

LAMPIRAN



Lampiran 1. Data IHSG dan Perhitungan Rm

Bulan	Tahun																							
	1991		1992		1993		1994		1995		1996		1997											
	IHSG	Rm	IHSG	Rm	IHSG	Rm	IHSG	Rm	IHSG	Rm	IHSG	Rm	IHSG	Rm										
1	-	-	159	0,0056	155	0,2284	289	0,0948	314	(0,0349)	374	0,0269	601	0,0704										
2	-	-	162	0,0192	160	0,0314	301	0,0431	319	0,0168	390	0,0444	631	0,0500										
3	-	-	160	(0,0089)	166	0,0388	301	(0,0021)	323	0,0145	400	0,0252	606	(0,0397)										
4	-	-	153	(0,0462)	170	0,0266	299	(0,0057)	330	0,0201	403	0,0087	577	(0,0489)										
5	-	-	140	(0,0862)	174	0,0202	298	(0,0031)	327	(0,0101)	407	0,0075	596	0,0332										
6	-	-	145	0,0390	178	0,0262	302	0,0124	325	(0,0039)	410	0,0089	629	0,0553										
7	-	-	150	0,0299	183	0,0253	311	0,0293	326	0,0031	411	0,0011	643	0,0225										
8	-	-	143	(0,0432)	193	0,0542	308	(0,0099)	337	0,0313	411	0,0000	554	(0,1388)										
9	-	-	137	(0,0414)	216	0,1196	344	0,1192	348	0,0335	448	0,0921	487	(0,1208)										
10	-	-	136	(0,0125)	235	0,0873	328	(0,0477)	354	0,0173	515	0,1488	460	(0,0558)										
11	-	-	137	(0,0115)	250	0,0652	327	(0,0012)	359	0,0151	541	0,0508	393	(0,1456)										
12	157,90	-	126,10	(0,0800)	263,83	0,0553	324,95	(0,0074)	363,80	0,0126	561,66	0,0376	346,56	(0,1172)										

Keterangan :

Rm = Tingkat keuntungan yang diharapkan untuk portofolio pasar

$$I_t - I_{t-1}$$

$$Rm = \frac{I_t - I_{t-1}}{I_{t-1}}$$

$$I_{t-1}$$

I_t = IHSG pada periode ke t

I_{t-1} = IHSG pada periode ke $t-1$

t = periode ke $t, t=1,2,3,\dots$

Lampiran 2. Data Tingkat Suku Bunga dan Perhitungan Rf

Bulan	Tahun													
	1991		1992		1993		1994		1995		1996		1997	
	Rf % p.a	Rf 12 %	Rf % p.a	Rf 12 %	Rf % p.a	Rf 12 %	Rf % p.a	Rf 12 %	Rf % p.a	Rf 12 %	Rf % p.a	Rf 12 %	Rf % p.a	Rf 12 %
1	-	-	19,06	1,588	14,17	1,181	8,25	0,688	11,60	0,967	15,21	1,268	14,19	1,183
2	-	-	19,09	1,591	13,54	1,128	8,26	0,688	12,25	1,021	12,21	1,268	14,18	1,182
3	-	-	19,53	1,628	12,39	1,033	8,24	0,687	13,67	1,139	12,21	1,268	13,99	1,166
4	-	-	19,40	1,617	12,28	1,023	9,46	0,788	14,00	1,167	15,24	1,270	13,75	1,146
5	-	-	18,46	1,538	12,25	1,021	9,95	0,746	14,26	1,188	15,32	1,277	13,70	1,142
6	-	-	17,45	1,454	12,10	1,008	9,64	0,803	14,68	1,223	15,36	1,280	13,63	1,136
7	-	-	17,28	1,440	11,65	0,971	9,82	0,818	14,94	1,245	15,26	1,272	13,53	1,128
8	-	-	16,79	1,399	11,14	0,928	10,01	0,834	15,07	1,256	15,39	1,283	24,06	2,005
9	-	-	16,17	1,348	10,04	0,837	10,45	0,871	15,21	1,268	15,30	1,275	26,58	2,215
10	-	-	15,66	1,305	8,41	0,701	10,62	0,885	15,25	1,271	15,30	1,275	23,88	1,990
11	-	-	15,40	1,283	8,31	0,693	10,70	0,892	15,22	1,268	15,10	1,258	21,50	1,792
12	-	-	14,64	1,220	8,26	0,688	11,20	0,933	15,21	1,268	14,40	1,200	19,74	1,645
AVG	-	-	-	1,451	-	1,700	-	0,803	-	1,190	-	1,266	-	1,478

Keterangan :

Rf = Tingkat bunga bebas risiko

Emiten	Tahun													
	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002		
Bulan	Hrg Shm	Rj	Hrg Shm	Rj	Hrg Shm	Rj	Hrg Shm	Rj	Hrg Shm	Rj	Hrg Shm	Rj	Hrg Shm	Rj
Semen Cibinong	1	6.600	0	6.600	0	7.700	0	7.700	0	7.700	0	7.700	0	7.000
	2	6.600	0	6.600	0	7.700	0	7.700	0	7.700	0	7.700	0	7.200
	3	6.600	0	6.600	0	7.700	0	7.700	0	7.700	0	7.700	0	7.250
	4	6.600	0	6.600	0	7.700	0	7.700	0	7.700	0	7.700	0	6.625
	5	6.600	0	6.600	0	7.700	0	7.700	0	7.700	0	7.700	0	6.075
	6	6.600	0	6.600	0	7.700	0	7.700	0	7.700	0	7.700	0	6.375
	7	6.600	0	6.600	0	7.700	0	7.700	0	7.700	0	7.700	0	4.025
	8	6.600	0	6.600	0	7.700	0	7.700	0	7.700	0	7.700	0	700
	9	6.600	0	6.600	0	7.700	0	7.700	0	7.700	0	7.700	0	700
	10	6.600	0	7.800	0,1820	7.700	0	7.700	0	7.700	0	7.700	0	475
	11	6.600	0	7.400	(0,0510)	7.700	0	7.700	0	7.700	0	7.700	0	400
	12	6.600	0	7.700	0,0410	7.700	0	7.700	0	7.700	0	7.700	0	250
	AVG	6.600	0	6.858	0,0143	7.700	0	7.700	0	7.700	0	7.700	0	3.923
Semen Gresik	1	4.500	0,0975	4.700	0	7.000	0	8.000	0	8.000	0	8.000	0	7275
	2	5.150	0,1444	5.225	0,1117	8.000	0,1428	8000	0	8000	0	15.000	0	7075
	3	4.950	(0,0380)	5.600	0,0717	8.000	0	8000	0	8000	0	15.000	0	5975
	4	4.950	0	5.650	0,0089	8.000	0	8000	0	8000	0	15.000	0	5925
	5	4.950	0,0000	6.150	0,0884	8.000	0	8950	0,1187	7825	(0,4780)	15.000	0	5800
	6	5.700	0,1515	6.200	0,0081	8.000	0	14500	0,6201	15000	0,9169	15.000	0	5450
	7	5.700	0	6.400	0,0322	8.000	0	14500	0	15000	0	15.000	0	5125
	8	5.250	(0,0780)	8.250	0,2890	8.000	0	15000	0,0344	15000	0	15.000	0	3000
	9	5.250	0	8.000	(0,0300)	8.000	0	15000	0	6900	(0,5400)	6900	(0,0280)	3200
	10	5.300	0,0095	8.000	0	8.000	0	15000	0	6700	(0,0280)	6700	(0,0280)	3500
	11	5.300	0,0000	7.600	(0,0500)	8.000	0	15000	0	7150	0,0671	7150	0,0671	2575
	12	5.142	(0,1130)	7.000	(0,0780)	8.000	0	15000	0	7600	0,0629	7600	0,0629	3225
	AVG	5.179	0,0145	6.565	0,0377	7.917	0,0119	12.079	0,0644	11.765	0,0001	11.765	0,0001	4.844

Keterangan : K_j = Tingkat keuntungan tahunan saham P_{t-1} = Harga pasar saham x akhir periode t-1
 $K_j = \frac{P_t - P_{t-1} + D_t}{P_{t-1}}$ D_t = Dividen dibayarkan periode ke t
 t = periode ke t, dimana $t = 1, 2, 3, \dots$
 P_t = Harga pasar saham x akhir periode t

Lampiran 4. Perhitungan Beban Pajak :

Emiten	Tahun	EBT (Rp)	Pajak (Rp)	t (%)
Semen Gresik	1.992	118.254.129.000	38.844.790.000	0,328
	1.993	74.225.292.000	25.560.478.000	0,344
	1.994	58.296.650.000	3.475.061.000	0,059
	1.995	182.157.011.000	17.543.173.000	0,096
	1.996	287.334.574.000	63.582.246.000	0,221
	1.997	275.566.363.000	38.280.344.000	0,138
Emiten	Tahun	EBT (Rp)	Pajak (Rp)	t (%)
Semen Cibinong	1.992	40.180.085.520	15.043.217.479	0,3744
	1.993	43.601.208.644	6.228.108.623	0,1428
	1.994	60.887.927.338	7.451.822.250	0,1224
	1.995	102.163.342.431	10.139.099.600	0,0992
	1.996	105.573.742.605	160.878.784	0,0015
	1.997	(268.499.818.426)	370.128.468	(0,0014)

