

DAMPAK PENGUMUMAN *BOND RATING* TERHADAP AKTIVITAS VOLUME PERDAGANGAN SAHAM

**Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta
Periode Pengamatan Tahun 2002**

SKRIPSI

**Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi Akuntansi**



Oleh :

LUH GDE MEI LESTARI

NIM : 002114199

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS SANATA DHARMA
YOGYAKARTA
2003**

SKRIPSI

**DAMPAK PENGUMUMAN *BOND RATING* TERHADAP
AKTIVITAS VOLUME PERDAGANGAN SAHAM**

Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta Periode
Pengamatan Tahun 2002

Oleh:

Luh Gde Mei Lestari

NIM : 002114199

Telah disetujui oleh :

Pembimbing I

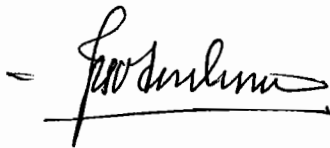
Tanggal 5 Desember 2003



Drs. G. Anto Listianto, MSA., Ak.

Pembimbing II

Tanggal 8 Desember 2003



Drs. Titus Odong Kusumajati, MA.

SKRIPSI

**DAMPAK PENGUMUMAN *BOND RATING* TERHADAP AKTIVITAS
VOLUME PERDAGANGAN SAHAM**

Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta Periode
Pengamatan Tahun 2002

Dipersiapkan dan ditulis oleh:

Luh Gde Mei Lestari

NIM : 002114199

Telah dipertahankan di depan Panitia Penguji
pada tanggal 6 Januari 2004
dan dinyatakan memenuhi syarat



Susunan Panitia Penguji

	Nama Lengkap	Tanda Tangan
Ketua	Drs. YP. Supardiyono, M.Si., Akt.	
Sekretaris	Drs. G. Anto Listianto, MSA., Akt.	
Anggota	Drs. G. Anto Listianto, MSA., Akt.	
Anggota	Drs. Titus Odong Kusumajati M. A.	
Anggota	M. Trisnawati R., S.E., M.Si., Akt.	

Yogyakarta, 8 Januari 2004

Fakultas Ekonomi

Universitas Sanata Dharma


Dekan

Drs. H. Suseno TW., M.S.)

Tidak ada yang mudah didunia ini tapi tidak ada yang tidak mungkin

Berharap berarti melihat apa yang kita inginkan mungkin terjadi, dan kemudian berusaha mengejarnya.
(Bernie S. Siegel)

Orang yang tercerahkan tidak terikat pada apapun, dimanapun; ia tidak kegirangan apabila memperoleh kebahagiaan, dan tidak pula kecewa menghadapi yang tidak baik, yang jahat.(Anjuran Krishna pada Arjuna)
(Bhagavad Gita Bagi Orang Modern 57: 134)

Skripsi ini ku persembahkan untuk:

Hyang Widi Wasa yang kekal, tidak terbakar oleh api dan tidak basah oleh air

Bapak dan Ibu Tersayang "You Are The Spirit of My Soul", apapun yang bisa aku berikan sekarang dan nanti tidak akan bisa menggantikan apa yang selama ini telah kalian berikan.

Adikku semata wayang yang manja tapi merupakan teman diskusi yang asik

Almarhumah Nenek yang telah mengasuh semua cucunya dengan baik, tanpa keluhan sedikitpun dan yang sampai akhir hayatnya tidak pernah membuat siapapun merasa terbebani

Almarhum Kakek yang bisa kuingat hanya beliau selalu minta kopi buatanku dan aku memang menjadi cucu tersayang diantara semua cucunya

Semua sepupuku yang bandel tapi teman bermain yang menyenangkan

Mas Dimas yang jauh tapi selalu memberikan semangat dan cerita-cerita unik

Dan semua orang yang mengasihiku yang tidak bisa kusebutkan satu persatu

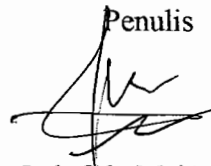
TERIMA KASIH ATAS SEMUA DOA DAN CINTA KALIAN

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang saya tulis ini tidak memuat karya atau bagian karya orang lain, kecuali yang disebutkan dalam kutipan dan daftar pustaka, sebagaimana layaknya karya ilmiah

Yogyakarta, 10 Desember 2003

Penulis



Luh Gde Mei Lestari

ABSTRAK

DAMPAK PENGUMUMAN *BOND RATING* TERHADAP AKTIVITAS VOLUME PERDAGANGAN SAHAM Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Tahun 2002

**LUH GDE MEI LESTARI
UNIVERSITAS SANATA DHARMA
YOGYAKARTA
2003**

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui bagaimana dampak pengumuman *bond rating* terhadap aktivitas volume perdagangan saham. Penelitian ini merupakan studi empiris dengan menggunakan metode studi kasus^{peristiwa.} pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta yang melakukan pengumuman *bond rating* periode 2002.

Penelitian ini meliputi 12 perusahaan yang melakukan pengumuman *bond rating* periode 2002. Pengumpulan data dilakukan dengan pencatatan terhadap data yang sudah dipublikasikan oleh Bursa Efek Jakarta dan PT PEFINDO dengan 10 hari periode jendela. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisa varians.

Hasil penelitian dan analisis data dari sampel sebanyak 12 perusahaan yang terdaftar di PT. Bursa Efek Jakarta menunjukkan bahwa pengumuman *bond rating* tidak berdampak terhadap aktivitas volume perdagangan saham sebelum, saat dan sesudah pengumuman *bond rating*.

ABSTRACT

THE EFFECT OF BOND RATING ANNOUNCEMENT TOWARD TRADING ACTIVITIES ON STOCK VOLUME An Empirical Study at the Companies Listed at The Jakarta Stock Exchange in 2002

**LUH GDE MEI LESTARI
SANATA DHARMA UNIVERSITY
YOGYAKARTA
2003**

The aim of the research was to find out the effect of bond rating announcement toward trading activities on stock volume. This research was an empirical study using event study method on the listing companies at Jakarta Stock Exchange which announced bond rating in 2002.

The research examined 12 companies that announced their bond rating in 2002. The data gathering was conducted by recording data which had been published by Jakarta Stock Exchange and PT. PEFINDO with a 10 days window. The technique used to analyze data was variance analysis.

The result of the research of 12 companies which listed at The Jakarta Stock Exchange showed that bond rating announcement had no effect toward trading activities on stock volume before, at and after bond rating announcement.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya yang telah dilimpahkan kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi dengan judul **DAMPAK PENGUMUMAN BOND RATING TERHADAP AKTIVITAS VOLUME PERDAGANGAN SAHAM**.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi program studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma Yogyakarta.

Penulisan skripsi bisa selesai karena dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada :


1. Romo Rektor Dr. Paulus Suparno, SJ., MST., selaku Rektor Universitas Sanata Dharma Yogyakarta.
2. Bapak Drs. Hg. Suseno Triyanto Widodo., MS., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma Yogyakarta.
3. Ibu Fr. Reni Retno A., M.Si.,Ak., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Sanata Dharma Yogyakarta.
4. Bapak Drs. G. Anto Listianto, MSA.,AK., selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan memberikan masukan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

5. Bapak Drs. Titus Odong Kusumajati, MA., selaku Dosen Pembimbing iI yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan memberikan masukan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik
6. Bapak Drs. YP. Supardiyono, M.Si., Akt., selaku Dosen Pembimbing Akademik atas bimbingan dan wejangan-wejangannya.
7. Seluruh dosen dan karyawan/karyawati Fakultas Ekonomi, yang telah memberikan bantuan selama penulis duduk di bangku kuliah.
8. Bapak, Ibu, dan adikku semata wayang Kadek atas kesabaran, cinta, kasih sayang, pengertian, dorongan, dukungan, ketulusan doa yang tiada terhenti, serta pengorbanannya.
9. Teman-teman Akuntansi '00 *especially* Akuntansi C.
10. *My best friend*, Nova makasih atas persahabatan dan dukungannya selama ini, kapan nih kita jalan-jalan ke Malioboro lagi. Bambang, makasih atas sharing dan dukungannya. Anak-anak KKP angkatan ke 6 Parakan Kulon Sendang Sari Sleman you are the best, foto-foto lagi yuk!!!!!! di Kali Progo. Anak-anak Endro 8 Wetan: Mbak Endang, Mbak Widia, Isti, Adien, Mbak Hani, Aul, Mbak Rina, Mbak Yanti, Ade, Heni, Ambar, kalian memang NO I dech....Eh jangan ngerumpi terus?!! Ayo...Bareng-bareng...kita lestarikan budaya irit.
11. Semua pihak yang telah banyak membantu penulis yang belum bisa disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran, kritik dari pembaca yang bersifat

membangun. Akhirnya, penulis berharap semoga skripsi ini berguna bagi semua pihak dan dapat dijadikan bahan kajian lebih lanjut.

Yogyakarta, Oktober 2003

A handwritten signature in black ink, consisting of several fluid, overlapping strokes that form a stylized, illegible name.

Penulis

DAFTAR ISI



	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA	v
ABSTRAK.....	vi
ABSTRACT.....	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	4
C. Batasan Masalah.....	4
D. Tujuan Penelitian	4
E. Manfaat Penelitian	5
F. Sistematika Penulisan.....	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	8
A. Obligasi	8
1. Pengertian Obligasi	8
2. Klasifikasi Obligasi.....	13

B. Pemeringkatan Obligasi (<i>Bond Rating</i>)	15
1. Pengertian Pemeringkatan Obligasi	15
2. Fungsi Pemeringkatan Hutang	16
3. Proses Pemberian Rating.....	17
4. Kriteria Peringkat Obligasi	18
5. Penentuan Mutu dan Peringkat	21
C. Saham.....	23
D. Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>).....	24
E. Aktivitas Volume Perdagangan Saham.....	25
F. Penelitian Terdahulu	26
1. Dampak Pengumuman <i>Bond Rating</i> Terhadap Harga Saham Perusahaan di Bursa Efek Jakarta (Astuti & Prasetyo, 2002).....	26
2. Dampak Pengumuman <i>Right Issue</i> Terhadap Volume Perdagangan Saham (Willianto Halawa, 2001).....	27
3. Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Terhadap Harga dan Volume Perdagangan Saham (Juliarta Zandrato, 2001).....	27
4. Penelitian-Penelitian Yang Lain	28
G. Hipotesis	29
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	30
A. Jenis Penelitian.....	30
B. Populasi dan Sampel	30
C. Tempat dan waktu Penelitian.....	31
D. Subjek dan Objek Penelitian	32

E. Data yang Dibutuhkan.....	32
F. Metode Pengumpulan Data.....	32
G. Teknik Analisis Data.....	33
1. Analisis Data.....	33
2. Pengujian Hipotesis.....	36
BAB IV Gambaran Umum Perusahaan	38
A. Bursa Efek Jakarta.....	38
1. Sejarah Singkat Bursa Efek Jakarta	38
2. Perkembangan Emiten	40
B. Deskripsi Data.....	41
C. Data Perusahaan	43
BAB V ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	54
A. Analisis Data.....	54
B. Pengujian Hipotesis.....	57
C. Pembahasan.....	60
BAB VI PENUTUP	61
A. Kesimpulan	61
B. Keterbatasan Penelitian.....	61
C. Saran.....	62

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1. Daftar Sampel.....	42
Tabel 5.1. Jumlah Saham Beredar.....	55
Tabel 5.2. Perhitungan Varians antar-Sampel.....	56

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Situasi krisis ekonomi Indonesia terakhir ini, menyebabkan banyak perusahaan yang mengalami kerugian, sehingga memerlukan tambahan dana untuk dapat melanjutkan operasinya. Untuk memperoleh dana atau tambahan tersebut, salah satu cara yang dapat dilakukan perusahaan adalah dengan menjual saham di pasar modal. Perusahaan yang menjual sahamnya di pasar modal disebut perusahaan terbuka atau *go public*.

Pasar modal merupakan salah satu kekuatan bagi perusahaan untuk memobilisasi dana masyarakat. Pasar modal menjadi alternatif bagi perusahaan untuk memperoleh sumber pendanaan. Bagi pemodal (investor), pasar modal merupakan sarana untuk menanamkan modalnya pada surat berharga. Pasar modal menjadi jembatan penghubung antara pihak yang memiliki dana menganggur, dengan pihak yang membutuhkan dana. Pihak yang memiliki kelebihan dana sering dikenal sebagai pemodal atau investor dimana dewasa ini banyak investor yang menginvestasikan kekayaannya dalam bentuk saham. Dengan menginvestasikan kelebihan dana yang mereka miliki, investor mengharapkan keuntungan dari penyerahan dana tersebut. Investor akan memperhatikan prospek keuntungan yang diharapkan sebelum mengambil keputusan. Selain itu, investor juga harus memperhatikan resiko

yang dihadapi karena semua investasi selalu mengandung unsur ketidakpastian atau resiko.

Prospek keuntungan yang diharapkan dari investasi dapat diperkirakan dengan melihat harga saham yang naik turun di bursa dan dari informasi dari peristiwa-peristiwa ekonomi (seperti *stock split*, pengumuman deviden, merger, dan lain sebagainya) yang terjadi di dalam perusahaan tersebut.

Salah satu peristiwa ekonomi yang terjadi dalam perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta adalah pengumuman *bond rating*. Sebelumnya perlu dijelaskan pengertian dari obligasi itu sendiri. Obligasi (*bond*) merupakan salah satu efek/sekuritas/surat berharga yang diperdagangkan di pasar modal. Obligasi termasuk salah satu jenis efek pendapatan tetap (*fixed income securities*). *Fixed income securities* (efek pendapatan tetap) adalah semua sekuritas/efek/surat berharga yang dapat memberikan pendapatan tetap kepada pemegangnya dikutip oleh Astuti dan Prasetio (2002: 123). Maka untuk mendapatkan sumber dana lain perusahaan juga menerbitkan obligasi. Obligasi sebelum ditawarkan kepada masyarakat diberi peringkat terlebih dahulu oleh lembaga pemeringkat yang ditunjuk oleh pemerintah. Tujuan pemberian peringkat adalah untuk menilai kinerja perusahaan dari berbagai faktor baik yang secara langsung atau tidak langsung berkaitan dengan keuangan perusahaan. Peringkat yang diberikan oleh lembaga pemeringkat akan menyatakan kelayakan obligasi tersebut, sehingga dapat dinilai kemampuan perusahaan untuk melunasi kembali hutang-hutangnya. Lembaga pemeringkat yang ada di Indonesia adakah PT. Pemeringkat Efek Indonesia

(PT. PEFINDO). Perusahaan ini juga bekerja sama dengan Standar & Poor's Corporation.

Kebanyakan efek pendapatan tetap dievaluasi secara teratur dan diberi peringkat oleh satu atau lebih lembaga pemeringkat. Proses pemeringkatan dibagi menjadi dua jenis yaitu *Corporate Rating* dan *Securities Rating*. *Corporate Rating* adalah pemeringkatan yang dilakukan untuk menilai suatu perusahaan secara menyeluruh. Sedangkan, *securities rating* adalah pemeringkatan yang dilakukan terhadap suatu produk efek yang dikeluarkan perusahaan, misalnya *bond rating*. *Bond rating* mempunyai fungsi yang sangat berguna bagi investor, antara lain sebagai sumber informasi superior, sumber informasi berbiaya rendah, dan sumber sertifikasi tambahan atas penyajian keuangan yang dibuat perusahaan dikutip oleh astuti dan Prasetio (2002: 125). Manfaat yang diperoleh dengan *bond rating* bagi investor adalah investor tidak perlu lagi melakukan proses evaluasi sebelum memilih investasi. Dengan pemeringkatan hutang yang dilakukan oleh PEFINDO, maka investor akan lebih mudah untuk memilih investasi.

Semakin baik posisi *bond rating*, maka tingkat kepercayaan investor untuk mendapatkan keuntungan semakin meningkat. Informasi *bond rating* merupakan indikator kemungkinan pembayaran bunga dan hutang tepat waktu sesuai dengan perjanjian yang telah disepakati. Apabila pengumuman *bond rating* tersebut bersifat informatif, maka akan mempengaruhi investor dalam pengambilan keputusan investasi. Hal ini akan menimbulkan suatu reaksi pasar modal sebelum, pada saat dan sesudah pengumuman *bond rating*

dipublikasikan. Reaksi tersebut dilihat dengan mengamati pergerakan aktivitas volume perdagangan saham. Berdasarkan uraian diatas maka peneliti tertarik untuk meneliti: “*Dampak Pengumuman Bond Rating Terhadap Aktivitas Volume Perdagangan Saham (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta)*”

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, maka permasalahan yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah sebagai berikut: Apakah pengumuman *bond rating* berdampak secara signifikan terhadap aktivitas volume perdagangan saham sebelum pengumuman, saat pengumuman dan sesudah pengumuman?

C. Batasan Masalah

Untuk dapat menganalisis permasalahan diatas dengan baik maka penulis membatasi permasalahan pada aktivitas volume perdagangan saham perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta dan mengumumkan *bond rating* selama periode 2002.

D. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui dampak pengumuman *bond rating* terhadap aktivitas volume perdagangan saham.

E. Manfaat Penelitian

1. Bagi Peneliti

Penelitian ini merupakan sarana bagi peneliti untuk menerapkan teori-teori yang diterima selama di bangku perkuliahan, sehingga penulis menjadi tahu bagaimana perusahaan dalam menjalankan aktivitasnya.

2. Bagi Investor dan Calon Investor

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai salah satu pertimbangan dalam pengambilan keputusan yang berkaitan dengan penentuan investasi.

3. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat membantu untuk menentukan langkah yang harus diambil untuk kelancaran usaha dan pengembangan perusahaan.

4. Bagi Universitas Sanata Dharma

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah referensi bacaan dan dapat menambah pengetahuan mahasiswa.

F. Sistematika Penulisan

BAB I PENDAHULUAN

Dalam Bab I ini diuraikan latar belakang masalah, rumusan masalah, batasan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

BAB II LANDASAN TEORI

Bab II ini menguraikan tentang teori-teori yang melandasi penelitian, meliputi: Obligasi, Pemingkatan Obligasi (*Bond Rating*), Saham, Studi Peristiwa (*Event Study*), *Trading Volume Activity* (TVA), Penelitian-penelitian Terdahulu, dan Hipotesis Penelitian.

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Bab III ini menguraikan tentang jenis penelitian, populasi dan sampel, lokasi dan waktu penelitian, subjek dan objek penelitian, data yang dibutuhkan, metode pengumpulan data, dan teknik analisis data.

BAB IV GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

Bab IV ini menguraikan sejarah singkat Bursa Efek Jakarta, jumlah emiten di Bursa Efek Jakarta Sampai tahun 2003, gambaran umum 12 perusahaan yang menjadi sampel penelitian, yaitu : Mayora Indah Tbk, Semen Gresik Tbk, Budi Acid Jaya Tbk, Bhakti Investama Tbk, Ultra Milk Jaya Tbk, Indofood Sukses Mandiri Tbk, HM Sampoerna Tbk, Citra Marga Nushapala P. Tbk, Bank Niaga Tbk, Telekomunikasi Indonesia Tbk, Matahari Putra Prima Tbk, dan Indosat Tbk. Bab ini juga menguraikan tentang daftar sampel penelitian.

BAB V ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Bab V ini menguraikan tentang analisis data yang digunakan, pengujian hipotesis, uji statistik, dan pembahasan.

BAB VI PENUTUP

Bab VI ini menguraikan tentang penarikan kesimpulan penelitian, keterbatasan penelitian dan saran bagi peneliti selanjutnya.

BAB II

LANDASAN TEORI

A. Obligasi

1. Pengertian Obligasi

Obligasi (*bond*) merupakan salah satu efek/sekuritas/surat berharga yang diperdagangkan di pasar modal. Obligasi termasuk salah satu jenis efek pendapatan tetap (*fixed income securities*). *Fixed income securities* adalah semua sekuritas/efek/surat berharga yang dapat memberikan pendapatan tetap kepada pemegangnya dikutip oleh Astuti dan Prasetio (2002: 123).

Sedangkan IAI dalam Kerangka Dasar Penyusunan dan Penyajian Laporan Keuangan menyebutkan bahwa karakteristik esensial kewajiban (*liabilities*) adalah bahwa perusahaan mempunyai kewajiban (*obligation*) masa kini. Kewajiban adalah suatu tugas atau tanggung jawab untuk bertindak atau untuk melaksanakan sesuatu dengan cara tertentu. Kewajiban dapat dipaksakan menurut hukum sebagai konsekuensi dari kontrak mengikat atau peraturan perundangan (SAK, 2002: 15).

Obligasi (*bond*) berasal dari bahasa latin yaitu *obligate* yang artinya mengikat/menggadaikan kekayaan perusahaan sebagai jaminan. Jadi sesuai dengan asal katanya obligasi dapat didefinisikan sebagai surat hutang jangka panjang (minimal 3 tahun) yang diterbitkan oleh perusahaan/lembaga/pemerintah dengan kewajiban membayar bunga tertentu secara periodik serta pelunasan pokok pinjaman (*principal*) pada saat jatuh

tempo (*maturity date/due time*). Pengertian ini menurut PT PEFINDO yang dipublikasikan melalui internet <http://www.pefindo.com>.

Obligasi (*bond*) adalah kontrak antar pemberi pinjaman dengan yang diberi pinjaman. Jadi obligasi (*bond*) merupakan surat tanda hutang dan sebagai akibat dari kontrak yang dilakukan pemberi pinjaman memiliki hak untuk dibayar kembali pada waktu dan jumlah tertentu. Obligasi tersebut membayarkan bunga yang ditunjukkan oleh *coupon rate* yang tercantum pada obligasi tersebut (Husnan, 1998: 37).

Menurut Francis (1983) dalam bukunya "*Management of Investments*", dinyatakan bahwa:

"A bond is a loan that is paid off with interest, the investors lends money to the borrower who issued the bond"

Obligasi (*bond*) merupakan sebagian kecil dari hutang yang besar. Hutang yang besar itu dikeluarkan karena seseorang ingin membeli asset yang mahal. *Bond issue* ditawarkan ke publik melalui iklan di surat kabar ekonomi dan melalui *securities brokers* yang menghubungi investor potensial.

Obligasi (*bond*) merupakan suatu kontrak yang mengharuskan peminjam untuk membayar kembali pokok pinjaman ditambah dengan bunga dalam kurun waktu tertentu yang sudah disepakati (Jogianto, 2000: 11-12).

Setiap obligasi (*bond*) adalah semacam surat perjanjian. Untuk merangsang investor supaya membeli *bond*, *borrower* harus berjanji untuk (1) membayar kembali sejumlah pokok pinjaman yang dipinjam pada tanggal yang sudah disepakati, (2) membayar bunga atas hutang tersebut. Obligasi (*bond*) adalah *marketable securities* yang mungkin dijual dan dibeli secara

bebas. *Bond* juga merupakan kontrak legal yang bersifat memaksa yang sering disebut *indenture contract* berdasarkan hal tersebut sejak saat itu setiap *bond issue* menyatukan hubungan antara *borrower (issuer)* dengan *lender (investor)* (Kieso dan Weygant, 1992: 692).

Sementara itu, menurut Baridwan (1997: 253), surat obligasi merupakan pengakuan utang pihak yang mengeluarkan pada pihak yang membeli (investor). Surat obligasi menunjukkan jumlah nominal, bunga dan tanggal pembayarannya dan perjanjian-perjanjian lain, sehingga dapat dikatakan bahwa obligasi merupakan suatu janji tertulis untuk membayar sejumlah uang tertentu pada tanggal tertentu di masa yang akan datang dan juga bunga setiap tanggal tertentu. Pembeli surat obligasi dapat menjual kembali obligasi yang jadi miliknya sewaktu-waktu mungkin, mungkin dalam relatif yang lebih panjang dan cukup lama, sehingga obligasi yang dibeli dapat dicatat sebagai hutang jangka panjang. Penanaman modal dalam obligasi akan memberikan pendapatan bunga yang tetap tiap periode.

