb	4	710	0,0758	121	0,0168	330	0,0154	3.625	0,0140
	10	690	-0,0282	116	-0,0413	315	-0,0455	3.500	-0,0345
	17	680	-0,0145	115	-0,0086	325	0,0317	3.850	0,1000
	24	700	0,0294	109	-0,0522	320	-0,0154	3.800	-0,0130
Mar	4	710	0,0143	108	-0,0092	315	-0,0156	4.025	0,0592
	10	710	0,0000	112	0,0370	330	0,0476	4.050	0,0062
	17	790	0,1127	117	0,0446	340	0,0303	4.125	0,0185
	24	820	0,0380	109	-0,0684	340	0,0000	4.325	0,0485
	31	860	0,0488	105	-0,0367	470	0,3824	4.725	0,0925
Apr	7	880	0,0233	110	0,0476	580	0,2340	4.625	-0,0212
	14	860	-0,0227	107	-0,0273	600	0,0345	4.900	0,0595
	21	920	0,0698	106	-0,0093	530	-0,1167	5.100	0,0408
	28	900	-0,0217	104	-0,0189	520	-0,0189	4.775	-0,0637
Mei	5	780	-0,1333	100	-0,0385	510	-0,0192	4.575	-0,0419
	12	800	0,0256	101	0,0100	460	-0,0980	4.500	-0,0164
	19	760	-0,0500	92	-0,0891	415	-0,0978	3.925	-0,1278
	26	730	-0,0395	83	-0,0978	455	0,0964	3.575	-0,0892
Jun	2	720	-0,0137	78	-0,0602	430	-0,0549	3.750	0,0490
	9	730	0,0139	76	-0,0256	405	-0,0581	3.775	0,0067
	16	390	-0,4658	75	-0,0132	415	-0,0247	3.950	0,0464
	23	370	-0,0513	81	0,0800	410	-0,0120	3.950	0,0000
	30	335	-0,0946	77	-0,0494	395	-0,0366	3.750	-0,0506
Jul	7	330	-0,0149	74	-0,0390	385	-0,0253	3.700	-0,0133
	14	370	0,1212	73	-0,0135	360	-0,0649	3.725	0,0068
	21	375	0,0135	69	-0,0548	365	0,0139	3.875	0,0403
	28	365	-0,0267	64	-0,0725	355	-0,0274	4.100	0,0581
Agt	4	355	-0,0274	63	-0,0156	340	-0,0423	4.250	0,0366
	11	360	0,0141	59	-0,0635	340	0,0000	4.225	-0,0059

		18	370	0,0278	55	-0,0678	320	-0,0588	4.400	0,0414
		25	355	-0,0405	62	0,1273	300	-0,0625	4.375	-0,0057
	Sep	1	330	-0,0704	62	0,0000	295	-0,0167	4.275	-0,0229
		7	330	0,0000	60	-0,0323	300	0,0169	4.325	0,0117
		15	350	0,0606	61	0,0167	310	0,0333	4.525	0,0462
		22	355	0,0143	76	0,2459	350	0,1290	4.550	0,0055
		29	385	0,0845	75	-0,0132	345	-0,0143	4.800	0,0549
		Okt	6	435	0,1299	78	0,0400	350	0,0145	5.000
	13		435	0,0000	82	0,0513	345	-0,0143	4.900	-0,0200
	20		425	-0,0230	80	-0,0244	355	0,0290	4.850	-0,0102
	27		430	0,0118	77	-0,0375	340	-0,0423	4.700	-0,0309
	Nov		3	375	-0,1279	76	-0,0130	330	-0,0294	4.675
		10	400	0,0667	75	-0,0132	335	0,0152	4.975	0,0642
		18	375	-0,0625	78	0,0400	320	-0,0448	4.850	-0,0251
		24	380	0,0133	75	-0,0385	305	-0,0469	4.750	-0,0206
	Des	1	370	-0,0263	75	0,0000	315	0,0328	4.550	-0,0421
		8	375	0,0135	75	0,0000	320	0,0159	4.700	0,0330
		15	360	-0,0400	75	0,0000	335	0,0469	4.650	-0,0106
		22	345	-0,0417	73	-0,0267	330	-0,0149	4.800	0,0323
		29	345	0,0000	72	-0,0137	330	-0,0000	4.800	0,0000

Perhitungan Beta Saham

(1 tahun = 52 minggu)

Thn	Bln	Tgl	16. INTP		17. ITMG		18. JPFA		19. KLBF	
			Harga	R INTP (Ri)	Harga	R ITMG (Ri)	Harga	R JPFA (Ri)	Harga	R KLBF (Ri)
2008	Jul	16	5.300		32.000		680		770	
		23	5.800	0,0943	28.700	-0,1031	780	0,1471	810	0,0519
		29	6.000	0,0345	28.450	-0,0087	750	-0,0385	780	-0,0370
	Agt	6	6.100	0,0167	25.150	-0,1160	710	-0,0533	760	-0,0256
		13	6.250	0,0246	22.750	-0,0954	670	-0,0563	760	0,0000
		20	6.100	-0,0240	23.200	0,0198	670	0,0000	760	0,0000
		27	6.600	0,0820	26.300	0,1336	670	0,0000	750	-0,0132
	Sep	4	6.550	-0,0076	24.650	-0,0627	640	-0,0448	740	-0,0133
		10	6.200	-0,0534	20.050	-0,1866	590	-0,0781	720	-0,0270
		17	6.150	-0,0081	18.350	-0,0848	490	-0,1695	660	-0,0833
		24	5.800	-0,0569	22.050	0,2016	505	0,0306	670	0,0152
	Okt	8	5.750	-0,0086	12.650	-0,4263	460	-0,0891	530	-0,2090
		15	5.850	0,0174	11.600	-0,0830	495	0,0761	490	-0,0755
		22	4.950	-0,1538	9.950	-0,1422	415	-0,1616	445	-0,0918
		29	2.975	-0,3990	5.950	-0,4020	345	-0,1687	355	-0,2022
	Nov	6	3.450	0,1597	8.550	0,4370	435	0,2609	590	0,6620
		12	3.650	0,0580	9.100	0,0643	440	0,0115	510	-0,1356
		19	3.000	-0,1781	7.500	-0,1758	415	-0,0568	460	-0,0980
		26	3.350	0,1167	8.200	0,0933	375	-0,0964	390	-0,1522
	Des	4	3.475	0,0373	8.600	0,0488	375	0,0000	400	0,0256
10		3.700	0,0647	11.250	0,3081	370	-0,0133	395	-0,0125	
17		4.150	0,1216	10.900	-0,0311	395	0,0676	400	0,0127	
24		4.400	0,0602	10.700	-0,0183	425	0,0759	395	-0,0125	
30		4.600	0,0455	10.500	-0,0187	365	-0,1412	400	0,0127	

2009	Jan	7	5.000	0,0870	12.000	0,1429	375	0,0274	405	0,0125
		14	4.750	-0,0500	11.700	-0,0250	440	0,1733	445	0,0988
		21	4.600	-0,0316	9.150	-0,2179	400	-0,0909	450	0,0112
		28	4.475	-0,0272	9.750	0,0656	320	-0,2000	460	0,0222
	Feb	4	4.600	0,0279	9.750	0,0000	420	0,3125	525	0,1413
		11	4.500	-0,0217	10.000	0,0256	380	-0,0952	640	0,2190
		18	4.300	-0,0444	9.850	-0,0150	415	0,0921	630	-0,0156
		25	4.025	-0,0640	9.550	-0,0305	415	0,0000	660	0,0476
	Mar	4	4.200	0,0435	9.700	0,0157	415	0,0000	640	-0,0303
		11	4.400	0,0476	9.850	0,0155	420	0,0120	610	-0,0469
		18	4.275	-0,0284	9.800	-0,0051	410	-0,0238	640	0,0492
		25	4.925	0,1520	9.900	0,0102	465	0,1341	590	-0,0781
	Apr	1	5.450	0,1066	9.950	0,0051	510	0,0968	610	0,0339
		8	4.775	-0,1239	12.100	0,2161	475	-0,0686	640	0,0492
		15	5.200	0,0890	13.800	0,1405	485	0,0211	720	0,1250
		22	5.300	0,0192	14.250	0,0326	485	0,0000	750	0,0417
		29	5.500	0,0377	14.800	0,0386	480	-0,0103	870	0,1600
	Mei	6	5.650	0,0273	17.750	0,1993	530	0,1042	880	0,0115
		13	5.750	0,0177	18.650	0,0507	560	0,0566	850	-0,0341
		20	6.300	0,0957	18.250	-0,0214	530	-0,0536	860	0,0118
		27	6.600	0,0476	17.750	-0,0274	530	0,0000	890	0,0349
	Jun	3	6.900	0,0455	22.000	0,2394	600	0,1321	880	-0,0112
		10	7.450	0,0797	23.500	0,0682	630	0,0500	970	0,1023
		17	6.900	-0,0738	20.550	-0,1255	630	0,0000	1.100	0,1340
		24	7.350	0,0652	19.100	-0,0706	660	0,0476	1.010	-0,0818
	Jul	1	7.550	0,0272	19.950	0,0445	650	-0,0152	1.010	0,0000
		9	7.200	-0,0464	19.450	-0,0251	610	-0,0615	990	-0,0198
		15	8.050	0,1181	19.200	-0,0129	660	0,0820	1.040	0,0505

