

**ANALISIS KOMPARASI TINGKAT KEUNTUNGAN  
DAN RESIKO ANTARA INVESTASI PADA  
SAHAM BIASA DENGAN INVESTASI  
PADA REKSADANA**

**SKRIPSI**

**Studi kasus pada PT Bursa Efek Jakarta  
dan PT Danareksa Fund Management**



**Disusun Oleh :**

Horas Mangasa Bonar Marbun

**NIM** : 982114128

**NIRM** : 980051121303120127

**FAKULTAS EKONOMI JURUSAN AKUNTANSI  
UNIVERSITAS SANATA DARMA  
YOGYAKARTA**

**2004**

**SKRIPSI**

**ANALISIS KOMPARASI TINGKAT KEUNTUNGAN  
DAN RESIKO ANTARA INVESTASI PADA  
SAHAM BIASA DENGAN INVESTASI  
PADA REKSADANA**

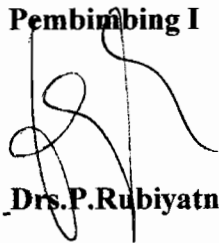
**Studi kasus pada PT Bursa Efek Jakarta  
dan PT Danareksa Fund Management**

**Oleh :  
HORAS MANGASA BONAR MARBUN  
982114128  
NIRM: 980051121303120127**

**Disetujui Oleh :**

**Pembimbing I**

**Tanggal 18 Febuari 2005**



**Drs. P. Rubiyatno. MM.**

**Pembimbing II**

**Tanggal 4 Maret 2005**



**M. Trisnawati R., SE., M.Si., Akt.**

SKRIPSI

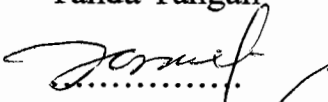
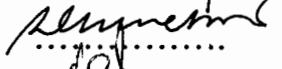

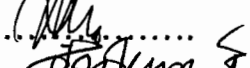
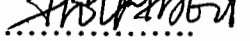
**ANALISIS KOMPARASI TINGKAT KEUNTUNGAN  
DAN RESIKO ANTARA INVESTASI PADA  
SAHAM BIASA DENGAN INVESTASI  
PADA REKSADANA**

**Studi kasus pada PT Bursa Efek Jakarta  
dan PT Danareksa Fund Management**

**Dipersiapkan dan ditulis oleh  
HORAS MANGASA BONAR MARBUN  
NIM: 982114128  
NIRM: 980051121303120127**

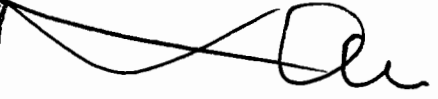
Telah dipertahankan di depan panitia penguji  
Pada tanggal 16 Maret 2005  
Dan dinyatakan memenuhi syarat.

**Susunan Panitia Penguji**

	Nama Lengkap	Tanda Tangan
Ketua	Drs. Yusef WK. M.Si., Akt.	
Sekretaris	Fr. Reni Retno Anggraeni, S.E., M.Si., Akt.	
Anggota	Drs. P. Rubiyatno. MM.	
Anggota	M. Trisnawati R., S.E., M.Si., Akt.	
Anggota	Lilis Setiawati, S.E., M.Si., Akt.	

Yogyakarta, 31 Maret 2005  
Fakultas Ekonomi  
Universitas Sanata Dharma  
Dekan



  
Drs. Alex Kahu Lantum, M.S.

## **PERNYATAAN KEASLIAN KARYA**

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

Yogyakarta, 25 April 2005  
Penulis

Horas Mangasa Bonar Marbun

## *HALAMAN PERSEMBAHAN*

*"Hai anakku, dengarkanlah didikan ayahmu, dan jangan menyia-nyiaikan ajaran ibumu".*

*(Amsal 1: 8)*

*Skripsi Ini Kupersembahkan Kepada:*

*Tuhan Yesus penolongku, Bapak yang selalu memberikan dorongan dan pengertian yang begitu besar, mama (alm) yang selalu memperjuangkan agar saya mendapatkan pendidikan yang lebih baik, walaupun engkau telah tiada tapi cinta dan kasih sayang mu tetap selalu kurasakan didalam diriku, semoga engkau tenang di surga, I love u mom, kakak ombun, lae , adik-adikku David dan Een, kekasihku Sarma. I love u all.*

## ABSTRAK

### ANALISIS KOMPARASI TINGKAT KEUNTUNGAN DAN RISIKO ANTARA INVESTASI PADA SAHAM BIASA DENGAN INVESTASI PADA REKSADANA DI BEJ DAN PT DANAREKSA FUND MANAJAMENT

Horas Mangasa Bonar Marbun  
982114128

Tujuan penelitian adalah untuk mengetahui perbedaan tingkat keuntungan antara investasi pada saham biasa dengan investasi pada reksadana, perbedaan tingkat risiko antara investasi pada saham biasa dengan investasi pada Reksadana, dan investasi yang menguntungkan antara investasi pada saham biasa dengan investasi pada Reksadana.

Penelitian ini merupakan studi kasus yang dilakukan di Bursa Efek Jakarta (BEJ) dan Danareksa Fund Management. Populasi penelitian meliputi semua perusahaan publik dan perusahaan Reksadana yang tercatat di BEJ pada tanggal 1 Januari – 31 Desember 2003. Sampel penelitian ditentukan menggunakan metode *purposive sampling*. Jumlah sampel yang diambil sebanyak 56 perusahaan terdiri dari 38 perusahaan publik dan 18 perusahaan Reksadana. Data yang diperlukan adalah data harga saham dan IHSG yang dikumpulkan dengan cara dokumentasi.

Hasil analisis menunjukkan bahwa *return* dan *expected return* pada saham biasa lebih besar dari *return* dan *expected return* Reksadana. Tingkat risiko pada Reksadana lebih kecil dari risiko pada saham biasa. Analisis statistik (uji t) menunjukkan tingkat keuntungan pada saham biasa tidak berbeda nyata dengan Reksadana, sedangkan tingkat risiko antara saham biasa dengan Reksadana berbeda nyata (signifikan). Analisis *return* dan *expected return* menunjukkan investasi pada saham biasa lebih menguntungkan dibandingkan dengan investasi pada Reksadana.

## **ABSTRACT**

### **COMPARATIVE ANALYSIS OF RETURN AND RISK BETWEEN INVESTMENT ON GENERAL STOCK AND THE ONE ON REKSADANA**

#### **A Case Study on Jakarta Stock Exchange and Danareksa Fund Management**

**HORAS MANGASA BONAR MARBUN  
982114128**

The aim of research were to know the difference of return and risk between investment on general stock and danareksa, and wich investment was more profitable between investment general stock and danareksa.

This research was a case study that was carried out in Jakarta Stock Exchange and Danareksa Fund Management. The population covered public and danareksa companies registered in Jakarta Stock Exchange on January 1<sup>st</sup> until December 31<sup>st</sup> 2003. The sample of research ware determined by using Purposive Sampling Method as much as 56 companies consisting of 38 public companies and 18 danareksa companies. The data required were individual stock price and composite stock price index. The data ware analysed by calculating: the return, market return, risk of investment, expected return, and by test of hypothesis.

The result of analysis showed that the return and expected return on general stock ware bigger than the ones danareksa. Risk on danareksa was smaller than the one on general stock. Statistical analysis (t test) showed that the return on general stock and danareksa was not significantly different, whereas the risk on general stock and danareksa was significantly different. Those analysis showed that investment on general stock was more profitable compared with the one on danareksa.

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Bapa di Surga atas segala rahmat dan karunia yang Dia limpahkan selama proses penulisan skripsi ini, hingga tanpa terasa akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Analisis Komparasi Tingkat Keuntungan Dan Resiko Antara Investasi Pada Saham Biasa Dengan Investasi Pada Reksadana. Listing di BEJ”** ini dengan baik. Banyak hal hambatan dan kekurangan namun banyak pula dukungan, oleh karena itu sepantasnya saya mengucapkan terimakasih yang terhingga kepada:

1. Drs. Alex Kahulantum, M.S., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Unuversitas Sanata Dharma.
2. Ir. Hansiadi YH, SE.,M.S.A.,Akt., sebagai Kaprodi Akuntansi Universitas Sanata Dharma Yogyakarta.
3. Drs. P Rubiyatno MM., sebagai Dosen Pembimbing I yang banyak memberikan pengarahan selama proses penulisan skripsi ini.
4. M. Trisnawati Rahayu, S.E.,M.Si.,Akt., selaku Dosen Pembimbing II yang sangat teliti melihat kekurangan da'am penulisan skripsi ini.
5. Bapak dan mama (alm) yang selalu mendoakan dan selalu berupaya memberikan yang terbaik buat saya.
6. Keluarga P. Tampubolon S.E.,MM., di Pontianak, terimakasih lae, kakak dan Ombun Grace atas cinta kasih yang selalu diberikan kepada saya.
7. Adik-adik ku David dan Een, atas perhatiannya dan doanya.
8. Opung, uda Shall, Bou Elis dan Grace, yang selalu membimbing dan memberi dukungannya.



9. Kelurga besar Simarmata di Martubung (opung, tulang, tante), yang selalu memberikan kehangatan dalam diri saya.
10. Keluarga M. Pardede di Cilacap, yang tak hentinya memberikan dukungan.
11. My love Sarma yang selalu mendokan dan meberikan semangat yang begitu besar dalam hidup saya.
12. Teman-teman Naipospos, dan Parna (tuldom, bs, kak leni, kev, gots, berto) terus berjuang.
13. Icar, Polin, Aris, jangan lupa digarap skripsinya loh.

Skripsi ini jauh dari sempurna, untuk itu penulis mengharapkan saran dan kritik yang dapat membangun dan kemajuan dimasa mendatang.

Yogyakarta, 21 Febuari 2005  
Penulis

Horas Mangasa Bonar Marbun

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
Halaman Persetujuan .....	ii
Halaman Pengesahan .....	iii
Pernyataan Keaslian Karya .....	iv
Halaman Persembahan .....	v
Abstrak .....	vi
<i>Abstract</i> .....	vii
Kata Pengantar .....	viii
Daftar Isi .....	x
Daftar Tabel .....	xiii
Daftar Lampiran .....	xiv
I. PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	5
C. Batasan Masalah .....	6
D. Tujuan Penelitian .....	6
E. Manfaat Penelitian .....	7
F. Sistematika Penulisan .....	7
II. LANDASAN TEORI	
A. Investasi.	
A. Pengertian .....	9
B. Proses Investasi .....	9



C. Investasi Pasar Modal .....	11
D. Instrumen Pasar Modal .....	12
B. Saham Biasa	
A. Pengertian .....	14
B. Pendekatan-Pendekatan Dalam Investasi Saham .....	16
C. Reksadana	
A. Pengertian .....	18
B. Manfaat Reksadana .....	19
C. Jenis-Jenis Reksadana .....	21
D. Tingkat Keuntungan Saham .....	22
E. Risiko Investasi Saham .....	23
F. Model Indeks Tunggal untuk Portofolio .....	25
G. Penelitian Terdahulu .....	25
H. Hipotesis .....	26
III. METODE PENELITIAN	
A. Populasi dan Sample .....	27
B. Jenis dan Teknik Pengumpulan Data .....	27
C. Prosedur Analisis Data .....	28
IV. GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN .....	37
V. HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
A. Hasil Analisis	
A. Tingkat Keuntungan Saham .....	70
B. Tingkat Keuntungan Pasar .....	74

C. Estimasi alfa ( $\alpha$ ), beta ( $\beta$ ) dan Nilai residu ( $e$ ).....	75
D. Tingkat Risiko Investasi Saham .....	77
E. Tingkat Keuntungan Yang Diharapkan .....	81
F. Pengujian Hipotesis .....	83
B. Pembahasan .....	85
VI. PENUTUP	
A. Kesimpulan .....	89
B. Saran .....	90

#### DAFTAR PUSTAKA

#### LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel V.1	Perhitungan Tingkat Keuntungan Saham ( <i>Return</i> ) ..... 69
Tabel V.2	Perhitungan Tingkat Keuntungan Pasar ..... 72
Tabel V.3	<i>Return</i> Saham, Risiko, dan <i>Expected Return</i> pada Saham Biasa dan Reksadana ..... 80
Tabel V.4	Hasil Uji t Tingkat Keuntungan dan Risiko ..... 81

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Harga Saham Mingguan 38 Perusahaan Publik Di BEJ dan IHSG Periode Januari-Desember 2003
- Lampiran 2 Daftar Harga Saham Mingguan Perusahaan Reksadana Periode Januari-Desember 2003
- Lampiran 3 *Return* Saham ( $R_i$ ) 38 Perusahaan Publik di BEJ Periode Januari-Desember 2003
- Lampiran 4 *Return* Saham ( $R_i$ ) Perusahaan Reksadana Periode Januari-Desember 2003
- Lampiran 5 *Market Return* ( $R_n$ ) Periode Januari-Desember 2003
- Lampiran 6 Nilai ( $\alpha$ ) dan ( $\beta$ ) 38 Perusahaan Publik di BEJ Periode Januari-Desember 2003
- Lampiran 7 Nilai  $\alpha$  ( $\alpha$ ) dan  $\beta$  ( $\beta$ ) Perusahaan Reksadana Periode Januari-Desember 2003
- Lampiran 8 Nilai ( $e_i$ ) 38 Perusahaan Publik di BEJ Periode Januari-Desember 2003
- Lampiran 9 Nilai ( $e_i$ ) Perusahaan Reksadana Periode Januari-Desember 2003
- Lampiran 10 Nilai ( $E_i^2$ ) 38 Perusahaan Publik di BEJ Periode Januari-Desember 2003
- Lampiran 11 Nilai ( $E_i^2$ ) Perusahaan Reksadana Periode Januari-Desember 2003
- Lampiran 12 Tingkat Resiko Investasi 38 Perusahaan Public di BEJ Periode Januari-Desember 2003
- Lampiran 13 Tingkat Resiko Investasi Perusahaan Reksadana Periode Januari-Desember 2003
- Lampiran 14 Tingkat Keuntungan (*Expected Return*) Investasi Saham 38 Perusahaan Publik di BEJ Periode Januari-Desember 2003
- Lampiran 15 Tingkat Keuntungan (*Expected Return*) Investasi Saham Perusahaan Reksadana Periode Januari-Desember 2003
- Lampiran 16 T-Test Tingkat Keuntungan Investasi Saham
- Lampiran 17 T-Test Tingkat Resiko Investasi Saham

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang

Salah satu sumber dana yang potensial bagi perusahaan yang berbentuk perseroan terbatas adalah dana yang berasal dari publik (masyarakat). Dana ini diperoleh melalui penjualan saham perusahaan kepada publik melalui pasar modal. Besarnya potensi sumber dana yang berbentuk penyertaan kepemilikan ini serta paket-paket deregulasi yang diluncurkan pemerintah mengacu pada pengembangan pasar modal. Fenomena ini di Indonesia terlihat dari peningkatan jumlah perusahaan yang *go-public* dan kapitalisasi yang terjadi di pasar modal. Didalam pasar modal inilah diperjualbelikan berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang disebut juga sekuritas.

