

**PENGARUH PEMECAHAN SAHAM (*Stock Split*)
TERHADAP HARGA SAHAM
Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Tahun Pengamatan 2004-2006**

Skripsi

**Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat
memperoleh gelar sarjana ekonomi
program studi akuntansi**



Oleh:

Maria Goreti Dahat

NIM : 012114055

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS SANATA DHARMA
YOGYAKARTA
2008**

**PENGARUH PEMECAHAN SAHAM (*Stock Split*)
TERHADAP HARGA SAHAM
Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Tahun Pengamatan 2004-2006**

Skripsi

**Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat
memperoleh gelar sarjana ekonomi
program studi akuntansi**



Oleh:

Maria Goreti Dahat

NIM : 012114055

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS SANATA DHARMA
YOGYAKARTA
2008**

Skripsi

**PENGARUH PEMECAHAN SAHAM (*STOCK SPLIT*)
TERHADAP HARGA SAHAM**

Studi empiris Pada perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Jakarta
tahun pengamatan 2004-2006



Pembimbing I

(Dr. Fr. Ninik Yudianti, M., Acc., QIA)

Tanggal 19 September 2008

Pembimbing II

(Drs. Yusef Widya K., M.Si., Akt., QIA)

Tanggal 24 September 2008

Skripsi

**PENGARUH PEMECAHAN SAHAM (*STOCK SPLIT*)
TERHADAP HARGA SAHAM**
Studi Empiris Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
tahun pengamatan 2004-2006

Dipersiapkan dan ditulis oleh:

Maria Goreti Dahat

NIM: 012114055

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
Pada Tanggal 22 November 2008
dan dinyatakan memenuhi syarat

Susunan Dewan Penguji

Nama Lengkap

Ketua : Dra. YFM Gien Agustinawansari, M.M., Akt
Sekretaris : Lisia Apriani, S.E., M.Si., Akt., QIA
Anggota : Dr. Fr. Ninik Yudianti, M., Acc., QIA
Anggota : Drs. Yusef Widya K., M.Si., Akt., QIA
Anggota : Lisia Apriani, S.E., M.Si., Akt., QIA

Tanda Tangan


.....

.....

.....

.....

.....


Yogyakarta, 29 November 2008

Fakultas Ekonomi

Universitas Sanata Dharma

Dekan,




Drs. YP. Supardiyono, M.Si. Akt., QIA

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

*Jangan Melihat Masa Lampau Dengan Penuh Penyesalan
Jangan pula Melihat Masa Depan Dengan penuh ketakutan
Tapi Lihatlah Sekitar dengan Penuh kesadaran
(James Thurber)*

*Musuh Yang Paling Berbahaya diatas Dunia ini Adalah
Penakut dan Bimbang
Teman Yang Paling Setia Hanyalah Keyakinan dan
Keteguhan
(Andrew Jackson)*

*Ku Persembahkan Skripsi ini untuk :
Tuhan Yesus
Bunda Maria
Bapa & Mama Tercinta
Kakak-kakakku
Teman-temanku
Almamaterku*

UNIVERSITAS SANATA DHARMA

FAKULTAS EKONOMI

JURUSAN AKUNTANSI-PROGRAM STUDI AKUNTANSI

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

PENGARUH PEMECAHAN SAHAM (*STOCK SPLIT*) TERHADAP HARGA SAHAM

dan dimajukan untuk diuji pada tanggal 22 november 2008 adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain yang saya aku seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Yogyakarta, 24 september 2008

Yang membuat pernyataan



Maria Goreti Dahat

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN
PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya mahasiswa Universitas Sanata Dharma :

Nama : Maria Goreti Dahat
Nomor Mahasiswa : 012114055

Demi Pengembangan ilmu pengetahuan, saya memberikan kepada perpustakaan Universitas Sanata Dharma karya ilmiah saya yang berjudul :

**“Pengaruh Pemecahan Saham (*Stock Split*) Terhadap Harga Saham”
Studi Empiris Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
tahun pengamatan 2004-2006**

beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan demikian saya memberikan kepada Perpustakaan Universitas Sanata Dharma hak untuk menyimpan data, mengalihkan dalam bentuk media lain, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data, mendistribusikan secara terbatas, dan mempublikasikannya di Internet atau media lain untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya maupun memberikan royalti kepada saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta

Pada tanggal : 10 Desember 2008

Yang menyatakan



(Maria Goreti Dahat)

ABSTRAK

**PENGARUH PEMECAHAN SAHAM (*STOCK SPLIT*)
TERHADAP HARGA SAHAM
Studi Empiris Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
tahun pengamatan 2004-2006**

**Maria Goreti Dahat
Universitas Sanata Dharma
Yogyakarta
2008**

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh pemecahan saham terhadap harga saham. Penelitian ini merupakan *event study* dimana *event* yang dipilih adalah peristiwa pemecahan saham di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2004-2006.

Metode yang digunakan dalam pemilihan sampel adalah *purposive sampling* dan diperoleh sebanyak 29 saham perusahaan yang memenuhi kriteria. Untuk mengetahui pengaruh pemecahan saham terhadap harga saham dilakukan pengujian signifikansi terhadap rata-rata *abnormal return* selama 5 hari seputar tanggal pengumuman.

Berdasarkan penelitian dan hasil analisis data ditemukan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata abnormal return sebelum pemecahan saham dan sesudah pemecahan saham. Berdasarkan hasil ini dapat ditarik kesimpulan bahwa peristiwa pemecahan saham tidak berpengaruh terhadap harga saham.

ABSTRACT

**THE INFLUENCE OF STOCK SPLIT ON THE STOCK PRICE
An empirical study of listed companies
at the Indonesia stock exchange in 2004-2006**

**Maria Goreti Dahat
Universitas Sanata Dharma
Yogyakarta
2008**

The aim of this research was to find the influence of stock split on stock price. This research was an event study in which the event selected was the event of stock split in Indonesia stock exchange during 2004-2006

The Sampling method used was purposive sampling and it was revealed that there were 29 companies' stock that fulfilled the criteria. The significance test on the average abnormal return during five days around the announcement date was done to find out the influence of the stock split on stock price.

Based on the research and the result of data analysis, it was found that there was no significant difference between the average abnormal return before the stock split event and the average abnormal return after the stock split. Based on this result, it could be concluded that the stock split event had no influence on stock price.

KATA PENGANTAR

Syukur dan terimakasih yang sebesar-besarnya penulis panjatkan kepada Tuhan Yang maha Esa atas segala rahmat dan berkat yang telah diberikanNya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.

Skripsi ini ditulis untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma Yogyakarta.

Dalam mempersiapkan, menyusun, dan menyelesaikan skripsi ini, penulis banyak mendapat bantuan dari berbagai pihak sehingga skripsi ini terselesaikan dengan baik yang berjudul “ **Pengaruh Pemecahan Saham (*stock split*) Terhadap Harga Saham**”. Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Dr. Ir. Paulus Wiryono Priyotamtama, S.J. selaku Rektor universitas Sanata Dharma Yogyakarta
2. Drs. Y.P. Supardiyono, M.Si., Akt., QIA selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma.
3. Ibu Dr. Fr. Ninik Yudianti, M.Acc.,QIA. Selaku Dosen pembimbing I yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan memberi masukan sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.
4. Bapak Drs Yusef Widya Karsana, M.Si., Akt., QIA selaku Dosen pembimbing II yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan memberikan masukan sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.

5. Segenap Dosen, staf, dan karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma yang telah memberikan bantuan selama penulis duduk di bangku kuliah.
6. Seluruh pegawai dan petugas perpustakaan Universitas Sanata Dharma yang dengan penuh keramahan telah membantu dan melayani penulis selama penulis menyelesaikan kuliah.
7. Bapa dan Mama tersayang, untuk kasih sayang, perhatian, kesabaran, pengorbanan, motivasi, materi, dan doa yang telah diberikan sehingga skripsi ini dapat selesai.
8. Kakak-kakakku tersayang : Kak Arny dan Kak Tom, Kak Ronny dan Kak Martina, Kak Ellen dan Kak Remmy, buat cinta N kasih sayang, perhatian, pengertian, dukungan, dan kekompakannya. Tidak henti-hentinya saya berterimakasih pada Tuhan karena telah menganugerahkan saudara sekaligus sahabat seperti kalian.
9. Temanku Novi, yang telah banyak memberikan bantuan dan masukan selama penulisan skripsi.
10. Sepupuku tersayang Rio, Ita , buat perhatian, dukungan, dan kebersamannya selama ini.
11. Mantan anak-anak Renggali 4 : Jekiwuler, Anik Nigomes, Renny Majung, Atik Sebet, Ita Hulk, dan yang sekarang masih setia di Renggali 4 : Hestoz, Putri, Astri, buat kebersamaan, kekompakan, kegilaan, dan keanehan yang pernah kita lakukan bersama.
12. Sahabat-sahabatku tersayang : Lady, Nova, Anton, Ari Lucianty, Eman, buat dukungan kalian dari jauh.

13. Budi dan Dwi, buat dukungannya selama ini.

14. Dan semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu-persatu, terimakasih.

Penulis menyadari bahwa tugas akhir ini masih jauh dari sempurna maka dengan segenap kerendahan hati penulis mengharapkan saran atau kritik yang bermanfaat. Semoga skripsi ini dapat berguna dan memberikan manfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Yogyakarta, 25 September 2008

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	vi
ABSTRAK	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar belakang masalah	1
B. Rumusan Masalah	4
C. Batasan masalah	4
D. Tujuan penelitian	4
E. Manfaat penelitian	4
F. Sistematika penulisan	5

BAB II LANDASAN TEORI

A. Pasar Modal	7
B. Corporate Action	7
C. Saham	9
D. Pemecahan saham	12
E. Harga saham	16
F. Hubungan Antara Pemecahan Saham Dengan Harga Saham ...	18
G. Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>)	18
H. Return Tidak Normal (<i>Abnormal return</i>)	21
I. Penelitian terdahulu	23
J. Hipotesis	25

Bab III METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian	26
B. Populasi dan Sampel	26
C. Subjek dan Objek Penelitian	27
D. Teknik Pengumpulan Data	27
E. Data Yang diperlukan	27
F. Periode Pengamatan	28
G. Teknik Analisis Data	29

BAB IV GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

A. Sejarah Bursa Efek Indonesia	36
B. Deskripsi Data	37
C. Data Perusahaan	38

BAB V ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

A. Analisis Data	48
B. Pengujian Hipotesis	54
C. Pembahasan	55

BAB VI PENUTUP

A. Kesimpulan	58
B. Keterbatasan	58
C. Saran	58

DAFTAR PUSTAKA	60
----------------------	----

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Daftar Emiten.....	38
Tabel 5.1 Perhitungan Actual Return	49
Tabel 5.2 Perhitungan Return pasar.....	49
Tabel 5.3 Beta dan Alfa.....	50
Tabel 5.4 Perhitungan expected return.....	51
Tabel 5.5 Perhitungan abnormal return.....	52
Tabel 5.6 Hasil uji beda rata-rata abnormal return saham.....	55

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kandungan Informasi Suatu Pengumuman.....	20
Gambar 2.2 Efisiensi Pasar Secara Informasi.....	21
Gambar 5.1 Grafik rata-rata Abnormal return.....	52

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Harga Saham Selama Periode Estimasi dan Peristiwa	1
Lampiran 2	IHSG Selama Periode Estimasi dan Peristiwa	7
Lampiran 3	Return Saham Dan Return Pasar Periode Estimasi	15
Lampiran 4	Return Saham Dan Return Pasar Periode Peristiwa	31
Lampiran 5	Hasil Perhitungan Beta dan Alfa	34
Lampiran 6	Return Ekspektasi Selama Periode Peristiwa	40
Lampiran 7	Abnormal Return Saham	42
Lampiran 8	Hasil Perhitungan T hitung dengan SPSS	44

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Dalam perdagangan saham di pasar modal ada banyak faktor yang dapat mempengaruhi aktivitas perdagangan. Informasi merupakan salah satu faktor yang dapat mempengaruhi aktivitas perdagangan karena informasi berkaitan dengan pengambilan keputusan yang dilakukan oleh investor dalam hal memutuskan apakah investor akan menanamkan modalnya atau tidak. Informasi tersebut bermacam-macam salah satunya adalah pemecahan saham (*stock split*)

Pemecahan Saham adalah suatu langkah yang dilakukan oleh emiten untuk menjaga agar harga saham berada dalam rentang perdagangan yang optimal sehingga daya beli investor meningkat terutama bagi investor kecil, karena jika harga saham terlalu tinggi maka kemampuan investor untuk membelinya rendah, hal tersebut tentunya akan berpengaruh terhadap likuiditas perdagangan saham. Selain itu pemecahan saham juga digunakan oleh manajer untuk menyampaikan sinyal yang positif kepada publik tentang prospek perusahaan yang bagus (Jogiyanto, 2000:401).

Pada dasarnya ada 2 (dua) jenis *stock split*: *split up* (pemecahan naik) dan *split down* atau *reverse split* (pemecahan turun). *Split up* adalah penurunan nilai nominal perlembar saham yang mengakibatkan bertambahnya jumlah saham yang beredar, misalnya pemecahan saham dengan *split factor* 1:2, 1:3, 1:4. tujuannya adalah untuk menurunkan harga

pasar saham perlembar saham. sedangkan *split down* adalah peningkatan nilai nominal perlembar saham dan mengurangi jumlah lembar saham yang beredar, misalnya *split down* dengan *split factor* 2:1, 3:1, 4:1 tujuannya adalah untuk menaikkan harga saham, dimana harga pasar saham dianggap terlalu rendah (Fatmawati dan Asri, 1999:94).

Pemecahan saham merupakan suatu fenomena yang masih diperdebatkan dan menjadi teka-teki di bidang ekonomi. Hal ini ditunjukkan dengan adanya ketidakcocokan antara teori dan praktik. Secara teoritis, pemecahan saham hanya meningkatkan jumlah lembar saham yang beredar tidak menambah kesejahteraan para investor dan tidak memberikan tambahan nilai ekonomi bagi perusahaan atau tidak secara langsung mempengaruhi *cash flow* perusahaan. Tetapi beberapa bukti empiris menunjukkan bahwa pasar memberikan reaksi terhadap pengumuman pemecahan saham, bahkan beberapa penelitian yang dilakukan menunjukkan hasil yang kontroversi mengenai efek pemecahan saham tersebut. Ada pendapat yang menyatakan bahwa pengumuman pemecahan saham memiliki kandungan informasi yang direaksi secara positif oleh para pelaku di pasar modal, namun ada juga yang berpendapat bahwa pasar tidak melakukan reaksi terhadap pemecahan saham (Kurniawati, 2003:265)

Grinbalt, Masulis, dan Titman (1984) yang dikutip Kurniawati (2003:265) menemukan reaksi yang signifikan dari pengumuman pemecahan saham. Pemecahan saham dianggap sebagai sinyal yang positif karena manajer perusahaan akan menyampaikan prospek masa depan yang baik dari perusahaan ke publik yang belum mengetahuinya.

Asquith yang dikutip oleh Marwata (2001:152), juga melakukan penelitian tentang pemecahan saham dengan melihat apakah pengumuman pemecahan saham mengandung informasi laba akuntansi. Namun yang paling menarik dari penelitian ini adalah perusahaan yang digunakan sebagai sampel ternyata tidak membagikan dividen selama lima tahun terakhir menjelang pemecahan saham. Setelah perusahaan tersebut melakukan pemecahan saham, harga sahamnya bereaksi positif dan signifikan. Dari penelitian ini disimpulkan bahwa reaksi pasar yang positif dengan adanya pemecahan saham, bukan disebabkan oleh informasi tentang kemungkinan perusahaan akan membagikan dividen, namun lebih disebabkan karena kemungkinan peningkatan laba akuntansi.

Dalam pengujian kandungan informasi, pasar akan melakukan reaksi jika suatu pengumuman mengandung informasi. Reaksi pasar ini akan tercermin dari harga saham yang selalu berfluktuasi. Fluktuasi harga saham dapat diukur dengan menggunakan *return* atau menggunakan *abnormal return*.

Penelitian mengenai pengaruh pemecahan saham terhadap harga saham yang ditunjukkan oleh peneliti sebelumnya menghasilkan kesimpulan yang berbeda-beda artinya ada sebagian peneliti menyimpulkan bahwa pemecahan saham tidak mempunyai dampak terhadap harga saham namun ada sebagian peneliti yang menyimpulkan bahwa pemecahan saham ternyata mempunyai pengaruh terhadap harga saham.

Berdasarkan hal tersebut, penulis ingin menguji kembali bagaimana pengaruh yang diakibatkan oleh peristiwa pemecahan saham terhadap harga saham. Dengan demikian penulis mengambil judul **“Pengaruh Pemecahan Saham (*stock split*) Terhadap Harga Saham”**.

B. Rumusan Masalah

Apakah pemecahan saham berpengaruh positif terhadap harga saham?

C. Batasan Masalah

Penelitian ini merupakan studi empiris yang membatasi permasalahan pada pemecahan saham yang dilakukan oleh perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2004-2006.

D. Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh pemecahan saham terhadap harga saham.

E. Manfaat Penelitian

Melalui penelitian ini, penulis berharap agar penelitiannya dapat bermanfaat:

1) Bagi perusahaan

Sebagai bahan pertimbangan dalam proses pengambilan keputusan berkaitan dengan pemecahan saham, yaitu apakah tindakannya untuk memecah saham ditanggapi oleh pasar, karena hal itu bisa mempengaruhi harga saham.

2) Bagi investor atau calon investor.

Sebagai bahan pertimbangan atau masukan dalam mengambil keputusan terutama yang berkaitan dengan investasi di pasar modal.

3) Bagi universitas

Diharapkan mampu menambah wacana ilmiah tentang pasar modal.

F. Sistematika Penulisan

Bab I. Pendahuluan

Dalam bab ini diuraikan tentang latar belakang masalah, ruang lingkup, dan batasan masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

Bab II. Tinjauan Pustaka

Dalam bab ini diuraikan tentang teori-teori yang relevan, konsep dan rumusan-rumusan untuk menganalisis data.

Bab III. Metoda Penelitian

Bab ini menjelaskan jenis penelitian, periode pengamatan, subjek dan objek penelitian, populasi dan pengambilan sampel, data yang dicari dan teknik analisis data.

Bab IV. Gambaran Umum Perusahaan

Bab ini menguraikan tentang gambaran umum perusahaan yang melakukan pemecahan saham dan gambaran umum data penelitian

Bab V. Analisis Data dan Pembahasan

Bab ini menguraikan analisis data dan pembahasan dari penelitian yang telah dilakukan.

Bab VI. Kesimpulan, Saran, Keterbatasan

Bab ini menjelaskan mengenai kesimpulan penelitian, saran-saran, dan keterbatasan penelitian.

BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

A. Pasar Modal

1. Pengertian Pasar Modal menurut Hardanti (2002:87)

Adalah merupakan suatu tempat bertemunya para penjual dan pembeli untuk melakukan transaksi dalam rangka memperoleh modal.

2. Pasar Modal menurut Jogiyanto (2000:11)

Merupakan sarana perusahaan untuk meningkatkan kebutuhan dana jangka panjang dengan menjual saham atau mengeluarkan obligasi.

Dengan demikian pasar modal merupakan konsep yang lebih sempit dari pasar keuangan (*financial market*). Dalam pasar keuangan diperdagangkan semua bentuk hutang dan modal sendiri, baik dana jangka panjang maupun dana jangka pendek.

Pasar modal menjalankan fungsi ekonomi dan fungsi keuangan. Sebagai fungsi ekonomi pasar modal menyediakan fasilitas untuk memindahkan dana dari *lender* ke *borrower*. Dalam proses ini diharapkan akan terjadi peningkatan produksi, sehingga akhirnya secara keseluruhan akan terjadi peningkatan kemakmuran.

Sebagai fungsi keuangan, pasar modal menyediakan dana yang diperlukan oleh *borrower*. Sedangkan pada *lender* menyediakan dana tanpa harus terlibat langsung dalam pemilikan aktiva riil yang diperlukan untuk investasi tersebut (Husnan, 1996:3-4)

B. Corporate Action

Menurut Darmaji dan Fakhrudin (2001:123), *corporate action* merupakan aktivitas yang berpengaruh terhadap jumlah saham yang beredar maupun berpengaruh terhadap harga saham di pasar. *Corporate action* merupakan berita yang umumnya menyedot perhatian pihak-pihak yang terkait di pasar modal, khususnya para pemegang saham.

Menurut Darmaji dan Fakhrudin (2001:123), jenis-jenis *Corporate Action* meliputi:

1. Pembagian dividen

Dividen merupakan pembagian sisa laba bersih perusahaan yang didistribusikan kepada pemegang saham atas persetujuan RUPS.

2. *Right issue*

Right issue merupakan pengeluaran saham baru dalam rangka penambahan modal perusahaan, namun terlebih dahulu ditawarkan kepada pemegang saham saat ini. Dengan kata lain pemegang saham memiliki hak *preemptive* atau hak memesan efek terlebih dahulu atas saham-saham baru tersebut.

3. Pemecahan saham (*stock split*)

Pemecahan saham merupakan suatu aktifitas yang dilakukan para manajer perusahaan dengan melakukan perubahan terhadap jumlah saham yang beredar dan nilai nominal perlembar saham sesuai dengan faktor pemecahan.

4. Saham bonus

Saham bonus merupakan pembagian saham baru untuk pemegang saham, dimana pembagian bonus ini ditujukan sebagai bentuk penghargaan

C. Saham

1. Pengertian Saham

Saham adalah surat berharga yang menunjukkan bahwa seorang ikut memiliki sebuah perseroan terbatas (Suadi, 1994:123).

2. Jenis Saham

Suatu perusahaan dapat menjual hak kepemilikannya dalam bentuk saham. Saham dapat dibedakan dalam beberapa jenis, antara lain: (Jogiyanto, 2000:67).

a. Saham biasa (*common stock*)

Jika perusahaan hanya mengeluarkan satu macam saham saja maka saham-saham ini disebut saham biasa. Saham biasa adalah saham yang pelunasannya dilakukan dalam urutan waktu paling akhir dalam hal perusahaan dilikuidasi sehingga risikonya sangat besar. Karena risikonya sangat besar, biasanya jika usaha perusahaan berjalan dengan baik maka dividen saham biasa akan lebih besar daripada saham prioritas. Pemegang saham biasa memiliki hak sebagai berikut :

1) Hak Kontrol

Pemegang saham biasa mempunyai hak untuk memilih pimpinan perusahaan.

2) Hak Menerima Pembagian Keuntungan

Sebagai pemilik perusahaan, pemegang saham biasa mempunyai hak untuk mendapatkan bagian dari keuntungan perusahaan.

3) Hak Preemptive

Hak Preemptive (*preemptive right*) merupakan hak untuk mendapatkan persentase kepemilikan yang sama jika perusahaan mengeluarkan tambahan lembar saham.

b. Saham Preferen

Saham preferen merupakan saham yang memiliki sifat gabungan antara obligasi dan saham biasa. Pemegang saham preferen mempunyai beberapa hak antara lain:

1) Hak preferen terhadap deviden

a) Pemegang saham preferen mempunyai hak dividen kumulatif, yaitu hak untuk menerima dividen tahun-tahun sebelumnya yang belum dibayarkan sebelum pemegang saham biasa menerima dividennya.

b) Pemegang saham preferen mempunyai hak untuk menerima dividen terlebih dahulu dibandingkan dengan pemegang saham biasa.

2) Hak preferen pada waktu likuidasi

Pemegang saham preferen memiliki hak untuk mendapatkan terlebih dahulu aktiva perusahaan dibandingkan dengan saham biasa pada saat terjadi likuidasi.

Ada beberapa macam saham preferen, antara lain: (Jogiyanto, 2000:70)

1) *Convertible Preferred Stock*

Saham bentuk ini memungkinkan pemegangnya untuk menukar saham yang dimilikinya dengan saham biasa dengan rasio pertukaran yang sudah ditentukan.

2) *Callable preferred stock*

Saham bentuk ini memberikan hak kepada perusahaan yang mengeluarkan, untuk membeli kembali saham ini dari pemegang saham pada tanggal tertentu pada masa mendatang dengan nilai tertentu. Harga tebusan ini biasanya lebih tinggi dari nilai nominalnya.

3) *Floating atau Adjustable Rate Preferred Stock (ARP)*

Saham preferen ini merupakan saham inovasi baru dari Amerika Serikat yang dikenalkan pada tahun 1982. saham preferen ini tidak membayar dividen secara tetap, tetapi tingkat dividen yang dibayar tergantung dari tingkat *return* dari sekuritas *treasury bill*.

D. Pemecahan Saham

1. Pengertian pemecahan saham (*Stock Split*)

Menurut Ewijaya dan Indriantoro (1999:55) pemecahan saham adalah perubahan nilai nominal perlembar saham dan menambah jumlah saham yang beredar sesuai dengan faktor pemecahan.

