

**ANALISIS PENGARUH *RETURN ON EQUITY* DAN *NET PROFIT MARGIN* TERHADAP HARGA SAHAM PADA  
PT MUSTIKA RATU TAHUN 1999-2009**

**SKRIPSI**

**WAFFA ACHMAD BUKKAR**



**FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS NASIONAL**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**2011**

**ANALISIS PENGARUH *RETURN ON EQUITY* DAN *NET PROFIT MARGIN* TERHADAP HARGA SAHAM PADA  
PT MUSTIKA RATU TBK TAHUN 1999-2009**

Diajukan Sebagai salah satu syarat untuk memperoleh  
gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi  
Universitas Nasional

**Oleh :**

**Wafa Achmad Bukkar**

**073112340250146**



**FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS NASIONAL  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
JAKARTA  
2011**

## PERSETUJUAN

Judul Skripsi : ANALISIS PENGARUH *RETURN ON EQUITY*  
DAN *NET PROFIT MARGIN* TERHADAP  
HARGA SAHAM PADA PT MUSTIKA RATU  
TBK TAHUN 1999-2009

Nama Mahasiswa : WAFA ACHMAD BUKKAR

Nomor Pokok : 073112340250146

Program Studi : MANAJEMEN



Menyetujui  
Pembimbing Skripsi,

Pembimbing I Pembimbing II

(Dr. Suharyono, SE., M.Si) (Beureukat, SE., M.Si)

Mengetahui

Ketua Program Studi Manajemen,

(Rahayu Eestari, SE., MM)

Jakarta : Juni 2011

## PENGESAHAN

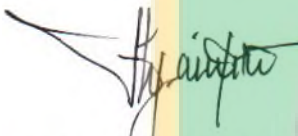
**Judul Skripsi** : ANALISIS PENGARUH *RETURN ON EQUITY*  
*DAN NET PROFIT MARGIN* TERHADAP  
HARGA SAHAM PADA PT. MUSTIKA RATU  
TAHUN 1999-2009

**Nama Mahasiswa** : Wafa Achmad Bukkar

**Nomor Pokok** : 073112340250146

**Program Studi** : MANAJEMEN

Ketua / Anggota

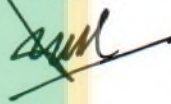


( Sufyati HS. SE.,MM )

Mengesahkan

Penguji,

Anggota



( Achmad Cik, SE.,MM )

Mengetahui  
Dekan,



( Suryono Efendi, SE.,MBA.,MM )

Jakarta : 27 Juli 2011

Tanggal Lulus :

## PERNYATAAN

Penulis menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa segala pernyataan dalam skripsi yang berjudul:

**ANALISIS PENGARUH *RETURN ON EQUITY* DAN *NET PROFIT MARGIN* TERHADAP HARGA SAHAM PADA PT MUSTIKA RATU TBK TAHUN 1999-2009**

Skripsi merupakan hasil karya asli penulis, kecuali kutipan-kutipan yang disebutkan sembarannya. Apabila didalamnya terdapat kesalahan dan kekeliruan, maka sepenuhnya menjadi tanggung jawab penulis.



Jakarta, Juli 2011

Wafa Achmad Bukkar

NPM:073112340250146

## ABSTRAK

### ANALISIS PENGARUH *RETURN ON EQUITY* DAN *NET PROFIT MARGIN* TERHADAP HARGA SAHAM PADA PT MUSTIKA RATU TBK TAHUN 1999-2009.

Oleh :

WAFA ACHMAD BUKAR

NIM : 073112340250146

Skripsi, dibawah bimbingan Bapak Dr.Suharyono, SE., M.Si sebagai pembimbing I dan Ibu Beureukat, SE., M.Si sebagai pembimbing II.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *return on equity* dan *net profit margin* terhadap harga saham PT Mustika Ratu Tbk. Harga saham merupakan salah satu variabel yang menentukan nilai perusahaan (*Value of The Firm*). Jika perusahaan mencapai kinerja keuangan yang baik, maka saham perusahaan akan diminati oleh para investor. Prestasi baik yang dicapai perusahaan dapat dilihat di dalam laporan keuangan yang dipublikasikan oleh perusahaan yang *go public*.

Pengujian terhadap penelitian ini dilakukan dengan menggunakan uji asumsi klasik, yang terdiri dari 3 asumsi dasar, yaitu multikolinearitas, heteroskedastisitas, dan autokorelasi. Setelah itu dilakukan uji regresi linier bergandayang dilakukan untuk menentukan persamaan regresi yang menunjukkan hubungan variabel terikat yang ditentukan dengan dua variabel bebas. Uji F yang dilakukan untuk mengetahui apakah dua variabel bebas secara bersama-sama berpengaruh secara positif dan nyata terhadap variabel terikat. Dan Uji t digunakan untuk melihat signifikansi dari pengaruh variabel bebas secara individu terhadap variabel terikat dengan menganggap variabel lain bersifat konstan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel *return on equity* dan *net profit margin* mampu menjelaskan variasi perubahan harga saham yaitu sebesar 0,901 atau sebesar 90,1%. Hasil uji F sebesar 36,440 dengan tingkat sig 0,000, dan hasil uji t menunjukkan variabel *return on equity* berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham dengan tingkat sig 0,010, sedangkan variabel *net profit margin* berpengaruh terhadap harga saham dengan tingkat sig 0,000 pada taraf 5%.

Kata Kunci : *Return on Equity (ROE)*, *Net Profit Margin (NPM)*, dan Harga Saham.



## KATA PENGANTAR

Bismillahirrohmaanirrohiim

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Alhamdulillahirabbila'lamin, puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul "ANALISIS PENGARUH *RETURN ON EQUITY* DAN *NET PROFIT MARGIN* TERHADAP HARGA SAHAM PADA PT MUSTIKA RATU TBK TAHUN 1999-2009". Skripsi ini merupakan salah satu syarat dalam menempuh ujian akhir guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada program studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Nasional di Jakarta.

Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung sehingga skripsi ini dapat diselesaikan. Ucapan rasa hormat dan terima kasih yang sebesar-besarnya, penulis sampaikan kepada :

1. Bapak Drs. El Amry Bermawi Putra, M.A selaku Rektor Universitas Nasional.
2. Bapak Suryono Efendi, SE., MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Nasional.
3. Bapak Herry Krisnandi, SE., MM selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Nasional.
4. Ibu Rahayu Lestari, SE., MM selaku kepala Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Nasional.

5. Bapak Dr. Suharyono, SE., M.Si selaku pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pemikirannya sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik.
6. Ibu Beureukat, SE., M.Si selaku pembimbing II yang selalu pengertian dan teliti terhadap skripsi penulis.
7. Bapak/Ibu Dosen pengajar di Fakultas Ekonomi Universitas Nasional yang telah banyak memberikan ilmu yang bermanfaat untuk kelak nantinya.
8. Kepada kedua orang tua saya yang selalu memberikan support baik moril maupun materiil dan doa kepada saya.
9. Kepada kakak dan adik tercinta yang telah memberikan semangat dan doa nya kepada saya.
10. Keluarga besar saya yang telah memberikan doa, semangat, dan dukungan yang tak pernah terhenti.
11. Kepada sahabat-sahabatku vidya, tuti, asty, marisa, dwi serta teman-teman seperjuanganku yang telah memberikan saya motivasi, dukungan, doa dan semangat.
12. Bagi semua pihak, yang tidak bias saya sebutkan satu-persatu, terima kasih.

Semoga Allah SWT membalas setiap kebaikan kalian dengan keindahan syurga-Nya. Harapan penulis semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis dan semua pihak yang membacanya.

Penulis,

Wafa Achmad Bukkar



## DAFTAR ISI

Halaman

<b>LEMBAR PERNYATAAN</b>	
<b>ABSTRAK</b>	
<b>LEMBAR PERSETUJUAN</b>	
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b>	
<b>KATA PENGANTAR .....</b>	<b>i</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>iv</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>ix</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian .....	6
1.3.1 Tujuan Penelitian .....	6
1.3.2 Kegunaan Penelitian .....	6
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Rasio Keuangan .....	7
2.1.1 Pengertian Rasio Keuangan .....	7
2.1.2 Penggolongan Rasio Keuangan Menurut Sumber Data	7
2.1.3 Rasio Keuangan Menurut Kegunannya .....	8
2.2 Profitabilitas .....	11
2.2.1 Pengertian dan Jenis-Jenis Rasio Profitabilitas .....	11
2.2.1.1 Pengertian Profitabilitas .....	11
2.2.1.2 Jenis-Jenis Profitabilitas .....	12

2.2.2	Perumusan Rasio Profitabilitas .....	15
2.2.2.1	<i>Net Profit Margin</i> .....	15
2.2.2.2	<i>Profit Margin</i> .....	15
2.2.2.3	<i>Return on Assets</i> .....	15
2.2.2.4	<i>Return on Investment</i> .....	15
2.2.2.5	<i>Return on Equity</i> .....	15
2.2.2.6	<i>Gross Profit Margin</i> .....	16
2.3	Saham .....	16
2.3.1	Pengertian Saham .....	16
2.3.2	Jenis-Jenis Saham .....	17
2.3.3	Harga Saham .....	20
2.3.3.1	Harga Pasar Saham .....	20
2.3.3.2	Harga Nominal Saham .....	21
2.3.3.3	<i>Capital Gain</i> .....	21
2.4	Pengertian dan Jenis-Jenis Investasi .....	22
2.4.1	Pengertian Investasi .....	22
2.4.2	Jenis-Jenis Investasi .....	23
2.5	Faktor-Faktor yang Menentukan Perubahan Harga Saham .....	24
2.6	Pengaruh <i>Return on Equity</i> terhadap Harga Saham .....	25
2.7	Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> terhadap Harga Saham .....	25
2.8	Penelitian Terdahulu .....	26
2.9	Kerangka Analisis .....	27
2.10	Hipotesis .....	29

### **BAB III METODE PENELITIAN**

3.1	Obyek Penelitian .....	30
3.2	Variabel dan Pengukurannya .....	30
3.3	Data Penelitian .....	30
3.3.1	Sumber Data .....	30
3.3.2	Jenis Data .....	31

3.3.3 Teknik Pengumpulan Data .....	31
3.4 Definisi Operasional .....	31
3.5 Metode Analisis dan Pengujian Hipotesis .....	32
3.5.1 Metode Analisis .....	32
3.5.1.1 Analisis Deskriptif .....	32
3.5.1.2 Analisis Statistik Inferensial .....	32
3.5.1.2.1 Analisis Regresi Linier Berganda .....	32
3.5.1.2.2 Analisis Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	33
3.5.2 Pengujian Hipotesis .....	33
3.5.2.1 Uji Asumsi Klasik .....	33
3.5.2.1.1 Uji <i>Multikolinearitas</i> .....	33
3.5.2.1.2 Uji <i>Heteroskedastisitas</i> .....	34
3.5.2.1.3 Uji <i>Autokorelasi</i> .....	35
3.5.2.2 Uji Model .....	36
3.5.2.2.1 Uji Serentak (F) .....	36
3.5.2.2.2 Uji Parsial (t) .....	36

#### **BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

4.1 Sejarah dan Perkembangan PT Mustika Ratu Tbk .....	37
4.1.1 Sejarah Singkat PT Mustika Ratu Tbk .....	37
4.1.2 Visi dan Misi PT Mustika Ratu Tbk .....	40
4.1.3 Penghargaan PT Musyik Ratu Tbk .....	41
4.1.4 Struktur Organisasi dan Manajemen .....	41
4.2 Perkembangan <i>ROE</i> , <i>NPM</i> , dan Harga Saham .....	44
4.2.1 Perkembangan <i>ROE</i> .....	44
4.2.2 Perkembangan <i>NPM</i> .....	45
4.2.3 Perkembangan Harga Saham .....	47
4.3 Regresi Linier Berganda dan Koefisien Determinasi .....	49
4.4 Pengujian Hipotesis .....	50
4.4.1 Uji Asumsi Klasik .....	50

4.4.2 Uji Model .....	53
4.5 Pembahasan Hasil Penelitian .....	56
4.6 Rangkuman Hasil Penelitian .....	59

**BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

5.1 Kesimpulan .....	61
5.2 Saran .....	62

**DAFTAR PUSTAKA**  
**RIWAYAT HIDUP**  
**LAMPIRAN**





## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Posisi <i>ROE</i> PT Mustika Ratu Tbk tahun 1999-2009 .....	44
Tabel 4.2 Posisi <i>NPM</i> PT Mustika Ratu Tbk tahun 1999-2009 .....	46
Tabel 4.3 Posisi Harga Saham PT Mustika Ratu Tbk tahun .....	47
Tabel 4.4 Posisis <i>ROE</i> , <i>NPM</i> dan Harga Saham PT Mustika Ratu Tbk..	48
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan Regresi Linier Berganda .....	49
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan Koefisien Determinasi $R^2$ .....	49
Tabel 4.7 Hasil Perhitungan Uji <i>Multikolinearitas</i> .....	50
Tabel 4.8 Hasil Perhitungan Uji <i>Autokorelasi</i> .....	52
Tabel 4.9 Hasil Perhitungan Uji <i>F</i> .....	53
Tabel 4.10 Hasil Perhitungan Uji <i>t</i> .....	54





## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Analisis .....	28
Gambar 2.2 Struktur Modal Penelitian .....	29
Gambar 4.1 Struktur Organisasi .....	43
Gambar 4.2 Hasil <i>Heteroskedastisitas</i> .....	51
Gambar 4.3 Posisi Angka <i>Durbin Watson Test</i> .....	52
Gambar 4.4 Daerah Penerimaan/Penolakan Hipotesis Variabel.....	55
Gambar 4.5 Daerah Penolakan/Penerimaan Hipotesis Variabel .....	56



# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang Masalah

Harga saham merupakan salah satu variabel yang menentukan nilai perusahaan (*Value of The Firm*). Jika perusahaan mencapai kinerja keuangan yang baik, maka saham perusahaan akan diminati oleh para *investor*. Prestasi baik yang dicapai perusahaan dapat dilihat di dalam laporan keuangan yang dipublikasikan oleh perusahaan yang *go public*. Perusahaan yang *go public* berkewajiban untuk mempublikasikan kinerja keuangan antara lain kinerja perusahaan dalam menghasilkan keuntungan antara lain dengan rasio keuangan. Rasio keuangan sangat berguna untuk membantu investor saham dalam mempublikasikan, menjual atau membeli saham dengan pertimbangan *capital gain*.

Sebelum melakukan suatu investasi, *investor* perlu menganalisis dan memilih saham-saham yang dapat memberikan keuntungan optimal bagi dana yang diinvestasikan. Kegiatan memilih saham oleh *investor* memerlukan informasi keuangan yang relevan dan memadai melalui kinerja pencapaian keuangan yang akan menentukan harga saham.

Perkembangan harga saham dan volume perdagangan saham di pasar modal merupakan indikasi penting untuk mempelajari tingkah laku pasar. Pertumbuhan ekonomi yang selalu mengalami perubahan telah mempengaruhi kegiatan dan kinerja perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan harus memanfaatkan sumber daya yang tersedia seefisien dan seefektif mungkin sehingga lebih berguna dan dapat mempertahankan atau meningkatkan kinerja perusahaannya.

Harga saham dapat mencerminkan kekayaan perusahaan yang mengeluarkan saham tersebut, dimana perubahan atau fluktuasinya sangat ditentukan oleh kekuatan penawaran dan penerimaan yang terjadi di bursa (pasar sekunder). Semakin banyak *investor* yang ingin membeli atau menyimpan saham, maka harga saham tersebut semakin tinggi. Sebaliknya semakin banyak *investor* yang ingin menjual atau melepaskan suatu saham, maka harga saham tersebut akan semakin rendah.

Secara umum, semakin tinggi kinerja suatu perusahaan semakin tinggi laba usahanya semakin banyak keuntungan yang dapat dinikmati oleh pemegang saham, juga semakin besar kemungkinan harga saham akan naik. Meskipun demikian saham yang memiliki kinerja baik sekalipun, harganya bisa saja turun karena keadaan pasar.

Guna menilai kondisi keuangan dan kinerja keuangan perusahaan, analisis keuangan memerlukan beberapa tolak ukur. Tolak ukur yang sering dipakai adalah rasio atau indeks, yang menghubungkan dua data keuangan yang satu dengan yang lainnya. Analisis terhadap rasio keuangan dapat memberikan informasi yang lebih baik tentang kondisi keuangan dan kinerja keuangan perusahaan bagi para analisis untuk membandingkan berbagai kinerja keuangan dalam waktu berbeda dengan menggunakan ukuran rasio. Pengukuran kinerja perusahaan yang paling lazim digunakan adalah dengan menggunakan rasio keuangan. *Return on equity (ROE)* merupakan salah satu rasio penting yang sering digunakan calon *investor* untuk menilai tingkat profitabilitas perusahaan.

PT Mustika Ratu Tbk merupakan salah satu perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Perusahaan dirikan pada tanggal 14 Maret 1978 dan terdaftar untuk beroperasi dibidang pembuatan, jual-beli dan distribusi tanaman beraroma, vitamin lengkap, kosmetik, minuman sehat alami dan kegiatan industri serupa lainnya. PT Mustika Ratu Tbk mulai berjalan bisnisnya secara komersial pada tahun 1978 dan telah mengeksport sekitar 20 negara dengan produk melebihi 700 jenis.

Laporan keuangan pada dasarnya merupakan hasil dari proses akuntansi yang disajikan dalam bentuk kuantitatif, dimana informasi-informasi yang disajikan didalamnya dapat membantu berbagai pihak (dalam maupun luar perusahaan) dalam mengambil keputusan yang sangat berpengaruh bagi kelangsungan hidup perusahaan (Istikomah, 2005:1).

Penggunaan informasi keuangan melalui laporan keuangan oleh pihak luar (ekstern) yaitu untuk membuat keputusan investasi dalam menempatkan sumber daya yang akan diinvestasikan, serta upaya untuk memutuskan pemberian kredit oleh kreditor. Untuk kepentingan tersebut laporan keuangan dirancang guna mengetahui kemampuan *solvency* dan *profitability* perusahaan (Parawiyati, 2000:215).

Rasio profitabilitas dalam penelitian ini dipilih *ROE* sebagai salah satu variabel bebas, karena mengukur tingkat hasil pengembalian kepada pemegang saham. Hasil pengembalian para pemegang saham ini, baik yang terdiri dari hasil deviden dan apresiasi dalam nilai saham, akan berhubungan dengan hasil pengembalian atas ekuitas. Rasio keuangan ini *ROE* memperlihatkan sejauh

manakah perusahaan mengelola modal sendiri secara efektif, mengukur tingkat keuntungan dari investasi yang telah dilakukan pemilik modal atau sering disebut rentabilitas usaha.

*ROE* PT Mustika Ratu Tbk pada tahun 1996 sebesar 13,48% dan pada tahun 1997 turun 0,78% menjadi 12,70%. Sementara itu, *ROE* pada tahun 1998 mencapai 13,60% dan pada tahun 1999 turun 2,87% menjadi 10,73%. Data *ROE* tersebut menunjukkan bahwa dengan meningkatnya laba bersih, maka *ROE* akan mengalami peningkatan, jika nilai ekuitasnya tetap dan sebaliknya dengan menurunnya laba bersih maka nilai *ROE* akan menurun.

Selain itu, dalam penelitian ini *net profit margin (NPM)* juga dimasukkan sebagai salah satu variabel bebas. *NPM* ini digunakan untuk melihat hubungan antara laba bersih setelah pajak dengan penjualan bersih pada periode tertentu. Semakin tinggi *NPM* suatu perusahaan, semakin baik operasi perusahaannya, dan begitu sebaliknya semakin kecil *NPM* suatu perusahaan maka semakin tidak baik operasi perusahaannya.

*NPM* PT Mustika Ratu tahun 1996 sebesar 18,22% dan pada tahun 1997 mengalami peningkatan sebesar 0,53% menjadi 18,75%. Pada tahun 1998 *NPM* PT Mustika Ratu Tbk mengalami kenaikan sebesar 4,77% menjadi 23,52%. Sementara *NPM* tahun 1999 mengalami penurunan kembali sebesar 9,57% menjadi 13,95%.

*ROE* PT Mustika Ratu tahun 1996 sebesar 13,48%, *NPM* nya sebesar 18,22% dan harga sahamnya sebesar Rp 1.715,-. Tahun 1997 *ROE* sebesar 12,70% dengan *NPM* 18,75% dan harga saham sebesar Rp 1.800,-. Pada tahun

1998 *ROE* nya sebesar 13,60% dengan *NPM* 23,52% dan harga saham sebesar Rp 1.550,-. Sedangkan pada tahun 1999 *ROE* sebesar 10,73% dengan *NPM* 13,95% dan harga saham Rp 1.800,-.

Harga saham dari tahun 1996-1997 rata-rata mengalami kenaikan 0,85%. Namun pada tahun 1998 mengalami penurunan sebesar -2,50% dan pada tahun 1999 kembali mengalami kenaikan 2,50%.

Berdasarkan kondisi data perusahaan yang sudah diuraikan dalam latar belakang ini, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “ Analisis Pengaruh *Return on Equity* dan *Net Profit Margin* terhadap Harga Saham pada PT. Mustika Ratu Tbk ”.

## 1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan sebelumnya, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

- 1) Bagaimana perkembangan *return on equity*, *net profit margin* dan harga saham PT Mustika Ratu Tbk selama tahun 1999-2009.
- 2) Bagaimana pengaruh *return on equity* dan *net profit margin* terhadap harga saham PT Mustika Ratu Tbk selama tahun 1999-2009, baik secara serentak maupun parsial.

## 1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian

### 1.3.1 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah tersebut, maka tujuan penelitian ini adalah untuk :

- 1) Mengetahui perkembangan *return on equity* PT Mustika Ratu Tbk tahun 1999-2009.



- 2) Mengetahui perkembangan *net profit margin* PT Mustika Ratu Tbk tahun 1999-2009.
- 3) Mengetahui perkembangan harga saham PT Mustika Ratu Tbk tahun 1999-2009.
- 4) Menentukan besarnya pengaruh *return on equity* dan *net profit margin* terhadap harga saham PT Mustika Ratu Tbk selama tahun 1999-2009, baik secara serentak maupun parsial.

### 1.3.2 Kegunaan Penelitian

Berdasarkan tujuannya, maka penelitian ini diharapkan dapat berguna untuk :

- 1) Sebagai bahan pertimbangan bagi calon investor yang akan berinvestasi pada PT Mustika Ratu Tbk dengan mempelajari perkembangan *return on equity*, *net profit margin* dan harga saham perusahaan tersebut selama tahun 1999-2009.
- 2) Sebagai bahan pertimbangan bagi calon investor yang akan berinvestasi pada saham PT Mustika Ratu Tbk dengan mempelajari besarnya pengaruh *return on equity* dan *net profit margin* terhadap harga saham perusahaan tersebut selama tahun 1999-2009.
- 3) Sebagai referensi bagi penelitian serupa dalam ruang lingkup, variabel dan metode yang lebih luas.

## BAB II

### TINJAUAN PUSTAKA

#### 2.1 Rasio Keuangan

##### 2.1.1 Pengertian Rasio Keuangan

Menurut Munawir (2000:68) rasio keuangan merupakan gambaran dari suatu hubungan atau pertimbangan antara suatu jumlah tertentu dengan jumlah yang lain, yang menganalisis tentang baik atau buruknya keadaan atau posisi keuangan suatu perusahaan.

Menurut Harahap (2009:297) rasio keuangan adalah hasil perbandingan dari satu pos laporan keuangan dengan pos lainnya, yang mempunyai hubungan yang relevan dan signifikan, misalnya antara utang dan modal, antara arus kas dan total asset, antara harga pokok produksi dengan total penjualan, dan sebagainya.

##### 2.1.2 Penggolongan Rasio Keuangan Menurut Sumber Datanya.

Guna penggolongan rasio keuangan diperlukan untuk memudahkan para ahli dalam menganalisis rasio keuangan. Munawir (2000:68) menjelaskan bahwa angka rasio dapat digolongkan menjadi tiga kelompok menurut sumber datanya, yaitu :

##### 1) Rasio-Rasio Keuangan yang Bersumber dari Neraca (*Balance Sheet Ratio*)

Semua rasio keuangan yang semua datanya diambil atau bersumber dari neraca meliputi rasio likuiditas, yaitu:

- a. *Current Ratio*
- b. *Acid Test Ratio*

### c. *Cash Ratio*

#### 2) Rasio Keuangan yang Bersumber dari Laporan Laba Rugi

Angka-angka rasio keuangan yang dalam penyusunannya semua datanya diambil dari laporan laba rugi (meliputi: *gross profit margin*, *net operating margin*, dan *operating ratio*).

#### 3) Rasio-rasio Antar Laporan

Semua angka rasio keuangan yang penyusunan datanya berasal dari nearaca dan data lainnya dari laporan laba rugi (meliputi: *inventory turnover*, *account receivable turnover*, dan *sales to fixed assets*).

#### 2.1.3 Rasio Keuangan Menurut Kegunaannya

Menurut Martono dan Harjito (2004:53), macam-macam rasio keuangan ditinjau dari kegunaannya, yaitu :

##### 1) Rasio Likuiditas (*Liquidity Ratio*)

Rasio ini menunjukkan hubungan antara kas perusahaan dan aktiva lancar lainnya dengan hutang lancar. Rasio likuiditas digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban-kewajiban keuangan yang harus segera dipenuhi. Rasio likuiditas terdiri atas :

##### a. Rasio Lancar (*Current Ratio*)

Rasio ini digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam membayar hutang yang segera harus dipenuhi dalam aktiva lancar.

b. Rasio Cepat (*Quick Ratio*)

Rasio ini digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk membayar hutang yang segera harus dipenuhi dengan aktiva lancar yang lebih likuid.

c. Rasio Kas (*Cash Ratio*)

Rasio ini digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan membayar hutang lancarnya dengan kas atau yang setara kas.

2) Rasio Aktivitas

Rasio ini digunakan untuk mengukur efektivitas manajemen perusahaan dalam mengelola aset-asetnya. Rasio aktivitas ini terdiri atas :

a. Perputaran Piutang (*Receivable Turnover*)

Rasio ini mengukur kemampuan perusahaan dalam mengumpulkan jumlah piutang dalam setiap jangka waktu tertentu.

b. Perputaran Persediaan (*Inventory Turnover*)

Rasio ini mengukur efektivitas manajemen perusahaan dalam mengelola perusahaan. Dalam hal ini *inventory turnover* menunjukkan kemampuan dana yang tertanam dalam persediaan yang berputar dalam suatu periode tertentu.

c. Perputaran Total Aktiva (*Total Asset Turnover*)

Rasio ini berfungsi untuk perputaran dari asset yang dimiliki perusahaan.

3) Rasio Profitabilitas

Rasio ini digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba, baik dengan menggunakan seluruh aktiva yang ada maupun dengan

menggunakan modal sendiri pada tahun berjalan maupun tahun-tahun sebelumnya. Rasio profitabilitas ini terdiri atas :

a. **Marjin Laba Kotor (*Gross Profit Margin*)**

Rasio ini menunjukkan kemampuan penjualan menghasilkan laba kotor.

b. **Marjin Laba Bersih (*Net Profit Margin*)**

Rasio ini mengukur laba bersih setelah pajak terhadap penjualan. Marjin ini merupakan keuntungan penjualan setelah menghitung biaya dan pajak penghasilan.

c. **Tingkat Pengembalian Atas Investasi (*Return On Investment*)**

Rasio ini digunakan untuk mengukur kemampuan dari modal yang diinvestasikan dalam keseluruhan aktiva untuk menghasilkan keuntungan bersih.

d. **Tingkat Pengembalian Atas Ekuitas (*Return On Equity*)**

Rasio ini digunakan untuk mengukur seberapa besar keuntungan yang menjadi hak pemilik modal sendiri.

e. **Tingkat Pengembalian Atas Aset (*Return On Asset*)**

Rasio ini mengukur kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba usaha dalam aktiva yang digunakan untuk memperoleh laba.

4) **Rasio Solvabilitas (*Leverage Ratio*)**

Menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi segala kewajiban finansialnya seandainya perusahaan tersebut pada saat itu dilikuiditas. Rasio solvabilitas (*leverage ratio*) ini terdiri atas :

a. Rasio Hutang (*Debt Ratio*)

Rasio ini mengukur berapa persen aset perusahaan dibelanjai dengan hutang.

b. Rasio Hutang terhadap Modal sendiri (*Debt to Equity Ratio*)

Rasio menggambarkan perbandingan hutang dan equitas dalam pendanaan perusahaan dan menunjukkan kemampuan modal sendiri perusahaan tersebut untuk memenuhi kewajibannya.

## 2.2 Profitabilitas

### 2.2.1 Pengertian dan Jenis-jenis Rasio-Rasio Profitabilitas

#### 2.2.1,1 Pengertian Profitabilitas

Berikut ini pendapat para ahli mengenai pengertian-pengertian profitabilitas:

Menurut Sutrisno (2003:253) profitabilitas adalah rasio keuangan untuk mengukur seberapa tingkat keuntungan yang dapat diperoleh oleh perusahaan. Semakin besar tingkat keuntungannya menunjukkan semakin baik manajemen dalam mengelola perusahaan. Sedangkan menurut Dewi (2004:36) bahwa profitabilitas adalah kemampuan suatu perusahaan untuk menghasilkan laba.

Berdasarkan pengertian tersebut, maka dapat disimpulkan bahwa profitabilitas adalah kemampuan perusahaan memperoleh laba atau pendapatan baik dalam hubungannya dengan penjualan, *assets* maupun laba rugi modal sendiri. Peningkatan profitabilitas merupakan faktor yang terpenting yang akan menentukan kesehatan di masa depan perusahaan tanpa mengabaikan faktor-faktor lainnya. Profitabilitas yang tinggi akan memberikan peluang bagi perusahaan untuk dapat beroperasi dengan stabil. Selain itu profitabilitas yang



tinggi memperlihatkan kemampuan perusahaan dalam menggunakan dan mengelola sumber dana baik modal maupun *assets* dengan efisien dan efektif.

#### 2.2.1,2 Jenis-Jenis Rasio Profitabilitas

Berikut ini adalah penjelasan mengenai jenis-jenis rasio profitabilitas menurut Martono dan Harjito (2002:59) :

##### 1) *Net Profit Margin (NPM)*

*Net Profit Margin* adalah rasio yang digunakan untuk melihat hubungan antara laba bersih atau laba setelah pajak dengan penjualan bersih pada periode tertentu. Semakin tinggi *net profit margin* suatu perusahaan maka semakin baik operasi perusahaannya, dan begitu sebaliknya semakin kecil *net profit margin* suatu perusahaan maka semakin tidak baik operasi perusahaannya.

##### 2) *Profit Margin (PM)*

*Profit Margin* atau sering disebut margin laba usaha adalah rasio yang dipergunakan untuk melihat hubungan antara laba usaha atau laba sebelum bunga dan pajak (*EBIT*) dengan tingkat penjualan bersih (*net sales*) pada periode tertentu atau pengukuran laba usaha atau laba sebelum bunga dan pajak dan menunjukkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan dibanding dengan penjualan yang dicapai. Semakin tinggi *profit margin* suatu perusahaan maka semakin baik operasi perusahaannya dan sebaliknya.

##### 3) *Return on Assets (ROA)*

*Return on Asset* adalah rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba, sebelum dipengaruhi oleh bunga dan pajak. Jika *return on assets* perusahaan lebih rendah dari pada perusahaan lain yang sejenis berarti

perusahaan tidak mampu menggunakan aktivitya daengan optimal dibanding dengan perusahaan lain yang sejenis. *Return on asset* merupakan perkalian antara *total asset turnover* dengan *profit margin*.

#### 4) *Return on Invesment (ROI)*

*Return on Invesment* adalah rasio yang digunakan untuk melihat hubungan antara laba bersih setelah pajak dengan total aktiva. Jika *return on investment* perusahaan lebih rendah dari perusahaan lain yang sejenis berarti perusahaan tidak mampu menggunakan aktivitya secara optimal disbanding dengan perusahaan lain yang sejenis. *Return on investment* merupakan hasil perkalian dari *total asset turnover* dengan *net profit margin*

#### 5) *Return on Equity (ROE)*

*Return on Equity* adalah rasio yang mengukur kemampuan perusahaan memperoleh laba yang tersedia bagi pemegang saham rasio ini juga dipengaruhi oleh besar kecilnya hutang perusahaan. Apabila proporsi hutang semakin besar maka rasio ini juga semakin besar. *Return on equity* merupakan tolak ukur profitabilitas yang paling penting bagi para pemegang saham. Rasio ini memberikan gambaran tentang seberapa besar perusahaan telah mampu menghasilkan keuntungan dari sejumlah dana yang telah mereka investasikan dalam perusahaan tersebut.

#### 6) *Gross Profit Margin (GPM)*

*Gross Profit Margin* merupakan Perbandingan antara penjualan bersih dikurangi harga pokok penjualan bersih atau rasio antara laba kotor dengan penjualan bersih. Selain itu *gross profit margin* dapat mengukur efisiensi

pengendalian harga pokok atau biaya produksi yang menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memproduksi secara efisiensi. Semakin besar *gross profit margin* suatu perusahaan maka semakin baik keadaan operasi perusahaannya, dan begitu pula sebaliknya semakin rendah *gross profit margin* suatu perusahaan maka semakin kurang baik keadaan operasi perusahaannya. *Gross profit margin* sangat dipengaruhi oleh harga pokok penjualan jika harga pokok penjualan meningkat, maka *gross profit margin* akan menurun dan begitu pula sebaliknya.

Menurut Harahap (2008:305) *Return on equity* digunakan untuk mengukur besarnya pengembalian terhadap investasi para pemegang saham. Tingkat *ROE* memiliki hubungan yang positif dengan harga saham, sehingga semakin besar *ROE* semakin besar pula harga saham karena besarnya *ROE* memberikan indikasi bahwa pengembalian yang akan diterima investor akan tinggi sehingga investor akan tertarik untuk membeli saham tersebut dan hal itu menyebabkan harga pasar saham cenderung naik.

Menurut Bastian dan Suhardjono (2006:299) *Net profit margin* adalah perbandingan antara laba bersih dengan penjualan. Semakin besar *NPM*, maka kinerja perusahaan akan semakin produktif, sehingga akan meningkatkan kepercayaan investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut.

Rasio ini menunjukkan berapa besar persentase laba bersih yang diperoleh dari setiap penjualan. Semakin besar rasio ini, maka dianggap semakin baik kemampuan perusahaan untuk mendapatkan laba yang tinggi.

*NPM* ini bertujuan untuk mengetahui secara langsung keuntungan bersihnya. Semakin tinggi *NPM* suatu perusahaan berarti semakin baik kinerja

perusahaan tersebut. Hal tersebut disebabkan karena semakin tinggi *NPM* suatu perusahaan maka akan semakin tinggi pula keuntungan marginal yang diperoleh (Sartono, 1997:78).

## 2.2.2 Perumusan Rasio Profitabilitas

Berikut ini adalah perumusan rasio profitabilitas menurut Martono dan Harjito (2002:59) :

### 2.2.2,1 Net Profit Margin

*Net Profit Margin (NPM)* dapat dihitung dengan rumus :

$$NPM = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Penjualan}} \times 100\% \quad \dots\dots\dots (2.1)$$

### 2.2.2,2 Profit Margin

*Profit Margin (PM)* dapat dihitung dengan rumus :

$$PM = \frac{\text{EAT}}{\text{Penjualan}} \times 100\% \quad \dots\dots\dots (2.2)$$

### 2.2.2,3 Return on Assets

*Return on Assets (ROA)* dapat dihitung dengan rumus :

$$ROA = \frac{\text{Laba Usaha}}{\text{Total Aktiva}} \times 100\% \quad \dots\dots\dots (2.3)$$

### 2.2.2,4 Return on Investment

*Return on Investment (ROI)* dapat dihitung dengan rumus :

$$ROI = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aktiva}} \times 100\% \quad \dots\dots\dots (2.4)$$

### 2.2.2,5 Return on Equity

*Return on Equity (ROE)* dapat dihitung dengan rumus:

$$ROE = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Modal Sendiri}} \times 100\% \quad \dots\dots\dots (2.5)$$

### 2.2.2,6 Gross Profit Margin

*Gross Profit Margin (GPM)* dapat dihitung dengan rumus :

$$GPM = \frac{\text{Penjualan} - \text{HPP}}{\text{Penjualan}} \times 100\% \dots\dots\dots (2.6)$$

Menurut Harahap (2008:305) perumusan rasio *return on equity* adalah sebagai berikut:

$$ROE = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Rata-rata Modal (Equity)}} \dots\dots\dots (2.7)$$

Perumusan rasio *net profit margin* menurut Harahap (2008:305) adalah sebagai berikut:

$$NPM = \frac{\text{Pendapatan Bersih}}{\text{Penjualan}} \dots\dots\dots (2.8)$$

## 2.3 Saham

### 2.3.1 Pengertian Saham

Menurut Husnan (2004:303) bahwa sekuritas (saham) merupakan secarik kertas yang menunjukkan hak pemodal (yaitu pihak yang memiliki kertas tersebut) untuk memperoleh bagian dari prospek atau kekayaan organisasi yang menerbitkan sekuritas tersebut dan berbagai kondisi yang memungkinkan pemodal tersebut menjalankan haknya.

Menurut Widioatmojo (2005:54) menyatakan bahwa saham dapat didefinisikan sebagai tanda penyertaan atau kepemilikan seseorang atau badan dalam suatu perusahaan. Banyak saham yang tidak diperdagangkan karena perusahaannya terlalu kecil atau dikendalikan sepenuhnya oleh keluarga.

Menurut Rusdi (2006:68) menyatakan bahwa “Saham adalah sertifikat yang menunjukkan bukti kepemilikan atas suatu perusahaan dan pemegang saham yang memiliki hak klaim atas hasil dan aktiva perusahaan.

### 2.3.2 Jenis-jenis Saham

Jenis-jenis saham menurut Jogiyanto (2000:67), dibagi menjadi 3 :

#### 1) Saham Istimewa (*Preferred Stock*)

Saham Istimewa adalah jenis saham yang memberikan hak istimewa kepada pemilikinya, saham preferen mempunyai sifat gabungan antara obligasi (*bond*) dan saham biasa. Selain itu pemegang saham preferen berhak mengajukan usul pengajuan calon anggota dewan komisaris dan direksi. Dibanding saham biasa, saham preferen mempunyai beberapa hak yaitu hak atas dividen tetap dan hak pembayaran lebih dahulu jika terjadi likuidasi, oleh karena itu saham preferen dianggap mempunyai karakteristik. Beberapa karakteristik dari saham preferen adalah sebagai berikut :

- a. Hak untuk menerima dividen terlebih dahulu.
- b. Hak dividen kumulatif, artinya hak kepada pemegang saham preferen untuk menerima dividen tahun-tahun sebelumnya yang belum dibayarkan sebelum pemegang saham biasa menerima devidennya.
- c. Hak preferen pada waktu likuidasi, artinya hak saham preferen untuk mendapatkan terlebih dahulu aktiva perusahaan dibanding saham biasa pada saat terjadi likuidasi.

## 2) Saham Biasa (*Common Stock*)

Saham biasa adalah saham yang tidak memiliki hak istimewa, pemegang saham ini memiliki hak prioritas yang lebih rendah dibandingkan pemegang saham istimewa terutama pada saat pembagian deviden dan likuidasi perusahaan.

Pemegang saham biasa akan memperoleh keuntungan (deviden) hanya apabila perusahaan memperoleh laba. Sebagai pemilik perusahaan, pemegang saham biasa mempunyai beberapa hak antara lain :

- a. Hak kontrol yaitu hak pemegang saham biasa untuk memilih pemimpin perusahaan.
- b. Hak menerima Pembagian keuntungan yaitu hak pemegang saham biasa untuk meendapatkan bagian dari keuntungan perusahaan.
- c. Hak Preemptife yaitu hak pemegang saham untuk mendapatkan persentase kepemilikan yang sama jika perusahaan mengeluarkan tambahan lembar saham untuk tujuan melindungi hak kontrol dari pemegang saham lama dan melindungi harga saham lama dari kemerosotan nilai.

Beberapa karakteristik dari saham biasa adalah sebagai berikut :

- a. Saham biasa tidak menjanjikan pendapatan yang bersifat tetap dan pasti. Pendapatan saham biasa dapat berasal dari penerimaan deviden dan selisih antara harga jual dengan harga beli saham.
- b. Pemilik atau pemegang saham akan memiliki hak untuk ikut serta dalam rapat umum pemegang saham (RUPS) yang merupakan pemegang kekuasaan tertinggi dalam perusahaan.



### 3) Saham Treasury (*Treasurry Stock*)

Saham treasury merupakan saham milik perusahaan yang sudah pernah dikeluarkan dan beredar yang kemudian dibeli kembali oleh perusahaan untuk disimpan sebagai treasury yang nantinya dapat dijual kembali.

Menurut Samsul (2006:45) menyatakan ada dua macam saham yang dikeluarkan perusahaan, yaitu :

#### 1) Saham Biasa

Saham biasa adalah surat berharga sebagai bukti penyertaan atau kepemilikan individu maupun investasi atas suatu perusahaan. Saham sebagai sekuritas yang bersifat ekuitas, memberikan implikasi bahwa kepemilikan saham mencerminkan kepemilikan atas suatu perusahaan. Apabila perusahaan mengalami gulung tikar, maka pemegang saham biasa yang akan terkena imbasnya terlebih dahulu.

