

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

Penelitian pengaruh pengungkapan *intellectual capital* terhadap *cost of equity capital* dilakukan karena pengungkapan *intellectual capital* dapat menjadi salah satu informasi penting bagi investor dalam mengambil keputusan. Pengungkapan *intellectual capital* dapat memberikan pandangan tentang prospek masa depan perusahaan kepada investor. Ketersediaan informasi tersebut memungkinkan investor untuk dapat menilai perusahaan secara lebih tepat, mengurangi estimasi risiko perusahaan yang berkaitan dengan *return* yang diharapkan oleh investor. Berkurangnya ketidakpastian investor tentang perusahaan akan mengurangi *return* yang diisyaratkan oleh investor akhirnya mengurangi *cost of equity capital* (Mangena *et al.*, 2010).

Pengungkapan *intellectual capital* juga dapat mengurangi asimetri informasi yang timbul baik antara perusahaan dengan pihak eksternal (investor) maupun antar investor di pasar modal. Menurunnya asimetri informasi di pasar modal dapat meningkatkan keinginan investor dalam bertransaksi, sehingga meningkatkan likuiditas saham, menurunkan *bid-ask spread*, meningkatkan harga saham akhirnya mengurangi *cost of equity capital* (Mangena *et al.*, 2010).

Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan-perusahaan manufaktur yang termasuk ke dalam indeks LQ45 untuk periode 2010 dan 2011. Variabel-variabel yang digunakan adalah pengungkapan *intellectual capital* sebagai variabel

independen, *cost of equity capital* yang dihitung dengan menggunakan model ohlson sebagai variabel dependen, ukuran perusahaan dan saham perusahaan sebagai variabel kontrol.

Berdasarkan hasil statistik, nilai signifikansi F yang berada di bawah 0,05 yaitu sebesar 0,32 menunjukkan bahwa model penelitian ini layak digunakan. Nilai Adjusted R² sebesar 0,108 menunjukkan bahwa variabel independen pada penelitian ini mampu menjelaskan variabel dependennya sebesar 10,8% sedangkan 89,2% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak terdapat dalam model.

Pada penelitian ini variabel independen yaitu pengungkapan *intellectual capital* memiliki nilai t sebesar -0,201, nilai negatif ini menunjukkan arah negatif. Signifikansi t sebesar 0,841. Nilai signifikansi t diatas 0,05 ini menunjukkan bahwa variabel pengungkapan *intellectual capital* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *cost of equity capital*. Hasil penelitian ini tidak konsisten dengan hasil penelitian Orens *et al.* (2009) dan Mangena *et al.* (2010) yang menemukan pengaruh negatif signifikan antara pengungkapan *intellectual capital* terhadap *cost of equity capital*.

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian ditemukan bahwa pengungkapan *intellectual capital* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *cost of equity capital*. Hasil penelitian ini tidak konsisten dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Orens *et al.* (2009) dan Mangena *et al.* (2010) walaupun arah negatif yang didapat sudah sesuai dengan teori. Pada konteks bisnis di Indonesia tingkat pengungkapan

intellectual capital yang lebih tinggi pada laporan tahunan dapat menurunkan *cost of equity capital* hanya saja penurunannya tidak signifikan.

Variabel kontrol yang bukan merupakan variabel utama yaitu ukuran perusahaan dan beta saham berpengaruh signifikan terhadap *cost of equity capital*. Hasil ini telah konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Botosan (1997), Botosan dan Plumlee (2001), Murni (2004), Orens *et al.* (2009), Mangena *et al.* (2010), dan Meythi *et al.* (2012).

B. Keterbatasan

Terdapat beberapa keterbatasan dalam penelitian ini. Keterbatasan-keterbatasan tersebut antara lain :

1. Pengungkapan *intellectual capital* sebagai variabel independen, ukuran perusahaan, dan beta saham sebagai variabel kontrol secara bersama-sama berpengaruh terhadap *cost of equity capital*, namun persentase ketiga variabel ini dalam menjelaskan *cost of equity capital* masih sangat kecil.
2. Hasil penelitian ini didasarkan pada situasi saat pengungkapan *intellectual capital* berada di tahap perkembangan awal. Hal ini terlihat dari pengungkapan *intellectual capital* yang masih minim, yaitu rata-rata 45% atau 30 *item* dari total 67 *item*. Hanya terdapat 14 perusahaan dengan tingkat pengungkapan *intellectual capital* diatas rata-rata. Minimnya pengungkapan ini menunjukkan bahwa *intellectual capital* masih dianggap sebagai informasi yang baru di Indonesia.

3. Penelitian ini sangat bergantung pada ketepatan daftar pengungkapan yang digunakan. Sejauh ini penulis belum menemukan peraturan yang mengatur kewajiban perusahaan dalam mengungkapkan informasi *intellectual capitalnya*. Praktik pengungkapan *intellectual capital* di Indonesia yang masih bersifat sukarela memungkinkan adanya *item intellectual capital* yang belum masuk ke dalam daftar pengungkapan *intellectual capital* yang digunakan dalam penelitian ini.

C. Saran

1. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan variabel-variabel lain yang dapat mempengaruhi *cost of equity capital*. Sebagai contoh adalah informasi finansial, *leverage*, *market-to-book value*, dan *bid-ask spread* yang dapat digunakan sebagai variabel kontrol. Variabel-variabel tersebut diharapkan dapat membuat penelitian selanjutnya menjadi lebih baik.
2. Dimungkinkan pada masa mendatang kepedulian perusahaan dan investor terhadap pengungkapan *intellectual capital* akan semakin meningkat. Kedepannya perusahaan-perusahaan di Indonesia mungkin akan semakin banyak mengungkapkan informasi *intellectual capital* pada laporan tahunannya, sehingga penelitian tentang pengaruh pengungkapan *intellectual capital* terhadap *cost of equity capital* dapat dilakukan kembali dan dikembangkan.
3. Meskipun daftar pengungkapan *intellectual capital* yang digunakan dalam penelitian ini cukup lengkap, penelitian selanjutnya dapat menggunakan daftar pengungkapan *intellectual capital* yang lebih disesuaikan dengan

praktik pengungkapan *intellectual capital* di Indonesia. Dengan demikian pengukuran tingkat pengungkapan *intellectual capital* lebih dapat mewakili praktik pengungkapan *intellectual capital* di Indonesia.



