

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Dari hasil analisis dapat disimpulkan beberapa hal tentang kondisi industri properti di Indonesia :

1. Menurut klasifikasi Bain (1956) industri properti di Indonesia mempunyai struktur oligopoli dengan tingkat konsentrasi moderat rendah. Hal ini ditunjukkan oleh nilai konsentrasi rasio (CR_4 dan CR_8) industri properti yang rendah. Artinya hambatan masuk (*barrier of entry*) dalam industri ini tidak begitu besar sehingga sangat mudah bagi pemain baru yang masuk dalam industri ini.
2. Berdasarkan analisis regresi secara individu variabel pangsa pasar sebagai proksi dari struktur berpengaruh secara nyata dan signifikan terhadap variabel laba sebagai proksi dari kinerja. Pangsa pasar mempunyai koefisien positif, artinya jika pangsa pasar mengalami kenaikan maka laba juga akan mengalami peningkatan.

5.2. Saran

Dari hasil kesimpulan yang ada, maka saran yang diajukan adalah sebagai berikut :

1. Bagi pemerintah diharapkan memberikan sumbangan dalam menciptakan kebijakan-kebijakan yang kondusif bagi industri properti di Indonesia.

Kebijakan yang mendukung dan mempermudah dalam pendanaan properti dari perbankan.

2. Kondisi internal perusahaan dalam industri properti pada penelitian ini belum diketahui secara pasti, karena tidak dilakukan penelitian secara langsung terhadap masing-masing perusahaan. Namun demikian berdasarkan hasil penelitian disarankan kepada beberapa perusahaan properti yang mempunyai pangsa pasar yang kecil untuk melakukan merger dengan perusahaan properti yang lain sehingga dapat menambah nilai kapitalisasi perusahaan dan pangsa pasarnya.
3. Karena keterbatasan waktu, biaya, dan tenaga maka penelitian ini masih terbatas pemanfaatannya pada wilayah penelitian sehingga perlu dilakukan penelitian yang lebih lanjut. Di samping itu masih ada kelemahan dalam penelitian ini yang terkait dengan cakupan sampel yang hanya meliputi industri properti yang terdaftar di BEJ (Bursa Efek Jakarta) belum menggambarkan kondisi pasar dan kinerja industri properti yang sebenarnya, maka disarankan pada penelitian selanjutnya perlu cakupan yang lebih luas dan spesifik.

DAFTAR PUSTAKA**A. BUKU**

- Gujarati, Damodar, 1995, *Basic Econometric*, Third Edition, Mc. Graw-Hill, New York.
- Hasibuan, Nurmansjah. 1993, *Ekonomi Industri : Persaingan, Monopoli, dan Regulasi*, Cetakan 1, LP3ES, Jakarta.
- Jaya, Wihana, K., 1993, *Pengantar Ekonomi Industri, Pendekatan Struktur, Perilaku dan Kinerja Pasar*, Cetakan 1, BPFE, Yogyakarta.
- Martin, S., 1988, *Industrial Economics : Economics Analysis and Pulic Policy*, Macmillan Publishing Company, New York
- Shepherd, W.G.,1990, *The Economics of Industrial Organization*, Third Edition, Prentice Hall International, London.
- Supratno, J. 2004, *Ekonometri*, Cetakan 1, Ghalia Indonesia, Jakarta.
- Sukirno, Sadono, 1994, *Pengantar Teori Mikro Ekonomi*, Edisi Kedua, PT Raja Grafindo Persada, Jakarta.

B. Skripsi/ Jurnal/ Laporan Penelitian/ Majalah

- Ariani, D.W., dan Ana Purwaningsih, 2001, *Kajian Industri Mobil: Pendekatan Strategi dan Perilaku*, *Laporan Penelitian*, Fakultas Ekonomi UAJY, Yogyakarta.