		22	7.750	-0,0373	21.500	0,1198	700	0,0606	1.100	0,0577
		29	8.650	0,1161	24.150	0,1233	730	0,0429	1.280	0,1636
	Agt	5	8.850	0,0231	25.850	0,0704	830	0,1370	1.360	0,0625
		12	8.550	-0,0339	24.600	-0,0484	840	0,0120	1.340	-0,0147
		19	9.350	0,0936	23.300	-0,0528	800	-0,0476	1.290	-0,0373
		26	9.950	0,0642	24.450	0,0494	840	0,0500	1.300	0,0078
	Sep	3	9.250	-0,0704	23.450	-0,0409	840	0,0000	1.220	-0,0615
		9	9.900	0,0703	23.700	0,0107	850	0,0119	1.180	-0,0328
		16	9.950	0,0051	24.800	0,0464	850	0,0000	1.190	0,0085
		24	10.900	0,0955	24.200	-0,0242	840	-0,0118	1.200	0,0084
		30	10.600	-0,0275	24.250	0,0021	880	0,0476	1.330	0,1083
	Okt	7	11.900	0,1226	24.000	-0,0103	890	0,0114	1.310	-0,0150
		14	12.050	0,0126	24.400	0,0167	850	-0,0449	1.310	0,0000
		21	11.550	-0,0415	23.550	-0,0348	920	0,0824	1.300	-0,0076
		28	10.400	-0,0996	21.900	-0,0701	950	0,0326	1.230	-0,0538
	Nov	4	11.350	0,0913	23.600	0,0776	960	0,0105	1.290	0,0488
		11	11.350	0,0000	24.600	0,0424	1.360	0,4167	1.300	0,0078
		18	11.800	0,0396	27.000	0,0976	1.420	0,0441	1.300	0,0000
		25	11.400	-0,0339	27.600	0,0222	1.420	0,0000	1.280	-0,0154
	Des	3	11.700	0,0263	30.000	0,0870	1.390	-0,0211	1.280	0,0000
		9	12.200	0,0427	28.550	-0,0483	1.380	-0,0072	1.290	0,0078
		16	13.300	0,0902	31.800	0,1138	1.370	-0,0072	1.310	0,0155
		23	13.300	0,0000	30.600	-0,0377	1.390	0,0146	1.300	-0,0076
		30	13.700	0,0301	31.800	0,0392	1.400	0,0072	1.300	0,0000
2010	Jan	6	14.200	0,0365	33.000	0,0377	1.390	-0,0071	1.350	0,0385
		13	14.050	-0,0106	32.800	-0,0061	1.390	0,0000	1.340	-0,0074
		20	13.800	-0,0178	34.150	0,0412	1.350	-0,0288	1.400	0,0448
		27	12.800	-0,0725	31.950	-0,0644	1.310	-0,0296	1.440	0,0286

Feb	4	13.100	0,0234	32.050	0,0031	1.290	-0,0153	1.590	0,1042
	10	13.500	0,0305	29.000	-0,0952	1.200	-0,0698	1.500	-0,0566
	17	14.000	0,0370	31.450	0,0845	1.250	0,0417	1.580	0,0533
	24	13.650	-0,0250	31.350	-0,0032	1.250	0,0000	1.580	0,0000
Mar	4	13.200	-0,0330	32.050	0,0223	1.200	-0,0400	1.590	0,0063
	10	14.000	0,0606	32.900	0,0265	1.330	0,1083	1.680	0,0566
	17	14.000	0,0000	36.150	0,0988	1.320	-0,0075	1.700	0,0119
	24	14.200	0,0143	37.000	0,0235	1.300	-0,0152	1.810	0,0647
	31	14.250	0,0035	38.050	0,0284	1.340	0,0308	1.870	0,0331
Apr	7	15.100	0,0596	38.600	0,0145	1.360	0,0149	1.930	0,0321
	14	15.150	0,0033	38.050	-0,0142	1.330	-0,0221	2.050	0,0622
	21	15.150	0,0000	38.300	0,0066	1.530	0,1504	2.025	-0,0122
	28	14.900	-0,0165	39.850	0,0405	1.560	0,0196	2.000	-0,0123
Mei	5	15.250	0,0235	36.650	-0,0803	1.500	-0,0385	1.970	-0,0150
	12	15.700	0,0295	36.800	0,0041	1.490	-0,0067	1.910	-0,0305
	19	14.400	-0,0828	34.800	-0,0543	1.430	-0,0403	1.890	-0,0105
	26	15.600	0,0833	33.250	-0,0445	1.320	-0,0769	1.740	-0,0794
Jun	2	15.000	-0,0385	35.000	0,0526	1.420	0,0758	1.850	0,0632
	9	15.250	0,0167	34.900	-0,0029	1.380	-0,0282	1.830	-0,0108
	16	15.900	0,0426	37.100	0,0630	1.540	0,1159	2.050	0,1202
	23	16.250	0,0220	38.600	0,0404	1.560	0,0130	2.100	0,0244
	30	15.800	-0,0277	37.150	-0,0376	1.510	-0,0321	2.100	0,0000
Jul	7	15.950	0,0095	38.450	0,0350	1.540	0,0199	2.225	0,0595
	14	16.000	0,0031	38.600	0,0039	1.760	0,1429	2.325	0,0449
	21	16.500	0,0313	38.350	-0,0065	1.800	0,0227	2.375	0,0215
	28	16.800	0,0182	38.150	-0,0052	2.100	0,1667	2.400	0,0105
Agt	4	16.200	-0,0357	38.500	0,0092	2.275	0,0833	2.300	-0,0417
	11	16.300	0,0062	38.100	-0,0104	2.250	-0,0110	2.350	0,0217

		18	17.050	0,0460	39.450	0,0354	2.275	0,0111	2.250	-0,0426
		25	17.800	0,0440	40.000	0,0139	2.525	0,1099	2.350	0,0444
	Sep	1	18.300	0,0281	39.300	-0,0175	2.500	-0,0099	2.350	0,0000
		7	18.400	0,0055	38.200	-0,0280	3.075	0,2300	2.425	0,0319
		15	18.500	0,0054	38.350	0,0039	3.450	0,1220	2.500	0,0309
		22	18.550	0,0027	39.300	0,0248	4.000	0,1594	2.725	0,0900
		29	18.700	0,0081	41.450	0,0547	4.400	0,1000	2.550	-0,0642
	Okt	6	18.950	0,0134	43.150	0,0410	3.325	-0,2443	2.650	0,0392
		13	18.300	-0,0343	43.650	0,0116	3.275	-0,0150	2.625	-0,0094
		20	18.000	-0,0164	44.300	0,0149	3.450	0,0534	2.650	0,0095
		27	18.300	0,0167	47.550	0,0734	3.000	-0,1304	2.625	-0,0094
	Nov	3	17.300	-0,0546	46.500	-0,0221	3.575	0,1917	2.750	0,0476
		10	17.650	0,0202	53.500	0,1505	3.550	-0,0070	3.125	0,1364
		18	16.750	-0,0510	51.050	-0,0458	3.575	0,0070	3.100	-0,0080
		24	17.250	0,0299	49.550	-0,0294	3.575	0,0000	3.300	0,0645
	Des	1	16.700	-0,0319	46.900	-0,0535	3.475	-0,0280	3.500	0,0606
		8	17.000	0,0180	51.500	0,0981	3.525	0,0144	3.700	0,0571
		15	15.950	-0,0618	51.000	-0,0097	3.150	-0,1064	3.350	-0,0946
		22	16.350	0,0251	51.600	0,0118	3.075	-0,0238	3.200	-0,0448
		29	16.200	-0,0092	50.950	-0,0126	3.175	0,0325	3.200	0,0000

Perhitungan Beta Saham

(1 tahun = 52 minggu)