Menurut Jogiyanto (2000:397) pemecahan saham adalah memecah selebar saham menjadi n lembar saham. Harga perlembar saham baru setelah *stock split* adalah sebesar $1/n$ dari harga sebelumnya. Dengan demikian, sebenarnya *stock split* tidak menambah nilai dari perusahaan atau dengan kata lain *stock split* tidak mempunyai nilai ekonomis. Misalnya jumlah saham yang beredar adalah 1 juta lembar dengan nilai Rp 1,000,- perlembar. Nilai ekuitas perusahaan adalah sebesar 1 juta x Rp 1,000,- = Rp 1 milyar. Perusahaan memecah dari satu lembar saham untuk dijadikan sebanyak 2 lembar saham, sehingga harga perlembar saham baru adalah menjadi Rp 500,- dan jumlah saham beredar menjadi sebanyak 2 juta lembar. Nilai ekuitas perusahaan tidak berubah, yaitu tetap sebesar 2 juta x Rp 500,- = 1 milyar.

2. Teori tentang pemecahan saham

Ada 2 (dua) teori utama yang mendominasi literatur pemecahan saham yaitu : *Signaling Theory* dan *Trading Range Theory*

a. *Signaling Theory*

Bar Joseph dan Brown (1977) yang dikutip khomisyah dan sulistyono (2001) menyatakan bahwa pemecahan saham memberikan informasi

kepada investor tentang prospek peningkatan *return* dimasa depan. *Return* yang meningkat tersebut dapat diprediksi dan merupakan sinyal tentang laba jangka pendek dan jangka panjang. Pengumuman pemecahan saham dianggap sebagai sinyal yang diberikan oleh perusahaan kepada publik bahwa perusahaan memiliki prospek yang bagus di masa depan.

b. *Trading Range Theory*

- 1) McNichols dan Dravid (1994) menyatakan bahwa pemecahan saham merupakan upaya manajemen untuk menata kembali harga saham pada rentang harga tertentu, diharapkan semakin banyak partisipan pasar yang akan terlibat dalam perdagangan (Marwata, 2001:125).
- 2) Mason dan Ruger (1992) menyatakan bahwa manajemen melakukan pemecahan saham karena didorong oleh perilaku praktisi pasar yang konsisten dengan anggapan bahwa dengan melakukan pemecahan saham mereka dapat menjaga harga saham tidak terlalu mahal. Saham dipecah karena ada batas harga yang optimal untuk saham dan untuk meningkatkan daya beli investor sehingga tetap banyak orang yang mau memperjual belikannya, yang pada akhirnya akan meningkatkan likuiditas perdagangan saham (Harsono, 2004:75).
- 3) Bar Josep (1977) mengatakan bahwa pemecahan saham akan meningkatkan likuiditas perdagangan saham. Menurut teori ini

harga saham yang terlalu tinggi (*over price*) menyebabkan kurang aktifnya saham tersebut diperdagangkan. Dengan adanya pemecahan saham, harga saham menjadi tidak terlalu tinggi sehingga akan semakin banyak investor yang mampu bertransaksi.

3. Jenis-jenis Pemecahan Saham

Ewijaya dan Indriantoro (1999:55) menyatakan bahwa pemecahan saham biasanya dilakukan pada saat harga saham dinilai terlalu tinggi. Hal itu dilakukan agar harga saham menjadi terjangkau oleh investor kebanyakan sehingga diharapkan transaksi jual beli dipasar saham lebih banyak terjadi.

Pemecahan saham dapat dibedakan dalam 2 (dua) jenis, (Ewijaya dan Indriantoro, 1999:55) yaitu:

a. Pemecahan naik (*Split Up*)

Pemecahan naik adalah penurunan nilai nominal perlembar saham yang mengakibatkan bertambahnya jumlah saham yang beredar lama.

b. Pemecahan Turun (*Split Down*)

Pemecahan turun adalah peningkatan nilai nominal perlembar saham dan mengurangi jumlah saham yang beredar.

Pemecahan saham yang dilakukan di indonesia hanya dilakukan pemecahan saham naik.

McGouch yang dikutip Fatmawati dan Asri (1999:94) menyatakan bahwa pasar modal Amerika Serikat yang diwakili oleh New York Stock Exchange (NYSE) membedakan pemecahan saham menjadi 2 (dua), yakni:

a. Pemecahan saham sebagian (*partial stock split*)

Pemecahan saham sebagian adalah tambahan distribusi saham yang beredar sebesar 25 persen atau lebih tetapi kurang dari 100 persen dari jumlah saham yang beredar lama.

b. Pemecahan saham penuh (*full stock split*)

Pemecahan saham penuh adalah tambahan distribusi saham yang beredar sebesar 100 persen atau lebih dari jumlah saham beredar yang lama.

4. Manfaat pemecahan saham

Bagi sebagian pihak, khususnya para emiten, pemecahan saham diyakini dapat memberikan berbagai manfaat bagi mereka. McGough mengemukakan bahwa manfaat yang pada umumnya diperoleh dari pemecahan saham, yaitu (Ewijaya & Indriantoro 1999:55) :

a. Menurunnya harga saham yang kemudian akan membantu meningkatkan daya tarik investor.

b. Membuat saham menjadi lebih likuid untuk diperdagangkan.

c. Mengubah investor *Odd lot* menjadi investor *Round lot*.

Investor *Odd lot* adalah investor yang membeli saham dibawah 500 lembar (1 lot) sedangkan investor *round lot* adalah investor yang membeli saham minimal 500 lembar (1 lot).

5. Alasan pemecahan saham

Alasan dilakukan pemecahan saham menurut Copeland dikutip oleh Khomsiyah dan Sulistyono (2001:389) adalah:

- a. Adanya *optimal range* yang berkaitan dengan likuiditas perdagangan saham.
- b. Menciptakan pasar yang lebih luas

Menurut Jogiyanto (2000:38) alasan mengapa perusahaan secara umum melakukan pemecahan saham adalah supaya harga sahamnya tidak terlalu tinggi sehingga dengan harga saham yang tidak terlalu tinggi tersebut akan meningkatkan likuiditas perdagangan.

6. Motivasi Pemecahan Saham

Menurut Anggraini (2000:2), motivasi dilakukan pemecahan saham adalah:

- a. Meningkatkan jumlah pemegang saham
- b. Mengembalikan harga dan ukuran perdagangan rata-rata saham kepada kisaran yang ditargetkan.
- c. Membawa informasi mengenai kesempatan investasi yang berupa peningkatan laba dan dividen kas.

7. Perlakuan Akuntansi Pemecahan Saham

Tidak ada jurnal khusus untuk mencatat terjadinya pemecahan saham, hanya dicatat dalam memo. Hal tersebut dilakukan karena mengingat pemecahan saham hanya mengakibatkan jumlah lembar saham saja yang berubah (Indarwati,2001:20).

E. Harga Saham

1. Pengertian harga saham

Harga saham adalah harga yang terjadi di pasar bursa pada saat tertentu yang ditentukan oleh perilaku pasar yaitu permintaan dan penawaran saham yang bersangkutan di bursa.

2. Jenis harga saham

Menurut Gilarso (1992:296) ada 3 (tiga) jenis harga saham yang dikenal dalam pasar modal Indonesia, yaitu:

- a. Harga Nominal, yaitu harga yang dicantumkan pada surat saham.
- b. Harga Saham Perdana, yaitu harga saham saat perusahaan melakukan IPO (*Initial Public Offering*).
- c. Harga saham sekunder, yaitu harga saham dalam perdagangan reguler yang dilakukan di bursa.

3. Indeks Harga Saham

Menurut Darmaji dan Fakhruddin (2001:95-97), indeks harga saham merupakan indikator yang menggambarkan pergerakan harga-harga saham. Saat ini BEJ memiliki 5 (lima) macam indeks harga saham, yaitu:

- a. Indeks Harga saham Individual (IHSI), menggunakan indeks harga masing-masing saham terhadap harga dasarnya.
- b. Indeks Harga Saham Sektoral, menggunakan harga semua saham yang termasuk dalam masing-masing sektor.

- c. Indeks LQ 45, menggunakan 45 saham yang terpilih berdasarkan likuiditas perdagangan saham dan disesuaikan setiap 6 bulan, yaitu setiap awal bulan Februari dan Agustus.
- d. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), menggunakan semua saham yang tercatat sebagai komponen perhitungan indeks.
- e. Indeks Syariah atau JII (*Jakarta Islamic Index*) merupakan indeks yang berdasarkan Syariat Islam.

F. Hubungan Antara Pemecahan Saham Dengan Harga Saham

Secara teoritis, pemecahan saham tidak menciptakan nilai ekonomi tetapi dalam praktek umumnya pasar bereaksi positif terhadap informasi pemecahan saham yang dilakukan perusahaan. Hal ini dikarenakan pemecahan saham memberikan sinyal yang positif berupa informasi mengenai kinerja perusahaan yang baik kepada para investor sehingga investor dapat lebih tertarik untuk menanamkan modalnya. Pemecahan saham juga dapat meningkatkan likuiditas perdagangan karena dengan pemecahan saham, harga saham yang terlalu tinggi dipecah sehingga mudah dijangkau oleh investor, dengan begitu akan semakin banyak investor yang mampu bertransaksi.

G. Studi Peristiwa (*Event Study*)

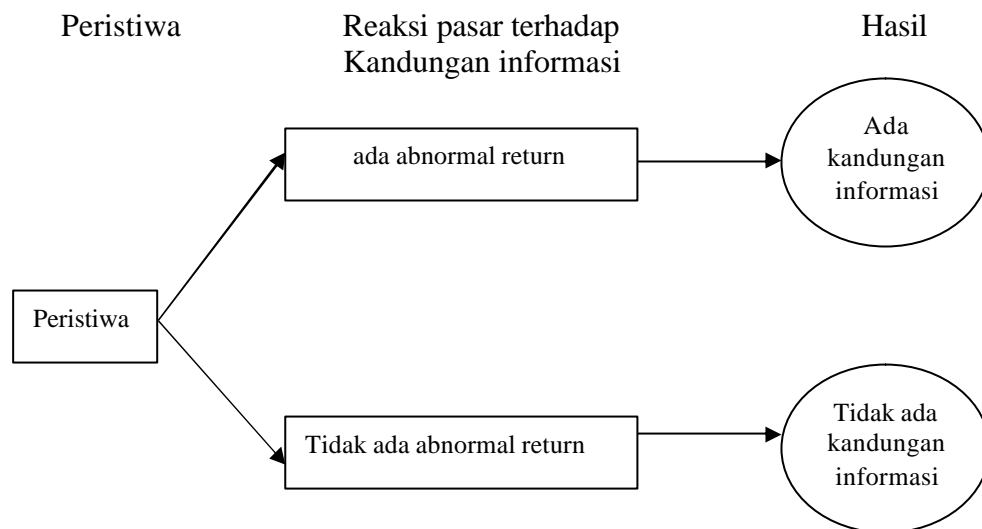
Ada beberapa pengertian studi peristiwa, antara lain yang dikemukakan oleh Peterson (1989) yang dikutip oleh Suryawijaya dan Setiawan (1998 :141), studi peristiwa adalah suatu pengamatan pergerakan saham di pasar modal untuk mengetahui apakah ada *abnormal return* yang diperoleh pemegang saham akibat dari suatu peristiwa tertentu.

Sementara itu menurut Jogiyanto (2000:392), studi peristiwa adalah studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman. *Event study* dapat digunakan untuk menguji kandungan informasi (*information content*) dari suatu pengumuman dan dapat juga digunakan untuk menguji hipotesis pasar efisien (*efficiency market hypothesis*) pada bentuk setengah kuat.

1. Untuk Menguji Kandungan Informasi (*information content*) Dari Suatu Pengumuman

Pengujian kandungan informasi dimaksudkan untuk melihat reaksi dari suatu pengumuman. Jika pengumuman mengandung informasi (*information content*), maka diharapkan pasar akan bereaksi yang ditunjukkan dengan adanya perubahan harga dari sekuritas yang bersangkutan. Reaksi pasar yang terjadi dapat diukur menggunakan *return* sebagai nilai perubahan harga atau menggunakan *abnormal return*. Jika menggunakan *abnormal return* maka dapat dikatakan bahwa suatu pengumuman yang mempunyai kandungan informasi akan memberikan *abnormal return* kepada pasar. Sebaliknya, yang tidak mengandung informasi tidak akan memberikan *abnormal return* kepada pasar seperti pada gambar berikut :

Gambar 2.1 Kandungan Informasi suatu pengumuman

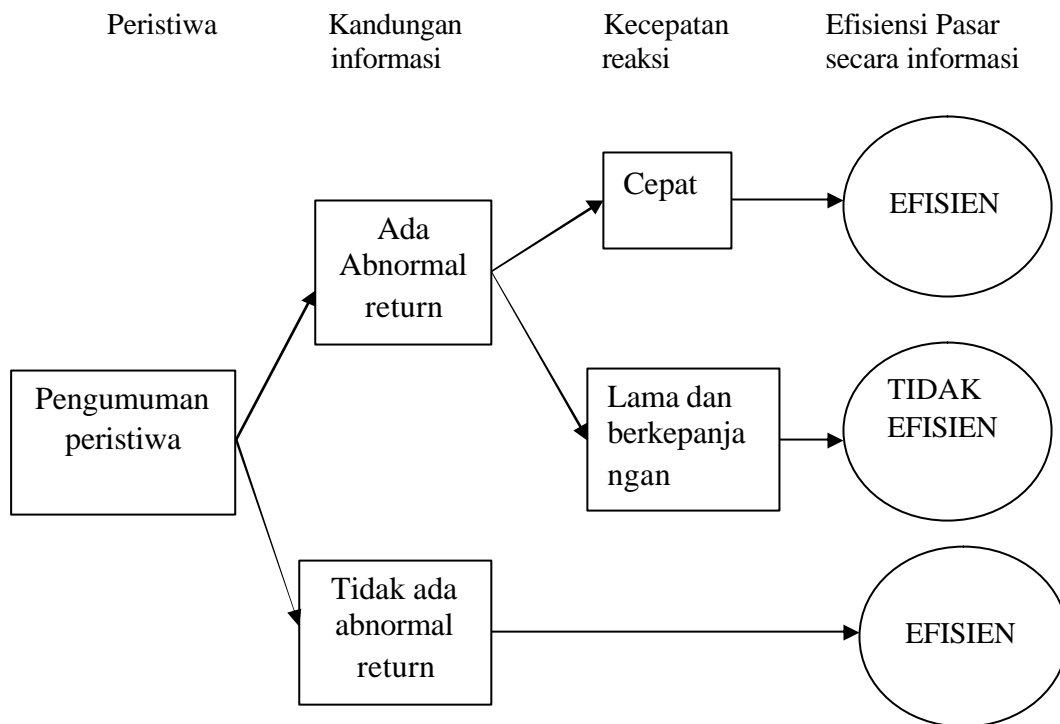


Sumber : Jogiyanto, 2000:393

2. Untuk Menguji Efisiensi Pasar Bentuk Setengah Kuat.

Pasar dikatakan efisien dalam bentuk setengah kuat jika tidak ada investor yang dapat memperoleh *abnormal return* dari informasi yang diumumkan atau jika memang ada *abnormal return*, pasar harus bereaksi dengan cepat untuk menyerap *abnormal return* untuk menuju ke harga keseimbangan yang baru. Dengan demikian pengujian efisiensi pasar secara informasi bentuk setengah kuat seharusnya dilakukan setelah pengujian kandungan informasi dan urutannya dapat dilihat pada gambar dibawah ini :

Gambar 2.2 Efisiensi Pasar Secara Informasi



Sumber : Jogiyanto, 2000: 394

H. Return Tidak Normal (*Abnormal Return*)

Abnormal return merupakan kelebihan dari return yang sesungguhnya terjadi terhadap return normal. Return normal merupakan return ekspektasi (return yang diharapkan oleh investor). Dengan demikian, return tidak normal adalah selisih antara return yang sesungguhnya terjadi dengan return ekspektasi yang dapat dirumuskan sebagai berikut (Jogiyanto, 2000:415)

$$AR_{i,t} = R_{i,t} - E(R_{i,t})$$

Keterangan:

$AR_{i,t}$ = return tidak normal (*abnormal return*) saham i pada periode peristiwa ke-t

$R_{i,t}$ = return sesungguhnya yang terjadi untuk saham i pada periode peristiwa ke-t

$E(R_{i,t})$ = return ekspektasi saham i pada periode peristiwa ke-t

Return sesungguhnya merupakan return yang terjadi pada waktu ke-t yang merupakan selisih harga sekarang relatif terhadap sebelumnya. Sedangkan return ekspektasi merupakan return yang harus diestimasi.

Brown dan Warner (1985) yang dikutip Jogiyanto (2000:416) mengestimasi return ekspektasi menggunakan model estimasi :

1. *Mean Adjusted Model* (Model Disesuaikan Rata-Rata)

Model ini menganggap bahwa return ekspektasi bernilai konstan yang sama dengan rata-rata return realisasi sebelumnya selama periode estimasi, dengan rumus sebagai berikut (Jogiyanto, 2000:416-421):

$$E(R_{i,t}) = \frac{\sum_{j=t_1}^{t_2} R_{i,j}}{T}$$

Keterangan :

$E(R_{i,t})$ = return ekspektasi saham i pada periode peristiwa ke-t

$R_{i,j}$ = return realisasi saham i pada periode estimasi ke-j

T = lamanya periode estimasi, yaitu dari t_1 sampai dengan t_2

2. *Market Model* (Model Pasar)

Perhitungan return ekspektasi dengan model pasar ini dilakukan dengan dua tahap, yaitu : (1) membentuk model ekspektasi dengan menggunakan data realisasi selama periode estimasi, dan (2) menggunakan model ekspektasi ini untuk mengestimasi return ekspektasi di periode jendela. Model ekspektasi dapat dibentuk dengan menggunakan teknik regresi OLS (*Ordinary Least Square*) dengan persamaan:

$$R_{i,t} = a_i + \beta_i \cdot R_{m,t} + e_{i,t}$$

Keterangan :

$R_{i,t}$ = return realisasi saham i pada periode estimasi ke-t

a_i = *intercept* untuk saham i

β_i = koefisien *slope* yang merupakan beta dari saham i

$R_{m,t}$ = return indeks pasar pada periode estimasi ke-t yang dapat dihitung dengan rumus $R_{m,t} = (IHS G_t - IHS G_{t-1}) / IHS G_{t-1}$ dengan IHS G adalah indeks harga saham gabungan.

$e_{i,t}$ = kesalahan residu saham i pada periode estimasi ke-t

3. *Market Adjusted Model* (Model Disesuaikan Pasar)

Model ini menganggap bahwa penduga yang terbaik untuk mengestimasi *return* suatu sekuritas adalah *return* indeks pasar pada saat tersebut. Dengan menggunakan model ini, maka tidak perlu menggunakan periode estimasi untuk membentuk model estimasi karena *return* sekuritas yang diestimasi adalah sama dengan *return* indeks pasar.

I. Penelitian Terdahulu

Grinbalt, Masulis, dan Titman (1984) dikutip Jogiyanto (2000:400) menggunakan data harian untuk melihat pengaruh dari pengumuman pemecahan saham sebanyak 125 peristiwa pemecahan saham yang bebas dari pengumuman lainnya selama tiga hari seputar tanggal pengumuman dijadikan sebagai sampel data. Mereka menemukan reaksi yang signifikan dari pengumuman pemecahan saham. Pengumuman pemecahan saham dianggap sebagai sinyal yang positif karena perusahaan akan menyampaikan prospek masa depan yang baik dari perusahaan ke publik yang belum mengetahuinya.

Ewijaya dan Indriantoro (1999) meneliti 75 perusahaan yang memenuhi berbagai kriteria sampel yang dipilih yaitu 40 perusahaan yang mempublikasikan pemecahan saham dan 35 perusahaan yang tidak mempublikasikan pemecahan saham. Pemecahan saham yang dilakukan perusahaan adalah dari tanggal 1 Juni 1996 sampai dengan 1 Juli 1997. Hasil yang didapat adalah pemecahan bereaksi negatif signifikan terhadap perubahan harga saham.

Seto Nugroho (2004) meneliti 38 perusahaan yang melakukan pemecahan saham di PT. Bursa Efek Jakarta selama tahun 2000-2002 dan hasil yang didapat adalah pasar tidak bereaksi terhadap peristiwa pemecahan saham. Hal ini menunjukkan bahwa pasar modal Indonesia yang terbentuk sudah efisien setengah kuat karena pasar tidak bereaksi terhadap informasi yang tidak bernilai ekonomis.

Penelitian yang dilakukan Sri Yulianti (2006) terhadap 44 emiten yang melakukan pemecahan saham dari tahun 2002 sampai 2004 menghasilkan

kesimpulan bahwa pengumuman pemecahan saham memiliki kandungan informasi yang ditandai dengan adanya *abnormal return* di sekitar peristiwa pemecahan saham.

J. Hipotesis

Hipotesis adalah suatu anggapan yang diterima secara terinci untuk menjelaskan suatu fakta atau yang dipakai sebagai dasar bagi suatu penelitian (Budiyuwono, 1993:183). Hipotesis tersebut sering digunakan untuk mengambil keputusan. Agar keputusan yang diambil tersebut tidak keliru, maka hipotesis diuji berdasarkan pada penelitian suatu sampel.

Berdasarkan hal yang telah diuraikan di depan, maka hipotesis yang diajukan adalah sebagai berikut: Pemecahan saham berpengaruh positif terhadap harga saham

BAB III

METODA PENELITIAN

A. Jenis Penelitian

Jenis penelitian yang dilakukan berupa studi empiris dengan menggunakan metode studi peristiwa pada perusahaan yang melakukan pemecahan saham yang terjadi dari tahun 2004-2006

B. Populasi dan Sampel

Dalam penelitian ini populasi yang diamati adalah keseluruhan saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang telah melakukan pemecahan saham.

Pengambilan sampel dilakukan secara *purposive sampling* yaitu sampel diambil berdasarkan kriteria-kriteria tertentu yang diinginkan oleh peneliti. Kriteria-kriteria dalam memilih perusahaan yang akan digunakan sebagai sampel adalah sebagai berikut:

1. Perusahaan melakukan pemecahan saham selama tahun 2004-2006
2. Tidak melakukan kebijakan lain seperti *right issue*, *bonus share* ataupun *corporate actions* lainnya selama periode pengamatan
3. Tidak melakukan transaksi *merger* atau akuisisi selama periode pengamatan

Penentuan kriteria-kriteria ini dilakukan agar menghindari *confounding effect* atau efek sampingan dari peristiwa lain yang dapat mempengaruhi hasil penelitian

C. Subjek dan objek penelitian

1. Subjek penelitian

Subjek penelitian adalah emiten yang terdaftar di BEI pada tahun 2004-2006.

2. Objek penelitian

Objek penelitian adalah tanggal pelaksanaan pemecahan saham dan harga saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode tahun 2004 sampai 2006

D. Teknik Pengumpulan Data

Dalam penelitian ini data diperoleh melalui dokumentasi terhadap data sekunder yaitu: data yang diperoleh dalam bentuk sudah jadi atau dalam bentuk publikasi dan dikumpulkan serta diolah suatu organisasi atau pihak lain dalam hal ini adalah data perusahaan yang melakukan pemecahan saham dan data harga saham pada tahun 2004-2006.

Data perusahaan yang melakukan pemecahan saham diperoleh dari Indonesia Capital Market Directory dan Indonesia Stock Exchange.

Data harga saham diperoleh dari www.yahoofinance.com dan Indonesia Stock Exchange.