#### 2) Saham Preferen

Saham preferen adalah penanaman modal atau kepemilikan pada suatu perusahaan dengan tingkat terbatas. Pemegang saham preferen tidak memiliki hak suara dalam RUPS, tetapi akan dijanjikan sejumlah deviden dan jumlahnya pasti dan tetap dalam persentase tertentu yang pembayarannya lebih didahulukan dibandingkan deviden saham biasa, untuk saham preferen memiliki hak istimewa dikarenakan para pemegang saham preferenlah yang akan memasok dana sewaktu perusahaan mengalami kesulitan keuangan.



### 2.3.3 Harga Saham

Menurut Horne dan Wachowicz (2005:5) menyatakan bahwa nilai harga pasar mencerminkan petunjuk atau kinerja bisnis yang menandakan bagaimana manajemen telah bekerja dengan baik. Apabila manajemen tidak bekerja dengan baik, maka para pemegang saham akan menjual saham mereka dan menginvestasikan pada perusahaan lain. Apabila para pemegang saham merasa kecewa, maka harga pasar per lembar dengan sendirinya akan turun. Berdasarkan pernyataan diatas dapat dikatakan bahwa harga pasar saham yang terbentuk di pasar ditentukan oleh kekuatan permintaan dan penawaran. Jika penawaran akan saham tinggi, maka harga saham tersebut akan naik.

Sedangkan menurut Sartono (2001:9) harga saham adalah harga yang terbentuk dipasar modal dan ditentukan oleh beberapa faktor seperti laba per lembar saham atau *earning per share*, rasio laba terhadap harga per lembar saham atau *price earning ratio*, tingkat bunga bebas risiko yang diukur dari tingkat bunga deposito pemerintah dan tingkat kepastian operasi perusahaan.

Maka dapat dikatakan bahwa harga saham terbentuk dari adanya transaksi, yang terjadi di pasar modal yang ditentukan oleh permintaan dan penawaran saham yang bersangkutan dengan dipengaruhi oleh beberapa faktor.

#### 2.3.3,1 Harga Pasar Saham

Menurut Jogiyanto (2000:8) harga pasar saham adalah harga yang terjadi dipasar bursa pada saat tertentu yang ditentukan oleh pelaku pasar dan ditentukan oleh permintaan dan penawaran saham yang bersangkutan di pasar modal.

Menurut Anoraga (2006:59) harga pasar saham adalah harga pada pasar riil dan merupakan harga yang paling mudah ditentukan karena merupakan harga dari suatu saham pada pasar yang sedang berlangsung atau jika pasar sudah tetap, maka adalah harga penutupnya (*closing price*).

### 2.3.3,2 Harga Nominal Saham

Harga nominal saham adalah harga yang tercantum dalam sertifikat saham yang ditetapkan oleh emiten untuk menilai setiap lembar saham yang dikeluarkan. Besarnya harga nominal memberikan arti penting saham karena deviden minimal biasanya ditetapkan berdasarkan nilai nominal (Weston dan Copeland:1999).

Menurut Widiatmojo (2000:45-46) harga nominal saham adalah harga yang tercantum dalam sertifikat saham yang ditetapkan oleh emiten untuk menilai setiap lembar saham yang dikeluarkan. Besarnya harga nominal biasanya ditetapkan berdasarkan nilai nominal.

### 2.3.3,3 *Capital Gain*

Menurut Ahmad (2004:100) *Capital gain* adalah perubahan harga sekuritas berupa kenaikan harga saham yang memberikan keuntungan bagi investor. Umumnya para pemodal dengan orientasi jangka pendek berusaha mengejar keuntungan melalui *capital gain*, misalnya seorang pemodal membeli saham tertentu pada pagi hari dan kemudian langsung menjualnya pada siang hari jika saham tersebut mengalami kenaikan. Dan *capital gain* juga merupakan selisih antara harga beli dan harga jual. *Capital gain* terbentuk dengan adanya aktivitas perdagangan saham di pasar sekunder. Sebagai instrument investasi, saham memiliki rasio anantara lain:

### 1) *Capital Loss*

Kondisi dimana investor menjual saham lebih rendah dari harga beli.

### 2) Rasio likuiditas

Perusahaan yang sahamnya dimiliki, dinyatakan bangkrut oleh pengadilan atau perusahaan tersebut dibubarkan.

Menurut Jogiyanto (2003:108) *Capital gain* adalah merupakan suatu kembalian saham yang diharapkan oleh investor dalam menempatkan dananya kepada pihak yang kekurangan dan (perusahaan) yang berbentuk saham *capital gain* atau *capital loss* merupakan selisih dari harga saham sekarang relatif dengan harga periode yang lalu. Jika harga saham sekarang lebih tinggi dari harga saham periode lalu, ini berarti terjadi keuntungan modal (*capital gain*), sebaliknya jika harga saham sekarang lebih rendah dari harga investasi periode lalu, ini berarti terjadi kerugian modal (*capital loss*).

## 2.4 Pengertian dan Jenis-Jenis Investasi

### 2.4.1 Pengertian Investasi

Menurut Martono dan Harjito (2004:138) Investasi adalah penanaman dana yang dilakukan oleh suatu perusahaan kedalam suatu asset (aktiva) dengan harapan memperoleh pendapatan dimasa yang akan datang.

Menurut Sunaryah (2006:4) Investasi adalah penanaman modal untuk satu atau lebih aktiva yang dimiliki dan biasanya berjangka waktu lama dengan harapan mendapatkan keuntungan dimasa-masa yang akan datang.

#### 2.4.2 Jenis-Jenis Investasi

Menurut Ahmad (2004:2) investasi terbagi menjadi dua, yaitu :

1. Investasi langsung dilakukan dengan membeli langsung aset keuangan dari suatu perusahaan, baik melalui perantara ataupun tidak. Investasi langsung ada yang tidak dapat diperjual-belikan seperti tabungan, deposito, dan lain-lain. Namun ada pula yang dapat diperjual-belikan di pasar uang. Di pasar uang ini risiko gagalnya kecil, jatuh tempo pendek, dan likuiditas tinggi, sedangkan aset di pasar modal sebaliknya.
2. Investasi tidak langsung dilakukan dengan membeli surat berharga dari perusahaan investasi yang memiliki aset keuangan perusahaan-perusahaan lain. Setiap perusahaan memerlukan investasi yang digunakan untuk dapat memperlancar operasi perusahaan.

Menurut Sutrisno (2003:139) perencanaan terhadap keputusan investasi ini sangat penting karena beberapa hal sebagai berikut :

1. Dana yang dikeluarkan untuk keperluan investasi sangat besar dan jumlah dana yang besar tersebut tidak bisa diperoleh kembali dalam jangka pendek.
2. Dana yang dikeluarkan akan terikat dalam jangka panjang, sehingga perusahaan harus menunggu selama jangka waktu cukup lama untuk bisa memperoleh kembali dana tersebut.
3. Keputusan investasi menyangkut harapan terhadap hasil keuntungan di masa yang akan datang. Kesalahan dalam mengadakan peramalan akan dapat mengakibatkan terjadi over atau under investasi, yang akhirnya akan merugikan perusahaan.

4. Keputusan investasi berjangka panjang, sehingga kesalahan dalam pengambilan keputusan akan mempunyai akibat yang panjang, serta kesalahan dalam keputusan ini tidak dapat diperbaiki tanpa adanya kerugian yang besar.

## 2.5 Faktor-Faktor yang Menentukan Perubahan Harga Saham

Faktor-faktor yang menentukan perubahan harga saham adalah karena jumlah permintaan dan penawaran akan saham yang terjadi di pasar bursa. Seperti yang dikemukakan oleh Martono dan Harjito (2007:373), "Harga saham sebagai komoditas perdagangan, tentu dipengaruhi oleh penawaran dan permintaan. Pada gilirannya, permintaan dan penawaran merupakan manifestasi dari kondisi psikologi pemodal."

Weston dan Brigham (2002:26) berpendapat bahwa harga saham perusahaan tergantung pada faktor-faktor berikut:

1. Proyeksi laba per saham
2. Saat diperolehnya laba
3. Tingkat risiko dari proyeksi laba
4. Proporsi utang perusahaan
5. Kebijakan pembagian deviden

Berdasarkan pernyataan diatas maka dapat disimpulkan yaitu faktor-faktor yang menentukan perubahan harga saham sangat beragam. Namun yang paling utama adalah kekuatan pasar itu sendiri yaitu permintaan dan penawaran akan saham itu sendiri. Sesuai dengan hukum ekonomi, semakin tinggi permintaan akan saham tersebut maka harga saham akan naik.

## 2.6 Pengaruh *Return on Equity* terhadap Harga Saham

*ROE* merupakan tolak ukur profitabilitas yang paling penting bagi pemegang saham. Rasio ini memiliki hubungan yang positif dengan harga saham, sehingga semakin besar *ROE* semakin besar pula harga saham karena besarnya *ROE* memberikan indikasi bahwa pengembalian yang akan diterima investor akan tinggi sehingga investor akan tertarik untuk membeli saham tersebut, maka hal ini menyebabkan harga pasar saham akan cenderung naik (Harahap, 2008:305).

## 2.7 Pengaruh *Net Profit Margin* terhadap Harga Saham

Rasio ini menunjukkan tingkat kembalian keuntungan bersih terhadap penjualan bersihnya dan sekaligus menunjukkan efisiensi biaya yang dikeluarkan perusahaan. Jika *NPM* mendekati 1, maka semakin efisiensi biaya yang dikeluarkan sehingga semakin besar tingkat kembalian keuntungan bersih. Semakin meningkatnya *NPM*, maka daya tarik investor semakin meningkat sehingga harga saham juga meningkat.

*NPM* bertujuan untuk mengetahui secara langsung keuntungan bersihnya. Semakin tinggi *NPM* suatu perusahaan berarti semakin baik kinerja perusahaan tersebut. Hal tersebut disebabkan karena semakin tinggi *NPM* suatu perusahaan maka akan semakin tinggi pula keuntungan marjinal yang diperoleh (Sartono, 1997:78). Sehingga akan diperoleh tanggapan positif dari pelaku pasar modal terutama dari sudut harga sahamnya. Dengan kata lain, semakin tinggi *NPM* semakin tinggi pula harga sahamnya dan pengaruh positif terhadap harga saham.

## 2.8 Penelitian Terdahulu

Penelitian terdahulu yang digunakan sebagai rujukan dalam penelitian ini dari penulis dengan nama Nurmalasari (2008:7) dengan judul Analisis Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham Emiten LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2005-2008.

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan tentang analisis pengaruh profitabilitas terhadap harga saham emiten LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2005-2008 menunjukkan bahwa:

1. Dapat diketahui bahwa nilai rata-rata rasio profitabilitas secara umum yang terdiri dari *Return on Assets (ROA)* adalah 22,44%, *Return on Equity (ROE)* adalah 12,87%, *Net Profit Margin (NPM)* adalah 8,04%, dan *Earning Per Share (EPS)* adalah Rp. 470,39,- hal ini menunjukkan bahwa keempat rasio ini memiliki dampak yang positif untuk perubahan harga saham, semakin tinggi rasio profitabilitas maka semakin tinggi pula harga saham yang dihasilkan. Sedangkan untuk nilai harga saham secara umum pada tahun 2005-2008 sebesar Rp. 10.036,- hal ini berarti harga saham pada periode tersebut memiliki tingkat harga yang cukup baik dan hal ini dipengaruhi oleh empat rasio profitabilitas di atas.
2. Hasil uji regresi bersama-sama (Uji F) diketahui bahwa *ROA*, *ROE*, *NPM*, dan *EPS* memiliki pengaruh yang signifikan yaitu dengan nilai  $F_{hitung} > F_{tabel}$  ( $14,127 > 2,507$ ), sehingga dapat disimpulkan bahwa harga saham dapat dipengaruhi oleh rasio profitabilitas, semakin tinggi rasio ini maka semakin tinggi pula harga saham yang dihasilkan.

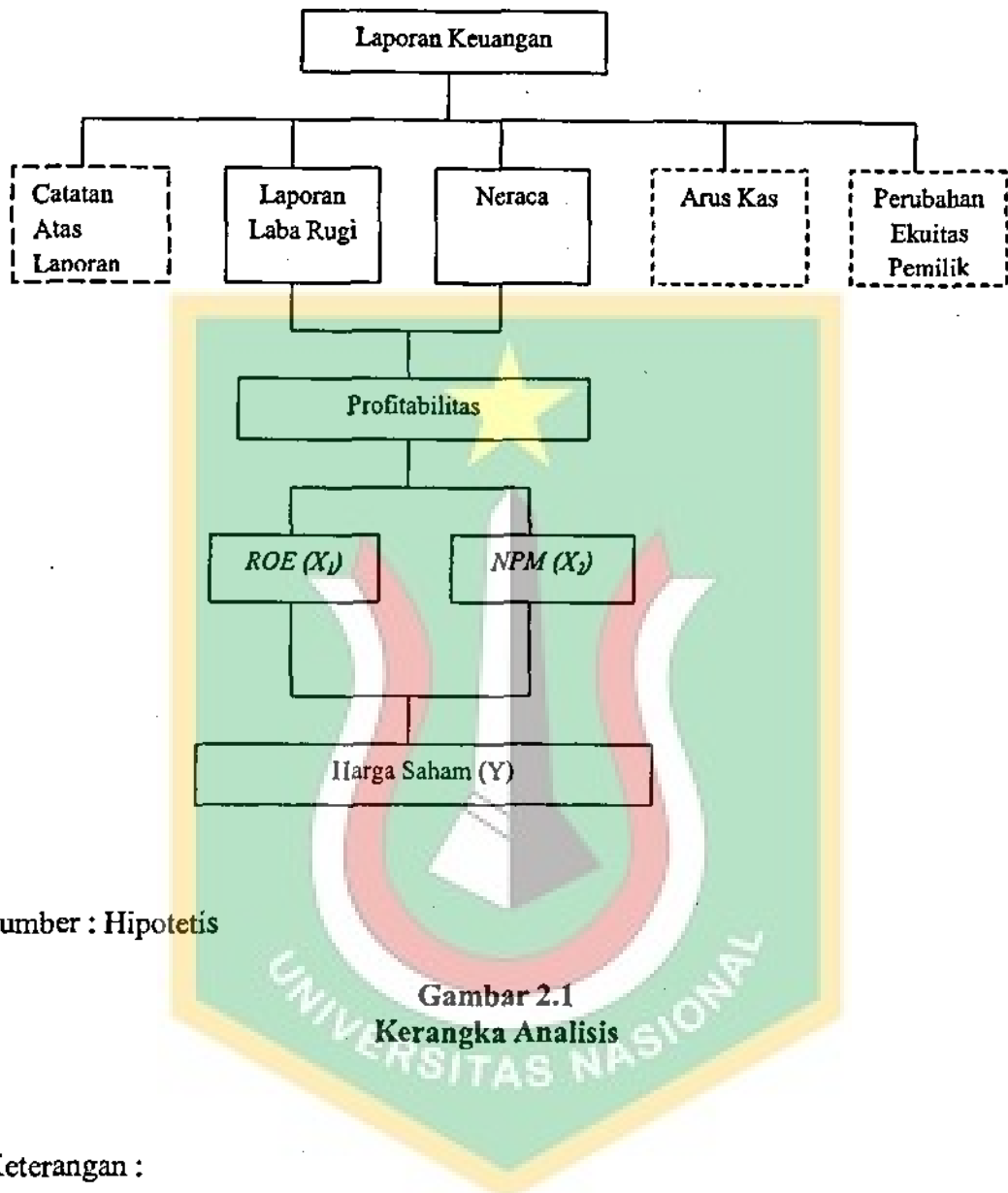


3. Secara parsial dari keempat variabel independen *Return on Assets (ROA)*, *Return on Equity (ROE)*, *Net Profit Margin (NPM)*, dan *Earning Per Share (EPS)* yang memiliki pengaruh terhadap dependen (harga saham) adalah *ROA* dengan hasil pengujian  $t_{hitung} > t_{tabel}$  ( $4,278 > 1,996$ ) dan *EPS*  $t_{hitung}$  ( $2,983$ )  $>$   $t_{tabel}$  ( $1,996$ ) sehingga  $H_0$  ditolak, ini berarti ada pengaruh yang signifikan terhadap perubahan harga saham. Oleh karena itu dapat disimpulkan untuk *ROA*, pada saat laba bersih mengalami peningkatan dan jumlah aktiva yang dihasilkan mengalami penurunan sehingga *ROA* akan mengalami peningkatan sehingga berpengaruh terhadap perubahan harga saham, semakin tinggi rasio ini maka semakin tinggi pula harga saham yang dihasilkan. Untuk *EPS*, saat laba bersih naik maka jumlah lembar saham turun maka *EPS* akan naik hal ini akan berpengaruh terhadap harga saham, semakin tinggi rasio ini maka semakin tinggi pula harga saham yang dihasilkan.

## 2.9 Kerangka Analisis

Penjelasan Gambar kerangka analisis penelitian dimulai dari laporan keuangan perusahaan yang berupa neraca, arus kas, laporan laba rugi, catatan atas laporan, perubahan ekuitas pemilik, yang menjadi fokus adalah laporan laba rugi dan neraca yang nantinya akan digunakan dalam menghitung profitabilitas. Dalam rasio profitabilitas yang menjadi fokus pembahasan adalah *return on equity* dan *net profit margin*. Penelitian ini dimaksudkan untuk menganalisis *return on equity* dan *net profit margin* terhadap harga saham. Pengaruh berbagai variabel yang dianalisis dalam penelitian ini ditampilkan pada Gambar 2.1





Sumber : Hipotetis

**Gambar 2.1**  
**Kerangka Analisis**

Keterangan :

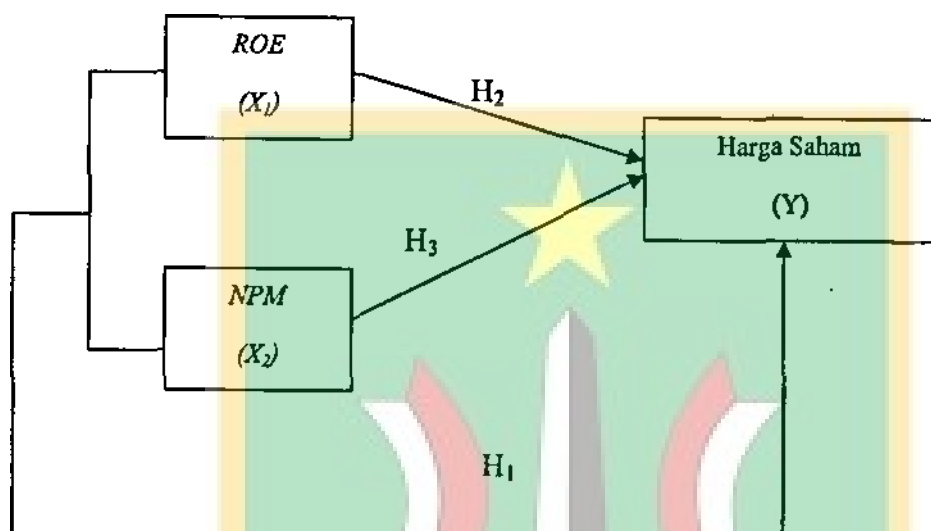
: Peubah yang menjadi fokus analisis

: Peubah yang tidak menjadi fokus analisis

$X_1, X_2$  : Variabel bebas (X) yang di analisis

Y : Variabel terikat (Y) yang di analisis

Berdasarkan gambar kerangka analisis tersebut maka struktur model dalam penelitian ini adalah :



Gambar 2.2  
Struktur Model Penelitian

### 2.10 Hipotesis.

Berdasarkan struktur model tersebut, maka rumusan hipotesis alternatif yang di uji dalam penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut :

**H<sub>1</sub>** : *Return on equity* dan *net profit margin* secara serentak berpengaruh positif dan nyata terhadap harga saham PT Mustika Ratu Tbk.

**H<sub>2</sub>** : *Return on equity* secara parsial berpengaruh positif dan nyata terhadap harga saham PT Mustika Ratu Tbk, jika *net profit margin* konstan.

**H<sub>3</sub>** : *Net profit margin* secara parsial berpengaruh positif dan nyata terhadap harga saham PT Mustika Ratu Tbk, jika *return on equity* konstan.

## BAB III

### METODE PENELITIAN

#### 3.1 Obyek Penelitian

Obyek dalam penelitian ini adalah *ROE*, *NPM* dan harga saham PT Mustika Ratu Tbk yang telah dipublikasikan di Bursa Efek Indonesia untuk periode 1999-2009.

#### 3.2 Variabel dan Pengukurannya

Penelitian ini menggunakan dua jenis variabel, yaitu variabel bebas (*X*), dan variabel terikat (*Y*). Variabel bebas terdiri atas *ROE* ( $X_1$ ), dan *NPM* ( $X_2$ ), sedangkan variabel terikatnya adalah harga saham (*Y*). Sehingga hubungan fungsional variabel penelitian ini adalah  $Y = f(X_1, X_2)$ .

Pengukuran variabel dalam penelitian ini mengikuti yang disajikan dalam publikasi Bursa Efek Indonesia yaitu, nilai rasio untuk *ROE* dan *NPM*, serta ukuran interval untuk harga saham. Data harga saham disebut ukuran interval karena tidak bernilai nol. Seluruh data yang digunakan adalah data tahunan.

#### 3.3 Data Penelitian

##### 3.2.1 Sumber Data

Sumber data dalam penelitian ini adalah laporan keuangan PT Mustika Ratu Tbk pada periode 1999-2009 yang dipublikasikan dari Bursa Efek Indonesia untuk mendapatkan *ROE* dan *NPM*, serta data harga saham PT Mustika Ratu Tbk pada periode yang sama.

### 3.2.2 Jenis Data

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder, yaitu berupa laporan keuangan dalam bentuk neraca dan laba-rugi PT Mustika Ratu Tbk untuk periode 1999-2009.

### 3.2.3 Teknik pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah teknik dokumentasi atau pengumpulan data tidak langsung pada subyek penelitian tapi melalui dokumen berupa laporan keuangan PT Mustika Ratu yang dipublikasikan di Bursa Efek Indonesia.

### 3.4 Definisi Operasional

Untuk menghindari kesalahpahaman serta tafsiran yang berbeda, maka variabel dan indikator yang digunakan harus diberi definisi sebagai berikut :

#### a. *Return on Equity* ( $X_1$ )

*Return on equity* merupakan rasio untuk mengukur tingkat hasil pengembalian kepada pemegang saham, akan tumbuh dalam hubungannya dengan hasil pengembalian atas equitas.

#### b. *Net Profit Margin* ( $X_2$ )

*Net Profit Margin* adalah rasio yang digunakan untuk melihat hubungan antara laba bersih atau laba setelah pajak dengan penjualan bersih pada periode tertentu.

#### c. Harga Saham ( $Y$ )

Harga saham adalah harga yang terbentuk dari adanya transaksi, yang terjadi di pasar modal yang ditentukan oleh permintaan dan penawaran saham yang

bersangkutan dengan dipengaruhi oleh beberapa faktor, antara lain *return on equity* dan *net profit margin*.

### 3.5 Metode Analisis dan Pengujian Hipotesis

#### 3.5.1 Metode Analisis

Analisis data yang digunakan peneliti adalah analisis deskriptif dan analisis inferensial. Analisis deskriptif menggunakan rasio-rasio keuangan berupa rumus-rumus dari variabel yang terkait seperti *ROE* dan *NPM* sebagai variabel independen dan harga saham sebagai variabel dependen.

##### 3.5.1,1 Analisis Deskriptif

Metode analisis deskriptif merupakan analisis yang digunakan untuk menganalisis data dengan cara mendeskripsikan atau menggambarkan data yang telah terkumpul sebagaimana adanya tanpa bermaksud membuat kesimpulan yang berlaku untuk umum (Sugiyono 2009:206).

Rasio keuangan dan harga saham PT Mustika Ratu Tbk data ditampilkan dalam tabel dan dihitung perkembangan dari tahun ke tahun selama tahun 1999-2009.

##### 3.5.1,2 Analisis Inferensial

###### 3.5.1,2,1 Analisis Regresi Linier Berganda

Model yang digunakan adalah model regresi linier berganda. Model ini digunakan untuk menentukan pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat.

Persamaan regresi berganda yang digunakan dalam penelitian ini adalah :

$$Y = a + b_1X_1 + b_2X_2$$

Keterangan:

Y = Harga Saham

a = Konstanta

$b_1$  dan  $b_2$  = Koefisien regresi

$X_1$  = *Return on Equity*

$X_2$  = *Net Profit Margin*

### 3.5.1,2 Analisis Koefisien Determinasi ( $R^2$ )

Analisis koefisien determinasi dalam regresi linier berganda digunakan untuk menentukan persentase sumbangan pengaruh variabel bebas ( $X_1, X_2, \dots, X_n$ ) secara serentak terhadap variabel terikat (Y). Koefisien determinasi ( $R^2$ ) pada intinya mengukur besarnya kemampuan variabel bebas dalam menjelaskan variasi variabel terikat. Nilai koefisien determinasi ( $R^2$ ) adalah di antara 0 sampai dengan 1.  $R^2$  menjelaskan variasi perubahan variabel terikat dalam peresentase. Akibat adanya variasi perubahan variabel bebas yang pada umumnya.

### 3.5.2 Pengujian Hipotesis

#### 3.5.2,1 Uji Asumsi Klasik

Uji asumsi klasik bertujuan untuk menguji kelayakan persamaan regresi sebelum digunakan. Model regresi yang baik harus memenuhi beberapa kriteria dari uji asumsi klasik ini.

##### 3.5.2,1,1 *Multikolinearitas*

Menurut Priyanto (2006:152) Multikolinearitas menunjukkan bahwa variabel independen yang terdapat dalam model regresi memiliki hubungan linier

yang sempurna atau mendekati sempurna (koefisien korelasinya tinggi atau bahkan satu) dengan variabel dependennya. Model regresi yang baik seharusnya tidak terjadi korelasi sempurna atau mendekati sempurna diantara variabel bebasnya.

Uji multikolinearitas dapat dilihat dari nilai *Variance Inflation Factor (VIF)* dan nilai dari *Conditional Index (CI)*. Jika nilai  $VIF = 1$  maka dapat disimpulkan tidak terjadi multikolinearitas pada data yang diolah. Jika nilai  $CI < 10$  berarti tidak ada kolinearitas pada model yang diolah, Jika *Conditional Index (CI)* berada antara 10-30, maka model mengandung kolinearitas moderat. Bila *CI* mempunyai nilai lebih besar dari 30, maka dapat dinyatakan bahwa persamaan regresi mempunyai kolinearitas yang kuat antara variabel bebasnya (Nachrowi, 2006:100).

#### 3.5.2,1,2 Heteroskedastisitas

Uji *heteroskedastisitas* bertujuan menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan varian dari residual satu pengamatan ke pengamatan yang lain. Jika varian dari residual satu pengamatan ke pengamatan yang lain tetap, maka disebut homoskedastisitas (Ghazali 2005:105). Salah satu asumsi yang harus dipenuhi agar taksiran parameter dalam model regresi bersifat *Best Linier Unbiased Estimation (BLUE)* dengan kata lain, semua residual atau *error* mempunyai varian yang sama. Kondisi seperti ini disebut dengan *homoskedastisitas*. Sedangkan bila varians tidak konstan atau berubah-ubah disebut dengan heteroskedastisitas (Nachrowi 2006:109).

### 3.5.2,1,3 Autokorelasi

Autokorelasi merupakan korelasi antara anggota observasi yang disusun menurut waktu dan tempat. Model regresi yang baik seharusnya tidak terjadi autokorelasi (Ghazali, 2005:95). Uji autokorelasi menguji apakah dalam model regresi linear ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode  $t$  dengan kesalahan pengganggu pada periode  $t-1$  atau  $t$  sebelumnya (Ghazali, 2005:95-96).

Guna menguji keberadaan autokorelasi dalam penelitian ini digunakan statistik  $d$  dari Durbin-Waston (DW test) dimana angka-angka yang diperlukan dalam metode tersebut adalah  $d_L$  (angka yang diperoleh dari tabel DW batas bawah),  $d_U$  (angka yang diperoleh dari tabel DW batas atas),  $4 - d_L$  dan  $4 - d_U$ . Jika nilai DW mendekati 2 maka tidak terjadi autokorelasi. Sebaliknya jika mendekati nilai DW mendekati nol atau mendekati 4, merupakan indikasi terjadinya masalah autokorelasi.

Guna mengetahui terjadi atau tidak autokorelasi dilakukan dengan membandingkan nilai statistik hitung DW pada perhitungan regresi dengan statistik tabel DW pada tabel. Dasar pengambilan keputusan uji DW adalah sebagai berikut:

- 1) Jika  $0 < DW < d_L$ , maka terjadi autokorelasi positif
- 2) Jika  $d_L < DW < d_U$ , maka ragu-ragu terjadi autokorelasi
- 3) Jika  $4 - d_L < DW < d_U$ , maka tidak terjadi autokorelasi
- 4) Jika  $4 - d_U < DW < 4 - d_L$ , maka ragu-ragu terjadi autokorelasi
- 5) Jika  $DW > 4 - d_L$ , maka terjadi autokorelasi negatif

### 3.5.2,2 Uji Model



### 3.5.2,2,1 Uji Serentak (F)

Uji serentak atau Uji-F Statistik digunakan untuk menguji pengaruh dari variabel independent yaitu *ROE*, *NPM* secara bersama-sama terhadap variabel dependen yaitu harga saham dengan membandingkan nilai signifikansi sebesar 0,05 atau  $\alpha = 5\%$ .

$H_0 : \rho = 0$ , Secara serentak *return on equity* dan *net profit margin* tidak berpengaruh positif dan nyata terhadap harga saham.

$H_a : \rho > 0$ , Secara serentak *return on equity* dan *net profit margin* berpengaruh positif dan nyata terhadap harga saham.

### 3.5.2,2,2 Uji Parsial (t)

Uji parsial atau Uji-t Statistik digunakan untuk menguji pengaruh variabel *independent* yaitu *return on equity* dan *net profit margin* terhadap variabel *dependent* yaitu harga saham secara parsial dari dan ditentukan dengan tingkat signifikansi 0,05 atau 5%.

$H_0 : \beta_1 = 0$ , *Return on equity* tidak berpengaruh positif dan nyata terhadap harga saham, jika *net profit margin* konstan.

$H_a : \beta_1 > 0$ , *Net profit margin* tidak berpengaruh positif dan nyata terhadap harga saham, jika *return on equity* konstan.

$H_0 : \beta_2 = 0$ , *Return on equity* berpengaruh positif dan nyata terhadap harga saham, jika *net profit margin* konstan.

$H_a : \beta_2 > 0$ , *Net profit margin* berpengaruh positif dan nyata terhadap harga saham, jika *return on equity* konstan.

## BAB IV

### HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

#### 4.1 Sejarah dan Perkembangan PT Mustika Ratu Tbk

##### 4.1.1 Sejarah Singkat PT Mustika Ratu Tbk

PT Mustika Ratu Tbk merupakan perusahaan yang bergerak di bidang pembuatan jamu dan kosmetik yang menggunakan bahan alami Indonesia. Perusahaan ini didirikan oleh seorang puteri keraton Surakarta, yaitu Ibu Bendoro Ratu Ayu (BRA) Mooryati Soedibyo. Sebagai seorang puteri keraton, beliau diwarisi tradisi-tradisi ningrat, tidak terkecuali seni meracik jamu dan perawatan kesehatan serta kecantikan tradisional. Beliau juga diwarisi pengetahuan dan memilih tumbuhan berkhasiat yang dapat digunakan sebagai bahan untuk ramuan.

Berdasarkan pengetahuan yang diperolehnya selama tinggal di keraton, Ibu BRA Mooryati Soedibyo mulai mengembangkan keterampilan dengan membuat lulur dan jamu. Produk ini sebelumnya dibagikan secara cuma-cuma kepada istri teman sejawat suami. Keterampilan Ibu BRA Mooryati Soedibyo menjadi terkenal dikalangan ibu-ibu setempat. Ibu-ibu yang hendak mengawinkan anaknya minta tolong dibuatkan jamu komajaya, komaratih, lulur, mangir, parem lengkap, dan lain-lain. Saat ini belum terlintas untuk berwiraswasta di bidang jamu dan kosmetik tradisional. Semua itu beliau lakukan semata-mata sebagai hobi, bukan bisnis. Akan tetapi, merasa senang dengan pesanan yang meningkat dari teman-temannya, pada tahun 1973 beliau memulai untuk membuatnya dalam skala besar, di garasi rumahnya dibantu dengan dua pembantu. Berdasarkan

banyaknya permintaan atas hasil racikan dan ramuan beliau, pada tahun 1975 didirikanlah PT Mustika Ratu. Pada awalnya, jamu yang diproduksi terdiri dari 5 macam produk jamu, yaitu :

- a. Perawatan wanita
- b. Perawatan remaja putri
- c. Sedet saliro (pelangsing tubuh)
- d. Sepetan sari (keputihan)
- e. Kesepuhan (menopause), serta beberapa kosmetik tradisional seperti lulur, mangir, bedak dingin dan air mawar.

Pada tahun 1978 produk-produk PT Mustika Ratu mulai didistribusikan ke toko-toko melalui salon-salon kecantikan yang menjadi agen. Dimulai di Jakarta, Semarang, Surabaya, Bandung dan Medan. Pada tahun tersebut, Mustika Ratu dikukuhkan pendiriannya berdasarkan akta No. 35 pada tanggal 14 Maret 1978 di hadapan Gustaff Hoemala Soangkoepen Loemban Tobing, SH dan disahkan oleh Menteri Kehakiman.

Menanggapi meningkatnya permintaan dan terbatasnya kapasitas pegawainya, Ibu BRA Mooryati Soedibyo mengumpulkan dana untuk modal kerjanya. Dengan dana itu, maka pada tanggal 8 April 1981 diresmikan pendirian pabrik PT Mustika Ratu di daerah Ciracas Jakarta Timur, oleh Menteri Kesehatan pada waktu itu, Bapak Dr. Soewardjono Soeryaningrat, dengan jumlah karyawan 150 orang.

Setelah mendapat tanggapan positif dari negara sendiri, PT Mustika Ratu mencoba melangkah ke mancanegara. Di tengah persaingan yang semakin ketat dan kompetitif untuk menembus pasar internasional, PT Mustika Ratu melakukan ekspor ke sejumlah negara. Pasar terbesar PT Mustika Ratu adalah Malaysia, menyusul Brunei dan Singapura. Ternyata apa yang dimulai sebagai industri kecil dari rumah, setelah bertahun-tahun berkembang menjadi perusahaan manufaktur yang besar. Ketekunan dan kepemimpinan Ibu BRA Mooryati Soedibyo terbukti menghasilkan bisnis keluarga yang berhasil dibidang kesehatan dan kecantikan. Saat ini bisnis yang bermula dari bidang jamu-jamuan itu telah meluas pada bisnis perawatan kecantikan seperti SPA.

Selain dari pada itu, bisnis ini telah membantu mengurangi pengangguran, dengan merekrut sekitar 3000 tenaga kerja. Dengan kata lain, PT Mustika Ratu turut memperbaiki taraf hidup 3000 keluarga Indonesia. Tidak hanya itu, bisnis ini juga turut menjadi kebanggaan Indonesia sebagai salah satu produk bermutu yang berbahan dasar, dibuat dan dihasilkan dari sumber daya Indonesia, yang disukai di mancanegara. Tentu saja, ini akan membuahkan devisa negara kita, dan turut berperan menjaga kestabilan ekonomi negara ini.

Budaya PT Mustika Ratu Tbk adalah sebagai berikut:

- a. Mengutamakan peningkatan kepuasan pelanggan
- b. Bekerja dengan budaya kekeluargaan dan keakraban
- c. Menghargai integritas dan profesionalisme yang tinggi
- d. Menunjang kerjasama dan gotong royong dalam mencapai tujuan bersama

#### 4.1.2 Visi dan Misi PT Mustika Ratu Tbk.

1. Visi PT Mustika Ratu Tbk, sebagai berikut :

- a. Mengkoordinasikan bisnis intinya yaitu di sektor kosmetika, dan menjadi pemimpin pasar domestik di bidang kosmetik tradisional dengan bahan baku alami di kawasan Asia dan dunia internasional.
- b. Menerapkan strategi-strategi baru yang inovatif, seperti inovasi pemasaran, inovasi peningkatan kualitas produk, dan inovasi produk-produk baru.

2. Misi PT Mustika Ratu Tbk, sebagai berikut :

- a. Melestarikan nilai-nilai budaya tradisional warisan leluhur budaya bangsa Indonesia dalam bentuk jamu dan kosmetika tradisional alami.
- b. Mengembangkan produk-produknya untuk semua kelompok usia dengan berbagai variasi dan pilihan produk yang berbeda.
- c. Mencapai target pertumbuhan usaha atau pasar yang meyakinkan dan berkesinambungan serta mampu mempertahankan tingkat likuiditas yang tinggi.
- d. Memperkuat pangsa pasar di dalam negeri, perusahaan secara terus menerus memperluas penyebaran produk melalui jaringan distribusi produk-produknya di *outlet-outlet retail*. Di samping itu, perusahaan juga memperluas pangsa pasar di luar negeri dengan menambah jaringan distribusi di Malaysia, Brunei Darussalam, Eropa Timur, Timur Tengah, serta beberapa negara Afrika.

#### 4.1.3 Penghargaan ( Achievement) PT Mustika Ratu Tbk

Penghargaan yang di peroleh PT Mstika Ratu Tbk adalah sebagai berikut:

Piagam Superbrand Awards, Best of the Best Entrepreneur of the Year – Ernst & Young, Indonesian Entrepreneur of the Year Award, Healty & Beauty Award – Watsons, Republika Piagam, Sahwali Award, Ernt Young Monte carlo, Piagam Brand Swa Puteri, Piagam Brand Swa Sliming Tea, Sertifikat ISO 14001:2004 – Sucofindo, Sertifikat ISO 9001, Penghargaan Limbah Award, Sertifikat Puteri, Sertifikat Mustika Ratu, IBBA 2006 Body Splash Cologne Category, IBBA 2006 Slimming Tea Category, IBBA 2007 Body Splash Cologne Category, IBBA 2007 Slimming Tea Category, Penghargaan Pelestarian Budaya Indonesia – Menteri Perindustrian & Perdagangan, Upakarti dalam Usaha Pelestarian Obat Tradisional – Presiden RI, Penghargaan Perusahaan Pemrakarsa, Pembuatan Lipstik Terbesar – MURI, Penghargaan HR Excellence dalam bidang Manajemen Pelatihan – Human Resources Indonesia & Majalah SWA, Indonesia's Most Admired Companies (IMAC) 2007, Penghargaan Perusahaan Pembina Tenaga Kerja Terbaik Tingkat Propinsi – Menteri Pemberdayaan Perempuan dan E-Company Award kategori The Best Manufacturing – Warta Ekonomi.

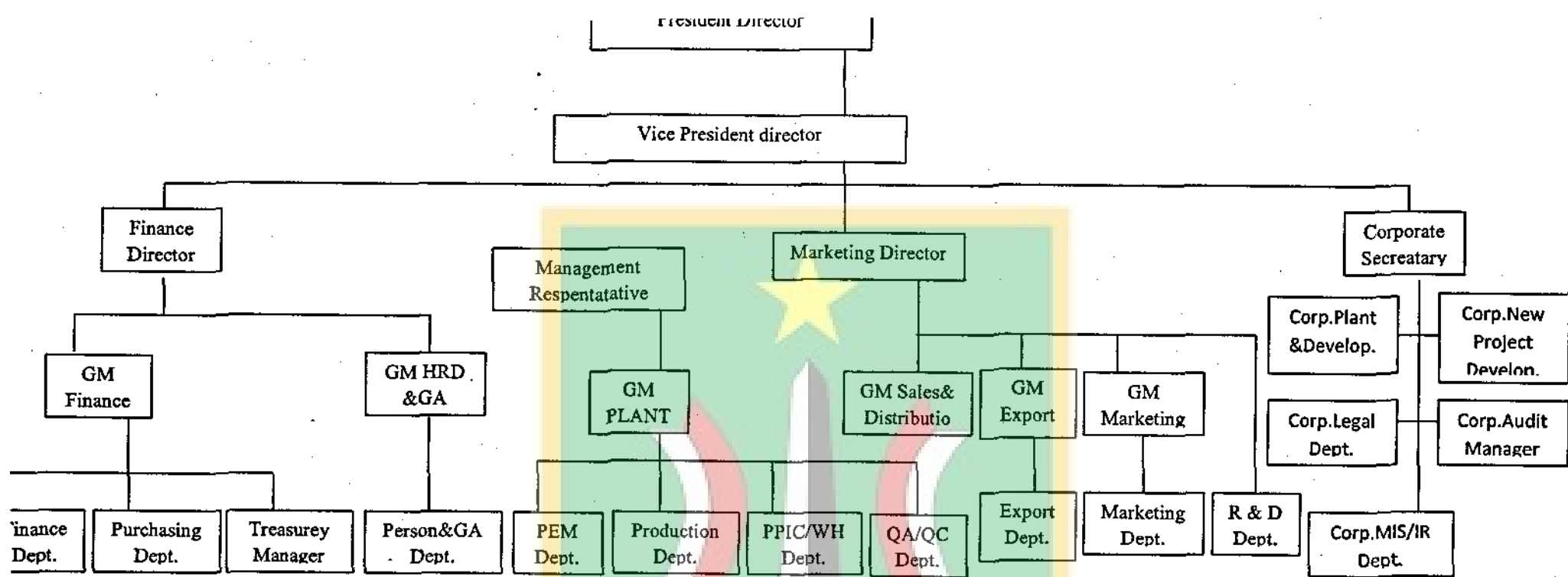
#### 4.1.5 Struktur Organisasi

Salah satu syarat keberhasilan perusahaan adalah dengan menerapkan manajemen dan organisasi yang baik. Tanpa adanya sistem manajemen dan organisasi yang baik tentulah akan menghambat jalannya perusahaan untuk berkreaitifitas. Penerapan kedua unsur tersebut efektif apabila ditunjang oleh pemahaman faktor-faktor pendukung yang ada.