DAFTAR REFERENSI

- Almilia, L.S. dan Retrinasari, I., (2007), "Analisis Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Kelengkapan Pengungkapan dalam Laporan Tahunan Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ", *Proceeding Seminar Nasional*, Fakultas Ekonomi Universitas Trisakti Jakarta
- Andriessen, D., (2004), "IC Valuation and Measurement : Classifying the State-of-the-Art", *Journal of Intellectual Capital*, Vol. 5, No. 3, pp. 230-42
- Artiach, Tracy C and Clarkson, Peter M., (2011), "Disclosure, Conservatism and the Cost of Equity Capital: A Review of the Foundation Literature", *Accounting and Finance AFAANZ*, Vol. 51, pp. 2-49
- Boedi, Soelistijono., (2008), "Pengungkapan *Intellectual Capital* dan Kapitalisasi Pasar", Tesis Magister Sains Akuntansi Universitas Diponegoro
- Botosan, Christine A., (1997), "Disclosure Level and the Cost of Equity Capital", *The Accounting Review*, Vol. 72, No. 3, pp. 323-349
- Botosan, C.A. and Plumlee, M.A., (2001), "A Re-examination of Disclosure Level and the Expected Cost of Equity Capital", *Journal of Accounting Research*, Vol. 40, No. 1, pp. 21-40
- Bozzolan, S., Favotto, F. and Ricceri, F., (2003), "Italian Annual Intellectual Capital Disclosure", *Journal of Intellectual Capital*, Vol. 4, No. 4, pp. 543-58
- Branswijck, D. and Everaert, P., (2012), "Intellectual Capital Disclosure Commitment : Myth or Reality?", *Journal of Intellectual Capital*, Vol. 13, No. 1, pp. 39-56
- Bruggen, A., Vergauwen, P. and Dao, M., (2009), "Determinants of Intellectual Capital Disclosure: Evidence from Australia", *Management Decision*, Vol. 47, No. 2, pp. 233-45
- Bukh, P., Nielsen, C., Gormsen, P. and Mouritsen, J., (2005), "Disclosure of Information on Intellectual Capital in Danish IPO Prospectuses", *Accounting, Auditing and Accountability Journal*, Vol. 18, No. 6, pp. 713-32
- Drake, P.P., (2006), "Module 7: Capital Structure and The Cost of Capital", *Florida Atlantic University*,
<http://educ.jmu.edu/~drakepp/principles/module7/>

FRS 10, “Goodwill and Intangible Assets”, Accounting Standards Board

Ghozali, I., (2006), “Aplikasi Analisis Multivariate”, Cetakan Empat, BP Universitas Diponegoro Semarang.

Guthrie, James and Petty, Richard., (2000), “Intellectual Capital: Australian Annual Reporting Practice”, *Journal of Intellectual Capital*, Vol. 1, No. 3, pp. 241-251

Hassan, O.A.G., Giorgioni, G., Romilly, P., and Power, D.M., (2011), “Voluntary Disclosure and Risk in an Emerging Market”, *Journal of Accounting in Emerging Economics*, Vol. 1, No. 1, pp. 33-52

Hendriksen, E.S., (1992), “Accounting Theory”, *The McGraw-Hill Company*, Fifth Edition

IAS 38, “Intangible Assets”, International Accounting Standard

Juniarti dan Yunita, Frency., (2003), “Pengaruh Tingkat *Disclosure* terhadap Biaya Ekuitas”, *Jurusan Ekonomi Akuntansi*, Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Petra

Kartika, A., (2009), “Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang *Go Public* di BEI”, *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, Vol. 1, No. 2, pp. 105-122

Kothari, S.P., Li, X., and Short, J.E., (2009), “The Effect of Disclosure by Management, Analyst, and Business Press on Cost of Capital, Return Volatility, and Analyst Forecasts: A Study Using Content Analysis”, *The Accounting Review*, Vol. 84, No. 5, pp. 1639-1670

Lambert, R., Leuz, C., and Verrecchia, R.E., (2007), “Accounting Information, Disclosure, and the Cost of Capital”, *Journal of Accounting Research*, Vol. 45, No. 2 May 2007, pp. 385-420

Leuz, C. and Verrecchia, R.E., (2000), “The Economic Consequences of Increased Disclosure”, *Journal of Accounting Research*, Vol. 38, pp. 91-124

Lev, B. and Zarowin, P., (1999), “The Boundaries of Financial Reporting and How to Extend Them”, *Journal of Accounting Research*, Vol. 37, Autumn, pp. 358-85

Li, J., Pike, R., and Haniffa, R., (2008), “Intellectual Capital Disclosure and Corporate Governance Structure in UK Firms”, *Accounting and Business Research*, Vol. 38, No. 2, pp. 137-159

- Mangena, M., Pike, R., and Li, J., (2010), "Intellectual Capital Disclosure Practices and Effect on the Cost of Equity Capital: UK Evidence", *The Institute of Chartered Accountants of Scotland*
- Meythi, Martusa, R., dan Evimonita., (2012), "Pengaruh Pengungkapan Sukarela, Beta Pasar, dan Nilai Pasar Ekuitas Perusahaan terhadap *Cost of Equity Capital* pada Perusahaan Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia", *Proceeding Seminar Nasional dan Call for Papers*, Fakultas Ekonomi Universitas Stikubank
- Murni, Siti A., (2004), "Pengaruh Luas Ungkapan Sukarela dan Asimetri Informasi Terhadap Cost of Equity Capital pada Perusahaan Publik di Indonesia", *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 7, No. 2, pp. 192-206
- Nuswandari, C., (2009), "Pengungkapan Pelaporan Keuangan dalam Perspektif *Signaling Theory*", *Kajian Akuntansi*, Vol. 1, No. 1, pp. 48-57
- Orens, R., Aerts, W. and Lybaert, N., (2009), "Intellectual Capital Disclosure, Cost of Finance and Firm Value", *Management Decision*, Vol. 47, No. 10, pp. 1536-54
- Priyatno, D., (2010), "Paham Analisa Statistik Data dengan SPSS", *MediaKom*, Yogyakarta, Cetakan I
- PSAK No 19, "Aset Tidak Berwujud", Ikatan Akuntan Indonesia
- Purnomosidhi, B., (2006), "Praktik Pengungkapan Modal Intelektual Pada Perusahaan Publik di BEJ", *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 9, No. 1, pp. 1-20
- Qizam, I., (2001), "Analisis Kerandoman Perilaku Laba Perusahaan di Bursa Efek Jakarta", *Simposium Akuntansi Nasional IV*, Bandung
- Sawarjuwono, T. dan Kadir, A.P., (2003), "*Intellectual Capital*: Perlakuan, Pengukuran dan Pelaporan (Sebuah *Library Research*)", *Jurusan Ekonomi Akuntansi*, Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Petra
- Suhardjanto, D. dan Wardhani, M., (2010), "Praktik *Intellectual Capital Disclosure* Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia", *Jurnal Akuntansi & Auditing Indonesia*, Vol. 14, No. 1, pp. 71-85
- Tanor, Linda A.O., (2009), "Pentingnya Pengungkapan (*Disclosure*) Laporan Keuangan dalam Meminimalisasi Asimetri Informasi", *Jurnal FORMAS*, Vol. 2, No. 4, pp. 287-294
- Utami, Wiwik., (2005), "Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Biaya Modal Ekuitas (Studi Pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur)", *Simposium Nasional Akuntansi VIII*, Solo