Pasar modal memiliki fungsi ekonomi dan juga fungsi keuangan. Fungsi ekonomi pasar modal adalah sebagai tempat atau penyedia fasilitas untuk memindahkan dana dari investor ke pihak/perusahaan yang memerlukan dana (emiten). Investor menginvestasikan dananya dengan harapan mendapatkan *return* (keuntungan) dari penyerahan dana tersebut. Dari sisi emiten, pasar modal merupakan alternatif untuk mendapatkan sumber dana guna melakukan pengembangan usaha maupun peningkatan produksi. Fungsi keuangan pasar modal adalah sebagai penyedia dana yang diperlukan para emiten (*borrowers*) yang berasal dari para investor (*lenders*) tanpa harus terlibat langsung dalam kepemilikan *Activa Riil* untuk investasi tersebut.

Sebagai wadah dari wujud nyata adanya pasar modal adalah bursa efek. Efek adalah surat berharga yang antara lain meliputi : surat hutang, surat berharga komersil, saham, obligasi, tanda bukti hutang, unit penyertaan kontrak investasi kolektif, dan kontrak berjangka atas efek. Di dalam bursa efek ini, surat-surat berharga tersebut di tawarkan (dijual-belikan) antara pihak-pihak yang terlibat dalam bursa. Hal ini dengan jelas termuat dalam Undang-Undang pasar modal No.8 Tahun 1995 Pasal 1 ayat (4) mengenai definisi bursa efek, yaitu :

*“Pihak yang menyelenggarakan dan menyediakan sistem dan atau sarana untuk mempertemukan penawaran jual dan beli efek pihak-pihak lain dengan tujuan memperdagangkan efek diantara mereka “*

Bursa efek di Indonesia hingga saat ini tetap eksis meskipun keadaan perekonomian Indonesia belum sepenuhnya pulih dari krisis. Hal ini terlihat dari tetap aktifnya perusahaan *go-public* maupun masyarakat pemilik modal (investor) dalam menggairahkan bursa efek karena mereka memahami bahwa bursa efek sebagai wadah investasi memberikan keuntungan, yaitu :

- 1) Bursa efek melancarkan proses investasi dengan menyediakan pasar yang efisien dan biaya transaksi yang realitiif lebih murah.
- 2) Bursa efek menciptakan sebuah institusi jual beli efek yang terus menerus (*continuously*) sehingga investor dapat terus menerus mengamati perilaku saham yang dimiliki.
- 3) Harga saham akan lebih stabil karena adanya kegiatan operasi dari saham-saham tersebut. Pasar yang terorganisasi dengan baik akan mendorong



likuiditas saham-saham sehingga frekuensi transaksi perdagangannya menjadi lebih sering dengan perubahan harga yang semakin kecil.

- 4) Bursa efek memberikan kemudahan bagi penerbitan saham-saham dan membantu melancarkan perdagangannya.

Salah satu produk dari bursa efek yang sudah sangat dikenal masyarakat adalah saham. Investasi dalam bentuk saham memberikan tingkat keuntungan (*Return*) yang cukup tinggi pula. Disini bursa efek memberikan daya tarik atau kemudahan lain yaitu memungkinkan bagi pemodal (*investor*) untuk memilih berbagai pilihan investasi yang sesuai dengan tingkat preferensi risiko mereka. Dalam hal ini, investor dapat menyusun portofolionya atau melakukan diversifikasi pembelian saham sendiri untuk memilih lahan investasi yang sesuai dengan preferensi mereka.

Kenyataan menunjukkan bahwa investasi sekuritas (saham) di bursa efek tidak lepas dari risiko. Oleh karena itu, untuk memperkecil risiko maka pemilik modal seringkali melakukan investasi yang menyebar pada berbagai alat investasi. Di sini muncul persoalan karena tentu akan sangat sulit jika harus memilih dan mengurus sendiri alat-alat investasi mana yang perlu di ambil. Untuk mengatasi persoalan tersebut, maka muncul satu bentuk perusahaan investasi yang disebut Reksadana atau *Mutual Fund*. Perusahaan investasi Reksadana ini akan membantu investor dalam melakukan penyebaran investasi tersebut.

Dengan adanya Reksadana, investor cukup hanya memiliki surat berharga yang diterbitkan oleh Reksadana dan tidak perlu membeli alat investasi. Pihak Reksadana akan melakukan investasi pada berbagai alat investasi dan melakukan

pertimbangan-pertimbangan khusus yang bertujuan untuk memaksimalkan keuntungan, tetapi dengan risiko minimal.

Risiko diartikan sebagai kemungkinan keuntungan sekuritas menyimpang dari yang diharapkan. Risiko dalam investasi sekuritas (saham) terdiri dari risiko sistematis (*Systematic Risk*) dan risiko tidak sistematis (*Unsystematic Risk*). Risiko sistematis merupakan risiko yang tidak dapat dihindarkan atau dihilangkan dengan diversifikasi. Risiko ini disebut juga sebagai risiko pasar (*Market Risk*) karena risiko ini disebabkan oleh faktor-faktor yang pengaruhnya berdampak pada setiap perusahaan yang beroperasi, seperti perubahan kondisi perekonomian, kebijakan moneter, peraturan pajak baru, laju inflasi, dan tingkat bunga. Faktor-faktor tersebut mempengaruhi semua perusahaan yang beroperasi, sehingga tidak dapat dihilangkan dengan cara memiliki beberapa sekuritas (diversifikasi). Hal ini menyebabkan kecenderungan saham untuk “bergerak bersama” sehingga risiko ini akan selalu ada di setiap saham.

Risiko tidak sistematis merupakan risiko yang dapat dihindarkan atau dihilangkan melalui diversifikasi. Risiko ini disebabkan antara lain oleh kesalahan manajemen, adanya kompetitor baru bagi perusahaan, perubahan teknologi pada proses produksi suatu barang, sehingga menimbulkan masalah keuangan yang kemudian akan berpengaruh pada fluktuasi harga surat berharga perusahaan tersebut dipasar modal (bursa efek). Berdasarkan berbagai studi empiris telah terbukti bahwa risiko tidak sistematis dapat dihilangkan dengan membentuk portofolio, yaitu menambah kepemilikan saham dari beberapa perusahaan.

Penggabungan dari risiko sistematis dan risiko tidak sistematis merupakan risiko total yang menggambarkan risiko investasi sekuritas (saham) sebenarnya.

Dalam kenyataannya semua investasi apapun bentuknya dan dimanapun tempatnya mengandung unsur ketidakpastian atau risiko, baik itu investasi langsung di bursa efek maupun melalui Reksadana. Dengan perkataan lain, keuntungan (*Return*) yang diperoleh dari investasi selalu diiringi dengan adanya risiko yang harus ditanggung. Semakin besar tingkat keuntungan, semakin besar pula kemungkinan tingkat risikonya.

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan dan untuk memahami bagaimana fenomena yang terjadi jika saham diinvestasikan langsung di bursa efek dan yang diinvestasikan melalui Reksadana, maka penulis melakukan penelitian dengan mengambil judul “Analisis Komparasi Tingkat Keuntungan dan Risiko Antara Investasi Pada Saham Biasa Dengan Investasi Pada Reksadana.”

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan uraian pada latar belakang maka dirumuskan masalah, sebagai berikut :

1. Apakah ada perbedaan tingkat keuntungan antara investasi pada saham biasa dengan investasi pada Reksadana ?
2. Apakah ada perbedaan tingkat risiko antara investasi pada saham biasa dengan investasi pada Reksadana ?
3. Apakah investasi pada saham biasa lebih menguntungkan daripada investasi pada Reksada ?

### **C. Batasan Masalah**

Analisa tingkat keuntungan dan risiko investasi dibatasi hanya pada data harga saham selama satu tahun aktual, yaitu periode Januari-Desember 2003 (51 minggu). Untuk Reksadana yang memiliki 3 produk investasi yaitu: Reksadana Saham, Reksadana Berpendapatan Tetap, dan Reksadana Campuran, penulis akan membatasi pada produk Reksadana Saham dimana sebagian besar dana yang dihimpun diinvestasikan kedalam saham.

### **D. Tujuan Penelitian**

Adapun tujuan penelitian ini adalah :

1. Mengetahui perbedaan tingkat pengembalian antara investasi pada saham biasa dengan investasi pada Reksadana.
2. Mengetahui perbedaan tingkat risiko antara investasi pada saham biasa dengan investasi pada Reksadana.
3. Mengetahui investasi yang lebih menguntungkan antara investasi pada saham biasa dan investasi pada Reksadana.

## **E. Manfaat Penelitian**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat :

### 1. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini dapat dijadikan bahan masukan bagi perusahaan untuk memperbaiki atau menyempurnakan kinerja kebijakan khususnya yang terkait dengan kegiatan investasi di pasar modal.

### 2. Bagi Penulis

Merupakan kesempatan berharga bagi penulis untuk menerapkan teori ke dalam situasi dan kondisi nyata di lapangan terutama dalam analisa saham yang bergerak dipasar modal.

### 3. Bagi Pihak-pihak lain

Hasil penelitian ini dapat dijadikan bahan referensi oleh pihak-pihak yang terkait untuk mengkaji lebih lanjut mengenai analisis investasi saham di pasar modal dan atau tema-tema lain yang masih terkait dengan pasar modal.

## **F. Sistematika Penulisan**

### **BAB I : PENDAHULUAN**

Berisi tentang latar belakang masalah, rumusan masalah, batasan masalah, metode penelitian, manfaat penelitian, tujuan penelitian.

## BAB II : LANDASAN TEORI

Berisi tentang definisi investasi, proses investasi, investasi di pasar modal, instrumen pasar modal, pengertian saham biasa, definisi reksadana, tingkat keuntungan saham, risiko investasi saham, model indeks tunggal untuk portofolio dan hipotesis.

## BAB III : METODE PENELITIAN

Berisi tentang waktu dan tempat penelitian, subjek dan objek penelitian, teknik pengumpulan data dan data-data yang diperlukan.

## BAB IV : GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

Berisi tentang secara umum perusahaan yang dijadikan objek dalam penelitian. Dalam hal ini gambaran-gambaran yang diangkat adalah gambaran Bursa Efek Jakarta secara umum serta nama-nama perusahaan yang terdaftar dalam LQ 45.

## BAB V : ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Berisi tentang pembahasan dan hasil analisis terhadap data yang diperoleh untuk kemudian diambil sebagai kesimpulan.

## BAB VI : KESIMPULAN DAN SARAN

Berisi tentang kesimpulan dan saran yang diambil dari analisis data dan pembahasan terhadap data yang diperoleh.

## **BAB II**

### **LANDASAN TEORI**

#### **A. Investasi**

##### *1. Pengertian*

Pada dasarnya investasi adalah uang dipakai untuk menghasilkan uang yang kemudian digunakan didalam produksi yang efisien selenia periode waktu tertentu. Menurut Jogiyanto (1998), pengertian investasi adalah suatu kegiatan penanaman modal yang dilakukan secara langsung maupun tidak langsung, dengan harapan pada waktunya nanti pemilik modal akan mendapatkan sejumlah keuntungan dari hasil penanaman modal tersebut. Untuk maksud tersebut, uang ditahan atau diinvestasikan dalam objek yang memberikan hasil.

Di dalam investasi, jumlah pokok dana yang ditanam tetap ada, dan sebagai hasilnya adalah dividen atau bunga. Selain itu ada hasil tambahan yang diharapkan dari kenaikan jumlah pokok dana yang disebut dengan *Capital Gain*. Nilai investasi dapat berubah atau sebaliknya merosot, misalnya hasil yang diperoleh berkurang atau nilai pokoknya merosot.

##### *2. Proses Investasi*

Proses investasi menunjukkan bagaimana pemodal melakukan investasi dalam sekuritas, yaitu sekuritas apa yang dipilih, berapa banyak investasi, dan kapan investasi dilakukan. Langkah-langkah yang diperlukan untuk mengambil keputusan investasi, adalah :

a) Menentukan kebijakan investasi

Pada langkah ini, pemodal perlu menentukan tujuan investasi dan berapa banyak investasi dilakukan. Pemodal harus menyadari bahwa didalam investasi selain untuk memperoleh keuntungan, ada juga kemungkinan untuk rugi. Dalam hal ini pemodal tidak dapat mengatakan bahwa tujuan investasi adalah untuk mendapatkan keuntungan sebesar-besarnya karena keuntungan dalam investasi selalu diiringi dengan adanya risiko. Oleh karena itu tujuan investasi harus dinyatakan baik dalam keuntungan maupun risiko. Dengan demikian preferensi risiko perlu dipertimbangkan dalam proses investasi.

Jumlah dana yang diinvestasikan juga akan mempengaruhi besarnya keuntungan yang diharapkan dan risiko yang ditanggung. Pemodal yang investasinya berasal dari dana pinjaman akan menanggung risiko yang lebih tinggi dibandingkan dengan pemodal yang menggunakan dana sendiri.

b) Analisa sekuritas

Pada tahap ini dilakukan analisis terhadap sekuritas baik secara individual maupun kelompok. Dalam garis besarnya, ada dua cara analisis yaitu analisis teknikal dan analisis fundamental. Analisis teknikal menggunakan data perubahan harga di masa lalu yang digunakan sebagai dasar untuk memperkirakan perubahan harga sekuritas dimasa yang akan datang. Analisis fundamental menggunakan prospek perusahaan melalui analisis terhadap faktor-faktor yang mempengaruhinya untuk memperkirakan harga saham dimasa akan datang.



c. Membentuk Portofolio

Portofolio berarti sekumpulan investasi (sekuritas). Tahap ini menyangkut identifikasi sekuritas-sekuritas mana yang akan dipilih dan berapa proporsi dana yang akan diinvestasikan pada setiap sekuritas tersebut. Pemilihan jumlah sekuritas (diversifikasi) dimaksudkan untuk mengurangi risiko yang dapat ditanggung oleh investor.

d. Melakukan Revisi Portofolio

Tahap ini dilakukan hanya jika pemodal merasa perlu untuk melakukan perubahan terhadap portofolio yang telah dimiliki. Apabila portofolio sudah tidak optimal lagi, maka pemodal dapat melakukan perubahan terhadap sekuritas - sekuritas yang membentuk portofolio tersebut.

e. Mengevaluasi Kinerja Portofolio

Pada tahap ini pemodal melakukan penilaian terhadap kinerja portofolio baik dalam aspek keuntungan yang diperoleh maupun risiko yang ditanggung. Portofolio yang memberikan keuntungan tinggi belum tentu lebih baik dibandingkan dengan portofolio yang lainnya karena risiko perlu ikut dinilai.

