

ANALISIS FUNDAMENTAL UNTUK INVESTASI SAHAM

Iman Murtono Soenhadji

1

- Dalam melakukan analisis dan memilih saham ada 2 aspek yang sering digunakan yaitu:
 - 1. Aspek Fundamental
 - 2. Aspek Teknikal

Iman Murtono Soenhadji

2

- Aspek fundamental merupakan faktor-faktor yang diidentifikasi dapat mempengaruhi harga saham.
- Yaitu,
 - Penjualan;
 - Pertumbuhan penjualan;
 - Kebijakan dividen
 - Rapat umum pemegang saham
 - Manajemen
 - Kinerja
 - "statement" yang dikeluarkan emiten

- Faktor-faktor fundamental tersebut dapat dikelompokkan menjadi faktor yang dapat dikendalikan perusahaan dan faktor yang tidak dapat dikendalikan perusahaan.
- Dikendalikan perusahaan:
pemilihan jenis mesin, teknologi, rekrutment karyawan, persediaan barang dsb.
- Tidak dapat dikendalikan perusahaan: *tingkat suku bunga, nilai tukar, inflasi, pertumbuhan ekonomi.*

- **Analisis fundamental** menggunakan cara:
 - 1. Mengestimasi nilai faktor-faktor fundamental yang mempengaruhi harga saham di masa yang akan datang;
 - 2. Menetapkan hubungan variabel-variabel tersebut hingga diperoleh taksiran harga saham.
- **Tahapan analisis** tersebut adalah:
 - Analisis kondisi makro ekonomi atau kondisi pasar;
 - Analisis industri;
 - Analisis kondisi spesifik perusahaan.

Analisis kondisi makro ekonomi

- Memperkirakan perubahan di dalam perekonomian/pasar;
- Penggunaan indikator moneter untuk memperkirakan kondisi pasar;
- Kondisi ekonomi dan kondisi pasar;
- Penggunaan model-model valuasi untuk memperkirakan kondisi pasar.

Analisis Industri

- Arti dan kinerja industri;
- Menganalisis industri;
- Siklus kehidupan industri;
- Analisis siklus bisnis;
- Aspek kualitatif dalam analisis industri;
- Menilai prospek industri di masa yang akan datang

Iman Murtono Soenhadji

7

Analisis kondisi spesifik perusahaan

- Memahami laba yang diperoleh perusahaan;
- Faktor-faktor yang mempengaruhi laba;
- Penggunaan PER;
- Faktor-faktor yang mempengaruhi PER;
- Analisis dengan menggunakan faktor-faktor yang dipandang relevan mempengaruhi harga saham

Iman Murtono Soenhadji

8

- Analisis fundamental juga sering disebut dengan analisis perusahaan. Hal ini dikarenakan metode yang digunakan menggunakan data keuangan perusahaan khususnya untuk menghitung nilai saham perusahaan. (*intrinsik*).
- Neraca, laba/rugi, aliran kas.
- Laporan keuangan tersebut di analisis dengan menggunakan rasio finansial

- Rasio finansial yang perlu diketahui adalah:
- Rasio likuiditas, yaitu rasio yang mengukur kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban finansial jangka pendek;
- Rasio leverage atau rasio utang, yaitu rasio yang digunakan untuk mengukur seberapa jauh aktiva perusahaan dibiayai utang atau dibiayai oleh pihak luar;
- Rasio aktivitas, yaitu rasio yang mengukur seberapa efektif perusahaan menggunakan sumberdaya yang dimiliki. Atau dengan kata lain, sejauh mana efisiensi perusahaan dalam menggunakan asset untuk meningkatkan penjualan;
- Rasio profitabilitas, yaitu rasio yang mengukur seberapa besar kemampuan perusahaan memperoleh laba baik dalam hubungannya dengan penjualan, aset maupun laba dan modal sendiri;
- Rasio saham, bagian dari laba perusahaan, dan dividen yang dibagikan pada setiap saham

Model Penilaian Saham

- Model penilaian saham adalah sama dengan menaksir nilai intrinsik saham.
- Nilai intrinsik adalah nilai sebenarnya suatu saham yang diperdagangkan
- Nilai intrinsik dapat juga disebut sebagai fundamental value