Keterangan :

t = pajak

t = pajak
EBT



Lampiran 5. Perhitungan Biaya Hutang

Kode Emiten	Tahun	Beban Bunga	Jumlah Hutang	Kd	Ki	Kd/Ki
		T	B			
Semen Gresik	1992	0	166.690.781.000	0	0,6715	0
	1993	0	214.173.757.000	0	0,6558	0
	1994	8.277.361.000	213.611.081.000	0,0387	0,9404	0,036
	1995	41.370.383.000	811.567.523.000	0,0510	0,9037	0,046
	1996	62.248.140.000	1.256.038.729.000	0,0496	0,7787	0,039
	1997	129.053.128.000	2.336.997.974.000	0,0520	0,8611	0,048
Semen Cibinong	1992	16.651.628.339	518.808.541.872	0,0321	0,6256	0,020
	1993	71.901.705.777	661.469.650.447	0,1087	0,8291	0,090
	1994	61.618.736.927	596.927.545.361	0,1032	0,8776	0,091
	1995	80.025.376.037	1.126.824.296.260	0,0710	0,9008	0,064
	1996	111.014.901.954	1.934.250.684.384	0,0574	0,9985	0,057
	1997	164.844.953.935	4.969.108.828.329	0,0332	1,0014	0,033

Keterangan :

Ki = Biaya hutang setelah pajak

Kd = Biaya hutang sebelum pajak

$$Kd = \frac{\text{Beban biaya}}{\text{Besarnya nilai pinjaman}}$$

t = Pajak



an 6. Perhitungan BETA

Periode	Tahun	Bulan	Rm (1)	Rj (2)	Rf (3)	Rm-Rf (4)	Rj-Rf (5)	(Rm-Rf)-AVG(4) (6)	(6) ² (7)	(Rj-Rf)-AVG(5) (8)	(6)×(8) (9)	Beta
Desik	1992	Januari	0,006	0,098	1,588	(1,582)	(1,490)	(0,113)	0,0129	(0,054)	0,0061	0,823
		Februari	0,019	0,144	1,591	(1,572)	(1,447)	(0,103)	0,0107	(0,011)	0,0011	
		Maret	(0,009)	(0,039)	1,628	(1,637)	(1,667)	(0,168)	0,0284	(0,231)	0,0388	
		April	(0,046)	0,000	1,617	(1,663)	(1,617)	(0,194)	0,0378	(0,181)	0,0351	
		Mei	(0,086)	0,000	1,538	(1,624)	(1,538)	(0,155)	0,0242	(0,102)	0,0158	
		Juni	0,039	0,152	1,454	(1,415)	(1,302)	0,054	0,0029	0,135	0,0072	
		Juli	0,030	0,000	1,440	(1,410)	(1,440)	0,059	0,0034	(0,004)	(0,0002)	
		Agustus	(0,043)	(0,079)	1,399	(1,442)	(1,478)	0,027	0,0007	(0,042)	(0,0011)	
		September	(0,041)	0,000	1,348	(1,389)	(1,348)	0,080	0,0063	0,088	0,0070	
		Oktober	(0,013)	0,010	1,305	(1,318)	(1,295)	0,151	0,0227	0,142	0,0213	
		November	0,012	0,000	1,283	(1,271)	(1,283)	0,198	0,0390	0,154	0,0303	
		Desember	(0,080)	(0,113)	1,220	(1,300)	(1,333)	0,169	0,0284	0,104	0,0174	
AVG						(1,469)	(1,437)	Var (Rm.Rf) = 0,0181		Cov (Rm.Rf,Rj.Rf) = 0,0149		
Desik	1993	Januari	0,228	0,000	1,181	(0,953)	(1,181)	(0,083)	0,007	(0,284)	0,0237	0,652
		Februari	0,031	0,112	1,128	(1,097)	(1,016)	(0,227)	0,052	(0,119)	0,0271	
		Maret	0,039	0,072	1,033	(0,994)	(0,961)	(0,124)	0,015	(0,064)	0,0080	
		April	0,027	0,009	1,023	(0,996)	(1,014)	(0,126)	0,016	(0,117)	0,0148	
		Mei	0,020	0,088	1,021	(1,001)	(0,933)	(0,131)	0,017	(0,036)	0,0048	
		Juni	0,026	0,008	1,008	(0,982)	(1,000)	(0,112)	0,013	(0,103)	0,0116	
		Juli	0,025	0,032	0,971	(0,946)	(0,939)	(0,076)	0,006	(0,042)	0,0032	
		Agustus	0,054	0,289	0,928	(0,874)	(0,639)	(0,004)	0,000	0,258	(0,0011)	
		September	0,120	(0,030)	0,837	(0,717)	(0,867)	0,153	0,023	0,030	0,0045	
		Oktober	0,087	0,000	0,701	(0,614)	(0,701)	0,256	0,065	0,196	0,0500	
		November	0,065	(0,050)	0,693	(0,628)	(0,743)	0,242	0,058	0,154	0,0371	
		Desember	0,055	(0,079)	0,688	(0,633)	(0,767)	0,237	0,056	0,130	0,0307	
AVG						(0,870)	(0,897)	Var (Rm.Rf) = 0,0274		Cov (Rm.Rf,Rj.Rf) = 0,0179		
Desik	1994	Januari	0,095	0,000	0,688	(0,593)	(0,688)	0,191	0,0366	0,103	0,0197	0,872
		Februari	0,043	0,143	0,688	(0,645)	(0,545)	0,139	0,0194	0,246	0,0343	
		Maret	(0,002)	0,000	0,687	(0,689)	(0,687)	0,095	0,0091	0,104	0,0099	
		April	(0,006)	0,000	0,788	(0,794)	(0,788)	(0,010)	0,0001	0,003	(0,0000)	
		Mei	(0,003)	0,000	0,746	(0,749)	(0,746)	0,035	0,0012	0,045	0,0016	
		Juni	0,012	0,000	0,803	(0,791)	(0,803)	(0,007)	0,0000	(0,012)	0,0001	
		Juli	0,029	0,000	0,818	(0,789)	(0,818)	(0,005)	0,0000	(0,027)	0,0001	
		Agustus	(0,010)	0,000	0,834	(0,844)	(0,834)	(0,060)	0,0036	(0,043)	0,0026	
		September	0,119	0,000	0,871	(0,752)	(0,871)	0,032	0,0010	(0,080)	(0,0026)	
		Oktober	(0,048)	0,000	0,885	(0,933)	(0,885)	(0,149)	0,0221	(0,094)	0,0140	
		November	(0,001)	0,000	0,892	(0,893)	(0,892)	(0,109)	0,0118	(0,101)	0,0110	
		Desember	(0,007)	0,000	0,933	(0,940)	(0,933)	(0,156)	0,0242	(0,142)	0,0221	
AVG						(0,784)	(0,791)	Var (Rm.Rf) = 0,0108		Cov (Rm.Rf,Rj.Rf) = 0,0094		

n	Tahun	Bulan	Rm (1)	Rj (2)	Rf (3)	Rm-Rf (4)	Rj-Rf (5)	(Rm-Rf)-AVG(4) (6)	(6) ² (7)	(Rj-Rf)-AVG(5) (8)	(6)x(8) (9)	Beta
sik	1995	Januari	(0,035)	0,000	0,967	(1,002)	(0,967)	0,178	0,0318	0,159	0,0283	0,743
		Febuari	0,017	0,000	1,021	(1,004)	(1,021)	0,176	0,0311	0,105	0,0185	
		Maret	0,015	0,000	1,139	(1,124)	(1,139)	0,056	0,0032	(0,013)	(0,0008)	
		April	0,020	0,000	1,167	(1,147)	(1,167)	0,033	0,0011	(0,041)	(0,0014)	
		Mei	(0,010)	0,119	1,188	(1,198)	(1,069)	(0,018)	0,0003	0,057	(0,0010)	
		Juni	(0,004)	0,620	1,223	(1,227)	(0,603)	(0,047)	0,0022	0,523	(0,0243)	
		Juli	0,003	0,000	1,245	(1,242)	(1,245)	(0,062)	0,0038	(0,119)	0,0073	
		Agustus	0,031	0,034	1,256	(1,225)	(1,222)	(0,045)	0,0020	(0,096)	0,0043	
		September	0,034	0,000	1,268	(1,234)	(1,268)	(0,054)	0,0029	(0,142)	0,0076	
		Oktober	0,017	0,000	1,271	(1,254)	(1,271)	(0,074)	0,0054	(0,145)	0,0107	
		November	0,015	0,000	1,268	(1,253)	(1,268)	(0,073)	0,0053	(0,142)	0,0103	
		Desember	0,013	0,000	1,268	(1,255)	(1,268)	(0,075)	0,0056	(0,142)	0,0106	
AVG					(1,180)	(1,126)	Var (Rm.Rf) = 0,0079		Cov (Rm.Rf,Rj.Rf) = 0,0059			
	1996	Januari	0,027	0,000	1,268	(1,241)	(1,268)	(0,013)	0,000	0,035	(0,0004)	0,605
		Febuari	0,044	0,000	1,268	(1,224)	(1,268)	0,004	0,000	0,035	0,0002	
		Maret	0,025	0,000	1,268	(1,243)	(1,268)	(0,015)	0,000	0,035	(0,0005)	
		April	0,009	0,000	1,270	(1,261)	(1,270)	(0,033)	0,001	0,033	(0,0011)	
		Mei	0,008	0,000	1,277	(1,269)	(1,277)	(0,041)	0,002	0,026	(0,0010)	
		Juni	0,009	0,000	1,280	(1,271)	(1,280)	(0,043)	0,002	0,023	(0,0010)	
		Juli	0,001	0,000	1,272	(1,271)	(1,272)	(0,043)	0,002	0,031	(0,0013)	
		Agustus	0,000	0,000	1,283	(1,283)	(1,283)	(0,055)	0,003	0,020	(0,0011)	
		September	0,092	(0,540)	1,275	(1,183)	(1,815)	0,045	0,002	(0,512)	(0,0233)	
		Oktober	0,149	(0,029)	1,275	(1,126)	(1,304)	0,102	0,010	(0,001)	(0,0001)	
		November	0,051	0,068	1,258	(1,207)	(1,190)	0,021	0,000	0,112	0,0024	
		Desember	0,038	0,063	1,200	(1,162)	(1,137)	0,066	0,004	0,166	0,0110	
AVG					(1,228)	(1,303)	Var (Rm.Rf) = 0,0023		Cov (Rm.Rf,Rj.Rf) = (0,0014)			
	1997	Januari	0,070	(0,043)	1,183	(1,113)	(1,226)	0,401	0,1607	0,297	0,1189	0,884
		Febuari	0,050	(0,027)	1,182	(1,132)	(1,209)	0,382	0,1459	0,314	0,1197	
		Maret	(0,040)	(0,155)	1,166	(1,206)	(1,321)	0,308	0,0948	0,202	0,0620	
		April	(0,049)	(0,008)	1,146	(1,195)	(1,154)	0,319	0,1017	0,369	0,1175	
		Mei	0,033	(0,021)	1,142	(1,109)	(1,163)	0,405	0,1640	0,360	0,1456	
		Juni	0,055	(0,060)	1,136	(1,081)	(1,196)	0,433	0,1874	0,327	0,1413	
		Juli	0,023	(0,060)	1,128	(1,105)	(1,188)	0,409	0,1672	0,335	0,1368	
		Agustus	(0,139)	(0,415)	2,005	(2,144)	(2,420)	(0,630)	0,3970	(0,898)	0,5655	
		September	(0,121)	0,067	2,215	(2,336)	(2,148)	(0,822)	0,6758	(0,626)	0,5142	
		Oktober	(0,056)	0,094	1,990	(2,046)	(1,896)	(0,532)	0,2831	(0,374)	0,1987	
		November	(0,146)	(0,164)	1,792	(1,938)	(1,956)	(0,424)	0,1798	(0,434)	0,1838	
		Desember	(0,117)	0,252	1,645	(1,762)	(1,393)	(0,248)	0,0615	0,130	(0,0321)	
AVG					(1,514)	(1,523)	Var (Rm.Rf) = 0,2182		Cov (Rm.Rf,Rj.Rf) = 0,1928			