3. *Investasi di Pasar Modal*

Investasi di pasar modal selain memerlukan dana, juga memerlukan pengetahuan yang cukup, pengalaman, dan naluri bisnis yang kuat untuk menganalisis efek atau surat berharga yang akan dibeli dan efek yang sudah saatnya untuk di jual. Bagi peminat pasar modal yang tidak memiliki kemampuan

untuk itu, dapat meminta pendapat atau nasehat kepada pedagang perantara dipasar modal dan atau para pialang saham.

Investasi di pasar modal dapat dilakukan melalui :

a. Pasar Perdana (*Primary Market*)

Menurut Sunariyah (1997), pasar perdana adalah penawaran saham dari perusahaan yang menerbitkan saham (emiten) kepada investor selama waktu yang ditetapkan oleh emiten sebelum saham tersebut diperdagangkan di pasar sekunder. Pasar perdana merupakan pasar modal yang memperdagangkan saham-saham atau sekuritas lainnya untuk dijual pertama kalinya (penawaran umum sebelum saham tersebut dicatatkan di bursa). Harga saham dipasar perdana ini ditentukan oleh emiten atau penjamin emisi berdasarkan analisis fundamental perusahaan.

b. Pasar Sekunder (*Secondary Market*)

Pasar sekunder diartikan sebagai perdagangan saham setelah melewati masa penawaran di pasar perdana. Pasar sekunder merupakan pasar dimana saham atau sekuritas lainnya diperjualbelikan secara leluasa. Harga saham dipasar sekunder ditentukan oleh penawaran dan permintaan antara pembeli dan penjual (Sunariyah, 1997).

4. *Instrumen Pasar Modal*

Instrumen pasar Modal adalah efek yang diperdagangkan di pasar modal. Menurut Kamarudin (1996), efek adalah setiap surat pengakuan hutang, surat berharga komersial, saham, obligasi, sekuritas kredit, tanda bukti hutang, Right,

warrant, opsi, atau setiap derivatif dari efek, atau setiap instrumen lain yang ditetapkan sebagai efek. Penjelasan dari beberapa instrumen tersebut sebagai berikut :

a. Saham

Saham adalah penyertaan modal dalam pemilikan suatu perseroan terbatas (PT) atau disebut emiten. Ada dua jenis saham yaitu “saham atas nama” dan “saham atas tunjuk”. Saham yang diperdagangkan di Indonesia adalah saham atas nama, yaitu saham yang nama pemilik:nya tertera di atas saham tersebut.

b. Obligasi

Obligasi merupakan surat pengakuan hutang atas pinjaman dari masyarakat oleh perusahaan penerbit obligasi. Jangka waktu obligasi, jumlah dan waktu pembayaran imbalan bunga atas pinjaman telah ditetapkan dalam perjanjian. Obligasi dapat diterbitkan oleh BUMN, BUMD, pemerintah maupun swasta.

c. Right

Right merupakan bukti hak memesan saham terlebih dahulu yang melekat pada saham, dan memungkinkan pemegang saham untuk membeli saham baru yang ditertibkan oleh perusahaan sebelum saham-saham tersebut ditawarkan kepada pihak lain.

d. Warrant

Warrant adalah efek yang diterbitkan oleh suatu perusahaan yang memberikan hak kepada pemegang saham untuk memesan saham dari

perusahaan tersebut dengan harga tertentu untuk waktu enam bulan atau lebih. Warrant memiliki karakteristik yang mirip dengan Right, tetapi berbeda dalam jangka waktu. Jangka waktu untuk Right kurang dari enam bulan, sedangkan untuk warrant enam bulan sampai dengan lima tahun.

e. Saham Dividen

Apabila perusahaan bermaksud tidak memberikan deviden (laba/bunga saham) secara tunai, maka perusahaan dapat menggantikannya dengan memberikan saham baru bagi pemegang saham, yang disebut sebagai saham dividen. Alasan perusahaan membagi saham dividen adalah karena perusahaan ingin menahan laba yang bersangkutan didalam perusahaan untuk digunakan sebagai modal kerja.

f. Sertifikat Reksadana

Reksadana adalah wadah yang dipergunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal dan selanjutnya diinvestasikan dalam portofolio oleh manajer investasi. Sertifikat Reksadana adalah sertifikat yang menjelaskan bahwa pemodal telah menitipkan uang kepada manajer investasi sebagai pengelola dana untuk diinvestasikan baik di pasar modal maupun dipasar uang.

## **B. Saham Biasa**

### *1. Pengertian*

Saham biasa adalah surat berharga atau sekuritas modal yang memberikan hak-hak tertentu kepada pemegang saham. Menurut Pike (1983), pengertian

saham adalah selembar kertas yang menerangkan bahwa pemilik kertas tersebut adalah pemilik (berapapun persinya) dari perusahaan yang menerbitkan kertas (saham) tersebut sesuai dengan kepemilikan yang tertera dalam saham.

Saham biasa yang diterbitkan oleh perusahaan pada dasarnya merupakan kontrak antara perusahaan dan investor. Sifat kontrak pada saham biasa menurut Skinner (1990) adalah :

- a. Dengan atau tanpa hak suara (*voting atau non voting*).
- b. Dibeli kembali atau bukan, dari pemegang saham lama.
- c. Mengizinkan atau tidak bagi pemegang saham untuk mengumpulkan saham-saham mereka bagi keputusan *voting*.
- d. Membatasi atau tidak proporsi saham yang dapat dimiliki seorang investor.

Suatu saham biasa memiliki kemampuan untuk dipasarkan (*marketable*) apabila saham tersebut menawarkan :

- a. Likuidasi, yang meliputi :
  - 1) Adanya penawaran secara berkesinambungan untuk membeli (ada harga yang ditawarkan) dan menjual (ada harga yang diminta) saham tersebut.
  - 2) Ada selisih harga penawaran dan permintaan dengan biaya transaksi yang kecil.
  - 3) Saham memiliki kinerja dan prospek cemerlang.
  - 4) Ada penyebaran kepemilikan saham.

- 5) Perusahaan dikelola secara profesional dan transparan dalam melaporkan kinerja perusahaan.
- b. Kestinambungan harga, ini mengimplikasikan bahwa harga pasar ditentukan oleh interaksi yang mendasari terjadinya penawaran dan permintaan, dan bukan sekedar ketidakseimbangan sementara antara penawaran dan permintaan.
- c. Kewajaran, ini mengimplikasikan bahwa harga yang disepakati oleh investor untuk terjadinya transaksi dan waktu yang dipilih oleh investor untuk memasuki pasar merupakan faktor yang menentukan terjadinya transaksi.

## 2. *Pendekatan-Pendekatan dalam Investasi Saham*

Ada tiga pendekatan berbeda yang dapat digunakan dalam investasi (Amling, 1989), yaitu : pendekatan analisis fundamental, analisis teknikal, dan teori portofolio modern.

### a. Pendekatan analisis fundamental

Pendekatan ini mengasumsikan bahwa melalui analisis yang teliti terhadap setiap perusahaan maka akan terlihat saham-saham yang bernilai rendah (*undervalued*). Saham akan dipilih berdasarkan analisis ekonomi, analisis industri, dan analisis perusahaan. Investasi (saham) akan tetap dipegang selama memberikan pengembalian yang tinggi dan akan dijual jika diperkirakan telah bernilai/berharga tinggi (*overpriced*).

b. Pendekatan analisis teknikal

Pendekatan ini menekankan bahwa perilaku harga saham dan juga volume perdagangan akan menentukan harga saham dimasa yang akan datang. Pendekatan ini berkisar pada alur (*plotting*) pergerakan harga saham kemudian menarik kesimpulan dari pergerakan harga saham tersebut. Pendekatan analisis teknikal ini menekankan pada perolehan *capital gain* dalam jangka pendek.

c. Pendekatan teori portofolio modern

Teori portofolio modern mengasumsikan bahwa pasar adalah efisien dan tersedia informasi yang akurat mengenai pasar dan harga-harga saham secara individual. Menurut teori ini, upaya untuk memperkirakan harga saham dimasa mendatang adalah hal yang mustahil mengingat pasar bersifat efisien dan harga-harga saham pada suatu waktu adalah bebas terhadap harga di saat berikutnya. Dengan kondisi tersebut, maka investor yang menggunakan teori ini akan melakukan diversifikasi sehingga memiliki cukup surat berharga untuk mendukung mereka dengan pengembalian sesuai rata-rata pasar.

Portofolio adalah kombinasi atau gabungan dari berbagai harta atau efek (Weston dan Thomas, 1987). Para investor membentuk portofolio dengan tujuan untuk memperkecil risiko. Semakin tinggi *return* atau keuntungan portofolio, maka semakin tinggi pula risikonya. Teori portofolio membahas tentang proses seleksi dari berbagai portofolio untuk mendapatkan yang optimum, yaitu portofolio yang memberikan hasil

pengembalian tertinggi pada suatu risiko tertentu, atau tingkat risiko terendah dengan suatu hasil pengembalian tertentu.

### C. Reksadana

#### 1. Pengertian

Reksadana menurut Undang-Undang Pasar Modal No.8 Tahun 1995 pasal 1 ayat 27 adalah : *‘Suatu wadah yang dipergunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal yang selanjutnya diinvestasikan dalam portofolio efek oleh manajer investasi’*.

Yang dimaksud portofolio efek menurut definisi tersebut adalah kumpulan surat berharga seperti saham, obligasi, surat pengakuan hutang, dan surat berharga komersil yang dimiliki oleh banyak pihak. Hal ini berbeda dengan bank-bank yang menghimpun dana (uang) masyarakat dan selanjutnya disalurkan melalui pinjaman kepada masyarakat.

Reksadana dapat berbentuk perseroan terbatas (PT) atau berbentuk kontrak investasi kolektif. Reksadana yang berbentuk PT adalah emiten yang kegiatan usahanya menghimpun dana dengan menjual saham dan selanjutnya dana dari penjualan saham tersebut diinvestasikan pada berbagai jenis efek yang diperdagangkan dipasar modal dan pasar uang. Reksadana yang berbentuk kontrak investasi kolektif adalah kontrak antara manajer investasi dengan bank kustodian yang mengikat pemegang unit penyertaan dimana manajer investasi diberi wewenang untuk penitipan kolektif. Reksadana dengan kontrak investasi kolektif menghimpun dana dengan menerbitkan unit penyertaan kepada masyarakat



pemodal, dan selanjutnya dana tersebut diinvestasikan pada berbagai jenis efek yang diperdagangkan di pasar modal dan di pasar uang.

Penghasilan yang diperoleh dari investasi pada Reksadana berasal dari tiga sumber, yaitu : dividen, capital gain, dan peningkatan nilai aktiva bersih. Pemodal memperoleh dividen dari penerbit sertifikat Reksadana. Oleh karena penerbit memperoleh dana dari masyarakat pemodal (pemegang saham) maka Reksadana berkewajiban memberikan dividen kepada pemegang sahamnya. *Capital gain* diperoleh dari penjualan portofolio Reksadana. Hal ini terjadi jika Reksadana mampu menjual portofolionya dengan harga yang lebih tinggi dari harga perolehan. *Capital gain* inilah yang dibagi kepada para pemegang saham Reksadana. Peningkatan nilai aktiva bersih diperoleh dari hasil penjualan Reksadana di pasar sekunder, atau pembelian kembali oleh Reksadana. Hasil penjualan ini sebenarnya adalah harga pasar sehingga peningkatan harga merupakan kelebihan harga pasar di atas harga perolehannya.

## 2. Manfaat Reksadana

Reksadana memiliki beberapa manfaat (Anoraga, 2001) sebagai berikut :

### a. Manfaat peragaman (diversifikasi)

Hasil studi empiris menunjukkan bahwa peragaman (diversifikasi) dalam pasar modal akan menurunkan risiko dan meningkatkan hasil investasi. Meskipun demikian, untuk melakukan diversifikasi yang baik diperlukan dana yang cukup besar untuk memilih instrumen yang tepat. Melalui Reksadana, pemodal tidak perlu memiliki dana yang besar untuk

melakukan diversifikasi investasinya. Hal ini karena dengan dana yang relatif kecil, pemodal dapat membeli unit penyertaan atas suatu portofolio investasi yang lebih besar yaitu sama besarnya dengan nilai asset Reksadana tersebut, sehingga setiap unit penyertaan akan memiliki karakteristik yang identik dengan karakteristik portofolio investasi Reksadana. Dengan demikian, melalui investasi pada Reksadana, pemodal kecil dapat menurunkan risiko investasi dan mengoptimalkan hasil investasi, baik dalam nilai maupun waktu.

b. Manfaat Likuiditas

Umumnya setiap efek hanya dapat dicairkan (dijual) pada harga pasar yang wajar jika terdapat cukup banyak peminat atas efek tersebut. Untuk kondisi ini, investasi dalam bentuk simpanan deposito memiliki likuiditas lebih baik dibandingkan dalam bentuk saham maupun obligasi. Akan tetapi pemodal yang membeli unit penyertaan Reksadana memiliki jaminan likuiditas pada harga pasar karena manajer investasi wajib membeli unit penyertaan pada nilai aktiva bersih hari tersebut jika pemegang unit penyertaan ingin menjual kembali unit penyertaannya.

c. Manfaat kemudahan investasi

Pemodal dapat memilih Reksadana dengan portofolio efek dan strategi investasi yang sesuai dengan sasaran hasil dan toleransi risiko yang diinginkan tanpa harus memiliki kemampuan teknis investasi ataupun meluangkan waktu yang banyak untuk mengadakan transaksi investasi. Hal ini karena Reksadana dikelola oleh manajer investasi yang

profesional serta menyediakan informasi mengenai kondisi portofolio efek dan hasil kinerja investasi.

d. Manfaat keleluasaan investasi

Melalui Reksadana, pemodal diberi keleluasaan dalam melakukan investasi. Hal ini karena pemodal dapat menanamkan dananya dalam Reksadana pada portofolio tertentu, dan jika kemudian menginginkan perubahan maka dapat mengalihkan investasinya dengan portofolio yang berbeda guna menyesuaikan dengan perubahan di pasar modal. Keleluasaan ini tidak dapat diperoleh melalui investasi langsung di pasar modal (bursa efek).

3. *Jenis-Jenis Reksadana*

Ada tiga macam produk investasi Reksadana, yaitu :

a) Reksadana saham.

Reksadana saham adalah produk Reksadana dimana manajer investasi menginvestasikan sebagian besar dana nasabahnya ke dalam saham. Reksadana saham dianggap memberikan potensi keuntungan paling besar, tetapi sekaligus potensi risiko yang besar pula. Hal ini karena sifat saham yang nilainya sangat fluktuatif dimana dapat naik besar sekali tapi juga dapat merosot tajam. Contoh Reksadana ini adalah Reksadana Mawar.

b) Reksadana berpendapatan tetap

Reksadana berpendapatan tetap adalah produk Reksadana dimana manajer investasi menginvestasikan sebagian besar dana nasabahnya kedalam surat berharga yang memberikan pendapatan tetap, yaitu obligasi. Potensi keuntungan maupun risiko yang diberikan Reksadana ini umumnya tidak sebesar seperti pada Reksadana saham. Contoh Reksadana adalah Reksadana Melati.

c) Reksadana campuran

Produk Reksadana ini merupakan campuran antara Reksadana saham dan Reksadana berpendapatan tetap, dimana manajer investasi menginvestasikan dana nasabahnya secara berimbang kedalam saham dan obligasi. Oleh karena merupakan Reksadana campuran saham-obligasi, maka dari segi risiko dianggap lebih besar daripada Reksadana berpendapatan tetap, namun lebih kecil daripada Reksadana saham. Contoh Reksadana ini adalah Reksadana Anggrek.