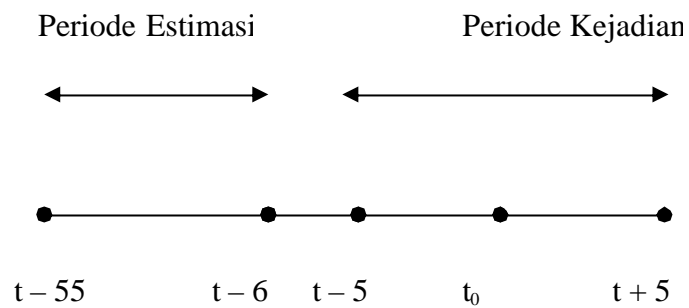
E. Data yang diperlukan

1. Data perusahaan yang melakukan pemecahan saham pada tahun 2004 sampai dengan tahun 2006

2. Data tanggal pelaksanaan pemecahan saham
3. Data harga saham harian seluruh saham yang masuk dalam sampel selama tahun 2004-2006
4. Data indeks harga saham gabungan selama tahun 2004-2006

F. Periode Pengamatan

1. Penelitian ini berbentuk studi peristiwa (*event study*) yang menggunakan ukuran *return* menggunakan *Market model*, sehingga periode pengamatan dibagi menjadi dua, yaitu periode estimasi (*estimated period*) dan periode kejadian (*event period*). Periode estimasi umumnya merupakan periode sebelum peristiwa/kejadian. Periode estimasi digunakan untuk mencari model untuk menentukan *expected return*, sedangkan periode kejadian (*event period*) disebut juga jendela peristiwa (*event window*) atau periode pengamatan di sekitar *event*.
2. Periode estimasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah 50 hari yaitu dari $t-55$ sampai dengan $t-6$
3. Periode kejadian yang digunakan adalah 11 hari yaitu 5 hari sebelum peristiwa, pada saat peristiwa, dan 5 hari setelah peristiwa.
4. Untuk tiap sampel dalam penelitian ini, hari dimana pemecahan saham diumumkan akan dijadikan sebagai tanggal kejadian (*event date*) dan diberi notasi t_0 . apabila pada periode estimasi maupun periode kejadian terdapat hari libur maupun hari dinyatakan libur oleh bursa maka data yang diambil adalah data hari berikutnya. Untuk lebih jelas mengenai periode estimasi dan kejadian dapat dilihat pada gambar berikut ini:



G. Teknik Analisis Data

Untuk melihat pengaruh pemecahan saham terhadap harga saham perlu pengujian terhadap harga saham yang ditunjukkan oleh gerakan abnormal return di sekitar kejadian. Untuk menentukan *abnormal return*, langkah-langkah yang harus dilakukan adalah sebagai berikut :

1. Analisis Data

Langkah-langkah yang digunakan dalam analisis data adalah sebagai berikut:

a. Menghitung *return* saham sesungguhnya (*actual Return*)

Return saham sesungguhnya (*actual return*) untuk priode estimasi dan periode peristiwa dihitung dengan rumus:

$$R_{i,t} = \frac{P_{i,t} - P_{i,t-1}}{P_{i,t-1}}$$

Keterangan:

$R_{i,t}$ = *actual return* saham i pada hari ke-t

$P_{i,t}$ = harga saham i pada hari ke-t

$P_{i,t-1}$ = harga saham hari sebelum hari ke-t

- b. Menghitung *return* pasar untuk periode estimasi dan periode peristiwa

$$R_{mt} = \frac{IHSg_t - IHSg_{t-1}}{IHSg_{t-1}}$$

Keterangan :

$R_{m,t}$ = *Return* pasar pada hari ke-t

$IHSg_t$ = indeks harga saham gabungan hari ke-t

$IHSg_{t-1}$ = indeks harga saham gabungan sebelum hari ke-t

- c. Menghitung nilai Beta (β_i) dan Alpha (a_i) pada periode estimasi (Husnan, 1996:111)

$$\beta_i = \frac{n(\sum XY) - (\sum X)(\sum Y)}{n(\sum X)^2 - (\sum X)^2}$$

$$a = \frac{\sum Y - \beta_i(\sum X)}{n}$$

keterangan :

X = *return* pasar saham

Y = *return* saham individual sesungguhnya

N = periode estimasi(50 hari t-55 sampai dengan t-6)

- d. Menghitung *return* yang diharapkan (*expected return*) untuk setiap saham yang diamati dengan menggunakan *Market model*.

Rumus yang digunakan sebagai berikut :

$$E(R_{i,t}) = a_i + b_i \cdot R_{mt}$$

Keterangan :

$E(R_{i,t})$ = *return* ekspektasi untuk saham i pada hari ke-t

a_i = nilai ekspektasi dari *return* sekuritas yang independen terhadap *return* pasar

b_i = koefisien slope yang merupakan beta dari sekuritas ke-i

R_{mt} = *return* pasar selama periode kejadian (11 hari mulai dari t-5 sampai t+5)

e. Menghitung *abnormal return* untuk tiap-tiap saham yang diamati

$$AR_{i,t} = R_{i,t} - E(R_{i,t})$$

Keterangan :

$AR_{i,t}$ = *abnormal return* saham i pada periode peristiwa ke-t

$R_{i,t}$ = *return* sesungguhnya saham i pada periode peristiwa ke-t

$ER_{i,t}$ = *return* ekspektasi saham i pada periode peristiwa ke-t

f. Menghitung rata-rata *abnormal return* seluruh saham pada periode peristiwa

$$\overline{AR}_t = \frac{\sum AR_{i,t}}{n}$$

Keterangan :

\overline{AR}_t = rata-rata *abnormal return* periode t

$AR_{i,t}$ = *abnormal return* saham i periode t

n = jumlah saham yang diamati

- g. Menghitung rata-rata *abnormal return* saham sebelum dan sesudah pengumuman pemecahan saham

$$\overline{AR}_{\text{sebelum}} = \frac{\sum_{t-5}^{t-1} AR_{\text{sebelum}}}{n} \quad \overline{AR}_{\text{sesudah}} = \frac{\sum_{t+1}^{t+5} AR_{\text{sesudah}}}{n}$$

Keterangan :

$\overline{AR}_{\text{sebelum}}$ = rata-rata *abnormal return* sebelum pemecahan saham

$\overline{AR}_{\text{sesudah}}$ = rata-rata *abnormal return* sesudah pemecahan saham

AR_{sebelum} = *abnormal return* sebelum pemecahan saham

AR_{sesudah} = *abnormal return* sesudah pemecahan saham

n = jumlah saham yang diamati

- h. Menghitung standar deviasi rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah pemecahan saham

Standar deviasi menurut Husnan (1996:64) merupakan ukuran penyebaran nilai tingkat keuntungan di sekitar nilai tingkat keuntungan yang diharapkan. Standar deviasi rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah pemecahan saham dihitung dengan rumus :

$$\sigma_{\text{sebelum}} = \sqrt{\frac{\sum_{t-5}^{t-1} (AR_{\text{sebelum}} - \overline{AR}_{\text{sebelum}})^2}{n-1}}$$

$$\sigma_{\text{sesudah}} = \sqrt{\frac{\sum_{t+1}^{t+5} (AR_{\text{sesudah}} - \overline{AR}_{\text{sesudah}})^2}{n-1}}$$

Keterangan :

σ_{sebelum} = standar deviasi rata-rata *abnormal return* sebelum pemecahan saham

σ_{sesudah} = standar deviasi rata-rata *abnormal return* sesudah pemecahan saham

$\overline{AR}_{\text{sebelum}}$ = rata-rata *abnormal return* sebelum pemecahan saham

$\overline{AR}_{\text{sesudah}}$ = rata-rata *abnormal return* sesudah pemecahan saham

AR_{sebelum} = *abnormal return* sebelum pemecahan saham

AR_{sesudah} = *abnormal return* sesudah pemecahan saham

n = jumlah saham yang diamati

2. Pengujian hipotesis

Langkah-langkah dalam menguji hipotesis adalah sebagai berikut :

a. Merumuskan uji hipotesis

Uji hipotesis yang digunakan adalah sebagai berikut:

$H_0; \overline{AR}_{\text{sesudah}} \leq \overline{AR}_{\text{sebelum}}$: pemecahan saham tidak berpengaruh positif terhadap harga saham

$H_a; \overline{AR}_{\text{sesudah}} > \overline{AR}_{\text{sebelum}}$: pemecahan saham berpengaruh positif terhadap harga saham

b. Menentukan *Level of significance* (α)

Dalam penelitian ini, *level of significance* (α) 5% dengan *level of confidence* 95% dan *degree of freedom* = $n-1$

c. Menentukan t tabel

t tabel dilihat dengan menggunakan dasar α dan *degree of freedom* $n-1$

d. Menghitung uji statistik t

Rumus yang digunakan dalam menghitung t adalah sebagai berikut:

$$t_{\text{hitung}} = \frac{\overline{AR}_{\text{sesudah}} - \overline{AR}_{\text{sebelum}}}{\sqrt{\frac{s_{\text{sesudah}}^2}{n} + \frac{s_{\text{sebelum}}^2}{n}}}$$

keterangan :

s_{sebelum} = standar deviasi rata-rata *abnormal return* sebelum pemecahan saham

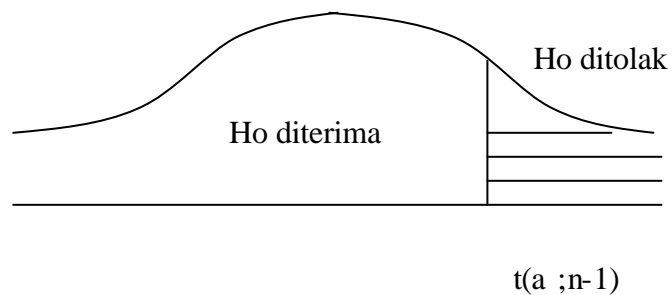
s_{sesudah} = standar deviasi rata-rata *abnormal return* sesudah pemecahan saham

$\overline{AR}_{\text{sebelum}}$ = rata-rata *abnormal return* sebelum pemecahan saham

$\overline{AR}_{\text{sesudah}}$ = rata-rata *abnormal return* sesudah pemecahan saham

n = jumlah saham yang diamati

e. Menentukan kriteria pengujian hipotesis



Kriteria pengujiannya yaitu :

Ho diterima jika : $t_{\text{hitung}} = t_{\text{tabel}}$

Ho ditolak jika : $t_{\text{hitung}} > t_{\text{tabel}}$

f. Mengambil keputusan

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

H_0 diterima jika : $t = t(a : n-1)$

H_0 ditolak jika : $t > t(a : n-1)$

g. Menarik kesimpulan

Kesimpulan yang dapat ditarik dari pengujian ini adalah jika H_0 diterima maka pemecahan saham tidak berpengaruh positif terhadap harga saham. Jika H_0 ditolak maka pemecahan saham berpengaruh positif terhadap harga saham.

BAB IV

GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

A. Sejarah Bursa Efek Indonesia

Secara historis pasar modal telah hadir jauh sebelum Indonesia merdeka. Pasar modal atau Bursa Efek telah hadir sejak jaman kolonial Belanda dan tepatnya pada tahun 1912 di Batavia yang dikenal sebagai Jakarta saat ini. Pasar modal ketika itu didirikan oleh pemerintah Hindia Belanda untuk kepentingan pemerintah kolonial atau VOC.

Selama Perang Dunia I (1914-1918) Bursa Efek di Batavia ditutup dan dibuka lagi pada tahun 1925 sampai 1942 bersamaan dengan Bursa Efek di Semarang dan Surabaya. Awal tahun 1929 Bursa Efek di Semarang dan Surabaya ditutup karena adanya isu politik Perang Dunia II namun kemudian Bursa Efek Surabaya mulai beroperasi lagi pada tanggal 16 Juni 1989 dan dikelola oleh perseroan terbatas milik swasta yaitu PT Bursa Efek Surabaya.

Pada tahun 1956-1977 perdagangan di Bursa Efek vakum dan pada tanggal 10 Agustus 1977 Bursa Efek diresmikan kembali oleh Presiden Soeharto. BEJ dijalankan dibawah BAPEPAM (Badan Pelaksana Pasar Modal). Pengaktifan kembali pasar modal ini juga ditandai dengan *go public* PT Semen Cibinong sebagai emiten pertama.

Pada tanggal 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 tahun 2000 sistem perdagangan tanpa warkat (*Scriptless Trading*) mulai diaplikasikan di pasar modal Indonesia, kemudian tahun 2002 BEJ mulai mengaplikasikan sistem perdagangan jarak jauh (*Remote Trading*) dan pada tahun 2007 Bursa Efek Jakarta (BEJ) bergabung dengan Bursa Efek Surabaya (BES) dan berubah nama menjadi Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id)

B. Deskripsi Data

Penelitian ini menggunakan sampel seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang melakukan pemecahan saham selama 2004-2006. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Purposive sampling* yaitu pengambilan sampel dengan kriteria tertentu. Kriteria yang dipilih antara lain perusahaan yang melakukan pemecahan saham selama 2004-2006 dan tidak melakukan kebijakan lain selain pemecahan saham. Berdasarkan kriteria tersebut didapat 29 perusahaan yang dijadikan sampel.

Data perusahaan yang dijadikan sampel disajikan dalam Tabel 4.1 berikut ini.

Tabel 4.1
Daftar Emiten Yang Melakukan Stock Split

No	Kode	Nama Perusahaan	Tanggal Pengumuman
1	DNKS	Dankos Laboratories	30-Jan-04
2	BBCA	Bank BCA	1-Jun-04
3	JIHD	Jakarta International Hotels & Dev	19-Apr-04
4	ISAT	Indosat	11-Mar-04
5	APIC	Artha Pacific Securities	9-Feb-04
6	EKAD	Ekadharna Tape Industries	4-Feb-04
7	RIGS	Rig Tenders Indonesia	2-Aug-04
8	SHDA	Sari Husada	26-Aug-04
9	INCO	International Nickel Indonesia	27-Jul-04
10	RALS	Ramayana Lestari Sentosa	18-Oct-04
11	BLTA	Berlian Laju Tanker	3-Nov-04
12	UNSP	Bakrie Sumatera Plantations	28-Oct-04
13	DAVO	Davomas Abadi	10-Dec-04
14	TGKA	Tigaraksa Satria Tbk	24-Aug-05
15	HEXA	Hexindo Adiperkasa Tbk	24-Aug-05
16	PRAS	Prima Alloy Steel	14-Sep-05
17	HITS	Humpuss Intermoda Transportasi Tbk	12-Dec-05
18	SMAR	Smart Tbk	14-Jun-05
19	CTRS	Ciputra Surya Tbk	19-Jul-05
20	TMAS	PT Pelayaran Tempuran Emas Tbk	13-Mar-06
21	DPNS	PT Duta Pertiwi Nusantara Tbk	2-Jun-06
22	PJAA	PT Pembangunan Jaya Ancol Tbk	4-Jul-06
23	LPKR	PT Lippo Karawaci Tbk	24-Jul-06
24	JRPT	PT Jaya Real Property Tbk	8-Aug-06
25	TSPC	PT Tempo Scan Pacific Tbk	8-Sep-06
26	BBLD	PT Buana Finance Tbk	26-Sep-06
27	INTA	PT. Intraco Penta Tbk.	13-Oct-06
28	APOL	PT Arpeni Pratama Ocean Line Tbk	20-Nov-06
29	PLIN	PT Plaza Indonesia Realty Tbk	15-Dec-06

C. Data Perusahaan

Berikut adalah data perusahaan yang dijadikan sample berupa nama perusahaan, kode perusahaan, bisnis dan susunan pemegang saham.

1. PT BERLIAN LAJU TANKER Tbk

Kode : BLTA

Bisnis : Maritime Transport Service

Susunan Pemegang saham : PT Tunggaladhi Baskara 45,38%

PT Widihardja Tanudjaja 0,06%

Cooperative 54,50%

Public 54,50%

2. PT DAVOMAS ABADI Tbk

Kode : DAVO

Bisnis : Cocoa

Susunan Pemegang Saham : Hassock Enterprises Ltd. 23,17%

PT Multiprima Perkasa 19,58%

Caterpillar Associates Ltd. 11,46%

Polar Cap investment Ltd. 17,01%

PT Sheriutama Raya 22,71%

Public 6,07%

3. PT DANKOS LABORATORIES Tbk

Kode : DNKS

Bisnis : Pharmaceuticals & Cosmetic Manufacturer

Susunan Pemegang Saham : PT Kalbe Farma Tbk 71,46%

Bank of Bermuda Limited 8,63%

Public 19,91%

4. PT EKADHARMA TAPE INDUSTRIES Tbk

Kode : EKAD
Bisnis : Adhesive Tapes
Susunan Pemegang Saham : PT Ekadharma Inti Perkasa 74,37%
Philippe Debnicki 5,88%
Public 19,75%

5. PT INTERNATIONAL NICKEL INDONESIA Tbk

Kode : INCO
Bisnis : Exploration & Products
Susunan Pemegang Saham : Inco Limited 60,80%
Sumitomo Metal Mining Co 20,09%
Inco TNC Limited 0,54%
Mitsui & Co Ltd. Japan 0,36%
Nissho Iwai Ltd. Japan 0,14%
Sumitomo Shoji Kaisha Ltd. Japan 0,14%
Public 17,93%

6. PT INDOSAT Tbk

Kode : ISAT
Bisnis : International Telecommunication Service
Susunan Pemegang Saham : Indonesian Comm. Ltd 41,08%
Indonesian Government 14,69%
Public 44,23%

7. PT JAKARTA INTERNATIONAL HOTELS & DEVELOPMENT Tbk

Kode : JIHD
Bisnis : Hotel, Restaurant, & Property Development
Susunan Pemegang Saham : Tommy Winata 15,87%
Sugianto Kusuma 12,89%
Public 71,24%

8. PT RIG TENDERS INDONESIA Tbk

Kode : RIGS
Bisnis : Offshore Shipping service
Susunan Pemegang Saham : Chuan Hup Holding Ltd. 49,07%
MLPFSI Securities Account 11,41%
PT Tata Upadi Pratama 10,03%
DBS Vickers Secs Singapore, Pte. Ltd. 6,96%
Leo Budi Pangarso 0,11%
Public 22,42%

9. PT SARI HUSADA Tbk

Kode : SHDA
Bisnis : Food & Beverages
Susunan Pemegang Saham : Nutricia International BV 81,93%
PT Sari Husada Tbk 5,15%
Public 12,92%

10. PT BAKRIE SUMATERA PLANTATIONS Tbk

Kode : UNSP
Bisnis : Agribusiness
Susunan Pemegang Saham : PT Bakrie (BSP) Limited 52,50%
Public 47,50%

11. PT RAMAYANA LESTARI SENTOSA Tbk

Kode : RALS
Bisnis : Retail
Susunan Pemegang Saham : PT Ramayana Makmur Sentosa 64,07%
Pulus Tumewu : 3,71%
Public 32,22%

12. PT BANK CENTRAL ASIA Tbk

Kode : BBKA
Bisnis : Banking
Susunan Pemegang Saham : Farindo Investements (Mauritius) Ltd 51,25%
Indonesia Government 5,02%
Antony Salim 1,77%
Public 41,96%

13. PT ARTHA PASIFIC SECURITIES Tbk

Kode : APIC
Bisnis : Securities Broker Dealer & Underwriter
Susunan Pemegang Saham : PT Artha Pasific Investama 41,06%
PT Meridian Capital Indonesia 8,21%
Public 50,73%

14. PT TIGARAKSA SATRIA Tbk

Kode : TGKA
Bisnis : Whole Shale Trading Of Consumer Products
Susunan Pemegang Saham : PT Penta Widjaja Investindo 27,19%

PT Sarana Ledaun 25,06%

PT Widjajatunggal Sejahtera 24,19%

PT Nutricia Intl.Bv 16,27%

PT Ekatriadi Kusuma 4,67%

Public 2,17%

15. PT HEXINDO ADIPERKASA Tbk

Kode : HEXA

Bisnis : Trader and Distributor of Heavy Equipment

Susunan Pemegang Saham : Hithachi Construction Machinery

Co.Ltd.,Japan 48,59%

Itochu Corp., Japan 22,55%

Hitachi Construction Machinery

Pte.Singapore 5,07%

PT Namalatu Cakrawala Securities 5,07%

Public 18,27%

16. PT PRIMA ALLOY STEEL Tbk

Kode : PRAS

Bisnis : Cogwheel Circle Industry

Susunan Pemegang Saham : PT Enmaru International 45,24%

Venice Enterprises Holding Ltd 35,37%

PT Roda Tunggal Perkasa 6,30%

Ratnawati Sasongko 5,91%

Cooperative 0,52%

Public 6,66%

17. PT HUMPUSS INTERMODA TRANSPORTASI Tbk

Kode : HITS
Bisnis : Maritime Transportation Service
Susunan Pemegang Saham : PT Humpuss 63,84%
Humpuss Inc. 9,41%
PT Danasakti Securities 5,56%
Public 21,19%

18. PT SMART Tbk

Kode : SMAR
Bisnis : Cook Oil and Margarine, Estates
Susunan Pemegang Saham : PT Purimas Sasmita 75,00%
Public 25,00%

19. PT CIPUTRA SURYA Tbk

Kode : CTRS
Bisnis : Property
Susunan Pemegang Saham : PT Ciputra Development Tbk 59,40%
Public 40,30%

20. PT PELAYARAN TEMPURAN EMAS Tbk

Kode : TMAS
Bisnis : Maritime Transportation Service
Susunan Pemegang Saham : PT Temas Lestari 87,78%
Djoni Sutji 0,06%
Harto Kusumo 0,02%
Public 12,14%

21. PT DUTA PERTIWI NUSANTARA Tbk

Kode : DPNS

Bisnis : Manufacturer of Formalin Adhesive &
Resin For Wood Products

Susunan Pemegang Saham : PT Duta Permana Makmur 49,67%
DBS Vickers Sec., Singapore 12,88%
Public 37,45%

22. PT PEMBANGUNAN JAYA ANCOL Tbk

Kode : PJAA

Bisnis : Real estate & Property

Susunan Pemegang Saham : Regional Government of DKI Jkt 72,00%
PT Pembangunan Jaya 18,00%
Public 10,00%

23. PT LIPPO KARAWACI Tbk

Kode : LPKR

Bisnis : Urban Development

Susunan Pemegang Saham : Greatmind Investment Limited 15,44%
Pacific Asia Holdings Ltd 13,95%
Capital Bloom Investment Ltd 7,76%
Public 62,85%

24. PT JAYA REAL PROPERTY Tbk

Kode : JRPT

Bisnis : Property

Susunan Pemegang Saham : PT Pembangunan Jaya 63,59%
Citiview Properties limited 12,36%
Public 24,05%

25. PT TEMPO SCAN PASIFIC Tbk

Kode : TSPC
Bisnis : Pharmaceuticals
Susunan Pemegang Saham : PT Bogamulia Nagadi 68,56%
Public 31,44%

26. PT BUANA FINANCE Tbk

Kode : BBLD
Bisnis : Leasing
Susunan Pemegang Saham : Torray Industries Inc. Japan 30,00%
Kanemasu Textile Corporation., Japan
23,00%
PT Prospect Motor 12,00%
PT Budiman Kencana Lestari 10,00%
PT Easterntex 10,00%
Tokai Senko Ltd Japan 3,00%
Kurabo Industries Ltd Japan 1,00%
Public 11,00%

27. PT INTRACO PENTA Tbk

Kode : INTA
Bisnis : Heavy Equipment Distributor
Susunan Pemegang saham : PT shalumindo investama

PT Spallindo Adilong 29,45%

Alamsyah 6,40%

PT Malinda Graha 3,79%

Public 23,67%

28. PT ARPENI PRATAMA OCEAN LINE Tbk

Kode : APOL

Bisnis : Transportation

Susunan Pemegang saham : PT Bagusnusa Samudra 35,98%

PT Mandira Sanni Pratama 30,67%

Public 33,35%

29. PT PLAZA INDONESIA REALTY Tbk

Kode : PLIN

Bisnis : Property Development

Susunan Pemegang saham : PT Bimantara Citra Tbk 18,31%

PT Paraga Artamida 17,62%

PT Premiere Capital Investment 11,16%

UBS AG, Singapore 10,76%

UOB Kay Hian Pte.,Ltd 7,69%

Salomon Smith Barney Inc 6,37%

PT Danaswara Utama 4,46%

PT Agung Ometraco Muda 0,36%

Public 23,27%

BAB V

ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

A. Analisis Data

Dalam penelitian ini, sampel diambil secara *purposive sampling* artinya pengambilan sampel berdasarkan kriteria-kriteria tertentu yang diinginkan peneliti. Data yang diolah adalah data harga saham dan data indeks harga saham Gabungan (IHSG) selama 2004-2006. Data harga saham dapat dilihat pada lampiran 1, dan data IHSG dapat dilihat pada lampiran 2.

Analisis dilakukan untuk mengetahui pengaruh pemecahan saham terhadap harga saham menggunakan variabel *abnormal return*. *Abnormal return* ditentukan dengan langkah-langkah berikut:

1. Menghitung Return Realisasi (*Actual Return*)

Return realisasi merupakan keuntungan yang dapat diterima atas investasi saham pada suatu periode. Return realisasi diperoleh dengan cara membagi selisih harga saham pada hari tertentu dan hari sebelumnya dengan harga saham hari sebelumnya. Secara matematis diformulasikan sebagai berikut:

$$R_{it} = \frac{P_{i,t} - P_{i,t-1}}{P_{i,t-1}}$$

Tabel V.1 Berikut menyajikan contoh perhitungan return realisasi untuk saham BLTA. Hasil Perhitungan selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 3 untuk periode estimasi dan lampiran 4 untuk periode peristiwa.

Tabel V.1.
Perhitungan *Actual Return*

Kode saham	Tgl	Harga Saham	Actual Return (R)
BLTA	01/112004	1225	(1150-1225)/1225= -0.0612
	02/11/2004	1150	

2. Menghitung Return Pasar (*Market Return*)

Return pasar ($R_{m,t}$) merupakan return saham yang diperoleh atas dasar indeks harga saham pada suatu periode tertentu. Perhitungannya diperoleh dengan cara membagi selisih indeks harga saham pasar hari tertentu dari hari sebelumnya dengan indeks harga saham pasar hari sebelumnya. Secara matematis diformulasikan sebagai berikut :

$$R_{m,t} = \frac{IHSG_t - IHSG_{t-1}}{IHSG_{t-1}}$$

Sebagai contoh, disajikan tabel V.2 dibawah ini yang merupakan perhitungan Return pasar saham BLTA. Perhitungan selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 3 untuk periode estimasi dan lampiran 4 untuk periode peristiwa.