n	Tahun	Bulan	Rm (1)	Rj (2)	Rf (3)	Rm-Rf (4)	Rj-Rf (5)	(Rm-Rf)-AVG(4) (6)	(6) ² (7)	(Rj-Rf)-AVG(5) (8)	(6)(8) (9)	Beta
inong	1992	Januari	0,006	0,000	1,588	(1,582)	(1,588)	(0,107)	0,0114	(0,137)	0,0146	0,965
		Februari	0,019	0,000	1,591	(1,572)	(1,591)	(0,097)	0,0093	(0,140)	0,0135	
		Maret	(0,090)	0,000	1,628	(1,718)	(1,628)	(0,243)	0,0589	(0,177)	0,0430	
		April	(0,046)	0,000	1,617	(1,663)	(1,617)	(0,188)	0,0352	(0,166)	0,0312	
		Mei	(0,086)	0,000	1,538	(1,624)	(1,538)	(0,149)	0,0221	(0,087)	0,0129	
		Juni	0,039	0,000	1,454	(1,415)	(1,454)	0,060	0,0036	(0,003)	(0,0002)	
		Juli	0,030	0,000	1,440	(1,410)	(1,440)	0,065	0,0043	0,011	0,0007	
		Agustus	(0,043)	0,000	1,399	(1,442)	(1,399)	0,033	0,0011	0,052	0,0017	
		September	(0,041)	0,000	1,348	(1,389)	(1,348)	0,086	0,0075	0,103	0,0089	
		Oktober	(0,013)	0,000	1,305	(1,318)	(1,305)	0,157	0,0248	0,146	0,0230	
		November	0,012	0,000	1,283	(1,271)	(1,283)	0,204	0,0418	0,168	0,0343	
		Desember	(0,080)	0,000	1,220	(1,300)	(1,220)	0,175	0,0307	0,231	0,0405	
AVG					(1,475)	(1,451)	Var (Rm.Rf) = 0,018 Cov (Rm.Rf,Rj.Rf) = 0,017					
	1993	Januari	0,228	0,000	1,181	(0,953)	(1,181)	(0,083)	0,007	(0,261)	0,0218	1,050
		Februari	0,031	0,000	1,128	(1,097)	(1,128)	(0,227)	0,052	(0,208)	0,0473	
		Marct	0,039	0,000	1,033	(0,994)	(1,033)	(0,124)	0,015	(0,113)	0,0141	
		April	0,027	0,000	1,023	(0,996)	(1,023)	(0,126)	0,016	(0,103)	0,0130	
		Mei	0,020	0,000	1,021	(1,001)	(1,021)	(0,131)	0,017	(0,101)	0,0133	
		Juni	0,026	0,000	1,008	(0,982)	(1,008)	(0,112)	0,013	(0,088)	0,0099	
		Juli	0,025	0,000	0,971	(0,946)	(0,971)	(0,076)	0,006	(0,051)	0,0039	
		Agustus	0,054	0,000	0,928	(0,874)	(0,928)	(0,004)	0,000	(0,008)	0,0000	
		September	0,120	0,000	0,837	(0,717)	(0,837)	0,153	0,023	0,083	0,0127	
		Oktober	0,087	0,182	0,701	(0,614)	(0,519)	0,256	0,065	0,401	0,1025	
		November	0,065	(0,051)	0,693	(0,628)	(0,744)	0,242	0,058	0,176	0,0425	
		Desember	0,055	0,041	0,688	(0,633)	(0,647)	0,237	0,056	0,273	0,0646	
AVG					(0,870)	(0,920)	Var (Rm.Rf) = 0,027 Cov (Rm.Rf,Rj.Rf) = 0,029					
	1994	Januari	0,095	0,000	0,688	(0,593)	(0,688)	0,191	0,0366	0,115	0,0220	0,718
		Februari	0,043	0,000	0,688	(0,645)	(0,688)	0,139	0,0194	0,115	0,0160	
		Marct	(0,002)	0,000	0,687	(0,689)	(0,687)	0,095	0,0091	0,116	0,0110	
		April	(0,006)	0,000	0,788	(0,794)	(0,788)	(0,010)	0,0001	0,015	(0,0001)	
		Mei	(0,003)	0,000	0,746	(0,749)	(0,746)	0,035	0,0012	0,057	0,0020	
		Juni	0,012	0,000	0,803	(0,791)	(0,803)	(0,007)	0,0000	(0,000)	0,0000	
		Juli	0,029	0,000	0,818	(0,789)	(0,818)	(0,005)	0,0000	(0,015)	0,0001	
		Agustus	(0,010)	0,000	0,834	(0,844)	(0,834)	(0,060)	0,0036	(0,031)	0,0019	
		September	0,119	0,000	0,871	(0,752)	(0,871)	0,032	0,0010	(0,068)	(0,0022)	
		Oktober	(0,048)	0,000	0,885	(0,933)	(0,885)	(0,149)	0,0221	(0,082)	0,0122	
		November	(0,001)	0,000	0,892	(0,893)	(0,892)	(0,109)	0,0118	(0,089)	0,0097	
		Desember	(0,007)	0,000	0,933	(0,940)	(0,933)	(0,156)	0,0242	(0,130)	0,0203	
AVG					(0,784)	(0,803)	Var (Rm.Rf) = 0,011 Cov (Rm.Rf,Rj.Rf) = 0,008					