#### **D. Tingkat Keuntungan Saham**

Perubahan harga saham sebagai akibat adanya kekuatan penawaran dan permintaan merupakan hal yang menarik bagi kalangan pemodal sehingga mereka mengambil bagian dalam perdagangan dengan memperjual belikan saham. Kelompok pemodal ini biasanya aktif dalam kegiatan perdagangan saham di

bursa. Para pemodal membeli saham dengan tujuan untuk memperoleh keuntungan dari selisih positif harga beli dengan harga jual.

Tingkat keuntungan saham dalam kegiatan perdagangan saham terdiri dari: 1) Tingkat keuntungan yang diperoleh dari selisih harga jual dengan harga beli, dan 2) Tingkat keuntungan saham yang mungkin diperoleh dari investasi saham yang sering disebut sebagai tingkat keuntungan yang diharapkan (*Expected Return*). Pendapatan berupa dividen (bunga) tidak dapat negatif, sedangkan *Capital Gain* setiap saat dapat berubah menjadi negatif yang disebut sebagai *Capital Loss*. *Capital Gain* dan *Capital Loss* tergantung dari perubahan harga saham. *Capital gain* terjadi jika harga saham cenderung naik, sebaliknya *Capital loss* terjadi jika harga saham cenderung turun.

Dalam penelitian ini ukuran tingkat keuntungan saham yang digunakan adalah *Expected Return*, yaitu tingkat keuntungan yang mungkin diperoleh dari investasi saham (keuntungan yang diharapkan). Tingkat keuntungan yang diharapkan (*Expected Return*) adalah pemberian bobot dari *Return* rata-rata dengan menggunakan bobot kemungkinan. Tingkat keuntungan yang diharapkan merupakan penjumlahan dari hasil perkalian *Rate of Return* yang mungkin terjadi dalam satu periode dengan probabilitasnya. Dalam statistik, tingkat keuntungan yang diharapkan adalah sebesar *mean* (rata-rata).

#### **E. Risiko Investasi Saham**

Pada hakekatnya dalam setiap kegiatan investasi mengandung risiko yang secara umum dapat disebabkan oleh kelesuan ekonomi, adanya persaingan,

menurunnya daya beli masyarakat karena inflasi, naik-turunnya tingkat suku bunga, naik-turunnya nilai mata uang terhadap valuta asing, dan risiko karena adanya perubahan kebijakan pemerintah.

Menurut Husnan (1994), risiko dalam melakukan investasi saham di pasar modal dibagi menjadi tiga macam, yaitu :

a. Risiko sistematis (*systematic risk*)

Risiko ini selalu ada dan terdapat di dalam setiap perusahaan serta tidak dapat dihindarkan atau dihilangkan dengan diversifikasi.

b. Risiko tidak sistematis (*unsystematic risk*)

Risiko ini dapat dihindarkan atau dihilangkan dengan diversifikasi.

c. Risiko total

Risiko ini merupakan penjumlahan risiko sistematis dan risiko tidak sistematis.

Risiko diartikan sebagai kemungkinan keuntungan dari kepemilikan suatu saham akan menyimpang (lebih besar atau lebih kecil) dari keuntungan yang diharapkan. Semakin besar arah penyimpangan, semakin besar kemungkinan penyimpangan sehingga risiko saham akan semakin besar pula. Dalam statistik, ukuran penyebaran ini disebut sebagai standar deviasi, dan apabila dinyatakan dalam bentuk kuadrat disebut sebagai varians (*variance*). Ukuran risiko dalam bentuk standar deviasi dan varians merupakan ukuran dari risiko total yaitu penjumlahan dari risiko sistematis dan risiko tidak sistematis.

## F. Model Indeks Tunggal untuk Portofolio

Salah satu dasar dipergunakannya model indeks tunggal adalah untuk mengurangi jumlah variabel yang harus ditaksir. Hal ini karena portofolio model indeks tunggal yang mempunyai karakteristik  $\beta$  portofolio ( $\beta_p$ ) merupakan rata-rata tertimbang dari  $\beta$  saham yang membentuk portofolio tersebut, yang dinyatakan dalam rumus (Jogiyanto, 1998) :

$$\beta_p = \sum x_i \cdot \beta_i$$

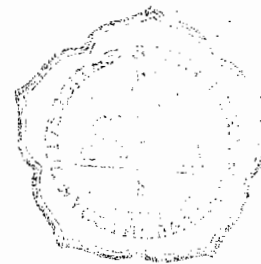
demikian juga untuk  $\alpha$  portofolio ( $\alpha_p$ ) adalah :

$$\alpha_p = \sum x_i \cdot \alpha_i$$

sehingga diperoleh persamaan :

$$E(R_p) = \alpha_p + \beta_p (R_m)$$

karena pada dasarnya dalam menganalisis portofolio sama dengan memperkirakan nilai  $E(R_p)$  dan  $\sigma_p$  (tingkat keuntungan dan risiko):



## G. Penelitian Terdahulu

Penelitian yang mengambil kasus sejenis dilakukan oleh Fatony (1998) di Bursa Efek Surabaya (BES). Fatony meneliti tentang perbandingan tingkat pengembalian dan risiko investasi pada saham biasa dan investasi pada Rekasadana. Jumlah sampel yang digunakan sebanyak 26 perusahaan yang telah *go public* dan terdaftar di BES serta aktif melakukan perdagangan saham di bursa. Hasil penelitian menunjukkan bahwa saham biasa memberikan tingkat

pengembalian lebih besar dibandingkan dengan tingkat pengembalian pada Reksadana. Demikian pula, tingkat risiko investasi pada saham biasa lebih tinggi dibandingkan dengan tingkat risiko pada Reksadana.

## **H. Hipotesis**

Hipotesis penelitian ini adalah :

- 1) Tidak ada perbedaan tingkat keuntungan antara investasi pada saham biasa dan investasi pada Reksadana.
- 2) Tidak ada perbedaan tingkat risiko antara investasi pada saham biasa dan investasi pada Reksadana.
- 3) Investasi pada saham biasa lebih menguntungkan daripada investasi pada Reksadana.



## **BAB III**

### **METODE PENELITIAN**

#### **A. Populasi dan Sampel**

Populasi penelitian ini meliputi semua perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ) pada tanggal 1 Januari sampai 30 Desember 2003 dan PT. Danareksa. Sampel dalam penelitian ini ditentukan menggunakan metode *purposive sampling*, yaitu perusahaan publik yang sahamnya memiliki nilai likuiditas dan kapitalisasi pasar tertinggi, yang dalam hal ini sahamnya masuk dalam daftar Indeks LQ45. Dasar pertimbangannya adalah saham LQ45 merupakan saham berkualitas yang telah memenuhi kriteria antara lain : aktif dan konsisten diperdagangkan di BEJ dan masuk dalam ranking 60 terbesar dari total transaksi saham di pasar reguler. Sampel perusahaan Reksadana yang dipilih adalah perusahaan yang sahamnya aktif diperdagangkan selama periode Januari-Desember 2003. Berdasarkan pertimbangan tersebut, maka jumlah sampel yang diambil sebanyak 56 perusahaan terdiri dari 38 perusahaan publik dan 18 perusahaan Reksadana.

#### **B. Jenis dan Teknik Pengumpulan Data**

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dengan cara dokumentasi yaitu mencatat data-data yang diperlukan baik dari instansi/lembaga yang terkait maupun sumber-sumber kepustakaan seperti Harian Bisnis, dan sebagainya. Adapun data-data yang dikumpulkan meliputi :

- 1) Harga saham mingguan dari 38 perusahaan yang sahamnya konsisten diperdagangkan dan masuk dalam daftar Indeks LQ45 di BEJ periode 1 Januari sampai 31 Desember 2003.
- 2) Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) mingguan periode 1 Januari sampai 31 Desember 2003.
- 3) Harga Saham Mingguan Reksadana periode 1 Januari sampai 31 Desember 2003.

### C. Prosedur Analisis Data

Langkah-langkah dalam analisis data, sebagai berikut :

#### 1. Menghitung Tingkat Keuntungan Saham

Menurut Jogiyanto (1998), untuk menghitung besarnya tingkat keuntungan saham digunakan data harga saham mingguan untuk memperoleh *return* saham individu ( $R_i$ ) dengan rumus :

$$R_i = \frac{P_{t+1} - P_t}{P_t}$$

keterangan :

$R_i$  = tingkat keuntungan saham

$P_t$  = harga saham pada awal periode

$P_{t+1}$  = harga saham pada akhir periode

## 2. *Menghitung Tingkat Keuntungan Pasar*

Menurut Jogiyanto (1998), untuk menghitung keuntungan pasar atau *return* pasar ( $R_m$ ) digunakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) mingguan dengan rumus :

$$R_m = \frac{IHSG_{t+1} - IHSG_t}{IHSG_t}$$

keterangan :

$R_m$  = tingkat keuntungan pasar

$IHSG_t$  = Indeks Harga Saham Gabungan pada awal periode

$IHSG_{t+1}$  = Indeks Harga Saham Gabungan pada akhir periode

## 3. *Model Indeks Tunggal*

Model indeks tunggal merupakan suatu model yang digunakan untuk menghitung besarnya tingkat keuntungan suatu saham. Menurut Husnan (1994), rumus yang digunakan adalah :

$$R_i = a_i + \beta_i \cdot R_m$$

Dalam hal ini,  $a_i$  dipisah menjadi dua yaitu  $\alpha_i$  yang menunjukkan nilai pengharapan dari  $a_i$ , dan  $e_i$  yang menunjukkan elemen acak dari  $a_i$ . Oleh karena itu  $a_i = \alpha_i + e_i$  dan besarnya nilai pengharapan dari  $e_i$  adalah nol. Dengan demikian, rumus tingkat keuntungan saham dalam metode tunggal sekarang dinyatakan sebagai berikut (Jogiyanto, 1998) :

$$R_i = \alpha_i + \beta_i \cdot R_m + e_i$$

Besarnya nilai  $e_i$  dihitung dengan rumus :

$$e_i = R_i - (\alpha_i + \beta_i \cdot R_m)$$

Nilai  $\alpha_i$  dan  $\beta_i$  dicari dengan menggunakan metode regresi, dan secara matematis  $\beta_i$  dihitung dengan rumus :

$$\beta_i = \frac{\eta \cdot \Sigma(R_m \cdot R_i) - \Sigma(R_m) \cdot (\Sigma R_i)}{\eta \cdot \Sigma R_m^2 - (\Sigma R_m)^2}$$

Keterangan :

$R_i$  = tingkat keuntungan saham

$R_m$  = tingkat keuntungan pasar

$\alpha_i$  = variabel yang menunjukkan keuntungan saham  $i$  yang independen terhadap kinerja pasar

$\beta_i$  = koefisien yang mengukur perubahan pada tingkat keuntungan saham ( $R_i$ ) jika terjadi perubahan pada tingkat keuntungan pasar ( $R_m$ )

$e_i$  = kesalahan residu yang merupakan variabel acak.

#### 4 Menghitung Risiko Saham

Risiko saham diartikan sebagai kemungkinan keuntungan saham menyimpang dari nilai yang diharapkan. Untuk mengetahui risiko total saham, terlebih dahulu dihitung besarnya risiko sistematis dan risiko tidak sistematis. Menurut Jogiyanto (1998),

rumus untuk menghitung risiko sistematis ( $\sigma_m^2$ ) dan risiko tidak sistematis ( $\sigma e_i^2$ ) adalah :

$$\sigma_m^2 = \beta^2 \cdot \sigma R_m$$

$$\sigma e_i^2 = \frac{\sum (e_i)^2}{\eta}$$

$$\sigma R_m = \frac{\sum (R_m - \overline{R_m})^2}{\eta}$$

keterangan :

$\sigma_m^2$  = risiko sistematis

$\sigma e_i^2$  = risiko tidak sistematis

$\sigma R_m$  = varian indeks pasar

$R_m$  = tingkat keuntungan pasar

$\overline{R_m}$  = rata-rata tingkat keuntungan pasar

Risiko total ( $\sigma_i^2$ ) merupakan penjumlahan risiko sistematis dan risiko tidak sistematis, yang dirumuskan sebagai berikut :

$$\sigma_i^2 = \sigma_m^2 + \sigma e_i^2$$

Oleh karena ukuran risiko total ini masih dalam bentuk kuadrat (*variance*) sehingga tidak menggambarkan risiko yang sesungguhnya, maka perlu diubah ke bentuk standar deviasi ( $\sigma$ ), sebagai ukuran risiko total yang sebenarnya :

$$\sigma = \sqrt{\sigma_m^2 + \sigma e_i^2}$$

keterangan :

$\sigma$  = standar deviasi (risiko total)

$\sigma_m^2$  = risiko sistematis

$\sigma e_i^2$  = risiko tidak sistematis

### 5 Menghitung Tingkat Keuntungan yang Diharapkan

Menurut Jogiyanto (1998), dalam model indeks tunggal, besarnya tingkat keuntungan yang diharapkan (*expected return*) dinyatakan sebagai berikut :

$$E(R_i) = \alpha_i + (\beta_i R_m) + e_i$$

Oleh karena nilai ekspektasi dari  $e_i = 0$ , maka

$$E(R_i) = \alpha_i + (\beta_i R_m)$$

keterangan :

$E(R_i)$  = tingkat keuntungan yang diharapkan dari suatu saham

$\alpha_i$  = tingkat keuntungan saham yang tidak dipengaruhi pasar

$\beta_i$  = parameter yang mengukur perubahan yang diharapkan pada  $R_i$  jika terjadi perubahan pada  $R_m$

### 1. Pengujian Hipotesis

#### 1) Uji hipotesis tingkat pengembalian saham

Prosedur pengujian hipotesis sebagai berikut :

##### a) Menentukan rumusan hipotesis, yaitu :

Ho :  $\mu_1 = \mu_2$ , artinya tidak ada perbedaan yang signifikan untuk tingkat keuntungan saham antara investasi pada saham biasa dengan Reksadana.

Ha :  $\mu_1 \neq \mu_2$ , artinya ada perbedaan yang signifikan untuk tingkat keuntungan saham antara investasi pada saham biasa dengan Reksadana.

##### b) Menentukan taraf signifikansi yaitu tingkat toleransi kesalahan yang diperlukan dalam pengujian. Taraf signifikansi yang digunakan adalah 0,05 ( $\alpha = 5\%$ ), dengan derajat bebas (df) adalah $(n_1 + n_2 - 2)$ dimana n adalah jumlah sampel.