Obligasi adalah surat berharga atau sertifikat yang berisi kontrak antara pemberi dana (dalam hal ini pemodal) dengan yang diberi dana (emiten). Dimana peminjam setuju untuk melakukan pembayaran bunga kepada pemegang obligasi. Misalnya, pada tanggal 2 Januari 1998, *Allied Food Product* meminjam \$50 juta dengan menjual 50.000 obligasi individual, seharga \$1.000 per obligasi. *Allied* menerima \$50 juta dan sebagai gantinya dia bersedia untuk melakukan pembayaran bunga tahunan dan membayar

kembali \$50 juta tersebut pada tanggal jatuh tempo (Brigham dan Houston, 2001: 296).

Obligasi adalah sekuritas hutang yang dikeluarkan oleh perusahaan dan lembaga pemerintah untuk menjamin sejumlah besar modal atas dasar jangka panjang. Obligasi merupakan janji formal perusahaan penerbit untuk membayar pokok dan bunga atas modal yang diinvestasikan berupa pengembalian (Dyckman, Dukes, & Davis, 1996: 187).

Karakteristik obligasi yang mempengaruhi akuntansi obligasi menurut Dyckman, Dukes, & Davis (1996: 188-189) adalah sebagai berikut:

- a. Nilai nominal (jatuh tempo, pokok, nilai pari) adalah jumlah yang terhutang ketika obligasi jatuh tempo.
- b. Tanggal jatuh tempo adalah akhir dari masa obligasi dan tanggal jatuh tempo untuk nilai nominal.
- c. Suku bunga ditetapkan (kapan, nominal, kontraktual) adalah suku bunga yang menentukan pembayaran bunga periodik.
- d. Tanggal pembayaran bunga adalah tanggal pembayaran bunga periodik yang jatuh tempo.
- e. Tanggal (otorisasi) obligasi adalah tanggal paling awal obligasi dapat diterbitkan dan menunjukkan tanggal penerbitan yang direncanakan dari obligasi yang diterbitkan.

Berdasarkan definisikan diatas maka dapat disimpulkan bahwa sebagai efek hutang pendapatan tetap yang diperdagangkan di masyarakat, dimana penerbitnya setuju untuk membayar sejumlah bunga tetap untuk

perusahaan yang dijadikan jaminan ini, pemegang obligasi tidak perlu khawatir akan pelunasan obligasi pada tanggal jatuh temponya. Obligasi tanpa jaminan tidak secara eksplisit menyebutkan jaminan kekayaan tertentu. Dalam obligasi ini, jaminannya adalah kemampuan keuangan perusahaan itu sendiri. Oleh karena itu, obligasi tanpa jaminan hanya akan laku dijual jika dikeluarkan oleh perusahaan yang mempunyai kemampuan keuangan yang kuat.

2. Klasifikasi Obligasi

Investor memiliki banyak pilihan apabila ingin melakukan investasi dalam bentuk obligasi yang dapat diklasifikasikan menjadi empat jenis utama yaitu (Brigham dan Houston, 2001: 296-297)

- a. Obligasi Treasury (*Treasury bond*), kadang-kadang disebut obligasi pemerintah, diterbitkan oleh pemerintah federal. Kita biasanya mengasumsikan bahwa pemerintah federal pasti akan melakukan pembayaran sehingga obligasi itu tidak memiliki risiko kegagalan. Namun, harga obligasi treasury menurun apabila suku bunga naik sehingga obligasi ini tidak bebas dari semua risiko.
- b. Obligasi Perusahaan (*Corporate bond*), sesuai dengan namanya diterbitkan oleh perusahaan. Tidak seperti obligasi treasury, obligasi perusahaan memiliki risiko kegagalan jika penerbit obligasi memiliki masalah, mana mungkin ia dapat membayar bunga dan pokok pinjaman. Obligasi perusahaan yang berbeda akan memiliki tingkat risiko kegagalan yang juga berbeda, tergantung pada karakteristik

jangka waktu tertentu dan akan membayar kembali jumlah pokoknya pada jatuh tempo dikutip oleh

Menurut Baridwan (1997: 254) terdapat beberapa jenis obligasi, yaitu:

1. Obligasi berseri

Obligasi berseri adalah obligasi yang terdiri atas beberapa seri dengan tanggal jatuh yang berbeda.

2. Obligasi *sinking fund*

Obligasi ini memiliki tanggal jatuh yang sama. Dalam obligasi ini, perusahaan yang mengeluarkan obligasi disyaratkan untuk menyisihkan sejumlah kekayaan perusahaan (disebut *sinking fund*) yang ditanamkan sedemikian rupa sehingga pada saat jatuh tempo obligasi, perusahaan akan memiliki kas yang cukup untuk melunasi obligasi tersebut.

3. Obligasi atas nama dan obligasi atas tunjuk

Kebanyakan obligasi dibubuhi nama pemegangnya, artinya pada surat obligasi dicantumkan nama pemilik obligasi tersebut. Obligasi semacam ini disebut obligasi atas nama. Cara semacam ini dilakukan untuk mencegah kerugian pemegang, jika obligasi dicuri atau hilang. Apabila obligasi tidak diberi nama, maka pembayaran bunga dan pelunasan obligasi akan dibayarkan kepada orang yang menunjukkan surat obligasi. Obligasi semacam ini disebut obligasi atas tunjuk.

4. Obligasi dengan jaminan dan obligasi tanpa jaminan

Obligasi dengan jaminan ialah obligasi yang dijamin dengan harta kekayaan perusahaan tertentu. Ini berarti jika diperlukan, kekayaan

perusahaan penerbit dan jangka waktu obligasi tersebut. Risiko kegagalan sering disebut “risiko kredit”, dan semakin besar risiko kegagalan atau kredit, semakin tinggi suku bunga yang harus dibayar oleh penerbit.

- c. Obligasi Municipal (*Municipal Bond*), atau “*munis*”, diterbitkan oleh pemerintah negara bagian dan lokal. Seperti halnya obligasi perusahaan, *munis* memiliki risiko kegagalan. Akan tetapi, *munis* memiliki satu keunggulan utama jika dibandingkan dengan semua obligasi lainnya: bunga yang diperoleh atas sebagian besar obligasi municipal dikecualikan dari pajak federal, dan juga dari pajak negara bagian jika pemegangnya adalah penduduk negara bagian tersebut. Akibatnya, obligasi municipal memiliki suku bunga yang lebih rendah jika dibandingkan obligasi perusahaan dengan risiko kegagalan yang sama.
- d. Obligasi Asing (*Foreign Bond*), diterbitkan oleh pemerintah asing atau perusahaan asing. Obligasi perusahaan asing dan pemerintah asing juga dihadapkan pada risiko kegagalan. Risiko tambahan muncul jika obligasi dinyatakan dalam mata uang asing. Misalnya, jika anda membeli obligasi perusahaan yang dinyatakan dalam yen Jepang, maka anda akan kehilangan uang meskipun perusahaan tidak memiliki risiko kegagalan apabila nilai yen Jepang jatuh terhadap dolar.

B. Pemeringkatan Obligasi (*Bond Rating*)

1. Pengertian Pemeringkatan Obligasi

Lembaga pemeringkatan adalah bagian integral dari pasar modal. Kebanyakan *fixed income securities* di dalam perusahaan, municipal dan institusi-institusi lainnya dievaluasi secara bertahap dan diperingkat oleh satu atau lebih lembaga pemeringkat. Ada empat lembaga pemeringkat utama di dunia yaitu: (1) Duff and Phelps, (2) Fitch, (3) Moody's, and (4) Standard & Poors (Reilly, 1986: 382).

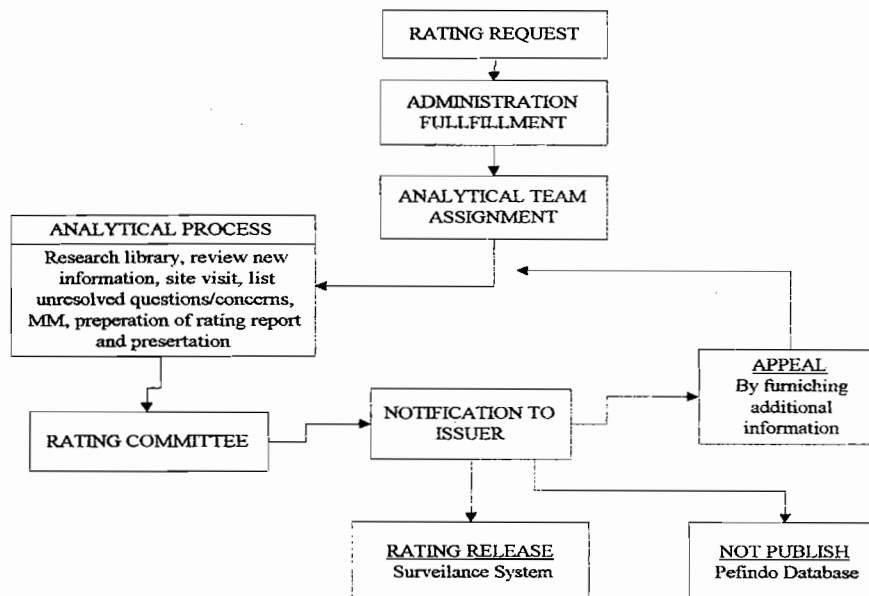
Sistem pemeringkatan hutang telah banyak dikembangkan oleh beberapa lembaga pemeringkatan. Masing-masing lembaga pemeringkatan hutang memberikan pengertian yang berbeda mengenai peratingan, contohnya *Standar and Poor's* (1984) menyatakan bahwa pemeringkatan hutang S&P perusahaan atau *municipal* adalah penilaian asset saat ini atas kewajaran kelayakan kredit dari obligor dengan menekankan pada obligasi tertentu. PT PEFINDO (1997) menyatakan bahwa pemeringkatan hutang bukanlah rekomendasi untuk membeli, menjual atau mempertahankan kepemilikan obligasi tertentu, tetapi merupakan indikator kemungkinan pembayaran bunga atau hutang tepat waktu, sesuai dengan perjanjian yang telah disepakati. Proses pemeringkatan dibagi menjadi 2 jenis, yaitu : 1. *Corporate Rating* adalah pemeringkatan yang dilakukan untuk menilai suatu perusahaan secara menyeluruh. 2. *Securities Rating* adalah pemeringkatan yang dilaksanakan terhadap suatu produk efek yang dikeluarkan oleh perusahaan, misalnya *bond rating*.

2. Fungsi Pemeringkatan Hutang

Beberapa fungsi pemeringkatan hutang dikutip oleh Astuti dan Prasetio (2002: 125):

- a. Sumber informasi superior terhadap kemampuan perusahaan, municipal atau pemerintah untuk membayar hutang dan bunga pinjaman.
- b. Sumber informasi kredit berbiaya rendah antar perusahaan, municipal dan pemerintah.
- c. Sumber asuransi legal bagi *investment trustee*.
- d. Sumber sertifikasi keuangan tambahan dan representasi manajemen lainnya.
- e. Memonitor tindakan manajemen, yaitu muncul karena adanya konflik antara pihak manajemen dengan pihak lain.
- f. Memfasilitasi kebijakan publik yang membatasi investasi spekulatif oleh institusi, seperti bank, perusahaan asuransi dan dana pensiun.

3. Proses Pemberian Rating



Publikasi oleh PT PEFINDO melalui Internet <http://www.pefindo.com>

Pemeringkatan hutang yang dilakukan lembaga pemeringkat (PEFINDO) dilakukan ketika perusahaan mengeluarkan obligasi. Perusahaan yang mengeluarkan obligasi tersebut membayar perusahaan pemeringkat untuk melakukan penilaian terhadap kemampuan perusahaan melakukan pembayaran hutangnya. Penilaian tersebut digunakan sebagai dasar penentuan rating, melalui penilaian operasi perusahaan dan reputasi manajemen, laporan keuangan, prediksi keuangan perusahaan di masa datang dan informasi lain yang penting.

Setelah penilaian oleh lembaga pemeringkat dilakukan, kemudian dilakukan pemeringkatan obligasi yang akan berpengaruh pada dikutip oleh Astuti dan Prasetio (2002: 127):

1. Biaya hutang. Perusahaan dengan peringkat hutang yang tinggi (AAA) akan memberi tingkat bunga pinjaman yang rendah. Hal ini dikarenakan kepercayaan investor terhadap pelunasan hutang tepat waktu.
2. Persyaratan yang diharapkan menjamin kepercayaan investor akan makin ketat dengan rating yang rendah atau jaminan yang besar bagi perusahaan dengan rating rendah.
3. Adanya keinginan investor terhadap peringkat tertentu sebelum melanjutkan kepemilikan surat hutang.

4. Kriteria peringkat obligasi

Menurut PT Pefindo kriteria pemberian peringkat obligasi adalah sebagai berikut (informasi langsung dari PT Pefindo melalui email corp_com@pefindo.co.id):

- a. Industry Characteristics
 - 1). Demand & Growth Potential
 - 2). Revenue Structure
 - 3). Cost Structure
 - 4). Competitor
 - 5). Regulating Environment
 - 6). Financial Profile (Credit Statistics)

b. Business Risk

- 1). Market Position
- 2). Diversification
- 3). Cost Position
- 4). Management & Business Strategy
- 5). Other Key Success Factor

c. Financial Risk

Non Financial Co

- 1). Financial Policy
- 2). Profitability
- 3). Capital Structure
- 4). Cash Flow
- 5). Financial Flexibility

Financial Co

- 1). Financial Policy
- 2). Capital Structure
- 3). Asset Quality
- 4). Profitability
- 5). AL Management
- 6). Financial Flexibility

Peringkat obligasi sangat penting bagi perusahaan dan investor. Pertama, karena peringkat obligasi merupakan indikator risiko kegagalan, maka peringkat ini memiliki pengaruh langsung terhadap suku bunga obligasi dan biaya modal utang perusahaan. Kedua, kebanyakan obligasi dibeli oleh investor institusional daripada individu, dan banyak institusi yang dibatasi oleh sekuritas kualitas investasi (*investment grade securities*). Jadi jika obligasi perusahaan jatuh di bawah BBB, maka perusahaan akan kesulitan ketika menjual obligasi baru karena banyak

calon pembeli tidak diijinkan untuk membelinya (Brigham dan Houston, 2001: 322).

5. Penentuan Mutu dan Peringkat

Informasi tentang resiko penerbitan obligasi tersedia pada standard & Poor's Corporation, Moody's Investor Services, dan jasa penentu peringkat lain. Jasa-jasa ini menggunakan penentuan mutu dan peringkat (Dyckman, Dukes, Davis, 1996: 186):

Penentuan Mutu	<u>Peringkat</u>	
	Standard & Poor's	Moody's
Utama.....	AAA	Aaa
Sangat baik.....	AA	Aa
Medium atas.....	A	A
Medium bawah.....	BBB	Baa
Spekulatif marjinal.....	BB	Ba
Sangat spekulatif.....	B	B, Caa
Buruk.....	D	Ca, C

Penentuan mutu dan peringkat menurut definisi Pefindo (www.pefindo.com):

^{id}AAA An obligor rated *^{id}AAA* has a **superior** capacity to meet its long-term financial commitments relative to that of other Indonesian obligors.

^{id}AA An obligor rated *^{id}AA* differs from the highest rated obligors only to a small degree, and has a **very strong** capacity to meet its long-

term financial commitments relative to that of other Indonesian obligors.

- idA** *An obligor rated **idA** indicates that, the obligor has a **strong** capacity to meet its long-term financial commitments relative to that of other Indonesian obligors. However, the obligor is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than higher-rated obligors.*
- idBBB** *An obligor rated **idBBB** has an **adequate** capacity to meet its long-term financial commitments relative to that of other Indonesian obligors. However, adverse economic conditions or changing circumstances are more likely to lead to a weakened capacity of the obligor to meet its financial commitments.*
- idBB** *An obligor rated **idBB** has a **somewhat weak** capacity to meet its long-term financial commitments relative to that of other Indonesian obligors. The obligor faces ongoing uncertainties or exposure to adverse business, financial or economic conditions which could result in an inadequate capacity on the part of the obligor to meet its financial commitments.*
- idB** *An obligor rated **idB** has a **weak** capacity to meet its long-term financial commitments relative to that of other Indonesian obligors. Adverse business, financial or economic conditions will likely impair the obligor's capacity to meet its financial commitments.*
- idCCC** *An obligor rated **idCCC** is currently **vulnerable**, and is dependent upon favorable business and financial conditions to meet its financial commitments.*
- idSD** *An obligor rated **idSD** ("Selective Default") has **failed** to pay one or more of its financial obligations, rated or unrated, when it came due. An "SD" rating is assigned when PEFINDO believes that the obligor has selectively defaulted on a specific issue or class of obligations but will continue to make timely payments on its other obligations.*
- idD** *The obligor is in **default** to meet its long-term financial commitments. The obligor's has no capacity to meet its's short-term financial commitments.*

The ratings from $idAA$ to idB may be modified by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show relative strength within the rating category.

C. Saham

Untuk mendapatkan modal, suatu perusahaan menerima setoran dari pemilik dan sebagai bukti setoran dikeluarkan tanda bukti kepemilikan yang berbentuk saham yang diserahkan kepada pihak-pihak yang menyetor modal. Jadi pengertian saham adalah surat yang menunjukkan bahwa seseorang ikut memiliki sebuah perseroan terbatas (Arief Suadi, 1994: 213).

Kepemilikan tersebut menyebabkan timbulnya hak-hak tertentu kepada pemegang saham, yakni hak untuk menghadiri RUPS (Rapat Umum Pemegang Saham), hak untuk menerima dividen, hak untuk membeli saham, dari sebuah emisi dan hak untuk membeli saham dari sebuah emisi dan hak-hak lain yang ditentukan dalam akte pendirian perusahaan.

Saham adalah bagian kepemilikan modal sendiri di dalam perseroan dan bukti kepemilikan seseorang dalam perusahaan secara resmi disebut saham, jumlah saham yang dimiliki seseorang dalam perusahaan secara resmi tercantum di dalam anggaran dasar perusahaan. (http://www.astaga.com/finance/kamus_bisnis/).

Saham merupakan salah satu jenis efek yang diperdagangkan di bursa efek. Saham adalah bukti kepemilikan sebagian modal dalam suatu perusahaan. Saham dimiliki oleh pihak pembeli yaitu pihak yang telah menyerahkan sejumlah dana atau uang ke perusahaan yang menerbitkan

saham. Jika perusahaan hanya mengeluarkan satu kelas saham saja, saham ini disebut saham biasa (*common stock*). Untuk menarik investor potensial lainnya, suatu perusahaan mengeluarkan kelas lain dari saham yaitu yang disebut dengan saham preferen. Saham preferen adalah saham yang mempunyai sifat gabungan antara obligasi dan saham biasa, (Jogiyanto, 2000: 67).

Sebagai bukti kepemilikan dari penyerahan dana tersebut diterbitkan surat saham yang diserahkan kepada pemegang saham. Dengan demikian pemegang saham suatu perusahaan turut memiliki sebagian dari perusahaan.

D. Studi Peristiwa (*Event Study*)

Event study adalah suatu pengamatan mengenai pergerakan harga saham di pasar modal untuk mengetahui apakah ada *abnormal return* yang diperoleh pemegang saham akibat suatu peristiwa tertentu dikutip oleh (Marwan dan Faizal Arief, 1998: 141). Menurut Kritzman (1994) dikutip oleh (Marwan dan Faizal Arief, 1998: 142) studi peristiwa (*event study*) bertujuan mengukur hubungan antara suatu peristiwa yang mempengaruhi surat berharga dan pendapatan (*return*) dari surat berharga tersebut

Dari pengertian tersebut tampak bahwa sebenarnya *event study* dapat digunakan untuk melihat reaksi pasar modal (dengan pendekatan pergerakan harga saham) terhadap suatu peristiwa tertentu. Sejalan dengan tujuan itu, *event study* juga dapat digunakan untuk menguji hipotesis pasar efisien (*efficient market hypothesis*) pada bentuk setengah kuat (*semi-strong form*).

Sementara itu, studi peristiwa (*event study*) menurut Jogianto (2000) adalah studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa (*event*) yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman.

Dari pengertian tersebut, sebenarnya studi peristiwa (*event study*) adalah studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap publikasi suatu peristiwa. Hasil studi tersebut digunakan untuk melihat reaksi pasar modal dengan melihat perubahan harga dari sekuritas bersangkutan terhadap suatu peristiwa tertentu. Studi peristiwa juga digunakan untuk menguji kandungan informasi (*information content*) dari suatu pengumuman dan dapat digunakan untuk menguji hipotesis pasar efisien (*efficient market hypothesis*) pada bentuk setengah kuat (Jogianto, 2000: 392).

E. Aktivitas Volume Perdagangan Saham (*Trading Volume Activity*)

Aktivitas volume perdagangan saham adalah jumlah lembar saham tertentu yang diperjualbelikan di pasar saham dalam kurun waktu tertentu misalnya : 1 bulan, $\frac{1}{2}$ tahun, maupun 1 tahun (Hahim dan Sarwoko, 1995: 8).

Aktivitas volume perdagangan saham ini terjadi disebabkan ada 2 pihak (pihak yang memerlukan modal dan pihak yang kelebihan modal) yang melakukan transaksi di pasar modal. Pihak perusahaan atau emiten mengeluarkan sejumlah saham tertentu yang ditawarkan kepada investor di pasar modal, sementara pihak investor atau pihak yang kelebihan dana akan membeli saham-saham tersebut dalam rangka menginvestasikan kelebihan dana yang mereka miliki.



Aktivitas volume perdagangan saham sangat berpengaruh pada kelangsungan kehidupan pasar modal itu sendiri. Hal tersebut dapat kita lihat melalui ilustrasi berikut : Apabila pihak emiten telah memberikan *supply* sejumlah saham tertentu, tetapi tidak ada *demand* dari para investor maka aktivitas volume perdagangan saham tidak akan terjadi.

Aktivitas volume perdagangan merupakan instrumen yang dapat digunakan untuk melihat reaksi pasar modal melalui parameter pergerakan aktivitas volume perdagangan di pasar. Ditinjau dari fungsinya, maka dapat dikatakan bahwa *Trading Volume Activity* merupakan suatu variasi dari *event study*. Perbedaan keduanya adalah pada parameter yang digunakan untuk mengukur reaksi pasar terhadap suatu event.

Perhitungan TVA dilakukan dengan membandingkan jumlah saham perusahaan yang diperdagangkan dalam suatu periode tertentu dengan keseluruhan jumlah saham beredar perusahaan tersebut pada kurun waktu yang sama dikutip oleh Marwan Asri dan Faizal Arief (1998). *Trading Volume Activity* dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$TVA_{i,t} = \frac{\sum \text{saham perusahaan } i \text{ yang diperdagangkan pada waktu } t}{\sum \text{saham perusahaan } i \text{ yang beredar pada waktu } t}$$

Aktivitas Volume Perdagangan digunakan untuk melihat apakah investor individual menilai laporan keuangan informatif? dalam arti apakah informasi tersebut membuat keputusan pedagangan diatas keputusan perdagangan yang normal. Ukuran tersebut tidak memisahkan keputusan pembelian (yang bisa dikaitkan dengan informasi positif) dengan keputusan penjualan (yang bisa

dikaitkan dengan informasi negatif)(Suad Husnan, dkk).

F. Penelitian Terdahulu

1. Dampak Pengumuman *Bond Rating* Terhadap Harga Saham Perusahaan di Bursa Efek Jakarta (Astuti & Prasetyo, 2002)

Penelitian ini menyelidiki tentang dampak pengumuman *Bond Rating* terhadap harga saham perusahaan yang ada di Bursa Efek Jakarta menggunakan metode survei. Penelitian ini menggunakan 22 emiten sebagai sampel yang dipilih berdasarkan metode *purposive sampling*. Data yang digunakan adalah data sebelum, pada saat dan setelah pengumuman *bond rating* dengan periode jendela 5 hari. Analisis data yang digunakan adalah *Paired Sample t-test* dan *oneway ANOVA*.

Hasil penelitian untuk analisis yang pertama menunjukkan bahwa rata-rata harga saham pada saat pengumuman lebih rendah daripada harga rata-rata harga saham sebelum pengumuman dan perbedaannya tidak signifikan. Rata-rata harga pada saat pengumuman lebih tinggi daripada rata-rata harga saham setelah pengumuman dan perbedaannya tidak signifikan. Hasil pengujian juga menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan rata-rata harga saham sebelum dan sesudah pengumuman.