Van der Zahn, M., Singh, I. and Heniro, J., (2007), "Is There an Association Between Intellectual Capital Disclosure, Underpricing and Long-run Performance?", *Journal of Human Resource Costing and Accounting*, Vol. 11, No. 3, pp. 178-213

White, G., Lee, A., and Tower, G., (2007), "Drivers of Voluntary Intellectual Capital Disclosure in Listed Biotechnology Companies", *Journal of Intellectual Capital*, Vol. 8, No. 3, pp. 517-537

Wijaya, T., (2009), "Analisis Data Penelitian Menggunakan SPSS", Universitas Atma Jaya Yogyakarta

Wulandari, C. dan Shanti., (2008), "Pengaruh Pengungkapan Sukarela Terhadap Asimetri Informasi pada Perusahaan Perbankan yang *Go Public* di PT. Bursa Efek Indonesia", *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*, Vol. 19, No. 3, pp. 173-183

<http://www.idx.co.id>

<http://www.finance.yahoo.com>



LAMPIRAN

LAMPIRAN 01

NAMA PERUSAHAAN SAMPEL TAHUN 2010

No	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan
1	AALI	PT Astra Agro Lestari Tbk
2	ADRO	PT Adaro Energy Tbk
3	ANTM	PT Aneka Tambang Tbk
4	ASII	PT Astra International Tbk
5	BIPI	PT Benakat Petroleum Energy Tbk
6	BISI	PT BISI International Tbk
7	BRPT	PT Barito Pacific Tbk
8	BUMI	PT Bumi Resources Tbk
9	DEWA	PT Darma Henwa Tbk
10	DOID	PT Delta Dunia Makmur Tbk
11	ELSA	PT Elnusa Tbk
12	ENRG	PT Energi Mega Persada Tbk
13	GGRM	PT Gudang Garam Tbk
14	INCO	PT International Nickel Indonesia Tbk
15	INDF	PT Indofood Sukses Makmur Tbk
16	INKP	PT Indah Kiat Pulp & Paper Tbk
17	INTP	PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk
18	ITMG	PT Indo Tambangraya Megah Tbk
19	KLBF	PT Kalbe Farma Tbk
20	LSIP	PT PP London Sumatra Indonesia Tbk
21	MEDC	PT Medco Energi Internasional Tbk
22	MIRA	PT Mitra Rajasa Tbk
23	PTBA	PT Tambang Batubara Bukit Asam Tbk
24	SGRO	PT Sampoerna Agro Tbk
25	SMCB	PT Holcim Indonesia Tbk
26	SMGR	PT Semen Gresik Tbk
27	TINS	PT Timah Tbk
28	UNSP	PT Bakrie Sumatera Plantations Tbk
29	UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk

LANJUTAN LAMPIRAN 01

NAMA PERUSAHAAN SAMPEL TAHUN 2011

No	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan
1	AALI	PT Astra Agro Lestari Tbk
2	ADRO	PT Adaro Energy Tbk
3	ANTM	PT Aneka Tambang Tbk
4	ASII	PT Astra International Tbk
5	BORN	PT Borneo Lumbing Energi & Metal
6	BRAU	PT Berau Coal Energy Tbk
7	BUMI	PT Bumi Resources Tbk
8	CPIN	PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk
9	DOID	PT Delta Dunia Makmur Tbk
10	ELSA	PT Elnusa Tbk
11	ENRG	PT Energi Mega Persada Tbk
12	GGRM	PT Gudang Garam Tbk
13	GJTL	PT Gajah Tunggal Tbk
14	HRUM	PT Harum Energy
15	ICBP	PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
16	INCO	PT International Nickel Indonesia Tbk
17	INDF	PT Indofood Sukses Makmur Tbk
18	INTP	PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk
19	ITMG	PT Indo Tambangraya Megah Tbk
20	KLBF	PT Kalbe Farma Tbk
21	KRAS	PT Krakatau Steel
22	LSIP	PT PP London Sumatra Indonesia Tbk
23	MEDC	PT Medco Energi Internasional Tbk
24	PTBA	PT Tambang Batubara Bukit Asam Tbk
25	SMCB	PT Holcim Indonesia Tbk
26	SMGR	PT Semen Gresik Tbk
27	TINS	PT Timah Tbk
28	UNSP	PT Bakrie Sumatera Plantations Tbk
29	UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk

LAMPIRAN 02

DAFTAR *ITEM* PENGUNGKAPAN *INTELLECTUAL CAPITAL*

	Karyawan (17 <i>item</i>)
1	Karyawan digolongkan menurut umur
2	Karyawan digolongkan menurut senioritas
3	Karyawan digolongkan menurut jenis kelamin
4	Karyawan digolongkan menurut departemen
5	Karyawan digolongkan menurut fungsi pekerjaan
6	Karyawan digolongkan menurut tingkat pendidikan
7	Komentar mengenai perubahan jumlah karyawan
8	Kesehatan dan keamanan karyawan
9	Pernyataan mengenai kebijakan pengembangan kompetensi
10	Deskripsi mengenai program dan aktivitas pengembangan kompetensi
11	Beban pelatihan dan pendidikan karyawan secara umum
12	Kebijakan perekrutan karyawan
13	Kesempatan berkarir
14	Sistem remunerasi dan sistem insentif
15	Keterangan pensiun
16	Kebijakan asuransi
17	Nilai tambah per karyawan

	Pelanggan (15 <i>item</i>)
1	Jumlah pelanggan
2	Penjualan dipecah berdasarkan pelanggan
3	Penjualan tahunan tiap segmen atau tiap produk
4	Dependensi terhadap pelanggan utama
5	Deskripsi mengenai keikutsertaan pelanggan
6	Deskripsi mengenai hubungan dengan pelanggan
7	Pendidikan atau pelatihan pelanggan
8	Nilai tambah tiap pelanggan atau tiap segmen
9	Pangsa pasar perusahaan (%)
10	Pangsa pasar relatif
11	Pangsa pasar yang digolongkan menurut negara atau segmen atau produk
12	Pembelian kembali oleh pelanggan
13	Nama-nama pelanggan
14	Tingkat kepuasan pelanggan
15	Pengetahuan tentang pelanggan

LANJUTAN LAMPIRAN 02

DAFTAR *ITEM* PENGUNGKAPAN *INTELLECTUAL CAPITAL*

Teknologi Informasi (4 <i>item</i>)	
1	Deskripsi dan alasan mengenai investasi di bidang TI
2	Sistem TI yang digunakan
3	Aset perangkat lunak
4	Deskripsi dari fasilitas-fasilitas TI