Tabel V.2
Perhitungan Return Pasar

kode saham	Tgl	IHSG	Return Pasar (Rm)
BLTA	01/11/2004	863.59	(881.4-863.59)/863.59 = 0.0206
	02/112004	881.4	

3. Menghitung Beta (β) dan Alfa (α)

Beta (β) dan Alfa (α) dicari dengan menempatkan return realisasi ($R_{i,t}$) sebagai variabel dependen (Y) dan return pasar ($R_{m,t}$) sebagai

variabel independen (X). Dalam hal ini nilai alfa berfungsi sebagai konstanta dan nilai beta berfungsi sebagai koefisien yang menentukan nilai return ekspektasi suatu saham pada suatu periode. Caranya adalah dengan memasukkan alfa dan beta yang telah diperoleh ke dalam model return ekspektasi. Dengan bantuan program komputer *SPSS 15,0 for windows* dapat diperoleh nilai alfa dan beta yang di sajikan pada tabel V.3 berikut ini. Hasil perhitungan selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 5.

Tabel V.3
Beta (b) dan alfa (a)

NO	KODE PERUSAHAAN	BETA	ALFA
1	BLTA	1,603	0,003
2	DAVO	1,065	0,003
3	DNKS	0,810	0,005
4	EKAD	0,369	0,005
5	INCO	1,490	0,003
6	ISAT	0,928	0,002
7	JIHD	1,245	-0,003
8	RIGS	0,077	0,003
9	SHDA	0,011	0,001
10	UNSP	0,505	0,009
11	RALS	0,940	-0,002
12	BBCA	0,634	-0,001
13	APIC	1,733	0,003
14	TGKA	-0,767	-0,002
15	HEXA	0,650	0,009
16	PRAS	1,778	0,002
17	HITS	-0,028	0,002
18	SMAR	-0,201	0,008
19	CTRS	0,902	-0,002
20	TMAS	0,268	0,005
21	DPNS	0,073	0,005
22	PJAA	1,368	0,011
23	LPKR	0,295	-0,002
24	JRPT	0,569	-0,001
25	TSPC	0,533	0,002
26	BBLD	-0,715	0,003
27	INTA	0,020	0,003
28	APOL	1,063	-0,004
29	PLIN	-0,621	0,001

4. Menghitung Return yang diharapkan (*Expected Return*)

Return ekspektasi (*Expected return*) merupakan return yang diharapkan akan diperoleh investor di masa yang akan datang. Return ekspektasi dihitung dengan menggunakan *market model* yang perhitungannya dilakukan dalam dua tahap, yaitu (1) membentuk model ekspektasi dengan menggunakan data realisasi selama periode estimasi, dan (2) menggunakan model ekspektasi ini untuk mengestimasi return ekspektasi di periode jendela. Model ekspektasi dapat dibentuk dengan menggunakan teknik regresi OLS (*Ordinary Least Square*) dengan persamaan :

$$ER_{i,t} = a + \beta \cdot R_{m,t} + e_{i,t}$$

Sebagai contoh, pada tabel V.4 di bawah ini diperlihatkan cara mencari *Expected return* untuk saham BLTA

Tabel V.4
Perhitungan *Expected Return*

kode saham	Tgl	a	β	Rm	ER=a+β.Rm
BLTA	01/11/2004	0,003	1,603	0.0036026	0,008775

Perhitungan selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 6.

5. Menghitung *Abnormal Return*

Abnormal return merupakan selisih antara return yang sesungguhnya terjadi ($R_{i,t}$) dengan return yang diharapkan ($ER_{i,t}$) suatu saham pada periode tertentu. Rumusnya sebagai berikut :

$$AR_{i,t} = R_{i,t} - E(R_{i,t})$$

Sebagai contoh, perhitungan *Abnormal return* saham BLTA diperoleh dengan cara seperti pada tabel V.5 berikut ini

Tabel V.5
Perhitungan *Abnormal Return*

kode saham	Tgl	R	ER	AR
BLTA	01/11/2004	-0.02	0.0087	$(-0.02 - 0,0087) = -0.0287$

Hasil *Abnormal Return* secara lengkap dapat dilihat pada lampiran 7.

6. Menghitung Rata-rata *Abnormal Return*

Rata-rata AR dapat diperoleh dengan menjumlahkan AR seluruh saham pada tiap periode kemudian dibagi dengan jumlah saham yang dijadikan sampel penelitian.

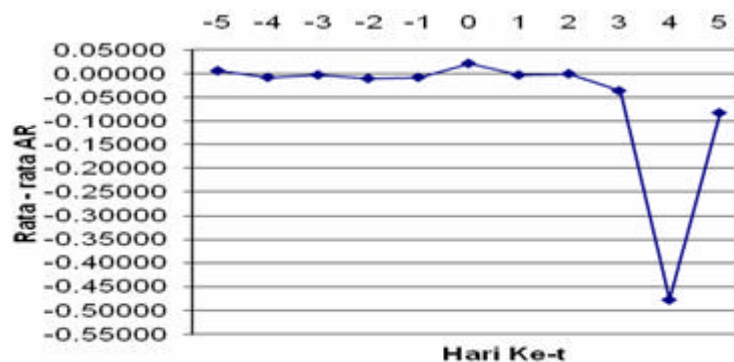
Berikut disajikan contoh cara menghitung rata-rata AR pada H-5, Perhitungan selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 7.

Perhitungan Rata-rata *Abnormal Return*

$(AR1+AR2+AR3+...+AR29)/29$
0,00600

Berikut ini disajikan grafik yang menggambarkan rata-rata *Abnormal return* selama periode kejadian

Gambar 5.1 Grafik Rata-rata *Abnormal return*



Berdasarkan grafik di atas terlihat bahwa rata-rata *abnormal return* yang terjadi pada periode sebelum pemecahan saham lebih tinggi dibandingkan dengan periode setelah pemecahan saham. Pada hari ke 4 setelah peristiwa pemecahan saham, *abnormal return*nya berada jauh di bawah *abnormal return* pada hari sebelumnya, hal ini menunjukkan bahwa ada reaksi negatif dari investor. Perlu analisis lebih lanjut untuk mengetahui apakah reaksi negatif ini signifikan atau tidak, karena hipotesis penelitian ini ingin menguji apakah terdapat pengaruh positif pemecahan saham terhadap harga saham.

B. Pengujian hipotesis

1. Menentukan formulasi H_0 dan H_a

H_0 : pemecahan saham tidak berpengaruh positif terhadap harga saham

H_a : Pemecahan saham berpengaruh positif terhadap harga saham

2. Menentukan *level of significant* (α) = 5%, *Level of confidence* 95%, dan *Degree of freedom* $5-1 = 4$

3. Menentukan t tabel

Pengujian dilakukan dengan satu sisi sehingga nilai t tabel yang digunakan adalah 0,05. tabel t menunjukkan bahwa $t(0,05;4)$ sama dengan 2,132

4. Menghitung Uji statistik t

Nilai statistik t dihitung dengan menggunakan program *SPSS 15,0 for windows*. Hasil perhitungan selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 8.

5. Menentukan kriteria pengujian hipotesis

Kriteria yang digunakan untuk pengujian hipotesis adalah sebagai berikut :

Ho diterima jika : $t \text{ hitung} = (0,05;4)$

Ho ditolak jika : $t \text{ hitung} > (0,05;4)$

6. Mengambil keputusan

Keputusan ditentukan dengan cara membandingkan hasil dari t-hitung dengan t-tabel dengan kriteria sebagai berikut :

Ho diterima jika : $t \text{ hitung} = 2,132$

Ho ditolak jika : $t \text{ hitung} > 2,132$

Tabel V.6
Hasil uji beda rata-rata *Abnormal return* saham

Periode kejadian	Nilai t hitung	Nilai t tabel	keputusan
Sebelum & sesudah	1,295	2,132	Ho diterima

Output hasil uji beda rata-rata *Abnormal return* selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 8.

7. Mengambil kesimpulan

Berdasarkan uji hipotesis yang dilakukan dengan menggunakan *Paired Sample T-Test* diperoleh hasil dari t-hitung sebesar 1,295 sedangkan nilai t-tabel sebesar 2,132 dan pada perhitungan signifikansinya, probabilitas yang diperoleh sebesar 0,265 dan α sebesar 0,05. jika t-hitung lebih kecil dari t-tabel dan probabilitas lebih besar dari α maka hasil yang diperoleh tidak signifikan. Dalam penelitian ini hipotesis yang dibentuk adalah positif signifikan sedangkan hasil yang diperoleh adalah positif tidak

signifikan ini berarti hasil uji tersebut tidak mendukung hipotesis dalam penelitian ini maka H_0 diterima.

kesimpulan yang ditarik dari pengujian hipotesis pada periode sebelum dan sesudah pemecahan saham adalah pemecahan saham tidak berpengaruh positif terhadap harga saham.

C. Pembahasan

Sebelum melakukan pengujian, terlebih dahulu dilakukan perhitungan rata-rata *abnormal return* saham dari 29 saham perusahaan yang dijadikan sampel dalam penelitian ini. Periode kejadian yang ditentukan adalah 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah peristiwa pemecahan saham.

Dari uji beda dua rata-rata *abnormal return* saham yang disajikan pada tabel V.6 (hasil perhitungan selengkapnya disajikan pada lampiran 8) dapat dilihat bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata *abnormal return* sebelum pemecahan saham dengan rata-rata *abnormal return* setelah pemecahan saham. Hal ini menunjukkan bahwa pemecahan saham tidak berpengaruh terhadap harga saham.

Kemungkinan tidak direaksinya peristiwa pemecahan saham karena pada dasarnya peristiwa pemecahan saham tidak mempunyai nilai ekonomis sehingga pasar tidak memberikan respon terhadap peristiwa tersebut.

Menurut Jogyanto (2000;398), jika suatu pengumuman tidak mempunyai nilai ekonomis, untuk pasar yang efisien, maka seharusnya pasar tidak bereaksi terhadap pengumuman tersebut. Sebaliknya, jika pasar bereaksi terhadap pengumuman yang tidak mempunyai nilai ekonomis berarti pasar

tersebut belum efisien, karena tidak dapat membedakan informasi yang bernilai ekonomis dan yang tidak.

Salah satu alasan perusahaan melakukan pemecahan saham adalah berhubungan dengan sinyal yang akan disampaikan oleh perusahaan ke publik (teori sinyal/signaling theory). *Signaling theory* menyatakan bahwa pemecahan saham memberikan sinyal yang positif karena manajer perusahaan akan menyampaikan prospek yang bagus dari perusahaan kepada investor. Pasar akan merespon positif terhadap pemecahan saham yang memberikan sinyal tentang prospek yang bagus dari perusahaan tersebut, pada penelitian ini pasar merespon negatif, dilihat dari *abnormal return* yang negatif di sekitar tanggal pemecahan saham. Hal ini menunjukkan bahwa penelitian ini tidak mendukung *signaling theory*.

Berdasarkan hasil analisis dalam penelitian ini dapat ditarik kesimpulan bahwa pemecahan saham yang terjadi selama tahun 2004 sampai 2006 tidak berpengaruh terhadap harga saham, hal tersebut dapat dilihat dari rata-rata *abnormal return* disekitar tanggal pemecahan saham yang tidak berbeda secara signifikan. Kesimpulan diatas menunjukkan bahwa peristiwa pemecahan saham yang terjadi di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2004-2006 tidak mempengaruhi preferensi investor dan kebijakan investor dalam mengambil keputusan investasi.

Grinbaltt, Masulis, dan Titman (1984) menggunakan data harian untuk melihat pengaruh dari pengumuman pemecahan saham. Sebanyak 125 peristiwa pemecahan saham yang bebas dari pengumuman lainnya selama tiga

hari sekeliling tanggal pengumuman dijadikan sebagai sampel data, mereka menemukan reaksi yang signifikan dari pengumuman pemecahan saham (Joogiyanto, 2000:400)

Fama, Fisher, Jensen dan Roll (1969) meneliti 940 pemecahan saham yang terjadi antara Januari 1927 sampai dengan Desember 1959 dengan menggunakan periode peristiwa selama 30 bulan sebelum pemecahan saham dan 30 bulan setelah pemecahan saham. Hasil yang didapat adalah tidak adanya reaksi pasar dari peristiwa pemecahan saham (Joogiyanto, 2000:399)

Hasil penelitian ini mendukung penelitian Fama *et.al.*(1969) bahwa pasar tidak bereaksi terhadap peristiwa pemecahan saham.

BAB VI

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang dilakukan terhadap 29 emiten yang melakukan pemecahan saham dari tahun 2004 sampai 2006 dan pembahasan pada bab sebelumnya maka kesimpulan yang diambil adalah pemecahan saham tidak berpengaruh terhadap harga saham.

B. Keterbatasan

Penelitian yang dilakukan masih sangat sederhana karena itu terdapat keterbatasan-keterbatasan antara lain penelitian dilakukan terhadap tahun tertentu saja yaitu dari tahun 2004 sampai 2006, selain itu variabel yang digunakan dalam penelitian ini hanyalah variabel *abnormal return* saja, dan perusahaan yang dijadikan sampel tidak dipisahkan berdasarkan jenis industri maupun ukuran perusahaannya.

C. Saran

Berdasarkan hasil analisis, kesimpulan dan keterbatasan maka saran yang dapat diberikan peneliti adalah sebagai berikut :

1. Bagi investor

Investor sebaiknya selalu menganalisis dan mempertimbangkan informasi-informasi yang masuk ke pasar modal pada saat akan membuat keputusan investasi sehingga bisa membuat keputusan investasi yang tepat.

2. Bagi penelitian selanjutnya yang akan melakukan penelitian dengan topik yang sama

Untuk penelitian selanjutnya sebaiknya periode pengamatan yang diambil lebih lama, variabel yang digunakan tidak hanya *abnormal return* saja tetapi juga variabel lainnya seperti *Trading Volume Activity* (TVA). Selain itu perlu dilakukan analisis lebih rinci misalnya sampel digolongkan berdasarkan jenis industri atau ukuran perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Anggraini,2000. *Penelitian tentang Informasi Laba dan Deviden Kas yang Dibawa oleh Pengumuman Pemecahan Saham*. Jurnal Bisnis dan Akuntansi Vol. 2 No.1.
- Budiyuwono, Nugroho (1996), *Pengantar Statistik Ekonomi dan Perusahaan*, jilid 2, Yogyakarta : UPP AMP YKPN.
- Darmaji, Tjiptono dan Fakhrudin, Hendy 2001. *Pasar Modal Indonesia*. Edisi Pertama.Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Ewijaya dan Indriantoro, Nur 1999. *Analisis Pengaruh Pemecahan Saham Terhadap Harga Saham*. Jurnal Riset Akuntansi Vol. 2 No. 1.
- Fatmawati, Sri dan Marwan Asri. 1999. *Pengaruh Stock Split terhadap Likuiditas Saham yang Diukur dengan Besarnya Bid Ask Spread di Bursa Efek Jakarta*. Jurnal Ekonomi dan Bisnis, Vol 14, No. 4.
- Hardanti. 2002. *Diktat Lembaga Keuangan Lainnya*. Yogyakarta: Universitas Sanata Dharma Yogyakarta.
- Harsono Margaretha K. 2004. *Analisis Pemecahan Saham, Dampaknya Terhadap Likuiditas Perdagangan dan Pendapatan Saham*. BALANCE Vol.1 No. 1..
- Husnan. 1996. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas* Cetakan Kedua. Edisi kedua : UPP AMP YKPN Yogyakarta.
- Indarwati. 2001 *Analisis Pengaruh Pasar Modal Indonesia Terhadap Pengumuman Pemecahan saham (Stock Split)*. Skripsi tidak dipublikasikan. Yogyakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma.
- Jogiyanto. HM. 2000. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Cetakan pertama edisi kedua. Yogyakarta : BPFY Yogyakarta.
- Khomisyah dan Sulistyو. 2001 *Faktor Tingkat Kemahalan Harga Saham. Kinerja Keuangan Perusahaan dan Keputusan Pemecahan Saham (Stock Split): Aplikasi Analisis Diskriminan* Jurnal Eknomi dan Bisnis Indonesia Vol.16 No. 4.
- Kurniawati, Indah. 2003. *Analisis Kandungan Informasi Stock Split dan Likuiditas Saham : Studi Empiris pada Non-synchronous Trading*. Jurnal Riset Akuntansi Indonesia. Vol. 6.
- Marwata. 2001. *Kinerja Keuangan, Harga Saham, dan Pemecahan Saham*. Jurnal Riset Akuntansi Indonesia. Vol. 4, No. 2.

- Nugroho, Seto. 2004. *Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Pengumuman Pemecahan Saham*. Skripsi tidak dipublikasikan. Yogyakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Sanataa Dharma Yogyakarta
- Suadi, Arief. 1994. *Akuntansi Keuangan Menengah*. Yogyakarta : BP STIE YKPN. Jurnal Riset Akuntansi Indonesia. Vol. 4, No. 2.
- Suryawijaya, Marwan Asri dan Setiawan, Faisal Arief. 1998. *Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Politik Dalam Negeri*. KELOLA.18/VII/1998.
- Yuliati, Sri. 2005. *Pengujian Kandungan Informasi Atas Pengumuman Pemecahan Saham*. Skripsi tidak dipublikasikan. Yogyakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma Yogyakarta.

LAMPIRAN

Lampiran 1

Harga Saham Selama Periode Estimasi Dan Periode Peristiwa

	BLTA	DAVO	DNKS	EKAD	INCO	ISAT	JIHD	RIGS	SHDA
-55	975	775	1000	700	29700	14300	825	6600	20500
-54	950	775	1025	725	25900	14250	800	6500	20000
-53	950	800	1000	750	25700	13850	775	6500	21000
-52	970	775	1025	725	26000	14200	750	6400	20000
-51	950	775	1025	725	27100	14700	775	6750	20500
-50	950	775	1025	700	28100	14500	750	6500	20000
-49	965	775	1000	725	26800	14600	750	6900	20000
-48	950	775	1000	725	24250	15000	725	7500	20000
-47	940	750	1025	775	22550	15000	750	7500	19600
-46	950	775	1000	750	27050	15200	750	7500	19600
-45	950	800	1050	775	30500	15800	725	7500	19600
-44	950	825	1000	725	32000	16400	750	7500	20000
-43	975	825	1100	775	32000	16300	725	7300	19500
-42	975	825	1000	775	31500	16500	725	7500	20000
-41	980	825	1000	775	31400	16600	750	7700	20000
-40	985	850	1000	775	32300	16400	750	7450	20000
-39	1050	875	1000	775	31500	16500	750	7450	20500
-38	1025	875	1050	800	31050	16750	775	7500	20500
-37	1000	925	1025	800	29500	16550	750	7450	20500
-36	1000	900	1050	850	28000	16500	750	7500	20000
-35	1100	875	1100	975	28150	16300	725	7550	20500
-34	1000	875	1125	950	28800	16450	725	7450	20500
-33	1050	875	1125	975	28900	16800	700	7500	21000
-32	1000	850	1100	950	28000	16700	700	7450	21000
-31	1100	875	1125	925	28900	16600	700	7450	21500
-30	1000	875	1100	925	28900	16750	725	7650	21000
-29	1100	850	1125	975	29450	16400	700	7850	22000
-28	1000	850	1125	975	29350	16050	725	7850	21000
-27	1000	875	1150	975	29300	16150	725	7700	21000
-26	1050	875	1150	950	31400	15700	700	7700	20500
-25	1150	875	1150	950	33150	15700	675	7700	20200
-24	1225	900	1200	950	32400	16000	675	7700	20200
-23	1225	900	1175	950	31650	17350	650	7700	21000
-22	1250	925	1200	950	32000	18200	625	7700	22000
-21	1225	1050	1250	900	32000	18150	625	7700	21000
-20	1250	1025	1225	900	33250	18600	675	7700	22000
-19	1250	1000	1250	950	33450	19100	650	7700	22000
-18	1350	1050	1325	975	34650	18900	675	7750	21000
-17	1550	1075	1300	975	33400	18750	650	8000	21000
-16	1450	1075	1275	1025	34000	18650	650	7900	21200
-15	1500	1075	1350	950	36400	18800	625	7900	21200
-14	1475	1050	1400	975	36550	18800	625	7900	21200
-13	1450	1075	1500	975	36100	18800	625	7900	21200
-12	1400	1050	1500	950	36100	18400	650	7900	21200

Lampiran 1 (Lanjutan)
 Harga Saham Selama Periode Estimasi Dan Periode Peristiwa

	BLTA	DAVO	DNKS	EKAD	INCO	ISAT	JIHD	RIGS	SHDA
-11	1375	1050	1550	975	35200	18300	650	7500	21200
-10	1325	1050	1600	975	35200	18200	625	7500	21200
-9	1325	1050	1550	975	35000	18250	650	7950	20500
-8	1375	1100	1575	975	34900	18150	675	7950	21000
-7	1275	1100	1525	975	34400	18850	650	7950	20000
-6	1250	1075	1525	975	33900	18950	675	7650	21000
-5	1250	1075	1500	1075	33800	18850	650	7650	20500
-4	1250	1075	1500	1050	33800	18800	650	7650	21000
-3	1250	1075	1500	1200	33550	18550	625	7650	21000
-2	1225	1050	1500	1200	34400	18300	625	7950	21000
-1	1150	1025	1450	1200	34800	18000	600	7950	20500
0	1225	1025	1475	1275	34350	17400	650	8600	21000
1	1250	1025	1450	1300	34200	17000	650	8600	21000
2	1250	1025	1475	1275	34400	16650	650	9900	21000
3	1225	1100	1475	1250	34550	16750	625	9500	21000
4	625	1100	750	250	34300	17450	625	9300	2125
5	625	220	750	225	8750	3500	625	9900	2125

Lampiran 1 (Lanjutan)
 Harga Saham Selama Periode Estimasi Dan periode peristiwa

	UNSP	RALS	BBCA	APIC	TGKA	HEXA	PRAS	HITS	SMAR	CTRS
-55	1025	4350	3875	1150	3725	4200	820	3200	3100	1370
-54	1025	4300	3800	1125	3700	4200	820	3150	3500	1370
-53	1025	4300	3850	1100	3700	4200	870	3150	3750	1390
-52	1000	4325	3700	1150	3750	4200	870	3100	3150	1480
-51	1000	4350	3700	1125	3600	4100	810	3100	3150	1470
-50	1125	4325	3700	1125	3650	4125	820	3150	3150	1450
-49	1100	4250	3700	1125	3700	4200	820	3200	3150	1420
-48	1100	3925	3800	1100	3700	4300	820	3300	3900	1390
-47	1175	3900	3800	1125	3750	4450	810	3100	3900	1400
-46	1175	3925	3750	1050	3700	4500	800	3200	3900	1400
-45	1125	4000	3700	1125	3700	4550	810	3200	4400	1380
-44	1100	4000	3700	1050	3700	4600	810	3150	4400	1360
-43	1075	3975	3600	1200	3750	4850	840	3150	4400	1400
-42	1125	3975	3600	1200	3750	4800	840	3250	4400	1400
-41	1125	3900	3500	1225	3700	4750	830	3300	4600	1410
-40	1100	3850	3600	1250	3700	4775	830	3300	4700	1410
-39	1125	3800	3600	1225	3700	4850	870	3100	5000	1400
-38	1125	3800	3650	1200	3600	4800	890	3100	5000	1400
-37	1125	3750	3650	1225	3600	4800	850	3100	5000	1380
-36	1125	3725	3725	1225	3600	4900	830	3200	5000	1360
-35	1125	3750	3750	1225	3700	4850	840	3100	5000	1380
-34	1150	3825	3675	1225	3700	4800	870	3100	5000	1370
-33	1125	3850	3750	1225	3750	4800	850	3100	4200	1350
-32	1125	3925	3700	1225	3700	4800	850	3200	4200	1380
-31	1125	4050	3700	1225	3700	4825	830	3200	4200	1360
-30	1125	4050	3700	1225	3700	4700	830	3300	4200	1350
-29	1125	4100	3800	1225	3800	4725	830	3300	4200	1320
-28	1400	4100	3800	1225	3800	4725	830	3150	3800	1310
-27	1450	4025	4000	1225	3850	4725	820	3100	3800	1290
-26	1525	4025	3925	1225	3800	4725	820	3100	3800	1300
-25	1600	4000	3925	1250	3800	4700	820	3100	3900	1280
-24	1550	4025	4000	1300	3800	4675	820	3100	3900	1320
-23	1550	4075	3975	1650	3825	4825	820	3100	3900	1320
-22	1575	4225	4100	1650	3825	4850	810	3250	3900	1400
-21	1550	4300	3900	1600	3800	4800	810	3250	3900	1370
-20	1500	4325	3900	1600	3800	4850	780	3100	3900	1350
-19	1500	4325	3950	1700	3800	4950	780	3200	3900	1350
-18	1525	4250	3850	1675	3000	5100	750	3200	4500	1370
-17	1500	4225	3825	1675	3000	5400	750	3100	4200	1350
-16	1525	4225	3800	1650	3100	5400	720	3100	4650	1360
-15	1525	4275	3800	1650	3000	5700	670	3300	4650	1380
-14	1500	4225	3850	1650	3000	5650	690	3300	4650	1370
-13	1500	4225	3800	1625	3000	5600	690	3100	4650	1370
-12	1500	4250	3800	1625	3200	5600	620	3100	4650	1360
-11	1650	4250	3800	1625	3200	5500	570	3500	4350	1360