Thn	Bln	Tgl	20. LPKR		21. LSIP		22. MNCN		23. PTBA	
			Harga	R LPKR (Ri)	Harga	R LSIP (Ri)	Harga	R MNCN (Ri)	Harga	R PTBA (Ri)
2008	Jul	16	720		8.700		405		14.650	
		23	750	0,0417	7.300	-0,1609	405	0,0000	12.700	-0,1331
		29	770	0,0267	7.850	0,0753	410	0,0123	13.250	0,0433
	Agt	6	750	-0,0260	6.800	-0,1338	405	-0,0122	12.150	-0,0830
		13	750	0,0000	6.100	-0,1029	360	-0,1111	12.150	0,0000
		20	760	0,0133	5.550	-0,0902	300	-0,1667	13.000	0,0700
		27	760	0,0000	5.750	0,0360	310	0,0333	14.150	0,0885
	Sep	4	740	-0,0263	5.200	-0,0957	340	0,0968	12.200	-0,1378
		10	730	-0,0135	3.900	-0,2500	380	0,1176	10.350	-0,1516
		17	740	0,0137	3.125	-0,1987	340	-0,1053	8.900	-0,1401
		24	740	0,0000	3.975	0,2720	325	-0,0441	10.600	0,1910
	Okt	8	650	-0,1216	2.150	-0,4591	290	-0,1077	5.250	-0,5047
		15	670	0,0308	2.475	0,1512	300	0,0345	5.750	0,0952
		22	640	-0,0448	1.975	-0,2020	295	-0,0167	5.400	-0,0609
		29	620	-0,0313	1.570	-0,2051	255	-0,1356	4.175	-0,2269
	Nov	6	610	-0,0161	2.500	0,5924	230	-0,0980	5.500	0,3174
		12	610	0,0000	2.675	0,0700	205	-0,1087	6.350	0,1545
		19	640	0,0492	2.350	-0,1215	144	-0,2976	5.550	-0,1260
		26	890	0,3906	2.550	0,0851	124	-0,1389	6.350	0,1441
	Des	4	870	-0,0225	2.600	0,0196	124	0,0000	6.350	0,0000
		10	850	-0,0230	3.075	0,1827	129	0,0403	7.850	0,2362
		17	780	-0,0824	3.150	0,0244	142	0,1008	7.350	-0,0637
		24	770	-0,0128	2.925	-0,0714	145	0,0211	6.900	-0,0612
		30	800	0,0390	2.925	0,0000	154	0,0621	6.900	0,0000

2009	Jan	7	870	0,0875	3.575	0,2222	150	-0,0260	7.550	0,0942
		14	830	-0,0460	3.325	-0,0699	135	-0,1000	7.850	0,0397
		21	850	0,0241	3.025	-0,0902	132	-0,0222	7.000	-0,1083
		28	820	-0,0353	3.000	-0,0083	128	-0,0303	7.250	0,0357
	Feb	4	830	0,0122	3.000	0,0000	126	-0,0156	7.350	0,0138
		11	790	-0,0482	3.600	0,2000	113	-0,1032	7.550	0,0272
		18	830	0,0506	3.400	-0,0556	116	0,0265	7.700	0,0199
		25	830	0,0000	3.400	0,0000	118	0,0172	7.600	-0,0130
	Mar	4	830	0,0000	3.125	-0,0809	115	-0,0254	7.100	-0,0658
		11	830	0,0000	3.225	0,0320	114	-0,0087	7.100	0,0000
		18	830	0,0000	3.200	-0,0078	119	0,0439	6.650	-0,0634
		25	840	0,0120	3.450	0,0781	119	0,0000	6.850	0,0301
	Apr	1	820	-0,0238	3.300	-0,0435	131	0,1008	6.900	0,0073
		8	800	-0,0244	3.550	0,0758	129	-0,0153	7.450	0,0797
		15	810	0,0125	4.225	0,1901	139	0,0775	8.900	0,1946
		22	810	0,0000	4.400	0,0414	152	0,0935	8.650	-0,0281
		29	810	0,0000	4.675	0,0625	130	-0,1447	9.100	0,0520
	Mei	6	820	0,0123	6.100	0,3048	159	0,2231	9.700	0,0659
		13	810	-0,0122	5.900	-0,0328	166	0,0440	10.300	0,0619
		20	810	0,0000	6.250	0,0593	156	-0,0602	10.800	0,0485
		27	790	-0,0247	5.650	-0,0960	160	0,0256	10.850	0,0046
	Jun	3	740	-0,0633	6.300	0,1150	158	-0,0125	13.450	0,2396
		10	740	0,0000	6.900	0,0952	255	0,6139	13.600	0,0112
		17	700	-0,0541	6.200	-0,1014	310	0,2157	12.650	-0,0699
		24	680	-0,0286	5.800	-0,0645	285	-0,0806	10.750	-0,1502
	Jul	1	680	0,0000	5.900	0,0172	320	0,1228	11.600	0,0791
		9	680	0,0000	5.550	-0,0593	300	-0,0625	11.250	-0,0302
		15	680	0,0000	5.900	0,0631	285	-0,0500	11.350	0,0089

		22	690	0,0147	6.400	0,0847	265	-0,0702	11.800	0,0396
		29	710	0,0290	6.650	0,0391	265	0,0000	12.800	0,0847
	Agt	5	710	0,0000	6.900	0,0376	275	0,0377	13.600	0,0625
		12	720	0,0141	7.450	0,0797	290	0,0545	13.000	-0,0441
		19	670	-0,0694	7.350	-0,0134	270	-0,0690	12.900	-0,0077
		26	670	0,0000	8.200	0,1156	275	0,0185	13.200	0,0233
	Sep	3	660	-0,0149	7.600	-0,0732	270	-0,0182	12.750	-0,0341
		9	720	0,0909	7.600	0,0000	295	0,0926	13.150	0,0314
		16	700	-0,0278	7.450	-0,0197	285	-0,0339	14.800	0,1255
		24	710	0,0143	7.400	-0,0067	285	0,0000	14.150	-0,0439
		30	670	-0,0563	7.650	0,0338	280	-0,0175	14.100	-0,0035
	Okt	7	680	0,0149	7.950	0,0392	265	-0,0536	14.400	0,0213
		14	720	0,0588	8.650	0,0881	270	0,0189	14.450	0,0035
		21	670	-0,0694	8.400	-0,0289	235	-0,1296	14.550	0,0069
		28	640	-0,0448	7.800	-0,0714	198	-0,1574	14.750	0,0137
	Nov	4	640	0,0000	7.600	-0,0256	215	0,0859	14.550	-0,0136
		11	620	-0,0313	7.750	0,0197	200	-0,0698	14.700	0,0103
		18	570	-0,0806	8.000	0,0323	225	0,1250	15.350	0,0442
		25	550	-0,0351	8.200	0,0250	225	0,0000	16.450	0,0717
	Des	3	540	-0,0182	8.200	0,0000	205	-0,0889	17.750	0,0790
		9	530	-0,0185	8.500	0,0366	210	0,0244	17.450	-0,0169
		16	520	-0,0189	8.550	0,0059	225	0,0714	17.500	0,0029
		23	510	-0,0192	8.100	-0,0526	205	-0,0889	17.000	-0,0286
		30	510	0,0000	8.350	0,0309	210	0,0244	17.250	0,0147
2010	Jan	6	500	-0,0196	8.700	0,0419	230	0,0952	18.200	0,0551
		13	550	0,1000	9.050	0,0402	220	-0,0435	17.750	-0,0247
		20	540	-0,0182	9.000	-0,0055	235	0,0682	17.900	0,0085
		27	540	0,0000	8.400	-0,0667	235	0,0000	16.450	-0,0810

Feb	4	500	-0,0741	8.600	0,0238	235	0,0000	16.850	0,0243
	10	500	0,0000	8.350	-0,0291	220	-0,0638	15.400	-0,0861
	17	530	0,0600	8.650	0,0359	225	0,0227	16.300	0,0584
	24	510	-0,0377	9.050	0,0462	265	0,1778	15.950	-0,0215
Mar	4	530	0,0392	8.750	-0,0331	235	-0,1132	15.500	-0,0282
	10	530	0,0000	9.250	0,0571	240	0,0213	16.100	0,0387
	17	520	-0,0189	9.300	0,0054	315	0,3125	16.050	-0,0031
	24	550	0,0577	9.500	0,0215	325	0,0317	16.350	0,0187
	31	600	0,0909	9.800	0,0316	325	0,0000	17.400	0,0642
Apr	7	610	0,0167	10.050	0,0255	350	0,0769	18.050	0,0374
	14	610	0,0000	9.800	-0,0249	460	0,3143	18.200	0,0083
	21	600	-0,0164	9.700	-0,0102	415	-0,0978	17.900	-0,0165
	28	570	-0,0500	9.700	0,0000	420	0,0120	18.950	0,0587
Mei	5	560	-0,0175	9.150	-0,0567	430	0,0238	17.950	-0,0528
	12	550	-0,0179	9.200	0,0055	400	-0,0698	18.400	0,0251
	19	520	-0,0545	8.350	-0,0924	365	-0,0875	17.050	-0,0734
	26	430	-0,1731	7.800	-0,0659	390	0,0685	16.900	-0,0088
Jun	2	400	-0,0698	8.350	0,0705	375	-0,0385	17.050	0,0089
	9	415	0,0375	8.150	-0,0240	415	0,1067	16.250	-0,0469
	16	500	0,2048	8.600	0,0552	400	-0,0361	16.550	0,0185
	23	530	0,0600	8.400	-0,0233	435	0,0875	17.050	0,0302
	30	500	-0,0566	8.300	-0,0119	360	-0,1724	17.250	0,0117
Jul	7	500	0,0000	8.050	-0,0301	340	-0,0556	17.350	0,0058
	14	495	-0,0100	7.700	-0,0435	305	-0,1029	17.150	-0,0115
	21	500	0,0101	8.550	0,1104	295	-0,0328	16.550	-0,0350
	28	485	-0,0300	8.800	0,0292	295	0,0000	17.000	0,0272
Agt	4	500	0,0309	9.150	0,0398	290	-0,0169	16.200	-0,0471
	11	500	0,0000	9.200	0,0055	300	0,0345	16.150	-0,0031