Struktur organisasi menunjukkan kerangka dan susunan perwujudan pola tetap hubungan-hubungan diantara fungsi-fungsi, bagian-bagian atau posisi-posisi, maupun orang-orang yang menunjukkan kedudukan, tugas wewenang dan tanggung jawab yang berbeda-beda dalam suatu organisasi. Struktur ini mengandung spesialisasi kerja, standarisasi, koordinasi, sentralisasi, atau desentralisasi dalam pembuatan keputusan dan besaran (ukuran) satuan kerja.

Adanya struktur organisasi dapat diketahui hubungan kerja serta pembagian wewenang dan tanggung jawab dalam suatu organisasi perusahaan antara suatu bagian dengan bagian yang lain dalam suatu lingkungan kerja untuk mencapai tujuan yang telah ditetapkan. Adapun struktur organisasi perseroan adalah struktur organisasi staf dengan kekuasaan tertinggi berada pada rapat umum pemegang saham sesuai anggaran dasar perseroan. Kepengurusan perseroan dilakukan oleh direksi dibawah pengawasan dewan komisaris yang anggota-anggotanya dipilih dan diangkat berdasarkan keputusan Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) perseroan untuk jabatan lima tahun, namun dapat diberhentikan setiap saat oleh RUPS.





Gambar 4.1  
Struktur Organisasi PT Mustika Ratu Tbk

Sumber: PT Mustika Ratu Tbk

Keterangan:

\_\_\_\_\_ : Function Of Responsibility Scope ISO 9001

GA : Geberal Affair

HRD : Human Resources & Development

IR : Invesment Relation

Dept. : Departement

PPIC : Production Planning & Inventory Contact

QA : Quality Assurance

QC : Quality Control

R&D : Research & Development



## 4.2 Perkembangan *Return on Equity*, *Net Profit Margin*, dan Harga Saham

### 4.2.1 Perkembangan *Return on Equity* (ROE)

ROE merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur seberapa besar tingkat keuntungan yang menjadi hak pemilik modal sendiri. Rasio ini digunakan juga untuk mengukur kemampuan perusahaan memperoleh laba yang tersedia bagi pemegang saham ROE juga dipengaruhi oleh besar kecilnya hutang perusahaan. Apabila proporsi hutang semakin besar maka rasio ini juga semakin besar. Berikut adalah tabel posisi ROE PT Mustika Ratu Tbk periode 1999-2009.

Tabel 4.1 Posisi *Return on Equity* (ROE) PT Mustika Ratu Tbk tahun 1999–2009

Tahun	Laba Bersih (Rp)	Total Modal Sendiri (Rp)	ROE (%)	Perkembangan (%)
1999	21.069.512.052	196.345.811.169	10,73	-
2000	31.446.666.017	227.724.804.084	13,81	3,08
2001	36.364.107.286	249.049.164.235	16,40	2,59
2002	20.451.896.698	240.159.914.759	8,52	-7,88
2003	10.765.904.346	233.853.845.233	7,60	-0,92
2004	13.150.786.421	247.602.312.049	5,31	-2,29
2005	8.510.043.884	255.624.008.152	3,33	-1,98
2006	9.096.227.057	264.313.301.209	3,44	0,11
2007	11.130.009.996	279.559.368.478	3,98	0,54
2008	22.290.067.707	303.622.641.425	7,34	3,36
2009	21.016.846.720	316.412.409.850	6,64	-0,7
Rata-rata			7,92	

Sumber : PT Mustika Ratu data (diolah)

Pada Tabel 4.1 dapat dilihat nilai tertinggi *ROE* PT Mustika Ratu Tbk pada periode 1999-2009 terjadi pada tahun 2001 yaitu sebesar 16,40%. Sedangkan nilai terendahnya terjadi pada tahun 2005 yaitu sebesar 3,33%, dan nilai rata-rata selama periode 1999-2009 sebesar 7,92%.

Pada tahun 1999 nilai *ROE* PT Mustika Ratu Tbk menunjukkan hasil sebesar 10,73%. Nilai tersebut menunjukkan perusahaan dapat mengelola modal yang ada sebesar Rp. 196.345.811.169,-, sehingga mendapatkan laba bersih sebesar Rp. 21.069.512.052,-. Sedangkan pada tahun 2002-2005 nilai *ROE* mengalami penurunan yaitu dari 8,52% menjadi 3,33%, dikarenakan laba bersihnya juga mengalami penurunan.

Nilai *ROE* pada tahun 2006-2008 mengalami peningkatan dari 3,44% menjadi 7,34%, dan kembali mengalami penurunan pada tahun 2009 yaitu sebesar 6,64%. Rata-rata *ROE* pada PT Mustika Ratu Tbk periode 1999-2009 mengalami peningkatan dan penurunan setiap tahunnya.

#### 4.2.2 Perkembangan *Net Profit Margin (NPM)*

Data *NPM* diperoleh dari laporan keuangan yaitu laporan laba rugi yang dikeluarkan oleh BEI. *NPM* diperoleh dengan cara membagi keuntungan bersih yang diperoleh perusahaan dengan penjualan. Pada Tabel 4.2 berikut dapat diketahui besarnya *NPM* setiap tahunnya.

**Tabel 4.2 Posisi *Net Profit Margin (NPM)* PT Mustika Ratu Tbk tahun 1999–2009**

Tahun	Laba Bersih (Rp)	Penjualan Sendiri (Rp)	<i>NPM</i> (%)	Perkembangan (%)
1999	21.069.512.052	150.957.413.862	13,95	-
2000	31.446.666.017	194.280.109.425	16,18	2,23
2001	36.364.107.286	228.226.078.566	15,93	-0,25
2002	20.451.896.698	252.977.381.336	8,08	-7,85
2003	10.765.904.346	229.778.883.328	4,68	-3,4
2004	13.150.786.421	243.879.130.072	5,39	0,71
2005	8.510.043.884	208.097.055.563	4,08	-1,31
2006	9.096.227.057	226.386.523.590	4,01	-0,07
2007	11.130.009.996	252.122.829.574	4,41	0,4
2008	22.290.067.707	307.804.260.789	7,24	2,83
2009	21.016.846.720	345.575.853.364	6,08	-1,16
Rata-rata			8,18	

Sumber : PT Mustika Ratu data (diolah)

Berdasarkan Tabel 4.2 terlihat bahwa nilai *NPM* tertinggi PT Mustika Ratu Tbk pada periode 1999-2009 terjadi pada tahun 2000 sebesar 16,18%. Sedangkan nilai *NPM* terendahnya terjadi pada tahun 2006 sebesar 4,01%. Nilai rata-rata *NPM* PT Mustika Ratu Tbk periode 1999-2009 sebesar 8,18%.

Nilai *NPM* PT Mustika Ratu Tbk pada tahun 1999-2000 mengalami kenaikan dari 13,95% menjadi 16,18%. Sedangkan pada tahun 2001-2006 secara berturut-turut mengalami penurunan dari 15,93% menjadi 4,01%. Pada tahun 2007-2008 kembali mengalami peningkatan sebesar 2,83% dari tahun sebelumnya 4,41% menjadi 7,24%, dan pada tahun 2009 nilai *NPM* nya turun kembali menjadi 6,08%. *NPM* PT Mustika Ratu Tbk periode 1999-2009 cenderung mengalami penurunan yang diakibatkan penurunan laba bersih setiap tahunnya.

#### 4.2.3 Perkembangan Harga Saham

Harga saham biasanya berfluktuasi mengikuti kekuatan permintaan dan penawaran. Fluktuasi harga saham mencerminkan seberapa besar minat investor terhadap saham suatu perusahaan. Karenanya setiap harga saham bisa mengalami perubahan seiring dengan minat investor untuk menetapkan modalnya pada suatu saham. Posisi harga saham PT Mustika Ratu Tbk dapat dilihat pada Tabel 4.3 berikut ini.

**Tabel 4.3 Posisi Harga Saham PT Mustika Ratu Tbk tahun 1999–2009**

Tahun	High (Rp)	Low (Rp)	Harga Saham (Rp)	Perkembangan (%)
1999	2.300	600	1.450	-
2000	2.750	850	1.800	3,5
2001	1.575	800	1.187,5	-6,125
2002	2.875	285	1.580	3,925
2003	600	335	467,5	-11,125
2004	495	375	435,0	-0,325
2005	445	245	345,0	-0,9
2006	400	255	327,5	-0,175
2007	300	130	215	-1,125
2008	600	140	370	1,550
2009	700	350	525	1,550

Sumber : PT Mustika Ratu data (diolah)

Berdasarkan pada Tabel 4.3 posisi harga saham PT Mustika Ratu Tbk periode 1999-2009, nilai harga saham tertinggi terjadi pada tahun 2000 yaitu sebesar Rp 1.800,-. Sedangkan nilai harga saham terendah terjadi pada tahun 2007

yaitu sebesar Rp 215,-. Nilai rata-rata harga saham PT Mustika Ratu Tbk periode 1999-2009 yaitu sebesar Rp 791,14,-.

Harga saham pada tahun 1999-2009 mengalami kenaikan sebesar Rp 350,- dari Rp 1.800,- menjadi Rp 1.450,-. Sedangkan harga saham pada tahun 2001-2007 mengalami penurunan sebesar Rp 972,5,- dari Rp 1.187,5,- menjadi Rp 215,-. Pada tahun 2008 dan 2009 mengalami kenaikan kembali sebesar 1,550%.

Posisi *ROE*, *NPM*, dan harga saham PT Mustika Ratu Tbk periode 1999-2009 dapat dilihat pada Tabel 4.4 berikut ini.

**Tabel 4.4 Posisi *Return on Equity*, *Net Profit Margin*, dan Harga Saham PT Mustika Ratu Tbk tahun 1999–2009**

Tahun	<i>ROE</i> (%)	<i>NPM</i> (%)	Harga Saham (Rp)
1999	10,73	13,95	1.450
2000	13,81	16,18	1.800
2001	16,40	15,93	1.187,5
2002	8,52	8,08	1.580
2003	7,60	4,68	467,5
2004	5,31	5,39	435,0
2005	3,33	4,08	345,0
2006	3,44	4,01	327,5
2007	3,98	4,41	215
2008	7,34	7,24	370
2009	6,64	6,08	525

Sumber : PT Mustika Ratu data (diolah)

### 4.3 Regresi Linier Berganda dan Koefisien Determinasi

Dari data yang diperoleh kemudian dianalisis dengan metode regresi dan dihitung dengan menggunakan program SPSS 15. Hasil output SPSS dapat terlihat pada Tabel 4.5 sebagai berikut :

**Tabel 4.5**  
**Hasil Perhitungan Regresi Linier Berganda**

Coefficients(a)						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	3,835	.317		12.084	.000
	ROE (X <sub>1</sub> )	.10.309	3.100	.375	3.326	.010
	NPM(X <sub>2</sub> )	1.285	.155	.936	8.304	.000

a Dependent Variable: HARGA\_SAHAM (Y)

Sumber data : data sekunder yang diolah

Berdasarkan hasil output SPSS tersebut diperoleh persamaan regresi linier berganda sebagai berikut:

$$Y = a + b_1 X_1 + b_2 X_2$$

$$Y = 3.835 + 10,309 X_1 + 1,285 X_2$$

Hasil perhitungan koefisien determinasi penelitian ini dapat dilihat pada Tabel 4.6 berikut ini:

**Tabel 4.6**  
**Hasil Perhitungan Koefisien Determinasi (R<sup>2</sup>)**

Model Summary(b)

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.949 <sup>a</sup>	.901	.876	.26139

a Predictors: (Constant), NPM, ROE

b Dependent Variable: HARGA\_SAHAM

Sumber data : data sekunder yang diolah

#### 4.4 Pengujian Hipotesis

##### 4.5.1 Uji Asumsi Klasik

##### 4.5.1,1 Multikolinearitas

Uji multikolenearitas digunakan untuk mendeteksi ada tidaknya gejala multikolinearitas antar variabel independen digunakan *variance inflation factor* (VIF).

**Tabel 4.7**  
**Hasil Perhitungan Uji Multikolinearitas**

		Coefficients(a)	
Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	(Constant)		
	ROE (X <sub>1</sub> )	.973	1.028
	NPM (X <sub>2</sub> )	.973	1.028

a Dependent Variable: HARGA\_SAHAM  
Sumber data : data sekunder yang diolah

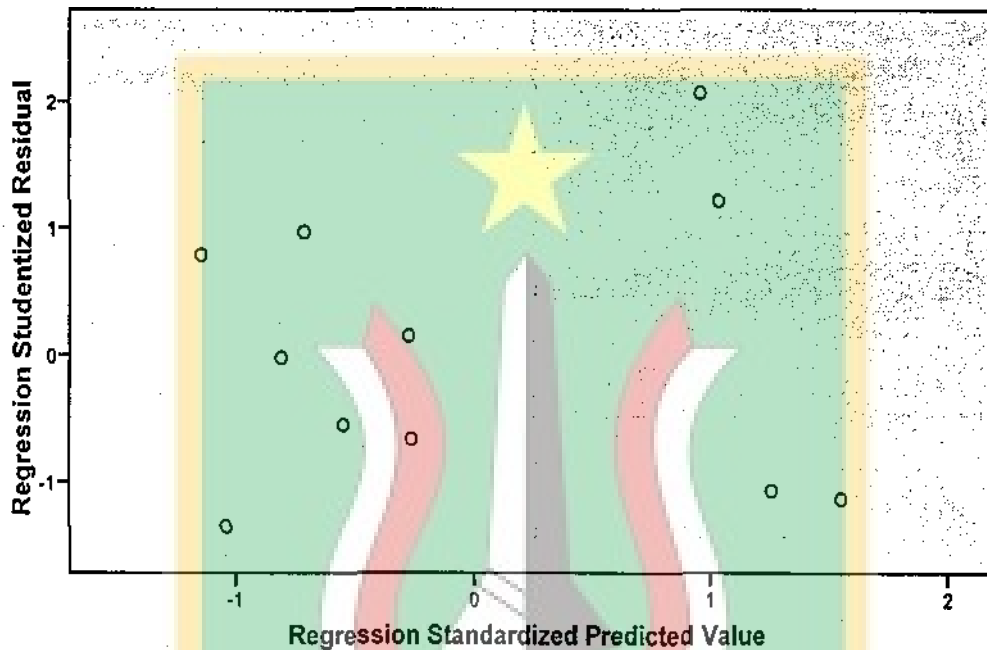
Dari hasil Tabel 4.7 dapat diketahui nilai *variance inflation factor* (VIF) kedua variabel, yaitu ROE (1,028), dan NPM (1,028), nilai ini menunjukkan bahwa kedua variabel independen ROE dan NPM tidak memiliki problem yang serius.

##### 4.5.1,2 Heteroskedastisitas

Penyimpangan asumsi klasik ini digunakan untuk melihat adanya ketidak samaan varian dari residual satu pengamatan ke pengamatan yang lain. Jika varians dari satu pengamatan ke pengamatan yang lain tetap, maka disebut homoskedastisitas atau tidak terjadi heteroskedastisitas. Berikut adalah grafik yang menunjukkan uji heteroskedastisitas :

## Scatterplot

Dependent Variable: HARGA\_SAHAM



**Gambar 4.1**  
**Hasil Heteroskedastisitas**

Berdasarkan Gambar 4.1 terlihat titik-titik menyebar secara acak baik di atas maupun dibawah angka 0 pada sumbu Y, dan juga terlihat titik-titik tersebut tidak membentuk suatu pola tertentu. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa penelitian ini terbebas dari masalah heteroskedastisitas.

#### 4.5.1,3 Autokorelasi

Pengujian ini digunakan untuk menguji asumsi klasik regresi berkaitan dengan adanya autokorelasi. Pengujian ada tidaknya autokorelasi dalam



persamaan digunakan uji Durbin Watson (DW- Test). Model regresi yang baik adalah model yang tidak mengandung autokorelasi.

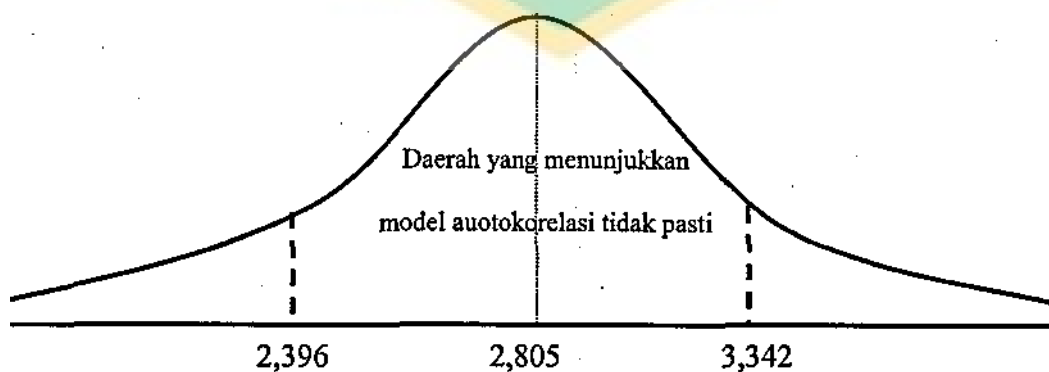
**Tabel 4.8**  
**Hasil Perhitungan Uji Autokorelasi**

Model Summary(b)

Model	Durbin-Watson
1	2.805

a Predictors: (Constant), NPM, ROE  
b Dependent Variable: HARGA\_SAHAM  
Sumber data : data sekunder yang diolah

Berdasarkan hasil pengujian pada Tabel 4.8 dimana pada hasil tersebut diperoleh nilai DW sebesar 2,805. Sedangkan nilai  $d_u$  yaitu sebesar 1,604 dan  $d_L$  sebesar 0,658. Oleh karena itu nilai DW 2,805 lebih besar dari  $4 - d_U$  (2,396) dan lebih kecil dari batas bawah  $4 - d_L$  (3,342), sesuai dengan kriteria pengujiannya, dimana  $4 - d_U < DW < 4 - d_L$  ( $2,396 < 2,805 < 3,342$ ), menunjukkan bahwa masalah autokorelasi dalam model regresi tersebut tidak dapat dipastikan terjadinya autokorelasi (lihat Gambar 4.2).



**Gambar 4.2**  
**Posisi Angka Durbin Watson Test**

## 4.5.2 Uji Model

### 4.5.2,1 Uji Serentak (F)

Pengujian ini di gunakan untuk mengetahui apakah variabel independen ( $X_1, X_2, \dots, X_n$ ) secara bersama-sama berpengaruh secara signifikan terhadap variabel dependen ( $Y$ ). Hasil perhitungan Uji F ini dapat dilihat pada Tabel 4.9 berikut ini:

**Tabel 4.9**  
**Hasil Perhitungan Uji F**

ANOVA<sup>b</sup>

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	4.980	2	2.490	36.440	.000 <sup>a</sup>
	Residual	.547	8	.068		
	Total	5.526	10			

a. Predictors: (Constant), NPM, ROE

b. Dependent Variable: HARGA\_SAHAM

Sumber data : data sekunder yang diolah

Dari hasil Tabel 4.9 dapat diketahui pula bahwa secara bersama-sama variabel independen memiliki pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen. Hal ini dapat dibuktikan dari nilai  $F_{hitung}$  sebesar 36,440 pada sig 0,000 ( $< 0,05$ ), oleh karena itu  $H_0$  ditolak. Artinya secara bersama-sama ROE dan NPM berpengaruh positif dan nyata terhadap harga saham. Hipotesis yang diajukan dapat diterima.

Koefisien determinasi ( $R^2$ ) PT Mustika Ratu Tbk periode 1999-2009 pada Tabel 4.6 sebesar 0,901 (90,10%). Hal ini menunjukkan bahwa 90,1% variasi variabel perubahan harga saham, dapat dijelaskan oleh variasi perubahan variabel

*ROE* dan *NPM*, sedangkan sisanya sebesar 9,9% dijelaskan oleh variabel-variabel lain yang tidak dimasukkan dalam model penelitian ini.

#### 4.5.2,2 Uji Parsial (t)

Uji parsial (t) dilakukan untuk menguji setiap variabel bebas (X) apakah mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap variabel terikat (Y). Hasil perhitungan uji t ini dapat dilihat pada Tabel 4.10 berikut ini:

**Tabel 4.10**  
**Hasil Perhitungan Uji t**

		Coefficients(a)				
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	3.835	.317		12.084	.000
	ROE (X <sub>1</sub> )	10.309	3.100	.375	3.326	.010
	NPM (X <sub>2</sub> )	1.285	.155	.936	8.304	.000

a Dependent Variable: HARGA\_SAHAM (Y)  
Sumber data : data sekunder yang diolah

Model persamaan regresi linier berganda tersebut menunjukkan bahwa konstanta sebesar Rp 3.835,-, artinya jika *ROE* dan *NPM* nilainya 0 maka nilai harga sahamnya adalah Rp 3.835,-.

Berdasarkan model persamaan regresi linier berganda tersebut dapat dijelaskan bahwa :

- Koefisien regresi variabel *ROE* (X<sub>1</sub>) menunjukkan pengaruh yang positif dan signifikan terhadap harga saham (Y) pada PT Mustika Ratu Tbk periode 1999-2009 dengan nilai koefisien regresi sebesar 10,309. Artinya, jika *ROE* naik 1% maka akan meningkatkan harga saham sebesar Rp 10.309,- dengan asumsi variabel lain tetap. Tanda positif menunjukkan bahwa setiap ada

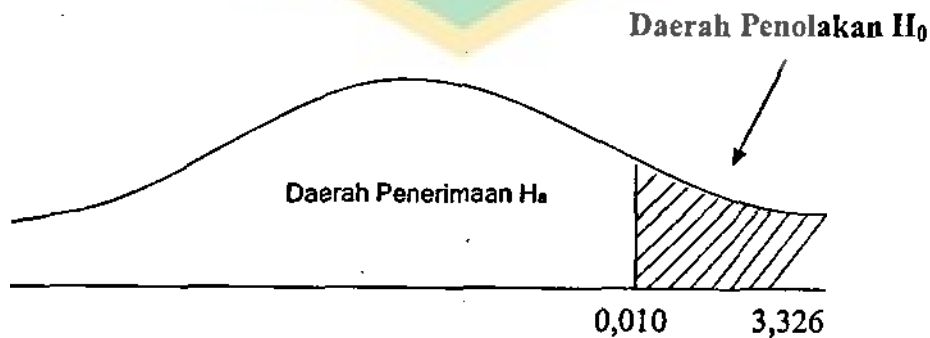
peningkatan *ROE* maka akan mengakibatkan peningkatan pada nilai variabel harga saham.

- b. Koefisien regresi variabel *NPM* ( $X_2$ ) menunjukkan pengaruh yang positif dan signifikan terhadap harga saham ( $Y$ ) pada PT Mustika Ratu Tbk periode 1999-2009 dengan nilai koefisien sebesar 1,285. Artinya, jika *NPM* naik 1%, maka akan meningkatkan harga saham sebesar Rp 1.285,- dengan asumsi variabel lain tetap. Tanda positif menunjukkan setiap ada peningkatan *NPM* maka akan mengakibatkan peningkatan pada nilai variabel harga saham.

Berdasarkan hasil analisis Uji t dapat dilihat pada Tabel 4.10 maka dapat dijelaskan sebagai berikut :

1) *Return on Equity (ROE)*

Hasil  $t_{hitung}$  variabel *ROE* sebesar 3,326, berada pada signifikan 0,010 ( $< 0,05$ ). Maka  $H_0$  ditolak, artinya ada pengaruh positif dan nyata antara variabel bebas *ROE* terhadap variabel terikat harga saham. Hipotesis yang diajukan dapat diterima.

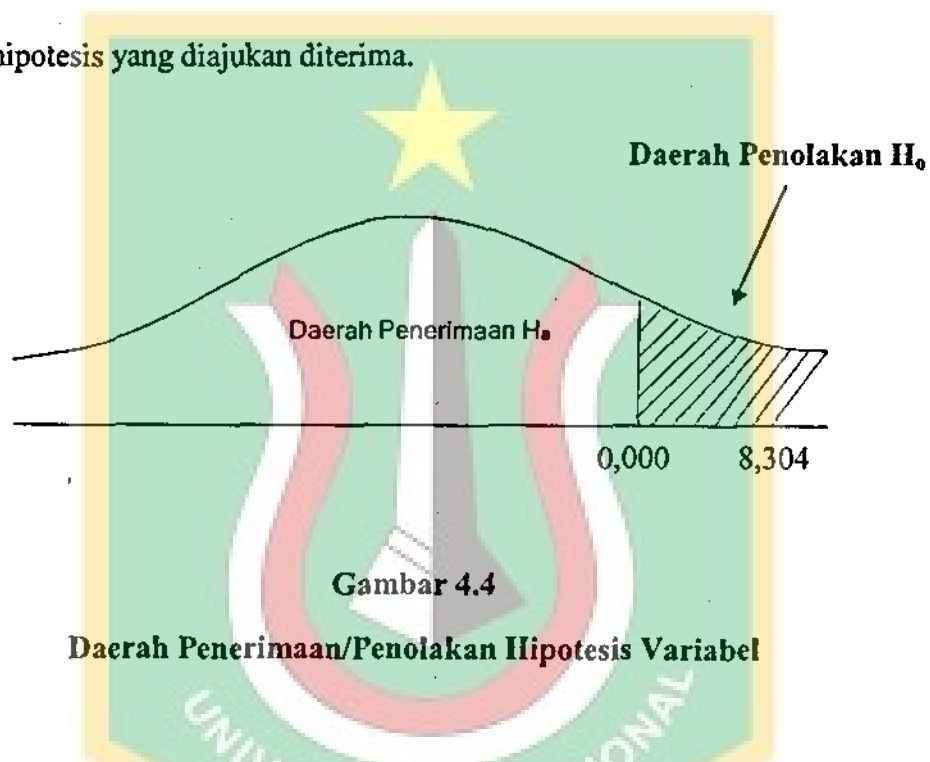


Gambar 4.3

Daerah Penerimaan/Penolakan Hipotesis Variabel

## 2) *Net Profit Margin (NPM)*

Variabel independen *NPM* mempunyai nilai  $t_{hitung}$  sebesar 8,304, dengan signifikan 0,000 ( $< 0,05$ ). Maka  $H_0$  ditolak, artinya ada pengaruh positif dan nyata antara variabel bebas *NPM* terhadap variabel terikat harga saham. Dengan analisis hipotesis yang diajukan diterima.



### 4.5 Pembahasan Hasil Penelitian

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan, pengaruh antara *return on equity* dan *net profit margin* terhadap harga saham di atas, maka akan ada beberapa hal yang akan dijelaskan dalam penelitian ini, yaitu sebagai berikut:

Berdasarkan hasil penelitian *ROE* dan *NPM* secara serentak berpengaruh positif dan nyata terhadap harga saham. Hasil regresi dengan menggunakan tingkat  $\alpha = 5\%$  menunjukkan hasil  $R^2$  sebesar 0,901,  $F_{hitung}$  sebesar 36,440 dengan signifikansi sebesar 0,000. Hasil ini dapat ditarik kesimpulan bahwa  $H_0$  ditolak

(terima  $H_1$ ) artinya secara serentak variabel independen (*ROE* dan *NPM*) mempunyai pengaruh positif dan nyata terhadap variabel dependen (harga saham).

#### 1) Pengaruh *Return on Equity* terhadap harga saham

Variabel bebas pertama yang digunakan pada penelitian ini adalah *ROE*, rasio ini merupakan rasio profitabilitas. *ROE* digunakan untuk mengukur tingkat kemampuan perusahaan memperoleh laba yang tersedia bagi pemegang saham dan rasio ini juga dipengaruhi oleh besar kecilnya perusahaan.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa hubungan antara *ROE* terhadap harga saham memiliki nilai koefisien sebesar 10,309. Tanda positif pada nilai koefisien regresi *ROE* menandakan apabila *ROE* meningkat maka harga saham juga akan meningkat.

Pada uji t secara parsial antara *ROE* memiliki pengaruh yang positif dan nyata terhadap harga saham. Hal ini ditunjukkan pada nilai  $t_{hitung}$  yang berada pada tingkat signifikansi 0,010 ( $< 0,05$ ).

Hal ini menunjukkan bahwa *ROE* berpengaruh secara positif terhadap harga saham, semakin besar nilai *ROE* menunjukkan bahwa perusahaan mampu meningkatkan nilai harga saham yang diperoleh oleh investor. Rasio ini memperlihatkan sejauh manakah perusahaan memperoleh modal sendiri secara efektif, mengukur tingkat keuntungan dari investasi yang telah dilakukan pemilik modal.

Sesuai dengan teori (Harahap, 2008:305) yang menyatakan bahwa rasio ini memiliki hubungan yang positif dengan harga saham, sehingga semakin besar *ROE* semakin besar pula harga saham karena besarnya *ROE* memberikan indikasi

bahwa pengembalian yang akan diterima investor akan tinggi sehingga investor akan tertarik untuk membeli saham tersebut, maka hal ini juga menyebabkan harga pasar saham akan cenderung naik.

Nilai rata-rata *ROE* PT Mustika Ratu Tbk yang diperoleh selama periode 1999-2009 sebesar 7,92%. Nilai *ROE* pada tahun 1999-2001 mengalami kenaikan, pada tahun 2002-2006 nilai *ROE* nya mengalami penurunan. Dan di tahun 2007-2008 *ROE* nya naik kembali, tetapi pada tahun 2009 terjadi kembali penurunan nilai *ROE*.

Nilai rata-rata harga saham PT Mustika Ratu Tbk periode 1999-2009 yaitu sebesar Rp 791,14,-. Nilai harga saham PT Mustika Ratu Tbk yang tertinggi terjadi pada tahun 2000 yaitu sebesar Rp 1.800,-, dan nilai harga saham yang terendah terjadi pada tahun 2007 yaitu sebesar Rp 215,-. Harga saham pada tahun 1999-2000 mengalami kenaikan sebesar 3,5%, pada tahun 2001-2007 terjadinya penurunan dan tahun 2008-2009 naik kembali sebesar 1,55%.

## 2) Pengaruh *Net Profit Margin* terhadap harga saham

*NPM* adalah perbandingan antara laba bersih perusahaan dengan penjualan. *NPM* mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham karena tingkat signifikasinya lebih kecil dari 0,05 yaitu sebesar 0,000 ( $0,000 < 0,05$ ). Persamaan regresi yang terdapat pada tabel 4.4 memperlihatkan koefisien dari *NPM* sebesar 1,285, angka ini menunjukkan variabel *NPM* selain berpengaruh secara nyata juga berpengaruh positif. Jika *NPM* naik 1% maka harga saham akan naik sebesar 1,285% dan sebaliknya jika *NPM* mengalami penurunan maka harga saham juga mengalami penurunan.

Pada uji *t* secara parsial anatara *NPM* memiliki pengaruh secara positif dan nyata terhadap harga saham. Hal ini ditunjukkan oleh nilai  $t_{hitung}$  yang berada pada tingkat signifikan 0,000 ( $< 0,05$ ).

Hal ini sesuai dengan teori yang dikemukakan oleh Sartono (1997:78) yang menyatakan semakin tinggi *NPM* suatu perusahaan maka akan semakin tinggi pula keuntungan marginal yang diperoleh. Sehingga akan diperoleh tanggapan positif dari sudut harga sahamnya. Dengan kata lain, semakin tinggi *NPM* semakin tinggi pula harga sahamnya dan pengaruh positif terhadap harga saham.

Nilai rata-rata *NPM* PT Mustika Ratu Tbk tahun 1999-2009 diperoleh sebesar 8,18%. Nilai *NPM* pada tahun 1999-2000 mengalami kenaikan, tetapi di tahun 2001-2006 nilai *NPM* nya menurun. Dan tahun 2007-2008 nilai *NPM* nya mengalami kenaikan kembali, sedangkan pada tahun 2009 nilai *NPM* nya terjadi penurunan.

#### 4.6 Rangkuman Hasil Penelitian

Dari hasil data keuangan yang ada dapat diketahui nilai tertinggi dari *ROE* selama periode 1999-2009 terjadi pada tahun 2001 yaitu sebesar 16,40%. Sedangkan nilai terendah terjadi pada tahun 2005 yaitu dengan nilai *ROE* sebesar 3,33%. Nilai rata-rata selama 11 tahun sebesar 7,92%. Nilai *ROE* PT Mustika Ratu Tbk selama periode 1999-2009 mengalami kenaikan dan penurunan atau berfluktuasi di setiap tahunnya, namun cenderung mengalami penurunan hal ini disebabkan karena laba bersih dan total modal nya mengalami fluktuasi.



Berdasarkan hasil data keuangan yang ada dapat dilihat *NPM* yang dihasilkan PT Mustika Ratu Tbk selama periode 1999-2009 menunjukkan nilai tertinggi dihasilkan pada tahun 2000 yaitu sebesar 16,18%. Sedangkan nilai yang terendah terjadi pada tahun 2006 dengan nilai *NPM* sebesar 4,01%. Nilai rata-rata *NPM* selama 11 tahun yaitu sebesar 8,18%. Nilai *NPM* PT Mustika Ratu Tbk selama periode 1999-2009 mengalami kenaikan dan penurunan atau berfluktuasi setiap tahunnya, hal ini disebabkan karena laba bersih yang cenderung berfluktuasi dan penjualannya cenderung meningkat.

Berdasarkan perhitungan harga saham yang telah diolah dapat dilihat harga saham pada PT Mustika Ratu Tbk selama periode 1999-2009 menghasilkan nilai maksimum atau tertinggi terjadi pada tahun 2000 yaitu sebesar Rp 1.800,- dan terendah pada tahun 2007 yaitu sebesar Rp 215,-.

Hasil regresi linier berganda menunjukkan hasil :  $\text{Harga Saham} = 3.385 + 10,309 \text{ ROE} + 1,285 \text{ NPM}$ . Hasil uji regresi dengan uji F (36,440) yang berada pada tingkat signifikan 0,000 ( $< 0,05$ ) dan koefisien determinasi ( $R^2$ ) sebesar 90,10%, menunjukkan bahwa  $H_0$  ditolak, artinya secara bersama-sama variabel independen (*ROE* dan *NPM*) mempunyai pengaruh secara positif dan nyata terhadap variabel dependen (harga saham).

Pada uji t atau uji secara parsial antara variabel independen *ROE* maupun *NPM*, masing-masing variabel memiliki pengaruh secara positif dan nyata terhadap variabel dependen (harga saham) dengan taraf nyata 5%.

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

PT Mustika Ratu Tbk sebagai salah satu perusahaan terkemuka dalam industri kosmetik dan jamu di Indonesia. Hasil penelitian tentang perusahaan tersebut dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

Uji secara serentak atau uji F menunjukkan bahwa, semua variabel independen yaitu *ROE* dan *NPM* mempunyai pengaruh yang positif dan nyata terhadap variabel dependen yaitu harga saham pada PT Mustika Ratu Tbk selama periode 1999-2009. Nilai  $R^2$  pada penelitian ini menunjukkan bahwa besarnya variabel bebas *ROE* dan *NPM* yang dapat menjelaskan perubahan variabel terikat adalah sebesar 90,1%.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel independen *ROE* mempunyai pengaruh positif dan nyata terhadap variabel dependen (harga saham) pada PT Mustika Ratu Tbk selama periode 1999-2009 pada signifikan 0,010 ( $< 0,05$ ). Dan hasil penelitian variabel independen *NPM* mempunyai pengaruh secara positif dan nyata terhadap variabel dependen (harga saham) pada PT Mustika Ratu Tbk selama periode 1999-2009 dengan nilai  $t_{hitung}$  pada signifikan 0,000 ( $< 0,05$ ).

## 5.2 SARAN

Berdasarkan kesimpulan tersebut, maka saran yang dapat penulis sampaikan dari hasil penelitian mengenai pengaruh *return on equity* dan *net profit margin* terhadap harga saham adalah sebagai berikut :

Sebaiknya perusahaan mampu meningkatkan profitabilitas dari tahun ketahun karena profitabilitas tinggi ditunjukkan pada nilai *ROE* dan *NPM*, agar pengaruh *ROE* dan *NPM* terhadap harga saham semakin kuat. Kenaikan *ROE* dan *NPM* langsung diikuti dengan kenaikan harga saham akan menjadi keuntungan investor yang akan berinvestasi pada saham PT Mustika Ratu Tbk.

Kebijakan peningkatan *ROE* dan *NPM* dalam rangka meningkatkan harga saham dapat dilakukan secara bersama-sama maupun sendiri-sendiri (parsial) tergantung dari kondisi keuangan perusahaan. Meningkatkan *ROE* dan *NPM* berarti meningkatkan kemampuan manajerial dan akan menghasilkan efisiensi dan efektif kinerja keuangan namun memerlukan biaya yang tidak sedikit.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, Kamarudin. 2004. *Dasar-dasar Manajemen Investasi dan Portofolio*. Edisi Revisi. Penerbit Rineka Cipta. Jakarta.
- Anoraga, Pandji S.E., M.M dan Piji Pakarti, S.E. 2006. *Pengertian Pasar Modal*. Edisi Revisi. Penerbit Rineka Cipta. Jakarta.
- Bastian dan Suhardjono. 2006. *Akuntansi Perbankan*. Edisi 1. Salemba Empat. Jakarta.
- Dewi, Astuti. 2004. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Ghalia Indonesia. Jakarta.
- Nachrowi, Djalal. 2006. *Pendekatan Populer dan Praktis Ekonometrika untuk Analisis Ekonomi dan Keuangan*. Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia. Jakarta.
- Ghazali, Imam. 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2008. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. PT Raja Grasindo Persada. Jakarta.
- \_\_\_\_\_. 2009. *Analisis Kritis atas Laporan keuangan*. PT Raja Grasindo Persada. Jakarta.
- Horne, James C. Van dan Wachowicz, Jhon M. 2005. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Salemba Empat. Jakarta.
- Husnan, Suad. 2004. *Manajemen Keuangan*. Cetakan pertama. Pustaka. Bandung.
- Indonesia Stock Exchange. 2010. "Soft Copy Laporan Keuangan" diakses dari [http://202.155.2.90/corporate.actions/new\\_info\\_jsx/jenis\\_informasi/01\\_Laporan\\_Keuangan/](http://202.155.2.90/corporate.actions/new_info_jsx/jenis_informasi/01_Laporan_Keuangan/) pada tanggal 10 Agustus 2010.
- Istikomah. 2005. *Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Prediksi Laba Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi UDINUS. Semarang.
- Jogiyanto. 2000. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi kedua. Bagian Penerbit Fakultas Ekonomi UGM. Yogyakarta.

- \_\_\_\_\_. 2003. *Teori portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kedua Bagian  
Penerbit Fakultas Ekonomi UGM. Yogyakarta.
- Martono, dan Harjito. D. Agus. 2004. *Manajemen Keuangan*. Edisi Pertama.  
EKONESIA Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia. Jakarta.
- \_\_\_\_\_. 2007. *Manajemen Keuangan*. Edisi Pertama.  
EKONESIA Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia. Jakarta.
- Munawir, Drs. S. 2000. *Analisa Laporan Keuangan*. Edisi Keempat. Penerbit  
Liberty. Yogyakarta.
- Nurmalasari, Indah. 2008. *Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Harga  
Saham Emiten LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun  
2005-2008*. Jurnal Akuntansi. Fakultas Ekonomi. Universitas Gunadarma.
- Parawiyati, A dan E. Subiyanto. 2000. *Penggunaan Informasi Keuangan Untuk  
Memprediksi Keuangan Investasi bagi Investor Di Pasar Modal*. Jurnal  
Riset Akuntansi Indonesia. Vol. 3. No. 2 Juli 2000: 214-227.
- Priyanto. 2009. *5 Jam Belajar Olah Data dengan SPSS 17*. ANDI OFFSET.  
Yogyakarta.
- Rusdi, D. 2006. *Banking Assets an Liability Managament*. Edisi Ketiga.
- Samsul, M. 2006. *Pasar Modal Dan Manajemen Portofolio*. Erlangga. Jakarta.
- Sartono, Agus R. 1997. *Manajemen Keuangan*. Bagian Penerbit Fakultas  
Ekonomi UGM. Yogyakarta.
- \_\_\_\_\_. 2001. *Manajemen Keuangan*. Bagian Penerbit Fakultas  
Ekonomi UGM. Yogyakarta.
- Sutrisno. 2003. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat.  
Gramedia Pustaka Utama. Jakarta.
- Waston, J. Fred dan E.F. Brigham. 2002. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*.  
Edisi 7, Jilid 1. Erlangga. Jakarta.
- \_\_\_\_\_. dan Thomas E. Copeland. 1999. *Manajemen keuangan*. Edisi 8.  
Bina Rupa Aksara. Jakarta.
- Widiatmojo, Sawidji. 2000. *Cara Sehat Investasi di Pasar Modal*. PT. Gramedia.  
Jakarta.

Widioatmojo, Sawidji. 2005. *Cara Sehat Investasi di Pasar Modal*. PT. Gramedia.  
Jakarta.



## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : Wafa Achmad Bukkar  
Tempat/Tanggal Lahir : Pekalongan/19 November 1989  
Alamat : Jl. Pedati RT 04/10 No.20 Jakarta Timur  
Agama : Islam  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Telp/Hp : (021) 8507290 / 087882832581

### Pendidikan Formal

1994-1995 : TK Assalafy  
1995-2001 : SDI Assalafy  
2001-2004 : SMP Negeri 62 Jakarta Timur  
2004-2007 : SMA Negeri 54 Jakarta Timur  
2007-2011 : Fakultas Ekonomi Manajemen Universitas Nasional

Demikian daftar riwayat hidup saya buat dengan sebenar-benarnya.