2. Dampak Pengumuman *Right Issue* Terhadap Volume Perdagangan Saham (Willianto Halawa, 2001)

Tujuan Penelitian ini adalah untuk membuktikan secara empiris dampak pengumuman *right issue* terhadap volume perdagangan saham. Penelitian ini terdiri dari tiga puluh lima perusahaan yang

mengumumkan *right issue* di Bursa Efek Jakarta selama tahun 1998 sampai tahun 1999. Penelitian ini menggunakan variabel *trading volume* perdagangan di seputar tanggal pengumuman *right issue*.

Metodologi penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah studi peristiwa. Teknik analisis data digunakan adalah uji beda nilai rata-rata dengan menghitung variabel aktivitas volume perdagangan untuk mengetahui adanya perbedaan aktivitas volume perdagangan sebelum dan sesudah adanya pengumuman *right issue*.

Secara empiris, informasi pengumuman *right issue* telah menyebabkan pasar modal bereaksi secara negatif yang mana hal tersebut tercermin pada penurunan aktivitas volume perdagangan di seputar tanggal pengumuman. Hasil penelitian ini mengindikasikan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan pada aktivitas volume perdagangan di seputar tanggal pengumuman.

3. Pengaruh Publikasi Laporan Keuangan Terhadap Harga dan Volume Perdagangan saham (Juliarta Zandrato, 2001)

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh publikasi laporan keuangan terhadap harga dan volume perdagangan saham melalui variabel penelitian *Trading Volume Activity (TVA)*, *Abnormal return (AR)* dan *Security Return Activity (SRV)*. Jenis penelitian yang dilakukan adalah studi peristiwa (*study event*) pada pasar saham bursa efek Jakarta dimana *event* yang dipilih adalah publikasi laporan keuangan saham industri rokok tahunan yang telah diaudit tahun 2000. Analisis

data dilakukan dengan membandingkan setiap variabel penelitian pada periode kejadian yaitu sepuluh hari sebelum dan sepuluh hari sesudah pengumuman laporan keuangan.

Dari hasil analisis data yang ^{dihasilkan} menunjukkan: (1) tidak ditemukannya perbedaan TVA yang signifikan antara sepuluh hari sebelum dan sesudah publikasi laporan keuangan dengan $t_{hitung} = +0,236085$ berada di daerah penerimaan $t_{uji} = \pm 2,101$. (2) tidak ditemukannya perbedaan AR yang signifikan antara sepuluh hari sebelum dan sesudah hari publikasi laporan keuangan dengan $t_{hitung} = +0,06433422$ berada di daerah penerimaan $t_{uji} = \pm 2,101$. (3) tidak ditemukan perbedaan SRV yang signifikan antar sepuluh hari sebelum dan sesudah pengumuman laporan keuangan dengan $t_{hitung} = +0,52353142$ berada di daerah penerimaan $t_{uji} = \pm 2,101$.

Kesimpulan penelitian ini adalah: (1) peristiwa publikasi laporan keuangan tidak mempunyai pengaruh yang berarti terhadap harga saham. (2) peristiwa publikasi laporan keuangan tidak mempunyai pengaruh yang berarti terhadap aktivitas volume perdagangan saham.

4. Penelitian-penelitian yang lain

Husnan, Hanafi, dan Wibowo meneliti tentang dampak pengumuman laporan keuangan terhadap kegiatan perdagangan saham dan variabilitas tingkat keuntungan (1996). Penelitian ini menggunakan sampel 40 perusahaan yang *go public*. Dengan dua jenis laporan yang diamati, yaitu laporan keuangan Desember 1993 dan laporan keuangan bulan Maret 1994. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pada periode

pengumuman laporan keuangan, kegiatan perdagangan maupun variabilitas tingkat keuntungan lebih tinggi dibandingkan periode-periode di luar pengumuman, meskipun dengan tingkat signifikansi yang berbeda. Suryawijaya dan Setiawan (1998), meneliti 40 saham dengan kapitalisasi terbesar untuk digunakan sebagai sampel untuk melihat pengaruh peristiwa politik dalam negeri dalam hal ini yaitu peristiwa 27 Juli 1996 terhadap reaksi pasar modal dengan menggunakan variabel, yaitu : *abnormal return*, dan rata-rata TVA. Penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat *abnormal return* pada saat *event day* dan hari ke 3 setelah *event day*. Dan penelitian menemukan bahwa ada perbedaan yang signifikan antara TVA sebelum dan TVA sesudah peristiwa.

G. Hipotesis

Dalam menguji pengaruh pengumuman *bond rating* terhadap aktivitas volume perdagangan saham, maka disusun hipotesis sebagai berikut:

1. H_0 : Pengumuman *bond rating* tidak berdampak secara signifikan terhadap rata-rata TVA sebelum pengumuman, TVA pada saat pengumuman dan TVA sesudah pengumuman.
2. H_1 : Pengumuman *bond rating* berdampak secara signifikan terhadap rata-rata TVA sebelum pengumuman, TVA pada saat pengumuman dan TVA sesudah pengumuman.

BAB III

METODOLOGI PENELITIAN

A. Jenis Penelitian

Jenis penelitian yang dilakukan adalah penelitian empiris yang akan menggunakan metode studi peristiwa. Peneliti mempelajari dampak pengumuman *bond rating* terhadap aktivitas volume perdagangan saham yang dilakukan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta dan mengumumkan *bond rating* periode 2002.

B. Populasi dan Sampel

Populasi adalah keseluruhan dari obyek yang akan diteliti (Boedijoewono, 200:130). Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta.

Sampel diberi definisi sebagai bagian dari populasi (Boedijoewono, 200:130). Teknik penarikan sampel dalam penelitian ini adalah dengan *purposive sampling*, artinya populasi yang akan dijadikan sampel penelitian adalah populasi yang memenuhi kriteria yang dikehendaki peneliti. Sampel dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang menjadi populasi dan memenuhi kriteria yang sudah ditentukan.

Penentuan kriteria sampel diperlukan untuk menghindari timbulnya kesalahan dalam penentuan sampel penelitian yang selanjutnya akan

berpengaruh terhadap hasil penelitian. Adapun kriteria yang dipakai sebagai sampel penelitian adalah:

- a. Semua perusahaan yang menjadi populasi dan melakukan pengumuman *bond rating* pada tahun 2002.
- b. Pada saat periode pengamatan tidak bersamaan dengan kejadian yang lain yang secara langsung mempengaruhi perubahan harga saham dan aktivitas volume perdagangan seperti: pengumuman *stock split*, deviden saham, *warrant*, laporan keuangan dan lain sebagainya.
- c. Semua perusahaan tersebut aktif diperdagangkan di Bursa Efek Jakarta berdasarkan kriteria sebagai berikut:
 - 1). Masuk dalam urutan 60 terbesar dari total transaksi saham di pasar reguler
 - 2). Urutan berdasar kapitalisasi pasar
 - 3). Saham tersebut diperjualbelikan pada hari bursa selama minimal 3 bulan
 - 4). Keadaan keuangan dan prospek pertumbuhan, frekuensi dan jumlah hari perdagangan transaksi di pasar reguler

C. Tempat dan Waktu Penelitian

1. Tempat penelitian : Pojok BEJ FE USD, pojok BEJ MM UGM, dan pojok BEJ FE UII.
2. Waktu penelitian : Bulan September 2003.

D. Subjek dan Objek Penelitian

1. Subjek Penelitian

Subjek penelitian ini adalah emiten yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta dan mengumumkan *bond rating* selama tahun 2002.

2. Objek penelitian

Objek penelitian ini adalah dampak pengumuman *bond rating* terhadap aktivitas volume perdagangan saham perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta.

E. Data yang Diperlukan

1. Daftar perusahaan yang mengumumkan *bond rating* tahun 2002 yang diperoleh dari Indonesia *Capital Market Directory*, *JSX Statistik* dan internet dengan alamat: <http://www.indoexchange.com/release-index.htm>
2. Data tanggal pengumuman *stock split*, *right issue*, penerbitan saham bonus, *warrant*, pengumuman deviden dan lain-lain.
3. Data jumlah saham yang beredar untuk perusahaan yang menjadi sampel selama tahun 2002.
4. Data jumlah saham yang diperdagangkan untuk perusahaan yang menjadi sampel selama tahun 2002.

F. Metode Pengumpulan Data

Data diperoleh melalui pencatatan langsung data sekunder yang dapat ditemukan dalam publikasi media seperti *Fact Book JSX*, *JSX Statistics*,

Indonesia Capital Market Directory dan www.indoexchange.com/pefindo,
www.danamas.com

G. Teknik Analisis Data

Langkah-langkah dalam menganalisis data sehingga dapat digunakan untuk menguji hipotesis adalah sebagai berikut:

1. Analisis Data

a. Pengambilan Sampel

Teknik pengambilan sampel dilakukan dengan *purposive* sampling yaitu pengambilan sampel dengan menggunakan kriteria-kriteria tertentu.

b. Menghitung Aktivitas Volume Perdagangan Saham i pada Periode t

TVA dihitung dengan menggunakan rumus sebagai berikut:

$$TVA_{i,t} = \frac{\sum \text{saham perusahaan i yang diperdagangkan pada waktu t}}{\sum \text{saham perusahaan i yang beredar pada waktu t}}$$

c. Menghitung Rata-Rata Aktivitas Volume Perdagangan Seluruh Saham Pada Waktu Tertentu (Sub Rata-Rata)

Rata-rata TVA seluruh saham pada waktu tertentu dapat dihitung dengan rumus:

$$\overline{TVA}_t = \frac{\sum TVA_{i,t}}{n}$$

Keterangan: \overline{TVA}_t = Rata - rata TVA periode t

$TVA_{i,t}$ = TVA saham i periode t

n = Jumlah saham yang diamati.

e. Menghitung Rata-Rata Aktivitas Volume Perdagangan untuk Tiap-tiap Sampel Sebelum, Saat dan Sesudah Pengumuman untuk Periode 1 Tahun Pengamatan

Rata-rata TVA tiap sampel sebelum, saat sesudah pengumuman dapat dihitung dengan rumus:

$$\overline{TVA}_{\text{sebelum, 1 Th}} = \frac{\sum_{t=-n}^{t=-1} TVA_{\text{sebelum,t}}}{n} \quad \overline{TVA}_{\text{sesudah, 1 Th}} = \frac{\sum_{t=+1}^{t=+n} TVA_{\text{sesudah,t}}}{n}$$

$$\overline{TVA}_{\text{saat, 1 Th}} = \frac{\sum_{t=0} TVA_{\text{saat,t}}}{n}$$

Keterangan : n = jumlah data.

$\overline{TVA}_{\text{sebelum, 1 Th}}$ = rata-rata aktivitas volume perdagangan saham sebelum pengumuman selama 1 tahun.

$\overline{TVA}_{\text{saat, 1 Th}}$ = rata-rata aktivitas volume perdagangan saham saat pengumuman selama 1 tahun.

$\overline{TVA}_{\text{sesudah, 1 Th}}$ = rata-rata aktivitas volume perdagangan saham sesudah pengumuman selama 1 tahun.

$TVA_{\text{sebelum,t}}$ = TVA sebelum pengumuman.

$TVA_{\text{saat,t}}$ = TVA saat pengumuman

$TVA_{\text{sesudah,t}}$ = TVA sesudah pengumuman.

f. Menghitung Varians antar-Sampel

Varians antar- Sampel dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut:

$$S_a^2 = \frac{\sum (\bar{x} - \bar{x})^2}{n-1}$$

Keterangan: n = sampel atau kolom.

\bar{x} = nilai rata-rata tiap sampel.

\bar{x} = nilai rata-rata dari rata-rata sampel diatas.

S_a^2 = varians antar-sampel.

g. Menghitung Standar Deviasi Antar-Sampel

Standar deviasi antar sampel dapat dihitung dengan rumus:

$$\sigma^2 = S_a^2 \times n$$

Keterangan: σ^2 = standar deviasi antar-sampel.

S_a^2 = varians antar-sampel.

n = besarnya sampel.

i. Menghitung Varians Dalam Sampel

Varians Dalam Sampel dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut:

$$S_w^2 = \frac{S_1^2 + S_2^2 + \dots + S_n^2}{n}$$

Keterangan:

S_w^2 = Varians dalam sampel

$S_1^2 + S_2^2 + \dots + S_n^2$ = Varian sampel 1 sampai ke-n

n = Banyaknya kolom

2. Pengujian Hipotesis

a. Merumuskan Hipotesis

$$H_0 : \overline{TVA}_{\text{sebelum}} = \overline{TVA}_{\text{saat}} = \overline{TVA}_{\text{sesudah}} \text{ Pengumuman } bond \text{ rating}$$

tidak berdampak secara signifikan terhadap rata-rata TVA sebelum pengumuman, TVA pada saat pengumuman dan TVA sesudah pengumuman.

$$H_1 : \overline{TVA}_{\text{sebelum}} \neq \overline{TVA}_{\text{saat}} \neq \overline{TVA}_{\text{sesudah}} \text{ Pengumuman } bond \text{ rating}$$

berdampak secara signifikan terhadap rata-rata TVA sebelum pengumuman, TVA pada saat pengumuman dan TVA sesudah pengumuman.

b. Menentukan *Level of Significance* (α) Dan *Degree of Freedom*

Dalam penelitian ini, *level of significance* ditentukan sebesar 5 % dengan:

- 1) *degree of freedom* pembilang = (jumlah sampel - 1) atau $n - 1$
- 2) *degree of freedom* penyebut = {(jumlah data setiap sampel - 1) x jumlah sampel} atau $(n - 1) \times k$.

c. Menentukan F_{tabel}

F_{tabel} dilihat dengan menggunakan dasar α dengan:

- 1) *degree of freedom* pembilang = (jumlah sampel - 1) atau $n - 1$
- 2) *degree of freedom* penyebut = {(jumlah data setiap sampel - 1) x jumlah sampel} atau $(n - 1) \times k$

d. Menghitung Uji Statistik F

Penghitungan F menggunakan rumus sebagai berikut:

$$F = \frac{\sigma^2}{S_w^2} = \frac{nS_a^2}{S_w^2}$$

Keterangan : $\sigma^2 = nS_a^2$ = Standar deviasi antar-Sampel

S_w^2 = Varians dalam sampel

e. Menentukan Kriteria Pengujian Hipotesis

Kriteria pengujian hipotesis adalah sebagai berikut:

Jika : $F_{hitung} < F_{tabel}$, maka H_0 diterima.

Jika : $F_{hitung} > F_{tabel}$, maka H_0 ditolak.

f. Mengambil Keputusan

Dengan membandingkan F_{hitung} dengan F_{tabel} untuk mengambil keputusan dengan kriteria sebagai berikut:

Apabila F_{hitung} lebih kecil daripada F_{tabel} maka H_0 diterima.

Apabila F_{hitung} lebih besar F_{tabel} maka H_0 ditolak.

g. Menarik Kesimpulan

Berdasarkan catatan-catatan diatas, maka dapat ditarik kesimpulan:

- 1) Apabila H_0 diterima, maka pengumuman *bond rating* tidak berdampak secara signifikan terhadap rata-rata TVA sebelum pengumuman, TVA pada saat pengumuman dan TVA sesudah pengumuman.
- 2) Apabila H_0 ditolak, maka pengumuman *bond rating* berdampak secara signifikan terhadap rata-rata TVA sebelum pengumuman, TVA pada saat pengumuman dan TVA sesudah pengumuman.

BAB IV

GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

A. Bursa Efek Jakarta

1. Sejarah Singkat Bursa Efek Jakarta

Pada 13 Juli 1992, Bursa Efek Jakarta (BEJ) diswastakan dan mulai menjalankan pasar saham di Indonesia - sebuah awal pertumbuhan baru setelah terhenti sejak didirikan pada awal abad ke-19. Pada tahun 1912, dengan bantuan pemerintah kolonial Belanda, bursa efek pertama Indonesia didirikan di Batavia, pusat pemerintahan kolonial Belanda yang dikenal sebagai Jakarta saat ini.

Bursa Batavia sempat ditutup selama periode Perang Dunia Pertama dan kemudian dibuka lagi pada 1925. Selain bursa Batavia, pemerintahan kolonial juga mengoperasikan bursa paralel di Surabaya dan Semarang. Namun kegiatan bursa saham ini dihentikan lagi ketika terjadi pendudukan oleh tentara Jepang di Batavia. Pada 1952, tujuh tahun setelah Indonesia memproklamkan kemerdekaan, bursa saham dibuka lagi di Jakarta dengan memperdagangkan saham dan obligasi yang diterbitkan oleh perusahaan-perusahaan Belanda sebelum Perang Dunia. Kegiatan bursa saham kemudian berhenti lagi ketika pemerintah meluncurkan program nasionalisasi pada tahun 1956

Tidak sampai tahun 1977, bursa saham kembali dibuka dan ditangani oleh Badan Pelaksana Pasar Modal (BAPEPAM), institusi baru dibawah

Departemen Keuangan. Kegiatan perdagangan dan kapitalisasi pasar saham pun mulai meningkat seiring dengan perkembangan pasar finansial dan sektor swasta - puncak perkembangannya pada tahun 1990 -. Pada tahun 1991, bursa saham diswastanisasi menjadi PT Bursa Efek Jakarta dan menjadi salah satu bursa saham yang dinamis di Asia. Swastanisasi bursa saham menjadi PT BEJ ini mengakibatkan beralihnya fungsi Bapepam menjadi Badan Pengawas Pasar Modal (BAPEPAM).

Tahun 1995 adalah tahun BEJ memasuki babak baru. Pada 22 Mei 1995, BEJ meluncurkan *Jakarta Automated Trading System (JATS)*, sebuah sistem perdagangan otomatis yang menggantikan sistem perdagangan manual. Sistem baru ini dapat memfasilitasi perdagangan saham dengan frekuensi yang lebih besar dan lebih menjamin kegiatan pasar yang fair dan transparan dibanding sistem perdagangan manual.

Pada Juli 2000, BEJ menerapkan perdagangan tanpa warkat (*Scriptless Trading*) dengan tujuan untuk meningkatkan likuiditas pasar dan menghindari peristiwa saham hilang dan pemalsuan saham, dan juga untuk mempercepat proses penyelesaian transaksi

Tahun 2002, BEJ juga mulai menerapkan perdagangan jarak jauh (*Remote Trading*), sebagai upaya meningkatkan akses pasar, efisiensi pasar, kecepatan dan frekuensi perdagangan.

2. Perkembangan jumlah emiten.

Jumlah emiten yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ) sampai dengan tahun 2003 telah mencapai sekitar 346 emiten. Perusahaan yang *listed* di PT Bursa Efek Jakarta tersebut tersebar di berbagai sektor usaha yang terdiri dari 9 sektor usaha dengan 3 sektor usaha pokok.

Sektor-sektor tersebut antara lain:

- a. Sektor-sektor primer (ekstraktif):
 - 1) Sektor 1, yaitu pertanian.
 - 2) Sektor 2, yaitu pertambangan.
- b. Sektor-sektor sekunder (industri pengolahan dan manufaktur):
 - 1) Sektor 3, yaitu industri dasar dan kimia.
 - 2) Sektor 4, yaitu aneka industri.
 - 3) Sektor 5, yaitu industri barang konsumsi.
- c. Sektor-sektor tersier (jasa):
 - 1) Sektor 6, yaitu properti dan real estate.
 - 2) Sektor 7, yaitu infrastruktur, utilitas, dan transportasi
 - 3) Sektor 8, yaitu keuangan.
 - 4) Sektor 9, yaitu perdagangan, jasa dan investasi.

Dari 12 emiten yang dijadikan sampel dalam penelitian ini akan dibagi berdasarkan sektor usaha masing-masing, yaitu:

1. Sektor-sektor sekunder (industri pengolahan dan manufaktur):
 - a. Sektor 3, yaitu industri dasar kimia:
 - 1) Semen Gresik (Persero) Tbk.

- 2) Budi Acid Jaya Tbk.
- b. Sektor 5, yaitu industri barang konsumsi:
 - 1) Indofood Sukses Makmur Tbk.
 - 2) Ultra Jaya Milk Tbk.
 - 3) H M Sampoerna Tbk
 - 4) Mayora Indah Tbk
- 2. Sektor-sektor tersier (jasa):
 - a. Sektor 7, yaitu infrastruktur, utilitas, dan transportasi:
 - 1) Citra Marga Nusaphala P. Tbk
 - 2) Indosat Tbk
 - 3) Telekomunikasi Indonesia Tbk
 - b. Sektor 8, yaitu keuangan:
 - 1) Bhakti Investama Tbk.
 - c. Sektor 9, yaitu perdagangan, jasa, dan investasi
 - 1) Matahari Putra Prima Tbk.
 - 2) Metrodata Electronics Tbk.

B. Deskripsi Data

Teknik pengambilan sampel dilakukan dengan *purposive sampling* yaitu pengambilan sampel dengan menggunakan kriteria-kriteria tertentu. Dalam penelitian ini sampel yang diambil sebanyak 12 emiten yang sahamnya diperdagangkan di Bursa Efek Jakarta sampai tahun 2003.

Daftar emiten yang diambil sebagai sampel disajikan dalam tabel sebagai berikut :

Tabel 4.1.
Daftar Sampel

No	Nama Emiten	Kode	Tanggal Pengumuman Tahun 2002
1.	Mayora Indah Tbk	MYOR	Setiap tanggal akhir bulan
2.	Semen Gresik (Persero) Tbk	SMGR	Setiap tanggal akhir bulan
3.	Budi Acid Jaya Tbk	BUDI	Setiap tanggal akhir bulan
4.	Bhakti Investama Tbk	BHIT	Setiap tanggal akhir bulan
5.	Ultra Jaya Milk Tbk	ULTJ	Setiap tanggal akhir bulan
6.	Indofood Sukses Makmur Tbk	INDF	Setiap tanggal akhir bulan
7.	H M Sampoerna Tbk	HMSP	Setiap tanggal akhir bulan
8.	Citra Marga Nushapala P. Tbk	CMNP	Setiap tanggal akhir bulan
9.	Metrodata Electronics Tbk	MTDL	Setiap tanggal akhir bulan
10.	Telekomunikasi Indonesia Tbk	TLKM	Setiap tanggal akhir bulan
11.	Matahari Putra Prima Tbk	MPPA	Setiap tanggal akhir bulan
12.	Indosat Tbk	ISAT	Setiap tanggal akhir bulan

Sumber: PT PEFINDO melalui website <http://www.indoexchange.com/release-index.htm>

Dalam penelitian ini dipilih semua perusahaan yang mengumumkan *bond rating* selama 1 tahun yaitu tahun 2002, kecuali pada tanggal pengumuman *bond rating* bersamaan dengan kejadian lain yang secara langsung berdampak pada volume perdagangan saham (misalnya *stock split*, *dividen*, *warrant* dan saham bonus) maka perusahaan tersebut tidak diambil sebagai sampel. Dari 28 perusahaan yang mengumumkan *bond rating* dan terdaftar di Bursa Efek Jakarta yang memenuhi kriteria sebanyak 12 perusahaan. Sedangkan untuk 16 yang lainnya tidak memenuhi kriteria karena 1 perusahaan melakukan *stock split*, dan 15 mengeluarkan *warrant*. Kapitalisasi untuk seluruh perusahaan

yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta adalah Rp. 226.017.000.000.000,00 dan Kapitalisasi untuk seluruh sampel adalah Rp. 79.527.200.000.000,00. Prosentase kapitalisasi sampel atas kapitalisasi seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta adalah 35 %. Kapitalisasi untuk seluruh perusahaan yang mengumumkan *bond rating* dan terdaftar di Bursa Efek Jakarta periode 2002 Rp. 173.944.000.000.000,00. Prosentase kapitalisasi sampel atas kapitalisasi seluruh perusahaan yang mengumumkan *bond rating* terdaftar di Bursa Efek Jakarta periode 2002 adalah 46 %.