Harga Saham Selama Periode Estimasi Dan periode peristiwa

	UNSP	RALS	BBCA	APIC	TGKA	HEXA	PRAS	HITS	SMAR	CTRS
-10	1625	4325	3400	1650	3000	5500	710	3500	4225	1360
-9	1650	4375	3400	1650	3000	5650	770	3400	4100	1340
-8	1650	4500	3500	1650	3000	6550	800	3400	4100	1300
-7	1650	4425	3675	1675	3150	6650	800	3500	4000	1360
-6	1600	4450	3600	1675	3150	6400	790	3400	4200	1340
-5	1600	4400	3625	1625	3000	6400	850	3400	4200	1340
-4	1650	4275	3675	1625	3000	6400	860	3000	4100	1340
-3	1650	4375	3725	1700	3300	6300	800	2750	4100	1340
-2	1700	4375	3700	1725	3300	6000	800	2500	3900	1320
-1	1675	4350	3675	1725	3000	6050	800	2600	3900	1330
0	1600	4350	3675	1750	3000	6000	870	2800	3900	1330
1	1625	4325	3575	1700	3100	6000	840	2600	3900	1300
2	1850	4275	3450	1725	3100	6000	840	2600	3900	1320
3	1975	4150	3500	1725	3000	5400	860	560	3900	1320
4	400	875	1775	170	300	6100	175	560	880	650
5	430	875	1800	175	300	6200	175	560	950	680

Lampiran 1 (Lanjutan)
 Harga saham selama periode estimasi dan periode peristiwa

	TMAS	DPNS	PJAA	LPKR	JRPT	TSPC	BBLD	INTA	APOL	PLIN
-55	1210	820	1160	1960	3925	5800	1300	310	1530	6500
-54	1190	850	1270	1950	3925	5900	1350	315	1570	6500
-53	1200	850	1390	1940	3600	6050	1350	315	1550	7000
-52	1180	820	1390	1940	3600	6350	1300	315	1530	7000
-51	1200	820	1320	1940	3825	6500	1400	320	1520	6500
-50	1200	820	1260	1930	3800	6300	1450	315	1610	7000
-49	1200	850	1340	1950	3800	6400	1400	350	1570	7000
-48	1200	820	1650	1930	3750	6550	1350	350	1590	7000
-47	1200	820	1810	1900	3750	6650	1350	325	1590	7200
-46	1190	880	1820	1880	3775	6800	1300	350	1620	7500
-45	1180	860	1750	1880	3500	6750	1300	350	1600	7500
-44	1190	820	1940	1860	3650	6700	1250	325	1580	7500
-43	1190	820	1910	1860	3650	6750	1200	325	1580	7700
-42	1230	820	1870	1770	3650	6750	1350	350	1570	8000
-41	1250	850	1980	1720	3650	6850	1350	350	1600	8300
-40	1240	850	2020	1740	3425	6900	1300	325	1590	8500
-39	1220	920	2200	1770	3150	6800	1300	325	1590	8500
-38	1210	920	2650	1780	3200	6700	1350	375	1580	8000
-37	1200	930	2825	1740	3200	6650	1350	350	1610	8500
-36	1220	930	2675	1750	3200	6550	1300	325	1590	8500
-35	1210	930	2600	1750	3600	6550	1350	350	1580	9100
-34	1200	930	2575	1750	3500	6600	1350	325	1570	9100
-33	1210	930	2325	1740	3600	6700	1250	325	1580	10000
-32	1220	960	2275	1740	3500	6750	1250	325	1580	10000
-31	1230	960	2375	1760	3600	6350	1200	350	1580	10500
-30	1230	960	2150	1760	3600	6300	1350	350	1580	10500
-29	1240	950	2125	1730	3550	5950	1350	350	1580	10000
-28	1290	950	1950	1730	3600	6150	1300	350	1570	10000
-27	1350	950	1910	1710	3600	6200	1250	300	1550	9500
-26	1370	1030	1900	1730	3500	6150	1350	300	1550	9500
-25	1380	1100	1900	1730	3600	6250	1350	325	1560	9000
-24	1390	1100	1890	1730	3600	6350	1350	325	1570	9500
-23	1380	1000	1850	1730	3850	6300	1350	300	1560	10000
-22	1410	1000	1850	1730	3850	6250	1350	300	1530	10000
-21	1500	1050	1840	1730	3850	6250	1390	300	1530	10000
-20	1490	1050	1830	1720	3850	6250	1390	300	1520	10500
-19	1590	1000	1750	1730	3700	6450	1400	300	1520	10500
-18	1560	1000	1630	1720	3850	6500	1400	290	1510	10000
-17	1550	1100	1630	1720	3100	6550	1390	310	1520	10000
-16	1560	1100	1610	1720	3500	6500	1390	320	1520	10500
-15	1550	1000	1450	1700	3500	6600	1410	320	1470	10500
-14	1550	950	1410	1700	3500	6750	1410	325	1520	10500
-13	1560	950	1300	1690	3450	6650	1410	325	1510	10500
-12	1590	1000	1430	1670	3300	6650	1400	320	1520	10500
-11	1580	1000	1380	1680	3300	6550	1450	320	1520	10500

Lampiran 1 (Lanjutan)
 Harga saham selama periode estimasi dan periode peristiwa

	TMAS	DPNS	PJAA	LPKR	JRPT	TSPC	BBLD	INTA	APOL	PLIN
-10	1590	1150	1390	1690	3300	6550	1450	320	1560	10500
-9	1560	1100	1420	1690	3350	6500	1450	350	1530	10500
-8	1550	1000	1460	1690	3350	6600	1410	350	1500	10500
-7	1570	1000	1560	1690	3300	6600	1410	350	1500	5400
-6	1580	1000	1670	1680	3300	6800	1410	335	1460	5400
-5	1600	1100	1820	1680	3200	6950	1410	335	1440	5550
-4	1590	1100	1770	1700	3250	7100	1410	335	1460	5550
-3	1610	1000	1790	1700	3300	7200	1420	360	1440	5000
-2	1590	1000	1740	1710	3300	7150	1420	375	1430	5000
-1	1600	1050	1780	1710	3300	7100	1420	350	1440	5300
0	1730	1000	1860	1710	3300	7450	1460	365	1510	5300
1	1800	1080	2040	1710	3225	7400	1460	340	1530	5200
2	1750	1040	2025	1740	2950	7350	1500	335	1520	5000
3	1840	980	1900	1800	2900	7450	1500	335	1490	5000
4	910	500	960	900	580	730	770	170	700	5200
5	900	420	960	900	580	770	770	170	730	5000

Lampiran 2
IHSG Selama Periode Estimasi Dan periode Peristiwa

	BLTA	DAVO	DNKS	EKAD	INCO	ISAT	JIHD	RIGS
-55	755.92	813.06	627.834	617.261	746.12	658.522	786.87	744.29
-54	751.95	814.63	625.546	626.490	743.64	656.909	772.49	739.14
-53	754.25	823.86	617.261	635.817	707.22	655.698	767.11	722.71
-52	753.69	818.23	626.490	632.811	718.26	664.877	759.64	668.48
-51	750.47	816.76	635.817	626.737	744.29	672.292	752.93	676.15
-50	749.37	819.82	632.811	620.070	739.14	674.395	730.32	706.8
-49	738.87	815.58	626.737	617.718	722.71	679.307	730.28	724.93
-48	731.72	812.13	620.070	619.872	668.48	693.033	736.47	732.58
-47	735.25	812.89	617.718	614.636	676.15	691.895	758.92	717.14
-46	746.76	820.13	619.872	610.335	706.8	704.5	767.26	718.01
-45	753.03	835.91	614.636	607.789	724.93	725.47	766.77	728.31
-44	754.7	856.45	610.335	605.787	732.58	723.99	769.79	733.99
-43	775.1	861.32	607.789	601.938	717.14	709.37	766.08	732.52
-42	780.27	856.06	605.787	605.805	718.01	730.82	773.14	731.2
-41	786.49	849.83	601.938	617.084	728.31	753.69	775.22	719.04
-40	784.79	855.72	605.805	629.940	733.99	742.51	777	697.94
-39	786.69	860.14	617.084	633.728	732.52	743.14	785.91	700.78
-38	789.14	849.19	629.940	643.863	731.2	756.56	789.43	703.58
-37	782.65	863.17	633.728	641.150	719.04	763.45	794.47	709.75
-36	797.78	859.66	643.863	638.045	697.94	770.33	780.75	706.84
-35	809.02	857.59	641.150	647.771	700.78	766.48	777.05	704.12
-34	815.49	854.39	638.045	644.459	703.58	773.12	776.02	696.34
-33	813.06	853.39	647.771	645.961	709.75	776.3	761.08	707.41
-32	814.63	840.79	644.459	653.324	706.84	785.88	759.01	707.89
-31	823.86	834.17	645.961	656.740	704.12	786.87	779.75	700.14
-30	818.23	850.77	653.324	658.522	696.34	772.49	776.83	692.72
-29	816.76	846.64	656.740	656.909	707.41	767.11	774.77	689.61
-28	819.82	841.35	658.522	655.698	707.89	759.64	778.01	691.09
-27	815.58	849.18	656.909	664.877	700.14	752.93	772.87	699.76
-26	812.13	862.12	655.698	672.292	692.72	730.32	771.08	709.35
-25	812.89	860.49	664.877	674.395	689.61	730.28	760.33	720.23
-24	820.13	863.59	672.292	679.307	691.09	736.47	741.2	720.54
-23	835.91	881.4	674.395	693.033	699.76	758.92	738.15	722.29
-22	856.45	890.36	679.307	691.895	709.35	767.26	724.15	732.4
-21	861.32	888.34	693.033	704.5	720.23	766.77	716.18	729.81
-20	856.06	893.64	691.895	725.47	720.54	769.79	730.59	745.03
-19	849.83	888.74	704.5	723.99	722.29	766.08	733.57	768.26
-18	855.72	901.38	725.47	709.37	732.4	773.14	742.91	771.66
-17	860.14	918.71	723.99	730.82	729.81	775.22	736.44	759.74
-16	849.19	925.18	709.37	753.69	745.03	777	738.79	761.14
-15	863.17	934.03	730.82	742.51	768.26	785.91	727.1	757.58
-14	859.66	939.99	753.69	743.14	771.66	789.43	714.13	756.58

Lampiran 2 (Lanjutan)
IHSG Selama Periode Estimasi Dan periode Peristiwa

	BLTA	DAVO	DNKS	EKAD	INCO	ISAT	JIHD	RIGS
-13	857.59	959.02	742.51	756.56	759.74	794.47	716.92	744.32
-12	854.39	961.32	743.14	763.45	761.14	780.75	730.06	745.34
-11	853.39	955.68	756.56	770.33	757.58	777.05	735.68	756.09
-10	840.79	965.22	763.45	766.48	756.58	776.02	737.65	754.27
-9	834.17	964.09	770.33	773.12	744.32	761.08	750.65	756.67
-8	850.77	977.77	766.48	776.3	745.34	759.01	771.55	761.24
-7	846.64	986.2	773.12	785.88	756.09	779.75	774.4	761.52
-6	841.35	997.7	776.3	786.87	754.27	776.83	779.62	766.37
-5	849.18	981.41	785.88	772.49	756.67	774.77	767.81	761.8
-4	862.12	983.2	786.87	767.11	761.24	778.01	771.74	759.28
-3	860.49	986.41	772.49	759.64	761.52	772.87	777.99	760.2
-2	863.59	979.22	767.11	752.93	766.37	771.08	772.99	760.97
-1	881.4	963.8	759.64	730.32	761.8	760.33	776.57	756.98
0	890.36	945.23	752.93	730.28	759.28	741.2	784.84	749.46
1	888.34	935.78	730.32	736.47	760.2	738.15	810.86	757.29
2	893.64	922.07	730.28	758.92	760.97	724.15	814.2	758.3
3	888.74	939.15	736.47	767.26	756.98	716.18	804.43	762.01
4	901.38	957.17	758.92	766.77	749.46	730.59	815.44	753.93
5	918.71	973.35	767.26	769.79	757.29	733.57	811.74	750.04

Lampiran 2 (Lanjutan)
IHSB Selama Periode Estimasi Dan Periode Peristiwa

	SHDA	UNSP	RALS	BBCA	APIC	TGKA	HEXA
-55	703.58	750.04	760.2	771.08	632.811	1092.814	1092.814
-54	709.75	752.44	760.97	760.33	626.737	1095.51	1095.51
-53	706.84	763.95	756.98	741.2	620.070	1094.189	1094.189
-52	704.12	758.18	749.46	738.15	617.718	1096.932	1096.932
-51	696.34	755.92	757.29	724.15	619.872	1100.878	1100.878
-50	707.41	751.95	758.3	716.18	614.636	1105.89	1105.89
-49	707.89	754.25	762.01	730.59	610.335	1119.579	1119.579
-48	700.14	753.69	753.93	733.57	607.789	1125.759	1125.759
-47	692.72	750.47	750.04	742.91	605.787	1141.818	1141.818
-46	689.61	749.37	752.44	736.44	601.938	1147.71	1147.71
-45	691.09	738.87	763.95	738.79	605.805	1133.326	1133.326
-44	699.76	731.72	758.18	727.1	617.084	1134.695	1134.695
-43	709.35	735.25	755.92	714.13	629.940	1137.424	1137.424
-42	720.23	746.76	751.95	716.92	633.728	1135.667	1135.667
-41	720.54	753.03	754.25	730.06	643.863	1119.898	1119.898
-40	722.29	754.7	753.69	735.68	641.150	1127.817	1127.817
-39	732.4	775.1	750.47	737.65	638.045	1126.857	1126.857
-38	729.81	780.27	749.37	750.65	647.771	1122.376	1122.376
-37	745.03	786.49	738.87	771.55	644.459	1138.988	1138.988
-36	768.26	784.79	731.72	774.4	645.961	1138.882	1138.882
-35	771.66	786.69	735.25	779.62	653.324	1131.168	1131.168
-34	759.74	789.14	746.76	767.81	656.740	1117.812	1117.812
-33	761.14	782.65	753.03	771.74	658.522	1108.403	1108.403
-32	757.58	797.78	754.7	777.99	656.909	1110.557	1110.557
-31	756.58	809.02	775.1	772.99	655.698	1123.462	1123.462
-30	744.32	815.49	780.27	776.57	664.877	1129.115	1129.115
-29	745.34	813.06	786.49	784.84	672.292	1132.794	1132.794
-28	756.09	814.63	784.79	810.86	674.395	1136.569	1136.569
-27	754.27	823.86	786.69	814.2	679.307	1131.461	1131.461
-26	756.67	818.23	789.14	804.43	693.033	1128.44	1128.44
-25	761.24	816.76	782.65	815.44	691.895	1132.017	1132.017
-24	761.52	819.82	797.78	811.74	704.5	1140.656	1140.656
-23	766.37	815.58	809.02	818.16	725.47	1157.514	1157.514
-22	761.8	812.13	815.49	817.93	723.99	1172.244	1172.244
-21	759.28	812.89	813.06	801.97	709.37	1169.75	1169.75
-20	760.2	820.13	814.63	783.41	730.82	1178.003	1178.003
-19	760.97	835.91	823.86	779.6	753.69	1178.112	1178.112
-18	756.98	856.45	818.23	758.08	742.51	1186.614	1186.614
-17	749.46	861.32	816.76	746.12	743.14	1182.301	1182.301
-16	757.29	856.06	819.82	743.64	756.56	1178.223	1178.223
-15	758.3	849.83	815.58	707.22	763.45	1189.327	1189.327
-14	762.01	855.72	812.13	718.26	770.33	1192.203	1192.203
-13	753.93	860.14	812.89	744.29	766.48	1185.327	1185.327
-12	750.04	849.19	820.13	739.14	773.12	1174.09	1174.09

Lampiran 2 (Lanjutan)
IHSG Selama Periode Estimasi Dan periode Peristiwa

	SHDA	UNSP	RALS	BBCA	APIC	TGKA	HEXA
-11	752.44	863.17	835.91	722.71	776.3	1158.586	1158.586
-10	763.95	859.66	856.45	668.48	785.88	1162.799	1162.799
-9	758.18	857.59	861.32	676.15	786.87	1176.838	1176.838
-8	755.92	854.39	856.06	706.8	772.49	1167.972	1167.972
-7	751.95	853.39	849.83	724.93	767.11	1153.969	1153.969
-6	754.25	840.79	855.72	732.58	759.64	1118.274	1118.274
-5	753.69	834.17	860.14	717.14	752.93	1113.825	1113.825
-4	750.47	850.77	849.19	718.01	730.32	1100.299	1100.299
-3	749.37	846.64	863.17	728.31	730.28	1087.953	1087.953
-2	738.87	841.35	859.66	733.99	736.47	1076.353	1076.353
-1	731.72	849.18	857.59	732.52	758.92	1066.092	1066.092
0	735.25	862.12	854.39	731.2	767.26	1035.445	1035.445
1	746.76	860.49	853.39	719.04	766.77	1061.847	1061.847
2	753.03	863.59	840.79	697.94	769.79	1048.874	1048.874
3	754.7	881.4	834.17	700.78	766.08	994.77	994.77
4	775.1	890.36	850.77	703.58	773.14	1039.82	1039.82
5	780.27	888.34	846.64	709.75	775.22	1050.09	1050.09

Lampiran 2 (Lanjutan)
IHSK Selama Periode Estimasi Dan periode Peristiwa

	PRAS	HITS	SMAR	CTRS	TMAS	DPNS	PJAA
-55	1119.898	1066.591	1142.148	1029.613	1163.034	1246.25	1372.39
-54	1127.817	1055.591	1114.551	1026.522	1160.559	1233.6	1382.12
-53	1126.857	1044.056	1100.24	1033.503	1164.017	1239.58	1386.79
-52	1122.376	1016.758	1070.3	1049.579	1158.338	1247.42	1417.38
-51	1138.988	1012.851	1065.127	1068.275	1161.707	1243.66	1453.23
-50	1138.882	1034.585	1080.165	1080.207	1164.143	1245.38	1464.53
-49	1131.168	1037.634	1095.066	1071.157	1162.635	1244.44	1459.29
-48	1117.812	1027.888	1100.203	1057.077	1171.71	1273.8	1442.86
-47	1108.403	1048.302	1096.526	1063.827	1184.69	1305.18	1458.78
-46	1110.557	1079.275	1103.288	1059.273	1211.7	1330.11	1481.72
-45	1123.462	1083.414	1111.621	1048.787	1211	1327.14	1474.61
-44	1129.115	1101.166	1111.226	1045.773	1222.25	1302.33	1464.41
-43	1132.794	1104.055	1105.982	1040.263	1245.05	1305.62	1476.45
-42	1136.569	1096.376	1110.884	1045.465	1261.28	1311.37	1475.89
-41	1131.461	1094.652	1116.67	1048.112	1256.25	1325.22	1499.07
-40	1128.44	1102.78	1108.439	1045.15	1250.43	1322.97	1484.33
-39	1132.017	1105.629	1096.518	1049.056	1235.26	1329.31	1483.06
-38	1140.656	1102.98	1060.189	1054.361	1212.87	1326.45	1507.93
-37	1157.514	1090.535	1062.693	1061.495	1193.2	1344.6	1532.62
-36	1172.244	1096.704	1070.946	1062.956	1230.06	1355.01	1539.4
-35	1169.75	1090.091	1047.804	1088.169	1222.89	1363.3	1553.06
-34	1178.003	1095.873	1019.875	1082.941	1200.13	1360.13	1525.78
-33	1178.112	1075.912	1031.768	1091.465	1207.22	1372.39	1429.54
-32	1186.614	1075.401	1032.218	1092.502	1230.12	1382.12	1427.81
-31	1182.301	1075.962	1038.357	1096.833	1226.65	1386.79	1462.16
-30	1178.223	1073.082	1029.613	1092.814	1229.71	1417.38	1400.85
-29	1189.327	1062.172	1026.522	1095.51	1232.32	1453.23	1392.99
-28	1192.203	1062.175	1033.503	1094.189	1240.69	1464.53	1326.26
-27	1185.327	1063.697	1049.579	1096.932	1243.39	1459.29	1323.15
-26	1174.09	1058.256	1068.275	1100.878	1244.13	1442.86	1333.88
-25	1158.586	1066.224	1080.207	1105.89	1245.65	1458.78	1366.17
-24	1162.799	1064.953	1071.157	1119.579	1259.36	1481.72	1330
-23	1176.838	1052.821	1057.077	1125.759	1238.17	1474.61	1321.56
-22	1167.972	1043.697	1063.827	1141.818	1246.64	1464.41	1347.69
-21	1153.969	1028.984	1059.273	1147.71	1253.1	1476.45	1349.04
-20	1118.274	1017.733	1048.787	1133.326	1252.4	1475.89	1316.94
-19	1113.825	1022.076	1045.773	1134.695	1230.38	1499.07	1287.18
-18	1100.299	1025.829	1040.263	1137.424	1236.94	1484.33	1241.33
-17	1087.953	1033.281	1045.465	1135.667	1237.87	1483.06	1274.75
-16	1076.353	1054.985	1048.112	1119.898	1243.47	1507.93	1273.11
-15	1066.092	1062.457	1045.15	1127.817	1247.41	1532.62	1236.57
-14	1035.445	1066.294	1049.056	1126.857	1236.09	1539.4	1234.2
-13	1061.847	1061.08	1054.361	1122.376	1231.25	1553.06	1241.65
-12	1048.874	1078.179	1061.495	1138.988	1224.16	1525.78	1309.53
-11	994.77	1074.4	1062.956	1138.882	1216.14	1429.54	1295.05

Lampiran 2 (Lanjutan)
IHSG Selama Periode Estimasi Dan periode Peristiwa

	PRAS	HITS	SMAR	CTRS	TMAS	DPNS	PJAA
-10	1039.82	1081.06	1088.169	1131.168	1235.42	1427.81	1294.97
-9	1050.09	1082.278	1082.941	1117.812	1230.66	1462.16	1293.29
-8	1039.23	1096.641	1091.465	1108.403	1239.27	1400.85	1303.45
-7	1035.891	1096.371	1092.502	1110.557	1249.68	1392.99	1290.16
-6	1051.594	1119.417	1096.833	1123.462	1261.27	1326.26	1283.85
-5	1059.38	1120.578	1092.814	1129.115	1262.69	1323.15	1285.63
-4	1080.45	1123.435	1095.51	1132.794	1246.25	1333.88	1272.05
-3	1098.456	1151.365	1094.189	1136.569	1233.6	1366.17	1274.74
-2	1105.657	1158.319	1096.932	1131.461	1239.58	1330	1310.26
-1	1085.744	1160.068	1100.878	1128.44	1247.42	1321.56	1327.76
0	1058.627	1175.007	1105.89	1132.017	1243.66	1347.69	1337.87
1	1050.906	1182.028	1119.579	1140.656	1245.38	1349.04	1338.32
2	1056.726	1173.718	1125.759	1157.514	1244.44	1316.94	1340.02
3	1066.591	1155.964	1141.818	1172.244	1273.8	1287.18	1347.91
4	1055.591	1143.426	1147.71	1169.75	1305.18	1241.33	1339.83
5	1044.056	1162.328	1133.326	1178.003	1330.11	1274.75	1343.94