- Dalam analisis saham, nilai intrinsik yang kita taksir dibandingkan dengan nilai pasar saham tersebut saat ini (*current market price*)
- Apabila $N.I >$ harga pasar saham saat ini, maka saham tersebut *undervalued*, dengan demikian maka saham tersebut layak dibeli atau dimiliki;
- Apabila $N.I <$ harga pasar saham saat ini maka sebaiknya apabila kita telah memiliki saham tersebut agar segera dijual, hal ini dikenal sebagai *overvalued*
- Apabila $N.I =$ harga pasar saham maka saham tersebut dianggap menunjukkan nilai wajar dan berada pada kondisi keseimbangan

- Model penilaian saham yang digunakan
- 1. Pendekatan nilai sekarang (*present value approach*), menggunakan:
 - Model Pertumbuhan konstan;
 - Model Dua periode pertumbuhan;
 - Model Tiga periode pertumbuhan.
- 2. Pendekatan *price earning ratio approach*

- *Present Value Approach*
- Pendekatan ini juga disebut dengan metode kapitalisasi laba (*capitalization of income method*).
- Nilai perusahaan yang ditunjukkan dengan harga saham saat ini sama dengan *present value* arus kas yang diharapkan akan diterima oleh pemiliknya;
- Taksirannya adalah "r" Tingkat keuntungan yang diisyaratkan dengan memasukkan unsur resiko, secara konseptual "r" untuk investasi pada saham menunjukkan nilai ekuitas (*cost of equity*), "r" juga merupakan tingkat bunga diskonto.
- arus kas yang diterima pemodal berasal dari dua sumber, yaitu dividen dan penjualan kembali saham (dapat saja terjadi *capital gain/capital loss*);
- Pada akhirnya arus kas hasil penjualan kembali saham ekuivalen dengan arus dividen yang akan diterima para pemegang saham.

- Model dengan pertumbuhan konstan
- Dimana perusahaan akan selalu berusaha menghasilkan laba yang diharapkan setiap tahunnya meningkat, sehingga dapat memberikan dividen yang meningkat pula untuk pemegang sahamnya
- Model dengan dua periode pertumbuhan
- Model menggunakan pertumbuhan yang tidak konstan, asumsinya adalah periode pertumbuhan pertama lebih tinggi dari periode berikutnya, semisal pertumbuhan dividen selama 6 tahun diperkirakan 21% dan periode berikutnya meningkat hanya 7%.
- Apabila pertumbuhan dividen sebesar 7% adalah sama dengan pertumbuhan perusahaan lainnya maka dapat dikategorikan sebagai pertumbuhan normal.
- Apabila pertumbuhan dividen periode berikutnya kembali berubah maka menggunakan model dengan tiga periode pertumbuhan

Iman Murtono Soenhadji

15

- *Price earning ratio approach*
- Pendekatan ini didasarkan pada perkiraan laba per saham di masa yang akan datang sehingga dapat diketahui berapa lama investasi suatu saham akan kembali
- Faktor-faktor yang mempengaruhi PER
- Dividen payout ratio;
- Tingkat keuntungan yang diharapkan investor;
- Pertumbuhan dividen;
- Dengan demikian maka, semakin tinggi dividen payout ratio, akan semakin tinggi PER;
- Semakin tinggi tingkat keuntungan yang disyaratkan "r" akan semakin rendah PER;
- Semakin tinggi pertumbuhan dividen, semakin tinggi pula PER.

Iman Murtono Soenhadji

16

- Ratio PER menunjukkan seberapa besar investor menilai harga saham terhadap kelipatan dari *earnings*.
- Ratio ini kerap digunakan oleh perusahaan penjamin emisi atau yang dikenal sebagai *underwriter* untuk menentukan harga saham di pasar perdana.
- Hal ini karena PER dapat dihitung dengan PER perusahaan sejenis dan mengalikannya dengan proyeksi laba bersih per saham sehingga didapatkan harga saham.

ANALISIS TEKNIKAL

- **ANALISIS TEKNIKAL**
- Merupakan analisis data harga saham yang diambil dari bursa efek ataupun media lainnya seperti situs Bank Indonesia, maupun harian ekonomi bisnis nasional yang menyajikan informasi tentang harga saham di bursa efek.
- Data yang direkrut antara lain:
 - *Open price*;
 - *High price*;
 - *Low price*;
 - *Close price*;
 - Kenaikan /penurunan;
 - Volume/trading;
 - transaksi

- seperti halnya data penyajian ke dalam bentuk dasar grafik seperti *bar chart* dan *figure chart* menjadi umum dalam analisis teknikal
- Analisis menggunakan *moving average*, *relative strength index (RSI)*, *closing price*.