Khurniawan, Agung, 2003, “ Analisis Struktur Pasar Mobil di Indonesia 1997-2001”,
Skripsi, Fakultas Ekonomi UAJY, Yogyakarta. (tidak dipublikasikan)

Sri Susilo, Y., dan Ariani, D.W., 2001 “ Struktur Pasar dan Strategi Bersaing: Kasus
Pada Industri Lampu Listrik di Indonesia ”, *Laporan Penelitian*, Fakultas
Ekonomi UAJY, Yogyakarta.

Sumarno, S.B., dan Kuncoro, M., 2003, “ Struktur, Kinerja dan Cluster Industri
Rokok Kretek Indonesia 1996-1999 “, dalam *Jurnal Ekonomi dan Bisnis
Indonesia*, Vol 18, no.1, 2003, hal 65-87.

Sutarta, Edi Ag., dan Soedjono, A.M., 2004, “ Struktur Pasar dan Persaingan Industri
Asuransi Jiwa di Indonesia ”, *Laporan Penelitian*, Fakultas Ekonomi
UAJY, Yogyakarta.

Jurnal Properti, 2005, “, Edisi XI Januari 2005, PSPI.

ICMD (*Indonesian Capital Market Directory*), 2001.
-----, 2002.
-----, 2003.
-----, 2004.

serviens in lumine veritatis

LAMPIRAN

Lampiran 1

Penjualan Properti di Indonesia Tahun 2000-2003
(miliar rupiah)

No	Perusahaan	2000	2001	2002	2003
1	Bakrieland Development Tbk.	373,442	28,806	33,222	39,119
2	Bhuwanatala Indah Permai Tbk.	124,485	141,777	86,663	93,,708
3	Bintang Mitra Semctaraya Tbk.	10,579	3,141	1,058	1,,563
4	Bukit sentul Tbk	78252	257,054	192,025	99,491
5	Ciptojaya Kontridoreksa Tbk	2509	2,233	2,932	1,507
6	Ciputra Development Tbk	268,102	329,419	447,119	59,1326
7	Ciputra Surya Tbk	76,512	96,156	133,247	26,6142
8	Dharmala Intiland Tbk	199,149	238,073	161,063	22,1517
9	Duta Anggada Realty Tbk	104,026	263,996	253,518	237,194
10	Duta Pertiwi Tbk	196,572	1,205,068	1,618,413	1,209,416
11	Gowa Makasar Tourism Development Tbk	40,653	67,318	39,360	57,917
12	Indonesia Prima Property Tbk	110,993	115,740	115,743	126,421
13	Jaka Artha Graha Tbk	9,893	10,117	5,770	4,780
14	Jakarta International Hotel dan Dev. Tbk	96,172	120,005	150,705	159,027
15	Jakarta Setiabudi Internasional Tbk	408,815	628,439	512,417	433,066
16	Jaya Real Property Tbk	209,106	149,892	159,631	194,544
17	Karka Yasa Profilia Tbk	3,182	11,460	13,175	24,222
18	Kawasan Industri Jababeka Tbk	145,735	261,828	363,342	321,665
19	Krida Perdana Indahgraha Tbk	11,256	1,182	447	1,647
20	Lamicitra Nusantara Tbk	69,920	37,164	33,443	58,070
21	Lippo Cikarang Tbk	95,459	96,535	155,354	161,123
22	Lippo Karawaci Tbk	206307	226,175	243,142	553,635
23	Mas Murni Indonesia Tbk	26,004	25,469	31,335	35,453
24	Metro Supermarket Realty Tbk	75,896	60,442	45,947	43,887
25	Modernland Realty Tbk	37,943	37,323	46,329	97,829
26	MuliaInd Tbk	506,752	614,929	629,563	555,690
27	Pakuwon Jati Tbk	152,852	174,903	239,445	290,341
28	Panca Wiratama Sakti Tbk	615	154	1,070	1,067
29	Pudjiadi dan Sons Tbk	49,050	70,126	71,772	67,457
30	Pudjiadi Prestige Limited Tbk	55,660	61,937	55,332	71,558
31	Putra Surya Perkasa Tbk	101,003	107,718	91,012	55,399
32	Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk	5,973	6,980	8,741	10,714
33	Roda Panggon Harapan Tbk	434	1,022	721	3,201
34	Summarecon Agung Tbk	249,501	285,230	293,702	492,109
35	Surya Semesta Internusa Tbk	285,649	377,218	436,056	717,382
36	Suryainti Permata Tbk	21,550	3,702	15,921	50,607
37	Suryamas Duta Tbk	49,398	31,945	46,774	47,704
Total		4,459,399	6,,150,676	6,735,509	7,397,498