Lampiran 2 (Lanjutan)
IHSG Selama Periode Estimasi Dan periode Peristiwa

	LPKR	JRPT	TSPC	BBLD	INTA	APOL	PLIN
-55	1499.07	1400.85	1294.97	1340	1307.8	1418	1510.82
-54	1484.33	1392.99	1293.29	1347.9	1312.8	1432.9	1506.76
-53	1483.06	1326.26	1303.45	1339.8	1330.6	1425.2	1500.1
-52	1507.93	1323.15	1290.16	1343.9	1337.4	1431.3	1523.06
-51	1532.62	1333.88	1283.85	1345.9	1351.7	1444.5	1533.8
-50	1539.4	1366.17	1285.63	1334	1371.7	1469.6	1534.61
-49	1553.06	1330	1272.05	1303.6	1394.4	1468.2	1528.91
-48	1525.78	1321.56	1274.74	1284	1379.7	1472.6	1537.71
-47	1429.54	1347.69	1310.26	1286.1	1389.4	1470.5	1537.08
-46	1427.81	1349.04	1327.76	1280.5	1403.5	1466.6	1544.98
-45	1462.16	1316.94	1337.87	1315.6	1396.1	1447.3	1549.63
-44	1400.85	1287.18	1338.32	1314.6	1413.1	1435.2	1543.42
-43	1392.99	1241.33	1340.02	1303.2	1384.9	1451.1	1554.92
-42	1326.26	1274.75	1347.91	1307.8	1402.2	1461.3	1553.12
-41	1323.15	1273.11	1339.83	1312.8	1415.2	1465.7	1549.54
-40	1333.88	1236.57	1343.94	1330.6	1424.2	1474.3	1572.2
-39	1366.17	1234.2	1345.87	1337.4	1437.8	1485.4	1561.79
-38	1330	1241.65	1334.03	1351.7	1435	1479.3	1566.82
-37	1321.56	1309.53	1303.58	1371.7	1438.6	1507.4	1564.55
-36	1347.69	1295.05	1283.95	1394.4	1429.5	1510.8	1568.59
-35	1349.04	1294.97	1286.05	1379.7	1416.9	1506.8	1572.85
-34	1316.94	1293.29	1280.5	1389.4	1418	1500.1	1580.19
-33	1287.18	1303.45	1315.59	1403.5	1432.9	1523.1	1582.63
-32	1241.33	1290.16	1314.58	1396.1	1425.2	1533.8	1589.87
-31	1274.75	1283.85	1303.15	1413.1	1431.3	1534.6	1607.7
-30	1273.11	1285.63	1307.78	1384.9	1444.5	1528.9	1612.92
-29	1236.57	1272.05	1312.83	1402.2	1469.6	1537.7	1640.85
-28	1234.2	1274.74	1330.59	1415.2	1468.2	1537.1	1654.15
-27	1241.65	1310.26	1337.41	1424.2	1472.6	1545	1646.07
-26	1309.53	1327.76	1351.65	1437.8	1470.5	1549.6	1660.26
-25	1295.05	1337.87	1371.69	1435	1466.6	1543.4	1664.84
-24	1294.97	1338.32	1394.36	1438.6	1447.3	1554.9	1639.27
-23	1293.29	1340.02	1379.71	1429.5	1435.2	1553.1	1672.07
-22	1303.45	1347.91	1389.35	1416.9	1451.1	1549.5	1670.11
-21	1290.16	1339.83	1403.49	1418	1461.3	1572.2	1668.82
-20	1283.85	1343.94	1396.08	1432.9	1465.7	1561.8	1672.11
-19	1285.63	1345.87	1413.1	1425.2	1474.3	1566.8	1684.01
-18	1272.05	1334.03	1384.86	1431.3	1485.4	1564.6	1681.34
-17	1274.74	1303.58	1402.19	1444.5	1479.3	1568.6	1705.44
-16	1310.26	1283.95	1415.22	1469.6	1507.4	1572.9	1704.13
-15	1327.76	1286.05	1424.24	1468.2	1510.8	1580.2	1717.73
-14	1337.87	1280.5	1437.77	1472.6	1506.8	1582.6	1728.93
-13	1338.32	1315.59	1435.03	1470.5	1500.1	1589.9	1691.08
-12	1340.02	1314.58	1438.63	1466.6	1523.1	1607.7	1713.4
-11	1347.91	1303.15	1429.48	1447.3	1533.8	1612.9	1718.96

Lampiran 2 (Lanjutan)
 IHSG Selama Periode Estimasi Dan periode Peristiwa

	LPKR	JRPT	TSPC	BBLD	INTA	APOL	PLIN
-10	1339.83	1307.78	1416.93	1435.2	1534.6	1640.9	1734.75
-9	1343.94	1312.83	1418	1451.1	1528.9	1654.2	1731.23
-8	1345.87	1330.59	1432.93	1461.3	1537.7	1646.1	1776.76
-7	1334.03	1337.41	1425.22	1465.7	1537.1	1660.3	1784.43
-6	1303.58	1351.65	1431.26	1474.3	1545	1664.8	1782.12
-5	1283.95	1371.69	1444.49	1485.4	1549.6	1639.3	1775.29
-4	1286.05	1394.36	1469.56	1479.3	1543.4	1672.1	1759.67
-3	1280.5	1379.71	1468.24	1507.4	1554.9	1670.1	1754.58
-2	1315.59	1389.35	1472.56	1510.8	1553.1	1668.8	1753.8
-1	1314.58	1403.49	1470.47	1506.8	1549.5	1672.1	1767.8
0	1303.15	1396.08	1466.58	1500.1	1572.2	1684	1792.16
1	1307.78	1413.1	1447.25	1523.1	1561.8	1681.3	1787.62
2	1312.83	1384.86	1435.21	1533.8	1566.8	1705.4	1736.67
3	1330.59	1402.19	1451.08	1534.6	1564.6	1704.1	1766.8
4	1337.41	1415.22	1461.29	1528.9	1568.6	1717.7	1789.09
5	1351.65	1424.24	1465.7	1537.7	1572.9	1728.9	1785.76

Lampiran 3
Return Saham dan Return Pasar Periode Estimasi

	BLTA		DAVO		DNKS	
	Rit	Rmt	Rit	Rmt	Rit	Rmt
-55	0.02632	-0.00298	0.00000	-0.00298	-0.02439	0.00524
-54	-0.02564	-0.00525	0.00000	0.00193	0.02500	-0.00364
-53	0.00000	0.00306	0.03226	0.01133	-0.02439	-0.01324
-52	0.02105	-0.00074	-0.03125	-0.00683	0.02500	0.01495
-51	-0.02062	-0.00427	0.00000	-0.00180	0.00000	0.01489
-50	0.00000	-0.00147	0.00000	0.00375	0.00000	-0.00473
-49	0.01579	-0.01401	0.00000	-0.00517	-0.02439	-0.00960
-48	-0.01554	-0.00968	0.00000	-0.00423	0.00000	-0.01064
-47	-0.01053	0.00482	-0.03226	0.00094	0.02500	-0.00379
-46	0.01064	0.01565	0.03333	0.00891	-0.02439	0.00349
-45	0.00000	0.00840	0.03226	0.01924	0.05000	-0.00845
-44	0.00000	0.00222	0.03125	0.02457	-0.04762	-0.00700
-43	0.02632	0.02703	0.00000	0.00569	0.10000	-0.00417
-42	0.00000	0.00667	0.00000	-0.00611	-0.09091	-0.00329
-41	0.00513	0.00797	0.00000	-0.00728	0.00000	-0.00635
-40	0.00510	-0.00216	0.03030	0.00693	0.00000	0.00642
-39	0.06599	0.00242	0.02941	0.00517	0.00000	0.01862
-38	-0.02381	0.00311	0.00000	-0.01273	0.05000	0.02083
-37	-0.02439	-0.00822	0.05714	0.01646	-0.02381	0.00601
-36	0.00000	0.01933	-0.02703	-0.00407	0.02439	0.01599
-35	0.10000	0.01409	-0.02778	-0.00241	0.04762	-0.00421
-34	-0.09091	0.00800	0.00000	-0.00373	0.02273	-0.00484
-33	0.05000	-0.00298	0.00000	-0.00117	0.00000	0.01524
-32	-0.04762	0.00193	-0.02857	-0.01476	-0.02222	-0.00511
-31	0.10000	0.01133	0.02941	-0.00787	0.02273	0.00233
-30	-0.09091	-0.00683	0.00000	0.01990	-0.02222	0.01140
-29	0.10000	-0.00180	-0.02857	-0.00485	0.02273	0.00523
-28	-0.09091	0.00375	0.00000	-0.00625	0.00000	0.00271
-27	0.00000	-0.00517	0.02941	0.00931	0.02222	-0.00245
-26	0.05000	-0.00423	0.00000	0.01524	0.00000	-0.00184
-25	0.09524	0.00094	0.00000	-0.00189	0.00000	0.01400
-24	0.06522	0.00891	0.02857	0.00360	0.04348	0.01115
-23	0.00000	0.01924	0.00000	0.02062	-0.02083	0.00313
-22	0.02041	0.02457	0.02778	0.01017	0.02128	0.00728
-21	-0.02000	0.00569	0.13514	-0.00227	0.04167	0.02021
-20	0.02041	-0.00611	-0.02381	0.00597	-0.02000	-0.00164

Lampiran 3 (Lanjutan)
Return Saham dan Return Pasar Periode Estimasi

	BLTA		DAVO		DNKS	
	Rit	Rmt	Rit	Rmt	Rit	Rmt
-19	0.00000	-0.00728	-0.02439	-0.00548	0.02041	0.01822
-18	0.08000	0.00693	0.05000	0.01422	0.06000	0.02977
-17	0.14815	0.00517	0.02381	0.01923	-0.01887	-0.00204
-16	-0.06452	-0.01273	0.00000	0.00704	-0.01923	-0.02019
-15	0.03448	0.01646	0.00000	0.00957	0.05882	0.03024
-14	-0.01667	-0.00407	-0.02326	0.00638	0.03704	0.03129
-13	-0.01695	-0.00241	0.02381	0.02024	0.07143	-0.01483
-12	-0.03448	-0.00373	-0.02326	0.00240	0.00000	0.00085
-11	-0.01786	-0.00117	0.00000	-0.00587	0.03333	0.01806
-10	-0.03636	-0.01476	0.00000	0.00998	0.03226	0.00911
-9	0.00000	-0.00787	0.00000	-0.00117	-0.03125	0.00901
-8	0.03774	0.01990	0.04762	0.01419	0.01613	-0.00500
-7	-0.07273	-0.00485	0.00000	0.00862	-0.03175	0.00866
-6	-0.01961	-0.00625	-0.02273	0.01166	0.00000	0.00411

Lampiran 3 (Lanjutan)
Return Saham dan Return Pasar Periode Estimasi

	EKAD		INCO		ISAT	
	Rit	Rmt	Rit	Rmt	Rit	Rmt
-55	-0.03448	-0.01324	-0.02941	-0.01578	-0.02055	0.00271
-54	0.03571	0.01495	-0.12795	-0.00332	-0.00350	-0.00245
-53	0.03448	0.01489	-0.00772	-0.04898	-0.02807	-0.00184
-52	-0.03333	-0.00473	0.01167	0.01561	0.02527	0.01400
-51	0.00000	-0.00960	0.04231	0.03624	0.03521	0.01115
-50	-0.03448	-0.01064	0.03690	-0.00692	-0.01361	0.00313
-49	0.03571	-0.00379	-0.04626	-0.02223	0.00690	0.00728
-48	0.00000	0.00349	-0.09515	-0.07504	0.02740	0.02021
-47	0.06897	-0.00845	-0.07010	0.01147	0.00000	-0.00164
-46	-0.03226	-0.00700	0.19956	0.04533	0.01333	0.01822
-45	0.03333	-0.00417	0.12754	0.02565	0.03947	0.02977
-44	-0.06452	-0.00329	0.04918	0.01055	0.03797	-0.00204
-43	0.06897	-0.00635	0.00000	-0.02108	-0.00610	-0.02019
-42	0.00000	0.00642	-0.01563	0.00121	0.01227	0.03024
-41	0.00000	0.01862	-0.00317	0.01435	0.00606	0.03129
-40	0.00000	0.02083	0.02866	0.00780	-0.01205	-0.01483
-39	0.00000	0.00601	-0.02477	-0.00200	0.00610	0.00085
-38	0.03226	0.01599	-0.01429	-0.00180	0.01515	0.01806
-37	0.00000	-0.00421	-0.04992	-0.01663	-0.01194	0.00911
-36	0.06250	-0.00484	-0.05085	-0.02934	-0.00302	0.00901
-35	0.14706	0.01524	0.00536	0.00407	-0.01212	-0.00500
-34	-0.02564	-0.00511	0.02309	0.00400	0.00920	0.00866
-33	0.02632	0.00233	0.00347	0.00877	0.02128	0.00411
-32	-0.02564	0.01140	-0.03114	-0.00410	-0.00595	0.01234
-31	-0.02632	0.00523	0.03214	-0.00385	-0.00599	0.00126
-30	0.00000	0.00271	0.00000	-0.01105	0.00904	-0.01827
-29	0.05405	-0.00245	0.01903	0.01590	-0.02090	-0.00696
-28	0.00000	-0.00184	-0.00340	0.00068	-0.02134	-0.00974
-27	0.00000	0.01400	-0.00170	-0.01095	0.00623	-0.00883
-26	-0.02564	0.01115	0.07167	-0.01060	-0.02786	-0.03003
-25	0.00000	0.00313	0.05573	-0.00449	0.00000	-0.00005
-24	0.00000	0.00728	-0.02262	0.00215	0.01911	0.00848
-23	0.00000	0.02021	-0.02315	0.01255	0.08438	0.03048
-22	0.00000	-0.00164	0.01106	0.01370	0.04899	0.01099
-21	-0.05263	0.01822	0.00000	0.01534	-0.00275	-0.00064
-20	0.00000	0.02977	0.03906	0.00043	0.02479	0.00394

Lampiran 3 (Lanjutan)
Return Saham dan Return Pasar Periode Estimasi

	EKAD		INCO		ISAT	
	Rit	Rmt	Rit	Rmt	Rit	Rmt
-19	0.05556	-0.00204	0.00602	0.00243	0.02688	-0.00482
-18	0.02632	-0.02019	0.03587	0.01400	-0.01047	0.00922
-17	0.00000	0.03024	-0.03608	-0.00354	-0.00794	0.00269
-16	0.05128	0.03129	0.01796	0.02085	-0.00533	0.00230
-15	-0.07317	-0.01483	0.07059	0.03118	0.00804	0.01147
-14	0.02632	0.00085	0.00412	0.00443	0.00000	0.00448
-13	0.00000	0.01806	-0.01231	-0.01545	0.00000	0.00638
-12	-0.02564	0.00911	0.00000	0.00184	-0.02128	-0.01727
-11	0.02632	0.00901	-0.02493	-0.00468	-0.00543	-0.00474
-10	0.00000	-0.00500	0.00000	-0.00132	-0.00546	-0.00133
-9	0.00000	0.00866	-0.00568	-0.01620	0.00275	-0.01925
-8	0.00000	0.00411	-0.00286	0.00137	-0.00548	-0.00272
-7	0.00000	0.01234	-0.01433	0.01442	0.03857	0.02733
-6	0.00000	0.00126	-0.01453	-0.00241	0.00531	-0.00374

Lampiran 3 (Lanjutan)
Return Saham dan Return Pasar Periode Estimasi

	JIHD		RIGS		SHDA	
	Rit	Rmt		Rmt	Rit	Rmt
-55	0.00000	0.00126	0.00000	0.03624	0.02500	0.00400
-54	-0.03030	-0.01827	-0.01515	-0.00692	-0.02439	0.00877
-53	-0.03125	-0.00696	0.00000	-0.02223	0.05000	-0.00410
-52	-0.03226	-0.00974	-0.01538	-0.07504	-0.04762	-0.00385
-51	0.03333	-0.00883	0.05469	0.01147	0.02500	-0.01105
-50	-0.03226	-0.03003	-0.03704	0.04533	-0.02439	0.01590
-49	0.00000	-0.00005	0.06154	0.02565	0.00000	0.00068
-48	-0.03333	0.00848	0.08696	0.01055	0.00000	-0.01095
-47	0.03448	0.03048	0.00000	-0.02108	-0.02000	-0.01060
-46	0.00000	0.01099	0.00000	0.00121	0.00000	-0.00449
-45	-0.03333	-0.00064	0.00000	0.01435	0.00000	0.00215
-44	0.03448	0.00394	0.00000	0.00780	0.02041	0.01255
-43	-0.03333	-0.00482	-0.02667	-0.00200	-0.02500	0.01370
-42	0.00000	0.00922	0.02740	-0.00180	0.02564	0.01534
-41	0.03448	0.00269	0.02667	-0.01663	0.00000	0.00043
-40	0.00000	0.00230	-0.03247	-0.02934	0.00000	0.00243
-39	0.00000	0.01147	0.00000	0.00407	0.02500	0.01400
-38	0.03333	0.00448	0.00671	0.00400	0.00000	-0.00354
-37	-0.03226	0.00638	-0.00667	0.00877	0.00000	0.02085
-36	0.00000	-0.01727	0.00671	-0.00410	-0.02439	0.03118
-35	-0.03333	-0.00474	0.00667	-0.00385	0.02500	0.00443
-34	0.00000	-0.00133	-0.01325	-0.01105	0.00000	-0.01545
-33	-0.03448	-0.01925	0.00671	0.01590	0.02439	0.00184
-32	0.00000	-0.00272	-0.00667	0.00068	0.00000	-0.00468
-31	0.00000	0.02733	0.00000	-0.01095	0.02381	-0.00132
-30	0.03571	-0.00374	0.02685	-0.01060	-0.02326	-0.01620
-29	-0.03448	-0.00265	0.02614	-0.00449	0.04762	0.00137
-28	0.03571	0.00418	0.00000	0.00215	-0.04545	0.01442
-27	0.00000	-0.00661	-0.01911	0.01255	0.00000	-0.00241
-26	-0.03448	-0.00232	0.00000	0.01370	-0.02381	0.00318
-25	-0.03571	-0.01394	0.00000	0.01534	-0.01463	0.00604
-24	0.00000	-0.02516	0.00000	0.00043	0.00000	0.00037
-23	-0.03704	-0.00411	0.00000	0.00243	0.03960	0.00637
-22	-0.03846	-0.01897	0.00000	0.01400	0.04762	-0.00596
-21	0.00000	-0.01101	0.00000	-0.00354	-0.04545	-0.00331
-20	0.08000	0.02012	0.00000	0.02085	0.04762	0.00121
-19	-0.03704	0.00408	0.00000	0.03118	0.00000	0.00101

Lampiran 3 (Lanjutan)
Return Saham dan Return Pasar Periode Estimasi

	JIHD		RIGS		SHDA	
	Rit	Rmt		Rmt	Rit	Rmt
-18	0.03846	0.01273	0.00649	0.00443	-0.04545	-0.00524
-17	-0.03704	-0.00871	0.03226	-0.01545	0.00000	-0.00993
-16	0.00000	0.00319	-0.01250	0.00184	0.00952	0.01045
-15	-0.03846	-0.01582	0.00000	-0.00468	0.00000	0.00133
-14	0.00000	-0.01784	0.00000	-0.00132	0.00000	0.00489
-13	0.00000	0.00391	0.00000	-0.01620	0.00000	-0.01060
-12	0.04000	0.01833	0.00000	0.00137	0.00000	-0.00516
-11	0.00000	0.00770	-0.05063	0.01442	0.00000	0.00320
-10	-0.03846	0.00268	0.00000	-0.00241	0.00000	0.01530
-9	0.04000	0.01762	0.06000	0.00318	-0.03302	-0.00755
-8	0.03846	0.02784	0.00000	0.00604	0.02439	-0.00298
-7	-0.03704	0.00369	0.00000	0.00037	-0.04762	-0.00525
-6	0.03846	0.00674	-0.03774	0.00637	0.05000	0.00306

Lampiran 3 (Lanjutan)
Return Saham dan Return Pasar Periode Estimasi

	UNSP		RALS		BBCA		APIC	
	Rit	Rmt	Rit	Rmt	Rit	Rmt	Rit	Rmt
-55	0.02500	-0.00516	-0.02247	0.00121	0.00000	-0.00232	0.02222	-0.00473
-54	0.00000	0.00320	-0.01149	0.00101	-0.01935	-0.01394	-0.02174	-0.00960
-53	0.00000	0.01530	0.00000	-0.00524	0.01316	-0.02516	-0.02222	-0.01064
-52	-0.02439	-0.00755	0.00581	-0.00993	-0.03896	-0.00411	0.04545	-0.00379
-51	0.00000	-0.00298	0.00578	0.01045	0.00000	-0.01897	-0.02174	0.00349
-50	0.12500	-0.00525	-0.00575	0.00133	0.00000	-0.01101	0.00000	-0.00845
-49	-0.02222	0.00306	-0.01734	0.00489	0.00000	0.02012	0.00000	-0.00700
-48	0.00000	-0.00074	-0.07647	-0.01060	0.02703	0.00408	-0.02222	-0.00417
-47	0.06818	-0.00427	-0.00637	-0.00516	0.00000	0.01273	0.02273	-0.00329
-46	0.00000	-0.00147	0.00641	0.00320	-0.01316	-0.00871	-0.06667	-0.00635
-45	-0.04255	-0.01401	0.01911	0.01530	-0.01333	0.00319	0.07143	0.00642
-44	-0.02222	-0.00968	0.00000	-0.00755	0.00000	-0.01582	-0.06667	0.01862
-43	-0.02273	0.00482	-0.00625	-0.00298	-0.02703	-0.01784	0.14286	0.02083
-42	0.04651	0.01565	0.00000	-0.00525	0.00000	0.00391	0.00000	0.00601
-41	0.00000	0.00840	-0.01887	0.00306	-0.02778	0.01833	0.02083	0.01599
-40	-0.02222	0.00222	-0.01282	-0.00074	0.02857	0.00770	0.02041	-0.00421
-39	0.02273	0.02703	-0.01299	-0.00427	0.00000	0.00268	-0.02000	-0.00484
-38	0.00000	0.00667	0.00000	-0.00147	0.01389	0.01762	-0.02041	0.01524
-37	0.00000	0.00797	-0.01316	-0.01401	0.00000	0.02784	0.02083	-0.00511
-36	0.00000	-0.00216	-0.00667	-0.00968	0.02055	0.00369	0.00000	0.00233
-35	0.00000	0.00242	0.00671	0.00482	0.00671	0.00674	0.00000	0.01140
-34	0.02222	0.00311	0.02000	0.01565	-0.02000	-0.01515	0.00000	0.00523
-33	-0.02174	-0.00822	0.00654	0.00840	0.02041	0.00512	0.00000	0.00271
-32	0.00000	0.01933	0.01948	0.00222	-0.01333	0.00810	0.00000	-0.00245
-31	0.00000	0.01409	0.03185	0.02703	0.00000	-0.00643	0.00000	-0.00184
-30	0.00000	0.00800	0.00000	0.00667	0.00000	0.00463	0.00000	0.01400
-29	0.00000	-0.00298	0.01235	0.00797	0.02703	0.01065	0.00000	0.01115
-28	0.24444	0.00193	0.00000	-0.00216	0.00000	0.03315	0.00000	0.00313
-27	0.03571	0.01133	-0.01829	0.00242	0.05263	0.00412	0.00000	0.00728
-26	0.05172	-0.00683	0.00000	0.00311	-0.01875	-0.01200	0.00000	0.02021
-25	0.04918	-0.00180	-0.00621	-0.00822	0.00000	0.01369	0.02041	-0.00164
-24	-0.03125	0.00375	0.00625	0.01933	0.01911	-0.00454	0.04000	0.01822
-23	0.00000	-0.00517	0.01242	0.01409	-0.00625	0.00791	0.26923	0.02977
-22	0.01613	-0.00423	0.03681	0.00800	0.03145	-0.00028	0.00000	-0.00204
-21	-0.01587	0.00094	0.01775	-0.00298	-0.04878	-0.01951	-0.03030	-0.02019
-20	-0.03226	0.00891	0.00581	0.00193	0.00000	-0.02314	0.00000	0.03024
-19	0.00000	0.01924	0.00000	0.01133	0.01282	-0.00486	0.06250	0.03129

Lampiran 3 (Lanjutan)
Return Saham dan Return Pasar Periode Estimasi

	UNSP		RALS		BBCA		APIC	
	Rit	Rmt	Rit	Rmt	Rit	Rmt	Rit	Rmt
-18	0.01667	0.02457	-0.01734	-0.00683	-0.02532	-0.02760	-0.01471	-0.01483
-17	-0.01639	0.00569	-0.00588	-0.00180	-0.00649	-0.01578	0.00000	0.00085
-16	0.01667	-0.00611	0.00000	0.00375	-0.00654	-0.00332	-0.01493	0.01806
-15	0.00000	-0.00728	0.01183	-0.00517	0.00000	-0.04898	0.00000	0.00911
-14	-0.01639	0.00693	-0.01170	-0.00423	0.01316	0.01561	0.00000	0.00901
-13	0.00000	0.00517	0.00000	0.00094	-0.01299	0.03624	-0.01515	-0.00500
-12	0.00000	-0.01273	0.00592	0.00891	0.00000	-0.00692	0.00000	0.00866
-11	0.10000	0.01646	0.00000	0.01924	0.00000	-0.02223	0.00000	0.00411
-10	-0.01515	-0.00407	0.01765	0.02457	-0.10526	-0.07504	0.01538	0.01234
-9	0.01538	-0.00241	0.01156	0.00569	0.00000	0.01147	0.00000	0.00126
-8	0.00000	-0.00373	0.02857	-0.00611	0.02941	0.04533	0.00000	-0.01827
-7	0.00000	-0.00117	-0.01667	-0.00728	0.05000	0.02565	0.01515	-0.00696
-6	-0.03030	-0.01476	0.00565	0.00693	-0.02041	0.01055	0.00000	-0.00974