Proses (7 <i>item</i>)	
1	Sistem komunikasi internal perusahaan
2	Sistem lingkungan kerja
3	Berbagi pengetahuan dan informasi dalam lingkungan internal
4	Berbagi pengetahuan dan informasi dengan lingkungan eksternal
5	Pengukuran kegagalan proses internal dan eksternal
6	Program sosial perusahaan
7	Program-program tentang lingkungan

Riset dan Pengembangan (8 <i>item</i>)	
1	Pernyataan mengenai kebijakan, strategi, dan/atau tujuan dari aktifitas R&D
2	Beban R&D
3	Beban R&D dibagi penjualan
4	Investasi yang dilakukan pada R&D dalam desain atau pengembangan produk
5	Prospek masa depan berkaitan dengan R&D
6	Informasi mengenai hak paten dan berbagai lisensi perusahaan yang telah ada
7	Jumlah hak paten dan lisensi
8	Informasi mengenai hak paten yang masih dalam proses (<i>pending</i>)

LANJUTAN LAMPIRAN 02

DAFTAR *ITEM* PENGUNGKAPAN *INTELLECTUAL CAPITAL*

	Pernyataan Strategis (16 <i>item</i>)
1	Deskripsi mengenai teknologi produksi yang baru
2	Pernyataan mengenai kinerja kualitas perusahaan
3	Aliansi strategis
4	Tujuan dan alasan dari aliansi strategis
5	Komentar terhadap dampak dari aliansi strategis
6	Deskripsi mengenai sistem <i>supply</i> dan distribusi
7	Pernyataan mengenai <i>image</i> dan merek dagang
8	Pernyataan mengenai budaya perusahaan
9	Praktik terbaik industri (<i>best practice</i>)
10	Struktur organisasional
11	Pemanfaatan energi, bahan baku dan bahan-bahan lainnya
12	Investasi pada lingkungan
13	Deskripsi mengenai keterlibatan dalam komunitas
14	Informasi tanggung jawab sosial perusahaan dan tujuannya
15	Nama-nama <i>supplier</i>
16	Akuisisi bisnis

LAMPIRAN 03

VARIABEL PENGUNGKAPAN *INTELLECTUAL CAPITAL*

No	Tahun	Kode Perusahaan	Karyawan (17 item)	Pelanggan (15 item)	Teknologi Informasi (4 item)	Proses (7 item)	Riset dan Pengembangan (8 item)	Pernyataan Strategis (16 item)	Total Pengungkapan (67 item)	ICD (%)
1	2010	AALI	4	2	4	3	3	7	23	34.33%
2	2010	ADRO	8	8	1	5	3	10	35	52.24%
3	2010	ANTM	11	12	1	5	2	13	44	65.67%
4	2010	ASII	11	8	0	2	1	12	34	50.75%
5	2010	BIPI	8	1	0	2	2	5	18	26.87%
6	2010	BISI	1	5	0	1	3	10	20	29.85%
7	2010	BRPT	3	7	1	3	0	9	23	34.33%
8	2010	BUMI	12	5	4	6	1	11	39	58.21%
9	2010	DEWA	13	3	1	5	0	9	31	46.27%
10	2010	DOID	2	7	3	0	0	8	20	29.85%
11	2010	ELSA	13	7	4	7	1	10	42	62.69%
12	2010	ENRG	8	9	0	5	2	7	31	46.27%
13	2010	GGRM	2	4	0	2	2	8	18	26.87%
14	2010	INCO	8	7	2	4	2	12	35	52.24%
15	2010	INDF	3	3	2	3	1	9	21	31.34%
16	2010	INKP	4	3	0	3	0	7	17	25.37%
17	2010	INTP	6	5	0	4	0	10	25	37.31%

LANJUTAN LAMPIRAN 03

VARIABEL PENGUNGKAPAN *INTELLECTUAL CAPITAL*

No	Tahun	Kode Perusahaan	Karyawan (17 item)	Pelanggan (15 item)	Teknologi Informasi (4 item)	Proses (7 item)	Riset dan Pengembangan (8 item)	Pernyataan Strategis (16 item)	Total Pengungkapan (67 item)	ICD (%)
18	2010	ITMG	9	8	3	5	2	11	38	56.72%
19	2010	KLBF	11	7	1	7	8	12	46	68.66%
20	2010	LSIP	3	3	3	6	3	8	26	38.81%
21	2010	MEDC	11	4	3	6	5	13	42	62.69%
22	2010	MIRA	5	3	0	4	0	5	17	25.37%
23	2010	PTBA	9	4	4	4	3	13	37	55.22%
24	2010	SGRO	8	1	1	4	3	7	24	35.82%
25	2010	SMCB	2	5	0	3	0	8	18	26.87%
26	2010	SMGR	13	8	4	6	2	10	43	64.18%
27	2010	TINS	14	12	1	4	7	12	50	74.63%
28	2010	UNSP	9	6	0	6	5	6	32	47.76%
29	2010	UNVR	3	6	1	4	2	12	28	41.79%
30	2011	AALI	3	2	3	2	3	6	19	28.36%
31	2011	ADRO	10	7	0	5	4	14	40	59.70%
32	2011	ANTM	12	10	3	6	4	13	48	71.64%
33	2011	ASII	9	7	1	6	1	11	35	52.24%
34	2011	BORN	10	3	0	5	2	8	28	41.79%

LANJUTAN LAMPIRAN 03

VARIABEL PENGUNGKAPAN *INTELLECTUAL CAPITAL*

No	Tahun	Kode Perusahaan	Karyawan (17 item)	Pelanggan (15 item)	Teknologi Informasi (4 item)	Proses (7 item)	Riset dan Pengembangan (8 item)	Pernyataan Strategis (16 item)	Total Pengungkapan (67 item)	ICD (%)
35	2011	BRAU	6	3	0	3	1	8	21	31.34%
36	2011	BUMI	10	3	4	4	1	9	31	46.27%
37	2011	CPIN	3	3	0	1	1	8	16	23.88%
38	2011	DOID	3	4	2	4	0	8	21	31.34%
39	2011	ELSA	12	6	4	5	0	10	37	55.22%
40	2011	ENRG	9	1	1	3	1	8	23	34.33%
41	2011	GGRM	2	5	0	1	2	6	16	23.88%
42	2011	GJTL	8	6	0	3	2	9	28	41.79%
43	2011	HRUM	6	4	2	3	2	8	25	37.31%
44	2011	ICBP	4	4	0	3	3	9	23	34.33%
45	2011	INCO	8	2	2	5	4	7	28	41.79%
46	2011	INDF	5	4	2	4	2	11	28	41.79%
47	2011	INTP	5	4	1	5	0	10	25	37.31%
48	2011	ITMG	7	7	3	7	2	12	38	56.72%
49	2011	KLBF	8	4	3	5	6	10	36	53.73%
50	2011	KRAS	7	6	3	6	0	10	32	47.76%
51	2011	LSIP	3	2	2	3	5	4	19	28.36%