Sumber : ICDM tahun 2001-2004

Lampiran 2

Perhitungan Konsentrasi Rasio CRn Industri Properti di Indonesia Tahun 2000-2003

A. Perhitungan CR4

$$\text{CR4 : 2000} = \frac{506752 + 408815 + 373442 + 285649}{4459399} = \frac{157468}{4459399} = 0.3531$$

$$\text{CR4 : 2001} = \frac{1205068 + 628439 + 614929 + 377218}{6150676} = \frac{2825654}{6150676} = 0.4594$$

$$\text{CR4 : 2002} = \frac{1618413 + 629563 + 512417 + 447119}{6735509} = \frac{3207512}{6735509} = 0.4762$$

$$\text{CR4 : 2003} = \frac{1209416 + 717382 + 591326 + 555690}{7397498} = \frac{3073814}{7397498} = 0.4155$$

B. Perhitungan CR8

$$\text{CR8 : 2000} = \frac{506752 + 408815 + 373442 + 285649 + 268102 + 249501 + 209106 + 206307}{4459399}$$

$$= \frac{2507674}{4459399} = 0.5623$$

$$\text{CR8 : 2001} = \frac{1205068 + 628439 + 614929 + 377218 + 285330 + 329419 + 285230 + 264828}{6150676}$$

$$= \frac{3966127}{6150676} = 0.6448$$

$$\text{CR8 : 2002} = \frac{1618413 + 629523 + 512417 + 447119 + 436056 + 363342 + 293702 + 253518}{6735509}$$

$$= \frac{4554130}{6735509} = 0.6761$$

$$\text{CR8 : 2003} = \frac{1209416 + 717392 + 591326 + 555690 + 553635 + 492109 + 433066 + 321665}{7397498}$$