		18	510	0,0200	9.400	0,0217	295	-0,0167	16.600	0,0279
		25	510	0,0000	9.300	-0,0106	290	-0,0169	16.700	0,0060
	Sep	1	500	-0,0196	9.250	-0,0054	280	-0,0345	18.100	0,0838
		7	500	0,0000	9.750	0,0541	390	0,3929	18.450	0,0193
		15	520	0,0400	9.800	0,0051	385	-0,0128	19.250	0,0434
		22	570	0,0962	10.250	0,0459	400	0,0390	18.800	-0,0234
		29	560	-0,0175	9.950	-0,0293	430	0,0750	19.700	0,0479
		Okt	6	680	0,2143	10.100	0,0151	430	0,0000	20.150
	13		680	0,0000	10.550	0,0446	530	0,2326	20.600	0,0223
	20		630	-0,0735	10.650	0,0095	560	0,0566	19.800	-0,0388
	27		620	-0,0159	11.700	0,0986	600	0,0714	19.600	-0,0101
	Nov		3	640	0,0323	11.550	-0,0128	650	0,0833	18.700
		10	690	0,0781	12.650	0,0952	670	0,0308	21.800	0,1658
		18	680	-0,0145	11.550	-0,0870	600	-0,1045	20.750	-0,0482
		24	680	0,0000	11.300	-0,0216	660	0,1000	20.250	-0,0241
		Des	1	690	0,0147	11.700	0,0354	650	-0,0152	19.850
	8		710	0,0290	11.950	0,0214	760	0,1692	22.400	0,1285
	15		690	-0,0282	12.000	0,0042	900	0,1842	20.700	-0,0759
	22		650	-0,0580	11.850	-0,0125	900	0,0000	21.650	0,0459
	29		670	0,0308	12.500	0,0549	950	0,0556	22.650	0,0462

Perhitungan Beta Saham

(1 tahun = 52 minggu)

Thn	Bln	Tgl	24. SGRO		25. SMCB		26. SMGR		27. TINS	
			Harga	R SGRO (Ri)	Harga	R SMCB (Ri)	Harga	R SMGR (Ri)	Harga	R TINS (Ri)
2008	Jul	16	3.100		1.120		3.675		3.480	
		23	2.925	-0,0565	1.120	0,0000	4.000	0,0884	3.130	-0,1006
		29	3.050	0,0427	1.150	0,0268	4.050	0,0125	3.135	0,0016
	Agt	6	2.550	-0,1639	1.090	-0,0522	3.950	-0,0247	2.905	-0,0734
		13	2.325	-0,0882	1.160	0,0642	3.800	-0,0380	2.200	-0,2427
		20	2.325	0,0000	1.110	-0,0431	3.725	-0,0197	2.275	0,0341
		27	2.400	0,0323	1.120	0,0090	3.900	0,0470	2.650	0,1648
	Sep	4	2.200	-0,0833	1.130	0,0089	3.975	0,0192	2.325	-0,1226
		10	1.800	-0,1818	870	-0,2301	3.525	-0,1132	1.690	-0,2731
		17	1.620	-0,1000	750	-0,1379	3.400	-0,0355	1.400	-0,1716
		24	1.820	0,1235	870	0,1600	3.450	0,0147	1.710	0,2214
	Okt	8	1.060	-0,4176	540	-0,3793	1.850	-0,4638	1.140	-0,3333
		15	1.250	0,1792	590	0,0926	2.425	0,3108	1.310	0,1491
		22	1.110	-0,1120	490	-0,1695	2.525	0,0412	1.110	-0,1527
		29	950	-0,1441	350	-0,2857	2.475	-0,0198	990	-0,1081
	Nov	6	1.210	0,2737	490	0,4000	3.200	0,2929	1.090	0,1010
		12	1.190	-0,0165	510	0,0408	3.300	0,0313	1.220	0,1193
		19	990	-0,1681	435	-0,1471	3.150	-0,0455	1.010	-0,1721
		26	1.030	0,0404	430	-0,0115	3.300	0,0476	1.030	0,0198
	Des	4	1.050	0,0194	410	-0,0465	3.325	0,0076	1.060	0,0291
		10	1.150	0,0952	445	0,0854	3.500	0,0526	1.190	0,1226
		17	1.180	0,0261	495	0,1124	4.000	0,1429	1.160	-0,0252
		24	1.180	0,0000	630	0,2727	4.075	0,0188	1.090	-0,0603
		30	1.190	0,0085	630	0,0000	4.175	0,0245	1.080	-0,0092

2009	Jan	7	1.360	0,1429	680	0,0794	4.250	0,0180	1.220	0,1296
		14	1.250	-0,0809	610	-0,1029	3.675	-0,1353	1.170	-0,0410
		21	1.170	-0,0640	580	-0,0492	3.450	-0,0612	1.110	-0,0513
		28	1.180	0,0085	570	-0,0172	3.475	0,0072	1.120	0,0090
	Feb	4	1.160	-0,0169	520	-0,0877	3.450	-0,0072	1.060	-0,0536
		11	1.260	0,0862	540	0,0385	3.525	0,0217	1.100	0,0377
		18	1.230	-0,0238	570	0,0556	3.550	0,0071	1.080	-0,0182
		25	1.190	-0,0325	550	-0,0351	3.500	-0,0141	1.070	-0,0093
	Mar	4	1.140	-0,0420	530	-0,0364	3.475	-0,0071	1.050	-0,0187
		11	1.120	-0,0175	520	-0,0189	3.475	0,0000	1.040	-0,0095
		18	1.160	0,0357	540	0,0385	3.475	0,0000	1.040	0,0000
		25	1.280	0,1034	560	0,0370	3.725	0,0719	1.070	0,0288
	Apr	1	1.350	0,0547	560	0,0000	3.775	0,0134	1.070	0,0000
		8	1.400	0,0370	590	0,0536	3.875	0,0265	1.180	0,1028
		15	1.610	0,1500	670	0,1356	4.000	0,0323	1.320	0,1186
		22	1.610	0,0000	680	0,0149	4.200	0,0500	1.380	0,0455
		29	1.650	0,0248	670	-0,0147	3.975	-0,0536	1.340	-0,0290
	Mei	6	1.720	0,0424	910	0,3582	4.450	0,1195	1.720	0,2836
		13	1.790	0,0407	900	-0,0110	4.525	0,0169	1.970	0,1453
		20	1.740	-0,0279	1.000	0,1111	4.775	-0,0552	1.930	-0,0203
		27	1.670	-0,0402	960	-0,0400	4.575	-0,0419	1.980	0,0259
	Jun	3	1.790	0,0719	1.000	0,0417	5.100	0,1148	2.100	0,0606
		10	1.800	0,0056	1.180	0,1800	5.000	-0,0196	2.425	0,1548
		17	1.680	-0,0667	1.060	-0,1017	4.600	-0,0800	2.200	-0,0928
		24	1.620	-0,0357	1.020	-0,0377	4.925	0,0707	2.075	-0,0568
	Jul	1	1.670	0,0309	1.110	0,0882	5.200	0,0558	2.025	-0,0241
		9	1.740	0,0419	1.190	0,0721	5.150	-0,0096	1.930	-0,0469
		15	1.640	-0,0575	1.270	0,0672	5.400	0,0485	1.880	-0,0259