Jakarta, Juli 2011

Wafa Achmad Bukkar

# LAMPIRAN





## Regression

**Variables Entered/Removed<sup>a</sup>**

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	NPM, ROE	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: HARGA\_SAHAM

**Model Summary<sup>a</sup>**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics					Durbin-Watson
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
1	.949 <sup>a</sup>	.901	.876	.26139	.901	36.440	2	8	.000	2.805

a. Predictors: (Constant), NPM, ROE

b. Dependent Variable: HARGA\_SAHAM

**ANOVA<sup>a</sup>**

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	4.980	2	2.490	36.440	.000 <sup>a</sup>
	Residual	.547	8	.068		
	Total	5.526	10			

a. Predictors: (Constant), NPM, ROE

b. Dependent Variable: HARGA\_SAHAM

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	95% Confidence Interval for B		Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Lower Bound	Upper Bound	Tolerance	VIF
1	(Constant)	3.835	.317		12.084	.000	3.103	4.566		
	ROE	10.309	3.100	.375	3.328	.010	17.456	3.161	.973	1.028
	NPM	1.285	.155	.936	8.304	.000	.928	1.642	.973	1.028

a. Dependent Variable: HARGA\_SAHAM

**Coefficient Correlations<sup>a</sup>**

Model			NPM	ROE
1	Correlations	NPM	1.000	-.165
		ROE	-.165	1.000
	Covariances	NPM	.024	-.079
		ROE	-.079	9.607

a. Dependent Variable: HARGA\_SAHAM

**Collinearity Diagnostics<sup>a</sup>**

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions		
				(Constant)	ROE	NPM
1	1	2.054	1.000	.01	.03	.01
	2	.914	1.499	.00	.93	.00
	3	.032	8.055	.98	.04	.98

a. Dependent Variable: HARGA\_SAHAM

**Residuals Statistics<sup>a</sup>**

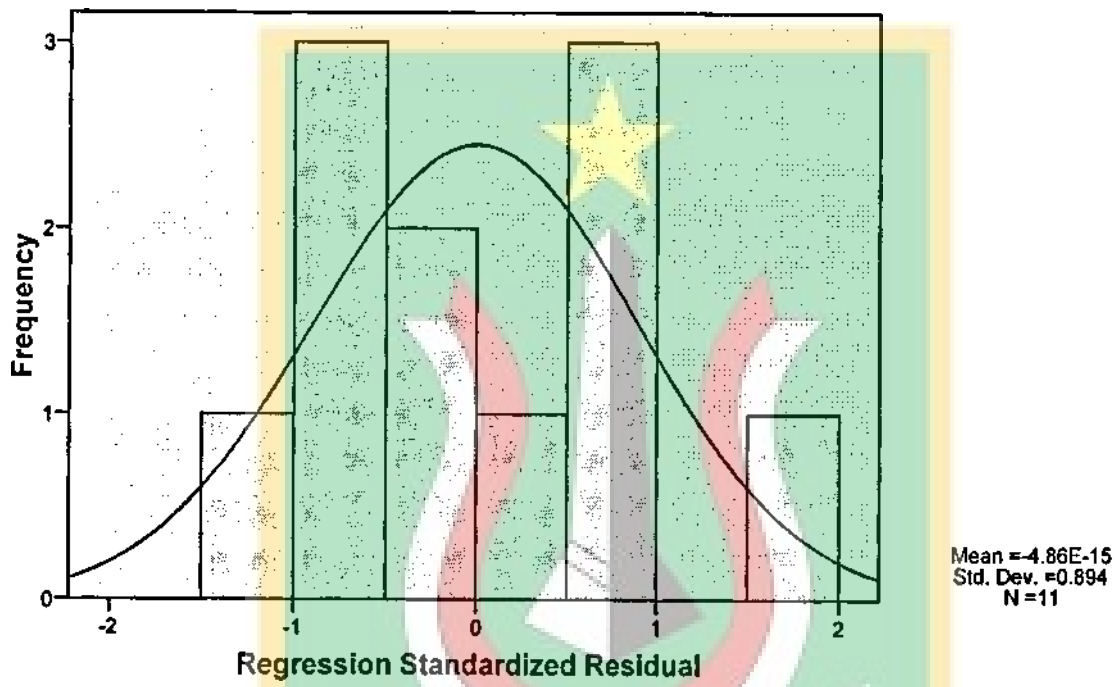
	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	5.6104	7.5176	6.4205	.70567	11
Std. Predicted Value	-1.148	1.555	.000	1.000	11
Standard Error of Predicted Value	.082	.191	.133	.034	11
Adjusted Predicted Value	5.5585	7.6491	6.3960	.69438	11
Residual	-.31635	.40094	.00000	.23380	11
Std. Residual	-1.210	1.534	.000	.894	11
Stud. Residual	-1.356	2.070	.036	1.111	11
Deleted Residual	-.39686	.73057	.02449	.36724	11
Stud. Deleted Residual	-1.445	2.843	.100	1.280	11
Mahal. Distance	.084	4.406	1.818	1.352	11
Cook's Distance	.000	1.175	.227	.353	11
Centered Leverage Value	.008	.441	.182	.135	11

a. Dependent Variable: HARGA\_SAHAM

# Charts

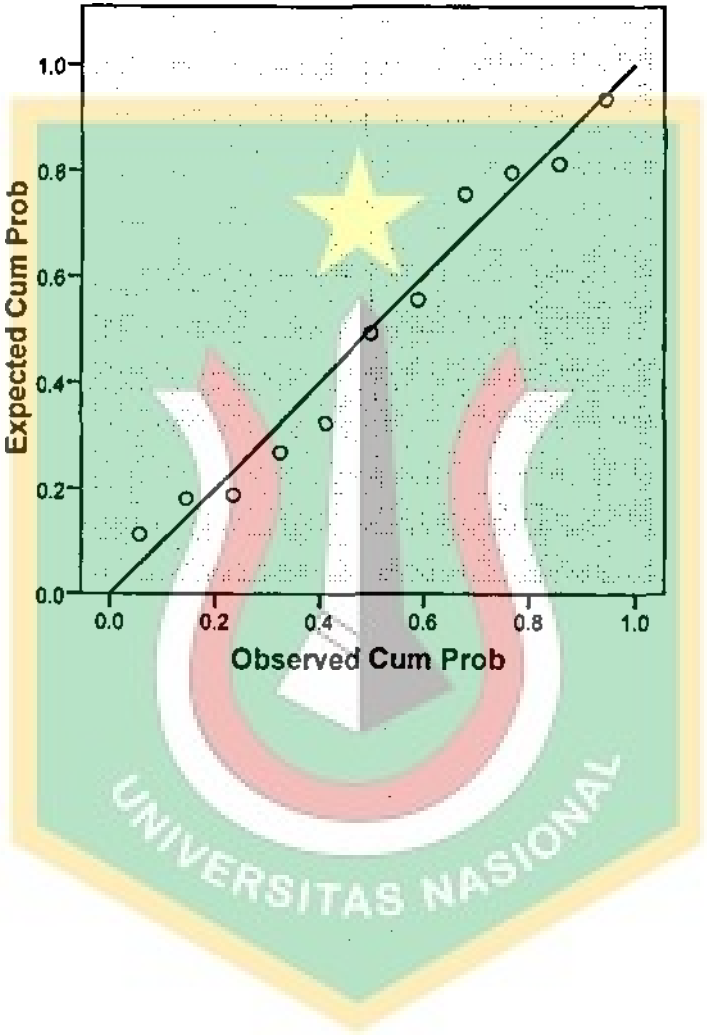
## Histogram

Dependent Variable: HARGA\_SAHAM



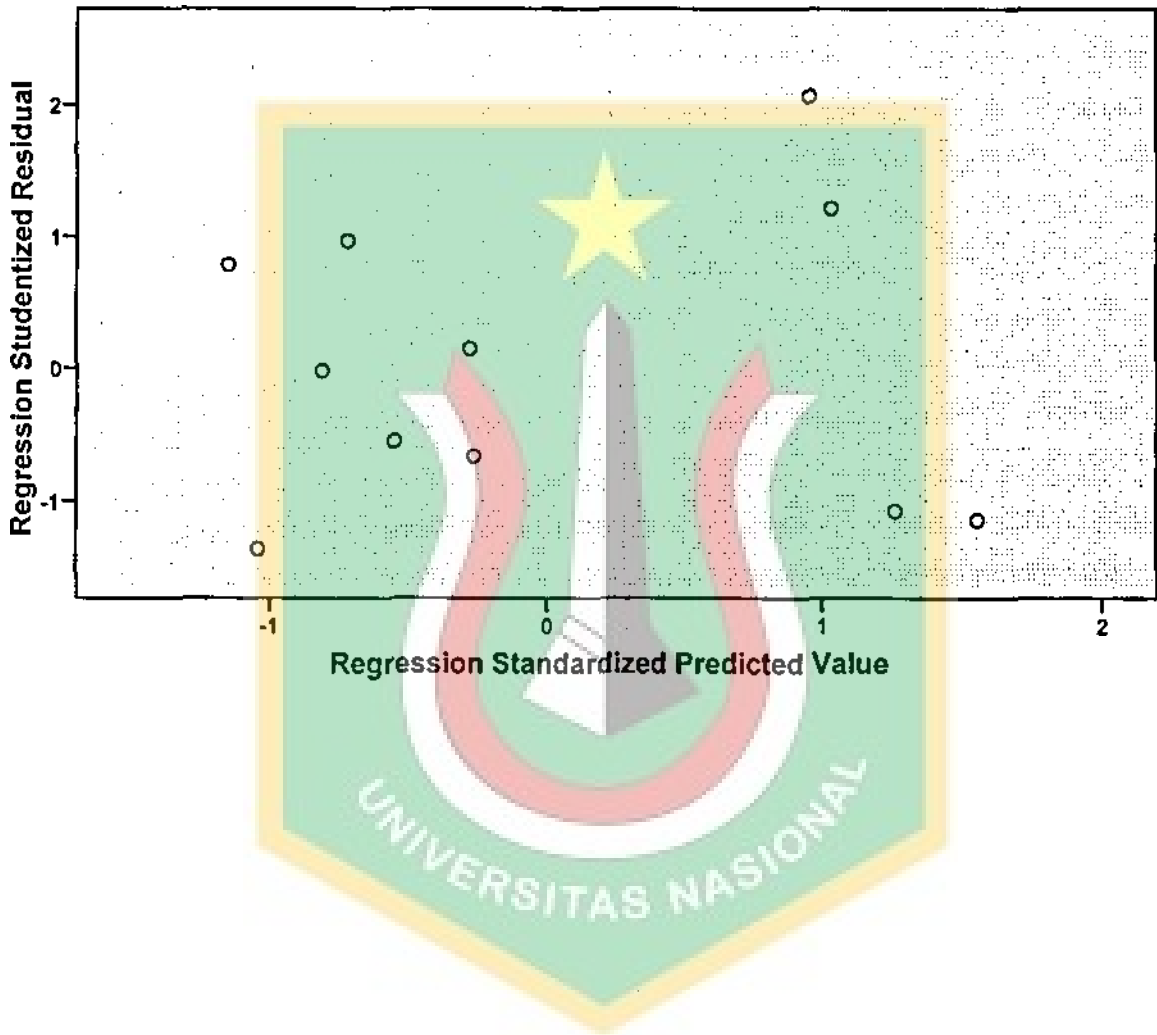
**Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual**

**Dependent Variable: HARGA\_SAHAM**



### Scatterplot

Dependent Variable: HARGA\_SAHAM



**PT MUSTIKA RATU Tbk DAN ANAK PERUSAHAAN**  
**LAPORAN LABA RUGI KONSOLIDASI**  
**UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR PADA TANGGAL-TANGGAL**  
**31 DESEMBER 1997 DAN 1996**

	Catatan	1997	1996
<b>PENJUALAN BERSIH</b>	2m,16	Rp 104.683.858.908	Rp 104.321.658.060
<b>BEBAN POKOK PENJUALAN</b>	2m,17	40.395.259.171	39.914.472.221
<b>LABA BRUTO</b>		64.288.599.737	64.407.185.839
<b>BEBAN USAHA</b>	2m,18		
Penjualan		36.607.317.309	31.555.260.170
Umum dan administrasi		12.627.314.942	11.413.468.457
<b>Jumlah Beban Usaha</b>		49.234.632.251	42.968.728.627
<b>LABA USAHA</b>	16	15.053.967.486	21.438.457.212
<b>PENDAPATAN (BEBAN) LAIN-LAIN</b>			
Laba selisih kurs - bersih	2n	13.987.363.935	494.655.470
Pengembangan pasar	(	5.407.976.745)	1.090.191.034)
Penghasilan bunga - bersih		3.104.984.296	4.332.100.356
Bantuan untuk Yayasan Dana Sejahtera Mandiri	(	357.304.844)	332.029.613)
Laba penjualan aktiva tetap	2g	302.253.631	27.315.285
Amortisasi goodwill	2f	( 130.624.188)	( 113.000.004)
Lain-lain		146.706.945	42.789.879)
<b>Pendapatan Lain-lain - Bersih</b>		11.645.403.030	3.276.050.581
<b>LABA SEBELUM TAKSIRAN PAJAK PENGHASILAN</b>		26.699.370.516	24.714.517.793
<b>TAKSIRAN PAJAK PENGHASILAN</b>	2o,13	7.118.224.430	5.690.121.728
<b>LABA SEBELUM HAK MINORITAS ATAS RUGI (LABA) BERSIH ANAK PERUSAHAAN</b>		19.581.146.086	19.024.396.065
<b>HAK MINORITAS ATAS RUGI (LABA) BERSIH ANAK PERUSAHAAN</b>	2b,3	47.541.714	( 11.507.243)
<b>LABA BERSIH</b>		Rp 19.628.687.800	Rp 19.012.888.822

	Catatan	1997	1996
<b>LABA PER SAHAM</b>			
Laba usaha per saham	2p	Rp 141	Rp 200
Laba bersih per saham	2p	Rp 183	Rp 178

*Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasi yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasi secara keseluruhan.*



**AKTIVA**

	Catatan	1997	1996
<b>AKTIVA LANCAR</b>			
Kas dan setara kas	2c,2d,4	Rp 54.400.840.315	Rp 36.436.492.364
Piutang			
Usaha	5,11	43.854.156.210	41.391.050.472
Lain-lain	2d,6	1.661.659.963	2.445.137.707
Persediaan	2e,7,11	23.581.448.904	23.716.464.253
Pajak dan biaya dibayar di muka	2d,2f,6	1.841.275.972	2.159.061.288
Uang muka		1.084.901.845	2.018.938.175
<b>Jumlah Aktiva Lancar</b>		<b>126.424.283.209</b>	<b>108.167.144.259</b>
<b>AKTIVA TETAP</b>			
Biaya perolehan	2g,2h,8,11	66.150.610.438	52.070.893.915
Akumulasi penyusutan		( 12.709.401.132 )	( 9.509.981.698 )
Nilai Buku		53.441.209.306	42.560.912.217
<b>AKTIVA LAIN-LAIN</b>			
Hak atas formula - bersih	2i,9	5.312.500.000	6.562.500.000
Beban emisi saham ditangguhkan - bersih	2j	2.439.383.563	3.992.943.509
Beban ditangguhkan - bersih	2k	1.412.964.091	2.540.428.209
Uang muka penyertaan saham	10	732.000.000	-
Uang jaminan		637.713.619	249.337.571
Goodwill - bersih	2b,2l,3	485.914.924	446.583.331
<b>Jumlah Aktiva Lain-lain</b>		<b>11.020.476.197</b>	<b>13.791.792.620</b>
<b>JUMLAH AKTIVA</b>		<b>Rp 190.885.968.712</b>	<b>Rp 164.519.849.096</b>

*Lihat Catatan atas Laporan Keuangan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan ke*



**DAN ANAK PERUSAHAAN  
KONSOLIDASI  
PER 31 DESEMBER 1997 DAN 1996**

**KEWAJIBAN DAN EKUITAS**

	Catatan	1997	1996
<b>KEWAJIBAN JANGKA PENDEK</b>			
Hutang bank	5,7,8,11	Rp 12.755.330.529	Rp 3.388.761.285
Hutang			
Usaha	12	9.850.942.897	6.532.894.879
Lain-lain		3.696.534.067	5.627.575.941
Biaya masih harus dibayar		580.001.419	1.113.513.044
Hutang pajak	2a,13	6.525.509.453	4.463.787.324
Hutang sewa guna usaha jatuh tempo dalam satu tahun	2b,8	1.434.016.612	790.387.298
<b>Jumlah Kewajiban Jangka Pendek</b>		<b>34.842.334.977</b>	<b>21.916.919.871</b>
<b>HUTANG SEWA GUNA USAHA – Setelah dikurangi bagian jatuh tempo dalam satu tahun</b>			
	2b,8	1.578.297.561	1.034.610.340
<b>HAK MINORITAS ATAS AKTIVA BERSIH ANAK PERUSAHAAN</b>			
	2b,3	-	587.585.933
<b>EKUITAS</b>			
Modal saham – nilai nominal Rp 500			
Modal dasar – 200.000.000 saham			
Modal ditempatkan dan disetor penuh 107.000.000 saham	14	53.500.000.000	53.500.000.000
Tambahan modal disetor – agio saham		56.700.000.000	56.700.000.000
Selisih kurs karena penjabaran laporan keuangan	2b	819.067.435	329.152.113
Saldo laba		43.446.268.739	30.451.580.939
<b>Jumlah Ekuitas</b>		<b>154.465.336.174</b>	<b>140.980.733.052</b>
<b>JUMLAH KEWAJIBAN DAN EKUITAS</b>		<b>Rp 190.883.968.712</b>	<b>Rp 164.519.849.096</b>

*Konsolidasi yang merupakan  
konsolidasi secara keseluruhan.*

**PT MUSTIKA RATU Tbk DAN ANAK PERUSAHAAN  
LAPORAN SALDO LABA KONSOLIDASI  
UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR PADA TANGGAL-TANGGAL  
31 DESEMBER 1997 DAN 1996**

	Catatan	1997	1996
<b>SALDO LABA AWAL TAHUN</b>		Rp 30.451.580.939	Rp 17.002.692.117
<b>LABA BERSIH</b>		19.628.687.800	19.012.888.822
<b>DIVIDEN TUNAI</b>	15	( 6.634.000.000)	( 5.564.000.000)
<b>SALDO LABA AKHIR TAHUN</b>		Rp 43.446.268.739	Rp 30.451.580.939

*Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasi yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasi secara keseluruhan.*



PT MUSITKA RATU Tbk  
NERACA K  
31 DESEMBER

**AKTIVA**

	Catatan	1999	1998 Disajikan kembali, lihat Catatan 4
<b>AKTIVA LANCAR</b>			
Kas dan setara kas	2e, 2a, 5, 8	Rp 76.383.008.554	Rp 77.060.823.591
Deposito berjangka	2d, 6	8.915.901.000	-
Piutang usaha - pihak ketiga	2f, 7	29.342.588.914	32.731.068.166
Piutang lain-lain			
Pihak yang mempunyai hubungan istimewa	2e, 8	16.928.215	199.165.125
Pihak ketiga	2f	1.026.921.583	2.897.558.066
Persediaan	2g, 9	40.329.818.619	42.032.577.167
Pajak dan biaya dibayar di muka	2e, 2h, 8	2.504.652.176	2.661.383.798
Uang muka	10	1.715.104.573	878.423.762
Jumlah Aktiva Lancar		160.234.923.634	158.460.999.675
<b>AKTIVA PAJAK TANGGUHAN - Bersih</b>	2q, 4, 15	783.986.080	388.672.288
<b>AKTIVA TETAP</b>	2i, 2j, 10		
Biaya perolehan		62.510.047.646	60.758.920.093
Akumulasi penyusutan		(19.403.901.234)	(16.593.169.647)
Nilai Buku		43.106.146.412	44.165.750.446
<b>AKTIVA LAIN-LAIN</b>			
Tanah yang belum digunakan untuk usaha	2i, 10	17.406.861.377	17.406.861.377
Hak atas formula - bersih	2k, 11	2.812.500.000	4.062.500.000
Uang jaminan		1.141.398.494	1.343.058.358
Beban ditangguhkan - bersih	2l	665.918.800	554.177.486
Biaya dibayar di muka jangka panjang	2h	187.728.750	1.587.612.305
Beban emisi saham ditangguhkan - bersih	2m	94.597.825	712.870.067
Goodwill - bersih	2b, 2n	-	321.756.745
Jumlah Aktiva Lain-lain		22.309.005.246	25.988.836.338
<b>JUMLAH AKTIVA</b>		Rp <b>226.434.061.372</b>	Rp <b>229.004.258.747</b>

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan

DAN ANAK PERUSAHAAN  
KONSOLIDASI  
TAHUN 1999 DAN 1998

**KEWAJIBAN DAN EKUITAS**

	Catatan	1999	1998 Disajikan kembali, lihat Catatan 4
<b>KEWAJIBAN JANGKA PENDEK</b>			
Hutang bank	12	Rp 9.084.249.846	Rp 13.902.190.497
Hutang usaha - pihak ketiga	13	8.601.037.981	15.410.164.214
Hutang lain-lain			
Pihak yang mempunyai hubungan istimewa	2a, 8	14.046.550	12.136.851
Pihak ketiga	14	1.714.974.571	2.157.543.963
Biaya masih harus dibayar		74.226.728	173.217.787
Hutang pajak	2g, 15	9.992.722.440	8.808.926.719
Pendapatan ditangguhkan		68.850.000	-
Hutang sewa guna usaha yang jatuh tempo dalam satu tahun	2j, 10	528.142.087	993.290.063
Jumlah Kewajiban Jangka Pendek		30.078.250.203	41.457.470.094
<b>KEWAJIBAN PAJAK TANGGUHAN - Bersih</b>	2g, 4, 15	-	97.556.352
<b>HUTANG SEWA GUNA USAHA - Setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam satu tahun</b>	2j, 10	-	528.142.087
<b>HAK MINORITAS ATAS AKTIVA BERSIH ANAK PERUSAHAAN YANG DIKONSOLIDASI</b>	2b	10.000.000	10.000.000
<b>EKUITAS</b>			
Modal saham - nilai nominal Rp 500 per saham			
Modal dasar - 200.000.000 saham			
Modal ditempatkan dan disetor penuh - 107.000.000 saham	16	53.500.000.000	53.500.000.000
Tambahan modal disetor - agio saham		56.700.000.000	56.700.000.000
Selisih kurs karena penjabaran laporan keuangan	2b	11.857.118.653	14.931.909.750
Saldo laba		74.288.692.516	61.779.180.464
Jumlah Ekuitas		196.345.811.169	186.911.090.214
<b>JUMLAH KEWAJIBAN DAN EKUITAS</b>		Rp 226.434.061.372	Rp 229.004.258.747

Angka Konsolidasi yang merupakan  
keuangan konsolidasi secara keseluruhan.

**PT MUSTIKA RATU Tbk DAN ANAK PERUSAHAAN**  
**LAPORAN LABA RUGI KONSOLIDASI**  
**UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR PADA TANGGAL-TANGGAL**  
**31 DESEMBER 1999 DAN 1998**

	Catatan	1999	1998
			Disajikan kembali, lihat Catatan 4
<b>PENJUALAN BERSIH</b>	2o,18	Rp <u>150.957.413.862</u>	Rp <u>108.044.445.599</u>
<b>BEBAN POKOK PENJUALAN</b>	2o,19	67.371.077.055	42.800.219.609
<b>LABA BRUTO</b>		83.586.336.807	65.244.225.990
<b>BEBAN USAHA</b>	2o,20		
Penjualan		<u>34.648.954.746</u>	<u>36.138.556.980</u>
Umum dan administrasi	2f	18.942.876.698	14.755.529.507
Jumlah Beban Usaha		53.591.831.444	50.894.086.487
<b>LABA USAHA</b>	18	29.994.505.363	14.350.139.503
<b>PENDAPATAN (BEBAN) LAIN-LAIN</b>	2o		
Penghasilan bunga - bersih	5,6	9.447.396.973	13.799.792.271
Laba penjualan aktiva tetap	2i	192.688.125	133.875.000
Laba (rugi) selisih kurs - bersih	2p	( 5.952.329.543 )	15.390.470.743
Pengembangan pasar	22	( 5.586.873.772 )	( 14.003.614.858 )
Amortisasi goodwill	2n	( 321.756.745 )	( 164.158.179 )
Lain-lain - bersih		444.503.917	849.887.064
Pendapatan (beban) lain-lain - Bersih		( 1.776.371.045 )	16.006.252.041
<b>LABA SEBELUM TAKSIRAN PAJAK PENGHASILAN</b>		28.218.134.318	30.356.391.544
<b>TAKSIRAN PAJAK PENGHASILAN</b>	2q,15		
Tahun berjalan		( 7.587.807.100 )	( 5.466.595.755 )
Tanggungan		439.184.834	532.443.754
Jumlah Taksiran Pajak Penghasilan		( 7.148.622.266 )	( 4.934.152.001 )
<b>LABA BERSIH</b>		Rp <u>21.069.512.052</u>	Rp <u>25.422.239.543</u>
<b>LABA PER SAHAM</b>	2r		
Laba usaha per saham		Rp 280	Rp 134
Laba bersih per saham		Rp 197	Rp 237

*Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasi yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasi secara keseluruhan.*

06 WAF  
 -  
 01-25 12 0

**PT MUSTIKA RATU Tbk. DAN ANAK PERUSAHAAN**  
**NERACA KONSOLIDASI**  
 (Dalam Rupiah)

	31 Desember	
	2001	2000
<b>AKTIVA</b>		
<b>AKTIVA LANCAR</b>		
Kas dan setara kas (Catatan 2c dan 3)	Rp 120.084.736.010	Rp 125.191.828.280
Piutang usaha - pihak ketiga - setelah dikurangi penyisihan piutang ragu-ragu sebesar Rp 1.938.223.486 pada tahun 2001 dan Rp 2.157.094.329 pada tahun 2000 (Catatan 2e, 4 dan 9)	50.250.118.983	40.827.390.253
Piutang lain-lain - pihak ketiga	1.200.116.373	736.907.635
Persediaan (Catatan 2f, 6 dan 9)	49.427.295.910	39.601.945.118
Biaya dibayar di muka (Catatan 2d, 2g dan 5)	551.313.081	394.547.791
Uang muka	1.276.033.963	622.831.044
<b>Jumlah Aktiva Lancar</b>	<b>222.789.614.320</b>	<b>207.375.450.121</b>
<b>AKTIVA TIDAK LANCAR</b>		
Aktiva pajak tangguhan - bersih (Catatan 2n dan 12)	500.284.750	1.054.589.696
Aktiva tetap - setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp 29.710.685.788 pada tahun 2001 dan Rp 25.391.994.873 pada tahun 2000 (Catatan 2h, 2i, 7, 9 dan 13)	52.283.955.140	49.214.359.246
Tanah yang belum digunakan untuk usaha (Catatan 2h dan 7)	17.406.861.377	17.406.861.377
Uang jaminan (Catatan 2d dan 5)	1.737.368.792	1.560.846.588
Hak atas formula - bersih (Catatan 2j dan 8)	312.499.997	1.582.500.000
Beban ditangguhkan - bersih (Catatan 2k)	-	225.737.037
<b>Jumlah Aktiva Tidak Lancar</b>	<b>72.240.970.056</b>	<b>71.024.893.944</b>
<b>JUMLAH AKTIVA</b>	<b>Rp 295.030.584.376</b>	<b>Rp 278.400.344.065</b>

**PT MUSTIKA RATU Tbk. DAN ANAK PERUSAHAAN**  
**NERACA KONSOLIDASI (lanjutan)**  
(Dalam Rupiah)

	31 Desember	
	2001	2000
<b>KEWAJIBAN DAN EKUITAS</b>		
<b>KEWAJIBAN LANCAR</b>		
Hutang bank dan cerukan (Catatan 4, 6, 7 dan 9)	Rp 3.583.915.018	Rp 2.714.339.209
Hutang usaha - pihak ketiga (Catatan 10)	21.154.288.384	15.028.258.635
Hutang lain-lain - pihak ketiga (Catatan 11)	3.954.297.351	9.475.236.814
Hutang pajak (Catatan 2n dan 12)	7.028.893.582	11.893.043.739
Biaya masih harus dibayar (Catatan 19)	1.448.108.520	107.604.607
Hutang bank jangka panjang (Catatan 7 dan 13)	8.410.238.786	5.975.575.344
<b>Jumlah Kewajiban Lancar</b>	<b>45.577.737.601</b>	<b>45.192.056.348</b>
<b>KEWAJIBAN TIDAK LANCAR</b>		
Kewajiban pajak tangguhan - bersih (Catatan 2n dan 12)	393.682.540	185.368.512
Kewajiban jangka panjang - setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam satu tahun		
Hutang bank (Catatan 7 dan 13)	-	5.288.115.121
<b>Jumlah Kewajiban Tidak Lancar</b>	<b>393.682.540</b>	<b>5.473.483.633</b>
<b>HAK MINORITAS ATAS AKTIVA BERSIH ANAK PERUSAHAAN YANG DIKONSOLIDASI (Catatan 2b)</b>	<b>10.000.000</b>	<b>10.000.000</b>
<b>EKUITAS</b>		
Modal saham - nilai nominal Rp 500 per saham		
Modal dasar - 200.000.000 saham		
Modal ditempatkan dan disetor penuh - 107.000.000 saham (Catatan 14)	53.500.000.000	53.500.000.000
Tambahan modal disetor - aglo saham	56.700.000.000	56.700.000.000
Selisih kurs karena penjabaran laporan keuangan (Catatan 2b)	20.132.698.416	19.172.445.551
Saldo laba	118.716.465.819	98.352.358.533
<b>Jumlah Ekuitas</b>	<b>249.049.164.235</b>	<b>227.724.804.084</b>
<b>JUMLAH KEWAJIBAN DAN EKUITAS</b>	<b>Rp 295.030.584.376</b>	<b>Rp 278.400.344.065</b>

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasi yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasi secara keseluruhan.

**PT MUSTIKA RATU Tbk. DAN ANAK PERUSAHAAN**  
**LAPORAN LABA RUGI KONSOLIDASI**  
(Dalam Rupiah)

	Untuk Tahun yang Berakhir Pada Tanggal-tanggal 31 Desember	
	2001	2000
<b>PENJUALAN BERSIH (Catatan 2l dan 16)</b>	Rp 228.226.078.566	Rp 194.280.109.425
<b>BEBAN POKOK PENJUALAN (Catatan 2l dan 17)</b>	97.343.227.082	96.518.330.107
<b>LABA BRUTO</b>	130.882.851.504	97.761.779.318
<b>BEBAN USAHA (Catatan 2l, 18 dan 19)</b>		
Penjualan Umum dan administrasi	62.561.597.384	41.757.588.415
	29.231.968.591	21.599.368.591
Jumlah Beban Usaha	91.793.565.975	63.356.955.006
<b>LABA USAHA</b>	39.089.285.529	34.404.824.312
<b>PENDAPATAN (BEBAN) LAIN-LAIN (Catatan 2l)</b>		
Penghasilan bunga - bersih	8.442.765.704	6.395.736.163
Laba penjualan aktiva tetap	935.553.500	768.687.727
Laba selisih kurs - bersih (Catatan 2m)	2.874.166.302	14.646.424.359
Pengembangan pasar	( 4.596.723.417 )	( 11.794.126.562 )
Rugi penurunan nilai atas sewa tanah jangka panjang dan bangunan (Catatan 2h dan 7)	-	( 1.926.404.616 )
Lain-lain - bersih	1.940.404.944	821.508.715
Pendapatan lain-lain - bersih	9.596.167.033	8.911.825.786
<b>LABA SEBELUM PAJAK PENGHASILAN</b>	48.685.452.562	43.316.650.098
<b>TAKSIRAN PENGHASILAN (BEBAN) PAJAK (Catatan 2n dan 12)</b>		
Pajak kini	( 11.558.726.300 )	( 11.955.219.184 )
Pajak tangguhan	( 762.618.978 )	85.235.103
<b>LABA BERSIH</b>	Rp 36.364.107.286	Rp 31.446.666.017
<b>LABA BERSIH PER SAHAM (Catatan 2o)</b>	Rp 340	Rp 294

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasi yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasi secara keseluruhan.



**PT MUSTIKA RATU Tbk DAN ANAK PERUSAHAAN**  
**NERACA KONSOLIDASI**  
**31 Desember 2003 dan 2002**  
(Dinyatakan dalam rupiah, kecuali dinyatakan lain)

	Catatan	2003	2002
<b>AKTIVA</b>			
<b>AKTIVA LANCAR</b>			
Kas dan setara kas	2c,3	65.984.679.730	71.585.493.779
Piutang usaha - setelah dikurangi penyisihan piutang ragu-ragu sebesar Rp2.238.987.598 pada tahun 2003 dan Rp2.212.695.562 pada tahun 2002	2e,4,10	74.959.450.955	78.409.481.533
Piutang lain-lain			
Pihak ketiga		519.516.178	443.525.736
Pihak yang mempunyai hubungan istimewa	2d,5	2.106.346.805	1.014.806.849
Persediaan	2f,6,10	46.479.771.218	53.038.738.480
Biaya dibayar di muka	2g	1.878.415.719	1.078.312.260
Uang muka pemasok dan lainnya	7	3.311.544.268	7.041.738.405
<b>JUMLAH AKTIVA LANCAR</b>		<b>195.239.724.873</b>	<b>212.612.097.042</b>
<b>AKTIVA TIDAK LANCAR</b>			
Aktiva pajak tangguhan - bersih	2i,13	562.677.503	18.681.769
Aktiva tetap - setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp37.431.818.776 pada tahun 2003 dan Rp33.039.908.383 pada tahun 2002	2h,2i,9,10	52.325.099.131	55.678.686.676
Tanah yang belum digunakan untuk usaha	2h,9	17.406.861.377	17.406.861.377
Taksiran tagihan restitusi pajak penghasilan	13	7.510.025.885	4.143.434.662
Uang jaminan			
Pihak ketiga		44.107.500	40.277.500
Pihak yang mempunyai hubungan istimewa	2d,5	1.545.718.339	1.649.115.899
<b>JUMLAH AKTIVA TIDAK LANCAR</b>		<b>79.394.489.735</b>	<b>78.937.057.883</b>
<b>JUMLAH AKTIVA</b>		<b>274.634.214.608</b>	<b>291.549.154.925</b>

Catatan terlampir merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasi secara keseluruhan.

**PT MUSTIKA RATU Tbk DAN ANAK PERUSAHAAN**  
**NERACA KONSOLIDASI (lanjutan)**  
**31 Desember 2003 dan 2002**  
(Dinyatakan dalam rupiah, kecuali dinyatakan lain)

	Catatan	2003	2002
<b>KEWAJIBAN DAN EKUITAS</b>			
<b>KEWAJIBAN LANCAR</b>			
Hutang bank dan cerukan	4,6,9,10	8.083.649.544	10.772.699.404
Hutang usaha	11	14.111.591.904	22.699.086.204
Hutang lain-lain	12	3.602.120.307	4.111.232.519
Hutang pajak	13	11.361.885.733	11.075.906.415
Biaya masih harus dibayar		640.619.053	532.542.744
Hutang dividen		233.221.892	220.588.493
<b>JUMLAH KEWAJIBAN LANCAR</b>		<b>38.033.088.433</b>	<b>49.412.055.779</b>
<b>KEWAJIBAN TIDAK LANCAR</b>			
Kewajiban pajak tangguhan - bersih	21,13	829.128.086	848.480.080
Kewajiban diestimasi atas kesejahteraan karyawan	2m,14	1.908.152.856	1.118.704.307
<b>JUMLAH KEWAJIBAN TIDAK LANCAR</b>		<b>2.737.280.942</b>	<b>1.967.184.387</b>
<b>HAK MINORITAS ATAS AKTIVA BERSIH ANAK PERUSAHAAN YANG DIKONSOLIDASI</b>			
	2b	10.000.000	10.000.000
<b>EKUITAS</b>			
Modal saham - nilai nominal Rp125 per saham			
Modal dasar - 800.000.000 saham			
Modal ditempatkan dan disetor penuh - 428.000.000 saham	15	53.500.000.000	53.500.000.000
Tambahan modal disetor - agio saham	16	56.700.000.000	56.700.000.000
Akumulasi selisih kurs karena penjabaran laporan keuangan	2b	16.400.578.370	18.064.552.242
Saldo laba		107.253.266.863	111.895.362.517
<b>JUMLAH EKUITAS</b>		<b>233.853.845.233</b>	<b>240.159.914.759</b>
<b>JUMLAH KEWAJIBAN DAN EKUITAS</b>		<b>274.634.214.608</b>	<b>291.549.154.925</b>

Catatan terlampir merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasi secara keseluruhan.

**PT MUSTIKA RATU Tbk DAN ANAK PERUSAHAAN**  
**LAPORAN LABA RUGI KONSOLIDASI**  
 Tahun Yang Berakhir Pada Tanggal-tanggal 31 Desember 2003 dan 2002  
 (Dinyatakan dalam rupiah)

	Catatan	2003	2002
<b>PENJUALAN BERSIH</b>	2j,18	<u>229.778.883.328</u>	<u>252.977.381.336</u>
<b>BEBAN POKOK PENJUALAN</b>	2j,19	<u>98.813.218.411</u>	<u>108.219.182.980</u>
<b>LABA KOTOR</b>		<u>130.965.664.917</u>	<u>144.758.198.356</u>
<b>BEBAN USAHA</b>	2m,2j,20		
Penjualan		<u>71.279.977.637</u>	<u>73.502.622.029</u>
Umum dan administrasi		<u>32.045.717.150</u>	<u>29.357.820.000</u>
Jumlah Beban Usaha		<u>103.325.694.787</u>	<u>102.860.442.029</u>
<b>LABA USAHA</b>		<u>27.639.970.130</u>	<u>41.897.756.327</u>
<b>PENGHASILAN (BEBAN) LAIN-LAIN</b>	2j		
Penghasilan bunga		1.302.623.362	3.825.549.650
Laba penjualan aktiva tetap	2h,9	332.879.673	332.595.245
Pengembangan pasar	21	(3.574.379.043)	(5.536.153.086)
Rugi selisih kurs - bersih	2k	(3.516.838.696)	(9.318.084.846)
Beban rasionalisasi	2b,2m,14	(2.507.547.668)	-
Beban bunga		(1.938.153.209)	(2.397.184.730)
Beban program pengembangan perusahaan	22	(1.768.600.000)	-
Lain-lain - bersih		(893.938.579)	248.254.087
Beban Lain-lain - Bersih		<u>(12.563.954.160)</u>	<u>(12.845.023.680)</u>
<b>LABA SEBELUM BEBAN PENGHASILAN PAJAK</b>		<u>15.076.015.970</u>	<u>29.052.732.647</u>
<b>PENGHASILAN (BEBAN) PAJAK</b>	2l,13		
Kini		(4.873.459.352)	(7.664.435.428)
Tangguhan		563.347.728	(936.400.521)
Beban Pajak - Bersih		<u>(4.310.111.624)</u>	<u>(8.600.835.949)</u>
<b>LABA BERSIH</b>		<u>10.765.904.346</u>	<u>20.451.896.698</u>
<b>LABA BERSIH PER SAHAM DASAR</b>	2o,23	<u>25</u>	<u>48</u>

Catatan terlampir merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasi secara keseluruhan.

**PT MUSTIKA RATU Tbk DAN ANAK PERUSAHAAN**  
**NERACA KONSOLIDASI**  
**31 Desember 2005**  
(Dengan Angka Perbandingan Untuk Tahun 2004)  
(Dinyatakan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

	Catatan	2005	2004
<b>AKTIVA</b>			
<b>AKTIVA LANCAR</b>			
Kas dan setara kas	2,3	82.755.846.990	82.524.157.480
Piutang usaha - setelah dikurangi penyisihan piutang ragu-ragu sebesar Rp 2.422.734.895 pada tahun 2005 (2004)	2,4,10	73.027.433.254	79.666.039.138
Piutang lain-lain			
Pihak ketiga		2.787.078.547	2.718.482.328
Persediaan	2,6,10	41.808.010.189	42.510.136.090
Biaya dibayar di muka	2	3.870.657.743	1.364.136.882
Uang muka pemasok dan lainnya	7	5.762.233.690	5.138.430.629
<b>JUMLAH AKTIVA LANCAR</b>		<b>210.011.260.413</b>	<b>213.921.382.547</b>
<b>AKTIVA TIDAK LANCAR</b>			
Aktiva tetap - setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp 49.596.733.321 pada tahun 2005 (Rp 43.300.879.962 pada tahun 2004)	2,9,10	53.033.799.924	54.257.392.105
Tanah yang belum digunakan untuk usaha	9	17.406.861.377	17.406.861.377
Taksiran tagihan restitusi pajak penghasilan	13	6.402.048.510	4.151.731.780
Aktiva pajak tangguhan - bersih	2,13	1.256.606.204	1.226.063.050
Uang jaminan			
Pihak ketiga		44.107.500	44.107.500
Pihak yang mempunyai hubungan istimewa	2,5	1.559.484.976	1.625.544.615
Lain-lain		932.316.769	1.782.249.624
<b>JUMLAH AKTIVA TIDAK LANCAR</b>		<b>80.635.225.260</b>	<b>80.493.950.051</b>
<b>JUMLAH AKTIVA</b>		<b>290.646.485.673</b>	<b>294.415.332.598</b>

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasi yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasi secara keseluruhan.