$$= \frac{4874289}{7397498} = 0.6589$$

Lampiran 3

Hasil Pengukuran Indeks Herfindahl Tahun 2000

No	Perusahaan	Penjualan Tahun 2000	Pangsa Pasar	(Pangsa Pasar) ²
1	Bakrieland Development Tbk.	373,442	0.083742675	0.00701284
2	Bhuwanatala Indah Permai Tbk.	124,485	0.027915197	0.00077926
3	Bintang Mitra Semetaraya Tbk.	10,579	0.002372293	5.6278E-06
4	Bukit sentul Tbk	78,252	0.017547656	0.00030792
5	Ciptojaya Kontridoreksa Tbk	2,509	0.000562632	3.1655E-07
6	Ciputra Development Tbk	268,102	0.060120658	0.00361449
7	Ciputra Surya Tbk	76,512	0.017157469	0.00029438
8	Dharmala Intiland Tbk	199,149	0.04465826	0.00199436
9	Duta Anggada Realty Tbk	104,026	0.023327359	0.00054417
10	Duta Pertiwi Tbk	196,572	0.044080379	0.00194308
11	Gowa Makasar Tourism Development Tbk	40,653	0.009116251	8.3106E-05
12	Indonesia Prima Property Tbk	110,993	0.024889677	0.0006195
13	Jaka Artha Graha Tbk	9,893	0.00221846	4.9216E-06
14	Jakarta International Hotel dan Dev. Tbk	96,172	0.021566135	0.0004651
15	Jakarta Setiabudi Internasional Tbk	408,815	0.09167491	0.00840429
16	Jaya Real Property Tbk	209,106	0.046891072	0.00219877
17	Karka Yasa Profilia Tbk	3,182	0.000713549	5.0915E-07
18	Kawasan Industri Jababeka Tbk	145,735	0.032680413	0.00106801
19	Krida Perdana Indahgraha Tbk	11,256	0.002524107	6.3711E-06
20	Lamicitra Nusantara Tbk	69,920	0.015679243	0.00024584
21	Lippo Cikarang Tbk	95,459	0.021406248	0.00045823
22	Lippo Karawaci Tbk	206,307	0.046263409	0.0021403
23	Mas Murni Indonesia Tbk	26,004	0.005831279	3.4004E-05
24	Metro Supermarket Realty Tbk	75,896	0.017019334	0.00028966
25	Modernland Realty Tbk	37,943	0.008508546	7.2395E-05
26	MuliaInd Tbk	506,752	0.113636838	0.01291333
27	Pakuwon Jati Tbk	152,852	0.034276368	0.00117487
28	Panca Wiratama Sakti Tbk	615	0.000137911	1.9019E-08
29	Pudjiadi dan Sons Tbk	49,050	0.01099924	0.00012098
30	Pudjiadi Prestige Limited Tbk	55660	0.012481503	0.00015579
31	Putra Surya Perkasa Tbk	101003	0.022649465	0.000513
32	Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk	5973	0.001339418	1.794E-06
33	Roda Panggon Harapan Tbk	434	9.73225E-05	9.4717E-09
34	Summarecon Agung Tbk	249501	0.055949468	0.00313034
35	Surya Semesta Internusa Tbk	285649	0.064055493	0.00410311
36	Suryainti Permata Tbk	21550	0.00483249	2.3353E-05
37	Suryamas Duta Tbk	49398	0.011077277	0.00012271
Total		4,459,399	IHH ₂₀₀₀	0.05484674

Sumber : ICMD, 2001

Lampiran 4

Hasil Pengukuran Indeks Herfindahl Tahun 2001

No	Perusahaan	Penjualan Tahun 2001	Pangsa Pasar	(Pangsa Pasar) ²
1	Bakrieland Development Tbk.	28,806	0.004683	2.79644E-05
2	Bhuwanatala Indah Permai Tbk.	141,777	0.023051	0.000160466
3	Bintang Mitra Semetaraya Tbk.	3,141	0.000511	4.46425E-08
4	Bukit sentul Tbk	257,054	0.041793	0.000180883
5	Ciptojaya Kontridoreksa Tbk	2,233	0.000363	4.15008E-08
6	Ciputra Development Tbk	329,419	0.053558	0.006389755
7	Ciputra Surya Tbk	96,156	0.015633	0.001294366
8	Dharmala Intiland Tbk	238,073	0.038707	0.000896694
9	Duta Anggada Realty Tbk	263,996	0.042921	0.001028106
10	Duta Pertiwi Tbk	1,205,068	0.195924	0.026728938
11	Gowa Makasar Tourism Development Tbk	67,318	0.010945	6.12974E-05
12	Indonesia Prima Property Tbk	115,740	0.018817	0.000292058
13	Jaka Artha Graha Tbk	1,0117	0.001645	4.17528E-07
14	Jakarta International Hotel dan Dev. Tbk	120,005	0.019511	0.000462138
15	Jakarta Setiabudi Internasional Tbk	628,439	0.102174	0.003427192
16	Jaya Real Property Tbk	149,892	0.02437	0.000691617
17	Karka Yasa Profilia Tbk	11,460	0.001863	1.07214E-05
18	Kawasan Industri Jababeka Tbk	261,828	0.042569	0.001890767
19	Krida Perdana Indahgraha Tbk	1,182	0.000192	4.95698E-08
20	Lamicitra Nusantara Tbk	37,164	0.006042	6.16217E-05
21	Lippo Cikarang Tbk	96,535	0.015695	0.000474401
22	Lippo Karawaci Tbk	226,175	0.036772	0.005601152
23	Mas Murni Indonesia Tbk	25,469	0.004141	2.29687E-05
24	Metro Supermarket Realty Tbk	60,442	0.009827	3.51967E-05
25	Modernland Realty Tbk	37,323	0.006068	0.00017489
26	MuliaInd Tbk	614,929	0.099977	0.00564281
27	Pakuwon Jati Tbk	174,903	0.028436	0.001540448
28	Panca Wiratama Sakti Tbk	154	2.5E-05	2.08046E-08
29	Pudjiadi dan Sons Tbk	70,126	0.011401	8.31542E-05
30	Pudjiadi Prestige Limited Tbk	61,937	0.01007	9.35722E-05
31	Putra Surya Perkasa Tbk	107,718	0.017513	5.60834E-05
32	Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk	6,980	0.001135	2.09765E-06
33	Roda Panggon Harapan Tbk	1,022	0.000166	1.87241E-07
34	Summarecon Agung Tbk	285,230	0.046374	0.004425404
35	Surya Semesta Internusa Tbk	377,218	0.06133	0.009404403
36	Suryainti Permata Tbk	3,702	0.000602	4.68006E-05
37	Suryamas Duta Tbk	31,945	0.005194	4.15853E-05
Total		6,150,676	IHH ₂₀₀₁	0.071250314