Apabila  $t_{hitung} > t_{tabel}$ , maka  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima.

Apabila  $t_{hitung} < t_{tabel}$ , maka  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak.

##### c) Menentukan/mencari nilai t hitung Menentukan kriteria penarikan kesimpulan :

d) Dengan rumus (Haryatmi, 1986) :

t hitung

$$= \frac{\bar{x}_1 - \bar{x}_2}{\sqrt{\left\{ \frac{(n_1 - 1) S_1^2 + (n_2 - 1) S_2^2}{n_1 + n_2 - 2} \right\} \left\{ \frac{1}{n_1} + \frac{1}{n_2} \right\}}}$$

keterangan :

$\mu_1$  = rata-rata tingkat keuntungan pada saham biasa

$\mu_2$  = rata-rata tingkat keuntungan pada Reksadana

$S_1$  = standar deviasi tingkat keuntungan pada saham biasa

$S_2$  = standar deviasi tingkat keuntungan pada reksadana

$n_1$  = jumlah sampel pada saham biasa

$n_2$  = jumlah sampel pada reksadana

$t_{\text{tabel}}$  = ( $\alpha = 5\%$  ;  $n_1 + n_2 - 2$ )

2). Uji hipotesis tingkat risiko saham

Prosedur pengujian hipotesis sebagai berikut:

a) Menentukan rumusan hipotesis, yaitu:

$H_0 : \mu_1 = \mu_2$ , artinya tidak ada perbedaan yang signifikan untuk risiko antara investasi pada saham biasa dengan Reksadana.



$H_a : \mu_1 \neq \mu_2$ , artinya ada perbedaan yang signifikan untuk risiko antara investasi pada saham biasa dengan Reksadana.

- b). Menentukan taraf signifikansi yaitu tingkat toleransi kesalahan yang diperlukan dalam pengujian. Taraf signifikansi yang digunakan adalah 0,05 ( $\alpha = 5\%$ ), dengan derajat bebas (df) adalah  $(n_1 + n_2 - 2)$  dimana n adalah jumlah sampel.
- c) Menentukan kriteria penarikan kesimpulan :  
 Apabila  $t$  hitung  $>$   $t$  tabel, maka  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima.  
 Apabila  $t$  hitung  $<$   $t$  tabel, maka  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak.
- d) Menentukan/mencari nilai  $t$  hitung dengan rumus (Haryatmi, 1986) :

$t$  hitung

$$= \frac{\bar{x}_1 - \bar{x}_2}{\sqrt{\left\{ \frac{(n_1 - 1) S_1^2 + (n_2 - 1) S_2^2}{n_1 + n_2 - 2} \right\} \left\{ \frac{1}{n_1} + \frac{1}{n_2} \right\}}}$$

keterangan :

$\bar{x}_1$  = rata-rata tingkat risiko pada saham biasa

$\bar{x}_2$  = rata-rata tingkat risiko pada Reksadana

$S_1$  = standar deviasi tingkat risiko pada saham biasa

$S_2$  = standar deviasi tingkat risiko pada Reksadana

$n_1$  = jumlah sampel pada saham biasa

$n_2$  = jumlah sample pada Reksadana

- 3) Menentukan tingkat keuntungan yang lebih menguntungkan
- $\mu_1 > \mu_2$ , artinya keuntungan pada saham biasa lebih menuntungkan dari pada Reksadana
  - $\mu_1 < \mu_2$ , artinya keuntungan pada saham biasa lebih rendah dari pada Reksadana

## **BAB IV**

### **GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN**

#### **A. Sejarah Pasar Modal di Indonesia**

Era pasar modal di Indonesia dapat dibagi menjadi enam periode, periode pertama adalah periode jaman Belanda yaitu pada tahun 1912 yang dianggap sebagai tanggal berdirinya pasar modal di Indonesia. Pada saat itu saham-saham yang diperdagangkan pada umumnya adalah saham perusahaan Belanda, pasar modal ini berakhir hingga datangnya Jepang ke Indonesia. Periode kedua adalah periode orde lama (1952 – 1960) dimulai pada 1 September 1951 disertai dengan dikeluarkan Undang-Undang No. 15/1952 tentang pasar modal, tujuan didirikannya pasar modal ini adalah untuk menampung obligasi pemerintah yang sudah dikeluarkan sebelumnya dan untuk mencegah larinya saham-saham Belanda ke luar negeri yang dahulu diperdagangkan di pasar modal Jakarta.

Periode ketiga adalah periode baru (1977-1988) pada saat ini bursa efek dikatakan lahir kembali sebagai keputusan Presiden No. 52 tahun 1976. Keputusan ini menetapkan pendirian pasar modal, pembentukan Badan Pembina Pasar Modal, Badan Pelaksana Pasar Modal (BAPEPAM) dan PT. Danareksa. Periode ini disebut juga sebagai periode tidur yang panjang karena sampai tahun 1988 hanya sedikit sekali perusahaan yang tercatat di BEJ yaitu sebanyak 24 perusahaan saja.

Periode keempat adalah periode bangun dari tidur yang panjang (1988-1995). Dikatakan demikian karena setelah tahun 1988, hanya tiga tahun saja yaitu tahun 1990 sudah tercatat sebanyak 127 perusahaan, sampai tahun 1996 jumlah perusahaan yang terdaftar menjadi 238. Pada periode ini, *initial public offering* (IPO) menjadi peristiwa nasional.

Periode kelima adalah periode otomatisasi (mulai 1995), dikatakan demikian karena peningkatan kegiatan sudah melebihi kapasitas manual, maka BEJ memutuskan untuk mengotomatisasi kegiatan transaksi di Bursa. Jika sebelumnya di lantai bursa hanya terlihat dua deretan antrian (sebuah untuk antrian beli dan yang lainnya untuk antrian jual) yang cukup panjang sekuritas dan semua kegiatan transaksi dicatat di papan tulis, maka setelah otomatisasi, sekarang yang terlihat di lantai bursa adalah jaringan komputer yang digunakan oleh broker.

Periode keenam adalah Krisis Moneter (mulai Agustus 1997), pada bulan Agustus 1997 krisis moneter melanda negara-negara Asia termasuk Indonesia, Malaysia, Thailand, Korea Selatan, dan Singapura. Tingginya suku bunga deposito berakibat negatif terhadap pasar modal. Investor tidak lagi tertarik untuk menanamkan dananya di pasar modal, karena total *return* yang diterima lebih kecil dibandingkan dengan pendapatan dari deposito. Akibat lebih lanjut, harga saham mengalami penurunan yang drastic. Indeks Harga Saham Gabungan sejak bulan Agustus sampai akhir tahun 1997 selalu menurun, periode ini dapat juga dikatakan sebagai periode ujian berat yang dialami oleh pasar modal di Indonesia.

## B. Prosedur Pendaftaran Sekuritas di BEJ

- 1) Persiapan untuk *going public*
- 2) Registrasi di BAPEPAM
- 3) Pencatatan di Bursa
- 4) Pelaporan yang diwajibkan

## C. Sistem Perdagangan di BEJ

Transaksi perdagangan di BEJ menggunakan *order-driven market system* dan sistem lelang kontinyu (*continuous auction system*). Dengan *order-driven market system* berarti pembeli dan penjual sekuritas yang ingin melakukan transaksi harus melalui broker. Investor tidak dapat langsung melakukan transaksi di lantai bursa hanya broker yang dapat melakukan transaksi berdasarkan *order* dari investor.

Dengan sistem lelang kontinyu maksudnya harga transaksi ditentukan oleh penawaran (*supply*) dan permintaan (*demand*) dari investor. Untuk sistem manual, harga penawaran penjualan terendah (*ask price*) dan harga penawaran tertinggi (*bid price*) dari investor diteriakkan oleh broker di lantai bursa. Seperti di pasar lelang, harga transaksi ditentukan jika ada pertemuan antara harga penawaran dan permintaan. Untuk sistem otomatisasi dengan JATS, broker memasukkan order dari investor ke *workstation* JATS di lantai bursa, kemudian order ini akan diproses dikomputer JATS yang akan menemukan harga transaksi yang cocok dengan mempertimbangkan waktu, urutan dari order. System lelang ini akan

diteruskan secara kontinyu selama jam kerja bursa sampai ditemukan harga kesepakatan.

Cara mendapatkan harga seperti di atas yaitu dengan cara lelang kontinyu adalah untuk jenis transaksi regular. Harga dan transaksi regular ini yang akan digunakan untuk menghitung indeks harga gabungan dan yang akan digunakan sebagai harga yang dicantumkan di bursa yang akan disebarakan ke seluruh dunia. Di BEJ, transaksi regular dilakukan dengan cara *round lot* yaitu sebanyak lima ratus lembar untuk *non-investment fund* dan seratus lembar untuk *investment fund*. Disamping itu beberapa transaksi non regular juga dapat dilakukan seperti misalnya *block trades*, *cross trades*, *cash trades*, *odd-lot trades*, dan *foreign board trades*. *Block trades* merupakan transaksi dengan minimum 200.000 lembar yang dilakukan diantara anggota bursa. *Cross trades* terjadi jika transaksi menjual dan membeli dengan jumlah kuantitas dan harga yang sama dilakukan oleh seorang broker. *Cash trades* dilakukan oleh anggota bursa yang ingin membayar tunai untuk mendapatkan sertifikat langsung (umumnya sertifikat kepemilikan diberikan pada hari keempat). *Odd-lot trades* dilakukan untuk transaksi dibawah 500 lembar. *Foreign board trades* merupakan transaksi saham yang dilakukan oleh investor asing.

PT. BEJ merupakan perusahaan swasta yang menyediakan jasa fasilitas perdagangan sekuritas. Untuk membiayai semua aktivitasnya, perusahaan mendapatkan komisi dari broker akibat terjadinya transaksi (penghasilan lainnya adalah *fee* dari emiten yang mencatat sahamnya di bursa) broker membayar komisi ke BEJ dengan perincian sebagai berikut :

- 1) Transaksi saham dikenakan komisi 0.07 % dari nilai transaksi kumulatif perbulannya. BEJ kemudian membayar PT KDEI sebesar 40 % dari 0.07 % atau sebesar 0.028 %.
- 2) Transaksi untuk *bond* dan *right certificate* tidak dikenakan biaya transaksi.
- 3) Transaksi untuk waran dikenakan biaya 0.02 % dari nilai transaksi.
- 4) Broker yang tidak melakukan transaksi apapun harus membayar biaya administrasi ke BEJ sebesar Rp. 250.000,00 per bulan.

#### **D. Jakarta Automated Trading System (JATS)**

Sistem otomatisasi yang diterapkan oleh BEJ diberi nama Jakarta Automated Trading System (JATS) dan dimulai pada hari Senin tanggal 22 Mei 1995. Sistem manual hanya mampu menangani 3.800 transaksi tiap harinya. Dengan JATS mampu menangani sebanyak 50.000 transaksi tiap harinya.

JATS sebagai suatu sistem terdiri dari perangkat keras dan perangkat lunak computer dengan komponen sebagai berikut :

- Pusat komputer pengolahan data (*trading engine*) yang bertugas menerima, memproses order dari broker dan mengirim informasi ke broker. Istilah ini juga disebut *workstation*.
- *Gateway* berupa computer yang menghubungkan computer dengan *trading engine*.
- *Trades workstation* yang terdiri dari sejumlah terminal untuk masing-masing broker di lantai bursa untuk kegiatan penjualan, pembelian, mengamati aktivitas pasar (volume, indeks).

- Membaca status dari transaksi yang sudah selesai.
- Menerima informasi tentang kegiatan perusahaan bersangkutan.
- Menerima pengumuman atau berita dari BEJ.
- Melaporkan hasil transaksi non-reguler.
- Meletakkan pemberitahuan untuk membeli atau menjual sekuritas.

## **E. BAPEPAM**

Untuk melindungi investor dari praktek-praktek tidak sehat di pasar saham, maka perlu diregulasi untuk kepentingan publik. Jika saham tidak diatur dan diawasi niscaya kepercayaan masyarakat terhadap pasar saham akan luntur. Untuk maksud ini maka pada tahun 1976, melalui Keputusan Presiden, Departemen Keuangan mendirikan Badan Pelaksanaan Pasar Modal (BAPEPAM).

Peranannya pada saat ini adalah untuk melaksanakan jalannya kegiatan pasar modal dan juga meregulasinya, kemudian pada tahun 1990, peranan tersebut dianggap tidak berhasil sehingga Keputusan Presiden No. 53 Tahun 1990 merubah BAPEPAM sebagai Badan Pengawas Pasar Modal yang fungsinya sebagai pembuat regulasi, pengordinasi semua bursa-bursa pasar modal yang ada di Indonesia dan mengawasi jalannya pasar modal.