C. Data Perusahaan.

Berikut ini data perusahaan mengenai nama perusahaan, kode saham, bidang bisnis, susunan pemegang saham dan sejarah singkat perusahaan (www.danamas.com):

1. MAYORA INDAH Tbk.

Kode Saham	:	MYOR.
Bisnis	:	Processed Food Manufacturer (Confectionery & Beverage).
Alamat	:	Gedung Mayora Jl. Tomang Raya No. 21 - 23 Jakarta 11440.
Nomer Telepon	:	565 5311 - 565 5314
Susunan Komisaris	:	
Presiden Komisaris	:	Jogi Hendra Atmadja
Komisaris	:	Siliana Widjaya Agustian Widjanarko
Susunan Direktur	:	
Presiden Direktur	:	Gunawan Atmadja
Direktur	:	Hermawan Lesmana Hendrawan Atmadja

Susunan Pemegang Saham : PT. Unita Branindo 32,93 %
 HSBC (Singapore) Nominee Pte Ltd
 6,17 %
 Public 60,90 %.

Sejarah Singkat

PT. Mayora Indah Tbk berdiri pada tahun 1977, diambil alih oleh PT Unita Bramindo in 1990, perusahaan ini memproduksi coklat dan wafer. Perusahaan ini juga dimiliki oleh pendiri pertama kali.

2. SEMEN GRESIK (PERSERO) Tbk.

Kode Saham : SMGR.
 Bisnis : *Cement.*
 Alamat : Gedung Utama Semen Gresik
 Jl. Veteran, Gresik 61122
 Jawa Timur
 Nomer Telepon : (031) 398 1732 - 398 1745
 Susunan Komisaris :
 Presiden Komisaris : Setiadi Dirgo
 Komisaris : Solichin
 Hector Medina
 Gatot Ibnu Sartoso
 Susunan Direktur :
 Presiden Direktur : Urip Timuryono
 Direktur : Hasan Baraja
 Haritomo
 Hugobolio
 Abdullah Hasan
 Susunan Pemegang Saham : Government of the Republic of
 Indonesia 51,01. %
 Cemex Asian Investments N.V. 25,53
 %
 Public 23,46 %.

Sejarah Singkat

PT Semen Gresik adalah penghasil semen dan perusahaan milik negara yang terbesar di sektor ini yang berdiri 25 Maret 1953 dengan nama N. V.

Pabrik Semen Gresik. Dan pada 1 April 1960 berubah menjadi perusahaan negara menjadi PT Semen Gresik (Persero).

3. BUDI ACID JAYA Tbk.

Kode Saham	:	BUDI.
Bisnis	:	Integrated cassava based intermediary consumer goods manufacturing.
Alamat	:	Wisma Budi 8 - 9 Floor Jl. H.R. Rasuna Said Kav. C - 6 Jakarta 12940
Nomer Telepon	:	521 3383
Susunan Komisaris	:	
Presiden Komisaris	:	Widarto
Komisaris	:	Yacub Chandra Djunaidi Nur
Susunan Direktur	:	
Presiden Direktur	:	Santoso Winata
Direktur	:	Sugandhi Tanto Nugroho Winoto Prajitno Tan Anthony Sudirjo Miscellia Dotulong
Susunan Pemegang Saham	:	Government of Singapore Invesment Corporation 11,10 % PT. Sungai Budi 2,08 % Others 1,12 % Public 25,63 %.

Sejarah Singkat

PT Budi Acid Jaya berdiri pada tahun 1979, perusahaan ini memiliki 12 tapioca plants: 10 di lampung, 1 di Jambi dan 1 di Solo. Perusahaan ini juga mempunyai satu *sulfurie factory* dengan kapasitas 60.000 ton, dua citric acid factories dengan total kapasitas 15.000 ton dan tiga poly popylene woven bag dengan kapasitas 9.500 ton pertahun.

4. BHAKTI INVESTAMA Tbk.

Kode Saham	:	BHIT.
Bisnis	:	Holding company and investment company.
Alamat	:	Plaza Bapindo - Citibank Tower 5th Floor Jl. Jend. Sudirman Kav. 54 - 55 Jakarta 12190
Nomer Telepon	:	527 3870 - 527 3850
Susunan Komisaris	:	
Presiden Komisaris	:	Nasrudin Sumintapura
Komisaris	:	Gunawan Pranoto Ratnaendangsoelistiowati
Susunan Direktur	:	
Presiden Direktur	:	Bambang Hary Iswanto Tanoesoedibjo
Direktur	:	Agustinuswishnuhandojono Hartono Tanoesoedibjo
Susunan Pemegang Saham	:	PT. Bhakti Panjiwira 40,34 % Morgan Stanley & Co. Inc. 8,99 % Dana Pensiun Bank Indonesia 7,77 % Morgan Stanley International 4,85 % The Asian Opportunities Fund X 4,76 % Public 33,29 %.

Sejarah Singkat

PT Bhakti Investama didirikan November 1989. Sampai sekarang PT ini menjadi salah satu perusahaan investasi yang terbesar dan tersukses di Indonesia.

5. ULTRA JAYA MILK Tbk

Kode Saham	:	ULTJ.
Bisnis	:	Food and beverage industry.
Alamat	:	Jl. Raya Cimareme 131 Padalarang 40552 - Bandung
Nomer Telepon	:	(022) 665 4610 - 665 4611
Susunan Komisaris	:	
Presiden Komisaris	:	Supiandi Prawirawidjaja

Komisaris	:	Endang Suharya Soeharsono Sagir
Susunan Direktur	:	
Presiden Direktur	:	Sabana Prawirawidjaja
Direktur	:	Samudera Prawirawidjaja Yutianto Isnandar
Susunan Pemegang Saham	:	PT. Prawirawidjaja Prakarsa 32,01 % Public 67,99 %

Sejarah Singkat

PT Ultra Jaya Milk Tbk menghasilkan produk aseptik, makanan dan minuman. Perusahaan ini memulai operasi pada tahun 1975 dengan memproduksi susu yang disterilkan melalui proses UHT (*Ultra High Temperature*).

6. INDOFOOD SUKSES MAKMUR Tbk.

Kode Saham	:	INDF.
Bisnis	:	Producer of instant noodles, flour milling, edible oils and fats, snack foods, food seasonings, baby foods, biscuits, distribution and packaging.
Alamat	:	Gedung Ariobimo Sentral 12th Floor Jl. H.R. Rasuna Said X - 2 Kav. 5 Jakarta 12950
Nomer Telepon	:	522 8822
Susunan Komisaris	:	
Presiden Komisaris	:	Manuel V. Pangilinan
Komisaris	:	Anthoni Salim Thomas Y. Yasuda Michael J.A. Healy Darryl J. Kinneally
Susunan Direktur	:	
Presiden Direktur	:	Farida Eva Riyanti Hutapea
Direktur	:	Edward A. Tortorici Fransiscus Welirang Cesar M De La Cruz Indra Josepha Gaotama Setiawan Djoko Wibowo Aswan Tukiaty

Susunan Pemegang Saham : Cab Holdings Ltd 48,00%
 Norbax Inc. 13,08%
 Public 38,92%.

Sejarah Singkat

PT Indofood Sukses Makmur Tbk didirikan pada tahun 1974, yang terbentuk dari merger 19 perusahaan mi instan. Produk-produknya dipasarkan dengan merek indomie, Supermie, Pop Mie dan Top Mie. Perusahaan ini menguasai 90 % pangsa pasar mi instan di Indonesia.

7. H M SAMPOERNA Tbk.

Kode Saham : HMSP.
 Bisnis : Cigarette manufacturer.
 Alamat : Jl. Rungkut Industri Raya No. 14 - 18
 Surabaya 60293
 Nomer Telepon : (031) 843 1699
 Susunan Komisaris :
 Presiden Komisaris : Boedi Sampoerna
 Komisaris : Soetjahjono Winarko
 Marzuki Usman
 Phang Cheow Hock
 Susunan Direktur :
 Presiden Direktur : Putera Sampoerna
 Direktur : Ekadharmajanto Kasih
 Hendra Prasetya
 Djoko Susanto
 Edward Harvey Frankel
 Susunan Pemegang Saham : PT. Anggarda Sampoerna 26,05 %
 Norbax Inc. 6,90 %
 Crestbridge Ltd., British Virgin
 Islands 6,28 %
 PT. Lancar Sampoerna Bestari 5,04 %
 Public 55,73 %.

Sejarah Singkat

PT H M Sampoerna Tbk adalah produsen rokok dibawah trade mark Dji Sam Soe. Perusahaan ini didirikan di Surabaya pada tahun 1963 dengan

nama PT Perusahaan Dagang Industri Panamas. Oktober 1988, PT H M Sampoerna mengambil alih PT Handel Maatschappij, dan merubah namanya menjadi PT Hanjaya Mandala Sampoerna.

8. CITRA MARGA NUSHAPALA P. Tbk.

Kode Saham	:	CMNP.
Bisnis	:	Toll road operator.
Alamat	:	Citra Graha Lt. 9 Jl. Jend. Gatot Subroto Kav. 35 - 36 Jakarta 12950
Nomer Telepon	:	526 8434
Susunan Komisaris	:	
Presiden Komisaris	:	Djodjo Subagja
Komisaris	:	Ali Munawar Siti Hardiyanti Rukmana Shadik Wahono I Nyoman Dhamantra
Susunan Direktur	:	
Presiden Direktur	:	Daddy Hariadi
Direktur	:	Adityawarman Winten Peradika Bambang Soeroso I Ketut Mardjana
Susunan Pemegang Saham	:	PT. Jasa Marga (Persero) 17,79 % Yayasan Purna Bhakti Pertiwi 11,01 % PT. Indocement Tunggul Prakarsa 8,80 % PT. Steady Safe Tbk 7,60 % Steady Safe Finance B.V. 6,60 % PT. Krakatau Steel (Persero) 6,00 % PT. Citra Lamtoro Gung Persada 2,92 % Public 39,28 %.

Sejarah Singkat

PT Citra Marga Nushapala P. Tbk berdiri pada 13 april 1987. Perusahaan ini merupakan builder dan operator of toll roads yang terbesar dan pertama di Indonesia.



9. METRODATA ELECTRONICS Tbk.

Kode Saham	:	MTDL
Bisnis	:	Distributor and manufacture of computer product
Alamat	:	Wisma Metropolitan 1, Lt. 16 Jl. Jend. Sudirman Kav. 29 - 31 Jakarta 12920
Nomer Telepon	:	252 4555 - 570 5998
Susunan Komisaris	:	
Presiden Komisaris	:	Ciputra
Komisaris	:	H. Subagdja Prawata Budi Brasali Soekrisman
Susunan Direktur	:	
Presiden Direktur	:	Lesan Limanardja
Direktur	:	Bobby Arifin
Susunan Pemegang Saham	:	Ockham Cay Holding, Ltd. 16,21 % Somers Nominees (Far East) Limited 8,52 % Boediman Kusika 7,51 % Lesan Limanardja 6,50 % PT. Secma Apratima 5,33 % Great Oriental Holdings Limited 4,65 % Louve Landling Investment 4,16 % Soekrisman 3,76 % Ismail Sofyan 3,76 % Budi Brasali 3,76 % H. Subagdja Prawata 3,76 % Vickers Ballas Tamara 2,97 % Mantan River Investments Limited 2,93 % Baseline Investments Limited 2,50 % PT. Panin Sekuritas 2,28 % Public 21,40 %

Sejarah Singkat

Pada awalnya nama PT ini adalah PT Metrodata Epsindo, perusahaan ini adalah distributor dari Seiko Epson Corporation (SEC) dari Jepang di

Indonesia. SEC adalah produsen printer dan personel komputer di Indonesia.

10. TELEKOMUNIKASI INDONESIA Tbk

Kode Saham	:	TLKM		
Bisnis	:	Telecommunication		
Alamat	:	GKP PT.	Telkom	
		Jl. Japati	No.	1
		Bandung 40133		
Nomer Telepon	:	(022) 452 1510		
Susunan Komisaris	:			
Presiden Komisaris	:	Bacellius Ruru		
Komisaris	:	Noor Fuad		
		Purnomo Sidhi		
		Andi Siswaka Faisal		
		Rahardjo Tjakraningrat		
Susunan Direktur	:			
Presiden Direktur	:	Muhammad Nazif		
Direktur	:	Kristiono		
		Komarudin Sastrakoesoemah		
		Taufik Akbar		
		Mursyid Amal		
Susunan Pemegang Saham	:	Government	66,19	%
		Public	33,81	%

Sejarah Singkat

PT Telekomunikasi Indonesia Tbk merupakan kelanjutan dari perusahaan yang dimiliki oleh Pemerintah Hindia Belanda, *Post Telegraafdiest*.

Setelah proses evolusi yang sangat lama, pada tahun 1991 Telkom dirubah dari perusahaan umum (Perum) menjadi Perusahaan Negara dengan otonomi yang sangat besar.

11. MATAHARI PUTRA PRIMA Tbk

Kode Saham	:	MPPA
Bisnis	:	Retail operator

Alamat : Menara Matahari - Lippo Life, 20th Floor
 7 Boulevard Palembang Raya
 Lippo Karawaci - Tangerang 15811
 Jakarta 11440.

Nomer Telepon : 546 9333 - 547 5333

Susunan Komisaris :
 Presiden Komisaris : Roy Edu Tirtadji
 Komisaris : Bernd Hebbing
 Cheng Cheng Wen
 Jeffrey Koes Wonsono
 Jonathan L. Parapak
 Eddy Sindoro

Susunan Direktur :
 Presiden Direktur : Antonius Hanifah Komala
 Direktur : Sumedi Surjadi
 Teddy Hartono Setiawan
 Hartoyo Hidayat
 Eddy Soegiantoro Soepodo
 Lina Latif
 Purnomo Utoyo
 Ketut Budi Wijaya
 Natalie Ong

Susunan Pemegang Saham : PT. Multipolar Corporation Tbk 45,39 %
 Morgan Stanley International
 Nominees Ltd. 3,21 %
 Public 51,40 %

Sejarah Singkat

PT Matahari Putra Prima Tbk mengoperasikan toserba dengan segmen pasar untuk konsumen dengan penghasilan menengah dan rendah

12. INDOSAT Tbk

Kode Saham : ISAT
 Bisnis : International Telecommunication Service
 Alamat : Jl. Medan Merdeka Barat No. 21
 Jakarta 10110
 Nomer Telepon : (62-61) 3800727, 3810777

Susunan Komisaris	:	
Presiden Komisaris	:	Wisnu Askari Marantika
Komisaris	:	Soebagijo Soemadiharjo Muwardy P. Simatupang Ahmad Rivai A. Anshari Ritonga
Susunan Direktur	:	
Presiden Direktur	:	Hari Hartana
Direktur	:	Habimono Koesoebjono Guntur Siregar Garuda Sugardo Budi Prasetyo
Susunan Pemegang Saham	:	Government of Republic Indonesia 65 % Public 35 %

Sejarah Singkat

PT Indosat Tbk didirikan pada tahun 1967 oleh *America Cable Radio Corporation*, dengan nama *International Telephone and Telegraph (ITT) USA*. Pada tahun 1980, pemerintah Indonesia mengambil alih semua ekuitas perusahaan tersebut, dan membentuknya menjadi perusahaan milik negara.

BAB V

ANALISIS DAN PEMBAHASAN

A. Analisis Data

Langkah-langkah yang dilakukan dalam analisis data sebagai berikut:

1. Pengambilan sampel.

Teknik pengambilan sampel dilakukan dengan *purposive sampling* yaitu pengambilan sampel dengan menggunakan kriteria-kriteria tertentu. Dari data yang diperoleh, terdapat 28 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta yang mengumumkan *bond rating* periode 2002. *Bond rating* diumumkan tiap akhir bulan. Dan yang memenuhi kriteria sebanyak 12 perusahaan.

2. Penghitungan Aktivitas Volume Perdagangan.

Perhitungan aktivitas volume perdagangan tiap-tiap saham dihitung selama periode kejadian dengan cara membandingkan jumlah saham perusahaan yang diperdagangkan dalam suatu periode tertentu dengan keseluruhan saham yang beredar perusahaan tersebut pada kurun waktu yang sama. Jumlah saham yang diperdagangkan untuk tiap-tiap sampel pada waktu t dapat dilihat pada lampiran 1. Hasil perhitungan dapat dilihat pada lampiran 2.

Melalui pusat referensi Pasar Modal di bursa efek Jakarta diperoleh saham perusahaan atau emiten yang beredar yang dapat dilihat melalui tabel berikut ini:

Tabel 5. 1.
Jumlah Saham Yang Beredar Untuk Seluruh Sampel

No	Nama Emiten	Kode	Jumlah Saham yang beredar
1.	Mayora Indah Tbk	MYOR	766584000
2.	Semen Gresik (Persero) Tbk	SMGR	591352000
3.	Budi Acid Jaya Tbk	BUDI	1050000000
4.	Bhakti Investama Tbk	BHIT	2500597938
5.	Ultra Jaya Milk Tbk	ULTJ	1925588000
6.	Indofood Sukses Makmur Tbk	INDF	9156000000
7.	H M Sampoerna Tbk	HMSP	4500000000
8.	Citra Marga Nushapala Tbk	CMNP	2000000000
9.	Metrodata Electronics Tbk	MTDL	1991854173
10.	Telekomunikasi Indonesia Tbk	TLKM	10079999640
11.	Matahari Putra Prima Tbk	MPPA	2705994000
12.	Indosat Tbk	ISAT	1035500000

Sumber : Pusat Referensi Pasar Modal.

3. Penghitungan rata-rata aktivitas volume perdagangan tiap-tiap saham pada waktu tertentu (sub rata-rata)

Setelah menghitung TVA untuk tiap-tiap saham, maka langkah selanjutnya adalah menghitung rata-rata TVA tiap-tiap saham pada waktu tertentu dengan menjumlah seluruh TVA masing-masing pada saat t yang sama, dan membagi dengan jumlah tanggal yang diamati. Perhitungan ini akan menghasilkan rata-rata TVA pada hari tertentu. Hasil perhitungan dapat dilihat pada lampiran 2.

4. Penghitungan rata-rata aktivitas volume perdagangan untuk tiap-tiap sampel sebelum, saat dan sesudah pengumuman untuk periode 1 tahun pengamatan.

Dengan cara menjumlahkan rata-rata aktivitas volume perdagangan pada saat t yang sama dibagi dengan jumlah data. Menjumlahkan seluruh rata-rata TVA untuk sepuluh hari sebelum pengumuman (t_{-1} sampai t_{-10}) dan sepuluh hari sesudah pengumuman (t_{+1} sampai t_{+10}) setiap sampel kemudian dibagi jumlah data (10), sedangkan untuk saat pengumuman (t_0) karena hanya terjadi sekali, maka dibagi jumlah data (1). Hasil perhitungan dapat dilihat pada lampiran 3.

5. Penghitungan Varians antar-Sampel

Setelah menghitung rata-rata TVA selama 10 hari sebelum pengumuman, saat pengumuman dan 10 hari sesudah pengumuman untuk 12 kali pengumuman dalam 1 tahun, maka langkah selanjutnya adalah menghitung varians antar-sampel. Hasil perhitungan dapat dilihat pada tabel berikut ini:

Tabel 5.2.
Perhitungan Varians Antar-Sampel

\bar{x}	\bar{x}	$(\bar{x} - \bar{x})$	$(\bar{x} - \bar{x})^2$
0,001111738	0,001028019	8,37187E-05	7,00882E-09
0,00090973	0,001028019	-0,000118289	1,39924E-08
0,00106259	0,001028019	3,45707E-05	1,19513E-09

Sumber: Data sekunder yang sudah diolah

$$\sum(\bar{x} - \bar{x})^2 = 0,0000000221963$$

$$S_a^2 = \frac{0,0000000221963}{(3-1)}$$

$$= 0,0000000110982$$

6. Penghitungan standar deviasi antar-sampel

Setelah menghitung varian antar-sampel, maka langkah selanjutnya adalah menghitung standar deviasi antar-sampel. Hasil perhitungan adalah sebagai berikut:

$$\begin{aligned}\sigma^2 &= S_a^2 \times n \\ &= 0,0000000110982 \times 12 \\ &= 0,000000133178\end{aligned}$$

7. Penghitungan Varians Dalam Sampel

Setelah menghitung standar varian antar-sampel, maka langkah selanjutnya adalah menghitung Varian antar Sampel. Hasil perhitungan varian sampel dapat dilihat pada lampiran 5. Dibawah ini adalah perhitungannya

$$\begin{aligned}S_1^2 &= \frac{0,00000832873}{12-1} & S_2^2 &= \frac{0,00000517371}{12-1} & S_3^2 &= \frac{0,00000727841}{12-1} \\ &= 0,000000757158 & &= 0,000000470337 & &= 0,000000661673\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}S_w^2 &= \frac{0,000000757158 + 0,000000470337 + 0,000000661673}{3} \\ &= 0,000000629723\end{aligned}$$

B. Pengujian Hipotesis

Langkah-langkah yang dilakukan untuk pengujian hipotesis adalah sebagai berikut:

1. Merumuskan Hipotesis

$$H_0 : \overline{TVA}_{\text{sebelum}} = \overline{TVA}_{\text{saat}} = \overline{TVA}_{\text{sesudah}} \text{ Pengumuman } bond \text{ rating}$$

tidak berdampak secara signifikan terhadap rata-rata TVA sebelum pengumuman, TVA pada saat pengumuman dan TVA sesudah pengumuman.

$$H_1 : \overline{TVA}_{\text{sebelum}} \neq \overline{TVA}_{\text{saat}} \neq \overline{TVA}_{\text{sesudah}} \text{ Pengumuman } bond \text{ rating}$$

berdampak secara signifikan terhadap rata-rata TVA sebelum pengumuman, TVA pada saat pengumuman dan TVA sesudah pengumuman.

2. Menentukan *level of significance* (α)

Dalam penelitian ini, *level of significance* sebesar 5%, artinya tingkat probabilitas terjadinya kesalahan sebesar 5% untuk mendukung/menolak hipotesis atau tingkat keyakinan membuat keputusan yang benar 95% dengan :

a. *degree of freedom* pembilang (Numerator) = $(3 - 1) = 2$.

b. *degree of freedom* penyebut (Denominator) = $\{(12 - 1) \times 3\} = 33$

Apabila kita mempunyai 3 data, didalam menentukan masing-masing data kita hanya mempunyai kebebasan kecuali pada data ketiga. Dengan kata lain, kita kehilangan 1 derajat kebebasan atau kita mempunyai 2 derajat kebebasan. Karena $n = 3$, maka derajat kebebasan dirumuskan dengan $(n - 1)$ (Boedijoewono, 2001: 189)

Dari rumus tersebut dapat didefinisikan bahwa derajat kebebasan adalah jumlah masing-masing data yang yang bisa kita tentukan secara bebas,

selain itu data sudah pasti sehingga kita tidak bisa menentukan data yang pasti tersebut dengan bebas.

3. Menentukan F_{tabel}

F_{tabel} yang dipergunakan $F_{0,05}$. Tabel F (dapat dilihat dalam lampiran 7) menunjukkan bahwa $F_{\text{tabel}} \alpha 0,05$ (df. 2-33) adalah 3,2975.

4. Menghitung untuk uji statistik F

Setelah menghitung standar deviasi antar-sampel dan varians dalam sampel, maka kita dapat memperoleh F_{hitung} dengan memasukan hasil perhitungan 2 variabel tersebut ke rumus F_{hitung} yang sudah ada. Dengan hasil perhitungan sebagai berikut:

$$\begin{aligned} F &= \frac{0,000000133178}{0,000000629723} \\ &= 0,211486505 \end{aligned}$$

5. Menentukan kriteria pengujian hipotesis

Jika : $F_{\text{hitung}} < (0,025, 2-33)$, maka H_0 diterima.

Jika : $F_{\text{hitung}} > (0,025, 2-33)$, maka H_0 ditolak.

6. Mengambil keputusan

Membandingkan nilai F_{hitung} dengan F_{tabel} untuk mengambil keputusan dengan kriteria sebagai berikut:

H_0 diterima jika : $F_{\text{hitung}} < 3,2975$

H_0 ditolak jika : $F_{\text{hitung}} > 3,2975$

Dari pengujian hipotesis telah diperoleh F_{hitung} sebesar 0,211486505. Hasil tersebut kita bandingkan dengan nilai $F_{\text{tabel}} = 3,2975$. Karena F_{hitung} lebih

kecil dari F_{tabel} , maka perbedaan dikatakan tidak berarti (tidak signifikan), sesuai dengan kriteria pengambilan keputusan maka H_0 diterima.