LANJUTAN LAMPIRAN 03

VARIABEL PENGUNGKAPAN *INTELLECTUAL CAPITAL*

No	Tahun	Kode Perusahaan	Karyawan (17 <i>item</i>)	Pelanggan (15 <i>item</i>)	Teknologi Informasi (4 <i>item</i>)	Proses (7 <i>item</i>)	Riset dan Pengembangan (8 <i>item</i>)	Pernyataan Strategis (16 <i>item</i>)	Total Pengungkapan (67 <i>item</i>)	ICD (%)
52	2011	MEDC	11	3	0	5	2	13	34	50.75%
53	2011	PTBA	9	5	4	6	3	15	42	62.69%
54	2011	SMCB	5	5	0	4	1	9	24	35.82%
55	2011	SMGR	11	4	4	6	3	9	37	55.22%
56	2011	TINS	15	10	4	5	4	11	49	73.13%
57	2011	UNSP	10	8	0	6	4	8	36	53.73%
58	2011	UNVR	8	7	1	5	3	10	34	50.75%

LAMPIRAN 04

VARIABEL *COST OF EQUITY CAPITAL*

No	Tahun	Kode Perusahaan	Random Walk EPS 2011	Nilai Buku per Saham	Harga Saham	COEC
1	2010	AALI	1,436.80	500.00	22,833.33	-0.92
2	2010	ADRO	90.67	100.00	2,308.33	-0.92
3	2010	ANTM	123.00	100.00	2,275.00	-0.90
4	2010	ASII	3,989.20	500.00	5,471.67	-0.18
5	2010	BIPI	-6.00	100.00	136.33	-0.31
6	2010	BISI	55.00	100.00	1,740.00	-0.91
7	2010	BRPT	-148.40	1,000.00	1,150.00	-0.26
8	2010	BUMI	149.02	500.00	3,500.00	-0.81
9	2010	DEWA	-1.35	100.00	90.33	0.09
10	2010	DOID	-28.24	50.00	1,173.33	-0.98
11	2010	ELSA	6.33	100.00	295.00	-0.64
12	2010	ENRG	-6.60	100.00	167.00	-0.44
13	2010	GGRM	2,389.60	500.00	40,850.00	-0.93
14	2010	INCO	44.60	25.00	4,733.33	-0.99
15	2010	INDF	400.60	100.00	5,366.67	-0.91
16	2010	INKP	22.40	1,000.00	1,513.33	-0.32
17	2010	INTP	1,011.00	500.00	17,150.00	-0.91
18	2010	ITMG	6,410.33	500.00	46,583.33	-0.85

LANJUTAN LAMPIRAN 04
 VARIABEL *COST OF EQUITY CAPITAL*

No	Tahun	Kode Perusahaan	Random Walk EPS 2011	Nilai Buku per Saham	Harga Saham	COEC
19	2010	KLBF	139.60	50.00	3,575.00	-0.95
20	2010	LSIP	843.40	500.00	2,491.67	-0.46
21	2010	MEDC	284.60	100.00	2,716.67	-0.86
22	2010	MIRA	-640.00	125.00	185.67	-3.77
23	2010	PTBA	1,005.80	500.00	22,300.00	-0.93
24	2010	SGRO	249.50	200.00	3,383.33	-0.87
25	2010	SMCB	138.40	500.00	2,001.67	-0.68
26	2010	SMGR	390.80	100.00	9,716.67	-0.95
27	2010	TINS	182.80	50.00	2,825.00	-0.92
28	2010	UNSP	60.80	100.00	398.33	-0.60
29	2010	UNVR	495.00	10.00	15,166.67	-0.97
30	2011	AALI	1,804.40	500.00	23,033.33	-0.90
31	2011	ADRO	197.75	100.00	1,816.67	-0.84
32	2011	ANTM	209.80	100.00	1,720.00	-0.82
33	2011	ASII	6,144.20	500.00	7,388.33	-0.10
34	2011	BORN	196.00	100.00	580.00	-0.49
35	2011	BRAU	66.00	100.00	341.67	-0.51
36	2011	BUMI	92.12	500.00	2,025.00	-0.71

LANJUTAN LAMPIRAN 04
 VARIABEL *COST OF EQUITY CAPITAL*

No	Tahun	Kode Perusahaan	Random Walk EPS 2011	Nilai Buku per Saham	Harga Saham	COEC
37	2011	CPIN	150.40	10.00	2,683.33	-0.94
38	2011	DOID	-51.73	50.00	510.00	-1.00
39	2011	ELSA	105.75	100.00	199.67	0.03
40	2011	ENRG	3.60	100.00	188.00	-0.45
41	2011	GGRM	2,987.60	500.00	59,650.00	-0.94
42	2011	GJTL	317.80	500.00	2,616.67	-0.69
43	2011	HRUM	961.00	100.00	6,466.67	-0.84
44	2011	ICBP	416.00	100.00	5,700.00	-0.91
45	2011	INCO	341.20	25.00	3,191.67	-0.89
46	2011	INDF	671.20	100.00	4,758.33	-0.84
47	2011	INTP	1,141.40	500.00	18,000.00	-0.91
48	2011	ITMG	5,413.75	500.00	41,500.00	-0.86
49	2011	KLBF	169.00	50.00	4,000.00	-0.95
50	2011	KRAS	-33.00	500.00	726.67	-0.36
51	2011	LSIP	322.80	500.00	2,975.00	-0.72
52	2011	MEDC	1,567.00	100.00	2,241.67	-0.26
53	2011	PTBA	1,564.60	500.00	19,133.33	-0.89
54	2011	SMCB	161.00	500.00	2,616.67	-0.75

LANJUTAN LAMPIRAN 04
VARIABEL *COST OF EQUITY CAPITAL*

No	Tahun	Kode Perusahaan	Random Walk EPS 2011	Nilai Buku per Saham	Harga Saham	COEC
55	2011	SMGR	364.80	100.00	12,266.67	-0.96
56	2011	TINS	130.80	50.00	1,800.00	-0.90
57	2011	UNSP	44.80	100.00	295.00	-0.51
58	2011	UNVR	610.00	10.00	20,550.00	-0.97