Penilaian Obligasi

Iman Murtono Soenhadji

21

- Obligasi memiliki karakteristik yang berbeda-beda, dengan demikian maka karakteristik tersebut diyakini akan mampu mempengaruhi harga obligasi.
- Karakteristik diantaranya, *spot rate, yield to maturity, tingkat keuntungan yang diharapkan, dan resiko tingkat keuntungan periode yang akan datang.*
- Sedangkan faktor -faktor yang dianggap mempengaruhi harga obligasi adalah: *jangka waktu sebelum obligasi jatuh tempo, resiko untuk tidak menerima bunga maupun pokok pinjaman, satu pajak dari pembeli obligasi, adanya provisi yang memungkinkan penerbit obligasi melunasi obligasi sebelum jatuh tempo;*
- Jumlah kupon.

Iman Murtono Soenhadji

22

- Faktor terpenting dalam penentuan harga obligasi adalah *tingkat bunga*;
- Dengan demikian maka besar bunga yang ditawarkan serta jangka waktu akan juga mempengaruhi *yield* keuntungan yang diperoleh oleh pemodal;
- Namun, apabila tingkat bunga yang umum berlaku (SBI) meningkat, maka dapat menyebabkan turunnya harga obligasi. Dengan syarat hal lain diasumsikan konstan.

- Penilaian obligasi:
 - Menghitung harga obligasi baik untuk obligasi yang memiliki jatuh tempo maupun obligasi tanpa jatuh tempo;
 - Menghitung *current yield*;
 - *Approximate yield to maturity*;
 - Menghitung tingkat keuntungan yang diharapkan dan investasi obligasi;
 - Menghitung duration

Reksadana

Iman Murtono Soenhadji

25

pengertian

- ***Mutual fund/investment fund***, yaitu wadah yang dipergunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal untuk selanjutnya diinvestasikan dalam portfolio efek oleh manajer investasi
- pasal 1 uu no.8/95 tentang pasar modal

Iman Murtono Soenhadji

26

- **Reksadana merupakan suatu wadah berinvestasi secara kolektif untuk ditempatkan dalam portfolio berdasarkan kebijakan investasi yang ditetapkan oleh manajer investasi.**
- **Portfolio efek, adalah kombinasi surat berharga atau efek yang dikelola;**
- **Manajer investasi, adalah pihak yang mendapat izin dari Bapepam yang kegiatan usahanya mengelola portfolio efek tersebut**

- **Kegiatan investasi Reksadana dapat ditempatkan pada berbagai instrumen efek, baik di pasar uang, pasar modal, maupun gabungan dari keduanya.**
- **Dapat juga efek yang mewakili sektor dan industri tertentu seperti manufaktur, keuangan, infrastruktur, dsb.**
- **Reksadana bersifat fleksibel, menghasilkan tingkat keuntungan tertentu juga mengandung unsur resiko yang patut dipertimbangkan.**
- **Walaupun tetap beresiko namun dalam reksadana biasanya manajer investasi melakukan penyebaran investasi portfolio secara diversifikasi beberapa portfolio.**

NAB

- Nilai aktiva bersih merupakan salah satu tolak ukur dalam memantau hasil dari suatu reksadana
- NAB adalah harga wajar dari portfolio setelah dikurangi biaya operasional/kewajiban kemudian dibagi jumlah saham/unit penyertaan yang dimiliki investor.

Bentuk Reksadana

- *Corporate type (close and open);*
- *Contractual type (open-end fund);*

Sifat reksadana

- Close-end fund
- Pemegang saham tidak dapat menjual kembali kepada manajer investasi;
- Hanya dapat dijual pada bursa efek tempat reksadana dicatatkan;
- Harga pasar reksadana ini berubah-ubah dipengaruhi oleh kekuatan permintaan dan penawaran;
- Harga pasar tidak selalu sama dengan NAB per sahamnya, adakalanya lebih besar dari NAB (*at premium*), atau lebih rendah dari NAB (*at discount*)

Sifat reksadana

- Open-end fund
- Pemegang saham dapat menjual kembali kepada manajer investasi setiap saat;
- Manajer investasi melalui bank kustodian (misal: bank Niaga, BII) wajib membelinya kembali sesuai dengan NAB per saham per unit pada saat tersebut.;
- Pembayaran atas penjualan kembali (*redemption*) harus dilakukan sesegera mungkin tidak boleh melewati 7 hari kerja bursa sejak penjualan kembali oleh investor;