7. Menarik kesimpulan

Pengujian hipotesis ini menunjukkan bahwa H_0 diterima. Hal ini berarti bahwa pengumuman *bond rating* tidak berdampak terhadap aktivitas volume perdagangan saham sebelum pengumuman, pada saat pengumuman dan sesudah pengumuman.

C. Pembahasan

Berdasarkan nilai F_{hitung} diperoleh melalui uji Analisa Varians yang dapat dipergunakan untuk mengadakan pengujian terhadap lebih dari 2 rata-rata sampel. Hasil pengujian ini menunjukkan bahwa rata-rata aktivitas volume perdagangan saham sebelum pengumuman *bond rating*, pada saat pengumuman *bond rating*, dan sesudah pengumuman *bond rating* untuk periode 2002 tidak berbeda secara signifikan hal ini bisa dilihat dari hasil pengujian yaitu F_{hitung} sebesar $0,211486505 < F_{\text{tabel}}$ sebesar $3,2975$. Hal ini berarti pengumuman *bond rating* tidak berdampak secara signifikan terhadap aktivitas volume perdagangan saham.

Berdasarkan hasil uji F , tidak terdapat perbedaan yang signifikan, maka dapat dinilai pengumuman *bond rating* periode 2002 tidak memiliki kandungan informasi yang cukup untuk menyebabkan terjadinya perbedaan dalam penilaian investor untuk membuat keputusan perdagangan di atas keputusan normal.

BAB VI

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini menghasilkan kesimpulan bahwa dari 12 sampel perusahaan yang mengumumkan *bond rating* selama tahun 2002, tidak ditemukan adanya perbedaan secara signifikan rata-rata aktivitas volume perdagangan saham sebelum pengumuman, pada saat pengumuman dan sesudah pengumuman *bond rating*. Dengan demikian, pengumuman tidak berdampak terhadap aktivitas volume perdagangan saham. Hasil penelitian ini tidak mengindikasikan bahwa pengumuman *bond rating* bersifat informatif atau mengubah keputusan investor. Pengumuman *bond rating* di Indonesia kemungkinan bukan merupakan salah satu *event* yang dapat mempengaruhi aktivitas volume perdagangan saham. Investor pada saat ini tampaknya mengabaikan informasi *bond rating* dalam pengambilan keputusan.

B. Keterbatasan penelitian

Keterbatasan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Ruang lingkup permasalahan yang masih sangat terbatas yakni ~~yakni~~ hanya mengacu pada ada atau tidaknya dampak pengumuman *bond rating* terhadap aktivitas volume perdagangan saham.
2. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini hanya 12 perusahaan yang diperdagangkan di Bursa Efek Jakarta yang mengumumkan *bond rating* di

PT Pefindo untuk periode 2002, sehingga hasil *bond rating* akan menunjukkan pemeringkatan yang baik sesuai prediksi investor.

3. Peneliti tidak membedakan kenaikan atau penurunan *bond rating* dari perusahaan yang digunakan sebagai sampel.
4. Variabel penelitian yang digunakan hanya variabel *Trading Volume Activity* (TVA).
5. Periode pengamatan hanya periode pengumuman tahun 2002.

C. Saran

Berdasarkan hasil analisis dan kesimpulan diatas, saran yang dapat diajukan penulis adalah:

Untuk penelitian selanjutnya diharapkan menguji semua saham perusahaan yang mengumumkan *bond rating* karena penelitian ini hanya menguji perusahaan yang mengumumkan *bond rating* yang sahamnya aktif diperdagangkan di Bursa Efek Jakarta (Astuti dan Prasetyo, 2002: 132). Untuk periode pengamatan diharapkan lebih diperpanjang agar hasil penelitian yang diperoleh lebih baik.

DAFTAR PUSTAKA

- Asri, Marwan & Arief, Faizal (1998). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Politik Dalam Negeri. *KELOLA Gadjah Mada University Business Review*. Volume 7, No 18, hh. 137-153. Yogyakarta: MM-UGM.
- Astuti, Sri & Prasetyo, Januar Eko (Agustus, 2002) Dampak Pengumuman *Bond Rating* Terhadap Harga Saham Perusahaan di Bursa Efek Jakarta. Volume 5, No 2, hh. 123-134. WAHANA
- Baridwan, Zaki (1997). *Intermediate Accounting*. Edisi ketujuh. Yogyakarta : Bagian Penerbitan Fakultas Ekonomi Universitas Gadjah Mada.
- Brigham, Eugene F., & Houston, Joel F. (2001). *Manajemen Keuangan*. Edisi kedelapan. Jakarta: Erlangga.
- Boedijoewono, Noegroho (2001). *Pengantar Statistik Ekonomi dan Perusahaan*. Edisi revisi. Jilid 2. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Dyckman, Thomas R., Dukes, Ronald F., & Davis, Charles J. (1996). *Akuntansi Intermediate*. Edisi ketiga. Jilid 2. Jakarta: Erlangga.
- Fischer, Donald E., & Jordan, Ronald J. (1995). *Securities Analysis and Portfolio Management*. Sixth edition. New Jersey: Englewood Cliff Prentice Hall, International, Inc.
- Francis, Jack Clark (1983). *Management of Investment*. McGraw-Hill, Inc.
- Halim, Abdul dan Sarwoko (1995). *Manajemen Keuangan Buku: 2 Manajemen dan Analisa Surat Berharga dan Kebutuhan Dana*. Edisi 1. Cetakan 1. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Husnan, Suad (1994). *Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: UPP-AMP YKPN.
- Husnan, S., Hanafi, M M., & Wibowo, A (1996), Dampak Pengumuman Laporan Keuangan Terhadap Kegiatan Perdagangan Saham Dan Variabilitas Tingkat Keuntungan, *KELOLA* No. 11, Vol VI, hh.111-125. Yogyakarta: MM - UGM

Halawa, Willianto (2001), *Dampak Pengumuman Right Issue Terhadap Volume Perdagangan Saham. Skripsi S-1* (tidak dipublikasikan) Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma.

Jogiyanto, H. M (2000). *Teori Portofolio dan Manajemen Investasi*. Yogyakarta. BPFE.

Koetin, E. A (1993). *Analisis Pasar Modal*. Pustaka Sinar Harapan.

Kieso & Weygant (1992). *Intermediate Accounting*. Edisi ke 7. Canada: John Wiley and Sons Inc.

Partadiredja, Ace (1999). *Pengantar Ekonomika*. Yogyakarta. Badan Penerbitan Fakultas Ekonomi Universitas Gadjah Mada.

Pedoman Penulisan Skripsi. (2003). Yogyakarta: Universitas Sanata Dharma.

Reilly, Frank K. (1986). *Investment*. Second edition. CBS College Publishing.

SAK Per 1 April 2002. Ikatan Akuntan Indonesia. Jakarta: Salemba Empat

Susanto, Aftoni (September 2001). *Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Harga Saham*. Optimum. Vol 2, No1, hh. 72-82.

Syahrir (1995). *Analisis Bursa Efek*. Jakarta: PT Gramedia Utama.

Zendrato, Juliarta (2001), *Pengaruh Laporan Keuangan Terhadap Harga Dan Volume Perdagangan Saham, Skripsi S-1* (tidak dipublikasikan) Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma.

_____, (2002). *Indonesia Capital Market Directory*

_____, (2001). *JSX Watch*

<http://www.indoexchange.com/release-index.htm>

www.danamas.com

www.pefindo.com

www.jsx.co.id

LAMPIRAN

Lampiran 1
Jumlah Saham Yang Diperdagangkan dan Jumlah Saham Yang Beredar

PT. Mayora Indah Tbk (MYOR)

No	Event Date	Hari - 10	Hari - 9	Hari - 8	Hari - 7	Hari - 6	Hari - 5	Hari - 4	Hari - 3	Hari - 2	Hari - 1	Hari 0	Hari +1	Hari +2	Hari +3	Hari +4	Hari +5	Hari +6	Hari +7	Hari +8	Hari +9	Hari +10	Beredar
1	31/01/02	77500	130000	1019000	1517000	5101500	0	0	747500	754500	159500	672500	1443500	0	0	97500	137000	583000	726000	762500	0	0	7,7E+08
2	28/02/02	1159000	330000	336000	2414000	0	0	0	1438000	636500	190500	63000	40000	0	0	80500	164500	142500	956000	1029500	0	0	7,7E+08
3	31/03/02	553000	192500	0	0	717500	144000	233000	2730000	0	0	0	392000	499500	917500	1973500	1015500	0	0	1404000	841000	6484500	7,7E+08
4	30/04/02	0	0	352500	586500	65000	84000	237000	0	0	860500	190000	254000	62500	114000	0	0	272000	110000	360500	0	356500	7,7E+08
5	31/05/02	19000	157500	842000	0	0	0	64500	75000	675000	1047500	500	0	0	381000	410500	391000	1000	68000	0	0	0	7,7E+08
6	30/06/02	2500	20000	0	0	365500	64000	389000	50000	45000	0	0	0	5000	0	28000	283500	0	0	116000	140500	205000	7,7E+08
7	31/07/02	0	74000	118000	112000	950000	620500	0	0	108000	189000	17500	48000	7500	0	0	0	105000	178500	177500	15000	0	7,7E+08
8	31/08/02	401000	115000	235000	0	0	165500	0	625000	0	76500	0	0	10000	65500	114000	61500	75000	0	0	0	57500	7,7E+08
9	30/09/02	1500	0	0	1000	0	110500	500	80000	0	0	39000	154500	25500	29500	0	0	0	105500	160000	246500	22000	7,7E+08
10	31/10/02	52500	40000	0	0	0	0	0	85000	37500	37500	178000	150500	0	0	89500	123000	4000	10000	0	0	0	7,7E+08
11	30/11/02	599000	107500	185000	0	0	1878000	1079000	60500	322500	1585500	0	0	102500	616000	248500	0	0	0	0	0	0	7,7E+08
12	31/12/02	0	0	149500	0	0	0	248000	0	0	0	0	0	89000	500	0	0	264000	500	0	43000	41000	7,7E+08

Lampiran 1(Lanjutan)
Jumlah Saham Yang Diperdagangkan dan Jumlah Saham Yang Beredar

PT. Semen Gresik Tbk (SMGR)

No	Event Date	Hari -10	Hari -9	Hari -8	Hari -7	Hari -6	Hari -5	Hari -4	Hari -3	Hari -2	Hari -1	Hari 0	Hari +1	Hari +2	Hari +3	Hari +4	Hari +5	Hari +6	Hari +7	Hari +8	Hari +9	Hari +10	Beredar
1	31/01/02	394500	409500	470500	3815000	5896000	0	0	2718500	1113000	786000	3722000	4624000	0	0	1879000	2640500	1592500	3677500	2982500	0	0	5,9E+08
2	28/02/02	1131000	1544500	671000	612500	0	0	0	1037000	1359000	297000	325500	451500	0	0	466000	1007500	395500	403500	307500	0	0	5,9E+08
3	31/03/02	801000	318000	0	0	253000	412000	126500	463000	0	0	0	628000	931500	1803500	1366500	414500	0	0	1174000	2795000	869000	5,9E+08
4	30/04/02	0	0	48500	87500	491500	359500	214000	0	0	67000	213000	205000	134000	135000	0	0	36500	179000	1798000	0	15000	5,9E+08
5	31/05/02	12500	21000	177000	140000	0	0	2467500	1369000	646000	503000	824000	0	0	262000	68500	55000	548000	994500	0	0	1850000	5,9E+08
6	30/06/02	639500	314500	0	0	499000	958000	213000	194000	430500	0	0	282000	258000	364000	381500	379500	0	0	896500	790500	418000	5,9E+08
7	31/07/02	0	221500	49000	167000	868000	2107500	0	0	2326000	1803000	2062500	841500	413500	0	0	77000	656500	290000	253500	107500	0	5,9E+08
8	31/08/02	202500	109500	121500	0	0	1500	305500	453500	1037000	180000	0	0	62500	478500	805000	792000	406000	0	0	66000	509000	5,9E+08
9	30/09/02	70000	0	0	121500	0	273500	275500	264500	0	0	851000	106500	70500	58000	0	0	0	143500	95500	87500	107000	5,9E+08
10	31/10/02	68000	324000	263500	335500	159500	0	0	235500	86000	13500	318500	179000	0	0	468000	948000	321500	48500	185500	0	0	5,9E+08
11	30/11/02	148000	79500	362000	0	0	206000	436500	66000	85000	159000	0	0	7000	531500	570000	0	0	0	0	0	0	5,9E+08
12	31/12/02	0	0	109000	0	0	0	261500	0	0	0	0	0	301500	103500	0	0	213500	171000	134000	19500	30000	5,9E+08

Lampiran 1(Lanjutan)
Jumlah Saham Yang Diperdagangkan dan Jumlah Saham Yang Beredar

PT. Budi Acid Jaya Tbk (BUDI)

No	Event Date	Hari - 10	Hari - 9	Hari - 8	Hari - 7	Hari - 6	Hari - 5	Hari - 4	Hari - 3	Hari - 2	Hari - 1	Hari 0	Hari +1	Hari +2	Hari +3	Hari +4	Hari +5	Hari +6	Hari +7	Hari +8	Hari +9	Hari +10	Beredar
1	31/01/02	942000	5000	204000	7961500	737000	0	0	321000	1262000	675500	2236500	1931000	0	0	20000	7355500	3,3E+07	2097500	1292500	0	0	1,1E+09
2	28/02/02	235000	387500	257500	818500	0	0	0	442000	145000	514500	410000	980500	0	0	283500	786500	524000	1035000	125000	0	0	1,1E+09
3	31/03/02	291000	240000	0	0	0	141500	252500	1049000	0	0	0	287500	621000	600000	316000	185000	0	0	703500	374500	970000	1,1E+09
4	30/04/02	0	0	1893000	5213500	3139000	2621500	1354000	0	0	5211000	1298000	1047500	663500	1561500	0	0	654000	1100000	467000	0	540000	1,1E+09
5	31/05/02	36000	10000	51500	25000	0	0	62500	97000	5564000	300500	235000	0	0	65000	173500	0	72500	629500	0	0	731500	1,1E+09
6	30/06/02	126000	65000			60000	7000	17500	70000	110500	0	0	55000	15500	11000	100000	140000	0	0	0	25000	66500	1,1E+09
7	31/07/02	0	0	12000	25500	50500	0	0	0	0	30000	0	0	0	0	0	0	0	0	250500	50000	0	1,1E+09
8	31/08/02	55000	1000	0	0	0	0	0	364000	0	125000	0	0	50500	109500	586500	500	0	0	0	0	265500	1,1E+09
9	30/09/02	0	0	0	133000	7500	105000	100000	7500	0	0	67500	0	17500	0	0	0	0	25000	0	380000	82500	1,1E+09
10	31/10/02		320000		109500	0	0	0	0	484500	500	752500	335500	0	0	12500	0	5000	21500	29000	0	0	1,1E+09
11	30/11/02	89000	278500	2635000	0	0	360000	75000	1427500	1745000	397500	0	0	54000	0	260000	0	0	0	0	0	0	1,1E+09
12	31/12/02	0	0	510000	0	0	0	244000	0	0	0	0	0	12500	120000	0	0	200000	0	0	152500	43000	1,1E+09

Lampiran 1(Lanjutan)
Jumlah Saham Yang Diperdagangkan dan Jumlah Saham Yang Beredar

PT. Bhakti Investama Tbk (BHIT)

No	Event Date	Hari - 10	Hari - 9	Hari - 8	Hari - 7	Hari - 6	Hari - 5	Hari - 4	Hari - 3	Hari - 2	Hari - 1	Hari 0	Hari +1	Hari +2	Hari +3	Hari +4	Hari +5	Hari +6	Hari +7	Hari +8	Hari +9	Hari - 10	Beredar
1	31/01/02	5653000	418000	754000	5640000	387000	0	0	425500	50000	20000	0	88500	0	0	5000	0	240000	617000	22000	0	0	2,5E+09
2	28/02/02	233000	459500	3500	116500	0	0	0	162500	35000	77500	400000	55000	0	0	5000	190000	1124500	880500	3872000	0	0	2,5E+09
3	31/03/02	1,4E+07	776000	0	0	200000	235500	1802500	2450000	0	0	0	167500	1E+07	1,1E+07	3417500	4726500	0	0	3748500	6183500	2,9E+07	2,5E+09
4	30/04/02	0	0	6281000	7016000	8653000	3,2E+07	0	0	4,4E+07	1,1E+07	7654500	9225000	2,3E+07	1,4E+07	0	0	3532000	1297500	1,4E+07	0	6604000	2,5E+09
5	31/05/02	1945000	1882500	1528500	3249500	0	0	701000	4777500	5580000	6209000	5059000	0	0	953500	575000	2949000	105000	639000	0	0	221000	2,5E+09
6	30/06/02	322500	360500	0	0	1182500	1675000	2000000	162500	764500	0	0	2747500	2595000	947000	1236500	127000	0	0	540000	1114500	375000	2,5E+09
7	31/07/02	0	875500	1409000	1929000	689500	1381500	0	0	308500	265500	270500	1741500	324000	0	0	550000	104500	67500	36500	39000	0	2,5E+09
8	31/08/02	23500	108500	725000	0	0	317500	240500	352500	217500	166000	0	0	345000	154000	1061500	835000	47000	0	0	31000	449500	2,5E+09
9	30/09/02	62500	0	0	35500	227000	0	275000	2939500	0	0	1248000	1225000	3492500	102500	0	0	0	124000	0	115000	113500	2,5E+09
10	31/10/02	638500	520500	84500	93500	0	0	127500	556000	675000	607500	288000	1260500			100000	60500	71500	30000	112000	0	0	2,5E+09
11	30/11/02	0	25000	2500	0	0	108500	74000	497000	10000	63000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2,5E+09
12	31/12/02	0	0	951000	0	0	0	1985000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	90000	70000	0	2,5E+09

Lampiran 1(Lanjutan)

Jumlah Saham Yang Diperdagangkan dan Jumlah Saham yang beredar

PT. Ultra Milk Jaya Tbk (ULTJ)

No	Event Date	Hari - 10	Hari - 9	Hari - 8	Hari - 7	Hari - 6	Hari - 5	Hari - 4	Hari - 3	Hari - 2	Hari - 1	Hari 0	Hari +1	Hari +2	Hari +3	Hari +4	Hari +5	Hari +6	Hari +7	Hari +8	Hari +9	Hari +10	Beredar
1	31/01/02	70500	5000	0	70000	0	0	0	10000	258000	177500	856500	196000	0	0	83500	19500	230000	144000	0	0	0	1,9E+09
2	28/02/02	187500	0	3500	691000	0	0	0	20500	24500	15000	445000	0	0	0	10000	37500	117000	22500	0	0	0	1,9E+09
3	31/03/02	65000	0	0	0	5000	10000	5000	65000	0	0	0	52500	12000	0	12500	367500	0	0	170000	427500	1472500	1,9E+09
4	30/04/02	0	0	17000	51000	37000	82500	37500	0	0	7500	289000	75000	72500	52500	0	0	30500	68000	93000	0	25000	1,9E+09
5	31/05/02	53000	130000	21000	9500	0	0	1000	5500	0	105500	25500	0	0	40500	30000	5500	15500	108000	0	0	6500	1,9E+09
6	30/06/02	61500	374500	0	0	0	0	39500	56000	17500	0	0	25500	5000	106500	0	13000	0	0	500	0	0	1,9E+09
7	31/07/02	0	55000	30000	18500	0	11500	0	0	114000	105000	112000	98000	26000	0	0	0	58500	26000	26000	26000	0	1,9E+09
8	31/08/02	35000	132500	25500	0	0	27500	10000	15500	11000	10000	0	0	500000	482500	1500	5000	250000	0	0	2500	355000	1,9E+09
9	30/09/02	653500	0	0	25000	647000	680000	597500	2500	0	0	0	522500	522500	7500	0	0	0	520000	0	10000	547500	1,9E+09
10	31/10/02	66000	15000	8500	10000	0	0	0	0	48500	31000	172500	0	0	0	152000	23000	10000	0	0	0	0	1,9E+09
11	30/11/02	10000	0	10000	0	0	5000	0	55500	115000	2000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,9E+09
12	31/12/02	0	0	0	0	0	0	103500	0	0	0	0	0	15000	0	0	0	11000	25000	0	25000	0	1,9E+09

Lampiran 1(Lanjutan)
Jumlah Saham Yang Diperdagangkan dan Jumlah Saham Yang Beredar

PT. Indofood Sukses Mandiri Tbk (INDF)

No	Event Date	Hari - 10	Hari - 9	Hari - 8	Hari - 7	Hari - 6	Hari - 5	Hari - 4	Hari - 3	Hari - 2	Hari - 1	Hari 0	Hari +1	Hari +2	Hari +3	Hari +4	Hari +5	Hari +6	Hari +7	Hari +8	Hari +9	Hari +10	Beredar
1	31/01/02	911000	1,9E+07	1,9E+07	3,6E+07	5E+07	0	0	2E+07	1,4E+07	5091500	2E+07	5796000	0	0	1,5E+07	4549000	6061500	2,3E+07	2,8E+07	0	0	9,2E+09
2	28/02/02	2,4E+07	3,9E+07	3E+07	5,2E+07	0	0	0	4,4E+07	6441500	907000	7237500	2,1E+07	0	0	8979500	1,3E+07	1E+07	5,2E+07	2,5E+07	0	0	9,2E+09
3	31/03/02	1,4E+07	1,5E+08	0	0	3,1E+07	1,2E+07	2,3E+07	5,6E+07	0	0	0	1149000	1,4E+07	8,4E+07	8,9E+07	4,3E+07	0	0	5,2E+07	2,6E+07	9,3E+07	9,2E+09
4	30/04/02	0	0	5,7E+07	4,1E+07	9362500	1,3E+07	8605500	0	0	3,1E+07	1,5E+07	1,2E+07	1,8E+07	1958500	0	0	2826500	2,2E+07	1,5E+07	0	3,9E+07	9,2E+09
5	31/05/02	3259500	2,9E+07	2,2E+07	5,8E+07	0	0	1,6E+07	3,5E+07	3,5E+07	5,8E+07	2E+07	0	0	4,5E+07	1,5E+07	1,3E+07	2,1E+07	1E+07	0	0	1,6E+07	9,2E+09
6	30/06/02	3127000	2,5E+07	0	0	9032500	8,5E+07	1E+08	1,2E+08	1E+07	0	0	1,7E+07	3,2E+07	2,2E+07	5898000	1,8E+07			7597500	5354000	1E+07	9,2E+09
7	31/07/02	0	2E+07	2,1E+07	3,3E+07	4,2E+07	2,6E+07	0	0	8717500	1,6E+07	2,2E+07	2E+07	4,7E+07	0	0	5,5E+07	3,1E+07	2,2E+07	1,7E+07	6250500	0	9,2E+09
8	31/08/02	1,2E+07	2888500	1,7E+07	0	0	2813000	9274000	1,4E+07	1,8E+07	9179500	0	0	1,9E+07	3,3E+07	4,2E+07	2,4E+07	6350500	0	0	2,8E+07	4,2E+07	9,2E+09
9	30/09/02	3,7E+07	0	0	2E+07	2,5E+07	5,1E+07	1,9E+07	1,7E+07	0	0	2,4E+07	2,4E+07	2,9E+07	2,3E+07	0	0	0	1,4E+07	1,7E+07	6,9E+07	3E+07	9,2E+09
10	31/10/02	2,1E+07	7954500	2,8E+07	2493500	7618500	0	0	2E+07	1,8E+07	912000	2,6E+07	9224500	0	0	6,1E+07	6,4E+07	2,4E+07	3,1E+07	2,6E+07	0	0	9,2E+09
11	30/11/02	1E+08	8,5E+07	4846500	0	0	4,3E+07	3812500	2,2E+07	2,8E+07	2,4E+07	0		464500	4535000	4399500	0	0	0	0	0	0	9,2E+09
12	31/12/02	0	0	1698500	0	0	0	1,6E+07	0	0	0	0	0	889000	966000	0	0	2547000	3528000	3257500	5453500	5943500	9,2E+09

Lampiran 1(Lanjutan)
Jumlah Saham Yang Diperdagangkan dan Jumlah Saham yang beredar

PT. H M Sampoerna Tbk (HMSP)