LAMPIRAN 05

VARIABEL UKURAN PERUSAHAAN

No	Tahun	Kode Perusahaan	Nilai Buku Total Aset (dalam miliaran rupiah)	Ln Total Aset
1	2010	AALI	8,792	9.082
2	2010	ADRO	40,601	10.612
3	2010	ANTM	12,311	9.418
4	2010	ASII	112,857	11.634
5	2010	BIPI	4,697	8.455
6	2010	BISI	1,363	7.217
7	2010	BRPT	16,015	9.681
8	2010	BUMI	78,765	11.274
9	2010	DEWA	4,152	8.331
10	2010	DOID	7,659	8.944
11	2010	ELSA	3,679	8.210
12	2010	ENRG	11,762	9.373
13	2010	GGRM	30,742	10.333
14	2010	INCO	19,664	9.887
15	2010	INDF	47,276	10.764
16	2010	INKP	53,196	10.882
17	2010	INTP	15,346	9.639
18	2010	ITMG	9,783	9.188
19	2010	KLBF	7,032	8.858
20	2010	LSIP	5,561	8.624
21	2010	MEDC	20,452	9.926
22	2010	MIRA	8,646	9.065
23	2010	PTBA	8,723	9.074
24	2010	SGRO	2,876	7.964
25	2010	SMCB	10,437	9.253
26	2010	SMGR	15,563	9.653
27	2010	TINS	5,881	8.679
28	2010	UNSP	18,502	9.826
29	2010	UNVR	8,701	9.071

LANJUTAN LAMPIRAN 05

VARIABEL UKURAN PERUSAHAAN

No	Tahun	Kode Perusahaan	Nilai Buku Total Aset (dalam miliaran rupiah)	Ln Total Aset
30	2011	AALI	10,204	9.231
31	2011	ADRO	51,315	10.846
32	2011	ANTM	15,201	9.629
33	2011	ASII	153,521	11.942
34	2011	BORN	15,374	9.640
35	2011	BRAU	18,673	9.835
36	2011	BUMI	66,814	11.110
37	2011	CPIN	8,848	9.088
38	2011	DOID	10,820	9.289
39	2011	ELSA	4,390	8.387
40	2011	ENRG	17,355	9.762
41	2011	GGRM	39,089	10.574
42	2011	GJTL	11,554	9.355
43	2011	HRUM	4,645	8.444
44	2011	ICBP	15,223	9.631
45	2011	INCO	21,957	9.997
46	2011	INDF	53,586	10.889
47	2011	INTP	18,151	9.806
48	2011	ITMG	14,314	9.569
49	2011	KLBF	8,275	9.021
50	2011	KRAS	21,512	9.976
51	2011	LSIP	6,792	8.824
52	2011	MEDC	23,463	10.063
53	2011	PTBA	11,507	9.351
54	2011	SMCB	10,951	9.301
55	2011	SMGR	19,662	9.886
56	2011	TINS	6,570	8.790
57	2011	UNSP	18,702	9.836
58	2011	UNVR	10,482	9.257

LAMPIRAN 06

VARIABEL BETA SAHAM

No	Tahun	Kode Perusahaan	ρ_1	ρ_2	ρ_3	$2\rho_1$	$2\rho_2$	$2\rho_3$	β_{IHSG}^3	β_{IHSG}^2	β_{IHSG}^1	β_{IHSG}^0	β_{IHSG}^{-1}	β_{IHSG}^{-2}	β_{IHSG}^{-3}	w_1	w_2	w_3	β
1	2010	AALI	0.01	-0.04	-0.11	0.02	-0.07	-0.22	-0.13	-0.02	0.04	1.04	-0.03	0.17	-0.01	1.16	1.20	1.19	1.08
2	2010	ADRO	0.01	-0.03	-0.11	0.02	-0.06	-0.21	0.13	0.05	-0.14	1.24	0.06	-0.05	-0.07	1.14	1.19	1.17	1.22
3	2010	ANTM	0.01	-0.04	-0.11	0.02	-0.07	-0.22	0.11	0.13	-0.05	1.61	-0.04	0.00	0.04	1.16	1.20	1.19	1.84
4	2010	ASII	0.01	-0.04	-0.11	0.02	-0.07	-0.22	-0.02	-0.16	0.17	1.34	-0.04	0.14	0.15	1.16	1.20	1.19	1.62
5	2010	BIPI	0.05	0.05	-0.22	0.10	0.10	-0.45	0.03	0.13	-0.15	1.22	-0.23	0.11	-0.08	1.29	1.23	1.16	0.97
6	2010	BISI	0.01	-0.04	-0.11	0.02	-0.07	-0.22	0.07	0.25	0.17	1.08	-0.07	0.15	-0.21	1.16	1.20	1.19	1.51
7	2010	BRPT	0.01	-0.04	-0.11	0.02	-0.07	-0.22	0.03	0.02	-0.08	1.34	-0.05	-0.28	-0.08	1.16	1.20	1.19	0.82
8	2010	BUMI	0.01	-0.04	-0.11	0.02	-0.07	-0.22	0.30	0.03	-0.26	1.86	0.04	-0.19	-0.13	1.16	1.20	1.19	1.60
9	2010	DEWA	0.01	-0.04	-0.11	0.02	-0.07	-0.22	0.21	-0.04	-0.30	1.73	-0.13	-0.23	-0.15	1.16	1.20	1.19	0.97
10	2010	DOID	0.01	-0.04	-0.11	0.02	-0.08	-0.21	0.09	0.08	-0.19	0.98	0.00	-0.07	-0.05	1.14	1.20	1.18	0.83
11	2010	ELSA	0.01	-0.04	-0.11	0.02	-0.07	-0.22	-0.01	0.02	-0.05	1.09	-0.12	-0.15	-0.02	1.16	1.20	1.19	0.72
12	2010	ENRG	-0.01	-0.04	-0.08	-0.03	-0.08	-0.17	0.20	0.22	-0.52	2.05	-0.14	-0.25	-0.28	1.12	1.17	1.19	1.17
13	2010	GGRM	0.01	-0.04	-0.11	0.02	-0.07	-0.22	-0.23	-0.12	-0.02	0.87	-0.03	0.03	0.13	1.16	1.20	1.19	0.58
14	2010	INCO	0.01	-0.03	-0.11	0.02	-0.06	-0.21	0.09	0.11	-0.06	1.49	-0.07	0.02	0.06	1.14	1.19	1.17	1.65
15	2010	INDF	0.01	-0.04	-0.11	0.02	-0.07	-0.22	0.05	-0.09	0.03	1.20	-0.04	0.03	-0.04	1.16	1.20	1.19	1.13
16	2010	INKP	0.01	-0.04	-0.11	0.02	-0.08	-0.21	0.14	0.05	0.01	0.98	-0.11	-0.11	-0.04	1.14	1.20	1.18	0.92
17	2010	INTP	0.01	-0.04	-0.11	0.02	-0.07	-0.22	-0.23	0.00	-0.37	1.45	-0.19	0.08	0.09	1.16	1.20	1.19	0.74
18	2010	ITMG	0.01	-0.04	-0.11	0.02	-0.07	-0.22	0.07	-0.03	0.14	1.29	0.06	0.07	-0.05	1.16	1.20	1.19	1.60