## F. Profil Perusahaan/Emiten

### PT. ASTRA ARGO LESTARI Tbk.

Bisnis	Plantation (oil palm, cocoa, rubber & tea)
Alamat	Jl. Ir. H. Juanda No.22 Jakarta 12120 (021) 231-2555
President Commissioner	Kour Nam Tiang
Vice President Commissioner	Neville Bary Venter
Commissioner	Benny Subianto, Kiki Sutantyo, Patrick Morris Alexander, H.S. Dillion, Juan Stuart Andersen Slack, Michael Dharmawan Ruslim
President Director	Maruli Gultom
Vice President Director	Benny Tjoeng
Director	Pongki Pamungkas, Bambang Palgoenadi, Juliana Elza Syaftari, Tony Hermawan Koerhidayat
Pemegang Saham	PT. Astra Internasional Tbk. 63.90% Rahadi Santoso 3.65 % PT. Tri Nur Cakrawala 2.77 % PT. Pandu Dian Pertiwi 0.17% Publik 29.51%

**PT. Aneka Tambang Tbk.**

Bisnis	Mining (Nickel, Bauxite, Iron, Sand, Gold, Silver)
Alamat	Gedung Aneka Tambang Jl. Letjen T.B. Simatupang No.1, Tanjung Barat, Jakarta 12530 (021) 789-1234
President Commisioner	Firman Malem Ukur Tamboen, M. Eng.
Commissioner	S. Suryantoro, Msc, YapTjay Soen, MBA, Ir. Supriatna Suhala, Msc. Dr. Hikman Manaf, ME:
President Director	Ir. Dedi Aditya Sumanegara
Director	Ir. Alwin Syah Loebis,MM, Ir. Darma Ambiar, MM, Kurniadi Atmosasmito, SE.,MM., Ir. Sjahrir Ika, MM.
Pemegang Saham	Pemerintah Indonesia 65.00% Publik 35.00%

**PT. Apexindo Pratama Duta Tbk.**

Bisnis	Oil Mining Services
Alamat	Gedung Medco Lantai 2 & 3 Jl. Ampere raya No.20 Jakarta 12560 (021) 780-4766
President Commisioner	Hilmi Panigoro

Commissioner	Djoko Sutardjo, Zulkifli Aboebakar, Rahshid Irawan Mangun kesumo, Sugiharto
President Director	Hertriono Kartowisastro
Director	Pierre R. Ducasse, Terence Michael Gott, Agustinus B. Lomboan
Pemegang Saham	PT. Medco Energi Internasional 77.53% PT. Hertech Kharisma 7.12% PT. Dutatech Persada 3.56% PT. Antareja Hertrindo Kharima 0.25% Sutan Fadil Ilhamsyah 0.08% Publik 11.46%

**PT. Medco Energi Internasional Tbk.**

Bisnis	Mining
Alamat	Graham Niaga lantai 16 Jl. Jendral Sudirman Kav.58 Jakarta 12190 (012) 250-5459
President Commisioner	Ir. John S. Karamony
Commissioner	Ir. Yani Yuhani Rodyat,MM, Gustiaman Deru, Chitrapongse Kwangsukstith, Maroot Mrigadat, Andrew Purcell
President Director	Ir. Hilmi Panigoro, Msc.
Director	Peerachat Pinprayong, Drs. Sudiharto,MBA,

	Rashid Irawan Mangunkusomo, Bsc, MEng
Pemegang Saham	PT New Links Energi Resources Ltd.85.81%  PT Medco Duta 2.35%  PT Nuansa Grahacipta 0.09%  PT Multifabrindo Gemilang 0.06%  Publik 11.99%

**PT Tambang Timah (Persero) Tbk**

Bisnis	Tin Mining
Alamat	Jl. Jendral Sudirman. No 51  Pangkalpinang, Bangka 33121.  (62-171) 431-335
President Commisioner	Dr. Wimpy S.Tjetjep
Commissioner	Dr.R.Sukhyar,Shanti L.Poesposoetjipto
President Director	Ir.Tobrani Alwi
Director	Ir.Wachid Usman,MM, Ir Ari  Fauzi,MBA, Ir.Surawardi,MM
Pemegang Saham	Pemerintah 65.00%  Publik 35.00%

**PT Matahari Putra Prima Tbk**

Bisnis	Departement Store
Alamat	Menara Matahari/Lippo Live. Jl Bolevar Palem Raya No 7 Lippo Carawaci 1200, Tangerang 15811. (021) 546-9333
President Commisioner	Dr.Cheng Cheng Wen
Commissioner	Jeffrey Koes Wonsono, Jonathan Limbong Parapak, Jusuf Arbiyanto, Ganesh Chander Grover.
President Director	Benyamin J.Mailool
Director	Hendra Sidin, Carmelito Regalado, Djoko Harjono, Lina Haryanti Latif
Pemegang Saham	PT Multipolar Corporation Tbk 43.96% PT Matahari Putra Prima Tbk 6.81% PT Lippo-E-Net Tbk 6.30% Publik 42.93%

**PT Indosat Tbk**

Bisnis	International Telecommunication
Alamat	JL.Medan Merdeka Barat No 21.121

	Jakarta 10110, (021) 3000-3001
President Commisioner	Peter Seah Lim Huat
Commissioner	Lee Theng Kiat, Sio Tat Hiang, Sum Soon Lim, Roes Aryawidjaya, Umar Rusdi, Achmat Rivai, Soebagijo Soemodihardjo, Lim Ah Doo
President Director	Widya Purnama
Vice President Director	Ng Eng Hoe
Director	Hasnul Suhaimi, Wityasmoro Sih Handayanto, Nicholas Tan Kok Peng, Wahyu Widjayadi, Sutrisman
Pemegang Saham	ICL/SITT Telemedia 41.94% Pemerintah 15.00% Publik Lokal 29.35% Publi Asing 13.71%

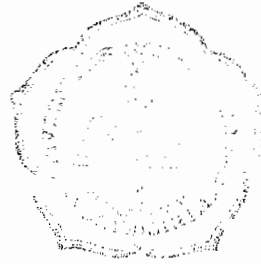
**PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk**

Bisnis	Telekomunikasi Kantor
Alamat	Jl Japati No 1, Bandung 40133 (022) 452-1408
President Commisioner	Bachelius Ruru
Commissioner	Agus Haryanto, Djamhari Sirat, Arryman, Petrus Sartono.

President Director	Kristiono
Director	Guntur Siregar, Garuda Sugardo, Agus Utoyo, Suryatin Setiawan
Pemegang Saham	Pemerintah Indonesia 51.19% HSBC 8.73 % The Bank of New York 6.06% Publik 34.02

**PT Ramayana Lestari Sentosa Tbk**

Bisnis	Retail
Alamat	Jl. KH.Wahid Hasyin No 220. A-B. Jakarta 10250 (021) 392-4066
President Commisioner	Paulus Tumewu
Commissioner	Tan Lee Chuan, Koh Boon Kim, Kardinal Alamsyah Karin.
President Director	Agus Makmur
Director	Muhammad Iqbal, Setiasa Kusuma, William Leady, Kismanio.
Pemegang Saham	PT Ramayana Makmursentosa Tbk 65.50% Paulus Tumewu 3.71% Publik 30.79 %



**PT BANK CENTRAL ASIA Tbk**

Bisnis	Perbankan
Alamat	Wisma BCA I, Jl Jendral Sudirman Kav. 22-23 Jakarta 12920. (021) 571-1250
President Commisioner	Eugene Keith Galbraith
Commissioner	Alfred Hadrianus Rohimone, Cyrillus Hernowo, Ronaldo Hector Baros, Toni Kusnadi
President Director	Ir. Djohan Emir Setijoso
Vice President Director	Ir. Aswin Wirjadi
Director	Jahja Setiaadmadja, Dhalia Mansor Ariotedjo, Anthony Brent Elam.
Pemegang Saham	Farindo Invesments (Mauritius) Ltd 52.24% Pemerintah (BPPN) 8.53 % Andree Halim 2.09 % Anthony Salim 1.85 % Soedono Salim 1.12 % Publik 34.17 %

**PT BANK NEGARA INDONESIA (Persero) Tbk**

Bisnis	Perbankan
Alamat	Gedung BNI. Jl Jendral Sudirman Kav I, Jakarta 10220. (021) 572-8037
President Commisioner	Zaki Baridwan
Commissioner	Agus Haryanto, Arif Arryman, Irawan



	Sofjan.
President Director	Saifuddien Hasan
Vice President Director	Arwin Rasyid
Director	Binsar Pangaribuan, Eko Budiwiyono, Mohammad Arsjad, Ignatius Supomo, Agoest Soebhektie, Rachmat Wiriatmadja
Pemegang Saham	Pemerintah 99.12 % Publik 0.88 %

**PT BANK Pan Indonesia Tbk**

Bisnis	Perbankan
Alamat	Gedung Bank Panin Pusat, Jl Jendral Sudirman Kav. I Senayan Jakarta 10270 (021) 270-0545
President Commisioner	Enrique Valdes Bernardo
Vice President Commissioner	Drs.H.Bambang Winarno
Commissioner	Drs.H.R.Deddi Anggadiredja,MBA. Suwirjo Josowidjojo
President Director	Drs.H.Rostian Sjamsudin.
Vice President Director	Chandra Rahardja Gunawan, Roosniati Salihin.
Director	Drs.Jonny N.,H.Ahmad Hidayat,

	Julianto Halim, Iswanto Tjitradi, Lianto Gunawan, Justin Paul Breheny
Pemegang Saham	PT Panin Life Tbk 37.94 %  Votrant No.1103 PTY Limited 11.16 %  Crystal Chain Holding Ltd 8.99 %  Ornicourt Group Limited 8.85 %  Publik 33.06 %

#### **PT Jakarta International Hotel & Development Tbk**

Bisnis	Hotel, Restaurant & Property Development
Alamat	Gedung Artha Graha Kawasan Niaga Terpadu Sudirman. Jl Jendral Sudirman Kav 52-53. Jakarta 12190. (021) 515-2555
President Commisioner	T.B.Silalahi
Vice President Commissioner	Sugianto Kusuma
Commissioner	Tomy Winata, Dr.Ida Bagus Putu Sarga
President Director	H.Jusuf Indradewa,SH.
Vice President Director	Santoso Gunara
Director	Budiman Effendi, Hartono Tjahjadi Adiwana
Pemegang Saham	Tony Winata 15.87 %  Sugianto Kusuma 12.89 %  Jamsostek (Persero) 6.20 %  Publik 65.04 %

**PT Indosiar Visual Mandiri**

Bisnis	Broadcasting Television & Media Communication
Alamat	Jl Damai No 11 Daan Mogot Jakarta. 11510 (021) 567-2222
President Commisioner	Eko Santoso
Commissioner	Benny Setiawan Santoso, Teuku Iskandar, Hartanto Saputrajaya, Amir Effendy Siregar, Muhammad Jusuf Hamka
President Director	I.M.Handoko Santoso Adiwino
Director	Phiong Phillipus Darma, Fransiscus Xaverius Herry Pramono, Nurhadi Purwosaputro,MSc.
Pemegang Saham	PT TDM Aset Manajemen 29.14 % PT Prima Visualindo 27.74 % PT Net Seqrutas 9.66 % PT Holdika Perkasa 8.26 % Publik 25.20 %

**PT Limas Stokhomindo Tbk**

Bisnis	Teknologi & Informasi
Alamat	Plaza Eapindo-Bank Mandiri Tower, Jl Jendral Sudirman kav 54-55 Jakarta 12190 (021) 526-6520

President Commisioner	Sallie Landry Bachktiar
Commissioner	Alexsander Andrew Kalton, Christopher Warner
President Director	Itek Bachtiar
Director	Limpa Bachtiar, Tio Dewi
Pemegang Saham	E-Financial Asia (Singapore) 88.05 % PT Limas Tunggal 4.64 % Publik 7.31 %

#### **PT Surya Citra Media Tbk**

Bisnis	Multi Media Broadcasting Service & Printing House
Alamat	Graha SCTV. Jl Jendral Gatot Subroto Kav 21 Jakarta 12930 (021) 252-5268
President Commisioner	Henry Pribadi
Commissioner	Eddy Sariaatmadja, Foto sariaatmadja, Agus Lasmono, Gunadharma Hartarto, Herman Bernhard Leopold
President Director	Lanny Rahardja (Ranny Ratulangi)
Director	Sukarni Ilyas, Budi Harianto, Agus Mulyanto
Pemegang Saham	PT Mitra Sari Persada 40.00 %

	PT Abhimata Media Tama 40.00 % Publik 20.00 %
--	--------------------------------------------------

**PT Astra International Tbk**

Bisnis	Otomotif
Alamat	Gedung AMDI Jl. Gaya Motor Raya No. 8 Sunter II Jakarta 14330 (021) 231-2555
President Commisioner	Abdul Rachman Ramly
Vice President Commisioner	Benny Subiyanto
Commissioner	Benjamin Arman, Sri Mulyani, Edwin Suryadjaja, Motonobu Takemoto, Vimala Menon, Anthony John, Philip Eng Heng Nee, Nevil Bery Venter
President Director	Theodore Permadi Rachmat
Vice President Director	Budi Setiadharna
Director	Rudyanto Hardjanto, Michael Dahmawan Ruslin, Danny Bonifasius Walla, John Stuart Anderson, Prijono Sigiarto, Kour Nam Tiang, Gunawan Geniusahardjo
Pemegang Saham	Cycle & Carriage (Mauritius) Ltd 31.10 % Toyota Motor Corp. 7.70 % Norbax Inc. 7.00 % GSIC C 5.30 %

	PT Nusamba 3.70 % East Resolve Ltd 2.50 % International Finance Corp. 2.40 % HSBC 1.90 % PT Gajah Tunggal Mulya 1.60 % Bank of New York Nominiees 1.30 % Kashmir Ltd. 1.30 % Chase Bank (CI) Nominiees Ltd 1.00 % Somers Nominiees (Far East) Ltd 1.00 % Publik 32.00 %
--	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

### PT Astra Otoparts Tbk

Bisnis	Suku Cadang & Jasa Pelatihan
Alamat	Jl. Raya Pegangsaan II Km. 2,2 Kelapa Gading, Jakarta 14250 (021) 460-3550
President Commisioner	Danny Walla
Commissioner	Budi Setiadharna, Kour Nam Tiang, Jani Winata, Trenggono Purwosuprodjo, Anugerah Pekerti
President Director	Budi Setiawan Pranoto
Vice President Director	Leonard Lembong
Director	Suryadji Soelistiyo, Eko Deddy Haryanto,

	Albert Sudarto, Widya Wiryawan
Pemegang Saham	PT Astra International 87.31 % Publik 12.69 %

**PT. Gajah Tunggal Tbk.**

Bisnis	Tire
Alamat	Wisma Hayam Wuruk
President Commisioner	Sjamsul Nursalim
Vice President Commissioner	Makmun Murod
Commissioner	Drs. Rasidi, MA.,Drs. Sunaria Tadjudin, Adhilukito Himawan, Ferdinandus Harnantoko, Gautama Hartanto.
President Director	Rudolf Kasenda
Vice President Director	Gustimego
Director	Herman Nursalim, Sutrisno, Mulyati Gozali, Abdul Hobir, Tji Kiky Krisnawan
Pemegang Saham	Gajah Tunggal Mulia 57.18 % PT. Gajah Tunggal Sakti 10.08 % PT. Surya Grahareksa 0.01 % Cooverative 0.24 % Publik 32.49 %

**PT. Dynaplast Tbk.**

Bisnis	Plastic Packing
Alamat	Dynaplas Tower. Jl. M.H. Thamrin No. 1 Lippo Karawaci 1100 Tangerang Jakarta Barat 15811 (021) 546-3111
President Commisioner	SoebektiHambali
Commissioner	Santoso Symkoputro,MBA. Robert Wiryono, MBA., Sri Hartina Urip
President Director	Tonny T. Hambali,BE
Director	Gunawan Tjokro,MBA. M. Harjono K.SH
Pemegang Saham	PT. Panca Graha Sentosa 23.02 % PT. Dynaplast Tbk. 10.00 % Paribas Paris 7.91 % Northen Trust Company 7.43 % PT. Hambali Dinamika Corp. 7.15 Tirta Djaja Hambli 0.33% Gunawan Djokro 0.10 % Publik 44.06 %

**PT. Multipolar Corp. Tbk**

Bisnis	Elektronik
Alamat	Menara Matahi Jl. Palem Raya, Bulevar No.17 Lippo Karawaci 1100 Tangerang



	15811 (021) 546-8888
President Commisioner	Jeffrey Koes Wonsono
Commissioner	Jonathan L. Parapak, Billy Sindoro, Antonius Hanifa, Rudi Naggulangi, Dr. Cheng Cheng Weng
President Director	Handoko Anindya
Director	Ketur Budi Wijaya, Igusti Made, Handoyo Sucipto, Wellianto Halim, Jeny Kuistono, Antonius Agus
Pemegang Saham	Across Asia Ltd. 50.13% Publik 49.87