Tahun	Bulan	Rm (1)	Rj (2)	Rf (3)	Rm-Rf (4)	Rj-Rf (5)	(Rm-Rf) x AVG(β) (6)	(7)	(Rj-Rf) x AVG(β) (8)	(9) x (10)	Beta
1995	Januari	(0,035)	0,000	0,967	(1,002)	(0,967)	0,181	0,0329	0,255	0,0462	1,271
	Februari	0,017	0,000	1,021	(1,004)	(1,021)	0,179	0,0322	0,201	0,0360	
	Maret	0,015	0,000	1,139	(1,124)	(1,139)	0,059	0,0035	0,083	0,0049	
	April	0,020	0,000	1,167	(1,147)	(1,167)	0,036	0,0013	0,055	0,0020	
	Mei	(0,010)	0,000	1,188	(1,198)	(1,188)	(0,015)	0,0002	0,034	(0,0005)	
	Juni	(0,040)	(0,377)	1,223	(1,263)	(1,600)	(0,080)	0,0063	(0,379)	0,0301	
	Juli	0,003	0,000	1,245	(1,242)	(1,245)	(0,059)	0,0034	(0,024)	0,0014	
	Agustus	0,031	0,000	1,256	(1,225)	(1,256)	(0,042)	0,0017	(0,035)	0,0014	
	September	0,034	0,000	1,268	(1,234)	(1,268)	(0,051)	0,0026	(0,047)	0,0024	
	Oktober	0,017	0,000	1,271	(1,254)	(1,271)	(0,071)	0,0050	(0,049)	0,0035	
	November	0,015	0,000	1,268	(1,253)	(1,268)	(0,070)	0,0048	(0,047)	0,0032	
	Desember	0,013	0,000	1,268	(1,255)	(1,268)	(0,072)	0,0051	(0,047)	0,0033	
AVG					(1,183)	(1,222)	Var (Rm.Rf) = 0,008	Cov (Rm.Rf,Rj.Rf) = 0,010			
1996	Januari	0,027	0,000	1,268	(1,241)	(1,268)	(0,013)	0,000	(0,108)	0,0014	0,537
	Februari	0,044	0,000	1,268	(1,224)	(1,268)	0,004	0,000	(0,108)	(0,0005)	
	Maret	0,025	0,000	1,268	(1,243)	(1,268)	(0,015)	0,000	(0,108)	0,0016	
	April	0,009	0,000	1,270	(1,261)	(1,270)	(0,033)	0,001	(0,110)	0,0036	
	Mei	0,008	0,042	1,277	(1,269)	(1,235)	(0,041)	0,002	(0,075)	0,0030	
	Juni	0,009	(0,040)	1,280	(1,271)	(1,320)	(0,043)	0,002	(0,160)	0,0068	
	Juli	0,001	0,000	1,272	(1,271)	(1,272)	(0,043)	0,002	(0,112)	0,0048	
	Agustus	0,000	0,000	1,283	(1,283)	(1,283)	(0,055)	0,003	(0,123)	0,0067	
	September	0,092	1,125	1,275	(1,183)	(0,150)	0,045	0,002	1,010	0,0459	
	Oktober	0,149	(0,046)	1,275	(1,126)	(1,321)	0,102	0,010	(0,161)	(0,0165)	
	November	0,051	0,102	1,258	(1,207)	(1,156)	0,021	0,000	0,004	0,0001	
	Desember	0,038	0,088	1,200	(1,162)	(1,112)	0,066	0,004	0,048	0,0032	
AVG					(1,228)	(1,160)	Var (Rm.Rf) = 0,002	Cov (Rm.Rf,Rj.Rf) = 0,001			
1997	Januari	0,070	0,134	1,183	(1,113)	(1,049)	0,401	0,161	0,595	0,2386	1,135
	Februari	0,050	0,029	1,182	(1,132)	(1,153)	0,382	0,146	0,491	0,1876	
	Maret	(0,040)	0,007	1,166	(1,206)	(1,159)	0,308	0,095	0,485	0,1494	
	April	(0,049)	(0,086)	1,146	(1,195)	(1,232)	0,319	0,102	0,412	0,1314	
	Mei	0,033	(0,083)	1,142	(1,109)	(1,225)	0,405	0,164	0,419	0,1697	
	Juni	0,055	0,049	1,136	(1,081)	(1,087)	0,433	0,187	0,557	0,2412	
	Juli	0,023	(0,369)	1,128	(1,105)	(1,497)	0,409	0,167	0,147	0,0601	
	Agustus	(0,139)	(0,826)	2,005	(2,144)	(2,831)	(0,630)	0,397	(1,187)	0,7479	
	September	(0,121)	0,000	2,215	(2,336)	(2,215)	(0,822)	0,676	(0,571)	0,4693	
	Oktober	(0,056)	(0,321)	1,990	(2,046)	(2,311)	(0,532)	0,283	(0,667)	0,3549	
	November	(0,146)	(0,158)	1,792	(1,938)	(1,950)	(0,424)	0,180	(0,306)	0,1297	
	Desember	(0,117)	(0,375)	1,645	(1,762)	(2,020)	(0,248)	0,062	(0,376)	0,0933	
AVG					(1,514)	(1,644)	Var (Rm.Rf) = 0,218	Cov (Rm.Rf,Rj.Rf) = 0,248			

Legenda : Rm = Tingkat keuntungan yang diharapkan untuk portofolio pasar

Rj = Tingkat keuntungan tahunan saham

Rf = Tingkat keuntungan bebas risiko

Beta = Beta saham j

Lampiran 7. Perhitungan Tingkat Keuntungan yang Disyaratkan

Emiten	Tahun	Rf (1)	Beta (2)	Rm (3)	(3)-(1) (4)	(2)x(4) (5)	Ke (1)+(5)
Semen Gresik	1992	1,451	0,823	0,036	(1,415)	(1,165)	0,286
	1993	0,934	0,652	0,038	(0,896)	(0,584)	0,350
	1994	0,803	0,872	0,010	(0,793)	(0,691)	0,112
	1995	1,190	0,743	0,018	(1,172)	(0,871)	0,319
	1996	1,266	(0,605)	0,065	(1,201)	0,727	1,993
	1997	1,477	0,884	(0,018)	(1,495)	(1,322)	0,155
Emiten	Tahun	Rf (1)	Beta (2)	Rm (3)	(3)-(1) (4)	(2)x(4) (5)	Ke (1)+(5)
Semen Cibinong	1992	1,451	0,965	0,036	(1,415)	(1,365)	0,086
	1993	0,934	1,050	0,038	(0,896)	(0,941)	(0,007)
	1994	0,803	0,718	0,010	(0,793)	(0,569)	0,234
	1995	1,190	1,271	0,018	(1,172)	(1,490)	(0,300)
	1996	1,266	0,537	0,065	(1,201)	(0,645)	0,621
	1997	1,477	1,135	(0,018)	(1,495)	(1,697)	(0,220)

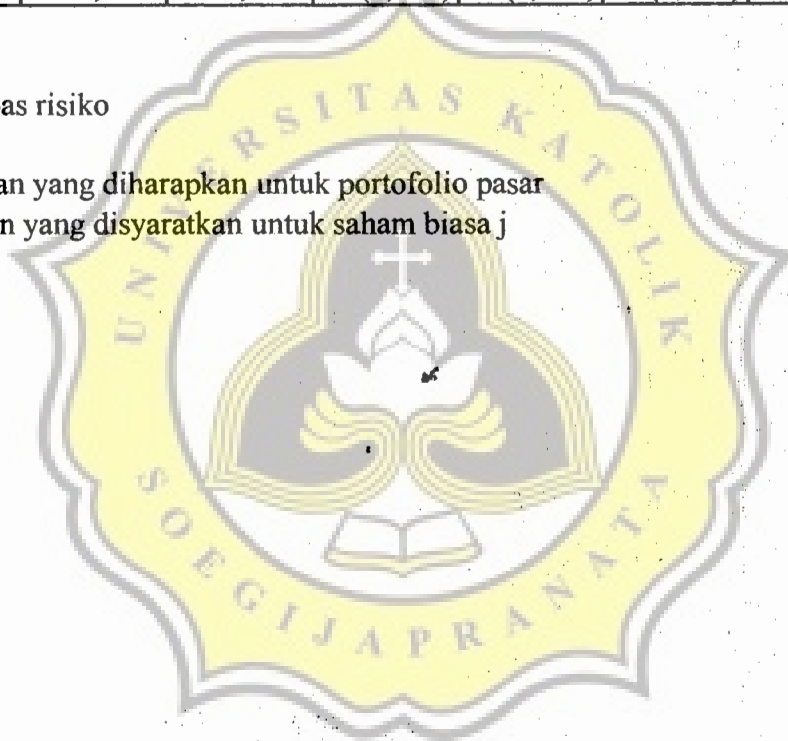
Keterangan :

Rf = Tingkat bunga bebas risiko

Beta = Beta saham j

Rm = Tingkat keuntungan yang diharapkan untuk portofolio pasar

Ke = Tingkat keuntungan yang disyaratkan untuk saham biasa j



Lampiran 8. Penyesuaian Terhadap Modal Sendiri

Emiten	Tahun	Modal Saham	Piutang Ragu-ragu	Deffered Tax	Goodwill	Penyesuaian Modal Sendiri
Semen	1992	148.288.000.000	956.000	-	-	148.288.956.000
Gresik	1993	148.288.000.000	41.502.000	-	-	148.329.502.000
	1994	148.288.000.000	-	-	-	148.288.000.000
	1995	593.152.000.000	558.245.000	-	-	593.710.245.000
	1996	593.152.000.000	518.749.000	-	-	593.670.749.000
	1997	593.152.000.000	609.163.000	-	-	593.761.163.000
Emiten	Tahun	Modal Saham	Piutang Ragu-ragu	Deffered Tax	Goodwill	Penyesuaian Modal Sendiri
Semen	1992	67.625.000.000	36.647.948	44.030.812.667	-	111.692.460.615
Cibinong	1993	91.225.000.000	615.251.420	50.245.834.270	-	142.086.085.690
	1994	164.205.000.000	705.856.553	-	64.624.971.104	229.535.827.657
	1995	164.205.000.000	1.499.346.986	-	81.019.324.921	246.723.671.907
	1996	164.205.000.000	3.244.085.599	-	76.567.814.314	244.016.899.913
	1997	574.717.500.000	18.362.036.419	-	72.116.303.707	665.195.840.126



ran 9. Komposisi Modal Sendiri dan Modal Hutang

Tahun	Modal Sendiri (Rp) E	Modal Hutang (Rp) D	Total Modal (Rp) E+D	Komposisi Modal Hutang (%) (D/E+D) 100	Komposisi Modal Sendiri (%) (E/E+D)/100
1992	148.288.965.000	166.690.781.000	314.979.746.000	52,921	47,079
1993	148.329.502.000	214.173.757.000	362.503.259.000	59,082	40,918
1994	148.288.000.000	213.611.081.000	361.899.081.000	59,025	40,975
1995	593.710.245.000	811.567.523.000	1.405.277.768.000	57,751	42,249
1996	593.670.749.000	1.256.038.729.000	1.849.709.478.000	67,905	32,095
1997	593.761.163.000	2.336.997.974.000	2.930.759.137.000	79,740	20,260