**PT MUSTIKA RATU Tbk DAN ANAK PERUSAHAAN**  
**NERACA KONSOLIDASI (lanjutan)**  
**31 Desember 2005**  
**(Dengan Angka Perbandingan Untuk Tahun 2004)**  
**(Dinyatakan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

	Catatan	2005	2004
<b>KEWAJIBAN DAN EKUITAS</b>			
<b>KEWAJIBAN LANCAR</b>			
Hutang bank jangka pendek	6,9,10	4.228.216.428	8.461.687.714
Hutang usaha	11	17.359.888.538	22.066.456.969
Hutang lain-lain	12	1.571.488.331	1.488.269.500
Hutang pajak	2,13	5.790.580.618	8.665.979.301
Biaya masih harus dibayar		666.207.643	514.182.541
Hutang dividen		235.653.913	233.221.892
Hutang sewa guna usaha yang jatuh tempo dalam satu tahun	2,9	43.910.571	-
<b>JUMLAH KEWAJIBAN LANCAR</b>		<b>29.895.946.042</b>	<b>41.429.797.917</b>
<b>KEWAJIBAN TIDAK LANCAR</b>			
Hutang sewa guna usaha - setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam satu tahun	2,9	80.502.715	-
Kewajiban pajak tangguhan - bersih	2,13	788.142.786	975.248.797
Kewajiban imbalan kerja	2,14	4.245.885.978	4.397.973.835
<b>JUMLAH KEWAJIBAN TIDAK LANCAR</b>		<b>5.114.531.479</b>	<b>5.373.222.632</b>
<b>JUMLAH KEWAJIBAN</b>		<b>35.010.477.521</b>	<b>46.803.020.549</b>
<b>HAK MINORITAS ATAS AKTIVA BERSIH ANAK PERUSAHAAN</b>	<b>2</b>	<b>12.000.000</b>	<b>10.000.000</b>
<b>EKUITAS</b>			
<b>Modal saham - nilai nominal Rp125 per saham</b>			
Modal dasar - 800.000.000 saham			
Modal ditempatkan dan disetor penuh - 428.000.000 saham	15	53.500.000.000	53.500.000.000
Tambahan modal disetor - agio saham	1,16	56.700.000.000	56.700.000.000
Akumulasi selisih kurs karena penjabaran laporan keuangan	2	19.986.102.340	18.515.650.121
Selisih nilai transaksi restrukturisasi entitas sepengendali		10.000.000	-
Saldo laba		125.427.905.812	118.886.661.928
<b>JUMLAH EKUITAS</b>		<b>255.624.008.152</b>	<b>247.602.312.049</b>
<b>JUMLAH KEWAJIBAN DAN EKUITAS</b>		<b>290.646.485.673</b>	<b>294.415.332.598</b>

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasi yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasi secara keseluruhan.

**PT MUSTIKA RATU Tbk DAN ANAK PERUSAHAAN**  
**LAPORAN LABA RUGI KONSOLIDASI**  
**Untuk Tahun Yang Berakhir Pada Tanggal 31 Desember 2005**  
**(Dengan Angka Perbandingan Untuk Tahun 2004)**  
**(Dinyatakan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

	Catatan	2005	2004
<b>PENJUALAN BERSIH</b>	2,18	208.097.055.563	243.879.130.072
<b>BEBAN POKOK PENJUALAN</b>	2,19	93.234.462.480	111.954.876.421
<b>LABA KOTOR</b>		114.862.593.083	131.924.253.651
<b>BEBAN USAHA</b>	2,20		
Penjualan		77.109.824.489	80.806.515.373
Umum dan administrasi		24.704.032.796	29.969.967.999
<b>Jumlah Beban Usaha</b>		101.813.857.285	110.776.483.372
<b>LABA USAHA</b>		13.048.735.798	21.147.770.279
<b>PENGHASILAN (BEBAN) LAIN-LAIN</b>			
Laba selisih kurs - bersih	2	2.921.839.887	4.661.742.945
Penghasilan bunga		2.448.107.414	1.668.249.516
Laba atas penjualan aktiva tetap	2,9	116.641.250	292.376.667
Beban program pengembangan perusahaan	21	(2.993.700.368)	(1.924.355.912)
Beban rasionalisasi	2	(1.850.340.734)	(575.105.659)
Beban bunga		(1.299.550.911)	(1.713.156.213)
Lain-lain - bersih		(1.125.017.755)	(3.059.197.102)
<b>Beban Lain-lain - Bersih</b>		(1.782.021.217)	(649.445.758)
<b>LABA SEBELUM BEBAN (MANFAAT) PAJAK PENGHASILAN</b>		11.266.714.581	20.498.324.521
<b>BEBAN (MANFAAT) PAJAK PENGHASILAN</b>	2,13		
Kini		2.974.319.663	7.177.025.305
Ditangguhkan		(217.648.966)	170.512.795
<b>Beban Pajak - Bersih</b>		2.756.670.697	7.347.538.100
<b>LABA BERSIH</b>		8.510.043.884	13.150.786.421
<b>LABA BERSIH PER SAHAM DASAR</b>	2,22	20	31

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasi yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasi secara keseluruhan.

**PT MUSTIKA RATU Tbk DAN ANAK PERUSAHAAN**  
**NERACA KONSOLIDASI**  
**31 Desember 2007 dan 2006**  
(Dinyatakan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

	Catatan	2007	2006
<b>AKTIVA</b>			
<b>AKTIVA LANCAR</b>			
Kas dan setara kas	2,3	87.984.431.568	79.634.667.922
Piutang usaha - setelah dikurangi penyisihan piutang ragu-ragu sebesar Rp 2.802.664.092 pada tahun 2007 dan Rp 2.422.734.895 pada tahun 2006	2,4,10	86.080.215.924	79.132.578.957
Piutang lain-lain - pihak ketiga		4.033.321.862	3.446.995.023
Pajak dibayar di muka		325.623.967	-
Persediaan	2,6,10	48.540.045.407	42.554.098.652
Biaya dibayar di muka	2	3.573.428.476	3.999.327.193
Uang muka pemasok dan lainnya	7	5.292.432.232	5.985.704.466
<b>JUMLAH AKTIVA LANCAR</b>		<b>235.829.499.436</b>	<b>214.753.372.213</b>
<b>AKTIVA TIDAK LANCAR</b>			
Aktiva tetap - setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp 59.646.349.875 pada tahun 2007 dan Rp 55.143.381.461 pada tahun 2006	2,9,10	53.235.364.248	52.281.298.346
Tanah yang belum digunakan untuk usaha	2,9	17.406.861.377	17.406.861.377
Taksiran tagihan restitusi pajak penghasilan	2,13	4.224.347.650	4.224.347.650
Aktiva pajak tangguhan - bersih	2,13	2.588.219.287	333.899.927
Uang jaminan			
Pihak ketiga		46.024.107	44.107.500
Pihak yang mempunyai hubungan istimewa	2,5	1.385.059.785	1.442.697.937
Lain-lain		1.282.346.768	1.282.346.768
<b>JUMLAH AKTIVA TIDAK LANCAR</b>		<b>80.168.223.222</b>	<b>77.015.559.505</b>
<b>JUMLAH AKTIVA</b>		<b>315.997.722.658</b>	<b>291.768.931.718</b>

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasi yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasi secara keseluruhan.



**PT MUSTIKA RATU Tbk DAN ANAK PERUSAHAAN**  
**NERACA KONSOLIDASI (lanjutan)**  
**31 Desember 2007 dan 2006**  
(Dinyatakan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

	Catatan	2007	2006
<b>KEWAJIBAN DAN EKUITAS</b>			
<b>KEWAJIBAN LANCAR</b>			
Hutang bank jangka pendek	6,9,10	4.014.793.921	4.207.430.934
Hutang usaha	11	15.928.971.534	11.595.900.293
Hutang lain-lain	12	3.524.418.943	1.818.142.656
Hutang pajak	2,13	3.416.501.039	3.881.394.289
Biaya masih harus dibayar		2.757.066.632	1.001.113.846
Hutang dividen		237.450.913	235.653.913
Hutang sewa guna usaha yang jatuh tempo dalam satu tahun	2,9	826.861.873	489.083.553
<b>JUMLAH KEWAJIBAN LANCAR</b>		<b>30.706.064.855</b>	<b>23.228.719.484</b>
<b>KEWAJIBAN TIDAK LANCAR</b>			
Hutang sewa guna usaha - setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam satu tahun	2,9	360.451.340	571.312.139
Kewajiban pajak tangguhan - bersih	2,13	486.265.002	915.918.568
Kewajiban imbalan kerja	2,14	4.873.572.983	2.727.680.318
<b>JUMLAH KEWAJIBAN TIDAK LANCAR</b>		<b>5.720.289.325</b>	<b>4.214.911.025</b>
<b>JUMLAH KEWAJIBAN</b>		<b>36.426.354.180</b>	<b>27.443.630.509</b>
<b>HAKE MINORITAS ATAS AKTIVA BERSIH ANAK PERUSAHAAN</b>	2	<b>12.000.000</b>	<b>12.000.000</b>
<b>EKUITAS</b>			
Modal saham - nilai nominal Rp125 per saham			
Modal dasar - 800.000.000 saham			
Modal ditempatkan dan disetor penuh - 428.000.000 saham	15	53.500.000.000	53.500.000.000
Tambahan modal disetor - agio saham	1,16	56.700.000.000	56.700.000.000
Selisih nilai transaksi restrukturisasi entitas sepengendali		10.000.000	10.000.000
Akumulasi selisih kurs karena penjabaran laporan keuangan	2	25.064.825.613	19.579.168.340
Saldo laba		144.284.542.865	134.524.132.869
<b>JUMLAH EKUITAS</b>		<b>279.559.368.478</b>	<b>264.313.301.209</b>
<b>JUMLAH KEWAJIBAN DAN EKUITAS</b>		<b>315.997.722.658</b>	<b>291.768.931.718</b>

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasi yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasi secara keseluruhan.



**PT MUSTIKA RATU Tbk DAN ANAK PERUSAHAAN**  
**LAPORAN LABA RUGI KONSOLIDASI**  
 Untuk Tahun Yang Berakhir Pada Tanggal-Tanggal  
 31 Desember 2007 dan 2006  
 (Dinyatakan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

	Catatan	2007	2006
<b>PENJUALAN BERSIH</b>	2,18	252.122.829.574	226.386.523.590
<b>BEBAN POKOK PENJUALAN</b>	2,19	111.987.651.128	99.694.290.205
<b>LABA KOTOR</b>		140.135.178.446	126.692.233.385
<b>BEBAN USAHA</b>	2,5,20		
Penjualan		97.080.602.934	84.977.566.084
Umum dan administrasi		24.618.865.738	23.648.021.943
<b>Jumlah Beban Usaha</b>		121.699.468.672	108.625.588.027
<b>LABA USAHA</b>		18.435.709.774	18.066.645.358
<b>PENGHASILAN (BEBAN) LAIN-LAIN</b>			
Penghasilan bunga		3.846.816.383	3.576.652.911
Laba (rugi) selisih kurs - bersih	2	3.212.355.321	(5.022.200.598)
Laba atas penjualan aktiva tetap	2,9	659.390.787	115.333.333
Beban program pengembangan perusahaan	21	(4.796.227.972)	(1.901.108.411)
Beban imbalan kerja karyawan	2,14	(2.215.730.380)	(1.031.311.684)
Beban bunga		(1.108.442.275)	(1.253.744.458)
Lain-lain - bersih		(3.080.271.677)	1.033.901.449
<b>Beban Lain-lain - Bersih</b>		(3.482.109.813)	(4.482.477.458)
<b>LABA SEBELUM BEBAN (MANFAAT) PAJAK PENGHASILAN</b>		14.953.599.961	13.584.167.900
<b>BEBAN (MANFAAT) PAJAK PENGHASILAN 2,13</b>			
Kini		3.957.851.149	3.437.458.783
Ditangguhkan		(134.261.184)	1.050.482.060
<b>Beban Pajak - Bersih</b>		3.823.589.965	4.487.940.843
<b>LABA BERSIH</b>		11.130.009.996	9.096.227.057
<b>LABA BERSIH PER SAHAM DASAR</b>	22	26	21

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasi yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasi secara keseluruhan.

**PT MUSTIKA RATU Tbk DAN ANAK PERUSAHAAN**  
**NERACA KONSOLIDASI**  
**31 Desember 2009**  
**(Dengan Angka Perbandingan Untuk Tahun 2008)**  
**(Dinyatakan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

	Catatan	2009	2008
<b>ASET</b>			
<b>ASET LANCAR</b>			
Kas dan setara kas	2,3,24	85.948.772.404	98.290.268.357
Investasi	2,4	4.975.608.000	5.983.541.214
Piutang usaha - setelah dikurangi penyisihan piutang ragu-ragu sebesar Rp 3.035.495.434 pada tahun 2009 (Rp 3.124.976.607 pada tahun 2008)	2,5,11	127.764.653.627	106.183.055.288
Piutang lain-lain - pihak ketiga	2,6	8.358.878.523	6.927.308.061
Pajak dibayar di muka	2,14	198.810.489	234.358.276
Persediaan	2,8,11	42.001.302.151	47.058.124.399
Biaya dibayar di muka	2	4.393.202.017	4.007.934.913
Uang muka pemasok dan lainnya	9	5.745.440.328	5.814.019.020
<b>JUMLAH ASET LANCAR</b>		<b>279.386.667.539</b>	<b>274.498.609.528</b>
<b>ASET TIDAK LANCAR</b>			
Aset tetap - setelah dikurangi akumulasi penyusutan sebesar Rp 69.417.965.535 pada tahun 2009 (Rp 65.112.448.109 pada tahun 2008)	2,10	64.861.343.935	58.481.329.894
Properti investasi	2,10	17.406.861.377	17.406.861.377
Aset pajak tangguhan - bersih	2,14	1.714.714.465	1.966.462.531
Uang jaminan			
Pihak ketiga		34.497.217	55.202.569
Pihak yang mempunyai hubungan istimewa	2,7	1.247.953.400	1.388.478.063
Lain-lain		983.680.000	983.680.000
<b>JUMLAH ASET TIDAK LANCAR</b>		<b>86.249.050.394</b>	<b>80.282.014.434</b>
<b>JUMLAH ASET</b>		<b>365.635.717.933</b>	<b>354.780.623.962</b>

**PT MUSTIKA RATU Tbk DAN ANAK PERUSAHAAN**  
**NERACA KONSOLIDASI (lanjutan)**  
**31 Desember 2009**  
(Dengan Angka Perbandingan Untuk Tahun 2008)  
(Dinyatakan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

	Catatan	2009	2008
<b>KEWAJIBAN DAN EKUITAS</b>			
<b>KEWAJIBAN LANCAR</b>			
Hutang bank jangka pendek	5,8,11	3.606.952.024	3.783.812.205
Hutang usaha	2,12	19.837.180.399	21.386.261.384
Hutang lain-lain	2,13	4.911.146.463	6.231.336.891
Hutang pajak	2,14	6.657.741.891	9.333.645.615
Biaya masih harus dibayar		3.494.430.294	2.259.356.695
Hutang dividen		260.857.338	240.374.163
Hutang sewa pembiayaan yang jatuh tempo dalam satu tahun	2,10	149.824.336	263.485.775
<b>JUMLAH KEWAJIBAN LANCAR</b>		<b>38.918.132.745</b>	<b>43.498.272.728</b>
<b>KEWAJIBAN TIDAK LANCAR</b>			
Hutang sewa pembiayaan - setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam satu tahun	2,10	1.261.838.020	113.114.250
Kewajiban pajak tangguhan - bersih	2,14	28.458.705	411.391.662
Kewajiban imbalan kerja	2,15	9.002.878.613	7.123.203.897
<b>JUMLAH KEWAJIBAN TIDAK LANCAR</b>		<b>10.293.175.338</b>	<b>7.647.709.809</b>
<b>JUMLAH KEWAJIBAN</b>		<b>49.211.308.083</b>	<b>51.145.982.537</b>
<b>HAK MINORITAS ATAS ASET BERSIH ANAK PERUSAHAAN</b>	<b>2</b>	<b>12.000.000</b>	<b>12.000.000</b>
<b>EKUITAS</b>			
Modal saham - nilai nominal Rp125 per saham			
Modal dasar - 800.000.000 saham			
Modal ditempatkan dan disetor penuh - 428.000.000 saham			
	16	53.500.000.000	53.500.000.000
Tambahan modal disetor - agio saham	1,17	56.700.000.000	56.700.000.000
Selisih nilai transaksi restrukturisasi entitas sepengendali	2	10.000.000	10.000.000
Akumulasi selisih kurs karena penjabaran laporan keuangan	2	26.409.112.558	29.063.630.853
Saldo laba			
Telah ditentukan penggunaannya		3.343.000.000	1.113.000.000
Belum ditentukan penggunaannya		176.450.297.292	163.236.010.572
<b>JUMLAH EKUITAS</b>		<b>316.412.409.850</b>	<b>303.622.641.425</b>
<b>JUMLAH KEWAJIBAN DAN EKUITAS</b>		<b>365.635.717.933</b>	<b>354.780.623.962</b>

**PT MUSTIKA RATU Tbk DAN ANAK PERUSAHAAN**  
**LAPORAN LABA RUGI KONSOLIDASI**  
**Untuk Tahun Yang Berakhir Pada Tanggal**  
**31 Desember 2009**  
**(Dengan Angka Perbandingan Untuk Tahun 2008)**  
**(Dinyatakan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

	Catatan	2009	2008
<b>PENJUALAN BERSIH</b>	2,19	345.575.853.364	307.804.260.789
<b>BEBAN POKOK PENJUALAN</b>	2,20	150.455.611.362	136.448.205.487
<b>LABA KOTOR</b>		195.120.242.002	171.356.055.302
<b>BEBAN USAHA</b>	2,7,21		
Penjualan		122.615.824.803	116.560.101.588
Umum dan administrasi		30.955.162.052	29.498.126.339
<b>Jumlah Beban Usaha</b>		153.570.986.855	146.058.227.927
<b>LABA USAHA</b>		41.549.255.147	25.297.827.375
<b>PENGHASILAN (BEBAN) LAIN-LAIN</b>			
Laba (rugi) selisih kurs - bersih	2	(11.478.212.227)	10.522.279.453
Penghasilan bunga		4.055.942.334	4.221.688.575
Laba atas penjualan aset tetap	2,10	1.188.236.363	550.593.032
Beban program pengembangan Perusahaan	2,22	(2.487.816.880)	(3.823.216.118)
Beban imbalan kerja karyawan	2,15	(2.392.716.505)	(2.799.584.687)
Beban bunga		(1.042.804.327)	(1.058.570.825)
Lain-lain - bersih		(522.792.948)	(1.069.115.410)
<b>Penghasilan (Beban) Lain-lain - Bersih</b>		(12.680.164.190)	6.544.074.020
<b>LABA SEBELUM MANFAAT (BEBAN) PAJAK PENGHASILAN</b>		28.869.090.957	31.841.901.395
<b>MANFAAT (BEBAN) PAJAK PENGHASILAN 2,14</b>			
Kini		(8.086.202.789)	(8.802.814.354)
Tangguhan		233.958.552	(749.019.334)
<b>Bersih</b>		(7.852.244.237)	(9.551.833.688)
<b>LABA BERSIH</b>		21.016.846.720	22.290.067.707
<b>LABA BERSIH PER SAHAM DASAR</b>	23	49	52

**PT MUSTIKA RATU Tbk DAN ANAK PE  
LAPORAN PERUBAHAN EKUITAS KO  
UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR PADA TAN  
31 DESEMBER 1999 DAN 1998**

	Catatan	Modal Saham	Tambahkan Modal Disetor - Agio Saham
Saldo pada tanggal 1 Januari 1998 (dilaporkan sebelumnya)	*	Rp 53.500.000.000	Rp 56.700.000.000
Koreksi karena penerapan kebijakan akuntansi baru atas pajak penghasilan		-	-
Saldo pada tanggal 1 Januari 1998 (disajikan kembali, lihat Catatan 4)		53.500.000.000	56.700.000.000
Selisih kurs karena penjabaran laporan keuangan	2b	-	-
Laba bersih		-	-
Dividen kas	17	-	-
Saldo pada tanggal 31 Desember 1998 (disajikan kembali, lihat Catatan 4)		53.500.000.000	56.700.000.000
Selisih kurs karena penjabaran laporan keuangan	2b	-	-
Laba bersih		-	-
Dividen kas	17	-	-
Saldo pada tanggal 31 Desember 1999		<u>Rp 53.500.000.000</u>	<u>Rp 56.700.000.000</u>

*Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasi  
bagian yang tidak dapat terpisahkan dari laporan keuangan ke*

**RUSAHAAN  
NSOLIDASI  
JGGAL-TANGGAL  
8**

<b>Selisih Kurs Karena Penjabaran Laporan Keuangan</b>		<b>Saldo Laba</b>	<b>Jumlah Ekuitas</b>
Rp	819.067.435	Rp 43.446.268.739	Rp 154.465.336.174
	-	( 241.327.818 )	( 241.327.818 )
	819.067.435	43.204.940.921	154.224.008.356
	14.112.842.315	-	14.112.842.315
	-	25.422.239.543	25.422.239.543
	-	( 6.848.000.000 )	( 6.848.000.000 )
	14.931.909.750	61.779.180.464	186.911.090.214
(	3.074.791.097)	-	( 3.074.791.097 )
	-	21.069.512.052	21.069.512.052
	-	( 8.560.000.000 )	( 8.560.000.000 )
<b>Rp</b>	<b>11.857.118.653</b>	<b>Rp 74.288.692.516</b>	<b>Rp 196.345.811.169</b>

yang merupakan  
konsolidasi secara keseluruhan.

**PT MUSTIKA RATU Tbk DAN ANAK PERUSAHAAN**  
**LAPORAN PERUBAHAN EKUITAS KONSOLIDASI**  
**Untuk Tahun Yang Berakhir Pada Tanggal**  
**31 Desember 2009**  
**(Dengan Angka Perbandingan Untuk Tahun 2008)**  
**(Dinyatakan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)**

Catatan	Modal Ditransferkan dan Diarter Panas	Tambahkan Modal Diarter-Agri Saham	Selisih Nilai Transaksi Restrukturisasi Entitas Sepengendali	Akumulasi Selisih Kurs Karena Penjabaran Laporan Keuangan	Saldo Laba		Jumlah Realisasi
					Telah ditentukan Penggunaannya	Belum ditentukan Penggunaannya	
Saldo 1 Januari 2008	53.500.000.000	56.700.000.000	10.000.000	25.064.825.613	-	144.264.543.845	279.559.348.478
Laba bersih tahun 2008	-	-	-	-	-	22.290.067.707	22.290.067.707
Dividen kas	18	-	-	-	-	(2.225.600.000)	(2.225.600.000)
Selisih kurs karena penjabaran laporan keuangan	2	-	-	3.998.805.240	-	-	3.998.805.240
Pembentukan cadangan	16	-	-	-	1.113.000.000	(1.113.000.000)	-
Saldo 31 Desember 2008	53.500.000.000	56.700.000.000	10.000.000	29.063.630.853	1.113.000.000	163.236.610.572	303.623.441.425
Laba bersih tahun 2009	-	-	-	-	-	21.016.846.720	21.016.846.720
Dividen kas	18	-	-	-	-	(5.572.560.000)	(5.572.560.000)
Selisih kurs karena penjabaran laporan keuangan	2	-	-	(2.654.518.295)	-	-	(2.654.518.295)
Pembentukan cadangan	16	-	-	-	2.230.000.000	(2.230.000.000)	-
Saldo 31 Desember 2009	53.500.000.000	56.700.000.000	10.000.000	26.409.112.558	3.343.000.000	176.450.297.292	316.412.409.858

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasi yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasi secara keseluruhan.

**PT MUSTIKA RATU Tbk DAN ANAK PERUSAHAAN**  
**LAPORAN PERUBAHAN EKUITAS KONSOLIDASI**  
**Untuk Tahun Yang Berakhir Pada Tanggal-Tanggal**  
**31 Desember 2007 dan 2006**  
(Dinyatakan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

Catatan	Modal Ditempatkan dan Dividen Pembay	Tambahan Modal Dividen-Agih Saham	Selisih Nilai Transaksi Restrukturisasi Emiten Sepengendali	Akumulasi Selisih Kurs Karena Penjabaran Laporan Keuangan	Saldo Laba	Jumlah Ekuitas
Saldo 1 Januari 2006	53.500.000.000	56.700.000.000	10.000.000	19.986.102.340	125.417.905.812	255.624.008.152
Labu bersih tahun 2006	-	-	-	-	9.096.227.057	9.096.227.057
Selisih kurs karena penjabaran laporan keuangan	-	-	-	(406.934.000)	-	(406.934.000)
Saldo 31 Desember 2006	53.500.000.000	56.700.000.000	10.000.000	19.579.168.340	134.524.132.869	264.313.301.209
Labu bersih tahun 2007	-	-	-	-	11.130.009.996	11.130.009.996
Dividen kas	-	-	-	-	(1.369.600.000)	(1.369.600.000)
Selisih kurs karena penjabaran laporan keuangan	-	-	-	5.485.657.273	-	5.485.657.273
Saldo 31 Desember 2007	53.500.000.000	56.700.000.000	10.000.000	25.064.825.613	144.204.542.865	279.559.368.478

Libur Catatan dan Laporan Keuangan Konsolidasi terlampir merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasi secara keseluruhan.



**PT MUSTIKA RATU Tbk DAN ANAK PERUSAHAAN**  
**LAPORAN PERUBAHAN EKUITAS KONSOLIDASI**  
 Untuk Tahun Yang Berakhir Pada Tanggal 31 Desember 2005  
 (Dengan Angka Perbandingan Untuk Tahun 2004)  
 (Dinyatakan dalam Rupiah, kecuali dinyatakan lain)

Catatan	Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh	Tambahan Modal Disetor-Agio Saham	Selisih Nilai Transaksi Restrukturisasi Entitas Sepengendali	Akumulasi Selisih Kurang Karena Penjabaran Laporan Keuangan	Saldo Laba	Jumlah Ekuitas
Saldo 1 Januari 2004	53.500.000.000	56.700.000.000	-	16.400.570.370	105.735.875.507	232.336.453.877
Laba bersih tahun 2004	-	-	-	-	13.150.786.421	13.150.786.421
Selisih kurang karena penjabaran laporan keuangan	2	-	-	2.115.071.751	-	2.115.071.751
<b>Saldo 31 Desember 2004</b>	<b>53.500.000.000</b>	<b>56.700.000.000</b>	<b>-</b>	<b>18.515.654.121</b>	<b>114.806.661.928</b>	<b>247.602.312.049</b>
Laba bersih tahun 2005	-	-	-	-	8.510.043.884	8.510.043.884
Selisih kurang karena penjabaran laporan keuangan	2	-	-	1.470.452.219	-	1.470.452.219
Dividen kas	17	-	-	-	(1.968.800.000)	(1.968.800.000)
Selisih nilai transaksi restrukturisasi entitas sepengendali	-	-	10.000.000	-	-	10.000.000
<b>Saldo 31 Desember 2005</b>	<b>53.500.000.000</b>	<b>56.700.000.000</b>	<b>10.000.000</b>	<b>19.986.102.340</b>	<b>125.427.905.812</b>	<b>255.624.008.152</b>

Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasi terlampir merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasi secara keseluruhan.

**PT MUSTIKA RATU Tbk DAN ANAK PERUSAHAAN**  
**LAPORAN PERUBAHAN EKUITAS KONSOLIDASI**  
**Tahun Yang Berakhir Pada Tanggal-tanggal 31 Desember 2003 dan 2002**  
**(Dinyatakan dalam rupiah)**

	Catatan	Modal Ditempatkan dan Disetor Penuh	Tambahan Modal Disetor - Ajiro Saham	Akumulasi Selisih Kurs Karena Perjabaran Laporan Keuangan	Saldo Laba	Jumlah Ekuitas
Saldo 31 Desember 2001		53.500.000.000	56.700.000.000	20.132.898.416	118.716.485.819	249.049.164.235
Labanya bersih tahun 2002		-	-	-	20.451.896.698	20.451.896.698
Dividen kas	17	-	-	-	(27.273.000.000)	(27.273.000.000)
Selisih kurs karena perjabaran laporan keuangan	2b	-	-	(2.068.148.174)	-	(2.068.148.174)
Saldo 31 Desember 2002		53.500.000.000	56.700.000.000	18.064.852.242	111.896.382.817	240.159.914.759
Labanya bersih tahun 2003		-	-	-	10.765.904.348	10.765.904.348
Dividen kas	17	-	-	-	(15.408.000.000)	(15.408.000.000)
Selisih kurs karena perjabaran laporan keuangan	2b	-	-	(1.863.973.872)	-	(1.863.973.872)
Saldo 31 Desember 2003		53.500.000.000	56.700.000.000	16.400.878.370	107.253.264.883	233.853.845.233

Catatan lampiran merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasi secara keseluruhan.

**PT MUSTIKA RATU Tbk. DAN ANAK PERUSAHAAN**  
**LAPORAN PERUBAHAN EKUITAS KONSOLIDASI**  
 (Dalam Rupiah)

Unsur Tahun Yang Berakhir Pada Tanggal-tanggal 31 Desember 2001 Dan 2000					
	Modal Saham	Tambahan Modal Disetor-Agih Saham	Selisih Kurs Karna Penjabaran Laporan Keuangan	Saldo Laba	Jumlah Ekuitas
Saldo pada tanggal 1 Januari 2000	Rp 53.500.000.000	Rp 58.700.000.000	Rp 11.857.118.653	Rp 74.268.692.518	Rp 198.345.811.188
Selisih kurs karena penjabaran laporan keuangan (Catatan 2b)	-	-	7.315.328.898	-	7.315.328.898
Labanya bersih	-	-	-	31.448.666.017	31.448.666.017
Dividen kas (Catatan 15)	-	-	-	( 7.383.000.000 )	( 7.383.000.000 )
Saldo pada tanggal 31 Desember 2000	53.500.000.000	58.700.000.000	18.172.445.551	98.352.358.533	227.724.804.084
Selisih kurs karena penjabaran laporan keuangan (Catatan 2b)	-	-	980.252.885	-	980.252.885
Labanya bersih	-	-	-	38.364.107.288	38.364.107.288
Dividen kas (Catatan 15)	-	-	-	( 18.000.000.000 )	( 18.000.000.000 )
Saldo pada tanggal 31 Desember 2001	Rp 53.500.000.000	Rp 58.700.000.000	Rp 20.132.698.418	Rp 118.718.485.819	Rp 249.049.184.235

*Lihat Catatan atas Laporan Keuangan Konsolidasi yang merupakan bagian yang tidak terpisahkan dari laporan keuangan konsolidasi secara keseluruhan.*



## REGULAR MARKET TRADING

No.	Company Name	Price (Rp)				Volume	Value (Rp)	Trad.			
		Hi	Date	Low	Date			Close	Date	Freq.	Days
111.	Intinusa Selareksa	1,775	12/05	1,500	12/10	1,550	12/10	60,000	96,812,500	14	4
112.	Intraco Penta	1,725	10/11	1,200	12/11	1,250	12/27	21,239,000	32,156,637,500	2,943	59
113.	Inler Delta	3,350	10/14	1,650	10/01	2,900	12/27	22,220,500	58,898,725,000	2,602	55
114.	Indocement Tunggal Perkasa	3,975	10/07	3,425	12/06	3,600	12/27	16,415,000	60,944,137,500	1,600	61
115.	Indosat	7,825	10/03	6,150	12/10	6,500	12/27	55,857,500	376,477,887,500	6,892	63
116.	Itamaraya Gold Industry	1,700	10/10	1,700	10/10	1,700	10/10	4,000	6,800,000	1	1
117.	Jembo Cable Company	950	11/08	800	12/27	825	12/27	9,262,500	7,984,537,500	814	58
118.	Jakarta Int'l Hotel & Dev.	1,900	12/16	1,475	11/06	1,700	12/27	25,028,000	41,546,200,000	1,758	61
119.	JAPFA	1,750	11/26	1,475	12/19	1,500	12/27	11,457,000	18,399,112,500	1,260	62
120.	Jaya Pari Steel	1,300	11/07	1,200	10/23	1,300	11/07	51,500	65,000,000	13	9
121.	Jaya Real Property	3,325	12/24	2,450	10/09	3,300	12/27	7,208,500	21,481,175,000	466	43
122.	Jeewon Jaya Indonesia	875	12/12	875	12/12	875	12/12	60,000	52,500,000	4	2
123.	Karwell Indonesia	1,475	11/06	1,125	10/30	1,250	12/27	38,069,000	49,563,625,000	3,969	63
124.	Kabel Metal Indonesia	1,050	12/27	900	10/17	1,050	12/27	29,333,500	28,640,412,500	1,780	63
125.	Kabelindo Murni	975	11/19	775	12/17	800	12/27	9,443,000	7,842,375,000	943	62
126.	Kedawung Selia Industrial Tbk	1,650	11/18	1,125	12/24	1,150	12/27	65,518,000	97,696,525,000	6,027	63
127.	Keramika Indonesia	3,500	12/27	1,900	10/15	3,500	12/27	14,895,500	37,474,050,000	823	58
128.	Kedaung Indah Can	1,650	10/07	525	12/27	550	12/27	392,500	514,312,500	97	25
129.	Kawasan Industri Jababeka	3,450	10/08	2,600	12/18	2,750	12/27	36,822,500	115,068,862,500	2,489	60
130.	Kurnia Kapuas UGI	1,550	12/19	1,175	11/22	1,300	12/27	17,710,500	23,330,500,000	1,968	59
131.	Kalbe Farma	5,525	10/01	2,400	11/07	2,700	12/27	22,033,500	59,984,325,000	1,904	60
132.	Komatsu Indonesia	1,675	11/20	1,475	10/23	1,575	12/27	3,952,500	6,158,187,500	480	46
133.	Perdana Bangun Pusaka	775	10/24	650	12/27	675	12/27	4,710,500	3,435,050,000	503	44
134.	Lion Metal Works	1,375	10/08	925	10/15	950	12/23	5,271,500	6,295,612,500	927	41
135.	Langgeng Makmur Plastic Indus.					2,725	5/24/96				
136.	Lion Mesh P.	1,225	11/04	975	11/27	1,025	12/16	1,014,000	1,097,712,500	173	18
137.	Lippo Bank	3,925	12/03	2,050	12/13	2,300	12/27	28,359,000	94,292,162,500	2,156	60
138.	Lippo Industries	5,900	11/20	5,700	11/07	5,850	12/09	1,900,000	11,103,475,000	60	29
139.	Lippo Karawaci	3,150	12/10	1,900	12/06	2,700	12/27	18,285,500	47,764,250,000	880	43
140.	Lippo Land Development	5,000	12/27	4,375	10/09	4,950	12/27	5,556,500	26,198,200,000	245	50
141.	Lippo Life Insurance	2,225	12/20	1,700	10/11	2,175	12/27	57,975,000	115,560,050,000	3,113	62
142.	Lippo Pacific Finance	1,600	11/27	1,200	11/20	1,450	12/20	6,000	8,150,000	5	4
143.	Lippo Securities	1,775	12/11	1,400	10/30	1,675	12/27	90,496,000	141,031,875,000	5,477	63
144.	PP London Sumatra Indonesia	6,700	11/07	5,650	10/01	6,250	12/20	7,399,000	45,777,925,000	624	45
145.	Mas Murni Indonesia	1,000	11/11	675	12/27	725	12/27	68,911,500	58,411,687,500	4,894	63
146.	Multibreeder Adirama Indonesia	950	10/10	850	11/25	900	12/09	1,177,000	1,066,012,500	74	28
147.	Modern Bank	1,800	12/05	1,400	10/28	1,650	12/27	12,225,500	20,219,162,500	1,548	60
148.	Modemland Realty Ltd.	1,625	10/03	1,075	12/06	1,400	12/27	33,597,500	44,781,037,500	3,402	55
149.	Modern Photo	7,500	12/27	5,375	11/22	7,500	12/27	10,839,500	68,028,350,000	1,348	51
150.	Medco Energi Corporation	4,300	12/27	2,475	10/01	4,300	12/27	53,744,500	176,430,737,500	4,488	57
151.	Merck Indonesia	13,500	12/13	12,000	12/05	13,500	12/13	8,500	109,750,000	5	3
152.	Multi Biniang Indonesia	22,000	12/06	10,500	10/01	22,000	12/06	201,500	3,599,925,000	85	17
153.	Mulia Industrindo	2,675	10/04	2,100	10/23	2,450	12/27	137,963,500	323,938,675,000	9,661	63
154.	Mulialand	2,900	12/27	2,400	10/29	2,900	12/27	6,115,500	16,047,800,000	803	60
155.	Multipolar	1,775	12/19	975	11/06	1,600	12/27	198,037,000	274,504,562,500	13,347	63
156.	Malahari Putra Prima	3,175	12/19	2,025	10/31	2,750	12/27	71,770,000	192,123,750,000	5,569	63
157.	Mustika Ratu	3,800	10/02	3,050	12/23	3,200	12/27	887,500	3,142,812,500	51	13
158.	Maskapai Reasuransi Indonesia					1,675	9/23/96				
159.	Metrodata Electronics	3,550	12/16	2,700	11/15	3,400	12/18	1,016,000	3,318,987,500	83	9
160.	Bakrie Finance Corporation	2,050	12/27	1,900	10/21	2,050	12/27	540,000	1,061,750,000	128	14
161.	Metro Supermarket Really	1,500	10/02	1,025	10/16	1,175	12/26	5,655,000	7,493,812,500	670	50
162.	Miwon Indonesia	3,725	11/25	1,000	10/21	3,350	12/27	108,607,500	323,693,350,000	9,473	55
163.	Mayora Indah	1,200	11/19	875	10/25	1,100	12/27	148,405,500	154,948,425,000	8,024	63
164.	Mayerlex Indonesia	2,500	11/05	2,000	10/16	2,300	12/27	474,500	1,091,500,000	8	4
165.	Apac Centertex Corporation	925	10/18	675	12/09	800	12/27	135,648,500	109,199,850,000	7,225	63