No	Event Date	Hari - 10	Hari - 9	Hari - 8	Hari - 7	Hari - 6	Hari - 5	Hari - 4	Hari - 3	Hari - 2	Hari - 1	Hari 0	Hari +1	Hari +2	Hari +3	Hari +4	Hari +5	Hari +6	Hari +7	Hari +8	Hari +9	Hari +10	Beredar
1	31/01/02	6791500	911000	5329500	7219500	1,2E+07	0	0	1,6E+07	6104000	5374500	8458000	8475000	0	0	2059000	2219000	1,2E+07	2,2E+07	1,3E+07	0	0	4,5E+09
2	28/02/02	1,4E+07	1,6E+07	5457000	9205500	0	0	0	1,2E+07	1,4E+07	1,3E+07	1,7E+07	6409500	0	0	5922000	8562500	1,3E+07	1,3E+07	1E+07	0	0	4,5E+09
3	31/03/02	5432000	7189500	0	0	7900500	2363000	6991000	6944500	0	0	0	4927000	5441000	1508500	1,6E+07	9111500	0	0	1,2E+07	3516000	9664000	4,5E+09
4	30/04/02	0	0	5579500	1,1E+07	1,9E+07	7124000	5719000	0	0	4419500	3823000	1360500	3532500	2,4E+07	0	0	1871500	2786000	4510500	0	6104000	4,5E+09
5	31/05/02	914000	4695000	1,1E+07	4489000	0	0	5711000	6853000	1,6E+07	8394500	1,6E+07	0	0	1,7E+07	1115000	2075000	2492000	3270000	0	0	8071000	4,5E+09
6	30/06/02	4489500	6001000	0	0	2768500	8619500	7121000	6241000	4727000	8091500	0	0	2,8E+07	2E+07	2E+07	2,6E+07	0	0	2E+07	1,2E+07	3896000	4,5E+09
7	31/07/02	0	3492500	3511000	3510000	3472000	3405500	0	0	3446000	6641500	3047500	2504500	1794500	0	0	4364500	2919500	2988500	2072000	767000	0	4,5E+09
8	31/08/02	3416500	3416500	2592500	0	0	1900000	965000	3445500	1,4E+07	5124500	0	0	1360000	3005000	3432500	2655500	5067500	0	0	1010500	2380500	4,5E+09
9	30/09/02	3,1E+07	0	0	9670000	1,2E+07	1E+07	9039500	7892000	0	0	9824000	6424000	3763000	3468000	0	0	0	1028500	1984000	6620500	3522000	4,5E+09
10	31/10/02	3181500	2,3E+07	5796000	3257000	2,5E+07	0	0	8412000	4476000	2628500	4464000	2873500	0	0	4808000	7431500	6392000	3332000	2548500	0	0	4,5E+09
11	30/11/02	2378000	480500	5336000	0	0	2622000	4668000	2894500	3046500	1883000	0	0	1423500	4102000	4171000	0	0	0	0	0	0	4,5E+09
12	31/12/02	0	0	2603000	0	0	0	2,3E+07	0	0	0	0	0	4860000	4925000	0	0	5290500	3502000	2976000	1,1E+07	1,5E+07	4,5E+09

Lampiran 1(Lanjutan)
Jumlah Saham Yang Diperdagangkan dan Jumlah Saham Yang Beredar

PT. Citra Marga Nusaphala Tbk (CMNP)

No	Event Date	Hari - 10	Hari - 9	Hari - 8	Hari - 7	Hari - 6	Hari - 5	Hari - 4	Hari - 3	Hari - 2	Hari - 1	Hari 0	Hari +1	Hari +2	Hari +3	Hari +4	Hari +5	Hari +6	Hari +7	Hari +8	Hari +9	Hari +10	Beredar	
1	31/01/02	92500	153500	462500	1198500	1584000	0	0	160000	89500	0	35000	1808500	0	0	322500	703000	648500	774000	195000	0	0	2E+09	
2	28/02/02	222500	234000	100000	803000	0	0	0	819500	330500	58500	733000	619000	0	0	55000	185000	66500	462500	192500	0	0	2E+09	
3	31/03/02	135000	92000	0	0	0	0	65500	70500	0	0	0	40000	691500	60000	551500	160000	0	0	342000	1,7E+07	3412000	2E+09	
4	30/04/02	0	0	1509500	687500	145000	970000	168000	0	0	1369500	500	0	524500	50000	0	0	32500	56000	125000	0	306500	2E+09	
5	31/05/02	146000	520000	0	0	0	0	456500	1521500	464500	385500	180000	0	0	1030000	5000	267000	584500	584500	0	0	1007000	2E+09	
6	30/06/02	635500	90000	0	0	835000	10000	375000	1216500	2768000	0	0	1038000	857500	5974500	1687500	1153000	0	0	462000	707000	130000	2E+09	
7	31/07/02	0	116000	289000	138000	128500	42500	0	0	522500	392000	56000	1302000	1470500	0	0	773000	266500	418500	29000	32500	0	2E+09	
8	31/08/02	135000	398000	43500	125000	0	0	75000	364500	92500	105000	0	0	183500	190500	1007500	896000	235000	0	0	13500	380500	2E+09	
9	30/09/02	645000	0	0	313000	115000	245000	50500	0	0	0	225000	127500	227000	2210500	0	0	0	60000	100000	448500	117500	2E+09	
10	31/10/02	51500	389500	550000	405000	27500	0	0	51500	0	3500	426000	2056000	0	0	2205500	1551000	15500	72500	1000	0	0	2E+09	
11	30/11/02	32500	53500	175000	0	0	219500	1187000	58000	0	224000	0	0	81000	72000	195000	0	0	0	0	0	0	0	2E+09
12	31/12/02	0	0	20000	0	0	0	145000	0	0	0	0	0	24000	27500	0	0	44500	7500	0	16500	0	2E+09	

Lampiran 1(Lanjutan)
Jumlah Saham Yang Diperdagangkan dan Jumlah Saham Yang Beredar

PT. Metrodata Electronics Tbk (MTDL)

No	Event date	Hari - 10	Hari - 9	Hari - 8	Hari - 7	Hari - 6	Hari - 5	Hari - 4	Hari - 3	Hari - 2	Hari - 1	Hari 0	Hari +1	Hari +2	Hari +3	Hari +4	Hari +5	Hari +6	Hari +7	Hari +8	Hari +9	Hari +10	Beredar
1	31/01/02	20000	404000	371500	4268500	2549500	0	0	1078500	3314000	5526500	412000	4863500	0	0	269000	2542000	3133000	7594500	266000	0	0	2E+09
2	28/02/02	4635500	1,5E+07	6938000	4,2E+07	0	0	0	8983000	1514000	1004500	4609500	1449500	0	0	101000	559500	416000	2012500	258000	0	0	2E+09
3	31/03/02	2,7E+07	7928500	0	0	5921500	2461500	577500	2390000	0	0	0	581500	3059000	2401500	3,3E+07	6001000	0	0	4,1E+07	1,6E+07	1,2E+08	2E+09
4	30/04/02	0	0	7616500	9910500	3,6E+07	1,8E+07	5673000	0	0	3494500	1,9E+07	4658000	1,6E+07	6896500	0	0	1,6E+07	3877000	7754000	0	6689500	2E+09
5	31/05/02	1,4E+07	2,5E+07	4,1E+07	7646500	0	0	5176500	9702500	1,7E+07	1,1E+07	1,3E+07	0	0	7960000	4060500	2074000	6203500	4687500	0	0	4500500	2E+09
6	30/06/02	2273500	934000	0	0	213500	2528000	2077000	3649000	2902500	0	0	3682000	3503000	1632500	2290500	2622000	0	0	1127500	3386000	2468000	2E+09
7	31/07/02	0	1278500	1154500	5720000	8698500	2402500	0	0	2352500	8111000	1865500	977000	2237500	0	0	784000	1372000	167500	2218000	3252000	0	2E+09
8	31/08/02	2244500	5448000	1578500	0	0	558000	727500	175500	357000	60000	0	0	295500	1009500	4066500	3683500	415000	0	0	322500	551000	2E+09
9	30/09/02	1183500	0	0	246000	1055000	140000	448000	523000	0	0	1313000	2286000	8697500	838000	0	0	0	1333000	217000	4216500	1314500	2E+09
10	31/10/02	313000	1429500	700500	273500	325000	0	0	2401500	6454000	569000	3838000	4777500	0	0	6575500	6449500	1347500	414500	6478500	0	0	2E+09
11	30/11/02	157000	725000	2417500	0	0	5679000	584500	456000	46500	1011500	0	0	23000	308000	714500	0	0	0	0	0	0	2E+09
12	31/12/02	0	0	1585000	0	0	0	0	3701000	0	0	0	0	5500	418500	0	0	1288500	365500	1088000	774500	1011000	2E+09

Lampiran 1(Lanjutan)
Jumlah Saham Yang Diperdagangkan dan Jumlah Saham Yang Beredar

PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk (TLKM)

No	Event date	Hari - 10	Hari - 9	Hari - 8	Hari - 7	Hari - 6	Hari - 5	Hari - 4	Hari - 3	Hari - 2	Hari - 1	Hari 0	Hari +1	Hari +2	Hari +3	Hari +4	Hari +5	Hari +6	Hari +7	Hari +8	Hari +9	Hari +10	Beredar
1	31/01/02	2,4E+07	9984500	2,1E+07	7,1E+07	1,9E+07	0	0	1,6E+07	6937000	8963000	1,9E+07	1,6E+07	0	0	4456500	1,3E+07	2,2E+07	3,7E+07	2,3E+07	0	0	1E+10
2	28/02/02	2,7E+07	4,8E+07	1,9E+07	1,3E+07	0	0	0	4E+07	2,3E+07	2,2E+07	1,6E+07	4467000	0	0	7779000	6164500	4,8E+07	1,5E+07	1,6E+07	0	0	1E+10
3	31/03/02	4E+07	4,3E+07	0	0	1,6E+07	3E+07	1,1E+07	4,9E+07	0	0	0	2E+07	3,1E+07	1,6E+07	4,7E+07	2,9E+07	0	0	3,5E+07	9270500	1,9E+07	1E+10
4	30/04/02	0	0	2E+07	2,9E+07	3,1E+07	9541500	1,3E+07	0	0	1,9E+07	3,6E+07	2,4E+07	2E+07	8722000	0	0	6353000	1,1E+07	2,4E+07	0	1,8E+07	1E+10
5	31/05/02	5171500	4,4E+07	2,2E+07	8692500	0	0	1,3E+07	1,1E+07	4390000	8977000	3E+07	0	0	8652500	5893500	2,7E+07	1,9E+07	4271000	0	0	3748000	1E+10
6	30/06/02	1,2E+07	1,4E+07	0	0	3E+07	2,6E+07	3E+07	3,9E+07	2E+07	0	0	2,1E+07	5E+07	2,3E+07	41E+07	2,2E+07	0	0	2,2E+07	1E+07	1,3E+07	1E+10
7	31/07/02	0	1,7E+07	1,5E+07	1,8E+07	2,3E+07	1,3E+07	0	0	2E+07	2,2E+07	1,9E+07	2,3E+07	9498000	0	0	1,4E+07	1,8E+07	9245000	1,4E+07	1,2E+07	0	1E+10
8	31/08/02	6285000	1,5E+07	1,1E+07	0	0	5137000	4924000	9532500	1,4E+07	5670500	0	0	4101500	2,5E+07	3,4E+07	3,8E+07	2,8E+07	0	0	9261500	0	1E+10
9	30/09/02	1,1E+07	0	0	1699000	4284000	8953000	1,5E+07	6554000	0	0	3,3E+07	1,5E+07	1,6E+07	9630500	0	0	0	1,7E+07	7128000	1,6E+07	1,6E+07	1E+10
10	31/10/02	2,2E+07	3,6E+07	3,3E+07	9991000	1,9E+07	0	0	2,7E+07	3,8E+07	1,2E+07	6,3E+07	2,4E+07	0	0	1,7E+07	2,9E+07	2,1E+07	6445500	2,2E+07	0	0	1E+10
11	30/11/02	8857000	5601000	1,6E+07	0	0	1,5E+07	1,5E+07	1,2E+07	4,6E+07	2,1E+07	0	0	1E+07	2,5E+07	1,8E+07	0	0	0	0	0	0	1E+10
12	31/12/02	0	0	1,1E+07	0	0	0	1,9E+07	0	0	0	0	0	1,3E+07	1,1E+07	0	0	3,2E+07	2,4E+07	2220000	2,6E+07	1,1E+07	1E+10

Lampiran 1(Lanjutan)
Jumlah Saham Yang Diperdagangkan dan Jumlah Saham Yang Beredar

PT. Matahari Putra Prima Tbk (MPPA)

No	Event Date	Hari - 10	Hari - 9	Hari - 8	Hari - 7	Hari - 6	Hari - 5	Hari - 4	Hari - 3	Hari - 2	Hari - 1	Hari 0	Hari +1	Hari +2	Hari +3	Hari +4	Hari +5	Hari +6	Hari +7	Hari +8	Hari +9	Hari +10	Beredar	
1	31/01/02	993000	1,2E+07	3315000	3,2E+07	5812500	0	0	9319500	4655000	2867500	5701500	5,9E+07	0	0	7424000	5432500	4E+07	2,2E+07	6828500	0	0	2,7E+09	
2	28/02/02	3352000	3,8E+07	4,9E+07	4,7E+07	0	0	0	1,3E+07	2921500	190000	7395000	1835500	0	0	63500	1702500	737500	1,5E+07	3060000	0	0	2,7E+09	
3	31/03/02	7,1E+07	4,4E+07	0	0	1958000	2,2E+07	2E+07	1,1E+07	0	0	0	3146000	1,1E+07	755500	5,4E+07	2,4E+07	0	0	5,9E+07	3,7E+07	6E+07	2,7E+09	
4	30/04/02	0	0	6951500	2409500	2,3E+07	4,8E+07	9859000	0	0	9648500	4329000	3858500	1248500	1354000	0	0	1,2E+07	2872000	2E+07	0	0	1,3E+07	2,7E+09
5	31/05/02	8378000	2,4E+07	1,5E+07	1,3E+07	0	0	2,1E+07	1,3E+07	1E+07	1E+07	4480500	0	0	6070500	1,3E+07	8212000	7198500	1,3E+07	0	0	1,7E+07	2,7E+09	
6	30/06/02	1347500	9298000	0	0	1,2E+07	2,1E+07	1,1E+07	1,4E+07	8961500	0	0	5879500	2E+07	1,2E+07	3536000	2641000	0	0	2768000	1,1E+07	5210000	2,7E+09	
7	31/07/02	0	2580500	1239500	6302500	3434500	8608000	0	0	1458000	1,2E+07	3931000	1205500	9804500			1,7E+07	5729000	312000	1536000	3708000	0	2,7E+09	
8	31/08/02	1,3E+07	3888500	2701000	0	0	5873500	78500	2948000	1178000	1256500	0	0	846000	1472000	5497000	2,9E+07	3826500	0	0	1,3E+07	8853000	2,7E+09	
9	30/09/02	309500	0	0	121000	1157000	3E+07	3,3E+07	2,1E+07	0	0	2,1E+07	41500	5831500	4127500	0	0	0	1586000	2842500	2954000	132000	2,7E+09	
10	31/10/02	3840500	1317500	131000	109000	1382500	0	0	627000	573500	217500	1197500	1367000	0	0	1E+07	350000	1101000	1689500	986500	0	0	2,7E+09	
11	30/11/02	1142500	20500	2544500	0	0	365500	1131500	363500	338000	29000	0	0	124000	806000	17500	0	0	0	0	0	0	2,7E+09	
12	31/12/02	0	0	180500	0	0	0	2116500	0	0	0	0	0	517000	949000	0	0	433500	723500	808000	3791000	1251000	2,7E+09	



Lampiran 1(Lanjutan)
Jumlah Saham Yang Diperdagangkan dan Jumlah Saham Yang Beredar

PT. Indosat Tbk (ISAT)

No	Event Date	Hari - 10	Hari - 9	Hari - 8	Hari - 7	Hari - 6	Hari - 5	Hari - 4	Hari - 3	Hari - 2	Hari - 1	Hari 0	Hari +1	Hari +2	Hari +3	Hari +4	Hari +5	Hari +6	Hari +7	Hari +8	Hari +9	Hari +10	Beredar	
1	31/01/02	986500	702500	1245500	7843000	8008000	0	0	3603000	2571500	2817500	4495500	3545000	0	0	691000	945000	2174500	2581000	2259500	0	0	1E+09	
2	28/02/02	4825000	6267500	1199500	2360000	0	0	0	6571500	1545500	1176000	2527000	863500	0	0	1435500	4616000	3777500	1,1E+07	2815000	0	0	1E+09	
3	31/03/02	1804000	1129000	0	0	1720500	580000	3874000	2646000	0	0	0	2137000	3629500	332500	7900500	1E+07	0	0	1,9E+07	1,3E+07	1,7E+07	1E+09	
4	30/04/02	0	0	1241000	4345500	4116000	2707000	1068000	0	0	1006500	1512500	340500	1873500	558500	0	0	571000	2191000	4448000	0	1196500	1E+09	
5	31/05/02	3213000	6170000	1216000	1080500	0	0	541500	941000	1081500	1270500	4060000	0	0	549000	1080000	2266500	2513500	317000	0	0	121500	1E+09	
6	30/06/02	4752000	702500	0	0	1830500	1033500	3474000	3405500	3954000	0	0	1366500	2448000	987000	1206000	1655500	0	0	1024000	1386000	1554000	1E+09	
7	31/07/02	0	2680500	3031000	4744500	5144500	2569000	0	0	5043000	5174500	3380000	5412500	1364000	0	0	3498000	4102500	1746000	1288000	1393500	0	1E+09	
8	31/08/02	2843500	5527500	7910000	0	0	4749500	3360500	4332500	3183000	1353000	0	0	896500	1777500	3352000	2865500	1386000	0	0	1215000	3808000	1E+09	
9	30/09/02	886500	0	0	230000	908000	1276000	708500	1087500	0	0	3639000	377500	1262000	350500	0	0	0	1281000	657500	2744500	3501500	1E+09	
10	31/10/02	3108000	3636500	1,3E+07	5913000	1639000	0	0	1701500	3243000	1807000	3558000	6431000	0	0	4080000	3356000	4746500	4731500	7348500	0	0	1E+09	
11	30/11/02	2357500	1040500	2129000	0	0	2000500	2044000	3817000	3766500	1E+07	0	0	1,1E+07	1,2E+07	5462000	0	0	0	0	0	0	0	1E+09
12	31/12/02	0	0	4998500	0	0	0	9582000	0	0	0	0	0	3643000	1805000	0	0	6923500	2181000	2176000	2269500	2040000	1E+09	

Lampiran 2

Trading Volume Activity (TVA) dan Rata-rata Trading Volume Activity (TVA) Pada Waktu Tertentu (Subaverage)

PT. Mayora Indah Tbk (MYOR)

No	Event Date	Hari - 10	Hari - 9	Hari - 8	Hari - 7	Hari - 6	Hari - 5	Hari - 4	Hari - 3	Hari - 2	Hari - 1	Hari 0	Hari +1	Hari +2	Hari +3	Hari +4	Hari +5	Hari +6	Hari +7	Hari +8	Hari +9	Hari +10
1	31/01/02	0,0001	0,00017	0,00133	0,00198	0,00665	0	0	0,00098	0,00098	0,00021	0,00088	0,00188	0	0	0,00013	0,00018	0,00076	0,00095	0,00099	0	0
2	28/02/02	0,00151	0,00043	0,00044	0,00315	0	0	0	0,00188	0,00083	0,00025	8,2E-05	5,2E-05	0	0	0,00011	0,00018	0,00019	0,00125	0,00134	0	0
3	31/03/02	0,00072	0,00025	0	0	0,00094	0,00019	0,0003	0,00356	0	0	0	0,00051	0,00065	0,0012	0,00257	0,00132	0	0	0,00183	0,0011	0,00846
4	30/04/02	0	0	0,00046	0,00077	8,5E-05	0,00011	0,00031	0	0	0,00112	0,00025	0,00033	8,2E-05	0,00015	0	0	0,00035	0,00014	0,00047	0	0,00047
5	31/05/02	2,5E-05	0,00021	0,0011	0	0	0	8,4E-05	9,8E-05	0,00088	0,00137	6,5E-07	0	0	0,0005	0,00054	0,00051	1,3E-06	8,9E-05	0	0	0
6	30/06/02	3,3E-06	2,6E-05	0	0	0,00048	8,3E-05	0,00051	6,5E-05	5,9E-05	0	0	0	6,5E-06	0	3,7E-05	0,00037	0	0	0,00015	0,00018	0,00027
7	31/07/02	0	9,7E-05	0,00015	0,00015	0,00124	0,00081	0	0	0,00014	0,00025	2,3E-05	6,3E-05	9,8E-06	0	0	0	0,00014	0,00023	0,00023	2E-05	0
8	31/08/02	0,00052	0,00015	0,00031	0	0	0,00022	0	0,00082	0	1E-04	0	0	1,3E-05	8,5E-05	0,00015	8E-05	9,8E-05	0	0	0	7,5E-05
9	30/09/02	2E-06	0	0	1,3E-06	0	0,00014	6,5E-07	0,0001	0	0	5,1E-05	0,0002	3,3E-05	3,8E-05	0	0	0	0,00014	0,00021	0,00032	2,9E-05
10	31/10/02	6,8E-05	5,2E-05	0	0	0	0	0	0,00011	4,9E-05	4,9E-05	0,00023	0,0002	0	0	0,00012	0,00016	5,2E-06	1,3E-05	0	0	0
11	30/11/02	0,00078	0,00014	0,00024	0	0	0,00245	0,00141	7,9E-05	0,00042	0,00207	0	0	0,00013	0,0008	0,00032	0	0	0	0	0	0
12	31/12/02	0	0	0,0002	0	0	0	0,00032	0	0	0	0	0	0,00012	6,5E-07	0	0	0,00034	6,5E-07	0	5,6E-05	5,3E-05
	SUM	0,00374	0,00152	0,00422	0,00604	0,00939	0,004	0,00294	0,00768	0,00336	0,00541	0,00151	0,00324	0,00105	0,00277	0,00397	0,0028	0,00189	0,00281	0,00523	0,00168	0,00935
	SUBAVERAGE	0,00031	0,00013	0,00035	0,0005	0,00078	0,00033	0,00024	0,00064	0,00028	0,00045	0,00013	0,00027	8,7E-05	0,00023	0,00033	0,00023	0,00016	0,00023	0,00044	0,00014	0,00078

Lampiran 2 (Lanjutan)

Trading Volume Activity (TVA) dan Rata-rata Trading Volume Activity (TVA) Pada Waktu Tertentu (Subaverage)

PT. Semen Gresik Tbk (SMGR)