Tahun	Modal Sendiri (Rp) E	Modal Hutang (Rp) D	Total Modal (Rp) E+D	Komposisi Modal Hutang (%) (D/E+D) 100	Komposisi Modal Sendiri (%) (E/E+D)/100
1992	111.692.460.615	518.808.541.872	630.501.002.487	82,285	17,715
1993	142.086.085.690	661.469.650.447	803.555.736.137	82,318	17,682
1994	229.535.827.657	596.927.545.361	826.463.373.018	72,227	27,773
1995	246.723.671.907	1.126.824.296.260	1.373.547.968.167	82,037	17,963
1996	244.016.899.913	1.934.250.684.384	2.178.267.584.297	88,798	11,202
1997	665.195.840.126	4.969.108.828.329	5.634.304.668.455	88,194	11,806



ampiran 10. Perhitungan WACC

Emiten	Tahun	Ki (1)	Ke (2)	Komposisi Modal Hutang (3)	Komposisi Modal Sendiri (4)	Komposisi Peng. Hutang (1 X 3)	Komposisi Peng. Mod. Sendiri (2 X 4)	WACC (%) (1X3) + (2X4)
emen	1992	0,000	0,286	0,529	0,471	0	0,135	0,135
iresik	1993	0,000	0,350	0,591	0,409	0	0,143	0,143
	1994	0,035	0,112	0,590	0,410	0,021	0,046	0,067
	1995	0,045	0,319	0,578	0,422	0,026	0,135	0,161
	1996	0,038	1,993	0,679	0,321	0,026	0,640	0,666
	1997	0,047	0,155	0,797	0,203	0,037	0,031	0,069

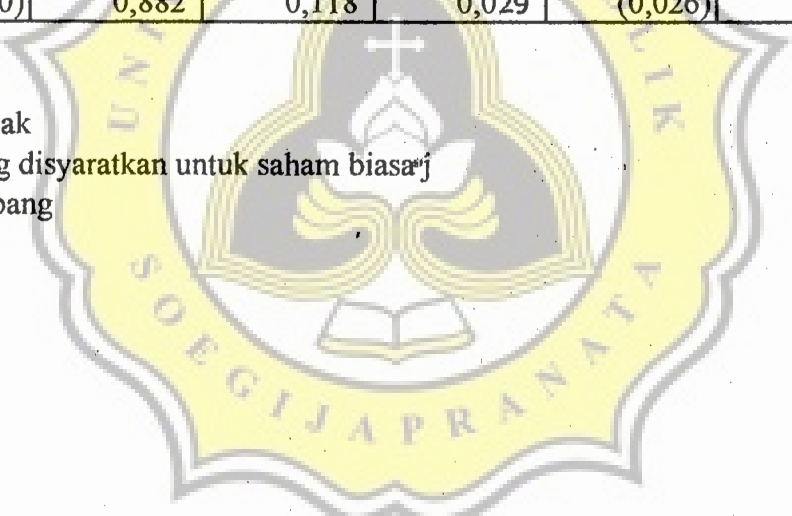
Emiten	Tahun	Ki (1)	Ke (2)	Komposisi Modal Hutang (3)	Komposisi Modal Sendiri (4)	Komposisi Peng. Hutang (1 X 3)	Komposisi Peng. Mod. Sendiri (2 X 4)	WACC (%) (1X3) + (2X4)
emen	1992	0,020	0,086	0,823	0,177	0,016	0,015	0,032
ibinong	1993	0,090	(0,007)	0,823	0,177	0,074	(0,001)	0,073
	1994	0,091	0,234	0,722	0,278	0,066	0,065	0,131
	1995	0,064	(0,300)	0,820	0,180	0,052	(0,054)	(0,002)
	1996	0,057	0,621	0,888	0,112	0,051	0,070	0,120
	1997	0,033	(0,220)	0,882	0,118	0,029	(0,026)	0,003

Ceterangan :

Ki = Biaya hutang setelah pajak

Ke = Tingkat keuntungan yang disyaratkan untuk saham biasa

WACC = Biaya modal tertimbang



Lampiran 11. Perhitungan Cost of Capital

Emiten	Tahun	Komposisi Pengemb. Hutang (1)	Komposisi Peng. Modal Sendiri (2)	WACC (%) (3)	Total Modal (Rp) (4)	Tingkat Pengemb. Hutang (Rp) (1 X 4)	Tingkat Pengemb. Modal Sendiri (Rp) (2 X 4)	Cost of Capital	
								(1X4)+(2X4)	(3 X 4)
Semen	1992	0	0	0	314.979.746.000	0	42.522.265.710	42.522.265.710	42.522.265.710
	1993	0	0	0	362.503.259.000	0	51.837.966.037	51.837.966.037	51.837.966.037
	1994	0,021	0,046	0,067	361.899.081.000	7.599.880.701	16.647.357.726	24.247.238.427	24.247.238.427
	1995	0,026	0,135	0,161	1.405.277.768.000	36.537.221.968	189.712.498.680	226.249.720.648	226.249.720.648
	1996	0,026	0,640	0,666	1.849.709.478.000	48.092.446.428	1.183.814.065.920	1.231.906.512.348	1.231.906.512.348
	1997	0,037	0,031	0,068	2.930.759.137.000	108.438.088.069	90.853.533.247	199.291.621.316	199.291.621.316
Semen Cibinong	Tahun	Komposisi Pengemb. Hutang (1)	Komposisi Peng. Modal Sendiri (2)	WACC (%) (3)	Total Modal (Rp) (4)	Tingkat Pengemb. Hutang (Rp) (1 X 4)	Tingkat Pengemb. Modal Sendiri (Rp) (2 X 4)	Cost of Capital	
								(1X4)+(2X4)	(3 X 4)
	1992	0,017	0,015	0,032	630.501.002.487	10.718.517.042	9.457.515.037	20.176.032.080	20.176.032.080
	1993	0,074	(0,001)	0,073	803.555.736.137	59.463.124.474	(803.555.736)	58.659.568.738	58.659.568.738
	1994	0,065	0,065	0,130	826.463.373.018	53.720.119.246	53.720.119.246	107.440.238.492	107.440.238.492
	1995	0,053	(0,054)	(0,001)	1.373.547.968.167	72.798.042.313	(74.171.590.281)	(1.373.547.968)	(1.373.547.968)
	1996	0,051	0,070	0,120	2.178.267.584.297	111.091.646.799	152.478.730.901	263.570.377.700	263.570.377.700
1997	0,029	(0,026)	0,003	5.634.304.668.455	501.453.115.492	(146.491.921.380)	16.902.914.005	16.902.914.005	

Diagram 12. Perhitungan EVA

Tahun	EBIT (1)	Beban Pajak (2)	Cost of Capital (3)	EVA (1)-(2)-(3)	Jumlah Saham	EVA/Saham
1992	118.254.129.000	38.844.790.000	42.522.265.710	36.887.073.290	148.288.000	248,753
1993	74.255.292.000	25.560.428.000	51.837.966.037	(3.143.102.037)	148.288.000	(21,196)
1994	66.574.011.000	3.475.061.000	24.247.238.427	38.851.711.573	148.288.000	262,002
1995	223.527.394.000	17.543.173.000	226.249.720.648	(20.265.499.648)	593.152.000	(34,166)
1996	349.619.491.000	63.582.146.000	1.231.906.512.348	(945.869.167.348)	593.152.000	(1.594,649)
1997	404.619.491.000	38.280.344.000	199.291.621.316	167.047.525.684	593.152.000	281,627

Tahun	EBIT (1)	Beban Pajak (2)	Cost of Capital (3)	EVA (1)-(2)-(3)	Jumlah Saham	EVA/Saham
1992	56.831.713.859	15.043.217.479	20.176.032.080	21.612.464.300	67.625.000	319,593
1993	118.502.914.421	6.228.108.623	58.659.568.738	53.615.237.060	91.225.000	587,725
1994	122.506.664.263	7.451.822.250	107.440.238.492	7.614.603.521	164.205.000	46,373
1995	182.189.018.468	10.139.099.600	(1.373.547.968)	173.423.466.836	164.205.000	1.056,140
1996	139.556.565.545	160.878.784	263.570.377.700	(124.174.690.939)	164.205.000	(756,217)
1997	(198.964.345.757)	370.128.468	16.902.914.005	(216.257.388.230)	1.149.435.000	(189,125)



PT. SEMEN GRESIK (PERSERO) DAN ANAK ANAK PERUSAHAANNYA
NERACA KONSOLIDASI
31 DESEMBER 1992-1997
 (Angka dalam ribuan rupiah, kecuali data persaham)