## Regular Market Trading

No.	Company Name	Price (Rp)						Volume	Value (Rp)	Trad.	
		Hi	Date	Low	Date	Close	Date			Freq.	Days
181.	Metro Supermarket Realty Tbk	1,200	12/10	900	10/14	1,200	12/10	203,000	202,612,500	31	15
182.	Metrodata Electronics	3,150	10/13	1,500	12/15	2,000	12/24	197,000	491,625,000	41	23
183.	Mitra Rajasa Tbk	925	10/21	450	12/24	475	12/30	5,245,500	3,920,825,000	666	50
184.	Miwon Indonesia	3,025	10/23	1,000	12/29	1,750	12/30	491,000	889,850,000	135	10
185.	Modern Photo Tbk	4,225	10/01	1,575	12/30	1,600	12/30	3,287,000	10,934,950,000	268	44
185.	Modernland Realty Ltd.	975	10/10	200	12/10	400	12/30	15,567,000	7,390,037,500	806	54
187.	Mufia Industrindo	675	12/30	375	12/09	625	12/30	189,616,500	96,952,312,500	6,748	62
188.	Muliatand	2,700	11/13	1,325	12/17	1,450	12/30	575,000	1,152,775,000	37	14
189.	Multi Bintang Indonesia	35,000	11/20	28,000	10/08	34,500	12/10	36,500	1,110,675,000	46	21
190.	Multibreeder Adirama Indonesia	400	10/02	175	12/18	175	12/18	2,845,000	954,162,500	182	35
191.	Multipolar	400	10/01	125	12/15	150	12/30	670,734,500	165,275,112,500	13,478	62
192.	Mustika Ratu	2,900	10/09	700	12/22	975	12/30	2,201,500	2,509,075,000	166	18
193.	Nipressa	575	10/01	225	12/30	225	12/30	464,000	163,537,500	99	27
194.	Ometraco Corporation	2,100	11/27	1,950	12/15	1,950	12/15	2,500	5,125,000	4	4
195.	Pakuwon Jati	850	10/01	425	12/30	450	12/30	7,267,000	4,572,262,500	392	45
196.	Pan Brothers Tex Tbk	375	10/02	150	12/15	175	12/30	8,965,500	2,407,025,000	630	55
197.	Panasia Indosyntec	350	10/14	175	12/16	250	12/30	23,819,000	5,880,462,500	983	61
198.	Panasia Filament Inti Tbk	450	10/13	125	12/16	350	12/30	2,883,500	890,487,500	326	36
199.	Panca Wiratama Sakti Tbk	1,750	12/10	1,400	10/14	1,750	12/10	13,000	18,887,500	4	3
200.	Panin Insurance	700	12/12	550	12/12	550	12/12	2,000	1,250,000	4	1
201.	Panin Life	950	10/23	800	11/27	800	11/27	263,500	227,475,000	19	7
202.	Panin Overseas Finance	375	10/01	275	12/30	275	12/30	526,500	154,337,500	15	8
203.	Peangi Indah Canindo Tbk	1,575	10/01	475	12/22	675	12/30	8,361,000	7,637,487,500	997	62
204.	Perdana Bangun Pusaka	450	10/10	175	12/30	175	12/30	2,513,500	732,075,000	156	41
205.	Perdana Inti Investama Tbk	350	10/21	100	12/30	100	12/30	28,130,500	4,781,612,500	2,071	62
206.	Petrosea	5,450	10/02	3,200	12/03	3,800	12/30	12,654,000	52,576,737,500	1,862	56
207.	Plaza Indonesia Realty	1,850	10/02	1,850	10/02	1,850	10/02	6,500	12,025,000	3	1
208.	Polysindo Eka Perkasa Tbk	1,425	12/10	900	12/18	975	12/30	142,671,500	185,685,512,500	1,931	59
209.	Poel Asuransi Indonesia	2,750	10/02	2,200	12/19	2,200	12/19	7,500	18,750,000	3	3
210.	PP London Sumatera Tbk	4,850	10/07	3,100	12/30	3,125	12/30	21,825,000	85,177,650,000	2,144	61
211.	Prasidha Aneka Niaga	875	10/01	325	12/30	500	12/30	13,131,500	5,432,587,500	602	53
212.	Prima Alloy Steel	750	12/02	400	12/29	550	12/29	9,500	4,850,000	6	3
213.	Primarindo Asia Infrastr. Tbk	5,200	10/10	1,000	12/30	1,500	12/30	200,000	503,012,500	69	12
214.	Procter & Gamber Indonesia	-	-	-	-	11,500	09/23	-	-	-	-
215.	Pudjadi & Sons	1,100	12/05	775	10/28	1,100	12/05	25,000	25,025,000	15	4
216.	Pudjadi Prestige Limited	625	12/15	175	12/10	425	12/30	54,387,500	23,885,362,500	3,342	59
217.	Putra Sejahtera P. (CFC)	-	-	-	-	2,300	09/15	-	-	-	-
218.	Putra Surya Mulidana Tbk	1,475	10/01	375	11/21	525	12/30	397,151,000	367,458,737,500	24,131	62
219.	Putra Surya Perkasa Tbk	2,100	10/17	550	12/24	550	12/24	11,479,000	9,294,362,500	573	36
220.	Ramayana Lestari Sentosa Tbk	6,800	10/01	3,500	11/20	5,175	12/30	23,962,500	123,510,725,000	2,752	61
221.	Rig Tenders	1,175	10/10	475	12/12	850	12/30	18,605,500	16,920,125,000	1,951	60
222.	Ristia Bintang Mahkotasejati T	650	12/23	475	12/19	625	12/29	2,558,500	1,365,237,500	129	5
223.	Roda Vivatex	700	11/03	450	12/15	550	12/30	3,524,500	2,165,612,500	180	51
224.	Royal Sentul Highlands Tbk	475	12/24	125	12/18	375	12/30	44,819,000	14,475,975,000	2,381	62
225.	Sarasa Nugraha	425	10/02	100	12/15	150	12/30	2,482,500	532,712,500	281	51
226.	Sari Husada Tbk	5,300	12/04	5,000	12/12	5,000	12/12	46,500	245,000,000	17	10
227.	Schering Plough Indonesia	6,800	10/06	5,050	12/23	5,250	12/24	114,000	671,675,000	37	16
228.	Sekar Bumi Tbk	600	10/13	150	12/18	175	12/30	15,231,500	3,580,350,000	1,090	53
229.	Sekar Laut	650	10/10	175	12/30	200	12/30	479,500	151,925,000	73	15
230.	Selamat Sempurna Tbk	1,375	10/31	600	12/23	700	12/30	1,906,000	1,941,512,500	252	35
231.	Semen Cibinong	725	10/01	225	12/16	250	12/30	447,097,000	202,314,862,500	13,236	62
232.	Semen Gresik	4,075	11/05	2,375	12/15	3,225	12/30	98,097,500	315,643,987,500	8,560	62
233.	Sepatu Bata	1,325	10/01	1,000	10/29	1,100	11/27	64,500	71,862,500	11	7
234.	Siantar TOP Tbk	2,300	10/13	850	12/23	975	12/30	2,085,000	2,274,175,000	76	17
235.	Sierad Produce Tbk	425	10/02	100	12/19	150	12/30	113,088,000	26,279,325,000	4,432	62
236.	Sinar Mas Multiartha	1,000	10/08	575	12/23	675	12/30	10,278,000	8,043,462,500	462	40
237.	SMART Corporation	1,250	10/02	325	12/16	475	12/30	15,932,000	11,096,362,500	739	54
238.	Soedarpo Corporation	-	-	-	-	2,175	09/05	-	-	-	-
239.	Sona Topas Tourism Industry	1,550	10/16	650	12/22	850	12/30	8,671,000	10,760,900,000	540	30
240.	Sorini Corporation	600	10/02	375	10/28	500	12/30	45,285,500	22,245,787,500	2,545	62



Regular Market Trading

No.	Company Name	Price (Rp)				Trading		Trading			
		Hi	Date	Low	Date	Close	Date	Volume	Value (Rp)	Freq.	Days
181.	Lippo Pacific Tbk	-	-	-	-	1,525	10/29/97	-	-	-	-
182.	Lippo Securities	475	05/06	100	04/05	325	12/30	2,833,082,000	830,224,350,000	38,284	246
183.	Mandiri Intifinance Tbk	1,250	08/09	50	03/09	600	12/30	552,579,000	189,748,700,000	26,972	225
184.	Makindo Tbk	2,375	08/16	1,550	07/29	2,025	12/30	508,615,500	834,903,937,500	55,863	230
185.	Mas Mumi Indonesia	500	06/24	50	03/23	175	12/30	425,349,000	82,613,800,000	16,420	216
186.	Maskapai Reasuransi Ind. Tb	1,650	05/06	1,600	08/14	1,600	06/14	12,000	19,875,000	3	2
187.	Matahari Putra Prima Tbk	1,250	12/28	175	03/24	1,175	12/30	3,625,429,000	2,911,714,162,500	70,393	246
188.	Mayora Indah	1,075	06/30	275	04/08	950	12/30	487,361,500	335,173,025,000	21,557	244
189.	Medco Energi Corporation Tb	5,000	12/10	900	03/10	4,700	12/30	223,515,000	592,504,450,000	31,749	244
190.	Merck Indonesia Tbk	19,000	02/22	5,000	08/10	7,725	12/30	700,000	4,628,150,000	434	98
191.	Metro Supermarket Realty Tb	1,200	03/03	600	05/20	1,100	07/19	121,000	102,750,000	28	15
192.	Metrodata Electronics	7,700	12/03	400	05/12	1,775	12/30	249,912,500	435,859,587,500	24,716	163
193.	Mitra Rajasa Tbk	675	06/24	50	03/24	475	12/30	78,072,500	30,500,575,000	5,311	152
194.	Miwon Indonesia	1,600	11/30	800	12/23	1,200	12/30	849,500	935,475,000	177	65
195.	Modern Photo Film Company	3,000	06/15	400	01/28	2,400	12/30	128,005,000	187,141,412,500	11,882	220
196.	Modernland Realty Ltd.	475	06/24	50	04/30	250	12/30	328,726,500	98,865,100,000	9,721	199
197.	Mulia Industrindo	1,100	08/14	225	03/05	575	12/30	914,024,000	521,085,862,500	28,079	247
198.	Mulialand Tbk	950	12/30	400	04/09	850	12/30	1,721,000	1,001,162,500	517	154
199.	Muti Bintang Indonesia	40,000	12/03	22,000	10/04	40,000	12/03	49,500	1,382,000,000	24	13
200.	Multibreeder Adirama Indones	700	11/23	25	04/22	425	12/30	36,335,000	12,089,450,000	3,572	166
201.	Multipolar	1,575	12/28	75	04/14	1,225	12/30	4,297,459,500	1,890,528,962,500	63,058	245
202.	Musika Ratu	2,300	12/23	600	03/24	2,300	12/23	5,762,000	5,567,237,500	933	89
203.	Nipress	2,400	11/22	425	01/28	1,850	12/30	11,750,500	16,025,600,000	3,368	168
204.	Ometraco Corporation *	-	-	-	-	1,950	02/6/98	-	-	-	-
205.	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk	3,650	06/08	1,525	03/10	2,275	12/30	949,844,000	2,152,813,850,000	68,682	247
206.	Pakuwon Jati	550	10/22	25	04/12	425	12/30	529,484,000	169,997,525,000	15,228	229
207.	Pan Brothers Tex Tbk	1,200	11/23	350	04/12	975	12/30	39,842,000	31,394,925,000	3,883	210
208.	Panasia Indosyntec	775	12/06	125	04/23	875	12/30	35,065,500	14,806,337,500	3,505	198
209.	Panasia Filament Inti Tbk	575	06/29	150	04/01	400	12/29	36,910,500	15,003,950,000	4,482	181
210.	Panca Wiratama Sakti Tbk	925	02/22	150	09/23	275	12/29	13,887,000	3,843,412,500	2,116	62
211.	Panin Insurance	1,075	05/06	325	09/24	525	12/30	418,293,000	233,608,412,500	13,737	139
212.	Panin Life	1,325	02/09	300	01/27	550	12/30	41,231,000	33,393,950,000	4,142	112
213.	Panca Overseas Finance	425	06/24	75	04/29	250	12/30	243,933,000	64,303,700,000	10,753	216
214.	Pelangi Indah Canindo Tbk	425	11/19	50	04/13	325	12/30	80,894,000	15,855,525,000	4,231	181
215.	Perdana Bangun Pusaka	875	11/22	150	04/08	750	12/29	4,392,500	2,727,762,500	904	101
216.	Perdana Inti Investama Tbk *	-	-	-	-	50	08/20/98	-	-	-	-
217.	Petrosea	4,250	11/19	1,475	03/16	3,450	12/29	28,683,500	85,864,637,500	7,374	204
218.	Piazza Indonesia Realty	1,700	05/05	1,650	09/22	1,650	09/22	471,000	782,762,500	26	14
219.	Polysindo Eka Perkasa Tbk	850	06/28	300	11/30	425	12/20	187,078,500	100,220,587,500	11,129	232
220.	Pool Asuransi Indonesia Tbk	1,500	12/16	175	08/09	1,500	12/16	27,500	18,612,500	25	16
221.	PP London Sumatera Tbk	2,775	06/29	800	03/12	900	12/30	874,579,500	1,231,795,912,500	53,018	247
222.	Prasidha Aneka Niaga	625	06/14	125	04/09	475	12/30	21,808,500	9,185,425,000	1,560	137
223.	Prima Alloy Steel	775	11/22	200	03/16	400	12/30	1,950,500	965,912,500	418	61
224.	Primarindo Asia Infrastr. Tbk	1,900	11/23	1,000	03/09	1,550	12/21	254,500	348,037,500	125	50
225.	Procter & Gambler Indonesia	42,200	11/29	30,000	05/14	42,200	11/29	23,500	792,375,000	36	28
226.	Pudjiadi & Sons Estate Tbk	2,200	09/13	175	01/27	1,025	12/29	7,438,500	8,716,400,000	593	67
227.	Pudjiadi Prestige Limited	700	06/23	100	04/08	325	12/30	31,049,500	10,862,175,000	3,350	190
228.	Putra Sejahtera P. (CFC)	475	06/11	75	02/05	275	12/30	77,392,500	21,809,550,000	4,035	120
229.	Putra Surya Mulidana Tbk	350	06/25	25	05/11	100	09/30	1,012,500,000	180,392,012,500	17,928	162
230.	Putra Surya Perkasa Tbk	375	06/24	25	04/28	100	12/30	1,692,293,500	281,893,162,500	28,435	225
231.	Ramayana Lestari Sentosa T	6,400	07/09	1,575	01/27	5,900	12/30	154,978,000	586,822,212,500	14,938	246
232.	Ricky Putra Globalindo Tbk	675	06/30	100	03/05	500	12/30	321,457,500	144,349,200,000	14,168	244
233.	Rig Tenders	3,400	11/19	1,200	03/15	3,200	12/29	41,668,000	87,541,350,000	6,218	229
234.	Ristia Bintang Mahkotasejati	500	06/24	175	09/09	300	12/30	331,406,000	116,349,275,000	17,612	240
235.	Roda Vivatex	1,750	07/09	825	02/05	1,425	12/28	55,733,000	78,278,100,000	3,126	227
236.	Samudera Indonesia Tbk	5,200	11/22	700	11/03	4,000	12/27	1,043,000	3,060,125,000	141	24
237.	Sarasa Nugraha	750	11/22	75	03/18	600	12/21	5,934,500	2,981,175,000	428	105
238.	Sari Husada Tbk	3,675	11/08	1,800	05/24	3,500	12/20	1,452,500	3,125,975,000	149	61
239.	Schering Plough Indonesia	15,000	05/31	10,000	05/17	12,000	12/29	68,000	653,250,000	41	26
240.	Sekar Bumi Tbk *	575	06/29	50	04/21	225	09/08	2,241,000	705,150,000	273	47

Regular Market

No.	Company Name	Price (Rp)					Trading		Trading		
		Hi	Date	Low	Date	Close	Date	Volume	Value (Rp)	Freq.	Days
141.	Indomobil Sukses Int'l Tbk	2,200	01/13	700	10/17	1,325	12/22	753,000	1,345,087,500	307	38
142.	Indonesia Prima Property Tbk	1,750	05/17	1,200	12/07	1,200	12/7	13,000	20,475,000	10	9
143.	Indorama Syntetics Tbk	1,650	01/17	700	09/18	750	12/22	206,206,500	197,792,335,000	14,441	238
144.	Indosat Tbk	19,100	01/17	8,250	10/13	9,000	12/22	393,306,000	3,891,832,680,000	87,870	239
145.	Indospring Tbk	1,500	02/15	650	11/30	650	11/30	80,500	88,787,500	68	29
146.	Intan Wijaya Chemical Ind. Tbk	1,250	01/17	650	11/03	675	12/20	17,863,000	18,250,667,500	2,311	164
147.	Inter Delta Tbk	1,325	01/12	220	12/19	220	12/19	23,323,000	20,806,132,500	3,144	154
148.	International Nickel Ind. Tbk	8,800	02/09	5,400	01/28	7,850	12/22	7,890,000	58,443,247,500	3,325	216
149.	Inter-Pacific Bank Tbk	125	03/23	45	11/27	70	12/22	2,705,000	236,250,000	138	49
150.	Inti Indorayon Utama Tbk	900	01/17	300	03/03	340	7/7	234,462,000	110,549,400,000	11,089	108
151.	Intikramik Alamasri Inds. Tbk	480	09/04	225	06/13	295	12/22	164,810,500	63,071,682,500	12,706	219
152.	Intraco Penta Tbk	1,925	01/12	320	12/20	340	12/20	17,207,500	28,949,112,500	3,484	176
153.	Itamaraya Gold Industry Tbk	1,250	08/25	525	02/24	700	10/24	198,000	180,445,000	123	35
154.	Jaka Artha Graha Tbk	750	08/02	230	11/14	295	12/22	26,982,000	16,198,647,500	2,646	53
155.	Jakarta Int'l Hotel & Dev. Tbk	1,250	02/11	400	06/07	450	12/22	629,311,000	541,495,697,500	30,063	238
156.	Jakarta Kyoel Steel Works Tbk.	350	01/24	50	12/19	70	12/22	96,111,000	26,933,950,000	4,895	183
157.	Jakarta Setiabudi Internasiona	1,500	12/22	900	11/30	1,500	12/22	268,500	318,982,500	201	24
158.	JAPFA Tbk	850	01/11	225	04/25	285	12/7	48,870,000	18,837,855,000	4,119	179
159.	Jaya Pari Steel Corp. Ltd. Tbk	555	08/15	150	12/20	150	12/20	5,384,000	2,437,935,000	753	102
160.	Jaya Real Property Tbk	1,275	01/13	475	12/19	575	12/22	92,517,500	78,845,715,000	5,121	200
161.	Jembo Cable Company Tbk	850	01/04	260	12/22	500	12/22	433,000	211,092,500	91	32
162.	Kabelindo Murni Tbk	650	01/11	250	12/22	255	12/22	12,184,500	8,384,992,500	1,425	129
163.	Kalbe Farma Tbk	1,225	01/04	305	12/22	310	12/22	919,286,500	899,882,862,500	41,857	239
164.	Karwell Indonesia Tbk	1,300	07/13	550	12/22	600	12/22	14,518,500	11,746,137,500	2,216	172
165.	Kasogi Internasional Tbk	275	01/17	50	12/22	50	12/22	203,780,500	41,547,420,000	9,778	227
166.	Kawasan Industri Jababeka Tbk	650	01/12	115	10/31	145	12/21	178,416,000	61,902,005,000	10,965	219
167.	Kedawang Indah Can Tbk	1,875	01/11	475	12/20	500	12/22	3,367,000	3,627,232,500	1,036	92
168.	Kedawang Setia Industrial Tbk	3,600	01/11	275	09/27	380	12/22	243,840,000	298,512,497,500	29,297	238
169.	Keramika Indonesia Tbk	425	01/13	175	04/27	175	4/27	953,500	315,300,000	248	40
170.	Komatsu Indonesia Tbk	2,225	01/11	1,025	12/22	1,025	12/22	231,125,000	372,503,910,000	20,153	239
171.	Kridaperdana Indahgraha Tbk	2,050	04/11	95	12/21	200	12/22	584,410,500	473,214,705,000	34,784	165
172.	Kurnia Kapuas Utama Tbk	875	01/12	300	05/30	510	12/22	21,504,500	10,996,207,500	3,497	207
173.	Langgang Makmur Plastic I Tbk	600	01/18	200	09/22	210	12/12	29,788,000	13,480,232,500	3,279	146
174.	Lautan Luas Tbk	900	01/04	350	12/21	405	12/22	367,150,000	231,759,785,000	20,758	239
175.	Lion Mesh P. Tbk	1,500	05/01	525	03/30	600	11/28	46,500	38,882,500	25	11
176.	Lion Metal Works Tbk	1,100	01/11	500	12/15	575	12/20	460,000	368,055,000	250	65
177.	Lippo Cikarang Tbk	650	01/13	165	09/27	170	12/22	11,096,000	4,978,082,500	1,010	108
178.	Lippo Enterprises Tbk	2,300	01/11	1,225	03/01	1,400	12/19	308,500	802,325,000	126	34
179.	Lippo General Insurance Tbk	1,675	01/13	525	11/16	600	12/22	14,321,500	17,168,942,500	2,532	149
180.	Lippo Karawaci Tbk	700	01/28	155	12/13	165	12/22	664,500	346,667,500	153	46
181.	Lippo Land Development Tbk	900	01/20	165	12/13	165	12/13	702,000	444,475,000	141	40
182.	Lippo Securities Tbk	850	01/14	85	12/22	115	12/22	3,889,190,000	1,380,840,667,500	58,912	239
183.	Makindo Tbk	3,950	12/19	2,000	01/25	3,925	12/22	512,180,000	1,494,040,950,000	50,601	239
184.	Manly Utama Finance Tbk	2,000	10/27	900	10/23	1,350	12/22	35,071,500	45,261,050,000	5,618	42
185.	Mas Murni Indonesia Tbk	200	01/14	40	12/22	50	12/22	495,438,000	47,895,475,000	15,175	228
186.	Mas Murni Tbk (Saham Preferen)	1,800	04/20	625	04/20	1,800	4/20	1,072,500	888,875,000	19	1
187.	Maskapai Reasuransi Ind. Tbk	2,300	03/20	320	12/19	320	12/19	77,684,500	87,269,977,500	8,774	146
188.	Matahari Putra Prima Tbk	1,225	01/04	450	12/11	500	12/22	3,079,465,500	2,480,127,595,000	83,402	239
189.	Mayasa Indah Tbk	1,050	01/13	370	09/22	550	12/22	310,703,000	177,088,320,000	19,963	239
190.	Medco Energi Internasional Tbk	6,950	01/24	775	06/07	1,000	12/22	536,581,500	758,117,490,000	46,536	239
191.	Merck Indonesia Tbk	8,475	01/05	6,250	08/19	7,450	12/22	2,933,300	18,429,800,000	1,248	143
192.	Metro Supermarket Realty Tbk	1,000	07/28	780	08/01	840	9/6	183,000	154,755,000	56	11
193.	Metrodata Electronics Tbk	3,825	01/11	440	12/22	465	12/22	1,210,557,000	2,091,455,342,500	81,648	239
194.	Millennium Pharmakon Int. Tbk	1,500	02/23	590	09/19	1,050	12/22	4,053,000	3,208,735,000	779	80
195.	Mitra Rajasa Tbk	1,225	04/25	280	09/18	325	12/22	464,160,000	323,835,162,500	40,085	222
196.	Miwon Indonesia Tbk	1,550	08/28	950	01/28	1,175	12/13	1,157,500	1,547,375,000	156	53
197.	Modern Photo Film Company Tbk	3,975	01/12	765	09/27	975	12/22	90,703,500	149,824,022,500	14,600	229
198.	Modernland Realty Ltd. Tbk	275	01/17	65	12/14	95	12/21	59,452,500	10,021,577,500	2,979	180
199.	Mulia Industrindo Tbk	625	01/13	300	06/08	355	12/22	799,071,500	361,356,057,500	29,068	238
200.	Mulialand Tbk	975	02/03	900	11/20	925	12/19	1,015,000	933,962,500	157	50
201.	Muti Bintang Indonesia Tbk	41,000	09/27	25,000	11/28	34,000	12/6	35,000	1,250,500,000	19	15
202.	Multibreeder Adirama Ind. Tbk	550	01/17	225	06/07	270	10/27	1,387,000	804,342,500	205	57
203.	Multipolar Tbk	1,375	01/04	350	12/21	355	12/22	5,450,052,500	4,326,728,037,500	134,243	238
204.	Mustika Batu Tbk	2,750	01/08	850	12/19	1,350	12/22	740,500	1,122,817,500	425	64
205.	Nipresa Tbk	2,100	09/07	975	08/08	1,400	12/22	971,000	1,288,920,000	466	109
206.	Pabrik Kertas Tjwi Kimia Tbk	2,450	01/04	600	12/22	625	12/22	1,048,568,000	1,518,828,867,500	84,438	239
207.	Pacific Utama Tbk	1,250	02/15	185	09/29	170	10/3	49,000	49,087,500	26	22
208.	Pakuwon Jati Tbk	450	01/25	125	10/27	150	12/22	35,328,000	11,430,175,000	949	135
209.	Pan Brothers Text Tbk	1,400	12/21	650	04/14	1,300	12/22	7,081,500	7,178,620,000	499	128
210.	Panasia Indosyntec Tbk	825	12/22	450	08/05	825	12/22	14,072,500	8,111,860,000	641	95

Regular Market

No.	Company Name	Price (Rp)				Trading		Trading			
		Hi	Date	Low	Date	Close	Date	Volume	Value (Rp)	Freq. (x)	Days
211.	Modemland Realty Ltd. Tbk	110	02/05	30	11/27	60	12/19	26,079,000	2,054,002,500	1,883	183
212.	Mulia Industrindo Tbk	365	02/27	125	12/11	135	12/28	284,989,500	81,141,530,000	11,808	244
213.	Mulaband Tbk	1,000	12/07	500	02/15	1,000	12/7	272,000	259,812,500	58	17
214.	Mulli Agro Persada Tbk	875	07/19	375	11/28	445	12/5	195,000	141,385,000	81	21
215.	Mulli Bintang Indonesia Tbk	34,000	03/29	20,000	07/30	21,000	12/21	147,500	3,362,175,000	60	22
216.	Mulli Prima Sejahtera Tbk	1,250	05/18	700	11/07	750	11/9	14,500	15,125,000	13	9
217.	Mulibreeder Adirama Ind. Tbk	200	01/23	90	07/10	120	12/28	901,500	102,320,000	157	38
218.	Multipolar Tbk	420	07/23	170	04/23	245	12/28	4,739,869,000	1,480,521,540,000	99,169	248
219.	Mustika Ratu Tbk	1,575	07/23	800	04/04	1,250	12/28	79,877,000	95,574,825,000	15,414	209
220.	Nipress Tbk	1,700	02/14	525	12/28	525	12/28	487,000	388,325,000	174	44
221.	Pabrik Kertas Tjwi Kmia Tbk	625	01/05	95	03/21	155	7/12	2,932,824,000	708,272,002,500	64,780	132
222.	Pacific Utama Tbk	275	08/09	130	08/01	255	11/8	57,500	13,887,500	15	7
223.	Pakuwon Jati Tbk	150	07/30	60	11/27	75	12/21	719,500	85,687,500	67	35
224.	Pan Brothers Text Tbk	1,700	01/11	900	06/18	950	12/28	85,500	110,325,000	48	25
225.	Panasia Indosyntec Tbk	975	01/22	125	11/21	205	12/28	3,074,000	2,530,357,500	326	49
226.	Panasia Filament Intl Tbk	275	01/18	175	12/12	175	12/12	183,000	40,015,000	64	24
227.	Panca Overseas Finance Tbk	-	-	-	-	105	9/7/00	-	-	-	-
228.	Panca Wratama Sakti Tbk	130	03/14	30	11/07	45	12/13	4,741,500	378,205,000	751	101
229.	Panin Insurance Tbk	200	06/25	75	04/20	115	12/28	182,803,500	26,376,432,500	9,029	231
230.	Panin Life Tbk	200	01/05	90	04/18	105	12/20	2,153,000	316,297,500	320	72
231.	Panin Sekuritas Tbk	365	06/25	180	11/06	295	12/28	69,652,000	19,417,540,000	6,780	226
232.	Panorama Sentrawisata Tbk	750	12/08	525	09/18	700	12/28	114,079,000	72,714,250,000	7,393	68
233.	Pelangi Indah Canindo Tbk	300	01/05	100	12/13	105	12/28	7,717,000	1,612,565,000	1,528	122
234.	Pardana Bangun Pusaka Tbk	425	01/05	290	12/27	290	12/27	7,000	2,470,000	10	5
235.	Petrosea Tbk	2,450	05/18	1,000	04/20	1,550	12/28	55,542,500	91,977,562,500	11,569	203
236.	Pioneerindo Gourmet International Tbk	250	10/04	125	01/18	180	12/13	2,434,500	405,150,000	58	45
237.	Plastipack Prima Industri Tbk	1,400	04/18	70	11/14	95	12/28	1,414,449,000	772,896,445,000	63,192	189
238.	Plaza Indonesia Realty Tbk	2,100	01/25	1,250	11/14	1,250	11/14	112,000	170,500,000	30	15
239.	Polysindo Eka Perkasa Tbk	245	01/05	20	12/19	25	12/28	212,519,000	16,566,240,000	9,093	224
240.	Pool Asuransi Indonesia Tbk	1,350	07/26	1,200	07/26	1,250	7/26	51,000	64,162,500	29	2
241.	PP London Sumatera Tbk	700	01/04	325	12/27	370	12/28	84,451,500	47,828,897,500	6,293	227
242.	Prasidha Aneka Niaga Tbk	215	02/09	50	12/08	95	12/12	486,000	52,067,500	113	48
243.	Prima Alloy Steel Tbk	350	01/23	200	12/12	270	12/28	89,500	26,377,500	22	16
244.	Primarindo Asia Infrastructure Tbk	1,800	06/28	625	12/07	1,900	12/28	34,156,500	44,178,462,500	306	73
245.	Procter & Gambler Ind. Tbk	-	-	-	-	46,000	11/27/00	-	-	-	-
246.	Pudjiadi & Sons Estate Tbk	1,425	11/29	1,250	05/03	1,425	11/29	42,000	58,975,000	20	5
247.	Pudjiadi Prestige Limited Tbk	350	06/27	80	03/12	130	12/11	27,831,500	8,763,822,500	3,565	132
248.	Putra Surya Perkasa Tbk	50	11/20	30	12/28	30	12/28	516,663,500	20,416,892,500	8,523	49
249.	Pyramid Fama Tbk	400	11/07	125	10/18	330	12/28	193,406,500	54,649,185,000	10,693	49
250.	Ramayana Lestari Sentosa Tbk	5,850	02/05	2,275	10/08	2,675	12/28	271,816,000	785,810,887,500	23,095	246
251.	Reksadana Perdana Tbk	375	01/29	130	12/08	135	12/7	485,500	99,110,000	133	36
252.	Ricky Putra Globalindo Tbk	325	01/09	155	12/19	170	12/28	11,764,000	2,669,272,500	792	160
253.	Rig Tenders Tbk	4,300	07/02	2,650	03/28	3,025	12/28	5,493,000	18,905,587,500	1,747	165
254.	Rimo Catur Lestari Tbk	360	02/08	145	12/28	150	12/28	287,189,500	78,036,122,500	14,503	244
255.	Rista Bintang Mahkotasejati Tbk	165	01/22	50	11/30	60	12/28	55,026,000	5,891,375,000	4,345	209
256.	Roda Panggon Harapan Tbk	525	10/24	240	10/22	405	12/28	114,371,500	52,191,182,500	9,800	43
257.	Roda Vratex Tbk	1,175	12/28	900	10/12	1,175	12/28	2,430,500	2,483,250,000	154	43
258.	Ryane Adibusana Tbk	925	10/31	230	10/17	700	12/28	105,529,000	75,226,845,000	6,089	48
259.	Samudera Indonesia Tbk	2,900	12/28	975	03/23	2,800	12/28	13,321,000	23,008,825,000	4,570	157
260.	Sanesa Nugraha Tbk	1,800	08/02	55	12/04	80	12/28	587,239,000	163,658,830,000	18,959	168
261.	Sari Husada Tbk	9,500	08/24	4,550	02/27	9,250	12/13	327,500	2,643,900,000	150	57
262.	Schering Plough Indonesia Tbk	25,000	01/16	12,200	01/05	25,000	1/16	49,000	679,800,000	22	5
263.	Sekar Laut Tbk	1,350	02/13	400	08/08	400	8/8	78,500	78,450,000	28	10
264.	Selamat Sempurna Tbk	2,100	01/17	1,300	12/05	1,800	12/27	30,216,000	53,358,687,500	3,658	143
265.	Semen Cibinong Tbk	550	02/02	340	04/20	385	5/23	307,652,500	143,869,372,500	9,667	98
266.	Semen Gresik (Persero) Tbk	9,050	08/29	3,850	04/30	5,500	12/28	171,051,500	1,088,930,187,500	40,641	245
267.	Sepatu Bata Tbk	15,500	06/21	11,500	02/01	14,000	12/28	806,000	11,204,450,000	402	102
268.	Siantar TOP Tbk	1,500	07/05	200	12/27	270	12/28	2,312,000	2,764,602,500	512	124
269.	Sierad Produce Tbk	120	09/13	55	12/28	55	12/28	498,298,500	45,669,732,500	10,788	232
270.	Siloam Health Care Tbk	445	01/15	155	04/20	190	12/28	20,700,000	4,661,455,000	2,576	145
271.	Sinar Mas Multiarta Tbk	575	01/05	120	11/27	185	12/28	111,878,500	33,690,310,000	11,589	214
272.	Siwani Makmur Tbk	1,050	01/31	225	12/19	245	12/28	100,552,500	48,051,985,000	13,147	238
273.	Siwani Trimitra Tbk	195	07/09	45	12/28	45	12/28	802,958,000	107,071,305,000	30,403	244
274.	SMART Tbk	2,400	01/05	650	11/18	800	12/28	352,817,000	408,480,462,500	33,839	231
275.	Sona Topas Tourism Industry Tbk	1,050	02/21	225	10/09	270	12/28	542,101,000	356,741,877,500	29,396	233
276.	Sonni Corporation Tbk	650	12/04	150	05/15	385	12/28	16,367,500	8,712,167,500	1,012	149
277.	Squibb Indonesia (Preferen) Tbk	-	-	-	-	10,500	11/29/00	-	-	-	-
278.	Squibb Indonesia Tbk	-	-	-	-	10,500	4/18/01	-	-	-	-
279.	Steady Safe Tbk	265	09/11	45	04/24	125	12/28	22,631,000	4,350,697,500	2,008	140
280.	Suba Indah Tbk	200	01/05	20	12/11	30	12/28	1,206,963,500	67,403,812,500	15,067	243



Regular Market

No.	Company Name	Price (Rp)					Volume	Trading		Trading	
		Hi	Date	Low	Date	Close		Date	Value (Rp)	Freq. (x)	Days
211.	Lippo Securities Tbk	45	10/18	10	3/20	25	12/30	237,302,000	7,027,487,500	2,434	218
212.	Makindo Tbk	1,800	1/8	750	6/2	1,000	12/4	8,709,000	8,049,787,500	331	61
213.	Mandom Indonesia Tbk	2,850	10/10	1,400	1/28	2,350	12/30	7,182,500	15,589,300,000	1,361	168
214.	Manly Unitama Finance Tbk *	135	4/7	30	3/18	65	5/19	11,543,500	1,398,787,500	718	19
215.	Mas Murni Indonesia Tbk	45	9/9	10	4/4	35	12/30	84,801,000	2,234,942,500	885	153
216.	Mas Murni Tbk (Preferred Stock)	-	-	-	-	700	12/5/01	-	-	-	-
217.	Maskapai Reasuransi Ind. Tbk	440	10/14	90	2/11	340	12/30	38,812,500	8,554,190,000	2,786	182
218.	Metahari Putra Prima Tbk	625	10/18	380	2/27	525	12/30	868,750,000	428,118,797,500	19,854	241
219.	Mayora Indah Tbk	1,050	10/21	320	1/9	875	12/30	202,295,500	145,882,577,500	8,527	230
220.	Medco Energi Internasional Tbk	1,475	12/23	1,125	8/6	1,350	12/30	168,190,500	220,756,187,500	11,029	242
221.	Merck Indonesia Tbk	16,300	11/7	8,800	4/4	16,000	12/22	2,079,500	22,860,275,000	1,201	143
222.	Metamedia Technologies Tbk	60	5/5	20	10/3	40	11/19	1,882,000	72,475,000	112	57
223.	Metro Supermarket Realty Tbk	950	7/28	950	7/28	950	7/28	10,000	9,500,000	1	1
224.	Metrodata Electronics Tbk	140	8/9	75	3/31	90	12/30	735,245,500	78,573,422,500	11,344	241
225.	Millennium Pharmacon Ind. Tbk	105	10/8	50	8/28	75	12/30	58,351,500	4,092,067,500	1,437	108
226.	Mitra Rajasa Tbk	100	7/10	50	11/6	65	12/30	239,228,500	19,894,387,500	4,368	182
227.	Miwon Indonesia Tbk *	-	-	-	-	1,400	8/27/02	-	-	-	-
228.	Modern Photo Film Company Tbk	775	10/15	335	1/28	825	12/30	38,258,000	21,452,902,500	3,167	208
229.	Modernland Realty Ltd. Tbk	85	10/10	20	5/19	55	12/30	30,549,500	2,082,407,500	940	115
230.	Mulia Industrindo Tbk	345	10/21	105	4/1	235	12/30	336,891,500	78,427,737,500	9,028	222
231.	Multiland Tbk	1,500	7/18	700	12/22	700	12/22	108,500	98,150,000	20	18
232.	Muti Agro Perdana Tbk	700	6/27	470	2/11	575	11/18	185,500	101,635,000	49	24
233.	Muti Bintang Indonesia Tbk	36,000	8/21	30,000	7/15	32,000	12/22	111,000	3,580,225,000	59	32
234.	Muti Prima Sejahtera Tbk	650	12/19	450	12/19	650	12/19	33,500	15,400,000	15	10
235.	Mutibreeder Adirama Ind. Tbk	460	12/30	80	4/21	450	12/30	6,588,000	1,551,577,500	866	107
236.	Multipolar Tbk	270	8/9	120	4/3	210	12/30	2,098,802,000	444,897,890,000	33,144	242
237.	Mustika Ratu Tbk	600	4/11	335	1/13	435	12/30	68,814,000	31,892,820,000	4,449	203
238.	Nipressa Tbk	1,150	5/27	600	1/10	975	12/30	278,500	271,937,500	104	32
239.	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk	775	10/21	130	1/8	575	12/30	888,474,000	395,483,480,000	23,869	241
240.	Pacific Utama Tbk	210	8/17	80	10/9	80	10/9	31,500	4,935,000	11	7
241.	Pakuwon Jati Tbk	400	10/20	80	3/14	310	12/30	5,728,500	1,321,737,500	331	77
242.	Fan Brothers Text Tbk	1,825	1/9	285	4/28	385	12/30	291,605,500	108,621,775,000	19,106	218
243.	Panasia Indosyntec Tbk	300	7/31	200	2/27	275	12/2	687,000	162,697,500	74	37
244.	Panasia Filament Inti Tbk	105	5/1	50	7/1	80	10/27	573,500	41,012,500	132	35
245.	Panca Wiratama Sakti Tbk	65	12/30	20	4/28	65	12/30	1,138,500	50,812,500	84	30
246.	Panin Insurance Tbk	375	12/8	125	7/2	340	12/30	1,875,652,500	485,748,725,000	29,120	234
247.	Panin Life Tbk	440	7/25	95	8/20	155	12/30	381,252,500	62,858,132,500	9,284	185
248.	Panin Sekuritas Tbk	315	12/29	115	2/17	305	12/30	74,262,500	15,875,730,000	2,914	213
249.	Panorama Sentrawisata Tbk	700	12/30	550	8/16	700	12/30	60,036,500	35,622,550,000	8,499	242
250.	Pelangi Indah Cerindo Tbk	300	9/12	50	5/1	150	12/29	2,987,000	355,340,000	284	82
251.	Pelayaran Tempuran Emas Tbk	600	7/8	475	10/13	575	12/30	8,369,500	4,533,775,000	567	80
252.	Perdana Bangun Pusaka Tbk	300	5/13	265	12/23	265	12/23	220,000	58,490,000	29	23
253.	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk	1,750	12/15	1,500	12/23	1,550	12/30	485,511,000	748,065,987,500	8,348	9
254.	Petrosea Tbk	2,100	4/22	1,475	8/28	1,725	12/30	7,501,500	13,830,012,500	1,456	140
255.	Pioneerindo Gourmet Internasional Tbk	475	5/7	400	10/16	400	10/18	3,000	1,387,500	3	3
256.	Pleatpack Prima Industri Tbk	75	8/2	30	4/10	40	12/30	121,408,500	5,650,532,500	2,757	200
257.	Plaza Indonesia Realty Tbk	6,200	8/8	2,900	2/20	5,400	12/4	1,207,000	5,488,200,000	190	72
258.	Polysindo Eka Perkasa Tbk	40	8/9	15	4/3	30	8/14	46,783,500	1,382,402,500	767	103
259.	Pool Asuransi Indonesia Tbk	-	-	-	-	625	7/26/01	-	-	-	-
260.	PP London Sumatera Tbk	1,400	10/21	190	1/8	1,050	12/30	677,414,500	514,838,675,000	24,714	241
261.	Prasidha Aneka Niaga Tbk	160	10/14	50	6/18	110	12/9	783,500	75,870,000	115	44
262.	Prima Alloy Steel Tbk	300	12/22	200	6/24	300	12/22	197,500	48,332,500	46	30
263.	Primarindo Asia Infrastructur Tbk	-	-	-	-	1,175	8/27/02	-	-	-	-
264.	Procter & Gamble Ind. Tbk *	-	-	-	-	73,000	5/8/02	-	-	-	-
265.	Pudjiadi & Sons Estate Tbk	1,250	6/6	950	11/7	950	11/7	82,500	84,425,000	16	6
266.	Pudjiadi Prestige Limited Tbk	275	8/15	150	1/16	190	12/30	5,519,500	1,188,210,000	607	83
267.	Putra Surya Perkasa Tbk	-	-	-	-	15	8/8/02	-	-	-	-
268.	Pyramid Farma Tbk	330	10/3	75	12/23	80	12/30	585,812,500	88,899,072,500	11,582	104
269.	Ramayana Lestari Sentosa Tbk	9,200	11/4	2,000	3/17	4,350	12/30	267,032,500	781,842,775,000	14,246	240
270.	Ricky Putra Globalindo Tbk	185	10/14	35	1/29	110	12/30	97,706,500	8,331,120,000	2,830	198
271.	Rig Tenders Tbk	6,950	10/7	3,150	3/26	8,100	12/30	15,779,000	86,780,400,000	3,427	165
272.	Rimo Catur Lestari Tbk	145	10/20	65	3/28	100	12/30	108,581,000	10,362,552,500	3,425	206
273.	Ristia Biniang Mahkotasejati Tbk	105	8/28	30	2/25	60	12/30	43,041,000	3,451,375,000	1,587	148
274.	Roda Pangoon Harapan Tbk	255	8/30	25	1/2	115	12/16	335,911,500	53,178,160,000	17,692	110
275.	Roda Vivatex Tbk	1,000	5/8	700	8/29	900	12/17	1,638,500	1,440,325,000	46	30
276.	Ryane Adibusana Tbk	95	8/19	5	4/1	25	12/30	3,357,500	181,952,500	315	54
277.	Samudera Indonesia Tbk	3,875	10/14	1,900	2/11	3,800	12/30	4,372,000	13,852,575,000	890	87
278.	Sarasa Nugraha Tbk	95	12/30	30	1/29	95	12/30	355,194,000	22,203,985,000	9,984	220
279.	Sari Husada Tbk	14,700	10/17	8,800	4/3	14,500	12/30	2,410,000	30,284,125,000	482	75
280.	Schering Plough Indonesia Tbk	8,500	11/10	8,700	8/28	8,500	11/10	22,500	160,400,000	18	10