LANJUTAN LAMPIRAN 06

VARIABEL BETA SAHAM

No	Tahun	Kode Perusahaan	ρ_1	ρ_2	ρ_3	$2\rho_1$	$2\rho_2$	$2\rho_3$	β_{IHSG}^3	β_{IHSG}^2	β_{IHSG}^1	β_{IHSG}^0	β_{IHSG}^{-1}	β_{IHSG}^{-2}	β_{IHSG}^{-3}	w_1	w_2	w_3	β
19	2010	KLBF	0.01	-0.04	-0.11	0.02	-0.07	-0.22	0.10	0.00	0.21	0.88	-0.09	0.13	-0.07	1.16	1.20	1.19	1.20
20	2010	LSIP	0.01	-0.04	-0.11	0.02	-0.07	-0.22	-0.76	0.30	-0.45	1.08	0.28	0.59	-0.40	1.16	1.20	1.19	0.56
21	2010	MEDC	0.01	-0.04	-0.11	0.02	-0.07	-0.22	0.09	0.15	-0.05	1.10	0.04	0.09	-0.04	1.16	1.20	1.19	1.45
22	2010	MIRA	0.01	-0.04	-0.11	0.02	-0.07	-0.22	0.04	0.03	-0.12	1.13	-0.05	-0.12	-0.02	1.15	1.20	1.19	0.85
23	2010	PTBA	0.01	-0.04	-0.11	0.02	-0.07	-0.21	-0.04	0.11	0.10	1.16	0.05	0.05	0.05	1.14	1.20	1.18	1.54
24	2010	SGRO	0.01	-0.04	-0.11	0.02	-0.07	-0.22	0.05	-0.03	0.08	1.12	-0.04	0.07	-0.09	1.16	1.20	1.19	1.16
25	2010	SMCB	0.01	-0.04	-0.11	0.02	-0.07	-0.22	-0.06	-0.06	0.00	1.15	-0.05	0.03	-0.04	1.16	1.20	1.19	0.92
26	2010	SMGR	0.01	-0.04	-0.11	0.02	-0.07	-0.22	-0.12	0.00	-0.08	1.00	-0.07	0.14	-0.08	1.16	1.20	1.19	0.76
27	2010	TINS	0.01	-0.04	-0.11	0.02	-0.07	-0.22	0.06	0.14	0.02	1.57	-0.02	-0.05	0.06	1.16	1.20	1.19	1.82
28	2010	UNSP	0.01	-0.04	-0.11	0.02	-0.07	-0.22	0.22	0.23	-0.10	1.79	-0.18	-0.18	-0.08	1.16	1.20	1.19	1.70
29	2010	UNVR	0.01	-0.04	-0.11	0.02	-0.07	-0.22	-0.29	0.12	-0.33	0.94	-0.14	-0.09	0.12	1.16	1.20	1.19	0.22
30	2011	AALI	-0.01	0.06	-0.17	-0.02	0.12	-0.34	-0.04	0.03	0.06	1.04	-0.06	0.10	0.00	1.22	1.14	1.16	1.14
31	2011	ADRO	-0.01	0.06	-0.17	-0.02	0.12	-0.34	0.02	0.03	0.02	1.33	0.08	-0.05	-0.08	1.22	1.14	1.16	1.36
32	2011	ANTM	-0.01	0.06	-0.17	-0.02	0.12	-0.34	-0.02	0.10	0.10	1.15	-0.08	-0.04	0.05	1.22	1.14	1.16	1.26
33	2011	ASII	-0.01	0.06	-0.17	-0.02	0.12	-0.34	0.03	-0.06	0.09	1.29	0.03	0.03	0.01	1.22	1.14	1.16	1.45
34	2011	BORN	0.02	0.04	-0.15	0.05	0.08	-0.29	-0.03	0.11	0.07	1.36	0.10	-0.02	-0.27	1.18	1.13	1.10	1.33
35	2011	BRAU	0.03	0.04	-0.15	0.06	0.09	-0.30	-0.03	-0.10	-0.13	0.87	-0.09	0.01	-0.05	1.17	1.12	1.09	0.43
36	2011	BUMI	-0.01	0.06	-0.17	-0.02	0.12	-0.34	0.02	0.00	-0.09	1.59	0.78	-0.26	0.00	1.22	1.14	1.16	2.16

LANJUTAN LAMPIRAN 06

VARIABEL BETA SAHAM

No	Tahun	Kode Perusahaan	ρ_1	ρ_2	ρ_3	$2\rho_1$	$2\rho_2$	$2\rho_3$	β_{IHSG}^3	β_{IHSG}^2	β_{IHSG}^1	β_{IHSG}^0	β_{IHSG}^{-1}	β_{IHSG}^{-2}	β_{IHSG}^{-3}	w_1	w_2	w_3	β
37	2011	CPIN	-0.01	0.06	-0.17	-0.02	0.12	-0.34	1.11	0.11	0.00	2.26	0.30	-0.73	-0.59	1.22	1.14	1.16	2.51
38	2011	DOID	-0.01	0.06	-0.17	-0.02	0.12	-0.34	0.04	0.11	-0.05	1.25	0.03	-0.02	-0.11	1.22	1.14	1.16	1.24
39	2011	ELSA	-0.01	0.06	-0.17	-0.02	0.12	-0.34	-0.10	0.04	-0.07	0.90	-0.05	0.08	0.03	1.22	1.14	1.16	0.81
40	2011	ENRG	-0.01	0.06	-0.17	-0.02	0.12	-0.34	0.04	0.29	-0.36	1.95	0.13	-0.11	-0.08	1.22	1.14	1.16	1.84
41	2011	GGRM	-0.01	0.06	-0.17	-0.02	0.12	-0.34	-0.14	-0.14	0.04	0.98	0.00	0.07	0.21	1.22	1.14	1.16	1.04
42	2011	GJTL	-0.01	0.06	-0.17	-0.01	0.11	-0.34	-0.12	0.11	0.00	1.42	-0.07	-0.04	-0.04	1.22	1.15	1.15	1.23
43	2011	HRUM	0.02	0.03	-0.16	0.05	0.05	-0.32	0.00	-0.16	0.01	1.29	0.07	-0.05	-0.09	1.20	1.17	1.14	1.05
44	2011	ICBP	0.02	0.03	-0.16	0.05	0.05	-0.32	-0.17	0.01	0.01	0.76	0.00	-0.14	-0.04	1.20	1.17	1.14	0.38
45	2011	INCO	-0.01	0.06	-0.17	-0.02	0.12	-0.34	0.09	0.01	0.16	1.34	-0.16	0.03	0.14	1.22	1.14	1.16	1.64
46	2011	INDF	-0.01	0.06	-0.17	-0.02	0.12	-0.34	0.04	-0.07	-0.04	1.03	-0.04	0.77	0.00	1.22	1.14	1.16	1.78
47	2011	INTP	-0.01	0.06	-0.17	-0.02	0.12	-0.34	-0.11	-0.05	-0.48	1.61	-0.24	0.08	0.97	1.22	1.14	1.16	1.76
48	2011	ITMG	-0.01	0.06	-0.17	-0.02	0.12	-0.34	0.02	-0.05	0.06	1.22	0.05	-0.01	-0.11	1.22	1.14	1.16	1.18
49	2011	KLBF	-0.01	0.06	-0.17	-0.02	0.12	-0.34	-0.02	-0.09	0.16	1.09	-0.05	0.12	0.01	1.22	1.14	1.16	1.24
50	2011	KRAS	0.03	0.03	-0.16	0.05	0.07	-0.31	0.04	0.00	0.07	0.98	-0.03	-0.02	0.10	1.19	1.15	1.12	1.17
51	2011	LSIP	-0.01	0.06	-0.17	-0.02	0.12	-0.34	-0.69	0.46	-0.51	0.83	0.42	0.54	-0.62	1.22	1.14	1.16	0.36
52	2011	MEDC	-0.01	0.06	-0.17	-0.02	0.12	-0.34	-0.03	0.17	0.00	0.96	0.02	0.09	-0.02	1.22	1.14	1.16	1.22
53	2011	PTBA	-0.01	0.06	-0.17	-0.02	0.12	-0.34	0.07	0.08	0.12	1.13	-0.01	0.03	0.02	1.22	1.14	1.16	1.51
54	2011	SMCB	-0.01	0.06	-0.17	-0.02	0.12	-0.34	0.08	0.04	-0.09	0.94	0.02	-0.03	-0.04	1.22	1.14	1.16	0.92