		22	1.690	0,0305	1.340	0,0551	5.300	-0,0185	1.940	0,0319
		29	1.770	0,0473	1.390	0,0373	5.900	0,1132	2.025	0,0438
	Agt	5	1.840	0,0395	1.380	-0,0072	5.800	-0,0169	2.150	0,0617
		12	2.125	0,1549	1.300	-0,0580	5.750	-0,0086	2.225	0,0349
		19	2.025	-0,0471	1.300	0,0000	5.600	-0,0261	2.050	-0,0787
		26	2.150	0,0617	1.300	0,0000	5.850	0,0446	2.125	0,0366
	Sep	3	2.000	-0,0698	1.310	0,0077	5.900	0,0085	2.050	-0,0353
		9	1.990	-0,0050	1.290	-0,0153	6.050	0,0254	2.100	0,0244
		16	2.025	0,0176	1.330	0,0310	6.400	0,0579	2.175	0,0357
		24	2.000	-0,0123	1.330	0,0000	6.500	0,0156	2.150	-0,0115
		30	2.075	0,0375	1.330	0,0000	6.300	-0,0308	2.150	0,0000
	Okt	7	2.100	0,0120	1.590	0,1955	6.800	0,0794	2.150	0,0000
		14	2.275	0,0833	1.660	0,0440	6.800	0,0000	2.225	0,0349
		21	2.425	0,0659	1.590	-0,0422	6.750	-0,0074	2.225	0,0000
		28	2.150	-0,1134	1.560	-0,0189	6.450	-0,0444	1.980	-0,1101
	Nov	4	2.250	0,0465	1.580	0,0128	7.150	0,1085	1.950	-0,0152
		11	2.425	0,0778	1.590	0,0063	7.150	0,0000	1.930	-0,0103
		18	2.475	0,0206	1.660	0,0440	7.650	0,0699	2.000	0,0363
		25	2.475	0,0000	1.630	-0,0181	7.200	-0,0588	1.930	-0,0350
	Des	3	2.575	0,0404	1.570	-0,0368	7.150	-0,0069	1.980	0,0259
		9	2.725	0,0583	1.560	-0,0064	7.350	0,0280	1.920	-0,0303
		16	2.650	-0,0275	1.530	-0,0192	7.450	0,0136	1.880	-0,0208
		23	2.550	-0,0377	1.490	-0,0261	7.550	0,0134	1.820	-0,0319
		30	2.700	0,0588	1.550	0,0403	7.550	0,0000	2.000	0,0989
2010	Jan	6	2.825	0,0463	1.590	0,0258	7.800	0,0331	2.200	0,1000
		13	2.975	0,0531	1.650	0,0377	7.700	-0,0128	2.275	0,0341
		20	2.925	-0,0168	1.710	0,0364	8.000	0,0390	2.225	-0,0220
		27	2.850	-0,0256	1.570	-0,0819	7.800	-0,0250	2.200	-0,0112

Feb	4	2.800	-0,0175	1.700	0,0828	7.800	0,0000	2.175	-0,0114
	10	2.575	-0,0804	1.650	-0,0294	7.850	0,0064	2.000	-0,0805
	17	2.825	0,0971	1.680	0,0182	7.850	0,0000	2.200	0,1000
	24	2.775	-0,0177	1.800	0,0714	7.600	-0,0318	2.125	-0,0341
Mar	4	2.625	-0,0541	1.820	0,0111	7.450	-0,0197	2.175	0,0235
	10	2.775	0,0571	2.000	0,0989	7.800	0,0470	2.250	0,0345
	17	2.750	-0,0090	2.075	0,0375	7.850	0,0064	2.250	0,0000
	24	2.650	-0,0364	2.100	0,0120	7.700	-0,0191	2.175	-0,0333
	31	2.625	-0,0094	2.075	-0,0119	7.300	-0,0519	2.375	0,0920
Apr	7	2.675	0,0190	2.150	0,0361	8.250	0,1301	2.350	-0,0105
	14	2.800	0,0467	2.325	0,0814	8.200	-0,0061	2.800	0,1915
	21	2.700	-0,0357	2.375	0,0215	8.200	0,0000	2.675	-0,0446
	28	2.625	-0,0278	2.400	0,0105	8.100	-0,0122	2.650	-0,0093
Mei	5	2.500	-0,0476	2.200	-0,0833	7.950	-0,0185	2.425	-0,0849
	12	2.400	-0,0400	2.175	-0,0114	8.150	0,0252	2.375	-0,0206
	19	2.250	-0,0625	2.100	-0,0345	7.950	-0,0245	2.200	-0,0737
	26	2.150	-0,0444	2.025	-0,0357	8.900	0,1195	1.950	-0,1136
Jun	2	2.175	0,0116	2.050	0,0123	8.150	-0,0843	2.150	0,1026
	9	2.250	0,0345	2.100	0,0244	8.250	0,0123	2.100	-0,0233
	16	2.375	0,0556	2.200	0,0476	8.500	0,0303	2.150	0,0238
	23	2.400	0,0105	2.225	0,0114	8.500	0,0000	2.300	0,0698
	30	2.275	-0,0521	2.175	-0,0225	8.750	0,0294	2.150	-0,0652
Jul	7	2.275	0,0000	2.200	0,0115	9.100	0,0400	2.100	-0,0233
	14	2.275	0,0000	2.300	0,0455	9.050	-0,0055	2.150	0,0238
	21	2.475	0,0879	2.325	0,0109	9.100	0,0055	2.300	0,0698
	28	2.450	-0,0101	2.375	0,0215	9.250	0,0165	2.425	0,0543
Agt	4	2.525	0,0306	2.275	-0,0421	8.600	-0,0703	2.350	-0,0309
	11	2.550	0,0099	2.300	0,0110	8.800	0,0233	2.400	0,0213

		18	2.575	0,0098	2.325	0,0109	8.800	0,0000	2.425	0,0104
		25	2.675	0,0388	2.350	0,0108	8.750	-0,0057	2.350	-0,0309
	Sep	1	2.725	0,0187	2.300	-0,0213	8.800	0,0057	2.425	0,0319
		7	2.800	0,0275	2.300	0,0000	8.850	0,0057	2.425	0,0000
		15	2.800	0,0000	2.350	0,0217	9.450	0,0678	2.525	0,0412
		22	2.725	-0,0268	2.350	0,0000	9.500	0,0053	2.725	0,0792
		29	2.700	-0,0092	2.475	0,0532	9.800	0,0316	2.850	0,0459
		Okt	6	2.775	0,0278	2.450	-0,0101	9.950	0,0153	3.200
	13		2.875	0,0360	2.425	-0,0102	9.850	-0,0101	3.350	0,0469
	20		2.900	0,0087	2.400	-0,0103	9.850	0,0000	3.050	-0,0896
	27		3.025	0,0431	2.350	-0,0208	9.800	-0,0051	2.950	-0,0328
	Nov		3	2.950	-0,0248	2.225	-0,0532	9.550	-0,0255	2.850
		10	3.225	0,0932	2.450	0,1011	9.500	-0,0052	3.050	0,0702
		18	3.050	-0,0543	2.400	-0,0204	9.300	-0,0211	2.875	-0,0574
		24	2.950	-0,0328	2.450	0,0208	9.650	0,0376	2.725	-0,0522
		Des	1	2.975	0,0085	2.300	-0,0612	9.200	-0,0466	2.725
	8		3.200	0,0756	2.425	0,0543	9.700	0,0543	2.800	0,0275
	15		3.000	-0,0625	2.425	0,0000	9.400	-0,0309	2.700	-0,0357
	22		3.025	0,0083	2.325	-0,0412	9.200	-0,0213	2.750	0,0185
	29		3.100	0,0248	2.275	-0,0215	9.550	-0,0380	2.800	0,0182

Perhitungan Beta Saham

(1 tahun = 52 minggu)

Thn	Bln	Tgl	28. TLKM		29. TURI		30. UNSP		31. UNTR	
			Harga	R TLKM (Ri)	Harga	R TURI (Ri)	Harga	R UNSP (Ri)	Harga	R UNTR (Ri)
2008	Jul	16	6.950		1000		1490		10.400	
		23	7.700	0,1079	1000	0,0000	1270	-0,1477	10.400	0,0000
		29	7.900	0,0260	1020	0,0200	1340	0,0551	10.850	0,0433
	Agt	6	7.850	-0,0063	1050	0,0294	1240	-0,0746	10.350	-0,0461
		13	7.400	-0,0573	990	-0,0571	1050	-0,1532	9.600	-0,0725
		20	7.300	-0,0135	980	-0,0101	1030	-0,0190	9.850	0,0260
		27	7.800	0,0685	1000	0,0204	1050	0,0194	10.950	0,1117
	Sep	4	7.550	-0,0321	1000	0,0000	1070	0,0190	10.100	-0,0776
		10	7.350	-0,0265	850	-0,1500	770	-0,2804	9.400	-0,0693
		17	6.700	-0,0884	950	0,1176	700	-0,0909	8.850	-0,0585
		24	6.900	0,0299	950	0,0000	800	0,1429	9.800	0,1073
	Okt	8	6.450	-0,0652	800	-0,1579	460	-0,4250	6.200	-0,3673
		15	7.150	0,1085	730	-0,0875	460	0,0000	5.850	-0,0565
		22	6.600	-0,0769	720	-0,0137	330	-0,2826	3.950	-0,3248
		29	5.100	-0,2273	590	-0,1806	205	-0,3788	2.400	-0,3924
	Nov	6	5.700	0,1176	740	0,2542	285	0,3902	3.675	0,5313
		12	6.000	0,0526	700	-0,0541	350	0,2281	3.950	0,0748
		19	5.600	-0,0667	740	0,0571	250	-0,2857	3.475	-0,1203
		26	5.750	0,0268	690	-0,0676	240	-0,0400	3.500	0,0072
	Des	4	5.800	0,0087	650	-0,0580	230	-0,0417	3.450	-0,0143
		10	6.900	0,1897	750	0,1538	260	0,1304	4.400	0,2754
		17	7.150	0,0362	680	-0,0933	250	-0,0385	4.575	0,0398
		24	6.850	-0,0420	900	0,3235	265	0,0600	4.350	-0,0492
		30	6.900	0,0073	750	-0,1667	260	-0,0189	4.400	0,0115