Lampiran 3 (Lanjutan)
Return Saham dan Return Pasar Periode Estimasi

	TGKA		HEXA		PRAS		HITS	
	Rit	Rmt	Rit	Rmt	Rit	Rmt	Rit	Rmt
-55	0.00676	-0.00366	0.00000	-0.00366	-0.05747	-0.01389	0.03226	0.00934
-54	-0.00671	0.00247	0.00000	0.00247	0.00000	0.00707	-0.01563	-0.01031
-53	0.00000	-0.00121	0.00000	-0.00121	0.06098	-0.00085	0.00000	-0.01093
-52	0.01351	0.00251	0.00000	0.00251	0.00000	-0.00398	-0.01587	-0.02615
-51	-0.04000	0.00360	-0.02381	0.00360	-0.06897	0.01480	0.00000	-0.00384
-50	0.01389	0.00455	0.00610	0.00455	0.01235	-0.00009	0.01613	0.02146
-49	0.01370	0.01238	0.01818	0.01238	0.00000	-0.00677	0.01587	0.00295
-48	0.00000	0.00552	0.02381	0.00552	0.00000	-0.01181	0.03125	-0.00939
-47	0.01351	0.01427	0.03488	0.01427	-0.01220	-0.00842	-0.06061	0.01986
-46	-0.01333	0.00516	0.01124	0.00516	-0.01235	0.00194	0.03226	0.02955
-45	0.00000	-0.01253	0.01111	-0.01253	0.01250	0.01162	0.00000	0.00383
-44	0.00000	0.00121	0.01099	0.00121	0.00000	0.00503	-0.01563	0.01639
-43	0.01351	0.00241	0.05435	0.00241	0.03704	0.00326	0.00000	0.00262
-42	0.00000	-0.00154	-0.01031	-0.00154	0.00000	0.00333	0.03175	-0.00696
-41	-0.01333	-0.01389	-0.01042	-0.01389	-0.01190	-0.00449	0.01538	-0.00157
-40	0.00000	0.00707	0.00526	0.00707	0.00000	-0.00267	0.00000	0.00743
-39	0.00000	-0.00085	0.01571	-0.00085	0.04819	0.00317	-0.06061	0.00258
-38	-0.02703	-0.00398	-0.01031	-0.00398	0.02299	0.00763	0.00000	-0.00240
-37	0.00000	0.01480	0.00000	0.01480	-0.04494	0.01478	0.00000	-0.01128
-36	0.00000	-0.00009	0.02083	-0.00009	-0.02353	0.01273	0.03226	0.00566
-35	0.02778	-0.00677	-0.01020	-0.00677	0.01205	-0.00213	-0.03125	-0.00603
-34	0.00000	-0.01181	-0.01031	-0.01181	0.03571	0.00706	0.00000	0.00530
-33	0.01351	-0.00842	0.00000	-0.00842	-0.02299	0.00009	0.00000	-0.01821
-32	-0.01333	0.00194	0.00000	0.00194	0.00000	0.00722	0.03226	-0.00047
-31	0.00000	0.01162	0.00521	0.01162	-0.02353	-0.00363	0.00000	0.00052
-30	0.00000	0.00503	-0.02591	0.00503	0.00000	-0.00345	0.03125	-0.00268
-29	0.02703	0.00326	0.00532	0.00326	0.00000	0.00942	0.00000	-0.01017
-28	0.00000	0.00333	0.00000	0.00333	0.00000	0.00242	-0.04545	0.00000
-27	0.01316	-0.00449	0.00000	-0.00449	-0.01205	-0.00577	-0.01587	0.00143
-26	-0.01299	-0.00267	0.00000	-0.00267	0.00000	-0.00948	0.00000	-0.00512
-25	0.00000	0.00317	-0.00529	0.00317	0.00000	-0.01321	0.00000	0.00753
-24	0.00000	0.00763	-0.00532	0.00763	0.00000	0.00364	0.00000	-0.00119
-23	0.00658	0.01478	0.03209	0.01478	0.00000	0.01207	0.00000	-0.01139
-22	0.00000	0.01273	0.00518	0.01273	-0.01220	-0.00753	0.04839	-0.00867
-21	-0.00654	-0.00213	-0.01031	-0.00213	0.00000	-0.01199	0.00000	-0.01410
-20	0.00000	0.00706	0.01042	0.00706	-0.03704	-0.03093	-0.04615	-0.01093
-19	0.00000	0.00009	0.02062	0.00009	0.00000	-0.00398	0.03226	0.00427
-18	-0.21053	0.00722	0.03030	0.00722	-0.03846	-0.01214	0.00000	0.00367

Lampiran 3 (Lanjutan)
Return Saham dan Return Pasar Periode Estimasi

	TGKA		HEXA		PRAS		HITS	
	Rit	Rmt	Rit	Rmt	Rit	Rmt	Rit	Rmt
-17	0.00000	-0.00363	0.05882	-0.00363	0.00000	-0.01122	-0.03125	0.00726
-16	0.03333	-0.00345	0.00000	-0.00345	-0.04000	-0.01066	0.00000	0.02100
-15	-0.03226	0.00942	0.05556	0.00942	-0.06944	-0.00953	0.06452	0.00708
-14	0.00000	0.00242	-0.00877	0.00242	0.02985	-0.02875	0.00000	0.00361
-13	0.00000	-0.00577	-0.00885	-0.00577	0.00000	0.02550	-0.06061	-0.00489
-12	0.06667	-0.00948	0.00000	-0.00948	-0.10145	-0.01222	0.00000	0.01611
-11	0.00000	-0.01321	-0.01786	-0.01321	-0.08065	-0.05158	0.12903	-0.00350
-10	-0.06250	0.00364	0.00000	0.00364	0.24561	0.04529	0.00000	0.00620
-9	0.00000	0.01207	0.02727	0.01207	0.08451	0.00988	-0.02857	0.00113
-8	0.00000	-0.00753	0.15929	-0.00753	0.03896	-0.01034	0.00000	0.01327
-7	0.05000	-0.01199	0.01527	-0.01199	0.00000	-0.00321	0.02941	-0.00025
-6	0.00000	-0.03093	-0.03759	-0.03093	-0.01250	0.01516	-0.02857	0.02102

Lampiran 3 (Lanjutan)
Return Saham dan Return Pasar Periode Estimasi

	SMAR		CTRS		TMAS		DPNS	
	Rit	Rmt	Rit	Rmt	Rit	Rmt	Rit	Rmt
-55	0.00000	-0.00907	-0.00725	-0.00842	0.00833	0.00061	0.01235	-0.01302
-54	0.12903	-0.02416	0.00000	-0.00300	-0.01653	-0.00213	0.03659	-0.01015
-53	0.07143	-0.01284	0.01460	0.00680	0.00840	0.00298	0.00000	0.00485
-52	-0.16000	-0.02721	0.06475	0.01555	-0.01667	-0.00488	-0.03529	0.00632
-51	0.00000	-0.00483	-0.00676	0.01781	0.01695	0.00291	0.00000	-0.00301
-50	0.00000	0.01412	-0.01361	0.01117	0.00000	0.00210	0.00000	0.00138
-49	0.00000	0.01380	-0.02069	-0.00838	0.00000	-0.00130	0.03659	-0.00075
-48	0.23810	0.00469	-0.02113	-0.01314	0.00000	0.00781	-0.03529	0.02359
-47	0.00000	-0.00334	0.00719	0.00639	0.00000	0.01108	0.00000	0.02463
-46	0.00000	0.00617	0.00000	-0.00428	-0.00833	0.02280	0.07317	0.01910
-45	0.12821	0.00755	-0.01429	-0.00990	-0.00840	-0.00058	-0.02273	-0.00223
-44	0.00000	-0.00036	-0.01449	-0.00287	0.00847	0.00929	-0.04651	-0.01869
-43	0.00000	-0.00472	0.02941	-0.00527	0.00000	0.01865	0.00000	0.00253
-42	0.00000	0.00443	0.00000	0.00500	0.03361	0.01304	0.00000	0.00440
-41	0.04545	0.00521	0.00714	0.00253	0.01626	-0.00399	0.03659	0.01056
-40	0.02174	-0.00737	0.00000	-0.00283	-0.00800	-0.00463	0.00000	-0.00170
-39	0.06383	-0.01075	-0.00709	0.00374	-0.01613	-0.01213	0.08235	0.00479
-38	0.00000	-0.03313	0.00000	0.00506	-0.00820	-0.01813	0.00000	-0.00215
-37	0.00000	0.00236	-0.01429	0.00677	-0.00826	-0.01622	0.01087	0.01368
-36	0.00000	0.00777	-0.01449	0.00138	0.01667	0.03089	0.00000	0.00774
-35	0.00000	-0.02161	0.01471	0.02372	-0.00820	-0.00583	0.00000	0.00612
-34	0.00000	-0.02665	-0.00725	-0.00480	-0.00826	-0.01861	0.00000	-0.00233
-33	-0.16000	0.01166	-0.01460	0.00787	0.00833	0.00591	0.00000	0.00901
-32	0.00000	0.00044	0.02222	0.00095	0.00826	0.01897	0.03226	0.00709
-31	0.00000	0.00595	-0.01449	0.00396	0.00820	-0.00282	0.00000	0.00338
-30	0.00000	-0.00842	-0.00735	-0.00366	0.00000	0.00249	0.00000	0.02206
-29	0.00000	-0.00300	-0.02222	0.00247	0.00813	0.00212	-0.01042	0.02529
-28	-0.09524	0.00680	-0.00758	-0.00121	0.04032	0.00679	0.00000	0.00778
-27	0.00000	0.01555	-0.01527	0.00251	0.04651	0.00218	0.00000	-0.00358
-26	0.00000	0.01781	0.00775	0.00360	0.01481	0.00060	0.08421	-0.01126
-25	0.02632	0.01117	-0.01538	0.00455	0.00730	0.00122	0.06796	0.01103
-24	0.00000	-0.00838	0.03125	0.01238	0.00725	0.01101	0.00000	0.01573
-23	0.00000	-0.01314	0.00000	0.00552	-0.00719	-0.01683	-0.09091	-0.00480
-22	0.00000	0.00639	0.06061	0.01427	0.02174	0.00684	0.00000	-0.00692
-21	0.00000	-0.00428	-0.02143	0.00516	0.06383	0.00518	0.05000	0.00822
-20	0.00000	-0.00990	-0.01460	-0.01253	-0.00667	-0.00056	0.00000	-0.00038
-19	0.00000	-0.00287	0.00000	0.00121	0.06711	-0.01758	-0.04762	0.01571
-18	0.15385	-0.00527	0.01481	0.00241	-0.01887	0.00533	0.00000	-0.00983

Lampiran 3 (Lanjutan)
Return Saham dan Return Pasar Periode Estimasi

	SMAR		CTRS		TMAS		DPNS	
	Rit	Rmt	Rit	Rmt	Rit	Rmt	Rit	Rmt
-17	-0.06667	0.00500	-0.01460	-0.00154	-0.00641	0.00075	0.10000	-0.00086
-16	0.10714	0.00253	0.00741	-0.01389	0.00645	0.00452	0.00000	0.01677
-15	0.00000	-0.00283	0.01471	0.00707	-0.00641	0.00317	-0.09091	0.01637
-14	0.00000	0.00374	-0.00725	-0.00085	0.00000	-0.00907	-0.05000	0.00442
-13	0.00000	0.00506	0.00000	-0.00398	0.00645	-0.00392	0.00000	0.00887
-12	0.00000	0.00677	-0.00730	0.01480	0.01923	-0.00576	0.05263	-0.01757
-11	-0.06452	0.00138	0.00000	-0.00009	-0.00629	-0.00655	0.00000	-0.06308
-10	-0.02874	0.02372	0.00000	-0.00677	0.00633	0.01585	0.15000	-0.00121
-9	-0.02959	-0.00480	-0.01471	-0.01181	-0.01887	-0.00385	-0.04348	0.02406
-8	0.00000	0.00787	-0.02985	-0.00842	-0.00641	0.00700	-0.09091	-0.04193
-7	-0.02439	0.00095	0.04615	0.00194	0.01290	0.00840	0.00000	-0.00561
-6	0.05000	0.00396	-0.01471	0.01162	0.00637	0.00927	0.00000	-0.04790

Lampiran 3 (Lanjutan)
Return Saham dan Return Pasar Periode Estimasi

	PJAA		LPKR		JRPT		TSPC	
	Rit	Rmt	Rit	Rmt	Rit	Rmt	Rit	Rmt
-55	-0.01695	0.00901	0.00513	0.01571	0.00000	-0.04193	-0.01695	-0.00006
-54	0.09483	0.00709	-0.00510	-0.00983	0.00000	-0.00561	0.01724	-0.00130
-53	0.09449	0.00338	-0.00513	-0.00086	-0.08280	-0.04790	0.02542	0.00786
-52	0.00000	0.02206	0.00000	0.01677	0.00000	-0.00234	0.04959	-0.01020
-51	-0.05036	0.02529	0.00000	0.01637	0.06250	0.00811	0.02362	-0.00489
-50	-0.04545	0.00778	-0.00515	0.00442	-0.00654	0.02421	-0.03077	0.00139
-49	0.06349	-0.00358	0.01036	0.00887	0.00000	-0.02648	0.01587	-0.01056
-48	0.23134	-0.01126	-0.01026	-0.01757	-0.01316	-0.00635	0.02344	0.00211
-47	0.09697	0.01103	-0.01554	-0.06308	0.00000	0.01977	0.01527	0.02786
-46	0.00552	0.01573	-0.01053	-0.00121	0.00667	0.00100	0.02256	0.01336
-45	-0.03846	-0.00480	0.00000	0.02406	-0.07285	-0.02379	-0.00735	0.00761
-44	0.10857	-0.00692	-0.01064	-0.04193	0.04286	-0.02260	-0.00741	0.00034
-43	-0.01546	0.00822	0.00000	-0.00561	0.00000	-0.03562	0.00746	0.00127
-42	-0.02094	-0.00038	-0.04839	-0.04790	0.00000	0.02692	0.00000	0.00589
-41	0.05882	0.01571	-0.02825	-0.00234	0.00000	-0.00129	0.01481	-0.00599
-40	0.02020	-0.00983	0.01163	0.00811	-0.06164	-0.02870	0.00730	0.00307
-39	0.08911	-0.00086	0.01724	0.02421	-0.08029	-0.00192	-0.01449	0.00144
-38	0.20455	0.01677	0.00565	-0.02648	0.01587	0.00604	-0.01471	-0.00880
-37	0.06604	0.01637	-0.02247	-0.00635	0.00000	0.05467	-0.00746	-0.02283
-36	-0.05310	0.00442	0.00575	0.01977	0.00000	-0.01106	-0.01504	-0.01506
-35	-0.02804	0.00887	0.00000	0.00100	0.12500	-0.00006	0.00000	0.00164
-34	-0.00962	-0.01757	0.00000	-0.02379	-0.02778	-0.00130	0.00763	-0.00432
-33	-0.09709	-0.06308	-0.00571	-0.02260	0.02857	0.00786	0.01515	0.02740
-32	-0.02151	-0.00121	0.00000	-0.03562	-0.02778	-0.01020	0.00746	-0.00077
-31	0.04396	0.02406	0.01149	0.02692	0.02857	-0.00489	-0.05926	-0.00869
-30	-0.09474	-0.04193	0.00000	-0.00129	0.00000	0.00139	-0.00787	0.00355
-29	-0.01163	-0.00561	-0.01705	-0.02870	-0.01389	-0.01056	-0.05556	0.00386
-28	-0.08235	-0.04790	0.00000	-0.00192	0.01408	0.00211	0.03361	0.01353
-27	-0.02051	-0.00234	-0.01156	0.00604	0.00000	0.02786	0.00813	0.00513
-26	-0.00524	0.00811	0.01170	0.05467	-0.02778	0.01336	-0.00806	0.01065
-25	0.00000	0.02421	0.00000	-0.01106	0.02857	0.00761	0.01626	0.01483
-24	-0.00526	-0.02648	0.00000	-0.00006	0.00000	0.00034	0.01600	0.01653
-23	-0.02116	-0.00635	0.00000	-0.00130	0.06944	0.00127	-0.00787	-0.01051
-22	0.00000	0.01977	0.00000	0.00786	0.00000	0.00589	-0.00794	0.00699
-21	-0.00541	0.00100	0.00000	-0.01020	0.00000	-0.00599	0.00000	0.01018
-20	-0.00543	-0.02379	-0.00578	-0.00489	0.00000	0.00307	0.00000	-0.00528
-19	-0.04372	-0.02260	0.00581	0.00139	-0.03896	0.00144	0.03200	0.01219
-18	-0.06857	-0.03562	-0.00578	-0.01056	0.04054	-0.00880	0.00775	-0.01998

Lampiran 3 (Lanjutan)
Return Saham dan Return Pasar Periode Estimasi

	PJAA		LPKR		JRPT		TSPC	
	Rit	Rmt	Rit	Rmt	Rit	Rmt	Rit	Rmt
-17	0.00000	0.02692	0.00000	0.00211	-0.19481	-0.02283	0.00769	0.01251
-16	-0.01227	-0.00129	0.00000	0.02786	0.12903	-0.01506	-0.00763	0.00929
-15	-0.09938	-0.02870	-0.01163	0.01336	0.00000	0.00164	0.01538	0.00637
-14	-0.02759	-0.00192	0.00000	0.00761	0.00000	-0.00432	0.02273	0.00950
-13	-0.07801	0.00604	-0.00588	0.00034	-0.01429	0.02740	-0.01481	-0.00191
-12	0.10000	0.05467	-0.01183	0.00127	-0.04348	-0.00077	0.00000	0.00251
-11	-0.03497	-0.01106	0.00599	0.00589	0.00000	-0.00869	-0.01504	-0.00636
-10	0.00725	-0.00006	0.00595	-0.00599	0.00000	0.00355	0.00000	-0.00878
-9	0.02158	-0.00130	0.00000	0.00307	0.01515	0.00386	-0.00763	0.00076
-8	0.02817	0.00786	0.00000	0.00144	0.00000	0.01353	0.01538	0.01053
-7	0.06849	-0.01020	0.00000	-0.00880	-0.01493	0.00513	0.00000	-0.00538
-6	0.07051	-0.00489	-0.00592	-0.02283	0.00000	0.01065	0.03030	0.00424

Lampiran 3 (Lanjutan)
Return Saham dan Return Pasar Periode Estimasi

	BBLD		INTA		APOL		PLIN	
	Rit	Rmt	Rit	Rmt	Rit	Rmt	Rit	Rmt
-55	-0.03704	0.00127	-0.01587	0.00355	0.00000	0.00076	-0.07143	0.00230
-54	0.03846	0.00589	0.01613	0.00386	0.02614	0.01053	0.00000	-0.00269
-53	0.00000	-0.00599	0.00000	0.01353	-0.01274	-0.00538	0.07692	-0.00442
-52	-0.03704	0.00307	0.00000	0.00513	-0.01290	0.00424	0.00000	0.01531
-51	0.07692	0.00144	0.01587	0.01065	-0.00654	0.00924	-0.07143	0.00705
-50	0.03571	-0.00880	-0.01563	0.01483	0.05921	0.01736	0.07692	0.00053
-49	-0.03448	-0.02283	0.11111	0.01653	-0.02484	-0.00090	0.00000	-0.00371
-48	-0.03571	-0.01506	0.00000	-0.01051	0.01274	0.00294	0.00000	0.00576
-47	0.00000	0.00164	-0.07143	0.00699	0.00000	-0.00142	0.02857	-0.00041
-46	-0.03704	-0.00432	0.07692	0.01018	0.01887	-0.00265	0.04167	0.00514
-45	0.00000	0.02740	0.00000	-0.00528	-0.01235	-0.01318	0.00000	0.00301
-44	-0.03846	-0.00077	-0.07143	0.01219	-0.01250	-0.00832	0.00000	-0.00401
-43	-0.04000	-0.00869	0.00000	-0.01998	0.00000	0.01106	0.02667	0.00745
-42	0.12500	0.00355	0.07692	0.01251	-0.00633	0.00704	0.03896	-0.00116
-41	0.00000	0.00386	0.00000	0.00929	0.01911	0.00302	0.03750	-0.00231
-40	-0.03704	0.01353	-0.07143	0.00637	-0.00625	0.00584	0.02410	0.01462
-39	0.00000	0.00513	0.00000	0.00950	0.00000	0.00752	0.00000	-0.00662
-38	0.03846	0.01065	0.15385	-0.00191	-0.00629	-0.00407	-0.05882	0.00322
-37	0.00000	0.01483	-0.06667	0.00251	0.01899	0.01896	0.06250	-0.00145
-36	-0.03704	0.01653	-0.07143	-0.00636	-0.01242	0.00230	0.00000	0.00258
-35	0.03846	-0.01051	0.07692	-0.00878	-0.00629	-0.00269	0.07059	0.00272
-34	0.00000	0.00699	-0.07143	0.00076	-0.00633	-0.00442	0.00000	0.00467
-33	-0.07407	0.01018	0.00000	0.01053	0.00637	0.01531	0.09890	0.00154
-32	0.00000	-0.00528	0.00000	-0.00538	0.00000	0.00705	0.00000	0.00457
-31	-0.04000	0.01219	0.07692	0.00424	0.00000	0.00053	0.05000	0.01121
-30	0.12500	-0.01998	0.00000	0.00924	0.00000	-0.00371	0.00000	0.00325
-29	0.00000	0.01251	0.00000	0.01736	0.00000	0.00576	-0.04762	0.01732
-28	-0.03704	0.00929	0.00000	-0.00090	-0.00633	-0.00041	0.00000	0.00811
-27	-0.03846	0.00637	-0.14286	0.00294	-0.01274	0.00514	-0.05000	-0.00488
-26	0.08000	0.00950	0.00000	-0.00142	0.00000	0.00301	0.00000	0.00862
-25	0.00000	-0.00191	0.08333	-0.00265	0.00645	-0.00401	-0.05263	0.00276
-24	0.00000	0.00251	0.00000	-0.01318	0.00641	0.00745	0.05556	-0.01536
-23	0.00000	-0.00636	-0.07692	-0.00832	-0.00637	-0.00116	0.05263	0.02001
-22	0.00000	-0.00878	0.00000	0.01106	-0.01923	-0.00231	0.00000	-0.00117
-21	0.02963	0.00076	0.00000	0.00704	0.00000	0.01462	0.00000	-0.00077
-20	0.00000	0.01053	0.00000	0.00302	-0.00654	-0.00662	0.05000	0.00197
-19	0.00719	-0.00538	0.00000	0.00584	0.00000	0.00322	0.00000	0.00712

Lampiran 3 (Lanjutan)
Return Saham dan Return Pasar Periode Estimasi

	BBLD		INTA		APOL		PLIN	
	Rit	Rmt	Rit	Rmt	Rit	Rmt	Rit	Rmt
-18	0.00000	0.00424	-0.03333	0.00752	-0.00658	-0.00145	-0.04762	-0.00159
-17	-0.00714	0.00924	0.06897	-0.00407	0.00662	0.00258	0.00000	0.01433
-16	0.00000	0.01736	0.03226	0.01896	0.00000	0.00272	0.05000	-0.00077
-15	0.01439	-0.00090	0.00000	0.00230	-0.03289	0.00467	0.00000	0.00798
-14	0.00000	0.00294	0.01563	-0.00269	0.03401	0.00154	0.00000	0.00652
-13	0.00000	-0.00142	0.00000	-0.00442	-0.00658	0.00457	0.00000	-0.02189
-12	-0.00709	-0.00265	-0.01538	0.01531	0.00662	0.01121	0.00000	0.01320
-11	0.03571	-0.01318	0.00000	0.00705	0.00000	0.00325	0.00000	0.00325
-10	0.00000	-0.00832	0.00000	0.00053	0.02632	0.01732	0.00000	0.00919
-9	0.00000	0.01106	0.09375	-0.00371	-0.01923	0.00811	0.00000	-0.00203
-8	-0.02759	0.00704	0.00000	0.00576	-0.01961	-0.00488	0.00000	0.02630
-7	0.00000	0.00302	0.00000	-0.00041	0.00000	0.00862	-0.48571	0.00432
-6	0.00000	0.00584	-0.04286	0.00514	-0.02667	0.00276	0.00000	-0.00129