JSX STATISTICS 4<sup>th</sup> Quarter 2004  
Cumulative Data

Regular Market

No.	Company Name	Price (Rp)					Trading			Trading Days	
		Hi	Date	Low	Date	Close	Date	Volume	Value (Rp)		Freq. (a)
241.	Mustika Ratu Tbk	495	2/18	375	6/30	410	12/30	151,901,000	67,967,322,500	6,876	205
242.	Niprasa Tbk	1,550	4/21	900	1/6	1,200	12/28	1,959,000	2,470,537,500	66	30
243.	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk	2,475	12/28	500	5/18	2,275	12/30	699,580,500	1,011,193,712,500	21,963	238
244.	Pacific Utama Tbk	75	9/8	75	9/8	75	9/8	2,000	150,000	1	1
245.	Pakuwon Jati Tbk	500	2/18	300	11/8	380	12/29	5,972,000	2,286,167,500	370	80
246.	Palm Asia Corpora Tbk	800	12/30	20	3/10	875	12/30	3,525,491,500	1,767,840,017,500	58,871	178
247.	Pan Brothers Text Tbk	415	12/3	320	5/18	405	12/30	199,759,000	73,493,677,500	12,520	238
248.	Panasia Filament Inti Tbk	130	7/2	45	5/17	100	11/9	1,472,500	133,945,000	136	47
249.	Panasia Indosyntec Tbk	525	9/23	300	5/19	500	11/4	1,667,000	762,270,000	80	45
250.	Panca Wratama Sakti Tbk	85	1/28	15	8/8	35	12/23	955,500	36,817,500	79	33
251.	Panin Insurance Tbk	420	1/28	175	7/1	320	12/30	645,837,500	209,663,702,500	14,675	237
252.	Panin Life Tbk	205	1/28	85	6/24	145	12/30	1,463,069,500	190,565,480,000	16,624	239
253.	Panin Sekuritas Tbk	430	2/18	220	6/24	320	12/30	11,621,500	4,113,437,500	458	112
254.	Panorama Sentrawisata Tbk	700	1/2	475	8/4	525	12/10	57,787,000	32,460,012,500	5,717	218
255.	Pelangi Indah Cendino Tbk	200	2/18	75	9/28	130	12/30	2,328,500	318,220,000	299	61
256.	Pelayaran Tempuran Emas Tbk	875	11/24	525	2/11	750	12/30	11,919,000	8,327,462,500	949	112
257.	Pembangunan Jaya Ancol Tbk	1,225	12/30	875	9/9	1,225	12/30	211,845,000	218,508,300,000	6,441	119
258.	Perdana Bangun Pusaka Tbk	275	11/22	265	11/1	275	11/22	105,000	27,875,000	18	17
259.	Penusahaan Gas Negara (Persero) Tbk	1,950	12/22	1,075	10/15	1,900	12/30	4,393,108,500	6,371,853,050,000	66,042	241
260.	Petrosas Tbk	4,575	10/12	1,800	2/17	4,025	12/29	12,081,000	44,817,825,000	5,037	172
261.	Pioneerindo Gourmet International Tbk	-	-	-	-	400	10/16/03	-	-	-	-
262.	Plaza Indonesia Realty Tbk	8,000	4/8	3,900	11/1	5,700	12/30	999,500	5,573,725,000	73	27
263.	Polyindo Eka Perkasa Tbk	85	10/14	25	2/9	45	10/28	113,108,500	5,443,510,000	1,655	34
264.	Pool Advista Indonesia Tbk	-	-	-	-	625	07/28/01	-	-	-	-
265.	PP London Sumatera Tbk	1,775	2/28	850	6/22	1,425	12/30	1,207,103,000	1,611,719,125,000	34,569	239
266.	Prasidha Aneka Niaga Tbk	125	8/14	85	2/20	105	12/30	378,000	39,610,000	47	17
267.	Prima Alloy Steel Tbk	1,200	11/30	300	4/7	800	12/30	30,843,500	28,617,572,500	3,414	89
268.	Primarindo Asia Infrastruktur Tbk	-	-	-	-	1,175	08/27/02	-	-	-	-
269.	Pudjadi & Sons Estasi Tbk	1,125	10/13	800	9/18	900	12/8	1,208,000	1,196,900,000	320	27
270.	Pudjadi Prestige Limited Tbk	100	12/2	130	6/15	305	12/28	35,273,000	11,523,950,000	2,651	124
271.	Putra Surya Perkasa Tbk	-	-	-	-	15	8/8/02	-	-	-	-
272.	Pyrdam Farna Tbk	85	9/14	35	5/26	60	12/30	221,065,000	14,225,962,500	4,817	225
273.	Ramayana Lestari Sentosa Tbk	5,450	4/23	750	12/30	775	12/30	526,290,500	1,244,994,987,500	19,410	237
274.	Resource Alam Indonesia Tbk	450	10/14	150	7/29	205	12/30	3,605,500	1,008,910,000	336	83
275.	Ricky Putra Gobakindo Tbk	450	5/31	105	1/8	355	12/30	238,794,000	78,137,660,000	8,898	177
276.	Rig Tenders Tbk	10,200	8/5	900	9/3	825	12/28	6,250,000	21,029,825,000	963	148
277.	Rimo Cakar Lestari Tbk	125	3/28	60	6/25	65	12/30	205,130,000	17,648,357,500	3,658	207
278.	Risla Bintang Mahkotasejati Tbk	130	12/28	65	8/27	105	12/30	31,179,500	2,818,335,000	1,395	128
279.	Roda Panggon Harapan Tbk	130	4/28	80	12/28	80	12/28	244,158,500	28,686,270,000	12,450	101
280.	Roda Vivatex Tbk	900	7/8	825	12/22	825	12/22	941,500	818,637,500	15	10
281.	Ryane Adikusana Tbk	95	8/27	10	6/18	25	12/28	2,967,500	73,347,500	188	62
282.	Samudera Indonesia Tbk	3,950	11/5	2,000	7/16	3,750	12/30	1,571,500	4,998,487,500	611	94
283.	Sanex Qianjiang Motor International Tbk	485	11/28	130	12/27	135	12/27	1,171,177,000	312,088,802,500	39,462	108
284.	Sarasa Nugraha Tbk	110	1/7	15	11/10	30	12/28	1,837,820,500	101,727,862,500	10,827	161
285.	Sari Husada Tbk	21,500	7/30	1,725	12/13	1,900	12/30	1,815,500	15,662,000,000	419	116
286.	Schering Plough Indonesia Tbk	12,500	3/16	10,200	1/8	11,500	11/8	27,500	302,825,000	14	13
287.	Sekar Laut Tbk	500	3/3	320	2/18	450	8/23	385,500	142,470,000	70	8
288.	Selamat Sempurna Tbk	360	10/15	220	7/27	290	12/29	21,820,000	6,497,185,000	1,634	157
289.	Semen Cibinong Tbk	675	12/30	260	6/23	575	12/30	6,814,282,000	1,860,232,010,000	55,523	241
290.	Semen Gresik (Persero) Tbk	19,000	12/28	7,850	8/22	18,500	12/30	71,365,000	736,941,300,000	14,845	231
291.	Sepatu Bata Tbk	17,500	4/23	13,500	12/8	14,000	12/29	449,000	6,622,350,000	223	55
292.	Siantar Top Tbk	220	11/12	170	8/6	180	12/27	7,877,500	1,487,877,500	401	71
293.	Sierad Produce Tbk	185	10/15	10	8/22	105	12/30	955,247,500	32,441,152,500	4,635	211
294.	Siloam Health Care Tbk *	205	7/29	110	6/15	170	7/30	27,327,000	4,494,930,000	1,590	98
295.	Sinar Mas Muliaarta Tbk	480	3/8	265	7/1	405	12/30	478,262,000	185,551,017,500	15,575	228
296.	Sivani Makmur Tbk	325	11/3	150	8/25	265	12/29	89,148,000	18,499,962,500	4,428	135
297.	Sivani Trinita Tbk	85	10/5	25	8/27	60	12/14	1,653,536,000	101,832,077,500	10,550	202
298.	SMART Tbk	3,100	12/30	2,200	8/3	3,100	12/30	6,745,000	19,406,875,000	202	68
299.	Sona Topas Tourism Industry Tbk	335	10/13	125	4/1	275	12/30	151,027,500	32,337,060,000	6,513	213
300.	Sorini Corporation Tbk	1,175	12/3	600	6/8	1,075	12/30	47,517,000	45,346,525,000	5,766	193
301.	Steady Safe Tbk	390	5/24	195	9/29	295	12/28	67,718,000	19,594,355,000	2,912	180
302.	Suba Indah Tbk	190	1/21	90	12/22	100	12/30	1,139,519,000	155,749,710,000	15,470	232
303.	Sucaco Tbk	1,050	12/3	825	10/12	1,000	12/3	219,000	220,350,000	30	11
304.	Sugi Samaparsada Tbk	650	12/30	370	1/8	550	12/30	240,155,000	109,895,815,000	13,066	241
305.	Sumalindo Lestari Jaya Tbk	470	11/30	100	9/9	415	12/30	25,383,500	7,127,730,000	1,701	99
306.	Sumi Indo Kabel Tbk	575	12/3	300	5/7	575	12/3	1,042,500	361,357,500	176	24
307.	Summarecon Agung Tbk	750	1/21	380	6/25	625	12/30	547,224,500	314,541,310,000	13,287	239
308.	Summitplai Tbk	185	12/30	100	3/28	185	12/30	1,575,000	230,012,500	165	59
309.	Sunson Textile Manufacture Tbk	150	12/30	85	7/20	150	12/30	66,313,500	7,838,040,000	2,615	211
310.	Suparna Tbk	220	3/5	155	9/7	180	12/30	145,435,000	28,294,487,500	4,245	198
311.	Surabaya Agung Industry Pulp Tbk	-	-	-	-	65	4/26/02	-	-	-	-
312.	Surya Citra Media Tbk	925	1/21	450	7/1	725	12/29	358,972,000	223,472,337,500	5,092	215
313.	Surya Durnal Industri Tbk	365	4/15	375	10/14	375	10/14	17,500	6,812,500	3	2
314.	Surya Hidup Sejahtera Tbk *	1,350	5/25	1,000	5/18	1,325	5/25	248,000	278,850,000	24	8
315.	Surya Intindo Makmur Tbk	235	1/23	195	10/25	220	12/30	6,364,500	1,361,665,000	328	112
316.	Surya Samesta Intemusa Tbk	480	12/8	180	5/29	435	12/30	468,163,000	179,850,847,500	13,121	210
317.	Surya Toto Indonesia Tbk	6,000	12/30	3,500	5/24	6,000	12/30	131,500	727,350,000	24	14
318.	Suryaini Permata Tbk	240	12/21	115	6/30	215	12/30	363,325,500	68,445,882,500	9,800	232
319.	Suryasari Duta Makmur Tbk	140	12/23	35	7/2	100	12/29	3,282,500	246,685,000	308	82
320.	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	1,650	12/27	625	6/21	1,525	12/30	1,314,969,000	1,243,447,262,500	24,103	238

**JSX STATISTICS 4<sup>th</sup> Quarter 2005**  
**Cumulative Data**

**Regular Market**

No.	Company Name	Price (Rp)				Trading					
		Hi	Date	Low	Date	Close	Date	Volume	Value (Rp)	Freq. (x)	Days
226.	Mula Industriindo Tbk	520	3/22	135	11/24	155	12/29	162,593,500	54,764,262,500	5,948	212
227.	Mulant Tbk	-	-	-	-	675	6/30/4	-	-	-	-
228.	Muti Agro Persada Tbk *	1,200	3/17	1,110	1/27	1,160	4/1	350,500	406,530,000	15	10
229.	Muti Bintang Indonesia Tbk	52,000	6/23	43,000	1/18	50,000	12/29	114,500	6,182,225,000	75	42
230.	Muti Indocitra Tbk	695	12/21	500	12/21	660	12/29	64,274,000	41,690,945,000	1,958	8
231.	Muti Prima Sejahtera Tbk	800	1/11	500	7/22	500	7/22	108,500	70,680,000	20	12
232.	Multibrader Adkrama Ind. Tbk	500	11/9	150	1/18	400	12/26	3,938,000	1,154,765,000	332	51
233.	Multipolar Tbk	375	3/15	120	8/30	155	12/29	5,041,782,000	1,078,244,162,500	43,107	243
234.	Multistrada Aras Sarana Tbk	195	7/18	130	9/28	160	12/29	558,110,000	67,256,167,500	3,930	127
235.	Musika Ratu Tbk	445	3/15	245	11/24	270	12/29	98,638,500	35,311,737,500	5,342	222
236.	New Century Development Tbk	165	1/18	20	1/7	30	12/29	2,062,760,000	187,725,452,500	29,390	231
237.	Nipress Tbk	1,340	8/11	1,100	7/29	1,300	12/21	182,000	216,445,000	38	18
238.	Pabrik Kertas Tjwi Kimia Tbk	3,775	8/8	2,600	4/25	3,150	12/29	1,091,247,000	2,913,268,287,500	44,015	243
239.	Pacific Utama Tbk	80	12/13	40	12/8	65	12/22	87,500	3,800,000	9	8
240.	Pakuwon Jati Tbk	650	3/14	340	10/6	465	12/15	4,702,500	2,177,265,000	346	74
241.	Pain Asia Corpora Tbk	1,070	3/31	750	4/1	840	12/29	6,957,621,000	8,148,090,095,000	18,041	243
242.	Pan Brothers Text Tbk	405	1/4	335	8/23	375	12/29	68,118,000	25,834,332,500	4,077	170
243.	Panasia Filament Int Tbk	150	5/13	50	7/22	70	7/22	85,000	8,495,000	57	4
244.	Panasia Indosyntec Tbk	500	3/24	265	9/22	400	12/29	172,500	65,607,500	53	26
245.	Panca Global Securities Tbk	155	10/21	120	6/24	140	12/29	68,188,000	9,319,235,000	1,196	63
246.	Panca Wiratama Sakti Tbk	150	3/24	50	1/17	115	7/21	2,191,500	233,562,500	176	17
247.	Parin Insurance Tbk	460	1/27	230	11/15	265	12/29	840,466,000	328,333,947,500	13,570	238
248.	Parin Life Tbk	235	7/29	105	11/14	135	12/29	11,022,548,500	1,941,235,837,500	32,762	242
249.	Parin Sekuritas Tbk	400	3/3	235	12/22	265	12/22	22,514,500	7,665,272,500	765	132
250.	Panorama Sentrawisata Tbk	500	3/28	360	4/25	475	12/29	388,000	164,322,500	54	31
251.	Pelangi Indah Carindo Tbk	150	1/6	50	12/28	55	12/29	787,500	67,822,500	65	26
252.	Pelayaran Tempuran Emas Tbk	1,270	4/11	640	1/4	1,200	12/29	162,086,000	164,663,915,000	11,282	211
253.	Pembangunan Jaya Ancol Tbk	1,510	3/21	820	8/29	900	12/20	107,912,000	135,553,490,000	3,599	168
254.	Perdana Bangun Pusaka Tbk	200	7/25	100	8/3	130	8/4	632,500	109,170,000	9	5
255.	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk	7,350	12/15	1,790	1/5	6,900	12/29	2,640,522,000	8,071,318,477,500	75,114	243
256.	Petrosea Tbk	7,200	12/29	4,000	1/3	7,000	12/29	8,106,000	45,081,800,000	3,006	195
257.	Pioneerindo Gourmet International Tbk	-	-	-	-	400	10/16/03	-	-	-	-
258.	Plaza Indonesia Realty Tbk	5,700	12/21	4,600	12/6	5,700	12/21	14,000	74,875,000	7	3
259.	Polychem Indonesia Tbk	720	3/22	225	8/30	320	12/29	2,393,091,000	1,087,284,595,000	52,225	242
260.	Polysindo Eka Perkasa Tbk	-	-	-	-	45	10/28/04	-	-	-	-
261.	Pool Advista Indonesia Tbk	580	9/28	440	9/28	580	9/28	2,000	1,020,000	2	1
262.	PP London Sumatera Tbk	3,275	12/5	1,330	1/27	2,950	12/29	1,196,581,000	2,538,357,795,000	40,799	243
263.	Prasidha Aneka Niaga Tbk	145	8/10	40	11/30	80	12/23	1,885,000	120,292,500	180	28
264.	Prima Alloy Steel Tbk	930	4/12	120	10/26	135	12/29	12,414,500	10,367,285,000	1,762	153
265.	Primerindo Asia Infrastructur Tbk	1,150	6/7	1,150	6/7	1,150	6/7	500	675,000	1	1
266.	Pudjadi & Sons Estate Tbk	720	8/23	660	3/4	710	9/23	45,500	31,735,000	8	6
267.	Pudjadi Prestige Limited Tbk	410	3/21	140	11/21	175	12/29	17,079,500	5,667,875,000	1,545	92
268.	Pyridam Farma Tbk	80	4/6	45	12/23	45	12/23	67,711,000	4,057,412,500	1,438	172
269.	Ramayana Lestari Sentosa Tbk	940	7/1	640	11/17	610	12/29	1,040,301,500	832,367,515,000	19,232	242
270.	Reliance Securities Tbk	265	7/13	245	11/18	250	12/29	91,100,500	23,274,790,000	1,065	48
271.	Resource Alam Indonesia Tbk	450	2/23	180	10/18	180	12/28	1,146,500	420,922,500	97	34
272.	Ricky Putra Globalindo Tbk	620	2/23	220	12/7	255	12/16	163,751,500	85,982,577,500	5,370	136
273.	Rig Tenders Tbk	1,120	3/23	630	1/19	990	11/14	30,228,500	29,636,640,000	2,857	171
274.	Rimo Catur Lestari Tbk	85	7/20	60	9/23	75	12/29	62,707,000	4,684,142,500	1,220	157
275.	Risla Bintang Makotasejahta Tbk	125	3/18	60	12/29	60	12/29	33,398,500	3,383,762,500	1,501	112
276.	Roda Pangan Harapan Tbk	125	3/18	30	11/30	50	12/8	107,456,500	11,836,460,000	3,722	74
277.	Roda Vivalex Tbk	950	7/7	800	10/11	850	12/23	445,500	385,430,000	10	6
278.	Ryane Adibusana Tbk	80	3/29	25	2/1	45	3/29	573,000	21,856,000	71	18
279.	Sarudera Indonesia Tbk	8,450	10/24	3,500	2/16	7,350	12/29	38,245,000	264,664,050,000	7,842	209
280.	Sanex Qianjiang Motor International Tbk	160	1/27	45	10/31	60	12/20	141,286,000	19,040,672,500	3,655	138
281.	Sarasa Nugraha Tbk	120	12/13	25	6/10	105	12/29	1,502,191,000	86,703,775,000	17,008	161
282.	Sari Husada Tbk	3,550	12/16	1,830	1/12	3,550	12/16	26,918,000	71,780,700,000	4,053	149
283.	Schering Plough Indonesia Tbk	11,000	11/18	11,000	11/18	11,000	11/18	3,500	38,500,000	3	3
284.	Sekar Laut Tbk	445	1/19	400	12/9	400	12/9	8,500	3,850,000	5	5
285.	Selamat Sempurna Tbk	370	4/14	250	8/29	305	12/29	20,116,000	6,596,502,500	1,235	142
286.	Semen Cibinong Tbk	670	1/5	310	8/30	475	12/29	4,606,991,000	2,405,432,017,500	56,038	242
287.	Semen Gresik (Persero) Tbk	20,750	1/5	14,800	8/30	17,800	12/29	29,036,000	523,254,200,000	7,519	232
288.	Sepatu Bata Tbk	17,000	2/23	13,700	1/6	14,500	12/21	486,500	7,150,350,000	168	75
289.	Siantar Top Tbk	245	4/12	135	9/1	150	12/29	44,032,000	8,343,845,000	2,419	135
290.	Sierad Produce Tbk	195	2/22	50	11/1	90	12/29	213,047,000	27,360,685,000	6,253	231
291.	Sinar Mas Multifarma Tbk	680	3/4	240	8/30	320	12/29	145,617,500	71,446,312,500	6,993	220
292.	Sivani Makmur Tbk	290	3/18	140	11/24	165	12/28	46,289,500	11,459,180,000	2,332	154
293.	Sivani Trimitra Tbk	-	-	-	-	60	12/14/04	-	-	-	-
294.	SMART Tbk	5,000	4/21	700	10/4	850	12/29	20,068,500	26,799,885,000	1,001	118
295.	Sone Topas Tourism Industry Tbk	290	11/9	130	8/18	180	12/27	7,151,000	1,805,660,000	431	74
296.	Sorini Corporation Tbk	1,190	4/13	960	8/29	1,140	12/29	18,183,000	17,666,800,000	2,164	218
297.	Steady Sale Tbk	360	11/24	195	5/20	360	11/24	2,270,000	530,837,500	192	39
298.	Suba Indah Tbk	240	8/2	80	2/18	140	12/29	481,787,500	72,109,895,000	9,233	208
299.	Sucao Tbk	1,150	8/30	950	5/6	1,100	12/13	640,500	674,530,000	73	42
300.	Sugi Sempersada Tbk	610	2/25	250	12/16	250	12/16	135,968,000	70,554,635,000	3,018	106



Regular Market

No.	Company Name	Price (Rp)				Trading			Trading		
		Hi	Date	Low	Date	Close	Date	Volume	Value (Rp)	Freq. (x)	Days
226.	Millennium Pharmedon Int. Tbk	85	5/9	45	8/22	70	12/21	5,463,000	398,690,000	618	102
227.	Mira Adiperkasa Tbk	1,200	3/21	750	8/21	910	12/28	187,492,000	179,973,830,000	7,855	230
228.	Mira Investindo Tbk	85	2/10	25	12/15	35	12/28	831,627,000	44,708,130,000	7,221	193
229.	Mira Rajasa Tbk	85	7/14	50	11/13	65	12/28	19,229,000	1,247,012,500	395	108
230.	Mobile-8 Telecom Tbk	380	11/29	255	11/29	320	12/28	2,999,152,500	901,965,975,000	28,144	21
231.	Modern Photo Film Company Tbk	650	1/11	250	8/29	540	12/28	2,715,000	1,438,315,000	214	55
232.	Modernland Realty Ltd. Tbk	330	4/24	165	1/2	245	12/28	1,237,051,000	327,413,612,500	24,054	240
233.	Mulia Industrindo Tbk	230	5/10	155	12/28	155	12/28	34,980,000	10,450,062,500	1,867	169
234.	Mulialand Tbk	660	11/7	660	11/7	660	11/07	10,000	6,800,000	1	1
235.	Multi Bintang Indonesia Tbk	55,000	12/8	48,800	7/28	55,000	12/08	59,000	3,080,900,000	52	35
236.	Multi Indocitra Tbk	1,020	11/15	650	1/3	980	12/28	1,327,438,500	1,117,578,220,000	48,147	236
237.	Multi Prima Sejahtera Tbk	870	8/25	400	8/10	600	12/28	452,000	251,165,000	89	33
238.	Multibreeder Adirama Ind. Tbk	1,330	12/8	350	1/3	1,250	12/27	8,302,000	5,298,777,500	737	102
239.	Multipolar Tbk	165	4/28	85	10/11	110	12/28	1,941,988,000	261,722,892,500	15,102	242
240.	Multistrada Arah Sarana Tbk	225	11/30	150	1/2	215	12/28	396,107,500	71,673,667,500	2,844	192
241.	Mustika Ratu Tbk	400	4/7	255	2/23	320	12/28	84,527,500	27,610,515,000	5,275	196
242.	New Century Development Tbk	50	12/28	25	11/15	45	12/28	591,171,000	21,856,532,500	4,164	214
243.	Nipress Tbk	1,800	4/17	1,200	11/16	1,360	12/21	1,456,500	2,038,570,000	240	36
244.	Nusantara Infrastructure Tbk	175	9/15	25	3/17	125	12/28	83,448,000	10,776,467,500	3,275	125
245.	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk	3,275	1/12	1,760	12/19	1,780	12/28	326,283,000	850,245,837,500	22,337	242
246.	Pacific Utama Tbk	85	4/20	80	6/22	80	06/22	3,000	242,500	2	2
247.	Pakuwon Jati Tbk	790	12/27	400	9/22	780	12/28	12,482,500	7,067,405,000	829	94
248.	Palm Asia Corpora Tbk	900	11/14	840	2/21	870	12/28	478,833,500	417,888,035,000	3,248	242
249.	Pan Brothers Text Tbk	395	1/9	375	1/3	380	08/29	40,526,000	15,533,362,500	1,371	105
250.	Panasia Filament Inti Tbk	95	4/19	35	11/18	40	12/28	803,500	42,375,000	244	28
251.	Panasia Indosyntec Tbk	420	2/22	400	12/18	400	12/18	599,000	239,800,000	77	33
252.	Panca Global Securities Tbk	155	12/28	125	2/9	155	12/28	4,643,500	622,107,500	145	25
253.	Panca Wiratama Sakti Tbk	150	5/4	25	12/18	35	12/26	709,500	27,780,000	36	23
254.	Parin Insurance Tbk	375	5/12	225	10/30	280	12/28	627,417,500	167,949,445,000	10,461	236
255.	Parin Life Tbk	220	4/28	115	8/29	165	12/28	7,651,382,500	1,144,949,225,000	24,320	240
256.	Parin Sekuritas Tbk	495	12/28	230	2/13	465	12/28	33,413,000	11,522,660,000	1,132	178
257.	Panorama Sekuritas Tbk	500	12/28	445	9/27	500	12/28	804,500	364,982,500	34	10
258.	Pelangi Indah Cerindo Tbk	200	11/23	50	2/9	140	12/27	3,312,000	391,270,000	333	47
259.	Pelayaran Tempuran Emas Tbk	1,890	3/15	630	12/27	660	12/28	249,089,000	257,087,020,000	17,402	241
260.	Pembangunan Jaya Ancol Tbk	2,850	5/9	820	7/27	1,020	12/28	597,061,000	789,950,007,500	38,493	241
261.	Perdana Bangun Pusaka Tbk	-	-	-	-	130	06/04/05	-	-	-	-
262.	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk	13,950	5/8	6,800	1/2	11,800	12/28	2,934,428,500	25,662,906,225,000	197,908	241
263.	Petrosea Tbk	7,950	3/16	5,800	12/28	6,050	12/28	19,868,000	131,892,725,000	4,109	209
264.	Pioneerindo Gourmet International Tbk	-	-	-	-	400	10/16/03	-	-	-	-
265.	Plaza Indonesia Realty Tbk	10,500	11/27	1,090	12/28	1,100	12/28	378,500	2,486,975,000	122	34
266.	Polychem Indonesia Tbk	355	1/12	175	8/14	200	12/28	921,005,000	252,805,537,500	20,004	242
267.	Polysindo Eka Perkasa Tbk	45	8/15	25	12/20	30	12/28	31,824,000	992,815,000	670	77
268.	Pool Advista Indonesia Tbk	-	-	-	-	580	09/29/05	-	-	-	-
269.	PP London Sumatera Tbk	6,850	12/28	2,700	1/24	6,800	12/28	835,355,500	3,431,184,562,500	46,119	242
270.	Prasidha Aneka Niaga Tbk	150	4/18	35	2/14	100	12/20	1,166,900	105,967,500	173	43
271.	Prima Alloy Steel Tbk	160	5/8	50	7/12	90	12/28	5,441,500	558,785,000	637	86
272.	Primerindo Asia Infrastructur Tbk	-	-	-	-	1,150	06/07/05	-	-	-	-
273.	Pudjadi & Sons Estate Tbk	710	10/19	700	12/7	700	12/07	200,500	140,360,000	7	4
274.	Pudjadi Prestige Limited Tbk	335	4/17	140	8/8	195	12/22	15,096,000	4,046,482,500	2,188	96
275.	Pyridan Farma Tbk	60	5/5	40	12/6	50	12/28	40,721,500	2,032,940,000	1,126	143
276.	Radiani Utama Interinaco Tbk	520	11/22	350	7/17	500	12/28	484,678,000	213,067,037,500	27,173	113
277.	Ramayana Lestari Sentosa Tbk	950	4/20	660	6/8	870	12/28	1,445,623,500	1,184,940,910,000	23,504	242
278.	Refalnce Securities Tbk	255	12/8	235	3/29	250	12/28	2,113,500	529,675,000	85	33
279.	Resource Alam Indonesia Tbk	315	5/12	90	9/18	105	12/27	820,000	113,877,500	105	57
280.	Ricky Putra Globalindo Tbk	520	12/7	200	2/2	480	12/28	287,814,500	125,460,897,500	18,313	200
281.	Rig Tenders Tbk	1,090	4/28	920	7/28	1,000	12/27	1,805,000	1,839,250,000	333	55
282.	Rimo Catur Lestari Tbk	85	1/4	50	7/14	65	12/28	35,046,000	2,421,287,500	649	128
283.	Ristla Bintang Mahkotasejati Tbk	80	5/9	35	9/1	65	12/28	6,938,000	501,940,000	257	64
284.	Roda Pongpon Harapan Tbk	60	5/8	25	12/28	35	12/28	4,409,000	184,422,500	258	75
285.	Roda Vivatex Tbk	980	5/4	890	2/27	960	12/21	17,354,000	16,178,460,000	80	16
286.	Rukun Rahaaja Tbk	950	11/9	160	4/19	455	12/22	576,733,000	340,130,970,000	7,974	127
287.	Ryane Adibusana Tbk*	-	-	-	-	45	03/29/05	-	-	-	-
288.	Samudera Indonesia Tbk	11,700	4/6	6,200	9/15	6,650	12/28	29,242,000	288,714,900,000	11,107	229
289.	Sanex Qianjiang Motor International Tbk	65	12/28	35	8/7	65	12/28	36,217,000	1,757,415,000	520	121
290.	Sari Husada Tbk	6,100	5/1	3,200	5/18	4,000	09/15	1,100,500	4,347,925,000	282	61
291.	Schering Plough Indonesia Tbk	11,000	1/20	7,800	11/29	8,000	12/04	12,500	117,175,000	11	9
292.	Sekar Laut Tbk	420	6/6	285	12/28	285	12/28	31,000	11,285,000	22	18
293.	Setamat Sempurna Tbk	380	11/20	260	1/2	350	12/05	10,593,500	3,465,865,000	732	92
294.	Semen Gresik (Persero) Tbk	38,600	12/27	17,700	1/5	36,300	12/28	47,607,500	1,192,737,025,000	14,434	238
295.	Sentul City Tbk	125	8/7	25	7/31	115	12/28	44,914,000	3,102,832,500	1,112	124
296.	Sepatu Beta Tbk	15,900	1/3	12,250	8/5	14,000	12/28	408,500	5,237,050,000	82	42
297.	Siantar Top Tbk	210	12/28	110	1/26	210	12/28	13,494,500	2,058,215,000	747	111
298.	Sierad Produce Tbk	85	1/3	25	11/22	50	12/28	852,077,000	34,815,597,500	5,358	183
299.	Sinar Mas Multiarta Tbk	495	2/8	305	12/28	305	12/28	42,771,000	17,049,837,500	3,832	188
300.	Siwani Makmur Tbk	255	5/10	130	6/9	175	12/28	77,983,600	16,388,520,000	3,941	179

Regular Market Trading

No.	Company Name	Price (Rp)				Trading		Trading			
		Hi	Date	Low	Date	Close	Date	Volume	Value (Rp)	Freq. (x)	Days
211.	Korpora Perdana Investama Tbk *	-	-	-	-	30	03/29/06	-	-	-	-
212.	Kresna Graha Sekurindo Tbk	375	12/28	128	1/12	375	12/28	244,640,500	65,331,560,500	14,418	246
213.	Kridaperdana Indahgrahe Tbk	1,140	8/10	90	1/2	500	12/28	232,045,000	135,361,730,500	11,904	176
214.	Laguna Cipta Griya Tbk.	235	7/16	68	8/16	78	12/28	2,161,927,000	311,801,936,000	30,509	113
215.	Lamicira Nusantara Tbk	350	8/27	70	5/9	150	12/28	1,446,000	184,332,000	210	46
216.	Lenggang Makmur Industri Tbk	275	7/11	127	8/16	160	12/17	55,064,000	11,964,004,000	2,478	124
217.	Lapindo Internasional Tbk.	460	6/11	230	7/2	390	12/27	13,861,000	8,202,040,000	45	23
218.	Lautan Luas Tbk	620	5/16	340	8/16	440	12/28	696,790,500	446,999,062,500	25,132	246
219.	Limas Centric Indonesia Tbk	140	7/3	41	1/3	85	12/28	1,057,682,000	95,994,914,000	23,734	244
220.	Lion Metal Works Tbk	2,500	5/21	1,750	5/4	2,100	12/27	662,500	1,346,210,000	60	38
221.	Lionmesh Prima Tbk	2,100	12/27	1,500	1/29	2,100	12/27	67,500	86,867,500	37	21
222.	Lippo Cikarang Tbk	740	7/26	255	3/5	640	12/28	58,889,500	31,435,842,500	2,141	166
223.	Lippo E-NET Tbk	750	8/3	130	4/2	460	12/28	325,602,000	163,300,694,000	16,928	235
224.	Lippo General Insurance Tbk	860	8/2	340	1/12	540	12/28	6,706,500	4,992,762,500	672	62
225.	Lippo Karawaci Tbk	1,850	9/11	640	12/28	690	12/28	2,305,978,000	3,476,840,850,000	24,050	242
226.	Lippe Securities Tbk	183	8/1	28	1/2	108	12/28	8,002,347,000	975,374,593,500	89,928	246
227.	Makindo Tbk *	-	-	-	-	900	08/29/03	-	-	-	-
228.	Malindo Feedmill Tbk	1,100	6/18	780	12/3	880	12/28	29,435,500	28,895,130,000	1,858	115
229.	Mandala Multifinance Tbk	375	6/5	141	1/2	240	12/28	818,317,000	222,965,836,500	13,969	230
230.	Mandom Indonesia Tbk	8,400	12/28	6,700	1/12	8,400	12/28	1,584,500	11,942,550,000	326	115
231.	Mas Murni Indonesia Tbk	177	6/7	63	1/15	108	12/28	3,823,749,000	493,233,837,500	59,629	245
232.	Mas Murni Tbk (Preferred Stock)	600	4/24	600	4/24	600	04/24	1,000	800,000	1	1
233.	Maskapai Reasuransi Ind. Tbk	285	5/24	121	4/24	225	12/28	32,880,000	8,140,132,000	1,398	81
234.	Malahari Putra Prima Tbk	990	1/4	590	1/12	690	12/28	1,298,992,000	965,442,760,000	28,763	246
235.	Mayora Indah Tbk	2,000	7/3	1,270	1/12	1,750	12/28	66,794,000	110,122,300,000	5,759	240
236.	Medco Energi Internasional Tbk	6,400	11/12	2,925	1/12	5,150	12/28	4,405,828,500	18,881,594,475,000	157,636	246
237.	Media Nusantara Citra Tbk	1,220	6/22	740	8/16	810	12/28	3,851,530,000	3,653,394,460,000	41,368	128
238.	Merck Indonesia Tbk	61,000	7/18	38,100	1/12	52,500	12/18	443,000	22,460,973,000	203	78
239.	Metro Supermarket Realty Tbk	740	6/14	550	7/4	710	11/15	55,000	34,090,000	9	7
240.	Metrodata Electronics Tbk	405	6/15	78	1/2	184	12/28	8,748,917,000	2,286,476,706,000	114,616	246
241.	Millennium Pharmaco Ind.1 Tbk	152	5/28	71	1/3	98	12/28	26,923,500	3,142,567,500	1,407	124
242.	Mira Adiperkasa Tbk	980	6/13	550	12/18	700	12/28	757,242,000	613,230,900,000	18,991	246
243.	Mitra Investindo Tbk	237	5/31	31	2/1	107	12/28	20,091,904,000	2,811,479,581,500	144,867	216
244.	Mira Rajasa Tbk	900	12/28	60	4/2	840	12/28	2,899,481,000	1,703,579,767,500	59,985	166
245.	Mobile-8 Telecom Tbk.	340	5/30	245	8/16	260	12/28	13,974,411,500	4,132,622,532,500	87,327	246
246.	Modern Internasional Tbk	850	9/8	320	4/11	700	12/19	19,063,500	12,907,505,000	1,024	68
247.	Modernland Realty Ltd. Tbk	670	10/11	210	2/28	490	12/28	2,981,163,000	1,481,019,527,500	41,827	243
248.	Mufa Industindo Tbk	450	9/11	141	1/16	340	12/28	468,380,000	148,444,846,000	17,505	226
249.	Mulland Tbk *	900	3/16	850	1/31	900	03/16	6,500	4,875,000	2	2
250.	Multi Bintang Indonesia Tbk	67,500	3/22	48,000	9/12	65,000	10/18	69,000	3,681,100,000	38	25
251.	Multi Indocitra Tbk	1,000	6/31	700	2/1	790	12/19	165,168,500	140,636,010,000	3,690	163
252.	Multi Prima Sejahtera Tbk	1,800	9/18	460	6/7	1,600	11/01	663,000	340,075,000	57	18
253.	Multibreeders Adirama Ind. Tbk	4,000	10/29	1,000	1/10	2,900	12/07	3,218,900	5,996,712,500	441	88
254.	Multipolar Tbk	152	7/30	89	8/18	102	12/28	13,506,806,500	1,707,753,403,500	80,797	246
255.	Multistrada Arah Sarana Tbk	335	5/28	164	8/16	215	12/28	8,592,429,500	2,106,635,854,500	55,593	243
256.	Mustika Ratu Tbk	455	7/12	255	8/16	295	12/28	155,804,500	83,826,407,500	7,306	195
257.	Myoh Technology Tbk.	230	12/3	50	12/28	50	12/28	3,030,000	170,826,000	74	8
258.	New Century Development Tbk	265	6/7	40	1/12	81	12/28	13,289,875,000	1,718,377,830,000	109,702	246
259.	Nipras Tbk	3,450	2/12	1,200	1/28	1,850	12/11	8,756,500	17,536,977,500	3,920	97
260.	Nusantara Infrastructure Tbk	375	10/3	111	3/5	235	12/28	3,265,230,500	752,684,812,500	56,357	243
261.	Nusantara Int'l Corpora Tbk	315	11/30	166	12/26	172	12/28	3,072,500	734,002,500	282	17
262.	Okassa Capital Tbk.	230	12/18	210	12/5	230	12/19	3,060,000	841,500,000	10	2
263.	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk	2,150	5/3	960	12/3	990	12/28	206,872,000	332,241,852,500	16,959	246
264.	Pacific Utama Tbk	175	9/20	50	7/9	175	09/20	61,000	4,335,000	10	7
265.	Pakuwon Jati Tbk	3,600	8/24	400	9/20	500	12/28	8,989,000	8,757,830,900	686	135
266.	Palm Asia Corpora Tbk	880	6/21	690	12/12	690	12/12	51,814,000	44,405,475,000	939	99
267.	Pan Brothers Tax Tbk	830	5/3	195	8/16	355	12/28	1,903,578,500	1,004,075,785,000	42,599	230
268.	Pan Pacific International Tbk	460	11/2	145	6/19	335	12/26	773,803,000	291,983,284,500	26,691	189
269.	Panasia Filament Int'l Tbk	250	7/30	36	4/2	250	07/30	1,181,500	107,372,000	109	34
270.	Panasia Indosyntec Tbk	430	6/26	400	12/7	400	12/07	759,500	308,810,000	32	23
271.	Panca Global Securities Tbk	315	7/26	126	3/15	205	12/11	524,063,500	124,747,059,300	8,672	140
272.	Panca Wiratama Sakti Tbk	300	8/20	35	1/2	150	12/28	1,353,500	114,139,000	89	34
273.	Panin Insurance Tbk	370	6/21	245	2/28	330	12/28	647,749,500	205,874,207,500	30,481	241
274.	Panin Life Tbk	235	7/28	136	3/5	195	12/28	11,254,169,500	2,133,688,784,000	56,860	246
275.	Panin Sekuritas Tbk	1,400	11/2	470	1/3	1,340	12/28	50,826,000	50,527,787,500	1,631	168
276.	Panorama Sontawisma Tbk	3,100	6/14	600	3/1	890	12/28	241,212,500	339,286,642,500	9,632	133
277.	Panorama Transportasi Tbk	720	7/28	370	6/31	465	12/26	693,542,000	388,668,296,000	17,289	139
278.	Pelanggi Indah Candindo Tbk	600	10/19	150	1/15	505	12/28	11,541,500	4,060,962,500	1,555	135
279.	Pelayaran Tempuran Emas Tbk	710	1/3	300	8/16	425	12/28	77,960,000	45,780,307,500	6,360	234
280.	Pembangunan Graha Lestari Indah Tbk.	160	12/3	66	12/4	122	12/28	185,500	15,469,500	19	6