2009	Jan	7	6.900	0,0000	750	0,0000	300	0,1538	5.450	0,2386
		14	6.900	0,0000	630	-0,1600	260	-0,1333	5.000	-0,0826
		21	6.300	-0,0870	550	-0,1270	245	-0,0577	4.700	-0,0600
		28	6.350	0,0079	530	-0,0364	250	0,0204	5.000	0,0638
	Feb	4	6.150	-0,0315	550	0,0377	250	0,0000	4.850	-0,0300
		11	6.450	0,0488	680	0,2364	335	0,3400	5.200	0,0722
		18	6.400	-0,0078	600	-0,1176	310	-0,0746	5.700	0,0962
		25	6.500	0,0156	550	-0,0833	325	0,0484	5.400	-0,0526
	Mar	4	6.300	-0,0308	550	0,0000	315	-0,0308	5.350	-0,0093
		11	6.450	0,0238	640	0,1636	310	-0,0159	5.600	0,0467
		18	6.500	0,0078	640	0,0000	305	-0,0161	5.550	-0,0089
		25	7.100	0,0923	1000	0,5625	315	0,0328	6.450	0,1622
	Apr	1	7.300	0,0282	930	-0,0700	315	0,0000	6.900	0,0698
		8	6.900	-0,0548	900	-0,0323	320	0,0159	6.600	-0,0435
		15	7.600	0,1014	950	0,0556	410	0,2813	7.600	0,1515
		22	7.450	-0,0197	960	0,0105	465	0,1341	7.500	-0,0132
		29	7.650	0,0268	980	0,0208	530	0,1398	7.950	0,0600
	Mei	6	7.850	0,0261	1310	0,3367	630	0,1887	8.900	0,1195
		13	7.250	-0,0764	1310	0,0000	890	0,4127	9.350	0,0506
		20	7.300	0,0069	1310	0,0000	790	-0,1124	10.050	0,0749
		27	7.550	0,0342	1310	0,0000	730	-0,0759	10.000	-0,0050
	Jun	3	7.800	0,0331	1380	0,0534	800	0,0959	10.950	0,0950
		10	7.750	-0,0064	1240	-0,1014	810	0,0125	11.100	0,0137
		17	7.450	-0,0387	1280	0,0323	740	-0,0864	10.200	-0,0811
		24	7.400	-0,0067	1270	-0,0078	700	-0,0541	10.100	-0,0098
	Jul	1	7.900	0,0676	1390	0,0945	700	0,0000	9.950	-0,0149
		9	8.100	0,0253	1390	0,0000	660	-0,0571	10.350	0,0402
		15	8.050	-0,0062	1440	0,0360	690	0,0455	10.750	0,0386

		22	8.100	0,0062	1520	0,0556	700	0,0145	11.100	0,0326
		29	8.850	0,0926	1680	0,1053	710	0,0143	11.900	0,0721
	Agt	5	8.600	-0,0282	1830	0,0893	800	0,1268	12.350	0,0378
		12	8.550	-0,0058	1600	-0,1257	890	0,1125	12.900	0,0445
		19	8.350	-0,0234	1540	-0,0375	870	-0,0225	12.000	-0,0698
		26	8.550	0,0240	1560	0,0130	940	0,0805	13.850	0,1542
	Sep	3	8.400	-0,0175	1510	-0,0321	870	-0,0745	13.150	-0,0505
		9	8.350	-0,0060	1510	0,0000	890	0,0230	14.350	0,0913
		16	8.350	0,0000	1510	0,0000	890	0,0000	14.500	0,0105
		24	8.750	0,0479	1470	-0,0265	870	-0,0225	15.000	0,0345
		30	8.650	-0,0114	1530	0,0408	870	0,0000	15.600	0,0400
	Okt	7	8.650	0,0000	1530	0,0000	850	-0,0230	15.600	0,0000
		14	8.700	0,0058	1540	0,0065	880	0,0353	16.050	0,0288
		21	8.650	-0,0057	1500	-0,0260	840	-0,0455	16.400	0,0218
		28	8.350	-0,0347	1480	-0,0133	700	-0,1667	15.200	-0,0732
	Nov	4	8.600	0,0299	1540	0,0405	690	-0,0143	14.500	-0,0461
		11	8.750	0,0174	1570	0,0195	710	0,0290	15.900	0,0966
		18	8.900	0,0171	1640	0,0446	800	0,1268	15.700	-0,0126
		25	9.050	0,0169	1600	-0,0244	800	0,0000	15.350	-0,0223
	Des	3	9.200	0,0166	1710	0,0688	730	-0,0875	15.250	-0,0065
		9	9.200	0,0000	1790	0,0468	700	-0,0411	15.150	-0,0066
		16	9.850	0,0707	1740	-0,0279	560	-0,2000	15.700	0,0363
		23	9.600	-0,0254	1730	-0,0057	540	-0,0357	15.250	-0,0287
		30	9.450	-0,0156	1740	0,0058	580	0,0741	15.500	0,0164
2010	Jan	6	9.500	0,0053	1730	-0,0057	640	0,1034	16.050	0,0355
		13	9.400	-0,0105	1830	0,0578	650	0,0156	17.750	0,1059
		20	9.500	0,0106	1950	0,0656	630	-0,0308	18.350	0,0338
		27	9.250	-0,0263	1890	-0,0308	580	-0,0794	16.750	-0,0872

Feb	4	9.250	0,0000	1910	0,0106	560	-0,0345	16.500	-0,0149
	10	8.550	-0,0757	1900	-0,0052	520	-0,0714	16.000	-0,0303
	17	8.750	0,0234	1900	0,0000	530	0,0192	16.850	0,0531
	24	8.450	-0,0343	1890	-0,0053	520	-0,0189	17.150	0,0178
Mar	4	8.250	-0,0237	1860	-0,0159	510	-0,0192	16.800	-0,0204
	10	8.600	0,0424	1890	0,0161	520	0,0196	17.250	0,0268
	17	8.600	0,0000	1970	0,0423	550	0,0577	17.700	0,0261
	24	8.200	-0,0465	2000	0,0152	490	-0,1091	18.250	0,0311
	31	8.050	-0,0183	2150	0,0750	495	0,0102	18.350	0,0055
Apr	7	8.050	0,0000	2475	0,1512	520	0,0505	19.400	0,0572
	14	7.950	-0,0124	2650	0,0707	500	-0,0385	18.900	-0,0258
	21	8.100	0,0189	2650	0,0000	495	-0,0100	19.800	0,0476
	28	7.650	-0,0556	2750	0,0377	495	0,0000	19.550	-0,0126
Mei	5	7.650	0,0000	2625	-0,0455	480	-0,0303	18.000	-0,0793
	12	7.600	-0,0065	2500	-0,0476	485	0,0104	18.500	0,0278
	19	7.550	-0,0066	2225	-0,1100	450	-0,0722	17.000	-0,0811
	26	7.500	-0,0066	2150	-0,0337	350	-0,2222	16.700	-0,0176
Jun	2	7.850	0,0467	2200	0,0233	375	0,0714	17.250	0,0329
	9	7.850	0,0000	2300	0,0455	370	-0,0133	18.000	0,0435
	16	7.950	0,0127	2350	0,0217	380	0,0270	18.600	0,0333
	23	8.000	0,0063	560	-0,7617	385	0,0132	19.350	0,0403
	30	7.700	-0,0375	570	0,0179	370	-0,0390	18.750	-0,0310
Jul	7	7.900	0,0260	550	-0,0351	355	-0,0405	18.400	-0,0187
	14	7.900	0,0000	610	0,1091	350	-0,0141	19.050	0,0353
	21	8.150	0,0316	610	0,0000	330	-0,0571	19.700	0,0341
	28	8.250	0,0123	610	0,0000	310	-0,0606	19.900	0,0102
Agt	4	8.100	-0,0182	630	0,0328	300	-0,0323	19.000	-0,0452
	11	8.450	0,0432	640	0,0159	300	0,0000	19.150	0,0079