No	Event Date	Hari - 10	Hari - 9	Hari - 8	Hari - 7	Hari - 6	Hari - 5	Hari - 4	Hari - 3	Hari - 2	Hari - 1	Hari 0	Hari +1	Hari +2	Hari +3	Hari +4	Hari +5	Hari +6	Hari +7	Hari +8	Hari +9	Hari +10
1	31/01/02	0,00067	0,00069	0,00079	0,00643	0,00994	0	0	0,00458	0,00188	0,00133	0,00627	0,0078	0	0	0,00317	0,00445	0,00268	0,0062	0,00503	0	0
2	28/02/02	0,00191	0,0026	0,00113	0,00103	0	0	0	0,00175	0,00229	0,0005	0,00055	0,00076	0	0	0,00079	0,0017	0,00067	0,00068	0,00052	0	0
3	31/03/02	0,00135	0,00054	0	0	0,00043	0,00069	0,00021	0,00078	0	0	0	0,00106	0,00157	0,00304	0,0023	0,0007	0	0	0,00198	0,00471	0,00147
4	30/04/02	0	0	8,2E-05	0,00015	0,00083	0,00061	0,00036	0	0	0,00011	0,00036	0,00035	0,00023	0,00023	0	0	6,2E-05	0,0003	0,00303	0	2,5E-05
5	31/05/02	2,1E-05	3,5E-05	0,0003	0,00024	0	0	0,00416	0,00231	0,00109	0,00085	0,00139	0	0	0,00044	0,00012	9,3E-05	0,00092	0,00168	0	0	0,00312
6	30/06/02	0,00108	0,00053	0	0	0,00084	0,00162	0,00036	0,00033	0,00073	0	0	0,00048	0,00043	0,00061	0,00064	0,00064	0	0	0,00151	0,00133	0,0007
7	31/07/02	0	0,00037	8,3E-05	0,00028	0,00146	0,00355	0	0	0,00392	0,00304	0,00348	0,00142	0,0007	0	0	0,00013	0,00111	0,00049	0,00043	0,00018	0
8	31/08/02	0,00034	0,00018	0,0002	0	0	2,5E-06	0,00052	0,00076	0,00175	0,0003	0	0	0,00011	0,00081	0,00136	0,00134	0,00068	0	0	0,00011	0,00086
9	30/09/02	0,00012	0	0	0,0002	0	0,00046	0,00046	0,00045	0	0	0,00143	0,00018	0,00012	9,8E-05	0	0	0	0,00024	0,00016	0,00015	0,00018
10	31/10/02	0,00011	0,00055	0,00044	0,00057	0,00027	0	0	0,0004	0,00014	2,3E-05	0,00054	0,0003	0	0	0,00079	0,0016	0,00054	8,2E-05	0,00031	0	0
11	30/11/02	0,00025	0,00013	0,00061	0	0	0,00035	0,00074	0,00011	0,00014	0,00027	0	0	1,2E-05	0,0009	0,00096	0	0	0	0	0	0
12	31/12/02	0	0	0,00018	0	0	0	0,00044	0	0	0	0	0	0,00051	0,00017	0	0	0,00036	0,00029	0,00023	3,3E-05	5,1E-05
	SUM	0,00585	0,00563	0,00383	0,0089	0,01377	0,00728	0,00725	0,01147	0,01194	0,00642	0,01402	0,01234	0,00367	0,0063	0,01012	0,01064	0,00703	0,00996	0,0132	0,00652	0,0064
	SUBAVERAGE	0,00049	0,00047	0,00032	0,00074	0,00115	0,00061	0,0006	0,00096	0,001	0,00054	0,00117	0,00103	0,00031	0,00052	0,00084	0,00089	0,00059	0,00083	0,0011	0,00054	0,00053

Lampiran 2 (Lanjutan)

Trading Volume Activity (TVA) dan Rata-rata Trading Volume Activity (TVA) Pada Waktu Tertentu (Subaverage)

PT. Budi Acid Jaya Tbk (BUDI)

No	Event Date	Hari - 10	Hari - 9	Hari - 8	Hari - 7	Hari - 6	Hari - 5	Hari - 4	Hari - 3	Hari - 2	Hari - 1	Hari 0	Hari +1	Hari +2	Hari +3	Hari +4	Hari +5	Hari +6	Hari +7	Hari +8	Hari +9	Hari +10	
1	31/01/02	0,0009	4,8E-06	0,00019	0,00758	0,0007	0	0	0,00031	0,0012	0,00064	0,00213	0,00184	0	0	1,9E-05	0,00701	0,03164	0,002	0,00123	0	0	
2	28/02/02	0,00022	0,00037	0,00025	0,00078	0	0	0	0,00042	0,00014	0,00049	0,00039	0,00093	0	0	0,00027	0,00275	0,0005	0,00099	0,00012	0	0	
3	31/03/02	0,00028	0,00023	0	0	0	0,00013	0,00024	0,001	0	0	0	0,00027	0,00059	0,00057	0,0003	0,00018	0	0	0,00067	0,00036	0,00092	
4	30/04/02	0	0	0,0018	0,00497	0,00299	0,0025	0,00129	0	0	0,00496	0,00124	0,001	0,00063	0,00149	0	0	0,00062	0,00105	0,00044	0	0,00051	
5	31/05/02	3,4E-05	9,5E-06	4,9E-05	2,4E-05	0	0	6E-05	9,2E-05	0,0053	0,00029	0,00022	0	0	6,2E-05	0,00017	0	6,9E-05	0,0006	0	0	0,0007	
6	30/06/02	0,00012	6,2E-05	0	0	5,7E-05	6,7E-06	1,7E-05	6,7E-05	0,00011	0	0	5,2E-05	1,5E-05	1E-05	9,5E-05	0,00013	0	0	0	2,4E-05	6,3E-05	
7	31/07/02	0	0	1,1E-05	2,4E-05	4,8E-05	0	0	0	0	2,9E-05	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00024	4,8E-05	0	
8	31/08/02	5,2E-05	9,5E-07	0	0	0	0	0	0,00035	0	0,00012	0	0	4,8E-05	0,0001	0,00056	4,8E-07	0	0	0	0	0,00025	
9	30/09/02	0	0	0	0,00013	7,1E-06	0,0001	9,5E-05	7,1E-06	0	0	6,4E-05	0	1,7E-05	0	0	0	0	0	2,4E-05	0	0,00036	7,9E-05
10	31/10/02	0	0,0003	0	0,0001	0	4,5E-08	0	0	0,00046	4,8E-07	0,00072	0,00032	0	0	1,2E-05	0	4,8E-06	2E-05	2,8E-05	0	0	
11	30/11/02	8,5E-05	0,00027	0,00251	0	0	0,00034	7,1E-05	0,00136	0,00166	0,00038	0	0	5,1E-05	0	0,00025	0	0	0	0	0	0	
12	31/12/02	0	0	0,00049	0	0	0	0,00023	0	0	0	0	0	1,2E-05	0,00011	0	0	0,00019	0	0	0,00015	4,1E-05	
	SUM	0,00169	0,00124	0,0053	0,01361	0,0038	0,00308	0,00201	0,0036	0,00887	0,00691	0,00476	0,00442	0,00137	0,00235	0,00167	0,00806	0,03302	0,00467	0,00273	0,00094	0,00257	
	SUBAVERAGE	0,00014	0,0001	0,00044	0,00113	0,00032	0,00026	0,00017	0,0003	0,00074	0,00058	0,0004	0,00037	0,00011	0,0002	0,00014	0,00067	0,00275	0,00039	0,00023	7,8E-05	0,00021	

Lampiran 2 (Lanjutan)

Trading Volume Aktivity (TVA) dan Rata-rata Trading Volume Activity (TVA) Pada Waktu Tertentu (Subaverage)

PT. Ultra Jaya Milk Tbk (ULTJ)

No	Event Date	Hari - 10	Hari - 9	Hari - 8	Hari - 7	Hari - 6	Hari - 5	Hari - 4	Hari - 3	Hari - 2	Hari - 1	Hari 0	Hari +1	Hari +2	Hari +3	Hari +4	Hari +5	Hari +6	Hari +7	Hari +8	Hari +9	Hari +10
1	31/01/02	3,7E-05	2,6E-06	0	3,6E-05	0	0	0	5,2E-06	0,00013	9,2E-05	0,00044	0,0001	0	0	4,3E-05	1E-05	0,00012	7,5E-05	0	0	0
2	28/02/02	9,7E-05	0	1,8E-06	0,00036	0	0	0	1,1E-05	1,3E-05	7,8E-06	0,00023	0	0	0	5,2E-06	1,9E-05	6,1E-05	1,2E-05	0	0	0,00076
3	31/03/02	3,4E-05	0	0	0	2,6E-06	5,2E-06	2,6E-06	3,4E-05	0	0	0	2,7E-05	6,2E-06	0	6,5E-06	0,00019	0	0	8,8E-05	0,00022	1,3E-05
4	30/04/02	0	0	8,8E-06	2,6E-05	1,9E-05	4,3E-05	1,9E-05	0	0	3,9E-06	0,00015	3,9E-05	3,8E-05	2,7E-05	0	0	1,6E-05	3,5E-05	4,8E-05	0	1,3E-05
5	31/05/02	2,8E-05	6,8E-05	1,1E-05	4,9E-06	0	0	5,2E-07	2,9E-06	0	5,5E-05	1,3E-05	0	0	2,1E-05	1,6E-05	2,9E-06	8E-06	5,6E-05	0	0	3,4E-06
6	30/06/02	3,2E-05	0,00019	4E-08	0	0	0	2,1E-05	2,9E-05	9,1E-06	0	0	1,3E-05	2,6E-06	5,5E-05	0	6,8E-06	0	0	2,6E-07	0	0
7	31/07/02	0	2,9E-05	1,6E-05	9,6E-06	0	6E-06	0	0	5,9E-05	5,5E-05	5,8E-05	5,1E-05	1,4E-05	0	0	0	3E-05	1,4E-05	1,4E-05	1,4E-05	0
8	31/08/02	1,8E-05	6,9E-05	1,3E-05	0	0	1,4E-05	5,2E-06	8E-06	5,7E-06	5,2E-06	0	0	0,00026	0,00025	7,8E-07	2,6E-06	0,00013	0	0	1,3E-06	0,00018
9	30/09/02	4,2E-08	0	0	1,3E-05	0,00034	0,00035	0,00031	1,3E-06	0	0	0	0,00027	0,00027	3,9E-06	0	0	0	0,00027	0	5,2E-06	0,00028
10	31/10/02	3,4E-05	7,8E-06	4,4E-06	5,2E-06	0	0	0	0	2,5E-05	1,6E-05	9E-05	0	0	0	7,9E-05	1,2E-05	5,2E-06	0	0	0	0
11	30/11/02	5,2E-06	0	5,2E-06	0	0	2,6E-06	0	2,9E-05	6E-05	1E-06	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
12	31/12/02	0	0	0	0	0	0	5,4E-05	0	0	0	0	0	7,8E-06	0	0	0	5,7E-06	1,3E-05	0	1,3E-05	0
	SUM	0,00028	0,00037	6E-05	0,00045	0,00036	0,00042	0,00041	0,00012	0,00031	0,00024	0,00099	0,0005	0,0006	0,00036	0,00015	0,00024	0,00038	0,00047	0,00015	0,00025	0,00126
	SUBAVERAGE	2,4E-05	3,1E-05	2,4E-05	3,8E-05	3E-05	3,5E-05	3,4E-05	1E-05	2,5E-05	2E-05	8,2E-05	4,2E-05	5E-05	3E-05	1,3E-05	2E-05	3,1E-05	4E-05	1,3E-05	2,1E-05	0,00011

Lampiran 2 (Lanjutan)

Trading Volume Activity (TVA) dan Rata-rata Trading Volume Activity (TVA) Pada Waktu Tertentu (Subaverage)

PT Indofood Sukses Mandiri Tbk (INDF)

No	Event Date	Hari - 10	Hari - 9	Hari - 8	Hari - 7	Hari - 6	Hari - 5	Hari - 4	Hari - 3	Hari - 2	Hari - 1	Hari 0	Hari +1	Hari +2	Hari +3	Hari +4	Hari +5	Hari +6	Hari +7	Hari +8	Hari +9	Hari +10
1	31/01/02	9,9E-05	0,00209	0,00205	0,0039	0,00543	0	0	0,00215	0,00153	0,00056	0,00223	0,00063	0	0	0,00165	0,0005	0,00066	0,00254	0,00311	0	0
2	28/02/02	0,00261	0,00422	0,00326	0,00564	0	0	0	0,00483	0,0007	9,9E-05	0,00079	0,00225	0	0	0,00098	0,00139	0,00114	0,00572	0,00278	0	0
3	31/03/02	0,00156	0,01599	0	0	0,00338	-0,0013	0,00247	0,00609	0	0	0	0,00013	0,0015	0,00918	0,00973	0,00474	0	0	0,00567	0,00282	0,01018
4	30/04/02	0	0	0,0062	0,00453	0,00102	0,00146	0,00094	0	0	0,00338	0,00165	0,00136	0,00199	0,00021	0	0	0,00031	0,0024	0,00162	0	0,00422
5	31/05/02	0,00036	0,00319	0,00236	0,00633	0	0	0,00179	0,00385	0,00381	0,00631	0,00224	0	0	0,00487	0,00161	0,00145	0,0023	0,00111	0	0	0,00179
6	30/06/02	0,00034	0,00278	0	0	0,00099	0,00925	0,01123	0,01353	0,00114	0	0	0,00181	0,00346	0,0024	0,00064	0,00193	0	0	0,00083	0,00058	0,00112
7	31/07/02	0	0,00223	0,00233	0,00356	0,00459	0,00284	0	0	0,00095	0,00171	0,00237	0,00215	0,00515	0	0	0,00605	0,00339	0,00244	0,00187	0,00068	0
8	31/08/02	0,00136	0,00032	0,0019	0	0	0,00031	0,00101	0,00153	0,00195	0,001	0	0	0,00203	0,00359	0,00454	0,00262	0,00069	0	0	0,00303	0,00456
9	30/09/02	0,00409	0	0	0,00215	0,00271	0,00555	0,00203	0,00185	0	0	0,00267	0,0026	0,00317	0,00249	0	0	0	0,00148	0,00182	0,00748	0,00333
10	31/10/02	0,00225	0,00087	0,0031	0,00027	0,00083	0	0	0,00214	0,002	1E-04	0,00286	0,00101	0	0	0,00665	0,00696	0,00259	0,00339	0,00285	0	0
11	30/11/02	0,01145	0,00924	0,00053	0	0	0,00471	0,00497	0,00243	0,00301	0,00257	0	0	5,1E-05	0,0005	0,00048	0	0	0	0	0	0
12	31/12/02	0	0	0,00019	0	0	0	0,00172	0	0	0	0	0	9,7E-05	0,00011	0	0	0,00028	0,00039	0,00036	0,0006	0,00065
	SUM	0,02413	0,04091	0,02192	0,02638	0,01895	0,02278	0,02617	0,03839	0,01509	0,01573	0,01481	0,01195	0,01746	0,02333	0,02629	0,02564	0,01137	0,01947	0,0209	0,01519	0,02585
	SUBAVERAGE	0,00201	0,00341	0,00183	0,0022	0,00158	0,0019	0,00218	0,0032	0,00126	0,00131	0,00123	0,001	0,00146	0,00194	0,00219	0,00214	0,00095	0,00162	0,00174	0,00127	0,00215

Lampiran 2 (Lanjutan)

Trading Volume Activity (TVA) dan Rata-rata Trading Volume Activity (TVA) Pada Waktu Tertentu (Subaverage)

PT. HM Sampoerna Tbk. (HMSP)

No	Event Date	Hari - 10	Hari - 9	Hari - 8	Hari - 7	Hari - 6	Hari - 5	Hari - 4	Hari - 3	Hari - 2	Hari - 1	Hari 0	Hari +1	Hari +2	Hari +3	Hari +4	Hari +5	Hari +6	Hari +7	Hari +8	Hari +9	Hari +10
1	31/01/02	0,00151	0,0002	0,00118	0,0016	0,0026	0	0	0,00345	0,00136	0,00119	0,00188	0,00188	0	0	0,00046	0,00049	0,00264	0,00479	0,00283	0	0
2	28/02/02	0,00313	0,00358	0,00121	0,00205	0	0	0	0,00263	0,00313	0,00299	0,0038	0,00142	0	0	0,00132	0,0019	0,00281	0,00281	0,00224	0	0
3	31/03/02	0,00121	0,0016	0	0	0,00176	0,00053	0,00155	0,00154	0	0	0	0,00109	0,00121	0,00034	0,00347	0,00202	0	0	0,00264	0,00078	0,00215
4	30/04/02	0	0	0,00124	0,0024	0,00412	0,00158	0,00127	0	0	0,00098	0,00085	0,0003	0,00079	0,00523	0	0	0,00042	0,00062	0,001	0	0,00136
5	31/05/02	0,0002	0,00104	0,00244	0,001	0	0	0,00127	0,00152	0,00345	0,00187	0,00361	0	0	0,00373	0,00025	0,00046	0,00055	0,00073	0	0	0,00179
6	30/06/02	0,001	0,00133	0	0	0,00062	0,00192	0,00158	0,00139	0,00105	0,0018	0	0	0,00617	0,00452	0,00441	0,00584	0	0	0,00436	0,0026	0,00087
7	31/07/02	0	0,00078	0,00078	0,00078	0,00077	0,00076	0	0	0,00077	0,00148	0,00068	0,00056	0,0004	0	0	0,00097	0,00065	0,00066	0,00046	0,00017	0
8	31/08/02	0,00076	0,00076	0,00058	0	0	0,00042	0,00021	0,00077	0,00315	0,00114	0	0	0,0003	0,00067	0,00076	0,00059	0,00113	0	0	0,00022	0,00053
9	30/09/02	0,00682	0	0	0,00215	0,00271	0,00228	0,00201	0,00175	0	0	0,00218	0,00143	0,00084	0,00077	0	0	0	0,00023	0,00044	0,00147	0,00078
10	31/10/02	0,00071	0,00502	0,00129	0,00072	0,00547	0	0	0,00187	0,00099	0,00058	0,00099	0,00064	0	0	0,00107	0,00165	0,00142	0,00074	0,00057	0	0
11	30/11/02	0,00053	0,00011	0,00119	0	0	0,00058	0,00104	0,00064	0,00068	0,00042	0	0	0,00032	0,00091	0,00093	0	0	0	0	0	0
12	31/12/02	0	0	0,00058	0	0	0	0,00507	0	0	0	0	0	0,00108	0,00109	0	0	0,00118	0,00078	0,00066	0,00239	0,00344
	SUM	0,01587	0,01441	0,01048	0,0107	0,01804	0,00807	0,01401	0,01556	0,01457	0,01245	0,01398	0,00733	0,01109	0,01726	0,01266	0,01394	0,01079	0,01136	0,01519	0,00764	0,01092
	SUBAVERAGE	0,00132	0,0012	0,00087	0,00089	0,0015	0,00067	0,00117	0,0013	0,00121	0,00104	0,00117	0,00061	0,00092	0,00144	0,00106	0,00116	0,0009	0,00095	0,00127	0,00064	0,00091

Lampiran 2 (Lanjutan)

Trading Volume Aktiviti (TVA) dan Rata-rata Trading Volume Activity (TVA) Pada Waktu Tertentu (Subaverage)

PT. Citra Marga Nushapala Tbk (CMNP)

No	Event Date	Hari - 10	Hari - 9	Hari - 8	Hari - 7	Hari - 6	Hari - 5	Hari - 4	Hari - 3	Hari - 2	Hari - 1	Hari 0	Hari +1	Hari +2	Hari +3	Hari +4	Hari +5	Hari +6	Hari +7	Hari +8	Hari +9	Hari +10
1	31/01/02	4,6E-05	7,7E-05	0,00023	0,0006	0,00079	0	0	0,00008	4,5E-05	0	1,8E-05	0,0009	0	0	0,00016	0,00035	0,00032	0,00039	9,8E-05	0	0
2	28/02/02	0,00011	0,00012	0,00005	0,0004	0	0	0	0,00041	0,00017	2,9E-05	0,00037	0,00031	0	0	2,8E-05	9,3E-05	3,3E-05	0,00023	9,6E-05	0	0
3	31/03/02	6,8E-05	4,6E-05	0	0	0	0	3,3E-05	3,5E-05	0	0	0	0,00002	0,00035	0,00003	0,00028	0,00008	0	0	0,00017	0,00867	0,00171
4	30/04/02	0	0	0,00075	0,00034	7,3E-05	0,00049	8,4E-05	0	0	0,00068	2,5E-07	0	0,00026	2,5E-05	0	0	1,6E-05	2,8E-05	6,3E-05	0	0,00015
5	31/05/02	7,3E-05	0,00026	0	0	0	0	0,00023	0,00076	0,00023	0,00019	0,00009	0	0	0,00052	2,5E-06	0,00013	0,00029	0,00029	0	0	0,0005
6	30/06/02	0,00032	4,5E-05	0	0	0,00042	5E-06	0,00019	0,00061	0,00138	0	0	0,00052	0,00043	0,00299	0,00084	0,00058	0	0	0,00023	0,00035	6,5E-05
7	31/07/02	0	5,8E-05	0,00014	6,9E-05	6,4E-05	2,1E-05	0	0	0,00026	0,0002	2,8E-05	0,00065	0,00074	0	0	0,00039	0,00013	0,00021	1,5E-05	1,6E-05	0
8	31/08/02	6,8E-05	0,0002	2,2E-05	6,3E-05	0	0	3,8E-05	0,00018	4,6E-05	5,3E-05	0	0	9,2E-05	9,5E-05	0,0005	0,00045	0,00012	0	0	6,8E-06	0,00019
9	30/09/02	0,00032	0	0	0,00016	5,8E-05	0,00012	2,5E-05	0	0	0	0,00011	6,4E-05	0,00011	0,00111	0	0	0	0,00003	0,00005	0,00022	5,9E-05
10	31/10/02	2,6E-05	0,00019	0,00028	0,0002	1,4E-05	0	0	2,6E-05	0	1,8E-06	0,00021	0,00103	0	0	0,0011	0,00078	7,8E-06	3,6E-05	5E-07	0	0
11	30/11/02	1,6E-05	2,7E-05	8,8E-05	0	0	0,00011	0,00059	2,9E-05	0	0,00011	0	0	4,1E-05	3,6E-05	9,8E-05	0	0	0	0	0	0
12	31/12/02	0	0	0,00001	0	0	0	7,3E-05	0	0	0	0	0	1,2E-05	1,4E-05	0	0	2,2E-05	3,8E-06	0	8,3E-06	0
	SUM	0,00105	0,00102	0,00157	0,00184	0,00142	0,00074	0,00126	0,00213	0,00213	0,00127	0,00083	0,0035	0,00203	0,00481	0,00301	0,00284	0,00095	0,00122	0,00072	0,00928	0,00268
	SUBAVERAGE	8,7E-05	8,5E-05	0,00013	0,00015	0,00012	6,2E-05	0,00011	0,00018	0,00018	0,00011	6,9E-05	0,00029	0,00017	0,0004	0,00025	0,00024	7,9E-05	0,0001	6E-05	0,00077	0,00022

Lampiran 2 (Lanjutan)

Trading Volume Activity (TVA) dan Rata-rata Trading Volume Activity (TVA) Pada Waktu Tertentu (Subaverage)

PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk (TLKM)

No	Event Date	Hari - 10	Hari - 9	Hari - 8	Hari - 7	Hari - 6	Hari - 5	Hari - 4	Hari - 3	Hari - 2	Hari - 1	Hari 0	Hari +1	Hari +2	Hari +3	Hari +4	Hari +5	Hari +6	Hari +7	Hari +8	Hari +9	Hari +10
1	31/01/02	1E-05	0,0002	0,00019	0,00214	0,00128	0	0	0,00054	0,00166	0,00277	0,00021	0,00244	0	0	0,00014	0,00128	0,00157	0,00381	0,00013	0	0
2	28/02/02	0,00233	0,00745	0,00348	0,02123	0	0	0	0,00451	0,00076	0,0005	0,00231	0,00073	0	0	5,1E-05	0,00028	0,00021	0,00101	0,00013	0	0
3	31/03/02	0,0138	0,00398	0	0	0,00297	0,00124	0,00029	0,0012	0	0	0	0,00029	0,00154	0,00121	0,01675	0,00301	0	0	0,02061	0,00784	0,05961
4	30/04/02	0	0	0,00382	0,00498	0,01814	0,00903	0,00285	0	0	0,00175	0,00949	0,00234	0,00807	0,00346	0	0	0,00811	0,00195	0,00389	0	0,00336
5	31/05/02	0,00685	0,01248	0,02072	0,00384	0	0	0,0026	0,00487	0,0085	0,0053	8E-08	0	0	0,004	0,00204	0,00104	0,00311	0,00235	0	0	0,00226
6	30/06/02	0,00114	0,00047	0	0,00047	0,00011	0,00127	0,00104	0,00183	0,00146	0	0	0,00185	0,00176	0,00082	0,00115	0,00132	0	0	0,00057	0,0017	0,00124
7	31/07/02	0	0,00064	0,00058	0,00287	0,00437	0,00121	0	0	0,00118	0,00407	0,00094	0,00049	0,00112	0	0	0,00039	0,00069	8,4E-05	0,00111	0,00163	0
8	31/08/02	0,00113	0,00274	0,00079	0	0	0,00028	0,00037	8,8E-05	0,00018	3E-05	0	0	0,00015	0,00051	0,00204	0,00185	0,00021	0	0	0,00016	0,00028
9	30/09/02	0,00059	0	0	0,00012	0,00053	7E-05	0,00022	0,00026	0	0	0,00066	0,00115	0,00437	0,00042	0	0	0	0,00067	0,00011	0,00212	0,00066
10	31/10/02	0,00016	0,00072	0,00035	0,00014	0,00016	0	0	0,00121	0,00324	0,00029	0,00193	0,0024	0	0	0,0033	0,00324	0,00068	0,00021	0,00325	0	0
11	30/11/02	7,9E-05	0,00036	0,00121	0	0	0,00285	0,00029	0,00023	2,3E-05	0,00051	0	0	1,2E-05	0,00015	0,00036	0	0	0	0	0	0
12	31/12/02	0	0	0,0008	0	0	0	0,00186	0	0	0	0	0	2,8E-06	0,00021	0	0	0,00065	0,00018	0,00055	0,00039	0,00051
	SUM	0,02608	0,02905	0,03194	0,03579	0,02756	0,01594	0,00952	0,01474	0,01701	0,01523	0,01554	0,01169	0,01701	0,01078	0,02583	0,01241	0,01523	0,01027	0,03036	0,01384	0,06791
	SUBAVERAGE	0,00217	0,00242	0,00266	0,00298	0,0023	0,00133	0,00079	0,00123	0,00142	0,00127	0,00129	0,00097	0,00142	0,0009	0,00215	0,00103	0,00127	0,00086	0,00253	0,00115	0,00566