Jenis Reksadana

- *Reksadana pasar uang*
- *Reksadana pendapatan tetap*
- *Reksadana saham*
- *Reksadana campuran*

Iman Murtono Soenhadji

33

Bursa Efek Jakarta - Microsoft Internet Explorer

File Edit View Favorites Tools Help

Back Forward Stop Refresh Home Search Favorites History Mail Print Edit Discuss

Address <http://www.jse.co.id/> Go Links SnagIt

JAKARTA STOCK EXCHANGE Home | Contact Us | FAQ | Links | Sitemap ENGLISH

AALI 6300 ▼ -3.07% ABBA 275 ▲ 0% ABDA 280
IHSIG 1391.697 LQ45 308.633 JII 250.914 AGRI 693.7

CARI

▶ Market Watch ▶ Pencarian Detail

Tentang BEJ
Informasi Bursa
Emiten
Anggota Bursa
Pengumuman
Berita & Layanan
Perdagangan
Peraturan
Panduan Bursa
Data Perdagangan

BERITA UTAMA

Pengumuman Bursa

Dividen Tunai PT Bank Central Asia Tbk. (BBCA) - 16 Mei 2006
[selengkapnya]

Keterbukaan Informasi PT Indoexchange Tbk. (INDX) - 16 Mei 2006

I H S G
1600
1500
1400
1300
9/5 10/5 12/5 15/5 16/5
1384.62

FTSE

Internet

Iman Murtono Soenhadji

34

Bursa Efek Jakarta - Microsoft Internet Explorer

Address: http://www.jsx.co.id/mkt_info.asp?cmd=menu1

Tentang BEJ
Informasi Bursa
Emiten
Anggota Bursa
Pengumuman
Berita & Layanan
Perdagangan
Peraturan
Panduan Bursa
Data Perdagangan

MARKET INDEKS

Lihat Market Indeks Untuk : 16 Mei 2006

proses

No.	Indeks	Value
1	COMPOSITE	1393.118
2	AGRI	693.750
3	MINING	792.753
4	BASIC-IND	120.048
5	MISC-IND	209.683
6	CONSUMER	306.875
7	PROPERTY	86.557
8	INFRASTRUC	632.143
9	FINANCE	148.567
10	TRADE	225.533
11	MANUFACTUR	221.837
12	LQ45	309.036
13	JII	251.384
14	MBX	385.429
15	DBX	261.649

quote search

SIMBOL

MOST ACTIVE [show list]

Name	Closing	Change	%
BLTA	1890	-10	0.52
BMRI	1840	-10	0.54
PTBA	3300	-100	2.94
CTRA	560	-30	5.08
BBRI	3825	-200	4.96
BUMI	890	-10	1.11
ASII	10600	-250	2.30
ANTM	4650	-350	6.99
ISAT	5150	0	0.00
ELTY	210	-10	4.54

TOP GAINER [show list]

Name	Closing	Change	%
INDX	75	15	25.00
ETWA	245	10	4.25
MAIN	880	10	1.14
RIGS	990	10	1.02
BAYU	85	5	6.25

Done Internet

Iman Murtono Soenhadji 35

Danareksa.com - Microsoft Internet Explorer

Address: http://www.danareksa.com/home/index_berita.cfm?act=GrafikIndexBursa

Danareksa.com
000-1-789-789 (bebas pulsa)

Home Berita Kamus Investasi Info Bursa Transaksi My Danareksa English

Login
Password
GO register

Danareksa
A Solid Synergy to Create A Better Future

TransaksiOnline

Info Bursa Efek Jakarta

The XML page cannot be displayed

Grafik IHSG 3 bulan terakhir

3-bin Tinggi : 1533.062
3-bin Rendah : 1216.140
average 1350.207

1585
1573
1561
1549
1537
1525
1513
1501
1489
1477
1465
1453
1441
1429

1429.542
-98.238

avg = 1516.082

Top Volume, Most Active

Nilai Aktiva Bersih (NAB)
Reksa Dana Danareksa

Anggrek 2,483.971
Mawar 2,524.617
2,918.591

Done Internet

Iman Murtono Soenhadji 36

-- Danareksa.com -- Microsoft Internet Explorer

File Edit View Favorites Tools Help

Back Forward Stop Refresh Home Search Favorites History Mail Print Edit Discuss

Address http://www.danareksa.com/home/index_berita.cfm?act=GrafikIndexBursa

Profil Kami

- Danareksa
- Investment Banking
- Equity Capital Market
- Debt Capital Market
- Investment Management
- Treasury
- Danareksa Research Institute