		18	8.600	0,0178	660	0,0313	260	-0,1333	18.950	-0,0104
		25	8.900	0,0349	700	0,0606	285	0,0962	18.900	-0,0026
	Sep	1	9.000	0,0112	690	-0,0143	275	-0,0351	19.000	0,0053
		7	9.000	0,0000	700	0,0145	280	0,0182	19.600	0,0316
		15	9.300	0,0333	700	0,0000	285	0,0179	20.850	0,0638
		22	8.950	-0,0376	670	-0,0429	365	0,2807	19.800	-0,0504
		29	9.300	0,0391	830	0,2388	345	-0,0548	20.500	0,0354
	Okt	6	9.500	0,0215	870	0,0482	345	0,0000	20.950	0,0220
		13	9.050	-0,0474	820	-0,0575	380	0,1014	20.650	-0,0143
		20	9.150	0,0110	800	-0,0244	425	0,1184	20.450	-0,0097
		27	9.100	-0,0055	780	-0,0250	380	-0,1059	21.300	0,0416
	Nov	3	8.050	-0,1154	740	-0,0513	370	-0,0263	21.800	0,0235
		10	8.450	0,0497	730	-0,0135	390	0,0541	24.150	0,1078
		18	8.400	-0,0059	670	-0,0822	370	-0,0513	22.900	-0,0518
		24	8.150	-0,0298	660	-0,0149	380	0,0270	24.200	0,0568
	Des	1	8.150	0,0000	670	0,0152	385	0,0132	23.750	-0,0186
		8	8.000	-0,0184	670	0,0000	390	0,0130	24.000	0,0105
		15	7.800	-0,0250	600	-0,1045	395	0,0128	23.950	-0,0021
		22	7.900	0,0128	590	-0,0167	385	-0,0253	23.450	-0,0209
		29	8.000	0,0127	590	0,0000	385	0,0000	23.600	0,0064

Perhitungan Beta Saham

(1 tahun = 52 minggu)

Thn	Bln	Tgl	32. UNVR		33. WIKA	
			Harga	R UNVR (Ri)	Harga	R WIKA (Ri)
2008	Jul	16	6.200		330	
		23	6.600	0,0645	360	0,0909
		29	6.550	-0,0076	375	0,0417
	Agt	6	7.000	0,0687	365	-0,0267
		13	6.800	-0,0286	335	-0,0822
		20	6.850	0,0074	320	-0,0448
		27	7.150	0,0438	320	0,0000
	Sep	4	7.450	0,0420	305	-0,0469
		10	7.600	0,0201	235	-0,2295
		17	7.000	-0,0789	225	-0,0426
		24	7.200	0,0286	260	0,1556
	Okt	8	7.150	-0,0069	165	-0,3654
		15	7.950	0,1119	201	0,2182
		22	7.900	-0,0063	197	-0,0199
		29	6.450	-0,1835	169	-0,1421
	Nov	6	7.850	0,2171	177	0,0473
		12	7.850	0,0000	186	0,0508
		19	8.000	0,0191	177	-0,0484
		26	7.550	-0,0563	174	-0,0169
	Des	4	7.500	-0,0066	166	-0,0460
		10	7.800	0,0400	169	0,0181
		17	7.800	0,0000	185	0,0947
		24	8.000	0,0256	215	0,1622
		30	7.800	-0,0250	220	0,0233

2009	Jan	7	7.800	0,0000	225	0,0227
		14	8.000	0,0256	220	-0,0222
		21	8.400	0,0500	205	-0,0682
		28	8.050	-0,0417	205	0,0000
	Feb	4	8.200	0,0186	210	0,0244
		11	8.150	-0,0061	205	-0,0238
		18	8.100	-0,0061	220	0,0732
		25	8.150	0,0062	220	0,0000
	Mar	4	7.950	-0,0245	215	-0,0227
		11	8.100	0,0189	205	-0,0465
		18	7.900	-0,0247	215	0,0488
		25	7.900	0,0000	220	0,0233
	Apr	1	7.750	-0,0190	220	0,0000
		8	7.550	-0,0258	230	0,0455
		15	7.750	0,0265	275	0,1957
		22	7.800	0,0065	315	0,1455
		29	7.750	-0,0064	300	-0,0476
	Mei	6	7.850	0,0129	310	0,0333
		13	7.850	0,0000	365	0,1774
		20	8.050	0,0255	335	-0,0822
		27	8.000	-0,0062	340	0,0149
	Jun	3	8.000	0,0000	335	-0,0147
		10	8.000	0,0000	365	0,0896
		17	8.300	0,0375	350	-0,0411
		24	8.750	0,0542	335	-0,0429
	Jul	1	9.700	0,1086	340	0,0149
		9	10.350	0,0670	340	0,0000
		15	10.500	0,0145	340	0,0000

		22	10.800	0,0286	340	0,0000
		29	11.800	0,0926	355	0,0441
	Agt	5	11.250	-0,0466	345	-0,0282
		12	10.900	-0,0311	355	0,0290
		19	11.000	0,0092	355	0,0000
		26	10.250	-0,0682	365	0,0282
	Sep	3	10.350	0,0098	340	-0,0685
		9	10.750	0,0386	350	0,0294
		16	10.850	0,0093	355	0,0143
		24	10.900	0,0046	355	0,0000
		30	10.700	-0,0183	350	-0,0141
	Okt	7	10.950	0,0234	340	-0,0286
		14	11.050	0,0091	345	0,0147
		21	10.750	-0,0271	340	-0,0145
		28	10.350	-0,0372	305	-0,1029
	Nov	4	10.200	-0,0145	315	0,0328
		11	10.350	0,0147	320	0,0159
		18	11.000	0,0628	325	0,0156
		25	11.250	0,0227	315	-0,0308
	Des	3	11.850	0,0533	315	0,0000
		9	11.200	-0,0549	320	0,0159
		16	11.350	0,0134	325	0,0156
		23	11.150	-0,0176	320	-0,0154
		30	11.050	-0,0090	325	0,0156
2010	Jan	6	11.300	0,0226	330	0,0154
		13	11.050	-0,0221	330	0,0000
		20	11.650	0,0543	320	-0,0303
		27	11.450	-0,0172	315	-0,0156

	Feb	4	11.400	-0,0044	315	0,0000
		10	10.850	-0,0482	305	-0,0317
		17	11.400	0,0507	330	0,0820
		24	11.500	0,0088	335	0,0152
	Mar	4	11.400	-0,0087	335	0,0000
		10	12.600	0,1053	335	0,0000
		17	12.100	-0,0397	350	0,0448
		24	12.250	0,0124	335	-0,0429
		31	12.150	-0,0082	350	0,0448
	Apr	7	12.550	0,0329	410	0,1714
		14	12.300	-0,0199	420	0,0244
		21	12.800	0,0407	410	-0,0238
		28	13.800	0,0781	425	0,0366
	Mei	5	16.200	0,1739	390	-0,0824
		12	15.100	-0,0679	390	0,0000
		19	14.850	-0,0166	365	-0,0641
		26	15.800	0,0640	340	-0,0685
	Jun	2	15.450	-0,0222	335	-0,0147
		9	16.100	0,0421	350	0,0448
		16	15.850	-0,0155	380	0,0857
		23	17.800	0,1230	410	0,0789
		30	17.000	-0,0449	430	0,0488
	Jul	7	17.050	0,0029	430	0,0000
		14	16.650	-0,0235	440	0,0233
		21	16.500	-0,0090	495	0,1250
		28	16.550	0,0030	560	0,1313
	Agt	4	16.250	-0,0181	510	-0,0893
		11	16.500	0,0154	560	0,0980

		18	17.000	0,0303	580	0,0357
		25	16.900	-0,0059	590	0,0172
	Sep	1	16.250	-0,0385	610	0,0339
		7	16.400	0,0092	600	-0,0164
		15	16.800	0,0244	630	0,0500
		22	16.700	-0,0060	650	0,0317
		29	17.050	0,0210	690	0,0615
	Okt	6	17.400	0,0205	740	0,0725
		13	18.700	0,0747	730	-0,0135
		20	17.500	-0,0642	720	-0,0137
		27	17.650	0,0086	700	-0,0278
	Nov	3	16.350	-0,0737	690	-0,0143
		10	16.350	0,0000	690	0,0000
		18	17.000	0,0398	650	-0,0580
		24	17.000	0,0000	650	0,0000
	Des	1	15.700	-0,0765	650	0,0000
		8	16.550	0,0541	660	0,0154
		15	15.800	-0,0453	700	0,0606
		22	15.900	0,0063	690	-0,0143
		29	16.200	0,0189	690	0,0000

LAMPIRAN 3

HASIL PENGUJIAN STATISTIK NILAI BETA

1. AALI

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.804(a)	.647	.644	.0629287

a Predictors: (Constant), Rm [IHSG]

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.004	.006		-.753	.453
	Rm [IHSG]	1.877	.124	.804	15.138	.000

a Dependent Variable: Ri [AALI]

2. ADRO

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.743(a)	.551	.548	.0570020

a Predictors: (Constant), Rm [IHSG]

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.000	.005		-.043	.966
	Rm [IHSG]	1.392	.112	.743	12.396	.000

a Dependent Variable: Ri [ADRO]