Sumber : ICMD, 2002

Lampiran 5

Hasil Pengukuran Indek Herfindahl Tahun 2002

No	Perusahaan	Penjualan Tahun 2000	Pangsa Pasar	(Pangsa Pasar) ²
1	Bakrieland Development Tbk.	33,222	0.00493237	2.43282E-05
2	Bhuwanatala Indah Permai Tbk.	86,663	0.01286659	0.000165549
3	Bintang Mitra Semetaraya Tbk.	1,058	0.00015708	2.46735E-08
4	Bukit sentul Tbk	192,025	0.02850935	0.000812783
5	Ciptojaya Kontridoreksa Tbk	2,932	0.0004353	1.8949E-07
6	Ciputra Development Tbk	447,119	0.06638236	0.004406618
7	Ciputra Surya Tbk	133,247	0.01978277	0.000391358
8	Dharmala Intiland Tbk	161,063	0.02391252	0.000571809
9	Duta Anggada Realty Tbk	253,518	0.03763903	0.001416696
10	Duta Pertiwi Tbk	1,618,413	0.24028073	0.057734828
11	Gowa Makasar Tourism Development Tbk	39,360	0.00584366	3.41483E-05
12	Indonesia Prima Property Tbk	115,743	0.017184	0.00029529
13	Jaka Artha Graha Tbk	5,770	0.00085665	7.33856E-07
14	Jakarta International Hotel dan Dev. Tbk	150,705	0.0223747	0.000500627
15	Jakarta Setiabudi Internasional Tbk	512,417	0.07607695	0.005787703
16	Jaya Real Property Tbk	159,631	0.02369992	0.000561686
17	Karka Yasa Profilia Tbk	13,175	0.00195605	3.82614E-06
18	Kawasan Industri Jababeka Tbk	363,342	0.05394425	0.002909982
19	Krida Perdana Indahgraha Tbk	447	6.6365E-05	4.40427E-09
20	Lamicitra Nusantara Tbk	33,443	0.00496518	2.4653E-05
21	Lippo Cikarang Tbk	155,354	0.02306492	0.000531991
22	Lippo Karawaci Tbk	243,142	0.03609853	0.001303104
23	Mas Murni Indonesia Tbk	31,335	0.00465221	2.16431E-05
24	Metro Supermarket Realty Tbk	45,947	0.00682161	4.65343E-05
25	Modernland Realty Tbk	46,329	0.00687832	4.73113E-05
26	MuliaInd Tbk	629,563	0.09346925	0.008736501
27	Pakuwon Jati Tbk	239,445	0.03554965	0.001263778
28	Panca Wiratama Sakti Tbk	1,070	0.00015886	2.52364E-08
29	Pudjiadi dan Sons Tbk	71,772	0.01065576	0.000113545
30	Pudjiadi Prestige Limited Tbk	55,332	0.00821497	6.74857E-05
31	Putra Surya Perkasa Tbk	91,012	0.01351227	0.000182581
32	Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk	8,741	0.00129775	1.68415E-06
33	Roda Panggon Harapan Tbk	721	0.00010704	1.14586E-08
34	Summarecon Agung Tbk	293,702	0.04360502	0.001901398
35	Surya Semesta Internusa Tbk	436,056	0.06473987	0.004191251
36	Suryainti Permata Tbk	15,921	0.00236374	5.58727E-06
37	Suryamas Duta Tbk	46,774	0.00694439	4.82245E-05
Total		6,735,509	IHH ₂₀₀₂	0.094105494