LANJUTAN LAMPIRAN 06

VARIABEL BETA SAHAM

No	Tahun	Kode Perusahaan	ρ_1	ρ_2	ρ_3	$2\rho_1$	$2\rho_2$	$2\rho_3$	β_{HSG}^3	β_{HSG}^2	β_{HSG}^1	β_{HSG}^0	β_{HSG}^{-1}	β_{HSG}^{-2}	β_{HSG}^{-3}	w_1	w_2	w_3	β
55	2011	SMGR	-0.01	0.06	-0.17	-0.02	0.12	-0.34	-0.01	0.04	-0.19	1.03	-0.03	0.04	-0.04	1.22	1.14	1.16	0.81
56	2011	TINS	-0.01	0.06	-0.17	-0.02	0.12	-0.34	-0.01	0.09	0.14	1.34	-0.05	0.02	-0.02	1.22	1.14	1.16	1.54
57	2011	UNSP	-0.01	0.06	-0.17	-0.02	0.12	-0.34	0.02	0.20	-0.11	1.59	-0.08	-0.17	-0.06	1.22	1.14	1.16	1.35
58	2011	UNVR	-0.01	0.06	-0.17	-0.02	0.12	-0.34	-0.13	-0.08	-0.32	1.08	-0.22	-0.01	0.13	1.22	1.14	1.16	0.31

LAMPIRAN 07

HASIL PENGUJIAN STATISTIK

Statistik Deskriptif dengan Sampel Berjumlah 58

Statistics

		COEC	ICD	LNSZ	BETA
N	Valid	58	58	58	58
	Missing	0	0	0	0
Mean		-.7747	.4503	9.5559	1.1931
Median		-.8600	.4400	9.4950	1.1950
Mode		-.91	.42	9.07(a)	.92
Std. Deviation		.48900	.14125	.90825	.46904
Skewness		-3.822	.288	.336	.142
Std. Error of Skewness		.314	.314	.314	.314
Kurtosis		24.837	-.917	.522	.145
Std. Error of Kurtosis		.618	.618	.618	.618
Minimum		-3.77	.24	7.22	.22
Maximum		.09	.75	11.94	2.51

a Multiple modes exist. The smallest value is shown

LANJUTAN LAMPIRAN 07

HASIL PENGUJIAN STATISTIK

Uji Normalitas Residual dengan Sampel Berjumlah 58

	N	Skewness		Kurtosis	
	Statistic	Statistic	Std. Error	Statistic	Std. Error
Unstandardized Residual	58	-3.876	.314	24.192	.618
Valid N (listwise)	58				

Uji Normalitas Residual dengan Sampel Berjumlah 55

	N	Skewness		Kurtosis	
	Statistic	Statistic	Std. Error	Statistic	Std. Error
Unstandardized Residual	55	.640	.322	-.563	.634
Valid N (listwise)	55				

Uji Multikolinearitas

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-.199	.384		-.520	.605		
	ICD	-.046	.226	-.026	-.201	.841	.958	1.044
	LNSZ	-.073	.036	-.269	-2.059	.045	.967	1.034
	BETA	.142	.067	.276	2.125	.038	.980	1.021

LANJUTAN LAMPIRAN 07

HASIL PENGUJIAN STATISTIK

Uji Autokorelasi Durbin-Watson

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.397(a)	.157	.108	.23104	1.719

a Predictors: (Constant), BETA, LNSZ, ICD

b Dependent Variable: COEC

Uji Heteroskedastisitas

			Unstandardized Residual	ICD	LNSZ	BETA
Spearman's rho	Unstandardized Residual	Correlation Coefficient	1.000	-.077	.196	-.114
		Sig. (2-tailed)	.	.575	.151	.408
		N	55	55	55	55
ICD		Correlation Coefficient	-.077	1.000	-.062	.140
		Sig. (2-tailed)	.575	.	.656	.309
		N	55	55	55	55
LNSZ		Correlation Coefficient	.196	-.062	1.000	-.055
		Sig. (2-tailed)	.151	.656	.	.690
		N	55	55	55	55
BETA		Correlation Coefficient	-.114	.140	-.055	1.000
		Sig. (2-tailed)	.408	.309	.690	.
		N	55	55	55	55

LANJUTAN LAMPIRAN 07

HASIL PENGUJIAN STATISTIK

Hasil Regresi Berganda

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.397(a)	.157	.108	.23104

a Predictors: (Constant), BETA, LNSZ, ICD

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.508	3	.169	3.173	.032(a)
	Residual	2.722	51	.053		
	Total	3.230	54			

a Predictors: (Constant), BETA, LNSZ, ICD

b Dependent Variable: COEC

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t		Sig.
		B	Std. Error	Beta	B	Std. Error	
1	(Constant)	-.199	.384		-.520	.605	
	ICD	-.046	.226	-.026	-.201	.841	
	LNSZ	-.073	.036	-.269	-2.059	.045	
	BETA	.142	.067	.276	2.125	.038	

a Dependent Variable: COEC