Lampiran 4
Return Saham dan Return Pasar Periode Peristiwa

	-5		-4		-3		-2	
	Ri	Rm	Ri	Rm	Ri	Rm	Ri	Rm
BLTA	0.00000	0.00931	0.00000	0.01524	0.00000	-0.00189	-0.02000	0.00360
DAVO	0.00000	-0.01633	0.00000	0.00182	0.00000	0.00326	-0.02326	-0.00729
DNKS	-0.01639	0.01234	0.00000	0.00126	0.00000	-0.01827	0.00000	-0.00696
EKAD	0.10256	-0.01827	-0.02326	-0.00696	0.14286	-0.00974	0.00000	-0.00883
INCO	-0.00295	0.00318	0.00000	0.00604	-0.00740	0.00037	0.02534	0.00637
ISAT	-0.00528	-0.00265	-0.00265	0.00418	-0.01330	-0.00661	-0.01348	-0.00232
JHHD	-0.03704	-0.01515	0.00000	0.00512	-0.03846	0.00810	0.00000	-0.00643
RIGS	0.00000	-0.00596	0.00000	-0.00331	0.00000	0.00121	0.03922	0.00101
SHDA	-0.02381	-0.00074	0.02439	-0.00427	0.00000	-0.00147	0.00000	-0.01401
UNSP	0.00000	-0.00787	0.03125	0.01990	0.00000	-0.00485	0.03030	-0.00625
RALS	-0.01124	0.00517	-0.02841	-0.01273	0.02339	0.01646	0.00000	-0.00407
BBCA	0.00694	-0.02108	0.01379	0.00121	0.01361	0.01435	-0.00671	0.00780
APIC	-0.02985	-0.00883	0.00000	-0.03003	0.04615	-0.00005	0.01471	0.00848
TGKA	-0.04762	-0.00398	0.00000	-0.01214	0.10000	-0.01122	0.00000	-0.01066
HEXA	0.00000	-0.00398	0.00000	-0.01214	-0.01563	-0.01122	-0.04762	-0.01066
PRAS	0.07595	0.00740	0.01176	0.01989	-0.06977	0.01667	0.00000	0.00656
HITS	0.00000	0.00104	-0.11765	0.00255	-0.08333	0.02486	-0.09091	0.00604
SMAR	0.00000	-0.00366	-0.02381	0.00247	0.00000	-0.00121	-0.04878	0.00251
CTRS	0.00000	0.00503	0.00000	0.00326	0.00000	0.00333	-0.01493	-0.00449
TMAS	0.01266	0.00113	-0.00625	-0.01302	0.01258	-0.01015	-0.01242	0.00485
DPNS	0.10000	-0.00234	0.00000	0.00811	-0.09091	0.02421	0.00000	-0.02648
PJAA	0.08982	0.00139	-0.02747	-0.01056	0.01130	0.00211	-0.02793	0.02786
LPKR	0.00000	-0.01506	0.01190	0.00164	0.00000	-0.00432	0.00588	0.02740
JRPT	-0.03030	0.01483	0.01563	0.01653	0.01538	-0.01051	0.00000	0.00699
TSPC	0.02206	0.00924	0.02158	0.01736	0.01408	-0.00090	-0.00694	0.00294
BBLD	0.00000	0.00752	0.00000	-0.00407	0.00709	0.01896	0.00000	0.00230
INTA	0.00000	0.00301	0.00000	-0.00401	0.07463	0.00745	0.04167	-0.00116
APOL	-0.01370	-0.01536	0.01389	0.02001	-0.01370	-0.00117	-0.00694	0.00712
PLIN	0.02778	-0.00383	0.00000	-0.00880	-0.09910	-0.00289	0.00000	-0.00044

Lampiran 4 (lanjutan)
Return Saham dan Return Pasar Periode Peristiwa

	-1		0		1		2	
	Ri	Rm	Ri	Rm	Ri	Rm	Ri	Rm
BLTA	-0.06122	0.02062	0.06522	0.01017	0.02041	-0.00227	0.00000	0.00597
DAVO	-0.02381	-0.01575	0.00000	-0.01927	0.00000	-0.01000	0.00000	-0.01465
DNKS	-0.03333	-0.00974	0.01724	-0.00883	-0.01695	-0.03003	0.01724	-0.00005
EKAD	0.00000	-0.03003	0.06250	-0.00005	0.01961	0.00848	-0.01923	0.03048
INCO	0.01163	-0.00596	-0.01293	-0.00331	-0.00437	0.00121	0.00585	0.00101
ISAT	-0.01639	-0.01394	-0.03333	-0.02516	-0.02299	-0.00411	-0.02059	-0.01897
JIHD	-0.04000	0.00463	0.08333	0.01065	0.00000	0.03315	0.00000	0.00412
RIGS	0.00000	-0.00524	0.08176	-0.00993	0.00000	0.01045	0.15116	0.00133
SHDA	-0.02381	-0.00968	0.02439	0.00482	0.00000	0.01565	0.00000	0.00840
UNSP	-0.01471	0.00931	-0.04478	0.01524	0.01563	-0.00189	0.13846	0.00360
RALS	-0.00571	-0.00241	0.00000	-0.00373	-0.00575	-0.00117	-0.01156	-0.01476
BBCA	-0.00676	-0.00200	0.00000	-0.00180	-0.02721	-0.01663	-0.03497	-0.02934
APIC	0.00000	0.03048	0.01449	0.01099	-0.02857	-0.00064	0.01471	0.00394
TGKA	-0.09091	-0.00953	0.00000	-0.02875	0.03333	0.02550	0.00000	-0.01222
HEXA	0.00833	-0.00953	-0.00826	-0.02875	0.00000	0.02550	0.00000	-0.01222
PRAS	0.00000	-0.01801	0.08750	-0.02498	-0.03448	-0.00729	0.00000	0.00554
HITS	0.04000	0.00151	0.07692	0.01288	-0.07143	0.00598	0.00000	-0.00703
SMAR	0.00000	0.00360	0.00000	0.00455	0.00000	0.01238	0.00000	0.00552
CTRS	0.00758	-0.00267	0.00000	0.00317	-0.02256	0.00763	0.01538	0.01478
TMAS	0.00629	0.00632	0.08125	-0.00301	0.04046	0.00138	-0.02778	-0.00075
DPNS	0.05000	-0.00635	-0.04762	0.01977	0.08000	0.00100	-0.03704	-0.02379
PJAA	0.02299	0.01336	0.04494	0.00761	0.09677	0.00034	-0.00735	0.00127
LPKR	0.00000	-0.00077	0.00000	-0.00869	0.00000	0.00355	0.01754	0.00386
JRPT	0.00000	0.01018	0.00000	-0.00528	-0.02273	0.01219	-0.08527	-0.01998
TSPC	-0.00699	-0.00142	0.04930	-0.00265	-0.00671	-0.01318	-0.00676	-0.00832
BBLD	0.00000	-0.00269	0.02817	-0.00442	0.00000	0.01531	0.02740	0.00705
INTA	-0.06667	-0.00231	0.04286	0.01462	-0.06849	-0.00662	-0.01471	0.00322
APOL	0.00699	0.00197	0.04861	0.00712	0.01325	-0.00159	-0.00654	0.01433
PLIN	0.06000	0.00798	0.00000	0.01378	-0.01887	-0.00253	-0.03846	-0.02850

Lampiran 4 (Lanjutan)
Return Saham dan Return Pasar Periode Peristiwa

	3		4		5	
	Ri	Rm	Ri	Rm	Ri	Rm
BLTA	-0.02000	-0.00548	-0.48980	0.01422	0.00000	0.01923
DAVO	0.07317	0.01852	0.00000	0.01919	-0.80000	0.01690
DNKS	0.00000	0.00848	-0.49153	0.03048	0.00000	0.01099
EKAD	-0.01961	0.01099	-0.80000	-0.00064	-0.10000	0.00394
INCO	0.00436	-0.00524	-0.00724	-0.00993	-0.74490	0.01045
ISAT	0.00601	-0.01101	0.04179	0.02012	-0.79943	0.00408
JIHD	-0.03846	-0.01200	0.00000	0.01369	0.00000	-0.00454
RIGS	-0.04040	0.00489	-0.02105	-0.01060	0.06452	-0.00516
SHDA	0.00000	0.00222	-0.89881	0.02703	0.00000	0.00667
UNSP	0.06757	0.02062	-0.79747	0.01017	0.07500	-0.00227
RALS	-0.02924	-0.00787	-0.78916	0.01990	0.00000	-0.00485
BBCA	0.01449	0.00407	-0.49286	0.00400	0.01408	0.00877
APIC	0.00000	-0.00482	-0.90145	0.00922	0.02941	0.00269
TGKA	-0.03226	-0.05158	-0.90000	0.04529	0.00000	0.00988
HEXA	-0.10000	-0.05158	0.12963	0.04529	0.01639	0.00988
PRAS	0.02381	0.00934	-0.79651	-0.01031	0.00000	-0.01093
HITS	-0.78462	-0.01513	0.00000	-0.01085	0.00000	0.01653
SMAR	0.00000	0.01427	-0.77436	0.00516	0.07955	-0.01253
CTRS	0.00000	0.01273	-0.50758	-0.00213	0.04615	0.00706
TMAS	0.05143	0.02359	-0.50543	0.02463	-0.01099	0.01910
DPNS	-0.05769	-0.02260	-0.48980	-0.03562	-0.16000	0.02692
PJAA	-0.06173	0.00589	-0.49474	-0.00599	0.00000	0.00307
LPKR	0.03448	0.01353	-0.50000	0.00513	0.00000	0.01065
JRPT	-0.01695	0.01251	-0.80000	0.00929	0.00000	0.00637
TSPC	0.01361	0.01106	-0.90201	0.00704	0.05479	0.00302
BBLD	0.00000	0.00053	-0.48667	-0.00371	0.00000	0.00576
INTA	0.00000	-0.00145	-0.49254	0.00258	0.00000	0.00272
APOL	-0.01974	-0.00077	-0.53020	0.00798	0.04286	0.00652
PLIN	0.00000	0.01735	0.04000	0,01262	-0.03846	0,00186

Lampiran 5 Hasil perhitungan beta dan Alfa

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t		Sig.
		B	Std. Error	Beta	B	Std. Error	
1	(Constant)	,003	,007			,471	,640
	RM	1,603	,712	,309		2,251	,029

a Dependent Variable: BLTA

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t		Sig.
		B	Std. Error	Beta	B	Std. Error	
1	(Constant)	,003	,004			,613	,543
	RM	1,065	,413	,349		2,578	,013

a Dependent Variable: DAVO

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t		Sig.
		B	Std. Error	Beta	B	Std. Error	
1	(Constant)	,005	,005			,994	,325
	RM	,810	,398	,282		2,038	,047

a Dependent Variable: DNKS

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t		Sig.
		B	Std. Error	Beta	B	Std. Error	
1	(Constant)	,005	,006			,848	,401
	RM	,369	,459	,115		,805	,425

a Dependent Variable: EKAD

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t		Sig.
		B	Std. Error	Beta	B	Std. Error	
1	(Constant)	,003	,006			,532	,597
	RM	1,490	,302	,581		4,941	,000

a Dependent Variable: INCO

Lampiran 5 (Lanjutan)
Hasil perhitungan Beta dan Alfa

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta	B	Std. Error
1	(Constant)	,002	,003		,875	,386
	RM	,928	,184	,588	5,031	,000

a Dependent Variable: ISAT

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta	B	Std. Error
1	(Constant)	-,003	,004		-,936	,354
	RM	1,245	,282	,537	4,414	,000

a Dependent Variable: JIHD

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta	B	Std. Error
1	(Constant)	,003	,004		,887	,379
	RM	,077	,197	,056	,390	,698

a Dependent Variable: RIGS

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta	B	Std. Error
1	(Constant)	,001	,004		,339	,736
	RM	,011	,401	,004	,027	,979

a Dependent Variable: SHDA

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta	B	Std. Error
1	(Constant)	,009	,007		1,375	,176
	RM	,505	,690	,105	,733	,467

a Dependent Variable: UNSP

Lampiran 5 (Lanjutan)
Hasil perhitungan Beta dan Alfa

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta	B	Std. Error
1	(Constant)	-,002	,002		-,960	,342
	RM	,940	,237	,498	3,975	,000

a Dependent Variable: RALS

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta	B	Std. Error
1	(Constant)	-,001	,003		-,201	,841
	RM	,634	,148	,526	4,283	,000

a Dependent Variable: BBCA

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta	B	Std. Error
1	(Constant)	,003	,007		,416	,680
	RM	1,733	,530	,427	3,270	,002

a Dependent Variable: APIC

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta	B	Std. Error
1	(Constant)	-,002	,005		-,434	,666
	RM	-,767	,572	-,190	-1,341	,186

a Dependent Variable: TGKA

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta	B	Std. Error
1	(Constant)	,009	,004		2,100	,041
	RM	,650	,464	,198	1,402	,167

a Dependent Variable: HEXA

Lampiran 5 (Lanjutan)
Hasil perhitungan Beta dan Alfa

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta	B	Std. Error
1	(Constant)	,002	,006		,289	,774
	RM	1,778	,413	,528	4,303	,000

a Dependent Variable: PRAS

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta	B	Std. Error
1	(Constant)	,002	,005		,510	,612
	RM	-,028	,427	-,010	-,066	,948

a Dependent Variable: HITS

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta	B	Std. Error
1	(Constant)	,008	,009		,851	,399
	RM	-,201	,794	-,036	-,253	,801

a Dependent Variable: SMAR

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta	B	Std. Error
1	(Constant)	-,002	,003		-,692	,492
	RM	,902	,317	,380	2,842	,007

a Dependent Variable: CTRS

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta	B	Std. Error
1	(Constant)	,005	,003		1,964	,055
	RM	,268	,256	,150	1,048	,300

a Dependent Variable: TMAS

Lampiran 5 (Lanjutan)
Hasil perhitungan Beta dan Alfa

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta	B	Std. Error
1	(Constant)	,005	,007		,787	,435
	RM	,073	,383	,028	,192	,849

a Dependent Variable: DPNS

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta	B	Std. Error
1	(Constant)	,011	,009		1,160	,252
	RM	1,368	,442	,408	3,093	,003

a Dependent Variable: PJAA

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta	B	Std. Error
1	(Constant)	-,002	,001		-1,740	,088
	RM	,295	,063	,557	4,652	,000

a Dependent Variable: LPKR

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta	B	Std. Error
1	(Constant)	-,001	,007		-,219	,828
	RM	,569	,374	,215	1,522	,134

a Dependent Variable: JRPT

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta	B	Std. Error
1	(Constant)	,002	,003		,689	,494
	RM	,533	,272	,272	1,961	,056

a Dependent Variable: TSPC

Lampiran 5 (Lanjutan)
Hasil perhitungan Beta dan Alfa

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta	B	Std. Error
1	(Constant)	,003	,006		,538	,593
	RM	-,715	,562	-,181	-1,272	,210

a Dependent Variable: BBLD

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta	B	Std. Error
1	(Constant)	,003	,008		,309	,759
	RM	,020	,927	,003	,022	,983

a Dependent Variable: INTA

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta	B	Std. Error
1	(Constant)	-,004	,002		-1,914	,062
	RM	1,063	,295	,462	3,607	,001

a Dependent Variable: APOL

Coefficients(a)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta	B	Std. Error
1	(Constant)	,001	,012		,100	,921
	RM	-,621	1,393	-,064	-,446	,658

a Dependent Variable: PLIN

Lampiran 6
Return Ekspektasi Selama Periode Peristiwa

	-5	-4	-3	-2	-1
BLTA	0.01792	0.02743	0.00495	0.00877	0.03606
DAVO	-0.01439	0.00494	0.00648	-0.00476	-0.01377
DNKS	0.01500	0.00602	-0.00980	-0.00064	-0.00289
EKAD	-0.00174	0.00243	0.00141	0.00174	-0.00608
INCO	0.00774	0.01200	0.00355	0.01249	-0.00589
ISAT	-0.00046	0.00588	-0.00413	-0.00015	-0.01094
JIHD	-0.02186	0.00337	0.00708	-0.01100	0.00277
RIGS	0.00254	0.00275	0.00309	0.00308	0.00260
SHDA	0.00099	0.00095	0.00098	0.00105	0.00117
UNSP	0.00502	0.01905	0.00655	0.00584	0.01370
RALS	0.00286	-0.01397	0.01347	-0.00582	-0.00426
BBCA	-0.01436	-0.00023	0.00809	0.00394	-0.00227
APIC	-0.01231	-0.04904	0.00291	0.01769	0.05583
TGKA	0.00105	0.00731	0.00661	0.00618	0.00531
HEXA	0.00641	0.00111	0.00171	0.00207	0.00280
PRAS	0.01516	0.03736	0.03163	0.01366	-0.03002
HITS	0.00197	0.00193	0.00130	0.00183	0.00196
SMAR	0.00874	0.00750	0.00824	0.00750	0.00728
CTRS	0.00254	0.00094	0.00101	-0.00605	-0.00441
TMAS	0.00530	0.00151	0.00228	0.00630	0.00670
DPNS	0.00483	0.00559	0.00677	0.00307	0.00454
PJAA	0.01290	-0.00345	0.01389	0.04912	0.02927
LPKR	-0.00644	-0.00152	-0.00327	0.00608	-0.00223
JRPT	0.00744	0.00840	-0.00698	0.00298	0.00479
TSPC	0.00693	0.01125	0.00152	0.00357	0.00124
BBLD	-0.00238	0.00591	-0.01056	0.00136	0.00492
INTA	0.00306	0.00292	0.00315	0.00298	0.00295
APOL	-0.01233	0.02527	0.00275	0.00318	0.00610
PLIN	0.00338	0.00646	0.00280	0.00128	-0.00396

Lampiran 6 (lanjutan)
Return Ekspektasi Selama Periode Peristiwa

	0	1	2	3	4	5
BLTA	0.01930	-0.00064	0.01256	-0.00579	0.02580	0.03382
DAVO	-0.01752	-0.00765	-0.01260	0.02273	0.02343	0.02100
DNKS	-0.00215	-0.01932	0.00496	0.01187	0.02969	0.01390
EKAD	0.00498	0.00813	0.01625	0.00906	0.00476	0.00645
INCO	-0.00193	0.00481	0.00451	-0.00481	-0.01180	0.01857
ISAT	-0.02135	-0.00182	-0.01560	-0.00821	0.02067	0.00579
JIHD	0.01026	0.03828	0.00213	-0.01794	0.01404	-0.00865
RIGS	0.00224	0.00380	0.00310	0.00338	0.00218	0.00260
SHDA	0.00105	0.00117	0.00109	0.00102	0.00130	0.00107
UNSP	0.01670	0.00805	0.01082	0.01941	0.01413	0.00785
RALS	-0.00551	-0.00310	-0.01588	-0.00940	0.01671	-0.00656
BBCA	-0.00214	-0.01154	-0.01960	0.00158	0.00153	0.00456
APIC	0.02204	0.00189	0.00983	-0.00535	0.01897	0.00766
TGKA	0.02005	-0.02156	0.00737	0.03756	-0.03674	-0.00958
HEXA	-0.00969	0.02557	0.00106	-0.02453	0.03844	0.01542
PRAS	-0.04241	-0.01097	0.01185	0.01860	-0.01634	-0.01743
HITS	0.00164	0.00183	0.00220	0.00242	0.00230	0.00154
SMAR	0.00708	0.00551	0.00689	0.00513	0.00696	0.00252
CTRS	0.00086	0.00488	0.01133	0.00948	-0.00392	0.00436
TMAS	0.00419	0.00537	0.00480	0.01132	0.01160	0.01012
DPNS	0.00644	0.00507	0.00326	0.00335	0.00240	0.00697
PJAA	0.02142	0.01146	0.01274	0.01905	0.00280	0.01520
LPKR	-0.00456	-0.00095	-0.00086	0.00199	-0.00049	0.00114
JRPT	-0.00400	0.00594	-0.01237	0.00612	0.00429	0.00263
TSPC	0.00059	-0.00503	-0.00243	0.00789	0.00575	0.00361
BBLD	0.00616	-0.00794	-0.00204	0.00262	0.00566	-0.00112
INTA	0.00329	0.00287	0.00306	0.00297	0.00305	0.00305
APOL	0.01157	0.00231	0.01924	0.00318	0.01248	0.01093
PLIN	-0.00756	0.00257	0.01870	-0.00977	-0.00683	0.00216

Lampiran 7
Abnormal Return Saham

KODE PRSH	-5	-4	-3	-2	-1
BLTA	-0.01792	-0.02743	-0.00495	-0.02877	-0.09728
DAVO	0.01439	-0.00494	-0.00648	-0.01849	-0.01004
DNKS	-0.03139	-0.00602	0.00980	0.00064	-0.03045
EKAD	0.10431	-0.02569	0.14145	-0.00174	0.00608
INCO	-0.01069	-0.01200	-0.01094	0.01285	0.01751
ISAT	-0.00482	-0.00853	-0.00917	-0.01333	-0.00546
JIHD	-0.01518	-0.00337	-0.04554	0.01100	0.01100
RIGS	-0.00254	-0.00275	-0.00309	0.03614	-0.00260
SHDA	-0.02480	0.02344	-0.00098	-0.00085	-0.02470
UNSP	-0.00502	0.01220	-0.00655	0.02446	-0.02841
RALS	-0.01409	-0.01444	0.00992	0.00582	-0.00145
BBCA	0.02131	0.01402	0.00551	-0.01066	-0.00449
APIC	-0.01754	0.04904	0.04325	-0.00298	-0.05583
TGKA	-0.04867	-0.00731	0.09339	-0.00618	-0.09622
HEXA	-0.00641	-0.00111	-0.01733	-0.04969	0.00553
PRAS	0.06079	-0.02560	-0.10140	-0.01366	0.03002
HITS	-0.00197	-0.11958	-0.08464	-0.09274	0.03804
SMAR	-0.00874	-0.03131	-0.00824	-0.05628	-0.00728
CTRS	-0.00254	-0.00094	-0.00101	-0.00887	0.01198
TMAS	0.00736	-0.00776	0.01030	-0.01872	-0.00041
DPNS	0.09517	-0.00559	-0.09768	-0.00307	0.04546
PJAA	0.07692	-0.02402	-0.00259	-0.07705	-0.00628
LPKR	0.00644	0.01342	0.00327	-0.00020	0.00223
JRPT	-0.03774	0.00722	0.02236	-0.00298	-0.00479
TSPC	0.01513	0.01033	0.01256	-0.01051	-0.00824
BBLD	0.00238	-0.00591	0.01765	-0.00136	-0.00492
INTA	-0.00306	-0.00292	0.07148	0.03869	-0.06962
APOL	-0.00137	-0.01138	-0.01645	-0.01012	0.00090
PLIN	0.02440	-0.00646	-0.10190	-0.00128	0.06396
TOTAL	0.17410	-0.22538	-0.07799	-0.29992	-0.22573
RATA-RATA	0.00600	-0.00777	-0.00269	-0.01034	-0.00778

Lampiran 7 (lanjutan)
Abnormal Return Saham

KODE PRSH	0	1	2	3	4	5
BLTA	0.04592	0.02104	-0.01256	-0.01421	-0.51559	-0.03382
DAVO	0.01752	0.00765	0.01260	0.05044	-0.02343	-0.82100
DNKS	0.01940	0.00237	0.01229	-0.01187	-0.52122	-0.01390
EKAD	0.05752	0.01148	-0.03548	-0.02866	-0.80476	-0.10645
INCO	-0.01100	-0.00917	0.00134	0.00917	0.00457	-0.76346
ISAT	-0.01198	-0.02117	-0.00499	0.01422	0.02112	-0.80521
JIHD	0.07307	-0.03828	-0.00213	-0.02052	-0.01404	0.00865
RIGS	0.07953	-0.00380	0.14806	-0.04378	-0.02324	0.06191
SHDA	0.02334	-0.00117	-0.00109	-0.00102	-0.90011	-0.00107
UNSP	-0.06147	0.00758	0.12764	0.04815	-0.81160	0.06715
RALS	0.00551	-0.00265	0.00432	-0.01984	-0.80586	0.00656
BBCA	0.00214	-0.01567	-0.01536	0.01291	-0.49439	0.00952
APIC	-0.00755	-0.03046	0.00488	0.00535	-0.92042	0.02175
TGKA	-0.02005	0.05489	-0.00737	-0.06982	-0.86326	0.00958
HEXA	0.00142	-0.02557	-0.00106	-0.07547	0.09119	0.00097
PRAS	0.12991	-0.02352	-0.01185	0.00521	-0.78017	0.01743
HITS	0.07528	-0.07326	-0.00220	-0.78704	-0.00230	-0.00154
SMAR	-0.00708	-0.00551	-0.00689	-0.00513	-0.78132	0.07703
CTRS	-0.00086	-0.02744	0.00405	-0.00948	-0.50366	0.04179
TMAS	0.07706	0.03509	-0.03258	0.04011	-0.51704	-0.02111
DPNS	-0.05406	0.07493	-0.04030	-0.06104	-0.49220	-0.16697
PJAA	0.02353	0.08531	-0.02009	-0.08078	-0.49754	-0.01520
LPKR	0.00456	0.00095	0.01840	0.03249	-0.49951	-0.00114
JRPT	0.00400	-0.02866	-0.07290	-0.02307	-0.80429	-0.00263
TSPC	0.04871	-0.00169	-0.00432	0.00571	-0.90776	0.05119
BBLD	0.02201	0.00794	0.02944	-0.00262	-0.49232	0.00112
INTA	0.03956	-0.07136	-0.01777	-0.00297	-0.49559	-0.00305
APOL	0.03705	0.01093	-0.02577	-0.02292	-0.54268	0.03193
PLIN	0.00756	-0.02144	-0.05716	0.00977	0.04683	-0.04062
TOTAL	0.62053	-0.08065	-0.00884	-1.04671	-13.85061	-2.39061
RATA-RATA	0.02140	-0.00278	-0.00030	-0.03609	-0.47761	-0.08243

Lampiran 8
T-HITUNG

Paired Samples Test

		Pair 1
		AR SEBELUM - AR SESUDAH
Paired Differences	Mean	,115327457
	Std. Deviation	,199158148
	Std. Error Mean	,089066231
	95% Confidence Interval of the Difference	Lower Upper
		-,131960045 ,362614959
t		1,295
df		4
Sig. (2-tailed)		,265