Sumber : ICMD, 2003

Lampiran 6

Hasil Pengukuran Indeks Herfindahl Tahun 2003

No	Perusahaan	Penjualan Tahun 2003	Pangsa Pasar	(Pangsa Pasar) ²
1	Bakrieland Development Tbk.	39,119	0.005288	2.79644E-05
2	Bhuwanatala Indah Permai Tbk.	93,708	0.012668	0.000160466
3	Bintang Mitra Semetaraya Tbk.	1,563	0.000211	4.46425E-08
4	Bukit sentul Tbk	99,491	0.013449	0.000180883
5	Ciptojaya Kontridoreksa Tbk	1,507	0.000204	4.15008E-08
6	Ciputra Development Tbk	591,326	0.079936	0.006389755
7	Ciputra Surya Tbk	266,142	0.035977	0.001294366
8	Dharmala Intiland Tbk	221,517	0.029945	0.000896694
9	Duta Anggada Realty Tbk	237,194	0.032064	0.001028106
10	Duta Pertiwi Tbk	1209,416	0.16349	0.026728938
11	Gowa Makasar Tourism Development Tbk	57,917	0.007829	6.12974E-05
12	Indonesia Prima Property Tbk	126,421	0.01709	0.000292058
13	Jaka Artha Graha Tbk	4,780	0.000646	4.17528E-07
14	Jakarta International Hotel dan Dev. Tbk	159,027	0.021497	0.000462138
15	Jakarta Setiabudi Internasional Tbk	433,066	0.058542	0.003427192
16	Jaya Real Property Tbk	194,544	0.026299	0.000691617
17	Karka Yasa Profilia Tbk	24,222	0.003274	1.07214E-05
18	Kawasan Industri Jababeka Tbk	321,665	0.043483	0.001890767
19	Krida Perdana Indahgraha Tbk	1,647	0.000223	4.95698E-08
20	Lamicitra Nusantara Tbk	58,070	0.00785	6.16217E-05
21	Lippo Cikarang Tbk	161,123	0.021781	0.000474401
22	Lippo Karawaci Tbk	553,635	0.074841	0.005601152
23	Mas Murni Indonesia Tbk	35,453	0.004793	2.29687E-05
24	Metro Supermarket Realty Tbk	43,887	0.005933	3.51967E-05
25	Modernland Realty Tbk	97,829	0.013225	0.00017489
26	Mulialnd Tbk	555,690	0.075119	0.00564281
27	Pakuwon Jati Tbk	290,341	0.039249	0.001540448
28	Panca Wiratama Sakti Tbk	1,067	0.000144	2.08046E-08
29	Pudjiadi dan Sons Tbk	67,457	0.009119	8.31542E-05
30	Pudjiadi Prestige Limited Tbk	71,558	0.009673	9.35722E-05
31	Putra Surya Perkasa Tbk	55,399	0.007489	5.60834E-05
32	Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk	10,714	0.001448	2.09765E-06
33	Roda Panggon Harapan Tbk	3,201	0.000433	1.87241E-07
34	Summarecon Agung Tbk	492,109	0.066524	0.004425404
35	Surya Semesta Internusa Tbk	717,382	0.096976	0.009404403
36	Suryainti Permata Tbk	50,607	0.006841	4.68006E-05
37	Suryamas Duta Tbk	47,704	0.006449	4.15853E-05
Total		7,397,498	IHH ₂₀₀₃	0.071250314