Aktiva	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Aktiva Lancar :						
Kas dan Setara kas	4.050.265	9.197.311	22.424.993	136.802.886	212.191.923	97.655.373
Deposito Berjangka	331.462.000	130.483.406	29.500.000	138.329.540	7.950.000	600.000
Piutang Usaha - setelah dikurangi penyisihan piutang ragu-ragu 1992-Rp. 965, 1993-Rp. 41.502, 1994-Rp. 0, 1995-Rp. 518.749, 1996-Rp. 518.749, 1997-Rp. 609.163	10.124.183	3.017.210	16.561.879	126.622.085	159.173.442	249.746.181
Piutang afiliasi - setelah dikurangi penyisihan piutang ragu-ragu 1995-Rp. 39.496	1.192.086	1.203.102	85.397	18.561.119	19.892.213	36.723.980
Persediaan	29.691.464	44.864.809	81.626.301	174.889.121	228.270.770	264.937.018
Pajak Dibayar dimuka	5.343.383	11.491.781	12.919.428	19.666.451	13.067.924	20.732.753
Aktiva lancar lainnya	4.902.689	6.775.051	7.322.089	34.669.311	67.658.046	69.210.404
JUMLAH AKTIVA LANCAR	386.766.070	207.032.670	170.440.087	649.540.513	708.204.318	739.605.709
Investasi jangka panjang	13.543.187	2.795.821	6.011.779	10.529.788	13.969.337	12.488.104
Selisih lebih harga perolehan penyertaan atas nilai wajar aktiva bersih	-	-	-	34.342.606	27.048.602	19.754.597
Aktiva tetap	273.877.350	290.584.833	974.914.855	2.095.742.722	2.860.630.290	3.899.668.094
Akumulasi penyusutan dan deplesi	(165.605.117)	(180.739.896)	(205.577.406)	(625.008.683)	(770.600.839)	(961.318.828)
	108.272.233	109.844.937	769.337.449	1.470.734.039	2.090.029.451	2.938.349.266
Aktiva lain-lain :						
Proyek pengembangan pabrik semen baru	358.823.825	595.065.722	510.356	896.142.404	1.021.950.240	1.408.724.782
Pekerjaan dalam pelaksanaan	2.549.656	23.898.106	8.772.937	33.658.547	41.012.183	32.487.079
Beban yang ditangguhkan	12.323.021	13.799.125	28.096.077	71.963.102	65.631.518	51.927.571
Piutang jangka panjang	5.770.838	7.287.165	5.215.948	6.612.184	5.904.651	5.415.644
Aktiva tidak lancar lainnya	3.327.735	7.922.344	17.861.816	177.589.008	256.917.895	77.346.052
JUMLAH AKTIVA LAIN-LAIN	382.795.075	647.972.462	60.457.134	1.185.965.245	1.391.416.487	1.575.901.128
JUMLAH AKTIVA	891.376.565	967.645.890	1.006.246.449	3.351.112.191	4.230.668.195	5.286.098.804

PT. SEMEN GRESIK (PERSERO) DAN ANAK ANAK PERUSAHAANNYA
NERACA KONSOLIDASI
31 DESEMBER 1992-1997
 (Angka dalam ribuan rupiah, kecuali data persaham)

	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Kewajiban dan Ekuitas						
Kewajiban Lancar :						
Hutang usaha	✓ 5.114.383	5.558.835	16.836.759	41.423.215	75.793.076	78.203.857
Hutang lain-lain dan biaya yang masih harus dibayar	✓ 16.658.380	20.965.556	31.129.904	123.558.884	345.209.285	185.999.282
Hutang jangka pendek	-	-	-	96.000.000	-	-
Hutang pajak	4.284.065	14.033.478	3.672.206	31.608.456	48.891.922	20.181.377
Wesel bayar	-	-	-	-	136.326.046	50.292.105
Kewajiban jangka panjang yang jatuh tempo dalam waktu satu tahun :						
- Wesel bayar jangka menengah	-	-	-	-	-	76.120.906
- Dana pensiun	235.757	394.786	481.767	3.861.940	3.474.663	5.590.198
- Pemerintah RI	-	39.108.831	75.505.943	137.054.446	149.381.423	150.187.098
- Bank	-	748.990	2.220.036	49.196.515	73.482.974	209.642.789
- Lain-lain	-	-	-	1.121.436	1.121.436	1.276.177
Hutang afiliasi	933.324	915.513	213.188	1.038.746	3.112.836	5.323.172
Pendapatan yang ditangguhkan	568.867	4.208.128	4.838.797	6.704.876	8.484.351	20.107.665
JUMLAH KEWAJIBAN LANCAR	27.794.776	85.934.117	134.898.600	491.568.514	845.278.012	802.924.626
Kewajiban jangka panjang setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam waktu 1 tahun						
- Wesel bayar jangka menengah	2.121.814	3.553.070	4.335.899	19.199.297	17.252.005	864.112.924
- Dana pensiun	163.398.886	156.435.325	119.574.493	302.569.499	302.692.901	11.219.247
- Pemerintah RI	-	13.017.242	11.279.755	202.647.080	570.315.881	248.888.933
- Bank	16.489.465	8.388.427	3.957.997	7.634.875	9.510.663	715.620.602
- Lain-lain	182.010.165	181.394.064	139.148.144	532.050.751	899.771.450	9.026.427
JUMLAH KEWAJIBAN JANGKA PANJANG	394.710.689	462.788.128	308.395.398	1.377.141.402	1.892.542.900	1.848.868.133
Hak pemegang shm minoritas atas bag aktiva bersih pd anak-anak perush. yg dikonsolidasi	-	9.759.067	11.264.625	14.441.631	18.321.057	22.165.480
Ekuitas =						
Modal saham - Modal dasar tahun 1992,1993,1994 - 500.000.000 saham biasa nominal Rp. 1000,- ditempatkan dan disetor penuh 148.288.000 saham biasa nominal Rp. 1000,-	✓ 148.288.000	148.288.000	148.288.000	593.152.000	593.152.000	593.152.000
ditempatkan dan disetor penuh 539.152.000	240.000.000	240.000.000	240.000.000	1.252.065.600	1.252.065.600	1.252.065.600
Agio Saham	293.283.624	302.270.642	332.647.080	467.833.695	622.080.076	766.922.965
Saldo laba	681.571.624	690.558.642	720.935.080	2.313.051.295	2.467.297.676	2.612.140.565
Jumlah Ekuitas	891.376.565	967.645.890	1.006.246.449	3.357.112.191	4.230.668.195	5.286.098.804
JUMLAH KEWAJIBAN DAN EKUITAS						

PT. SEMEN GRESIK (PERSERO) DAN ANAK ANAK PERUSAHAANNYA

LAPORAN RUGI/LABA KONSOLIDASI

UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR PADA TANGGAL-TANGGAL 31 DESEMBER 1992, 1993, 1994, 1995, 1996, 1997

(Angka dalam ribuan rupiah, kecuali data persaham)

	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Penjualan bersih	165.829.358	219.480.497	309.078.974	820.929.594	1.362.963.444	1.640.041.116
Harga pokok penjualan	(111.051.367)	(135.609.953)	(190.183.584)	(466.819.752)	(782.449.547)	(936.232.594)
LABA KOTOR	54.777.991	83.870.544	118.895.390	354.109.842	580.513.897	703.808.522
Beban usaha :						
Beban pemasaran dan penjualan	(10.617.461)	(15.465.834)	(20.939.318)	(68.362.222)	(115.039.860)	(125.629.457)
Beban umum dan administrasi	(22.404.678)	(28.077.954)	(40.036.568)	(78.055.130)	(143.919.983)	(193.376.372)
JUMLAH BEBAN USAHA	(33.022.139)	(43.543.788)	(60.975.886)	(146.417.352)	(258.959.843)	(319.005.829)
Laba usaha	21.755.852	40.326.756	57.919.504	207.692.490	321.554.054	384.802.693
Pendapatan (beban) lain-lain :						
Pendapatan bunga	88.211.990	34.448.255	6.294.196	14.604.913	29.414.220	17.900.708
Behar: bunga	-	-	(8.277.361)	(41.370.383)	(62.248.140)	(129.053.128)
Pendapatan deviden	35.024	17.670	17.062	122.773	6.554	-
Bagian ekuitas perusahaan afiliasi yang tidak dikonsolidasi	661.655	335.194	2.083.572	2.972.781	3.335.881	(438.779)
Pendapatan lain-lain	1.672.443	2.642.586	3.044.593	4.815.894	7.357.458	11.672.578
Pendapatan atas penyertaan dalam bentuk tanah	8.864.028	-	-	-	-	-
Keuntungan selisih kurs	-	-	-	367.777	-	933.393
Beban lain-lain	(2.946.863)	(3.515.169)	(2.784.916)	(7.049.234)	(12.085.452)	(10.251.102)
Pendapatan lain-lain bersih	96.498.277	33.928.336	377.146	(25.535.479)	(34.219.479)	(109.236.330)
Laba sebelum pajak penghasilan	118.254.129	74.255.292	58.296.650	182.157.011	287.334.575	275.566.363
Pajak Penghasilan	(38.844.790)	(25.560.478)	(3.475.061)	(17.543.173)	(63.582.246)	(38.280.344)
Laba sebelum pajak penghasilan	79.409.339	48.694.814	54.821.589	164.613.838	223.752.329	237.286.019
Pemilikan minoritas dalam laba perusahaan anak	-	(3.127)	(99.308)	(2.066.082)	(4.484.875)	(4.733.994)
Laba bersih	79.409.339	48.691.687	54.722.281	162.547.756	219.267.454	232.552.025
Laba usaha persaham	146,71	271,95	390,59	746,99	542,11	648,74
Laba bersih persaham	535,51	328,36	369,03	584,62	369,66	392,06