**PT. United Tractor Tbk.**

Bisnis	Heavy Equipment
Alamat	Jl. Raya Bekasi Km22 Cakung Jakarta 13910 (021) 460-5959
President Commisioner	Rudyanto Hardjanto
Vice President Commissioner	Philip Eng Heng Nee
Commissioner	Soegito, Inget Sembiring
President Director	Ir. Hagianto Kumala
Vice President Director	Djoko Pranoto
Director	Butoro Muljono, Dwi Priadi

Pemegang Saham	PT. Astra Internasional Tbk. 50.00% Citybank 7.11% The Hongkong and Shanghai 6.79 % Publik 36.10 %
----------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------

**PT. Indofood Sukses Makmur Tbk.**

Bisnis	Product Instant Noodles
Alamat	Gedung Ariobimo Central, Jl. H.R. Rasuna Said X-2, Jakarta 12950 (021) 522-8822
President Commisioner	Manuel V. Pangilinan
Vice President Commissioner	Ibrahim Risjad
Commissioner	Antonius Salim, Thomas Y. Yasuda, Michael J.A, Darryl J, Troestein S, Warren J.
President Director	Eva Riayanti Hutapea
Director	Edward A, Fransiscus welirang, Cesar M, Iwan Arisanto, Sri Dewi, AswanTukiaty, Indra Josepha, Gaotama Setiawan
Pemegang Saham	CAB Holding Ltd. 48.00 % Norbax Inc.13.08% Publik 38.92%

**PT. Semen Cibinong Tbk.**

Bisnis	Semen
Alamat	Gedung Bidakara Jl. Gatot Subroto Kav. 73 Pancoran Jakarta 12870 (021) 8379- 3220
President Commisioner	Hongo Wendratmo
Vice President Commissioner	Chenot Santoso
Commissioner	Anton Dajan, Anangga Wardhana,Sjamsoelbahari
President Director	Hasim S.
Director	Bambang Syamsuridzal, Masri Saridam, Thariq Abudan.
Pemegang Saham	PT Tirtamas Majutama 43.32 % Holpac Ltd. 12.50 Publik 44.18%

**PT.Semen Gersik Tbk**

Bisnis	Semen
Alamat	Gedung Utama Semen Gersik Jl. Veteran- Gersik 61122 Jawa Timur (031) 398-1773
President Commisioner	Ir. Setiadi Dirgo
Vice President Commissioner	Jose Luiz Saenz

Commissioner	Gatot Ibnu Santoso, Solichin, Fernando A. Gonzales Olivieri.
President Director	Urip Timuryono
Director	Hasan Baraja, Satriyo, Hogo Balio, Endah Dwi.
Pemegang Saham	Pemerintah 51.01 % Cemex 25.53 % Publik 23.46 %

#### **PT. Indocement Tunggak Perkasa**

Bisnis	Semen
Alamat	Wisma Indocement Jl Jendral Sudirman Kav 71 Jakarta 12910
President Commissioner	Paul Marie
Vice President Commissioner	Sudwikatmono
Commissioner	Hans Erwin, Horst Robert, Hans Hakan, Mark Chau, Parikesit Suprpto, Ibrahim Risjad
President Director	Daniel Eugene
Director	Thomas Willi, Hans Olind, Christian Sommerfelt, Iwan Kartiwa
Pemegang Saham	PT Mekar Perkasa 38.14 % PT Kustodian Sentral 25.28 % Pemerintah 25.00 %

	Marubeni Corp. 2.81 Publik 4.48 %
--	--------------------------------------

**PT Gudang Garam Tbk.**

Bisnis	Rokok
Alamat	Jl. Semampir II/1 Kediri 64121, Jawa Timur (0354) 682-091
President Commisioner	Rachman Halim
Commissioner	Juni Setiawati, Yudiono Muktwidjojo
President Director	Djajusman Surjowijono
Vice President Director	Susilo Wonowidjojo
Director	Rinto Harno, Hadi surtito, Gabriel Tasman, Heru Budiman, Albertus Setiawan, Mintarjo Widya, Djohan Harjono
Pemegang Saham	PT Suryaduta Investama 68.80 % Publik 33.20 %

**PT. H.M. Sampoerna Tbk**

Bisnis	Rokok
Alamat	Jl. Rungkut Industri Raya No.18 Surabaya 60293 Jawa Timur (031) 843-1699
President Commisioner	Putra Sampoerna

Vice President Commissioner	Boedi Sampoerna
Commissioner	Soetjahjono Winarko, Ekadahrmajanto Kasih, Phanh Cheow, James Paul
President Director	Michael Joseph Sampoerna
Director	Hendra Prasetya, Djoko Susanto, Edward Harvey, Sugiarta
Pemegang Saham	PT Anggarda Sampoerna 26.05 % Norbax Inc. 7.72 % PT. Lancar Sampoerna Lestari 5.04 % Publik 61.19 %

#### PT Dankos Laboratories

Bisnis	Obat-Obatan
Alamat	Jl. Rawa Gatel Blok III S Kawasan Industri Pulo Gadung Jakarta 13930 (021) 460-0158
President Commisioner	Johanes Setijo
Commissioner	Nina Gunawan, Slamet Susilo, Sunarto, Rustian Oen
President Director	Johannes Berchman
Director	Purno Sulianto, Herman Widjaja, Justin Sumardi, Joseph D. Angkasa
Pemegang Saham	PT. Kalabe Farma 71.46 % Publik 28.54

**PT Indofarma Tbk.**

Bisnis	Obat-Obatan
Alamat	Jl. Tambak No.2 Jakrta 10320 (021) 851-7222
President Commisioner	H. Sampurno
Commissioner	Rapiuddin, Sri Astuti, A. Hasan, Hartadi Sutomo
President Director	Edy Pramono
Director	Purwo Kartiko, Harry Bagyo, Eryzal Rival, djuandi Rafi'i
Pemegang Saham	Pemerintah 80.73 % Publik 19.27 %

**PT. Kalbe Farma Tbk.**

Bisnis	Obat-Obatan
Alamat	Kawasan Industri Delata Silicon Jl. M.H. Thamrin Blok A31 Lippo Cikarang Bekasi 17550 (021) 8990-7337
President Commisioner	Boenjamin Setiawan
Commissioner	Rustian Oen, J.B. Sumarlin, Nina Gunawan, Lukman setiawan
President Director	Johannes Setijono
Director	Sanoso Oen, BA. Irawati, Vidjongtius,

	Grace Indriani
Pemegang Saham	PT Enseval 53.30 Publik 47.70 %

### PT. Kimia Farma

Bisnis	Parmasi
Alamat	Jl. Budi Utomo No.1 Jkarta 10710 (021) 3847-92547
President Commisioner	E. Sutarto
Commissioner	Azrul Azwar, Ryaas Rasjid
President Director	DR. Dorajatun
Director	Tantong Suryanto, Syarief Bastaman, Nugroho Widjajanto, Saleh Rasidi
Pemegang Saham	Pemerintah 90.03 % Publik 9.97 %

### PT. Tempo Scan Pasific Tbk.

Bisnis	Obat-Obatan
Alamat	Gedung Bina Mulia Jl. H.R. Rasuna Said Jakarta 12950 (021) 520-1858
President Commisioner	Dian Paramita Tamzil
Commissioner	Indriawan Roesheroe, Wisnu Katim, Olga Asihjati
President Director	Handojo Selamat



Director	Dian Wirawan, Dewi murni Sukahar, Early Angrahini, Nelia Molato, Paroehoem Hamonangan Nasution. Cahndra Intan, Dondi Sapto
Pemegang Saham	PT Bogamulia Nagadi 66.470 % Publik 33.96 %

**PT. Indah Pulp & Paper Corp. Tbk**

Bisnis	Pengolahan kertas
Alamat	Wisama Indah Kiat Gedung B Jalan Raya Serpong Km8 Tangerang 15325 (021) 538-0001
President Commisioner	Eka Tjipta Widjaja
Commissioner	Indara Widjaja, Sukmawati Widjaja, Samuel Bonsajang, Show Chung
President Director	Teguh Ganda Widjaja
Director	Njauw Kwet, Ong Piet
Pemegang Saham	PT. Purinusa Ekapersada 52.62 % CHP Internasional 5.88 % YFY Global Investment 2.79 % Publik 38.71 %

**PT Indorama synthetics Tbk**

Bisnis	Textile
Alamat	Graham Irama Jl.H.R. Rasuna Said Blok X-1 Kuningan Jakarta 12950 (021) 526- 1555
President Commisioner	Seema Lohia
Commissioner	H. Darni Darwis, Aarti Lohia, Anil Prakash
President Director	Mohan Iai Lohia
Director	Chander Vinod, Amit Lohia
Pemegang Saham	PT. Irama Unggul 37.82 % Indoram International Finance 13.19 % IFC, Washington 7.34 % Publik 471.65 %

## BAB V

### HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN

#### A. Hasil Analisis

Analisis perbandingan tingkat keuntungan dan risiko investasi saham antara perusahaan publik yang tercatat di Bursa Efek Jakarta (BEJ) dan Reksadana menggunakan data mingguan harga saham dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) selama periode 1 tahun yaitu Januari hingga Desember 2003. Data mingguan yang diambil adalah data harga saham dan IHSG pada hari Jum'at sebagai hari terakhir perdagangan saham setiap minggu dan dianggap dapat mewakili harga saham dan IHSG pada hari-hari lain dalam seminggu. Sumber data berasal dari Harian Bisnis Indonesia yang diperoleh di Pojok Bursa Efek Jakarta MM-UII Jalan Kaliurang Km 14 Yogyakarta. Jumlah sampel sebanyak 38 perusahaan publik di BEJ dan 18 perusahaan Reksadana. Sampel perusahaan publik dan Reksadana ditentukan secara *purposive (purposive sampling)* yaitu berdasarkan pertimbangan bahwa perusahaan publik yang dipilih adalah perusahaan yang sahamnya masuk dalam daftar Indeks LQ45 serta secara aktif dan konsisten terlibat dalam perdagangan saham di BEJ selama periode Januari-Desember 2003. Demikian juga, perusahaan reksadana yang dipilih sebagai sampel adalah perusahaan yang aktif dan konsisten terlibat dalam perdagangan saham di BEJ selama periode Januari hingga Desember 2003. Dari 45 perusahaan publik yang sahamnya termasuk dalam daftar Indeks LQ45, ada 7 perusahaan yang tidak aktif dan konsisten selama periode Januari-Desember 2003 sehingga

sampel yang diambil sebanyak 38 perusahaan publik, sedangkan dari 21 perusahaan reksadana yang ada, terdapat 3 perusahaan yang tidak aktif dan konsisten sehingga sampel yang diambil sebanyak 18 perusahaan Reksadana. Data mingguan harga saham dari 38 perusahaan publik dan IHSIG dapat dilihat pada Lampiran 1, sedangkan harga saham mingguan 18 perusahaan Reksadana pada Lampiran 2.

Sesuai dengan tujuan penelitian yang ingin dicapai, yaitu mengetahui perbedaan tingkat keuntungan dan risiko antara investasi pada Saham Biasa dan Reksadana serta mengetahui investasi yang lebih menguntungkan antara kedua jenis investasi tersebut, maka dilakukan analisis tingkat keuntungan dan risiko dengan menggunakan data harga saham dan IHSIG yang telah dikumpulkan. Analisis data dilakukan dalam tahap-tahap sebagai berikut : menghitung tingkat keuntungan saham (*return*), menghitung tingkat keuntungan pasar (*market return*), menghitung tingkat risiko investasi saham (*Risk of investment*), menghitung tingkat keuntungan yang diharapkan (*Expected return*), dan pengujian hipotesis (*Tes of hypothesis*).

#### 1. Tingkat Keuntungan Saham

Tingkat keuntungan saham atau *return* (R) merupakan perbandingan antara selisih harga saham akhir periode ( $P_{t+1}$ ) dan awal periode ( $P_t$ ) dengan harga saham awal periode ( $P_t$ ). Berdasarkan rumusan tersebut, *return* suatu saham dapat berniali positif atau negatif tergantung pada selisih harga saham akhir dan awal periode. Sebagai gambaran, disajikan contoh perhitungan tingkat keuntungan saham publik dan reksadana pada Tabel IV.1.

Tabel IV.1

Contoh Perhitungan Tingkat Keuntungan Saham (*Return*)

Perusahaan	Contoh	Minggu	Harga Saham	<i>Return</i> (R)
Astra Internasional	1	I	3150	$\frac{2300 - 3150}{3150} = -0,26984$
		II	2300	
	2	II	2300	$\frac{2425 - 2300}{2300} = 0,05435$
Danareksa Mawar	1	I	769,57	$\frac{754,56 - 769,57}{769,57} = -0,0195$
		II	754,56	
	2	II	754,56	$\frac{752,94 - 754,56}{754,56} = -0,00215$
		III	752,94	

Sumber : Analisis Data Sekunder

Dari perhitungan tersebut diperoleh tingkat keuntungan saham Astra International untuk minggu I dan II sebesar  $-0,26984$  dan minggu II dan III sebesar  $0,05435$ . Angka  $-0,26984$  menunjukkan bahwa pada minggu I dan II, saham yang dikeluarkan Astra International menghasilkan *return* investasi negatif  $0,26984$  per lembar sahamnya. Artinya investor mengalami *capital loss* (kerugian) atas investasinya. Sebaliknya, angka  $0,05435$  menunjukkan bahwa pada minggu II dan III, saham yang dikeluarkan Astra International menghasilkan *return* investasi positif sebesar  $0,05435$  per lembar sahamnya. Artinya investor mengalami *capital gain* (keuntungan) atas investasinya.

Demikian juga, angka  $-0,0195$  dan  $-0,00215$  pada Danareksa Mawar menunjukkan bahwa baik pada minggu I dan II serta II dan III, saham yang dikeluarkan Danareksa Mawar mengalami *capital losse* masing-masing negatif  $0,0195$  per lembar saham pada minggu I dan II serta negatif  $0,00215$  per lembar saham pada minggu II dan III. Selanjutnya, perhitungan *return* untuk minggu-minggu lain dan interpretasinya dilakukan dengan cara yang sama. Hasil keseluruhan perhitungan tingkat keuntungan saham (*return*) setiap perusahaan publik dan reksadana selama satu tahun (51 minggu observasi) dapat dilihat pada Lampiran 3 dan 4.