Produk dan Jasa

- Institusi**
 - Penjaminan Emisi Saham
 - Penjaminan Emisi Obligasi
 - Penasihat Keuangan
 - Transaksi Saham
 - Transaksi Obligasi
- Ritel**
 - Multi Inv. Account
 - Reksa Dana
 - Saham
 - Futures
 - Obligasi

3-bln Tinggi : 1553.062
3-bln Rendah : 1216.140
average 1350.207
15-May-2006

Grafik IHSG 6 bulan terakhir

6-bln Tinggi : 1553.062
6-bln Rendah : 1022.076
average 1259.804
15-May-2006

Top Volume, Most Active

Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksa Dana Danareksa

Anggrek	2,483.971
Mawar	2,524.617
Melati Dollar	2,918.591
Syariah Berimbang	2,973.221
Dana Optima	0.145773
Gebyar Indonesia	0.145767
	2,236.250
	2,274.841
	1,253.358
	1,253.162
	1,303.134
	1,302.989

Uang dan Kita

Investasi Sepanjang Usia (17 Apr 2006)
Seringkali kita berpikir dan bertanya kapan saat

Internet

Iman Murtono Soenhadji 37

-- Danareksa.com -- Microsoft Internet Explorer

File Edit View Favorites Tools Help

Back Forward Stop Refresh Home Search Favorites History Mail Print Edit Discuss

Address http://www.danareksa.com/home/index_produk.cfm?act=reksadana

Reksa Dana

Penjelasan Produk

Pilihan produk Reksadana, mulai dari reksa dana pasar uang, reksa dana saham, reksa dana campuran atau reksa dana dollar, dimana masing-masing produk memiliki spesifikasi syarat penyetoran dana minimum pada awal pembelian produk tersebut.

Danareksa Anggrek

- Ringkasan Produk
- Prospektus
- Kinerja Reksadana

Danareksa Mawar

- Ringkasan Produk
- Prospektus
- Kinerja Reksadana

Danareksa Melati

- Ringkasan Produk
- Prospektus
- Kinerja Reksadana

Danareksa Melati Dollar

- Ringkasan Produk
- Prospektus
- Kinerja Reksadana

Danareksa Syariah Berimbang

- Ringkasan Produk
- Prospektus
- Kinerja Reksadana

Danareksa Seruni Pasar Uang

- Ringkasan Produk
- Prospektus
- Kinerja Reksadana

Danareksa Dana Tetap Optima

- Ringkasan Produk

Danareksa Gebyar Indonesia

- Ringkasan Produk
- Prospektus

Uang dan Kita

Investasi Sepanjang Usia (17 Apr 2006)
Seringkali kita berpikir dan bertanya kapan saat yang tepat bagi kita untuk berinvestasi, apakah harus menunggu setelah memperoleh kenaikan gaji, apakah ...

Internet

Iman Murtono Soenhadji 38

Microsoft Internet Explorer -- Danareksa.com

Address: http://www.danareksa.com/home/index_produk.cfm?act=indexreksadana&productid=1

N A B ANGGREK

Periode 16 April 2006 - 16 Mei 2006

17/04/06	2166.7975	26/04/06	2387.3612	05/05/06	2413.2837
18/04/06	2206.6229	27/04/06	2381.8315	08/05/06	2440.1028
19/04/06	2272.9936	28/04/06	2353.7008	09/05/06	2466.3906
20/04/06	2285.2521	01/05/06	2387.4515	10/05/06	2491.6945
21/04/06	2278.6703	02/05/06	2375.3616	11/05/06	2524.6171
24/04/06	2267.5074	03/05/06	2397.7143	12/05/06	2483.9707
25/04/06	2296.9557	04/05/06	2398.5751	-	-

Pilih Produk : Anggrek

Uang dan Kita

Investasi Sepanjang Usia (17 Apr 2006)
Seringkali kita berpikir dan bertanya kapan saat yang tepat bagi kita untuk berinvestasi, apakah harus menunggu setelah memperoleh kenaikan