3. AKRA

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.620(a)	.384	.379	.0612512

a Predictors: (Constant), Rm [IHSG]

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.001	.005		.159	.874
	Rm [IHSG]	1.065	.121	.620	8.825	.000

a Dependent Variable: Ri [AKRA]

4. ANTM

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.734(a)	.538	.534	.0586033

a Predictors: (Constant), Rm [IHSG]

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.005	.005		-.897	.371
	Rm [IHSG]	1.393	.115	.734	12.068	.000

a Dependent Variable: Ri [ANTM]

5. ASII

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.850(a)	.723	.721	.0453140

a Predictors: (Constant), Rm [IHSG]

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.004	.004		.875	.383
	Rm [IHSG]	1.611	.089	.850	18.052	.000

a Dependent Variable: Ri [ASII]

6. ASRI

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.478(a)	.229	.223	.0704704

a Predictors: (Constant), Rm [IHSG]

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.006	.006		.972	.333
	Rm [IHSG]	.845	.139	.478	6.090	.000

a Dependent Variable: Ri [ASRI]

7. BMTR

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.349(a)	.122	.115	.0947745

a Predictors: (Constant), Rm [IHSG]

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.004	.008		.438	.662
	Rm [IHSG]	.778	.187	.349	4.168	.000

a Dependent Variable: Ri [BMTR]

8. BRPT

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.517(a)	.268	.262	.0885030

a Predictors: (Constant), Rm [IHSG]

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.004	.008		-.480	.632
	Rm [IHSG]	1.178	.174	.517	6.758	.000

a Dependent Variable: Ri [BRPT]

9. BSDE

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.611(a)	.373	.368	.1055430

a Predictors: (Constant), Rm [IHSG]

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.006	.009		.676	.500
	Rm [IHSG]	1.793	.208	.611	8.625	.000

a Dependent Variable: Ri [BSDE]

10. BTEL

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.475(a)	.225	.219	.0909937

a Predictors: (Constant), Rm [IHSG]

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.001	.008		-0.157	.876
	Rm [IHSG]	1.081	.179	.475	6.030	.000

a Dependent Variable: Ri [BTEL]

11. CPIN

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.315(a)	.099	.092	.1110323

a Predictors: (Constant), Rm [IHSG]

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.012	.010		1.204	.231
	Rm [IHSG]	.810	.219	.315	3.706	.000

a Dependent Variable: Ri [CPIN]

12. CTRA

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.511(a)	.261	.255	.0865210

a Predictors: (Constant), Rm [IHSG]

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.002	.008		-0.196	.845
	Rm [IHSG]	1.132	.170	.511	6.642	.000

a Dependent Variable: Ri [CTRA]

13. DEWA

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.618(a)	.382	.377	.1050375

a Predictors: (Constant), Rm [IHSG]

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.012	.009		-1.300	.196
	Rm [IHSG]	1.819	.207	.618	8.789	.000

a Dependent Variable: Ri [DEWA]

14. ELSA

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.543(a)	.295	.289	.0768656

a Predictors: (Constant), Rm [IHSG]

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.001	.007		-.177	.859
	Rm [IHSG]	1.095	.151	.543	7.230	.000

a Dependent Variable: Ri [ELSA]

15. INCO

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.744(a)	.553	.550	.0643336

a Predictors: (Constant), Rm [IHSG]

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.003	.006		-.534	.594
	Rm [IHSG]	1.577	.127	.744	12.440	.000

a Dependent Variable: Ri [INCO]

16. INTP

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.625(a)	.391	.386	.0533049

a Predictors: (Constant), Rm [IHSG]

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.007	.005		1.381	.170
	Rm [IHSG]	.940	.105	.625	8.954	.000

a Dependent Variable: Ri [INTP]

17. ITMG

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.859(a)	.738	.736	.0525013

a Predictors: (Constant), Rm [IHSG]

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.001	.005		-.158	.875
	Rm [IHSG]	1.940	.103	.859	18.761	.000

a Dependent Variable: Ri [ITMG]

18. JPFA

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.420(a)	.176	.170	.0846552

a Predictors: (Constant), Rm [IHSG]

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.012	.008		1.574	.118
	Rm [IHSG]	.863	.167	.420	5.174	.000

a Dependent Variable: Ri [JPFA]

19. KLBF

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.541(a)	.293	.287	.0731912

a Predictors: (Constant), Rm [IHSG]

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.009	.007		1.414	.160
	Rm [IHSG]	1.038	.144	.541	7.197	.000

a Dependent Variable: Ri [KLBF]

20. LPKR

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.207(a)	.043	.035	.0593015

a Predictors: (Constant), Rm [IHSG]

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.000	.005		-.059	.953
	Rm [IHSG]	.276	.117	.207	2.362	.020

a Dependent Variable: Ri [LPKR]

21. LSIP

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.823(a)	.677	.674	.0615144

a Predictors: (Constant), Rm [IHSG]

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.001	.005		-.250	.803
	Rm [IHSG]	1.959	.121	.823	16.170	.000

a Dependent Variable: Ri [LSIP]

22. MNCN

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.286(a)	.082	.074	.1090536

a Predictors: (Constant), Rm [IHSG]

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.009	.010		.913	.363
	Rm [IHSG]	.716	.215	.286	3.332	.001

a Dependent Variable: Ri [MNCN]

23. PTBA

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.814(a)	.662	.660	.0528527

a Predictors: (Constant), Rm [IHSG]

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.000	.005		-.074	.941
	Rm [IHSG]	1.631	.104	.814	15.663	.000

a Dependent Variable: Ri [PTBA]

24. SGRO

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.835(a)	.698	.696	.0423192

a Predictors: (Constant), Rm [IHSG]

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.004	.004		-1.074	.285
	Rm [IHSG]	1.417	.083	.835	16.999	.000

a Dependent Variable: Ri [SGRO]

25. SMCB

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.788(a)	.622	.619	.0563597

a Predictors: (Constant), Rm [IHSG]

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.002	.005		.330	.742
	Rm [IHSG]	1.591	.111	.788	14.331	.000

a Dependent Variable: Ri [SMCB]

26. SMGR

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.672(a)	.452	.448	.0536106

a Predictors: (Constant), Rm [IHSG]

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.005	.005		1.034	.303
	Rm [IHSG]	1.072	.106	.672	10.152	.000

a Dependent Variable: Ri [SMGR]

27. TINS

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.741(a)	.550	.546	.0585403

a Predictors: (Constant), Rm [IHSG]

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.005	.005		-.973	.333
	Rm [IHSG]	1.425	.115	.741	12.354	.000

a Dependent Variable: Ri [TINS]

28. TLKM

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.697(a)	.485	.481	.0346106

a Predictors: (Constant), Rm [IHSG]

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.002	.003		-.488	.627
	Rm [IHSG]	.740	.068	.697	10.860	.000

a Dependent Variable: Ri [TLKM]

29. TURI

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.356(a)	.127	.120	.1111544

a Predictors: (Constant), Rm [IHSG]

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.001	.010		.056	.956
	Rm [IHSG]	.932	.219	.356	4.259	.000

a Dependent Variable: Ri [TURI]

30. UNSP

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.713(a)	.509	.505	.0849240

a Predictors: (Constant), Rm [IHSG]

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.013	.008		-1.691	.093
	Rm [IHSG]	1.903	.167	.713	11.375	.000

a Dependent Variable: Ri [UNSP]

31. UNTR

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.872(a)	.760	.758	.0473850

a Predictors: (Constant), Rm [IHSG]

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.002	.004		.419	.676
	Rm [IHSG]	1.858	.093	.872	19.900	.000

a Dependent Variable: Ri [UNTR]

32. UNVR

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.383(a)	.147	.140	.0451311

a Predictors: (Constant), Rm [IHSG]

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.007	.004		1.647	.102
	Rm [IHSG]	.412	.089	.383	4.639	.000

a Dependent Variable: Ri [UNVR]

33. WIKA

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.642(a)	.412	.407	.0554633

a Predictors: (Constant), Rm [IHSG]

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.003	.005		.671	.503
	Rm [IHSG]	1.022	.109	.642	9.352	.000

a Dependent Variable: Ri [WIKI]

LAMPIRAN 4
HASIL PENGUJIAN STATISTIK NILAI INTRINSIK
SAHAM SAMPEL (JII)

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Nilai Intrinsik ^a	.	Enter

a All requested variables entered.

b Dependent Variable: Harga Pasar

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,715 ^a	,511	,495	9977,163

a Predictors: (Constant), Nilai Intrinsik

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	3224233294,867	1	3224233294,867	32,390	,000 ^a
	Residual	3085857292,648	31	99543783,634		
	Total	6310090587,515	32			

a Predictors: (Constant), Nilai Intrinsik

b Dependent Variable: Harga Pasar

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1161,167	2168,296		,536	,596
	Nilai Intrinsik	1,105	,194	,715	5,691	,000

a Dependent Variable: Harga Pasar