Sumber : ICMD, 2004

Lampiran 7

Data Untuk Analisis Kinerja Properti

No	Perusahaan	Laba (P)	Pangsa Pasar (MS)	Aset (A)
1	Bakrieland Development Tbk.	9,828	0.493237	717,124
2	Bhuwanatala Indah Permai Tbk.	-41,787	1.286659	978,164
3	Bintang Mitra Semetaraya Tbk.	788	0.015708	218,099
4	Bukit sentul Tbk	-34271	2.850935	2,211,891
5	Ciptojaya Kontridoreksa Tbk	71	0.04353	48,245
6	Ciputra Development Tbk	813,596	6.638236	4,740,915
7	Ciputra Surya Tbk	118,804	1.978277	1,118,959
8	Dharmala Intiland Tbk	108,070	2.391252	1,753,454
9	Duta Anggada Realty Tbk	288,339	3.763903	1,512,796
10	Duta Pertiwi Tbk	281,263	24.02807	3,702,187
11	Gowa Makasar Tourism Development Tbk	3,409	0.584366	220,203
12	Indonesia Prima Property Tbk	48,745	1.7184	895,096
13	Jaka Artha Graha Tbk	932	0.085665	154,493
14	Jakarta International Hotel dan Dev. Tbk	100,139	2.23747	4,684,622
15	Jakarta Setiabudi Internasional Tbk	292,185	7.607695	1,803,259
16	Jaya Real Property Tbk	27,149	2.369992	1,381,666
17	Karka Yasa Profilia Tbk	634	0.195605	65,093
18	Kawasan Industri Jababeka Tbk	694,693	5.394425	1,791,051
19	Krida Perdana Indahgraha Tbk	574	0.006636	95,068
20	Lamicitra Nusantara Tbk	1,253	0.496518	202,201
21	Lippo Cikarang Tbk	1,739	2.306492	1,077,182
22	Lippo Karawaci Tbk	74,819	3.609853	1,641,529
23	Mas Murni Indonesia Tbk	15,039	0.465221	524,355
24	Metro Supermarket Realty Tbk	5,340	0.682161	125,094
25	Modernland Realty Tbk	-84,571	0.687832	1,331,024
26	MuliaInd Tbk	376,264	9.346925	2,581,992
27	Pakuwon Jati Tbk	147,349	3.554965	1,792,961
28	Panca Wiratama Sakti Tbk	-20,179	0.015886	326,429
29	Pudjiadi dan Sons Tbk	8,131	1.065576	178,043
30	Pudjiadi Prestige Limited Tbk	7,161	0.821497	346,922
31	Putra Surya Perkasa Tbk	559,892	1.351227	2,342,272
32	Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk	-275	0.129775	206462
33	Roda Panggon Harapan Tbk	-204	0.010704	77,913
34	Summarecon Agung Tbk	85,159	4.360502	949,602
35	Surya Semesta Internusa Tbk	64,342	6.473987	1,541,133
36	Suryainti Permata Tbk	13	0.236374	430,681
37	Suryamas Duta Tbk	-562,231	0.694439	2,011,809

Sumber : ICMD 2003

Lampiran 8

Hasil regresi awal

Dependent Variable: P
 Method: Least Squares
 Date: 09/11/05 Time: 06:26
 Sample: 1 37
 Included observations: 37

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-32077.89	47312.24	-0.678004	0.5024
MS	11185.41	9754.597	1.146681	0.2595
A	0.075591	0.034732	2.176419	0.0366
R-squared	0.299293	Mean dependent var	91681.14	
Adjusted R-squared	0.258075	S.D. dependent var	232194.7	
S.E. of regression	200001.0	Akaike info criterion	27.32764	
Sum squared resid	1.36E+12	Schwarz criterion	27.45825	
Log likelihood	-502.5613	F-statistic	7.261217	
Durbin-Watson stat	1.713842	Prob(F-statistic)	0.002367	