Iman Murtono Soenhadji 39

Microsoft Internet Explorer -- Danareksa.com

Address: http://www.danareksa.com/home/index_produk.cfm?act=indexreksadana&productid=7

Danareksa.com 0-800-1-789-789 (bebas pulsa)

Home Berita Kamus Investasi Info Bursa Transaksi My Danareksa English

Login Password GO register

N A B SYARIAH BERIMBANG

Periode 16 April 2006 - 16 Mei 2006

17/04/06	2003.4931	26/04/06	2175.0782	05/05/06	2189.5854
18/04/06	2033.4099	27/04/06	2165.7451	08/05/06	2213.7293
19/04/06	2088.4812	28/04/06	2144.6168	09/05/06	2233.9742
20/04/06	2094.1664	01/05/06	2174.4602	10/05/06	2243.9300
21/04/06	2105.6063	02/05/06	2163.1255	11/05/06	2274.8414
24/04/06	2103.2116	03/05/06	2171.6266	12/05/06	2236.2499
25/04/06	2139.1809	04/05/06	2182.1040	-	-

TransaksiOnline

Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksa Dana Danareksa

Uang dan Kita

Iman Murtono Soenhadji 40

Microsoft Internet Explorer window showing the Danareksa.com website. The address bar displays `http://www.danareksa.com/home/index_produk.cfm?act=gebyarindo`.

The website header includes the Danareksa logo, navigation links (Home, Berita, Kamus Investasi, Info Bursa, Transaksi, My Danareksa, English), a search bar, and a phone number: 0-800-1-789-789 (bebas pulsa).

Below the header, there is a login section with fields for "Login" and "Password" and a "GO" button. A "register" link is also present.

The main content area features a large image of a woman with the phone number (022) 422-4560 and a "Hubungi Kami 0-800-1-789-789" button. To the right, the "Danareksa Gebyar Indonesia" section describes the fund's purpose: "DANAREKSA GEBYAR INDONESIA bertujuan untuk memperoleh pendapatan secara terus menerus dan optimal dalam jangka panjang. Kekayaan Reksa Dana akan diinvestasikan 80%-100% dalam Efek Hutang dan 0%-20% dalam instrumen Pasar Uang."

Below this description, there are three sections: "Jenis Reksadana" (Reksa dana Pendapatan Tetap), "Tujuan Investasi" (Memperoleh pendapatan secara terus menerus dan optimal dalam jangka panjang), and "Alokasi Aset" (80-100% Efek Hutang, 0-20% Instrumen Pasar Uang).

On the right side, the "TransaksiOnline" section shows the "Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksa Dana Danareksa" with a table of values for various funds:

Fund Name	Value
Anggrek	2,483,971
Mawar	2,524,617
Melati Dollar	2,918,591
Syariah Berimbang	2,973,221
Dana Optima	0,145773
Gebyar Indonesia	0,145767
	2,236,250
	2,274,841
	1,253,358
	1,253,162
	1,303,134
	1,302,989

At the bottom of the page, the name "Iman Murtono Soenhadji" and the page number "41" are visible.

Microsoft Internet Explorer window showing the Top Brokers page on the JSX website. The address bar displays `http://www.jsx.co.id/market_summa - Microsoft Internet Explorer` and `http://www.jsx.co.id/market_summary/daily/Top_Brokers/TB060515.txt`.

The page title is "Top Brokers". Below the title, there is a table listing the top brokers by frequency, volume, and value:

No.	ID	F I R M N A M E	Freq	Volume	Value
1	TF	MAXIMA TREASURE FUND	192	1,588,817,500	640,622,667,500
2	ZP	KIM ENG SECURITIES	3,675	394,074,500	543,414,405,000
3	OD	DANAREKSA SEKURITAS	4,149	493,322,000	533,480,765,000
4	KZ	CLSA INDONESIA	2,049	202,416,500	496,599,038,500
5	LG	TRIMEGAH SECURITIES Tbk.	5,340	392,879,000	349,134,440,000
6	DP	DBS VICKERS SECURITIES INDONES	1,920	232,654,000	274,536,580,000
7	AK	UBS SECURITIES INDONESIA	1,059	147,585,000	235,476,323,000
8	DX	BAHANA SECURITIES	1,742	94,143,500	231,874,477,500
9	BK	J.P. MORGAN SECURITIES IND.	994	74,501,000	203,106,910,500
10	YU	CIMB-GK Securities Indonesia	1,535	263,760,000	190,047,337,500
11	ML	MERRILL LYNCH INDONESIA	835	160,683,000	186,637,655,000
12	RX	MACQUARIE SECURITIES INDONESIA	787	60,806,000	170,561,065,000
13	SP	SARIJAYA PERMANA SEKURITAS	2,074	119,839,000	160,274,117,500
14	CC	MANDIRI SEKURITAS	1,038	86,044,000	150,597,630,000
15	CP	VALBURY ASIA SECURITIES	3,460	199,082,500	150,466,575,000
16	KI	CIPTADANA SECURITIES USAHA	1,754	225,539,500	141,251,640,000
17	DB	DEUTSCHE SECURITIES INDONESIA	507	40,911,500	139,815,282,500
18	YJ	LAUTANDHANA SECURINDO	1,108	246,080,500	119,406,355,000
19	HP	HENAN PUTIHRAI	963	203,141,100	113,075,900,000
20	HG	ABN AMRO ASIA SECURITIES INDON	541	66,647,338	106,251,621,086

At the bottom of the page, the name "Iman Murtono Soenhadji" and the page number "42" are visible.

http://www.jsx.co.id/market_summa - Microsoft Internet Explorer

Address http://www.jsx.co.id/market_summary/daily/Top_Gainer/TG060515.txt

TOP GAINERS

DAY/DATE: MONDAY, 15 May 2006

S T O C K

N A M E

	Prev.	Close	Change	%	Freq	Volume	Value
Millennium Pharmacon Int. Tbk	75	80	5	6.67%	1	500	
Selamat Sempurna Tbk	295	310	15	5.08%	1	500	
Panca Global Securities Tbk	135	140	5	3.70%	11	262,000	3
Maskapai Reasuransi Ind. Tbk	165	170	5	3.03%	1	500	

Done Internet

Iman Murtono Soenhadji 43

Most active stock

http://www.jsx.co.id/market_summary/daily/Most_Active_stock/MA060515.txt - Microsoft Internet Explorer

Address http://www.jsx.co.id/_dl.asp?cmd=dl&id=8&TODIR=&CURDIR=/market_summary/daily/Most_Active_s

S T O C K

N A M E

	Prev.	Close	Change	%	Freq	Volume	Value
Bank Mandiri (Persero) Tbk	2,125	1,850	275	12.94	2,597	253,557,500	492,353
Berlian Laju Tanker Tbk	2,075	1,900	175	8.43	2,166	130,015,500	254,132
Tambang Batubara Bukit Asam Tbk	3,900	3,400	500	12.82	1,919	55,980,000	203,685
Bumi Resources Tbk	910	900	10	1.10	1,511	118,374,000	107,892
Ciputra Development Tbk	680	590	90	13.24	1,196	84,670,500	52,698
Bank Rakyat Indonesia Tbk	4,400	4,025	375	8.52	1,151	33,621,000	139,956
Perusahaan Gas Negara Tbk	13,450	12,200	1,250	9.29	1,141	15,093,000	189,237
Indosat Tbk	5,600	5,150	450	8.04	980	29,041,000	153,899
Bakrie & Brothers Tbk	210	185	25	11.90	960	696,549,000	132,770
Astra International Tbk	11,650	10,850	800	6.87	946	14,548,500	160,637
Indofood Sukses Makmur Tbk	1,160	1,020	140	12.07	854	75,531,500	81,427
Bakrie Sumatra Plantations Tbk	1,060	1,040	20	1.89	832	104,455,000	107,846
Eterindo Wahanatama Tbk	250	235	15	6.00	828	29,760,000	7,685
Bakrieland Development Tbk	250	220	30	12.00	812	202,861,000	47,113
Bakrie Telecom Tbk	195	180	15	7.69	770	395,169,000	74,541
Aneka Tambang (Persero) Tbk	5,600	5,000	600	10.71	737	7,053,500	37,112
Telekomunikasi Indonesia Tbk	8,250	8,000	250	3.03	713	32,728,500	263,716
Medco Energi International Tbk	4,825	4,350	475	9.84	712	15,341,000	69,623
Kalbe Farma Tbk	1,470	1,360	110	7.48	610	30,713,500	43,274
Bank Central Asia Tbk	4,500	4,275	225	5.00	568	16,048,500	69,512

Done Internet

Iman Murtono Soenhadji 44

- Terima kasih atas perhatian saudara-saudara sekalian