Lampiran 2 (Lanjutan)

Trading Volume Aktivity (TVA) dan Rata-rata Trading Volume Activity (TVA) Pada Waktu Tertentu (Subaverage)

PT. Metrodata Electronic Tbk (MTDL)

No	Event Date	Hari - 10	Hari - 9	Hari - 8	Hari - 7	Hari - 6	Hari - 5	Hari - 4	Hari - 3	Hari - 2	Hari - 1	Hari 0	Hari +1	Hari +2	Hari +3	Hari +4	Hari +5	Hari +6	Hari +7	Hari +8	Hari +9	Hari +10
1	31/01/02	0,00239	0,00099	0,00211	0,00702	0,00192	0	0	0,00157	0,00069	0,00089	0,00193	0,00155	0	0	0,00044	0,0013	0,00214	0,00366	0,00233	0	0
2	28/02/02	0,00271	0,00478	0,00193	0,00127	0	0	0	0,00402	0,00229	0,00215	0,00163	0,00044	0	0	0,00077	0,00061	0,00479	0,00154	0,00158	0	0
3	31/03/02	0,00395	0,0043	0	0	0,00163	0,00301	0,00108	0,00483	0	0	0	0,00239	0,0031	0,00157	0,0047	0,00289	0	0	0,00351	0,00092	0,00184
4	30/04/02	0	0	0,00203	0,00291	0,00309	0,00095	0,00125	0	0	0,00185	0,00359	0	0,00195	0,00087	0	0	0,00063	0,0011	0,00237	0	0,0018
5	31/05/02	0,00051	0,00434	0,00216	0,00086	0	0	0,00132	0,00109	0,00044	0,00089	0,00299	0,00205	0	0,00086	0,00058	0,00272	0,00186	0,00042	0	0	0,00037
6	30/06/02	0,00116	0,00137	0	0	0,00293	0,00256	0,00294	0,00386	0,00198	0	0	0,00232	0,00498	0,00225	0,00405	0,00223	0	0	0,00217	0,001	0,00134
7	31/07/02	0	0,00165	0,00151	0,00181	0,00228	0,00127	0	0	0,00196	0,00216	0,00185	0,00232	0,00094	0	0	0,00142	0,00175	0,00092	0,0014	0,0012	0
8	31/08/02	0,00062	0,00146	0,00105	0	0	0,00051	0,00049	0,00095	0,00142	0,00056	0	0	0,00041	0,0025	0,00339	0,00377	0,00281	0	0	0,00092	0
9	30/09/02	0,00109	0	0	0,00017	0,00043	0,00043	0,00147	0,00065	0	0	0,00331	0,00149	0,00155	0,00096	0	0	0	0,00168	0,00071	0,00155	0,00161
10	31/10/02	0,00221	0,00359	0,00331	0,00099	0,00189	0	0	0,00272	0,00373	0,00124	0,00626	1,9E-08	0	0	0,00171	0,00289	0,00207	0,00064	0,00216	0	0
11	30/11/02	0,00088	0,00056	0,00157	0	0	0,00149	0,00147	0,00123	0,00457	0,00209	0	0	0,001	0,00244	0,00177	0	0	0	0	0	0
12	31/12/02	0	0	0,00111	0	0	0	0,00187	0	0	0	0	0	0,00124	0,00105	0	0	0,00318	0,00239	0,00022	0,00258	0,00107
	SUM	0,01552	0,02303	0,01678	0,01504	0,01417	0,01022	0,01189	0,02093	0,01708	0,01183	0,02156	0,01255	0,01518	0,01249	0,01742	0,01783	0,01924	0,01236	0,01645	0,00817	0,00802
	SUBAVERAGE	0,00129	0,00192	0,0014	0,00125	0,00118	0,00085	0,00099	0,00174	0,00142	0,00099	0,0018	0,00105	0,00127	0,00104	0,00145	0,00149	0,0016	0,00103	0,00137	0,00068	0,00067

Lampiran 2 (Lanjutan)

Trading Volume Activity (TVA) dan Rata-rata Trading Volume Activity (TVA) Pada Waktu Tertentu (Subaverage)

PT. Matahari Putra Prima Tbk (MPPA)

No	Event Date	Hari - 10	Hari - 9	Hari - 8	Hari - 7	Hari - 6	Hari - 5	Hari - 4	Hari - 3	Hari - 2	Hari - 1	Hari 0	Hari +1	Hari +2	Hari +3	Hari +4	Hari +5	Hari +6	Hari +7	Hari +8	Hari +9	Hari +10
1	31/01/02	0,00037	0,00456	0,00123	0,01189	0,00215	0	0	0,00344	0,00172	0,00106	0,00211	0,02177	0	0	0,00274	0,00201	0,01466	0,00831	0,00252	0	0
2	28/02/02	0,00124	0,01418	0,01812	0,01741	0	0	0	0,00482	0,00108	7E-05	0,00273	0,00068	0	0	2,3E-05	0,00063	0,00027	0,00543	0,00113	0	0
3	31/03/02	0,02634	0,01617	0	0	0,00072	0,00821	0,0073	0,00416	0	0	0	0,00116	0,00388	0,00028	0,0198	0,00903	0	0	0,02165	0,01354	0,02222
4	30/04/02	0	0	0,00257	0,00089	0,00837	0,01789	0,00364	0	0	0,00357	0,0016	0,00143	0,00046	0,0005	0	0	0,0043	0,00106	0,00756	0	0,00489
5	31/05/02	0,0031	0,0089	0,0055	0,00478	0	0	0,00785	0,00462	0,00374	0,00384	0,00166	0	0	0,00224	0,00466	0,00203	0,00266	0,00464	0	0	0,00625
6	30/06/02	0,0005	0,00344	0	0	0,00447	0,00776	0,00414	0,0052	0,00331	0	0	0,00217	0,00743	0,00455	0,00131	0,00098	0	0	0,00102	0,00401	0,00193
7	31/07/02	0	0,00095	0,00046	0,00233	0,00127	0,00318	0	0	0,00054	0,00455	0,00145	0,00045	0,00362	0	0	0,00628	0,00212	0,00012	0,00057	0,00137	0
8	31/08/02	0,00469	0,00144	0,001	0	0	0,00217	2,9E-05	0,00109	0,00044	0,00046	0	0	0,00031	0,00054	0,00203	0,01067	0,00141	0	0	0,00482	0,00327
9	30/09/02	0,00011	0	0	4,5E-05	0,00043	0,01111	0,01234	0,00772	0	0	0,00775	1,5E-05	0,00216	0,00153	0	0	0	0,00059	0,00105	0,00109	4,9E-05
10	31/10/02	0,00142	0,00049	4,8E-05	4E-05	0,00051	0	0	0,00023	0,00021	8E-05	0,00044	0,00051	0	0	0,00377	0,00013	0,00041	0,00062	0,00036	0	0
11	30/11/02	0,00042	7,6E-06	0,00094	0	0	0,00014	0,00042	0,00013	0,00012	1,1E-05	0	0	4,6E-05	0,0003	6,5E-06	0	0	0	0	0	0
12	31/12/02	0	0	6,7E-05	0	0	0	0,00078	0	0	0	0	0	0,00019	0,00035	0	0	0,00016	0,00027	0,0003	0,0014	0,00046
	SUM	0,03819	0,05013	0,02993	0,03739	0,01792	0,05045	0,03649	0,03141	0,01116	0,01364	0,01774	0,02817	0,0181	0,01029	0,03434	0,03175	0,02599	0,02103	0,03617	0,02624	0,03907
	SUBAVERAGE	0,00318	0,00418	0,00249	0,00312	0,00149	0,0042	0,00304	0,00262	0,00093	0,00114	0,00148	0,00235	0,00151	0,00086	0,00286	0,00265	0,00217	0,00175	0,00301	0,00219	0,00326

Lampiran 2 (Lanjutan)

Trading Volume Aktivity (TVA) dan Rata-rata Trading Volume Activity (TVA) Pada Waktu Tertentu (Subaverage)

PT. Indosat Tbk (ISAT)

No	Event Date	Hari - 10	Hari - 9	Hari - 8	Hari - 7	Hari - 6	Hari - 5	Hari - 4	Hari - 3	Hari - 2	Hari - 1	Hari 0	Hari +1	Hari +2	Hari +3	Hari +4	Hari +5	Hari +6	Hari +7	Hari +8	Hari +9	Hari +10
1	31/01/02	0,00095	0,00068	0,0012	0,00757	0,00773	0	0	0,00348	0,00248	0,00272	0,00434	0,00342	0	0	0,00067	0,00091	0	0	0	0	0,00084
2	28/02/02	0,00466	0,00605	0,00116	0,00228	0	0	0	0,00635	0,00149	0,00114	0,00244	0,00083	0	0	0,00139	0,00446	0,00365	0,01076	0,00272	0	0
3	31/03/02	0,00174	0,00109	0	0	0,00166	0,00056	0,00374	0,00256	0	0	0	0,00206	0,00351	0,00032	0,00763	0,00987	0	0	0,01811	0,01285	0,01669
4	30/04/02	0	0	0,0012	0,0042	0,00397	0,00261	0,00103	0	0	0,00097	0,00146	0,00033	0,00181	0,00054	0	0	0,00055	0,00212	0,0043	0	0,00116
5	31/05/02	0,0031	0,00596	0,00117	0,00104	0	0	0,00052	0,00091	0,00104	0,00123	0,00392	0	0	0,00053	0,00104	0,00219	0,00243	0,00031	0	0	0,00012
6	30/06/02	0,00459	0,00068	0	0	0,00177	0,001	0,00335	0,00329	0,00382	0	0	0,00132	0,00236	0,00095	0,00116	0,0016	0	0	0,00099	0,00134	0,0015
7	31/07/02	0	0,00259	0,00293	0,00458	0,00497	0,00248	0	0	0,00487	0,005	0,00326	0,00523	0,00132	0	0	0,00338	0,00396	0,00169	0,00124	0,00135	0
8	31/08/02	0,00275	0,00534	0,00764	0	0	0,00459	0,00325	0,00418	0,00307	0,00131	0	0	0,00087	0,00172	0,00324	0,00277	0,00134	0	0	0,00117	0,00368
9	30/09/02	0,00086	0	0	0,00022	0,00088	0,00123	0,00068	0,00105	0	0	0,00351	0,00036	0,00122	0,00034	0	0	0	0,00124	0,00063	0,00265	0,00338
10	31/10/02	0,003	0,00351	0,01234	0,00571	0,00158	0	0	0,00164	0,00313	0,00175	0,00344	0,00621	0	0	0,00394	0,00324	0,00458	0,00457	0,0071	0	0
11	30/11/02	0,00228	0,001	0,00206	0	0	0,00193	0,00197	0,00369	0,00364	0,01011	0	0	0,0108	0,01121	0,00527	0	0	0	0	0	0
12	31/12/02	0	0	0,00483	0	0	0	0,00925	0	0	0	0	0	0,00352	0,00174	0	0	0,00669	0,00211	0,0021	0,00219	0,00197
	SUM	0,02393	0,0269	0,03453	0,02561	0,02257	0,0144	0,02381	0,02714	0,02355	0,02421	0,02238	0,01977	0,0254	0,01735	0,02434	0,02841	0,0232	0,02278	0,03719	0,02155	0,02933
	SUBAVERAGE	0,00199	0,00224	0,00288	0,00213	0,00188	0,0012	0,00198	0,00226	0,00196	0,00202	0,00186	0,00165	0,00212	0,00145	0,00203	0,00437	0,00193	0,0019	0,0031	0,0018	0,00451

Lampiran 3

Rata-Rata Aktivitas Volume Perdagangan untuk Tiap-tiap Sampel Sebelum, Saat dan Sesudah Pengumuman untuk Periode 1 Tahun Pengamatan

No	Kode	Sebelum	Saat	Sesudah
1	MYOR	0,000402571	0,000126155	0,000195963
2	SMGR	0,000686123	0,001168405	0,000716783
3	BUDI	0,000417528	0,000140794	0,000514988
4	BHIT	0,000626473	0,000497214	0,000599679
5	ULTJ	2,70747E-05	8,22476E-05	3,64412E-05
6	INDF	0,002087088	0,00123394	0,001645419
7	HMSP	0,001117945	0,001165287	0,000984833
8	CMNP	0,000120306	6,89792E-05	0,000258646
9	MTDL	0,001857131	0,001294634	0,001794208
10	TLKM	0,001303923	0,001796358	0,001164245
11	MPPA	0,00263931	0,001478	0,00225966
12	ISAT	0,00205538	0,0018648	0,00248489
	RATA-RATA	0,001111738	0,000909735	0,001054646

Lampiran 4

Tabel Perhitungan Varians Antar-Sampel

\bar{x}	\bar{x}	$(\bar{x} - \bar{x})$	$(\bar{x} - \bar{x})^2$
0,001111738	0,001028019	8,37187E-05	7,00882E-09
0,00090973	0,001028019	-0,000118289	1,39924E-08
0,00106259	0,001028019	3,45707E-05	1,19513E-09

$$\sum (\bar{x} - \bar{x})^2 = 0,0000000221963$$

$$S_a^2 = \frac{0,0000000221963}{(3-1)} = 0,0000000110982$$

Standar Deviasi Antar-Sampel

$$\begin{aligned}\sigma^2 &= S_a^2 \times n \\ &= 0,0000000110982 \times 12 \\ &= 0,000000133178\end{aligned}$$

Lampiran 5
Tabel Perhitungan Varians Dalam Sampel

Sebelum Rata-rata Sampel (\bar{x}_1) =0,0001111738			Saat Rata-rata Sampel (\bar{x}_2) = 0,00090973			Sesudah Rata-rata Sampel \bar{x}_3) = 0,00106259		
x	(x - \bar{x}_1)	(x - \bar{x}_1) ²	x	(x - \bar{x}_2)	(x - \bar{x}_2) ²	x	(x - \bar{x}_3)	(x - \bar{x}_3) ²
0,00040257	-0,000709168	5,02919E-07	0,00012615	-0,00078358	6,13998E-07	0,00028984	-0,00077275	5,97143E-07
0,00068612	-0,000425618	1,81151E-07	0,0011684	0,00025867	6,69102E-08	0,00071822	-0,00034437	1,18591E-07
0,00041753	-0,000694208	4,81925E-07	0,00014079	-0,00076894	5,91269E-07	0,00051499	-0,0005476	2,99866E-07
0,00062647	-0,000485268	2,35485E-07	0,00049721	-0,00041252	1,70173E-07	0,00059756	-0,00046503	2,16253E-07
0,000027075	-0,001084663	1,17649E-06	0,000082248	-0,00082748	6,84726E-07	0,00003644	-0,00102615	1,05298E-06
0,00208709	0,000975352	9,51312E-07	0,00123394	0,00032421	1,05112E-07	0,00164542	0,00058283	3,39691E-07
0,00111795	6,212E-06	3,85889E-11	0,00116529	0,00025556	6,53109E-08	0,00098483	-7,776E-05	6,04662E-09
0,00012031	-0,000991428	9,82929E-07	0,000068979	-0,00084075	7,06862E-07	0,00025865	-0,00080394	6,4632E-07
0,001857131	0,000745393	5,55611E-07	0,00129463	0,0003849	1,48148E-07	0,00179421	0,00073162	5,35268E-07
0,00130392	0,000192182	3,69339E-08	0,00179636	0,00088663	7,86113E-07	0,00116425	0,00010166	1,03348E-08
0,00263931	0,001527572	2,33348E-06	0,001478	0,00056827	3,22931E-07	0,00225966	0,00119707	1,43298E-06
0,00205538	0,000943642	8,9046E-07	0,0018648	0,00095507	9,12159E-07	0,00248489	0,0014223	2,02294E-06

$$\sum (x - \bar{x}_1)^2 = 8,32873E-06 \quad \sum (x - \bar{x}_2)^2 = 5,17371E-06 \quad \sum (x - \bar{x}_3)^2 = 7,27841E-06$$

$$s_1^2 = \frac{\sum (x - \bar{x}_1)^2}{n-1} \quad s_2^2 = \frac{\sum (x - \bar{x}_2)^2}{n-1} \quad s_3^2 = \frac{\sum (x - \bar{x}_3)^2}{n-1}$$

$$s_1^2 = \frac{0,00000832873}{12-1} \quad s_2^2 = \frac{0,00000517371}{12-1} \quad s_3^2 = \frac{0,00000727841}{12-1}$$

$$= 0,000000757158 \quad = 0,000000470337 \quad = 0,00000066167$$

$$s_w^2 = \frac{0,000000757158 + 0,000000470337 + 0,000000661673}{3}$$

$$= 0,000000629723$$

Lampiran 6
Daftar Sampel Awal

No	Nama Emiten
1	BANK NISP Tbk *
2	BBL DHARMALA FINANCE Tbk **
3	CITRA MARGA NP Tbk *
4	ASTRA INTERNATIONAL Tbk **
5	BERLIAN LAJU TANKER Tbk ***
6	BARITO PACIFIC TIMBER Tbk **
7	BUDI ACID JAYA Tbk *
8	CIPUTRA DEVELOPMENT Tbk **
9	DUTA ANGGADA REALTY Tbk **
10	DANKOS LABORATORIES Tbk **
11	HM SAMPOERNA Tbk *
12	INDOFOOD SUKSES MAKMUR Tbk *
13	INDAH KIAT PULP & PAPER Tbk **
14	INDOSAT Tbk *
15	JAKARTA INT L HOTEL & DEV. Tbk **
16	MATAHARI PUTRA PRIMA Tbk *
17	METRODATA ELECTRONICS Tbk *
18	MAYORA INDAH Tbk *
19	PAKUWON JATI Tbk **
20	SURYAMAS DUTAMAKMUR Tbk **
21	SEMEN GRESIK Tbk *
22	SINAR MAS MULTIARTHA Tbk **
23	PABRIK KERTAS TJIWI KIMIA Tbk **
24	TELEKOMUNIKASI INDONESIA Tbk *
25	ULTRA JAYA MILK Tbk *
26	SELAMAT SEMPURNA Tbk **
27	ASTRA AGRO LESTARI Tbk **
28	BHAKTI INVESTAMA Tbk *

Keterangan :

* Sampel

** *Warrant*

*** Stock Split

Lampiran 7
Tabel F untuk 5%

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	20	30	40	120	∞
1	161	200	216	225	230	234	237	239	241	242	244	246	248	249	250	251	252	253	254
2	18.5	19.0	19.2	19.2	19.3	19.3	19.4	19.4	19.4	19.4	19.4	19.4	19.4	19.5	19.5	19.5	19.5	19.5	19.5
3	10.1	9.55	9.28	9.12	9.01	8.94	8.89	8.85	8.81	8.79	8.74	8.70	8.66	8.64	8.62	8.59	8.57	8.55	8.53
4	7.71	6.94	6.59	6.39	6.26	6.16	6.04	6.14	6.00	5.96	5.91	5.86	5.80	5.77	5.75	5.72	5.69	5.66	5.63
5	6.61	5.79	5.41	5.19	5.05	4.95	4.88	4.82	4.77	4.74	4.68	4.62	4.56	4.53	4.50	4.46	4.43	4.40	4.37
6	5.99	5.14	4.76	4.53	4.39	4.28	4.21	4.15	4.10	4.06	4.00	3.94	3.87	3.84	3.81	3.77	3.74	3.70	3.67
7	5.59	4.74	4.35	4.12	3.97	3.87	3.79	3.73	3.68	3.64	3.64	3.51	3.44	3.41	3.38	3.34	3.30	3.27	3.23
8	5.32	4.46	4.07	3.84	3.69	3.58	3.50	3.44	3.39	3.35	3.28	3.22	3.15	3.12	3.08	3.04	3.01	2.94	2.93
9	5.12	4.26	3.86	3.63	3.48	3.37	3.29	3.23	3.18	3.14	3.07	3.01	2.94	2.90	2.96	2.83	2.79	2.75	2.71
10	4.96	4.10	3.71	3.48	3.33	3.22	3.14	3.07	3.02	2.98	2.91	2.85	2.77	2.74	2.70	2.66	2.62	2.58	2.54
11	4.84	3.98	3.59	3.36	3.20	3.09	3.01	2.95	2.90	2.85	2.79	2.72	2.65	2.61	2.57	2.53	2.49	2.45	2.40
12	4.75	3.89	3.49	3.26	3.11	3.00	2.91	2.85	2.80	2.75	2.69	2.62	2.54	2.51	2.47	2.43	2.38	2.34	2.30
13	4.67	3.81	3.41	3.18	3.03	2.91	2.83	2.77	2.71	2.67	2.60	2.53	2.46	2.42	2.38	2.34	2.30	2.25	2.21
14	4.60	3.74	3.34	3.11	2.96	2.76	2.76	2.70	2.65	2.60	2.53	2.46	2.39	2.35	2.31	2.27	2.22	2.18	2.13
15	4.54	3.68	3.29	3.06	2.90	2.71	2.71	2.64	2.59	2.54	2.48	2.40	2.33	2.29	2.25	2.20	2.16	2.11	2.07
21	4.32	3.47	3.07	2.84	2.68	2.57	2.49	2.42	2.37	2.32	2.25	2.18	2.10	2.05	2.01	1.96	1.92	1.87	1.81
22	4.30	3.44	3.05	2.82	2.66	2.55	2.46	2.40	2.34	2.30	2.23	2.15	2.07	2.03	1.98	1.94	1.89	1.84	1.78
23	4.28	3.42	3.03	2.80	2.64	2.53	2.44	2.37	2.32	2.27	2.20	2.13	2.05	2.01	1.96	1.91	1.86	1.81	1.76
24	4.26	3.40	3.01	2.78	2.62	2.51	2.42	2.36	2.30	2.25	2.18	2.11	2.03	1.98	1.94	1.89	1.84	1.79	1.73
25	4.24	3.39	2.99	2.76	2.60	2.49	2.40	2.34	2.28	2.24	2.16	2.09	2.01	1.96	1.92	1.87	1.82	1.77	1.71
30	4.17	3.32	2.92	2.69	2.53	2.42	2.33	2.27	2.21	2.16	2.09	2.01	1.93	1.89	1.84	1.79	1.74	1.68	1.62
40	4.06	3.23	2.84	2.61	2.45	2.34	2.25	2.18	2.12	2.08	2.00	1.92	1.84	1.79	1.74	1.69	1.64	1.58	1.51
60	4.00	3.15	2.76	2.53	2.37	2.25	2.17	2.10	2.04	1.99	1.92	1.84	1.75	1.70	1.65	1.59	1.53	1.47	1.39
120	3.92	3.07	2.68	2.45	2.29	2.18	2.09	2.02	1.96	1.91	1.83	1.75	1.66	1.61	1.55	1.50	1.43	1.35	1.25
∞	3.84	3.00	2.60	2.37	2.21	2.10	2.01	1.94	1.88	1.83	1.75	1.67	1.57	1.52	1.46	1.39	1.32	1.22	1.00

Sumber : Boedijowono: Pengantar Statistik Ekonomi Dan Perusahaan. Jilid 2. Edisi Revisi 2001