NERACA

31 DESEMBER 1992, 1993, 1994, 1995, 1996, 1997

	1992	1993	1994	1995	1996	1997
AKTIVA LANCAR						
Kas dan Setara kas	3.755.589.039	10.182.341.763	170.200.428.426	272.666.939.082	264.732.190.848	217.048.498.899
Investasi jangka pendek	6.038.091.084	57.546.950.000	-	-	-	699.750.238.660
Piutang Usaha	31.606.781.522	59.551.947.258	87.082.343.818	114.456.643.288	151.584.246.138	136.090.399.683
(setelah dikurangi penyisihan piutang ragu-ragu, tahun 1992 Rp. 36.647.948, tahun 1993 Rp. 615.251.420, tahun 1994 Rp. 705.856.553, tahun 1995 Rp. 1.499.346.986, tahun 1996 Rp. 3.244.085.599, tahun 1997 Rp. 8.362.036.419)						
Piutang pihak-pihak yang mempunyai hubungan istimewa	10.422.751.027	7.275.401.098	5.519.603.048	5.108.827.054	9.217.441.520	8.344.984.477
Piutang lain-lain	3.065.671.376	2.817.024.064	6.631.447.475	11.126.635.158	27.127.919.916	59.648.293.903
Persediaan	45.583.186.452	69.829.204.064	91.969.898.739	101.179.433.480	113.158.852.250	135.479.990.888
Pajak dan biaya dibayar dimuka	2.259.463.071	7.379.279.806	22.615.760.176	28.605.161.060	57.489.077.511	70.907.449.248
Dana pelunasan obligasi	7.697.092.163	13.798.341.128	-	-	-	-
Jumlah Aktiva Lancar	110.428.625.734	228.380.489.181	384.019.481.682	533.143.639.122	623.309.728.183	1.327.269.855.758
Piutang pihak-pihak yang mempunyai hubungan istimewa	-	-	-	-	9.363.985.841	9.479.456.170
Penyertaan saham	-	-	400.000.000	441.249.167	559.470.121	471.646.499
Aktiva tetap						
Biaya perolehan	810.393.233.905	1.019.556.063.296	1.080.956.977.042	1.176.264.104.090	2.336.167.903.300	5.007.496.311.874
Akumulasi penyusutan dan deplesi	(81.034.757.725)	(156.879.839.058)	(209.218.913.885)	(265.379.299.410)	(325.854.166.766)	(404.035.603.219)
Nilai Buku	729.338.476.180	862.676.224.238	871.738.063.157	910.884.804.680	2.010.313.736.534	4.603.460.708.655
Aktiva tak berwujud (setelah dikurangi akumulasi amortisasi)						
Goodwill	-	-	64.624.971.104	81.019.324.921	76.567.814.314	72.116.303.707
Selisih lebih harga perolehan penyertaan atas nilai wajar aktiva bersih	-	68.067.810.852	-	-	-	-
Hak atas penggunaan tambang	845.696.815	13.740.153.303	9.002.000.000	15.032.000.000	15.002.000.000	15.150.000.000
Hak atas tanah	-	14.682.646.081	14.943.193.669	42.993.353.490	-	-
Jumlah aktiva tak berwujud	845.696.815	96.490.610.236	88.570.164.773	139.014.678.411	91.569.814.314	87.266.303.707
Aktiva lain-lain						
Aktiva tetap dalam pengerjaan	3.498.756.136	4.900.272.443	44.288.878.274	161.088.127.114	-	-
Piutang jangka panjang	9.117.138.413	8.977.300.533	9.395.299.158	9.601.431.901	-	-
Biaya dibayar dimuka	589.302.768	2.018.344.009	689.768.018	563.823.855	-	-
Biaya praoperasi	1.251.205.927	875.198.467	499.191.007	123.183.527	-	-
Biaya ditangguhkan	6.951.660.348	37.238.534.364	50.605.631.535	42.686.471.021	58.277.635.473	39.397.895.869
Uang jaminan	2.421.487.079	2.338.036.690	2.847.687.674	4.235.001.841	-	-
Uang muka pembelian hak penambangan dan peralatannya	10.682.000.000	-	192.478.000.000	463.512.285.628	376.327.503.159	10.248.159.414
Uang muka sethubungan perluasan pabrik	-	-	-	-	23.214.192.172	10.694.273.619
Lain-lain	-	-	-	-	-	-
Jumlah aktiva lain-lain	34.511.550.671	56.347.686.506	300.804.455.666	681.810.324.887	457.819.330.804	60.340.528.902
Jumlah aktiva	875.124.349.400	1.243.895.010.161	1.645.532.165.278	2.265.294.696.267	3.192.936.065.797	6.088.288.299.691

	1992	1993	1994	1995	1996	1997
KEWAJIBAN LANCAR						
Hutang jangka pendek	31.973.104.433	48.245.941.773	16.955.660.794	127.589.739.522	163.998.682.058	1.248.876.983.770
Hutang Usaha	9.925.517.399	22.506.204.066	34.852.359.138	29.729.952.838	46.119.336.328	94.278.034.954
Hutang Afiliasi	8.802.527.439	9.653.783.711	6.574.115.321	381.329.588	5.089.194.558	329.186.936
Hutang Lain-lain	1.326.089.505	385.523.845	10.864.977.378	28.404.987.450	26.455.058.309	117.880.119.604
Biaya masih harus dibayar	12.439.125.058	12.994.862.730	15.306.651.792	19.722.130.270	46.345.500.170	72.188.104.608
Hutang Pajak	2.422.621.021	4.297.758.643	14.861.814.385	13.984.882.913	12.344.018.025	9.007.411.947
Hutang Dividen	6.939.173.680	9.598.148.230	568.376.630	626.925.850	637.834.075	705.112.636
Hutang jangka panjang jatuh tempo dalam waktu satu tahun	54.649.223.072	69.973.138.452	44.549.153.836	-	44.987.556.693	1.303.748.732.587
Jumlah Kewajiban Lancar	128.477.381.607	177.655.361.450	144.533.109.274	220.439.948.431	345.977.180.016	2.907.013.687.042
Pajak Penghasilan ditangguhkan	44.030.812.667	50.245.834.270	-	-	-	-
Hutang jangka panjang (setelah dikurangi bagian jatuh tempo dalam						
Hutang Sewa beli		119.574.493	2.464.000.000	-	-	-
Hutang Bank	393.383.686.928	171.391.242.322	152.384.615.410	582.493.227.150	957.615.251.274	660.153.925.036
Wesel Bayar		358.700.000.000	374.000.000.000	392.360.000.000	762.560.000.000	1.696.000.000.000
Hutang Obligasi	30.000.000.000	-	-	-	-	-
Hutang Afiliasi		-	-	24.000.000.000	-	-
Jumlah Hutang jangka panjang	423.383.686.928	533.596.786.511	528.848.615.410	998.853.227.150	1.720.175.251.274	2.356.153.925.036
Hak Pemegang saham minoritas atas anak perusahaan	398.904.933	1.721.454.757	1.987.775.416	235.135.066	261.893.709	-
Modal Sendiri						
Modal saham - Nilai nominal Rp. 1000,						
Modal dasar 200.000.000 saham						
Modal ditempatkan dan disetor penuh 67.625.000 saham tahun 1992,						
91.225.000 saham tahun 1993, 164.205.000 tahun 1994, 1995, 1996						
Modal dasar 650.000.000 saham tahun 1996						
Tahun 1997 nilai nominal Rp. 500; modal dasar 4.500.000.000 saham						
Modal ditempatkan dan disetor penuh 1.149.435.000	67.625.000.000	91.225.000.000	164.205.000.000	164.205.000.000	164.205.000.000	574.717.500.000
Agio Saham	128.840.809.718	289.320.809.718	617.730.809.718	617.730.809.718	617.730.809.718	207.218.309.718
Selisih penilaian kembali aktiva tetap	3.491.629.795	3.491.629.795	3.491.629.795	3.491.629.795	3.491.629.795	3.491.629.795
Saldo laba	78.876.124.752	184.735.225.665	184.735.225.665	260.338.946.107	341.094.301.285	39.693.248.100
Jumlah Modal Sendiri	278.833.564.265	481.675.546.481	970.162.665.178	1.045.766.385.620	1.125.521.740.798	825.120.687.613
Jumlah Kewajiban dan Modal Sendiri	875.125.350.400	1.645.532.165.278	1.645.532.165.278	2.265.294.696.267	3.192.936.065.797	6.088.288.299.691

PT. SEMEN CIBINONG (PERSERO) DAN ANAK ANAK PERUSAHAANNYA
LAPORAN RUGI LABA KONSOLIDASI
UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR PADA TANGGAL-TANGGAL 31 DESEMBER 1992, 1993, 1994, 1995, 1996, 1997
 (Angka dalam ribuan rupiah, kecuali data persaham)