## Regular Market

No.	Company Name	Price (Rp)				Trading				
		Hi	Date	Low	Date	Close	Date	Volume	Value	Freq.
241.	Lionmesh Prima Tbk	4,000	12/12	2,000	04/14	3,600	12/30	73,500	202,537,500	28 20
242.	Lippo Cikarang Tbk	650	01/31	205	11/12	205	11/12	6,342,500	3,881,750,000	125 34
243.	Lippo E-NET Tbk	510	01/18	91	09/17	118	12/11	81,315,000	17,963,678,000	2,951 211
244.	Lippo General Insurance Tbk	750	02/20	300	09/17	370	09/17	836,500	420,490,000	96 37
245.	Lippo Karawaci Tbk	840	12/09	560	11/10	800	12/30	6,225,067,000	4,541,178,880,000	113,560 240
246.	Lippo Securities Tbk	118	02/22	50	12/19	50	12/19	935,028,500	81,325,325,000	20,662 186
247.	Malindo Feedmill Tbk	900	01/14	710	09/26	800	11/03	32,528,500	26,747,395,000	2,702 182
248.	Mandala Multifinance Tbk	285	05/14	79	12/02	113	12/30	90,563,500	19,134,978,500	3,458 193
249.	Mandom Indonesia Tbk	8,300	01/14	5,000	12/22	5,500	12/23	512,000	3,303,100,000	224 84
250.	Mas Murni Indonesia Tbk	107	01/08	50	12/30	50	12/30	245,889,500	18,544,021,500	9,515 189
251.	Mas Murni Tbk (Preferred Stock)	-	-	-	-	600	04/24/07	-	-	-
252.	Maskapai Reasuransi Ind. Tbk	330	06/17	98	12/12	174	12/30	55,701,000	15,372,882,000	2,411 81
253.	Matahari Putra Prima Tbk	730	02/18	480	10/27	630	12/30	1,552,835,500	904,752,315,000	26,349 239
254.	Mayora Indah Tbk	1,770	01/14	1,080	03/17	1,140	12/30	20,784,000	26,842,650,000	2,319 168
255.	Medco Energi Internasional Tbk	5,650	06/10	1,560	11/21	1,870	12/30	2,738,799,500	10,796,350,697,500	166,195 240
256.	Media Nusantara Citra Tbk	880	01/14	118	11/28	154	12/30	728,272,500	370,188,053,000	17,481 238
257.	Merck Tbk	53,000	05/02	35,500	12/16	35,500	12/16	59,500	2,851,600,000	52 30
258.	Metro Supermarket Realty Tbk	500	07/03	500	07/03	500	07/03	34,000	17,000,000	3 1
259.	Metrodata Electronics Tbk	203	05/23	52	10/28	71	12/30	1,866,681,000	271,790,338,500	47,124 240
260.	Millennium Pharmed Int'l Tbk	115	06/19	90	12/19	90	12/19	1,853,000	168,611,000	125 41
261.	Mitra Adiperkasa Tbk	690	01/02	355	12/24	360	12/24	221,050,500	120,630,370,000	6,552 225
262.	Mitra Investindo Tbk	148	06/13	50	12/18	50	12/18	2,570,300,000	277,146,004,000	47,887 208
263.	Mitra Rajasa Tbk	1,930	05/26	540	12/22	570	12/30	9,591,737,000	9,776,137,315,000	159,314 240
264.	Mobile-8 Telecom Tbk	260	01/02	50	12/30	50	12/30	2,720,048,000	324,985,722,500	56,841 224
265.	Modern Internasional Tbk	800	01/28	255	07/28	270	11/14	1,956,500	635,325,000	100 36
266.	Modernland Realty Ltd. Tbk	505	01/04	50	12/30	50	12/30	591,807,000	101,934,986,500	15,202 236
267.	Mulia Industrindo Tbk	490	05/21	205	10/28	225	12/28	61,807,000	27,580,950,000	2,821 193
268.	Muli Bintang Indonesia Tbk	67,000	08/08	40,000	04/04	49,500	12/23	172,500	10,453,875,000	113 30
269.	Muli Indocitra Tbk	750	04/08	117	12/11	170	12/30	43,735,000	6,703,935,500	232 62
270.	Muli Prima Sejahtera Tbk	1,600	08/04	800	01/30	1,100	12/17	1,071,500	1,268,335,000	308 59
271.	Multibreeder Adirama Ind. Tbk	3,500	01/08	2,000	11/24	2,000	11/24	821,000	2,142,775,000	88 33
272.	Multipolar Tbk	104	01/03	50	12/24	50	12/24	1,562,899,000	127,393,513,500	22,834 208
273.	Multistrada Arah Sarana Tbk	290	02/15	101	10/30	140	12/30	2,673,078,000	628,565,495,500	16,840 235
274.	Mustika Ratu Tbk	300	07/04	130	12/12	153	12/24	43,828,000	11,191,141,000	2,168 188
275.	Myoh Technology Tbk	55	01/22	50	12/30	50	12/30	2,048,500	102,433,500	428 27
276.	New Century Development Tbk	93	02/06	50	11/26	50	11/26	2,900,689,500	219,577,134,000	26,474 180
277.	Nipress Tbk	3,000	07/03	1,100	05/21	1,490	11/12	1,130,500	2,497,060,000	547 60
278.	Nusantara Infrastructure Tbk	260	02/29	62	11/07	80	12/30	883,423,500	164,394,719,500	29,149 240
279.	Nusantara Int'l Corpora Tbk	200	01/03	77	12/03	126	12/26	26,406,500	3,821,577,000	762 135
280.	Pabrik Kertas Tjwi Kimia Tbk	3,400	05/23	520	10/29	700	12/30	346,929,500	766,660,882,500	29,732 233
281.	Pacific Utama Tbk	116	01/08	50	02/15	50	02/15	14,000	913,500	8 3
282.	Pakuwon Jati Tbk	720	05/29	285	12/17	405	12/30	1,676,101,000	881,652,655,000	68,634 193
283.	Palm Asia Corpora Tbk	890	06/06	660	08/28	860	12/17	56,681,500	42,524,375,000	238 36
284.	Pan Brothers Tex Tbk	390	01/08	113	12/10	122	12/30	223,328,500	65,875,273,000	7,459 136
285.	Pan Pacific International Tbk	380	05/15	118	11/20	120	12/24	140,816,500	44,786,395,000	3,474 119
286.	Panasia Filament Int'l Tbk	-	-	-	-	250	07/30/07	-	-	-
287.	Panasia Indosyntec Tbk	400	09/25	400	09/25	400	09/25	500,000	200,000,000	16 15
288.	Panca Global Securities Tbk	205	01/03	150	09/17	151	09/29	5,860,000	1,020,169,000	131 50
289.	Panca Wiratama Sakti Tbk	150	06/17	140	12/03	140	12/03	3,000	445,000	2 2
290.	Panin Insurance Tbk	415	06/13	130	10/29	149	12/30	336,645,500	96,861,841,000	7,258 235
291.	Panin Life Tbk	256	06/13	58	10/29	83	12/30	4,470,845,000	855,917,646,500	32,880 239
292.	Panin Sekuritas Tbk	1,360	01/14	300	10/07	390	12/22	9,164,000	4,658,840,000	515 116
293.	Panorama Sentrawisata Tbk	960	02/05	104	10/28	125	12/26	623,588,000	306,460,438,500	21,554 212
294.	Panorama Transportasi Tbk	490	03/04	61	10/30	130	12/30	234,918,000	83,943,864,500	8,309 209
295.	Pelangi Indah Canindo Tbk	510	01/07	350	01/17	430	07/25	1,240,500	557,305,000	299 30
296.	Pelayaran Tempuran Emas Tbk	550	08/08	175	10/29	220	12/30	234,553,000	81,546,881,500	14,040 228
297.	Pelita Sejahtera Abadi Tbk	300	08/29	185	09/23	185	09/23	10,175,000	1,882,860,000	13 8
298.	Pembangunan Graha Lestari Indah Tbl	125	01/04	51	05/07	115	12/30	1,601,000	146,540,000	84 32
299.	Pembangunan Jaya Ancol Tbk	1,050	01/02	320	12/04	355	12/30	38,462,000	15,729,272,500	1,054 155
300.	Perdana Bangun Pusaka Tbk	140	02/15	92	08/11	92	08/11	12,000	1,200,000	2 2



## Regular Market

No.	CODE	Company Name	Price (Rp)				Trading				
			Hi	Date	Low	Date	Close	Date	Volume	Value	Freq.
261.	MERK	Merck Tbk	85,000	12/08	29,500	01/28	80,000	12/10	178,000	9,325,550,000	149 55
262.	MTSM	Metro Supermarket Realty Tbk	810	12/28	300	09/03	800	12/28	690,000	502,895,000	207 18
263.	MTDL	Metrodata Electronics Tbk	130	05/20	64	03/17	87	12/30	878,570,500	84,020,188,500	26,531 241
264.	MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk	3,250	07/13	2,100	09/02	2,750	12/30	13,752,000	37,666,137,500	1,970 90
265.	SDPC	Millennium Pharmaco Int'l Tbk	170	08/25	72	06/02	111	12/15	170,500	16,570,500	50 18
266.	MAPI	Mitra Adiparkasa Tbk	660	11/09	245	03/18	620	12/30	181,447,500	72,858,322,500	7,896 210
267.	MIRA	Mitra International Resources Tbk	790	05/13	290	12/21	350	12/30	18,331,191,500	10,862,538,295,000	266,745 241
268.	MITI	Mitra Investindo Tbk	85	06/22	50	04/29	55	12/30	4,112,073,500	268,248,272,000	56,544 192
269.	FREN	Mobile-8 Telecom Tbk	93	08/11	50	12/30	50	12/30	29,783,088,000	1,937,701,407,000	172,158 136
270.	MDRN	Modern Internasional Tbk	315	07/03	100	03/31	240	12/30	80,788,000	17,571,272,500	7,515 173
271.	MDLN	Modernland Realty Ltd. Tbk	205	07/29	50	03/11	125	12/30	921,447,000	132,185,046,000	35,023 239
272.	MLIA	Mulia Industrindo Tbk	375	07/31	225	01/27	330	12/23	10,556,000	2,977,917,500	457 110
273.	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk	199,000	12/07	50,000	01/28	177,000	12/22	228,000	28,876,625,000	117 42
274.	MICE	Multi Indocitra Tbk	320	09/08	108	02/04	265	12/29	181,998,000	39,447,570,000	8,248 187
275.	LPIN	Multi Prima Sejahtera Tbk	1,100	12/29	700	01/23	1,100	12/29	83,500	71,290,000	38 16
276.	MBAI	Mulibreder Adirama Ind. Tbk	5,500	11/20	1,500	07/01	4,800	12/17	232,500	670,182,500	72 35
277.	MLPL	Multipolar Tbk	97	09/17	50	05/12	59	12/30	5,867,436,500	395,126,973,000	66,797 188
278.	MASA	Multistrada Aras Sarana Tbk	255	10/06	114	02/11	205	12/30	579,806,000	125,824,090,500	7,781 197
279.	MRAT	Mustika Ratu Tbk	600	10/12	140	01/27	395	12/30	778,258,500	370,818,950,000	59,680 207
280.	MYOH	Myoh Technology Tbk	53	06/11	50	12/21	50	12/21	24,526,000	1,227,870,000	740 64
281.	PTRA	New Century Development Tbk	-	-	-	-	50	11/26/08	-	-	-
282.	NIPS	Nipress Tbk	1,890	10/06	1,000	08/08	1,450	12/30	526,000	765,320,000	83 29
283.	META	Nusantara Infrastructure Tbk	215	08/14	85	01/20	110	12/30	1,111,892,000	145,875,071,000	39,785 238
284.	UNIT	Nusantara Int'l Corpora Tbk	181	10/28	80	10/22	123	12/30	13,165,000	1,649,900,500	381 83
285.	TKIM	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk	2,025	06/10	710	01/21	1,800	12/30	79,199,000	125,315,022,500	9,882 228
286.	LPPF	Pacific Utama Tbk	700	12/30	50	11/04	700	12/30	128,000	34,023,500	49 15
287.	PWON	Pakuwon Jati Tbk	580	12/30	100	02/04	540	12/30	94,692,000	47,292,942,500	4,825 141
288.	PBRX	Pan Brothers Tex Tbk	275	04/13	90	02/16	135	12/29	5,116,000	611,330,500	469 92
289.	APIC	Pan Pacific International Tbk	200	12/29	91	08/03	200	12/29	19,223,500	2,340,703,500	115 36
290.	PAFI	Panasia Filament Int'l Tbk	-	-	-	-	250	07/30/07	-	-	-
291.	HDTX	Panasia Indosyntec Tbk	410	08/05	235	10/19	235	10/19	27,000	8,197,500	6 5
292.	PEGE	Panca Global Securities Tbk	151	02/12	140	06/10	145	12/07	1,570,000	232,034,500	15 8
293.	PWSI	Panca Wiratama Sekel Tbk	130	05/04	52	11/12	54	11/26	1,197,500	80,701,000	131 27
294.	PNIN	Panin Insurance Tbk	280	12/16	141	01/05	255	12/30	356,232,000	78,114,251,000	7,776 217
295.	PNLF	Panin Life Tbk	164	12/10	54	03/12	140	12/30	12,853,692,500	1,374,299,559,000	98,796 241
296.	PANS	Panin Sekuritas Tbk	540	11/10	240	01/13	510	12/29	23,833,000	9,507,690,000	859 157
297.	PANR	Panorama Sentrawisata Tbk	295	06/26	115	04/07	200	12/30	97,185,000	21,598,907,500	7,185 188
298.	WEHA	Panorama Transportasi Tbk	205	06/26	107	12/11	120	12/29	62,656,500	10,669,426,000	3,547 147
299.	PICO	Pelangi Indah Carindo Tbk	325	01/23	150	03/27	220	06/25	148,500	29,013,500	32 13
300.	NIKL	Palat Timah Nusantara Tbk	390	12/14	255	12/16	265	12/30	528,106,500	160,095,277,500	13,801 10
301.	TMAS	Pelayaran Tempuran Emas Tbk	385	04/01	195	11/30	210	12/30	445,718,000	148,206,154,500	32,512 238
302.	PSAB	Pelita Sejahtera Abadi Tbk	-	-	-	-	185	09/23/08	-	-	-
303.	PGLI	Pembangunan Graha Lestari Indah Tbk	120	01/13	50	12/03	101	12/29	87,000	6,392,500	13 10
304.	PJAA	Pembangunan Jaya Ancol Tbk	600	06/12	340	01/07	510	12/30	93,255,000	47,316,720,000	10,233 205
305.	KONI	Perdana Bangun Pusaka Tbk	82	07/28	55	10/08	74	11/09	97,500	6,819,500	20 8
306.	GPRA	Perdana Gapuraprima Tbk	270	02/06	123	12/30	140	12/30	5,029,500	939,747,000	1,367 145
307.	PKPK	Perdana Karya Perkasa Tbk	700	06/05	240	12/22	310	12/30	15,080,000	6,717,157,500	2,828 169
308.	PGAS	Perusahaan Gas Negara Tbk	4,150	12/04	1,750	03/03	3,900	12/30	9,576,643,000	27,619,334,610,000	408,238 241
309.	PTRO	Petrosea Tbk	10,850	03/18	3,975	01/13	10,350	12/28	18,688,000	173,194,925,000	5,702 138
310.	PTSP	Pioneerindo Gourmet International Tbk	350	04/28	250	08/21	280	12/21	74,000	19,785,000	14 9
311.	PLIN	Plaza Indonesia Realty Tbk	2,500	12/30	950	11/25	2,500	12/30	733,500	1,107,070,000	88 20
312.	PLAS	Polaris Investama Tbk	1,540	10/05	650	01/23	810	12/30	969,693,500	1,113,343,100,000	135,421 155
313.	ADMG	Polychem Indonesia Tbk	174	10/07	60	04/27	134	12/30	3,456,326,500	459,965,729,000	105,940 233
314.	POOL	Pool Advista Indonesia Tbk	-	-	-	-	580	09/26/05	-	-	-
315.	LSIP	PP London Sumatera Tbk	8,750	10/15	2,850	02/02	8,350	12/30	1,199,943,500	8,846,731,287,500	143,148 241
316.	PSDN	Prasidha Aneka Niaga Tbk	110	11/13	110	11/13	110	11/13	500	55,000	1 1
317.	PRAS	Prima Alloy Steel Tbk	205	07/07	50	03/19	119	12/30	80,957,000	11,669,628,500	9,008 155
318.	BIMA	Primarindo Asia Infrastructure Tbk	-	-	-	-	900	11/08/07	-	-	-
319.	PNSE	Pudjadi & Sons Estate Tbk	930	12/23	930	12/23	930	12/23	500	465,000	1 1
320.	PUDP	Pudjadi Prestige Limited Tbk	475	10/02	70	01/20	245	12/30	100,996,000	37,324,765,500	12,027 122
321.	PSKT	Pusako Tarinka Tbk	-	-	-	-	700	11/30/07	-	-	-
322.	PYFA	Pyridam Farma Tbk	178	07/16	50	03/18	110	12/30	908,463,500	116,878,116,000	37,484 219
323.	RUIS	Radiant Utama Interesco Tbk	490	06/05	170	12/30	183	12/30	19,080,000	8,732,231,000	2,911 132
324.	RALS	Ramayana Lestari Sentosa Tbk	730	08/28	380	03/20	620	12/30	686,734,500	378,765,910,000	17,305 226
325.	ARTI	Ratu Prabu Energi Tbk	700	04/13	335	02/25	470	12/30	27,609,500	13,393,287,500	4,122 213

## Regular Market

No.	CODE	Company Name	Price (Rp)				Trading					
			Hi	Date	Low	Date	Close	Date	Volume	Value	Freq	Open
261.	MCOR	Bank Windu Kentjana Inti Tbk	200	11/10	50	03/09	150	12/29	21,541,000	3,362,305,500	1,089	150
262.	MDLN	Modernland Realty Ltd. Tbk	305	10/01	85	05/25	245	12/30	3,275,299,500	697,879,778,000	67,162	238
263.	MDRN	Modern Internasional Tbk [S]	2,325	12/30	240	01/13	2,325	12/30	42,455,000	59,503,145,000	3,938	206
264.	MEDC	Medco Energi Internasional Tbk	4,350	10/18	2,200	02/09	3,375	12/30	2,839,110,000	9,072,455,225,000	157,491	245
265.	MEGA	Bank Mega Tbk	3,500	12/29	2,000	03/31	3,175	12/30	903,000	2,690,862,500	449	88
266.	MERK	Merck Tbk [S]	99,000	10/27	69,000	05/24	96,500	12/29	263,000	22,197,750,000	132	55
267.	META	Nusantara Infrastructure Tbk	345	12/13	65	07/19	330	12/30	1,791,139,500	328,988,122,500	60,083	245
268.	MFIN	Mandala Multifinance Tbk	870	11/25	245	01/08	630	12/30	128,095,500	52,083,105,000	4,078	215
269.	MFLI	Multifiling Mitra Indonesia Tbk. [S]	425	12/30	260	12/29	425	12/30	5,854,000	1,940,910,000	328	2
270.	MICE	Multi Indocitra Tbk [S]	580	10/29	240	03/11	405	12/30	469,695,500	197,464,970,000	32,010	236
271.	MIDI	Midi Utama Indonesia Tbk.	550	12/03	315	11/30	385	12/30	498,608,500	222,841,040,000	35,429	21
272.	MIRA	Mitra International Resources Tbk	390	04/16	205	10/14	265	12/30	9,451,916,500	2,542,078,167,500	175,696	245
273.	MITI	Mitra Investindo Tbk	80	06/04	50	05/01	54	12/30	3,453,291,000	211,716,516,500	58,318	242
274.	MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk [S]	2,800	04/05	2,750	04/05	2,800	04/05	918,000	2,524,525,000	24	1
275.	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk	274,950	12/30	158,000	03/01	274,950	12/30	453,500	78,742,725,000	303	77
276.	MLIA	Mulia Industrindo Tbk	450	12/20	250	02/01	420	12/20	5,545,000	2,013,135,000	578	85
277.	MLPL	Multipolar Tbk	380	12/14	57	03/04	300	12/30	10,003,094,500	1,749,770,665,000	154,457	245
278.	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk [S]	960	12/29	205	01/05	840	12/30	7,227,647,000	3,047,667,805,000	141,318	245
279.	MPPA	Matahari Putra Prima Tbk	1,930	12/13	830	05/25	1,490	12/30	957,531,000	1,314,494,480,000	89,339	245
280.	MRAT	Mustika Ratu Tbk [S]	700	12/16	350	05/21	650	12/30	922,526,000	464,279,085,000	85,365	245
281.	MREI	Maskapai Reasuransi Ind. Tbk	740	11/01	295	01/07	550	12/22	2,701,500	1,163,590,000	103	38
282.	MTDL	Metrodata Electronics Tbk [S]	141	11/02	78	03/10	128	12/30	2,095,804,500	244,278,259,000	46,953	245
283.	MTFN	Capitalinc Investment Tbk	3,400	10/28	840	07/13	1,280	12/30	911,500	1,465,792,500	388	56
284.	MTSM	Metro Realty Tbk	1,250	10/04	810	01/05	900	11/18	319,500	317,780,000	285	13
285.	MYOH	Myoh Technology Tbk [S]	50	11/22	50	11/22	50	11/22	1,130,500	56,525,000	1,029	25
286.	MYOR	Mayora Indah Tbk [S]	13,350	11/09	3,450	02/08	10,750	12/30	117,020,000	1,071,072,987,500	33,813	243
287.	MYRX	Hanson International Tbk	210	11/03	51	07/19	200	12/30	4,809,742,000	672,859,129,500	68,654	109
288.	MYRX	Hanson International Seri B Tbk	125	10/29	50	08/18	64	12/30	1,413,529,000	102,411,636,000	28,589	106
289.	MYTX	Apac Citra Centertex Tbk	95	02/05	50	05/26	68	12/30	685,935,500	51,579,714,500	64,070	242
290.	NIKL	Pelat Timah Nusantara Tbk [S]	530	11/09	230	05/25	430	12/30	6,228,756,500	2,420,325,272,500	218,044	245
291.	NIPS	Nipressa Tbk	4,475	10/28	1,310	08/02	3,975	12/30	8,871,000	26,308,955,000	4,108	107
292.	NISP	Bank OCBC NISP Tbk	2,425	09/27	790	04/20	1,700	12/29	21,189,500	32,920,810,000	5,224	174
293.	OCAP	JJ NAB Capital Tbk	410	09/03	260	12/16	260	12/16	24,000	8,370,000	12	8
294.	OKAS	Ancora Indonesia Resources Tbk	540	01/04	275	08/20	370	12/30	375,139,500	132,485,525,000	22,049	245
295.	OMRE	Indonesia Prima Property Tbk [S]	300	06/02	160	07/30	170	11/18	100,000	18,147,500	29	14
296.	PAFI	Panasia Filamen Inti Tbk	-	-	-	-	250	07/30/07	-	-	-	-
297.	PANR	Panorama Sentrawisata Tbk	230	04/15	135	09/07	170	12/28	83,949,500	15,850,418,000	6,072	134
298.	PANS	Panin Sekuritas Tbk	1,460	11/03	460	03/08	1,150	12/30	122,758,000	124,130,217,500	13,241	230
299.	PBRX	Pan Brothers Tax Tbk	1,670	12/29	106	03/26	1,600	12/30	1,001,304,500	1,017,520,198,000	41,024	198
300.	PDES	Destnasi Tirta Nusantara Tbk [S]	225	11/09	120	01/28	187	12/30	28,170,500	5,098,735,000	1,079	89
301.	PEGE	Panca Global Securities Tbk	160	10/05	145	04/20	150	12/22	1,755,000	262,037,500	22	17
302.	PGAS	Perusahaan Gas Negara Tbk	4,650	12/03	3,250	05/25	4,425	12/30	8,718,173,000	34,600,838,375,000	395,213	245
303.	PGLI	Pembangunan Graha Lestari Indah Tbk [S]	108	10/28	50	12/03	80	12/29	441,000	26,577,500	39	14
304.	PICO	Petangi Indah Carindo Tbk	370	10/04	165	11/23	180	12/08	689,500	183,475,000	43	21
305.	PJAA	Pembangunan Jaya Ancol Tbk [S]	870	11/24	510	01/04	840	12/30	52,238,500	33,488,895,000	4,608	227
306.	PKPK	Pardana Karya Perkasa Tbk	400	06/09	174	12/30	174	12/30	3,680,508,000	993,092,799,000	197,298	224
307.	PLAS	Polaris Investama Tbk	1,480	10/11	560	05/21	1,010	12/30	1,939,578,000	1,828,734,840,000	205,672	245
308.	PLIN	Plaza Indonesia Realty Tbk	2,100	12/17	1,000	08/09	1,990	12/30	1,894,000	2,823,172,500	431	89
309.	PNBN	Bank Pan Indonesia Tbk	1,280	04/15	760	02/09	1,140	12/30	1,113,960,500	1,195,953,795,000	33,475	244
310.	PNIN	Panin Insurance Tbk	600	12/14	245	02/19	570	12/30	398,336,500	171,448,602,500	12,907	227
311.	PNLF	Panin Financial Tbk	260	05/24	140	02/24	210	12/30	8,605,762,000	1,708,853,831,000	90,179	245
312.	PNSE	Pudjadi & Sons Estate Tbk	1,630	12/30	750	02/05	1,630	12/30	88,000	80,370,000	15	8
313.	POLY	Asia Pacific Fibers Tbk	370	11/25	59	05/25	240	12/30	985,498,500	157,429,318,000	57,208	245
314.	POOL	Pool Advista Indonesia Tbk	-	-	-	-	585	07/07/09	-	-	-	-
315.	PRAS	Prima Alloy Steel Tbk	180	04/06	81	02/09	93	12/30	308,574,500	41,578,794,500	32,452	230
316.	PSAB	Paola Sejahtera Abadi Tbk [S]	450	03/09	135	02/12	450	03/09	5,442,500	1,123,175,500	131	7
317.	PSDN	Prasidha Aneka Niaga Tbk	125	10/20	80	12/30	80	12/30	393,500	36,827,500	18	10
318.	PSKT	Pusako Tarnika Tbk [S]	-	-	-	-	700	11/30/07	-	-	-	-
319.	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk [S]	23,450	12/30	15,050	02/09	22,950	12/30	889,249,500	15,887,969,525,000	200,089	245
320.	PTPP	PP (Persero) Tbk	1,030	09/20	650	02/10	800	12/30	3,591,872,000	2,651,793,040,000	80,216	218
321.	PTRA	New Century Development Tbk [S]	-	-	-	-	50	11/26/08	-	-	-	-
322.	PTRD	Petrosea Tbk	41,500	11/09	9,000	04/30	26,000	12/18	198,500	3,093,175,000	138	82
323.	PTSN	Sat Nusapersada Tbk [S]	133	01/06	61	09/15	80	12/30	238,423,500	20,705,398,500	14,050	209
324.	PTSP	Pioneerindo Gourmet International Tbk	375	11/23	190	10/20	310	12/29	557,000	177,202,500	90	24
325.	PUDP	Pudjadi Prestige Limited Tbk	540	04/28	200	03/02	330	12/30	211,152,000	90,085,302,500	32,818	208



**Tabel F**  
(Taraf signifikansi 0,05)

1	161.446	199.499	215.707	224.583	230.160	233.988	236.767	238.884
2	18.513	19.000	19.164	19.247	19.296	19.329	19.353	19.371
3	10.128	9.552	9.277	9.117	9.013	8.941	8.887	8.845
4	7.709	6.944	6.591	6.388	6.256	6.163	6.094	6.041
5	6.608	5.786	5.409	5.192	5.050	4.950	4.876	4.818
6	5.987	5.143	4.757	4.534	4.387	4.284	4.207	4.147
7	5.591	4.737	4.347	4.120	3.972	3.866	3.787	3.726
8	5.318	4.459	4.066	3.838	3.688	3.581	3.500	3.438
9	5.117	4.258	3.863	3.633	3.482	3.374	3.293	3.230
10	4.965	4.103	3.708	3.478	3.326	3.217	3.135	3.072
11	4.844	3.982	3.587	3.357	3.204	3.095	3.012	2.948
12	4.747	3.885	3.490	3.259	3.106	2.996	2.913	2.849
13	4.667	3.806	3.411	3.179	3.025	2.915	2.832	2.767
14	4.600	3.739	3.344	3.112	2.958	2.848	2.764	2.699
15	4.543	3.682	3.287	3.056	2.901	2.790	2.707	2.641
16	4.494	3.634	3.239	3.007	2.852	2.741	2.657	2.591
17	4.451	3.592	3.197	2.965	2.810	2.699	2.614	2.548
18	4.414	3.555	3.160	2.928	2.773	2.661	2.577	2.510
19	4.381	3.522	3.127	2.895	2.740	2.628	2.544	2.477
20	4.351	3.493	3.098	2.868	2.711	2.599	2.514	2.447
21	4.325	3.467	3.072	2.840	2.685	2.573	2.488	2.420
22	4.301	3.443	3.049	2.817	2.661	2.549	2.464	2.397
23	4.279	3.422	3.028	2.796	2.640	2.528	2.442	2.375
24	4.260	3.403	3.009	2.776	2.621	2.508	2.423	2.355
25	4.242	3.385	2.991	2.759	2.603	2.490	2.405	2.337
26	4.225	3.369	2.975	2.743	2.587	2.474	2.388	2.321
27	4.210	3.354	2.960	2.728	2.572	2.459	2.373	2.305
28	4.196	3.340	2.947	2.714	2.558	2.445	2.359	2.291
29	4.183	3.328	2.934	2.701	2.545	2.432	2.346	2.278
30	4.171	3.316	2.922	2.690	2.534	2.421	2.334	2.266
31	4.160	3.305	2.911	2.679	2.523	2.409	2.323	2.255
32	4.149	3.295	2.901	2.668	2.512	2.399	2.313	2.244
33	4.139	3.285	2.892	2.659	2.503	2.389	2.303	2.235
34	4.130	3.276	2.883	2.650	2.494	2.380	2.294	2.225
35	4.121	3.267	2.874	2.641	2.485	2.372	2.285	2.217
36	4.113	3.259	2.866	2.634	2.477	2.364	2.277	2.209

37	4.105	3.252	2.859	2.628	2.470	2.356	2.270	2.201
38	4.098	3.245	2.852	2.619	2.463	2.349	2.262	2.194
39	4.091	3.238	2.845	2.612	2.456	2.342	2.255	2.187
40	4.085	3.232	2.839	2.606	2.449	2.336	2.249	2.180
41	4.079	3.226	2.833	2.600	2.443	2.330	2.243	2.174
42	4.073	3.220	2.827	2.594	2.438	2.324	2.237	2.168
43	4.067	3.214	2.822	2.589	2.432	2.319	2.232	2.163
44	4.062	3.209	2.816	2.584	2.427	2.313	2.226	2.157
45	4.057	3.204	2.812	2.579	2.422	2.308	2.221	2.152
46	4.052	3.200	2.807	2.574	2.417	2.304	2.216	2.147
47	4.047	3.195	2.802	2.570	2.413	2.299	2.212	2.143
48	4.043	3.191	2.798	2.565	2.409	2.295	2.207	2.138
49	4.038	3.187	2.794	2.561	2.404	2.290	2.203	2.134
50	4.034	3.183	2.790	2.557	2.400	2.286	2.199	2.130
51	4.030	3.179	2.786	2.553	2.397	2.283	2.195	2.126
52	4.027	3.175	2.783	2.550	2.393	2.279	2.192	2.122
53	4.023	3.172	2.779	2.546	2.389	2.275	2.188	2.119
54	4.020	3.168	2.776	2.543	2.386	2.272	2.185	2.115
55	4.016	3.165	2.773	2.540	2.383	2.269	2.181	2.112
56	4.013	3.162	2.769	2.537	2.380	2.266	2.178	2.109
57	4.010	3.159	2.766	2.534	2.377	2.263	2.175	2.106
58	4.007	3.156	2.764	2.531	2.374	2.260	2.172	2.103
59	4.004	3.153	2.761	2.528	2.371	2.257	2.169	2.100
60	4.001	3.150	2.758	2.525	2.368	2.254	2.167	2.097
61	3.998	3.148	2.755	2.523	2.366	2.251	2.164	2.094
62	3.996	3.145	2.753	2.520	2.363	2.249	2.161	2.092
63	3.993	3.143	2.751	2.518	2.361	2.246	2.159	2.089
64	3.991	3.140	2.748	2.515	2.358	2.244	2.156	2.087
65	3.989	3.138	2.746	2.513	2.356	2.242	2.154	2.084
66	3.986	3.136	2.744	2.511	2.354	2.239	2.152	2.082
67	3.984	3.134	2.742	2.509	2.352	2.237	2.150	2.080
68	3.982	3.132	2.739	2.507	2.350	2.235	2.148	2.078
69	3.980	3.130	2.737	2.505	2.348	2.233	2.145	2.076
70	3.978	3.128	2.736	2.503	2.346	2.231	2.143	2.074
71	3.976	3.126	2.734	2.501	2.344	2.229	2.142	2.072
72	3.974	3.124	2.732	2.499	2.342	2.227	2.140	2.070
73	3.972	3.122	2.730	2.497	2.340	2.226	2.138	2.068
74	3.970	3.120	2.728	2.495	2.338	2.224	2.136	2.066
75	3.968	3.119	2.727	2.494	2.337	2.222	2.134	2.064
76	3.967	3.117	2.725	2.492	2.335	2.220	2.133	2.063
77	3.965	3.115	2.723	2.490	2.333	2.219	2.131	2.061
78	3.963	3.114	2.722	2.489	2.332	2.217	2.129	2.059
79	3.962	3.112	2.720	2.487	2.330	2.216	2.128	2.058



# UNIVERSITAS NASIONAL FAKULTAS EKONOMI

Program Studi Manajemen dan Akuntansi Terakreditasi Berdasarkan Keputusan Badan Akreditasi Nasional  
No. : 016/BAN-PT/Ak-IX/S1/IX/2005

Jl. Sawo Manila No. 61 Pejaten, Pasar Minggu, Jakarta 12520  
Telp. (021) 78833307, 7806700 (Hunting), Fax. 78833307, 7802718, 7802719 P.O.Box 4741 Jakarta 12047  
Homepage : <http://www.unas.ac.id>, E-mail : ekon\_unas@telkom.net / ekonomi\_unas@yahoo.co.id

## KONSULTASI PEMBIMBING

Nama Mahasiswa : Wafa Achmad Ridwan  
Nomor Pokok : 073112340250146

Program Studi : Manajemen  
Konsentrasi : Keuangan

PEMBIMBING I			PEMBIMBING II		
Tanggal	Materi Konsultasi	Paraf	Tanggal	Materi Konsultasi	Paraf
09/03 "	Rengsekan Judul	<i>h</i>	11/03 "	Penulisan Judul dan Bab 1	<i>h</i>
11/03 "	Acc Judul	<i>h</i>	16/03 "	teknik penulisan Daftar Isi	<i>h</i>
16/03 "	BAB I, II, III	<i>h</i>	24/03 "	Bab 2, 3, dan III	<i>h</i>
14/04 "	Revisi BAB I, II, III	<i>h</i>	05/04 "	revisi bab 2, 3, dan III	<i>h</i>
25/04 "	Revisi BAB I, II, III	<i>h</i>	25/05 "	Bab 4 dan 5	<i>h</i>
08/06 "	Bimbingan hasil SPSS	<i>h</i>	07/06 "	Bimbingan Bab 1 - 2	<i>h</i>
06/07 "	BAB 4 dan 5	<i>h</i>	14/06 "	Koreksi Bab I - V	<i>h</i>
11/07 "	Revisi BAB 4 dan 5	<i>h</i>	06/07 "	Revisi bab 1 - V	<i>h</i>
14/07 "	Revisi BAB 4 dan 5	<i>h</i>	18/07 "	Teknik Penulisan Daftar Pustaka	<i>h</i>
20/07 "	ACC Skripsi	<i>h</i>	21/07 "	ACC SKRIPSI	<i>h</i>

Jakarta, 21/7/2015

Wakil Dekan,

Herry Krisnandi, SE., MM.

## Tabel t

(Pada taraf signifikansi 0,05) 1 sisi (0,05) dan 2 sisi (0,025)

Df	Signifikansi		Df	Signifikansi	
	0,025	0,05		0,025	0,05
1	12.706	6.314	46	2.013	1.679
2	4.303	2.920	47	2.012	1.678
3	3.182	2.353	48	2.011	1.677
4	2.776	2.132	49	2.010	1.677
5	2.571	2.015	50	2.009	1.676
6	2.447	1.943	51	2.008	1.675
7	2.365	1.895	52	2.007	1.675
8	2.306	1.860	53	2.006	1.674
9	2.262	1.833	54	2.005	1.674
10	2.228	1.812	55	2.004	1.673
11	2.201	1.796	56	2.003	1.673
12	2.179	1.782	57	2.002	1.672
13	2.160	1.771	58	2.002	1.672
14	2.145	1.761	59	2.001	1.671
15	2.131	1.753	60	2.000	1.671
16	2.120	1.746	61	2.000	1.670
17	2.110	1.740	62	1.999	1.670
18	2.101	1.734	63	1.998	1.669
19	2.093	1.729	64	1.998	1.669
20	2.086	1.725	65	1.997	1.669
21	2.080	1.721	66	1.997	1.668
22	2.074	1.717	67	1.996	1.668
23	2.069	1.714	68	1.995	1.668
24	2.064	1.711	69	1.995	1.667
25	2.060	1.708	70	1.994	1.667
26	2.056	1.706	71	1.994	1.667
27	2.052	1.703	72	1.993	1.666
28	2.048	1.701	73	1.993	1.666
29	2.045	1.699	74	1.993	1.666
30	2.042	1.697	75	1.992	1.665
31	2.040	1.696	76	1.992	1.665
32	2.037	1.694	77	1.991	1.665
33	2.035	1.692	78	1.991	1.665
34	2.032	1.691	79	1.990	1.664
35	2.030	1.690	80	1.990	1.664
36	2.028	1.688	81	1.990	1.664
37	2.026	1.687	82	1.989	1.664
38	2.024	1.686	83	1.989	1.663
39	2.023	1.685	84	1.989	1.663
40	2.021	1.684	85	1.988	1.663
41	2.020	1.683	86	1.988	1.663
42	2.018	1.682	87	1.988	1.663
43	2.017	1.681	88	1.987	1.662
44	2.015	1.680	89	1.987	1.662
45	2.014	1.679	90	1.987	1.662

Sumber: Function Statistical Microsoft Excel

**Tabel d (Durbin-Watson)**  
 Pada taraf signifikansi 0,05

n	k = 1		k = 2		k = 3		k = 4		k = 5	
	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU
6	0.610	1.400	-	-	-	-	-	-	-	-
7	0.700	1.356	0.467	1.896	-	-	-	-	-	-
8	0.763	1.332	0.559	1.777	0.368	2.287	-	-	-	-
9	0.824	1.320	0.629	1.699	0.455	2.128	0.296	2.588	-	-
10	0.879	1.320	0.697	1.641	0.525	2.016	0.376	2.414	0.243	2.822
11	0.927	1.324	0.658	1.604	0.595	1.928	0.444	2.283	0.316	2.645
12	0.971	1.331	0.812	1.579	0.658	1.864	0.512	2.177	0.379	2.508
13	1.010	1.340	0.861	1.562	0.715	1.816	0.574	2.094	0.445	2.390
14	1.045	1.350	0.905	1.551	0.767	1.779	0.632	2.030	0.505	2.296
15	1.077	1.361	0.948	1.543	0.814	1.750	0.685	1.977	0.562	2.220
16	1.106	1.371	0.982	1.539	0.857	1.728	0.734	1.935	0.615	2.157
17	1.133	1.381	1.015	1.536	0.897	1.710	0.779	1.900	0.664	2.104
18	1.158	1.391	1.048	1.535	0.933	1.696	0.820	1.872	0.710	2.060
19	1.180	1.401	1.074	1.536	0.967	1.685	0.859	1.848	0.752	2.023
20	1.201	1.411	1.100	1.537	0.998	1.678	0.894	1.828	0.792	1.991
21	1.221	1.420	1.125	1.538	1.028	1.669	0.927	1.812	0.829	1.964
22	1.239	1.429	1.147	1.541	1.053	1.664	0.958	1.797	0.863	1.940
23	1.257	1.437	1.168	1.543	1.078	1.660	0.986	1.785	0.895	1.920
24	1.273	1.448	1.188	1.546	1.101	1.658	1.013	1.775	0.925	1.902
25	1.288	1.454	1.206	1.550	1.123	1.654	1.038	1.767	0.953	1.886
26	1.302	1.461	1.224	1.553	1.143	1.652	1.062	1.759	0.979	1.873
27	1.316	1.469	1.240	1.556	1.162	1.651	1.084	1.753	1.004	1.861
28	1.328	1.476	1.255	1.560	1.181	1.650	1.104	1.747	1.028	1.850
29	1.341	1.483	1.270	1.563	1.198	1.650	1.124	1.743	1.050	1.841
30	1.352	1.489	1.284	1.567	1.214	1.650	1.143	1.739	1.071	1.833
31	1.363	1.496	1.297	1.570	1.229	1.650	1.160	1.735	1.090	1.825
32	1.373	1.502	1.309	1.574	1.244	1.650	1.177	1.732	1.109	1.819
33	1.383	1.508	1.321	1.577	1.258	1.651	1.193	1.730	1.127	1.813
34	1.393	1.514	1.333	1.580	1.271	1.652	1.208	1.728	1.144	1.808
35	1.402	1.519	1.343	1.584	1.283	1.653	1.222	1.726	1.160	1.803
36	1.411	1.525	1.354	1.587	1.295	1.654	1.236	1.724	1.175	1.799
37	1.418	1.530	1.364	1.590	1.307	1.655	1.249	1.723	1.190	1.795
38	1.427	1.535	1.373	1.594	1.318	1.656	1.261	1.722	1.204	1.792
39	1.435	1.540	1.382	1.597	1.328	1.658	1.273	1.722	1.218	1.789
40	1.442	1.544	1.391	1.600	1.338	1.659	1.285	1.721	1.230	1.786

Sumber: N.E. Sewin and K.J. White, The Durbin-Watson Test for Serial Correlation with Extreme Small Samples or Many Regressors, *Econometrica*, vol.45, November 1977

**Keterangan:**

n = jumlah data

k = jumlah variabel independent



**PRPM**  
INDONESIA

**PUSAT REFERENSI PASAR MODAL**  
**CAPITAL MARKET REFERENCE CENTER**

**SURAT KETERANGAN PENELITIAN**

**No. 0450/PRPM/VII/11**

Sehubungan dengan permintaan saudara Wafa Achmad Bukkar, mahasiswa Universitas Nasional, tanggal 06 Juli 2011, dengan ini diberitahukan bahwa:

Nama : Wafa Achmad Bukkar  
NIM : 073112340250146  
Program : Strata Satu (S.1)  
Semester : VIII  
Jurusan : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi

Telah melakukan penelitian yang meliputi mencari dan mengumpulkan data di Pusat Referensi Pasar Modal dalam jadwal tanggal 27 Januari 2011 s/d 03 Februari 2011 dalam rangka penyelesaian Tugas Skripsi.

Demikian surat keterangan penelitian ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 15 Juli 2011

  
Andra Soekajat Hadikoesoemo  
Manajer

**P**usat Referensi Pasar Modal  
Capital Market Reference Center