	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Penjualan barang dan jasa	192.617.192.872	394.145.648.079	536.606.525.104	694.840.701.177	768.265.036.009	837.309.784.706
Beban pokok penjualan barang dan jasa	129.992.811.770	252.481.195.618	369.315.184.547	458.910.974.991	523.264.591.998	590.972.681.971
Laba bruto	62.624.381.102	141.664.452.461	167.291.340.557	235.929.726.186	245.000.444.011	246.337.102.735
Beban usaha	11.472.265.493	22.055.991.746	33.390.579.912	42.980.100.592	55.919.611.875	62.304.631.593
Laba usaha	51.152.115.609	119.608.460.715	133.900.760.645	192.949.625.594	189.080.832.136	184.032.471.142
Penghasilan (beban) lain-lain						
Penghasilan bunga	5.230.352.830	4.095.702.239	16.767.916.888	20.496.084.295	33.982.822.940	69.485.472.669
Beban bunga	(16.651.628.339)	(71.901.705.777)	(61.618.736.927)	(80.025.376.037)	(111.014.901.954)	(164.844.953.935)
Laba rugi penjualan aktiva tetap	(4.459.782)	21.351.522	(977.074.872)	(447.297.084)	(181.724.521)	104.512.898
Amortisasi Goodwill	-	(788.984.109)	(3.442.839.748)	(3.779.063.368)	(4.451.510.607)	(4.451.510.607)
Bagian atas laba bersih perusahaan asosiasi	-	-	-	41.249.167	178.220.954	72.176.376
Rupa-rupa	453.705.202	(7.433.615.946)	(23.742.098.650)	(27.071.880.136)	(2.199.996.343)	(352.847.986.970)
Beban lain-lain bersih	(10.972.030.089)	76.007.252.071	(73.012.833.309)	(90.786.183.163)	(83.507.089.531)	(452.482.289.568)
Laba sebelum taksiran pajak penghasilan	40.180.085.520	43.601.208.644	60.887.927.336	102.163.342.431	105.573.742.605	(268.449.818.426)
Taksiran pajak penghasilan	15.043.217.479	6.228.108.623	7.451.822.250	10.139.099.600	160.878.784	370.128.468
Laba sebelum hak minoritas atas laba rugi bersih anak perusahaan	25.136.868.041	37.373.100.021	53.436.105.086	92.024.242.831	105.412.863.821	(268.819.946.894)
Hak minoritas laba rugi bersih anak perusahaan	32.953.304	9.488.617.805	(164.320.659)	(22.389)	(26.758.643)	259.893.709
Laba bersih	25.169.821.345	27.884.482.216	53.271.784.427	92.024.220.442	105.386.105.178	(268.560.053.185)
Laba persaham						
Laba usaha	756	1.309	1.101	1.175	1.151	160
Laba bersih	372	351	438	560	642	(234)

- - Correlation Coefficients - -

	EVA	HRGSEHM
EVA	1.0000 (6) P= .	-.6285 (6) P= .091
HRGSEHM	-.6285 (6) P= .091	1.0000 (6) P= .

(Coefficient / (Cases) / 1-tailed Significance)

" ." is printed if a coefficient cannot be computed



- - Correlation Coefficients - -

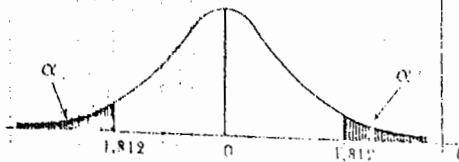
	EVAB	HRGSHMB
EVAB	1.0000 (6) P= .	.5394 (6) P= .135
HRGSEMB	.5394 (6) P= .135	1.0000 (6) P= .

(Coefficient / (Cases) / 1-tailed Significance)

" . " is printed if a coefficient cannot be computed



TABEL VI Titik persentasi distribusi t



Bagi d.f = 10

$P(t > 1.812) = 0.05$

$P(t < -1.812) = 0.05$

d.f.	α	.25	.20	.15	.10	.05	.025	.01	.005	.0025
1		1,000	1,376	1,969	3,078	6,314	12,706	31,821	63,657	636,610
2		,816	1,061	1,386	1,886	2,920	4,303	6,965	9,925	31,598
3		,765	,978	1,250	1,688	2,558	3,182	4,541	5,841	12,941
4		,741	,941	1,190	1,588	2,133	2,776	3,747	4,604	8,510
5		,727	,920	1,156	1,476	2,015	2,571	3,365	4,032	6,859
6		,718	,906	1,134	1,440	1,948	2,447	3,143	3,707	5,959
7		,711	,896	1,119	1,415	1,895	2,365	2,998	3,490	5,405
8		,706	,889	1,108	1,397	1,860	2,306	2,896	3,355	5,041
9		,703	,883	1,100	1,383	1,833	2,262	2,821	3,250	4,781
10		,700	,879	1,093	1,372	1,812	2,228	2,764	3,169	4,587
11		,697	,876	1,088	1,363	1,796	2,204	2,718	3,106	4,437
12		,695	,873	1,083	1,356	1,782	2,179	2,671	3,055	4,318
13		,694	,870	1,079	1,350	1,771	2,160	2,640	3,012	4,221
14		,692	,868	1,076	1,345	1,761	2,145	2,624	2,977	4,140
15		,691	,866	1,074	1,341	1,753	2,131	2,602	2,947	4,073
16		,690	,865	1,071	1,337	1,746	2,120	2,583	2,921	4,015
17		,689	,863	1,069	1,333	1,740	2,110	2,567	2,898	3,965
18		,688	,862	1,067	1,330	1,734	2,101	2,552	2,878	3,922
19		,688	,861	1,066	1,328	1,729	2,093	2,539	2,861	3,883
20		,687	,860	1,064	1,325	1,725	2,086	2,528	2,845	3,850
21		,686	,859	1,063	1,323	1,721	2,080	2,518	2,831	3,819
22		,686	,858	1,061	1,321	1,717	2,074	2,508	2,819	3,792
23		,685	,858	1,060	1,319	1,714	2,069	2,500	2,807	3,767
24		,685	,857	1,059	1,318	1,711	2,064	2,492	2,797	3,745
25		,684	,856	1,058	1,316	1,708	2,060	2,485	2,787	3,725
26		,684	,856	1,058	1,315	1,706	2,056	2,479	2,779	3,707
27		,684	,855	1,057	1,314	1,703	2,052	2,473	2,771	3,690
28		,683	,855	1,056	1,313	1,701	2,048	2,467	2,763	3,674
29		,683	,854	1,055	1,311	1,699	2,045	2,462	2,756	3,659
30		,683	,854	1,055	1,310	1,697	2,042	2,457	2,750	3,646
40		,681	,851	1,050	1,303	1,684	2,021	2,423	2,704	3,551
60		,679	,843	1,046	1,296	1,671	2,000	2,390	2,660	3,460
120		,677	,845	1,041	1,289	1,658	1,970	2,338	2,617	3,373
200		,674	,842	1,036	1,282	1,645	1,960	2,326	2,576	3,291



UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA

Jl. Pawiyatan Luhur IV / 1 Bendan Duwur

Telp. (024) 316142 - 441555

Semarang - 50234

KARTU KONSULTASI

SKRIPSI

A M A : Aditya Amanuyasa
 M : 94.30.1848
 R M : 94.6.111.02016.50079
 NDA TANGAN :

KOORD. SKRIPSI

Pembimbing

OGS

2 okt 97

(Studi Kasus pada PT Semen Gresik dan PT Semen Cib

No.	Tanggal	Materi	Tanda tangan Dosen Pembimbing
	4/2 98.	kec. judul + Proposal.	
	10/6 98.	# Paper. Hasan Lirin : # Buku. baru. kobikan boj. } dibaca up menambak kerang ke ferri	
	12/10 98.	Arca untuk melihat tdk hanya satu PT → -lapir 2. dg jenis yg sama	
	27/70 98.	- diperbaiki tujuan perkeb → lihat hasil analisis - dibuat analisis kualitas f. mengapa terjadi hub negatif → faktor penyebab 2 kompulan hanya. di lihat. yg menonjol saja	
	29/10 98.	komponen diteliti dg faktor penyebab, kec. cekla up	



IA IAN SANDUJO
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA
 Jl. Pawiyatan Luhur IV / 1 Bendan Duwur
 Telp. (024) 316142 - 441555
 Semarang - 50234

KARTU KONSULTASI

SKRIPSI

NAMA : **Aditya Amanuyasa**
 NIM : **94.30.1848**
 NIRM : **94.6.111.02016.50079**
 TANDA TANGAN :

COORD. SKRIPSI
 Aditya
 1
 068
 20kt 97

Judul Skripsi :

Analisis Korelasi Antara Kinerja Perusahaan dan
 Harga Saham Biasanya.
 (studi kasus pada PT Semen Gresik dan PT Semen C

No.	Tanggal	Materi	Tanda tangan Dosen Pembimbing
	23/2 98	Proposal ACC	
	9/3 98	Revisi Bab II & IV	
	10/10 98	Penulisan istilah asing & Lampiran lengkapi tabel ² Perhitungan / uji hipotesis	
	30/10 98	Bab II ditambah teori terutama ber- kaitan dengan biaya modal Uraian Hg BES dipindah ke Bab IV Analisis hasil perhitungan mengacu pada teori yang ada Uji hipotesis ?	
	4/11-98	ACC SKRIPSI	

No.Sby-684/Perpus-BES/VII/1998

Surabaya, 20 Juli 1998

Kepada Yth.:
Ibu Komala Inggarwati, SE.MM.
Dekan Fakultas - Ekonomi
Universitas Katolik Soegijapranata
Jl. Pawiyatan Luhur IV/1 Bendan Duwur
Semarang 50234

Perihal : SURAT KETERANGAN

Dengan hormat,

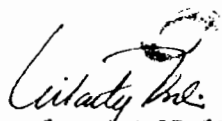
Dengan ini kami menerangkan bahwa mahasiswa :

Nama : Aditya Amanuyasa
NIM : 94.30.1848
Jurusan : Manajemen
Semester : VIII (Delapan)
Alamat : Ngesrep Timur V /16 Semarang

telah mengumpulkan data-data dari Perpustakaan PT Bursa Efek Surabaya dalam rangka penyusunan skripsi.

Demikian surat keterangan ini dibuat untuk dapat digunakan sebagaimana mestinya.

Hormat kami,


Lindawati Halim
Head of Research Dept.

BURSA EFEK SURABAYA


Trie Tjahjo Wibowo
Chief of Operational Office