Hasil analisis tingkat keuntungan saham menunjukkan bahwa dalam satu tahun (2003), dari 38 perusahaan sampel, ada 33 perusahaan yang memperoleh *capital gain* yang ditunjukkan oleh total nilai *return* positif. Tiga perusahaan dengan *capital gain* terbesar berturut-turut adalah perusahaan Tambang Timah dengan nilai *return*  $2,2020483$  diikuti United Tractors dengan *return*  $1,7076217$  dan Indah Kiat Pulp dan Paper dengan *return*  $1,6723242$ . Dengan demikian, investasi saham yang dilakukan pada ketiga perusahaan tersebut memberikan keuntungan lebih besar dibandingkan dengan perusahaan-perusahaan lain yang nilai *return*-nya positif namun lebih kecil. Lima perusahaan dengan *return negatif* berturut-turut dari *return* negatif terbesar keterkecil adalah perusahaan Rimba Niaga Idola dengan nilai *return*  $-0,212542$  menyusul Indofarma dengan *return*  $-0,195125$ , Astra Argo Lestari dengan *return*  $-0,086473$ , Bank Negara Indonesia dengan *return*  $-0,013412$  dan Indosiar Visual Mandiri dengan *return*  $-0,002434$ . Nilai *return* negatif

tersebut menunjukkan investasi yang dilakukan pada kelima perusahaan tersebut tidak memberikan keuntungan karena nilai pengembaliannya lebih kecil dari modal yang ditanam. Investor yang melakukan investasi saham di perusahaan Rimba Niaga Idola mengalami kerugian paling besar dibandingkan dengan empat perusahaan lainnya.

Hasil analisis tingkat keuntungan saham pada reksadana menunjukkan dari 18 perusahaan reksadana hanya ada satu perusahaan yaitu GTF Sentosa yang memperoleh *capital loss* yang ditunjukkan oleh total nilai return negatif sebesar -0,0265 sedangkan 17 perusahaan lainnya memperoleh *capital gain* dengan total *return* positif. Tiga perusahaan Reksadana dengan *return* terbesar berturut-turut adalah: Niaga Saham dengan *return* 0,64633 menyusul Schroder Dana Prestasi dengan *return* 0,63272 dan Bahana Dana Prima dengan *return* 0,60277. Perusahaan Reksadana dengan return positif terkecil adalah Bima dengan *return* 0,24163. Hasil tersebut menunjukkan bahwa investasi saham melalui perusahaan Reksadana Niaga Saham memberikan keuntungan saham terbesar sedangkan melalui GTF Sentosa tidak menguntungkan (mengalami kerugian).

Berdasarkan nilai rata-rata, maka rata-rata *return* pada saham biasa (38 perusahaan sampel) sebesar 0,585022 sedangkan *return* Reksadana sebesar 0,441656. Dengan demikian analisis ini menunjukkan bahwa tingkat keuntungan saham (*return*) pada saham biasa lebih besar daripada tingkat keuntungan saham atau (*return*) pada Reksadana (Tabel IV.3).

## 2. Tingkat Keuntungan Pasar

Tingkat keuntungan pasar atau *market return* ( $R_m$ ) merupakan alat ukur terhadap tingkat keuntungan saham yang sebenarnya karena di dalamnya tercakup kondisi perekonomian (pasar) yang cenderung labil sehingga harga-harga saham secara umum berfluktuasi (naik-turun). Tingkat keuntungan pasar dianalisis dengan menggunakan parameter IHSG dan nilainya dihitung dengan cara membandingkan antara selisih IHSG akhir periode ( $IHSG_{t+1}$ ) dan awal periode ( $IHSG_t$ ) dengan IHSG awal periode ( $IHSG_t$ ). Sebagaimana pada *return* saham, nilai tingkat keuntungan pasar ini dapat positif atau negatif tergantung pada selisih IHSG akhir dan awal periode. Contoh perhitungan tingkat keuntungan pasar ( $R_m$ ) disajikan pada Tabel IV.2.

Tabel IV.2.

### Contoh Perhitungan Tingkat Keuntungan Pasar (*Market Return*)

Contoh	Minggu	IHSG	<i>Market Return</i> ( $R_m$ )
1	I	534,337	$\frac{407,177 - 534,337}{534,337} = -0,23798$
	II	407,177	
2	II	401,649	$\frac{405,343 - 401,649}{401,649} = 0.00920$
	III	405,343	

Sumber : Analisis Data Sekunder

Nilai  $R_m$   $-0,23798$  menunjukkan bahwa pada minggu I dan II rata-rata semua saham yang diperdagangkan di BEJ mengalami *capital loss* (kerugian). Sebaliknya, jika nilai  $R_m$  positif menunjukkan rata-rata semua saham yang



diperdagangkan mengalami *capital gain* (keuntungan) seperti contoh pada minggu III dan IV di atas. Hasil perhitungan keseluruhan tingkat keuntungan pasar selama satu tahun (51 minggu observasi) dapat dilihat pada Lampiran 5. Bagi investor yang bergerak di pasar modal, IHSG dijadikan sebagai pertimbangan untuk memutuskan pilihan investasi saham karena korelasi *return* antara sekuritas (saham) umumnya terjadi sebagai akibat reaksi sekuritas tersebut terhadap perubahan *general market index*, yang dalam hal ini adalah perubahan IHSG.

### 3. Estimasi Alfa ( $\alpha$ ), Beta ( $\beta$ ), dan Nilai Residu ( $e$ )

Estimasi nilai  $\alpha$ ,  $\beta$  dan  $e$  dalam analisis ini dimaksudkan untuk menghitung tingkat risiko investasi saham dan tingkat keuntungan yang diharapkan (*expected return*). Menurut Jogiyanto (1998), estimasi  $\alpha$ ,  $\beta$  dan  $e$  menggunakan analisis regresi dengan model umum :

$$R_i = \alpha_i + (\beta_i \cdot R_m) + e_i$$

Berdasarkan model tersebut, maka nilai  $e_i$  dihitung dengan rumus :

$$e_i = R_i - \{\alpha_i + (\beta_i \cdot R_m)\}$$

Nilai  $\alpha_i$  dan  $\beta_i$  dicari dengan menggunakan metode regresi, dan secara matematis dirumuskan sebagai berikut :

$$\beta_i = \frac{\eta \{ \sum (R_m \cdot R_i) \} - \{ (\sum R_m) (\sum R_i) \}}{\eta \{ \sum R_m^2 \} - (\sum R_m)^2}$$

$$\alpha_i = \left\{ \frac{\sum R_i}{\eta} \right\} - \left\{ \beta_i \left( \frac{\sum R_m}{\eta} \right) \right\}$$



Sebagai gambaran, berikut ini diberikan contoh perhitungan untuk mencari nilai  $\alpha$ ,  $\beta$  dan  $e$  perusahaan Astra International dengan menggunakan rumus matematis di atas sebagai berikut :

Besaran  $R_i$  dan  $R_m$  yang diperlukan dalam rumus telah dihitung pada tahap analisis sebelumnya, yaitu :

$$\sum R_i = 0,5610627$$

$$\sum R_m = 0,3632927$$

$$(\sum R_m)^2 = 0,1319816$$

$$(\sum R_m^2) = 0,2404087$$

$$\sum (R_m \cdot R_i) = 0,1305363$$

$$\eta = 50$$

$$\beta_i = \frac{50\{0,1305363\} - \{(0,3632927)(0,5610627)\}}{50(0,2404087) - (0,1319816)}$$

$$= 0,5319$$

$$\alpha_i = \left\{ \frac{0,5610627}{50} \right\} - \left\{ 0,5319 \left( \frac{0,3632927}{50} \right) \right\}$$

$$= 0,0074$$

$$e_i = -0,26984 - \{0,0074 + (0,5319)(-0,23798)\}$$

$$= -0,15066$$

Alfa ( $\alpha_i$ ) adalah variabel yang menunjukkan keuntungan saham yang tidak tergantung (*independent*) pad kinerja pasar. Berdasarkan contoh

perhitungan diatas, nilai  $\alpha$  perusahaan Astra International sebesar 0,0074 menunjukkan bahwa jika saham Astra International tidak dipengaruhi oleh pasar ( $R_m = 0$ ), maka tingkat keuntungan saham Astra International ditunjukkan oleh nilai  $\alpha$  tersebut. Beta ( $\beta_i$ ) adalah koefisien yang mengukur perubahan tingkat keuntungan saham ( $R$ ) jika terjadi perubahan pada tingkat keuntungan pasar ( $R_m$ ). Jadi jika ada pengaruh pasar terhadap saham Astra International, maka besarnya tingkat keuntungan saham Astra International tergantung pada besarnya tingkat keuntungan pasar. Dalam kenyataan, umumnya nilai  $R_m$  tidak sama dengan nol (0) dalam arti bahwa umumnya  $R_m$  mempengaruhi nilai saham di bursa efek, oleh karena itu tingkat keuntungan saham umumnya tergantung pada tingkat keuntungan pasar. Itulah sebabnya investor di pasar modal selalu melihat pergerakan IHSG untuk memprediksi saham-saham yang berpotensi menguntungkan. Komponen  $e_i$  adalah nilai sisa (residu) yang merupakan besaran untuk menghitung risiko tidak sistematis. Hasil perhitungan  $\alpha$  dan  $\beta$  untuk 38 sampel perusahaan publik dapat dilihat pada Lampiran 6, dan untuk 18 sampel perusahaan Reksadana pada Lampiran 7, sedangkan nilai residu ( $e_i$ ) pada Lampiran 8 untuk sampel perusahaan publik dan Lampiran 9 untuk sampel perusahaan reksadana.

#### 4. Tingkat Risiko Investasi Saham

Adanya ketidakpastian situasi di masa yang akan datang menyebabkan investasi saham yang dilakukan tidak akan terlepas dari unsur risiko. Risiko dalam investasi saham diartikan sebagai kemungkinan terjadi penyimpangan keuntungan yang diperoleh dari pemilikan saham. Ada dua kemungkinan yang

dapat terjadi, yaitu penyimpangan lebih besar dari yang diharapkan atau lebih kecil dari yang diharapkan. Risiko yang tinggi ditunjukkan oleh besarnya penyimpangan, sebaliknya risiko yang kecil ditunjukkan oleh kecilnya penyimpangan.

Ketidakpastian situasi dapat bersumber dari isu dan rumor baik di bidang ekonomi, sosial, politik maupun keamanan. Dalam menghadapi berbagai isu, investor harus membekali diri dengan menguasai informasi tentang saham yang menjadi obyek investasinya. Informasi dapat diperoleh dari berbagai sumber seperti media massa, namun umumnya investor berkonsultasi dengan pialang saham karena mudah dilakukan dan informasi yang diperoleh lebih lengkap dan jelas. Sejauh investor mampu menguasai informasi secara akurat mengenai obyek investasinya dan kemudian memutuskan pilihan investasi yang tepat, maka risiko dapat dihindari atau minimal ditekan serendah mungkin.

Risiko dalam investasi saham terdiri atas risiko sistematis dan risiko tidak sistematis. Penjumlahan dari risiko sistematis dan risiko tidak sistematis merupakan risiko total, dan risiko total inilah yang menggambarkan risiko sesungguhnya. Risiko sistematis ( $\sigma_m^2$ ), risiko tidak sistematis ( $\sigma_{ei}^2$ ), dan risiko total ( $\sigma$ ) secara matematis dihitung dengan menggunakan rumus sebagai berikut :

$$\sigma_m^2 = \beta_i^2 \cdot \sigma R_m$$

menjadi

$$\sigma R_m = \frac{\sum (R_m - \overline{R_m})^2}{\eta}$$

$$\sigma e_i^2 = \frac{\sum (e_i^2)}{\eta}$$

$$\sigma = \sqrt{\sigma_m^2 + \sigma e_i^2}$$

Dengan menggunakan rumus-rumus tersebut, tingkat risiko setiap perusahaan selama 1 tahun telah dihitung dan hasilnya dapat dilihat pada Lampiran 12 ( sampel perusahaan publik) dan Lampiran 13 (sampel perusahaan Reksadana) Sebagai contoh, disajikan perhitungan tingkat risiko dari perusahaan Astra International dengan data sebagai berikut :

Varians market return ( $\sigma_{RM}$ ) = 0,00476

Beta ( $\beta_i$ ) = 0,5319

Jumlah kuadrat  $e_i$  ( $\sum(e_i)^2$ ) = 0,167453

Jumlah observasi ( $\eta$ ) = 50

- Risiko sistematis :  $\sigma_m^2 = (0,5319^2) (0,00476) = 0,0013453827$

- Risiko tidak sistimatis:  $\sigma e_i^2 = \frac{0,167453}{50} = 0,003349054$

- Risiko total:  $\sigma = \sqrt{0,0013453827 + 0,003349054} = 0,068515959$

Berdasarkan hasil perhitungan risiko sistematis, diketahui bahwa perusahaan yang memiliki risiko sistematis terbesar adalah Astra International (0,0013453827). Tiga perusahaan yang juga memiliki risiko sistematis besar

setelah Astra International adalah Kalbe Farma (0,0006478492), Semen Cibinong (0,0003784356), dan Gudang Garam (0,0003698988). Perusahaan dengan risiko sistematis terkecil adalah Bimantara Citra (0,000...), menyusul Tambang Timah (0,0000006289) dan Limas Stokhomindo (0,0000007078).

Hasil perhitungan risiko tidak sistematis menunjukkan perusahaan Tambang Timah memiliki risiko tidak sistematis terbesar yaitu 0,010196576 kemudian menyusul Indocement Tunggal Perkasa (0,010107562) dan Indah Kiat Pulp & Paper (0,010041914). Perusahaan dengan risiko tidak sistematis terkecil adalah Rimba Niaga Idola (0,001196419).

Hasil perhitungan risiko total menunjukkan perusahaan yang memiliki risiko total terbesar adalah Indocement Tunggal Perkasa yaitu 0,101536959 menyusul kemudian Tambang Timah (0,100981211) dan Indah Kiat Pulp & Paper (0,100632597). Perusahaan dengan risiko total terkecil adalah Rimba Niaga Idola (0,035607522).

Tingkat Risiko pada perusahaan Resadana Menunjukan untuk risiko sistimatis, perusahaan Citi Resadana Ekuitas memiliki risiko sistematis terbesar sedangkan terkecil adalah Bima. Untuk risiko tidak sistematis dan risiko total, perusahaan Niaga Saham memiliki resiko tidak sistematis dan risiko total terbesar sedangkan terkecil adalah Bima. Hasil tersebut mengidikasikan bahwa Bima merupakan perusahaan Reksadana yang memeiliki tingkat risiko paling kecil, sedangkan Niaga Saham merupakan perusahaan Reksadana dengan tingkat risiko paling besar. Berdasarkan anlisis rata-rata tngkat risiko, diketahui bahwa rata-rata

tingkat risiko baik risiko sistimatis, tidak sistimatis maupun risiko total pada saham biasa lebih besar dari pada tingkat risiko pada Reksadana (Tabel IV.3)

Risiko dalam investasi saham pada dasarnya memang tidak dapat dihindari baik risiko sistematis maupun risiko tidak sistematis karena kedua jenis risiko tersebut (yang membentuk risiko total) selalu ada sebagai akibat dari pengaruh kinerja pasar dan baik-buruknya *performance* perusahaan yang bersangkutan. Risiko tidak sistematis dapat diperkecil melalui diversifikasi, tetapi berdasarkan pengalaman diversifikasi tidak dapat menghapus sama sekali risiko tersebut menjadi nol. Oleh karena itu, sangat penting bagi investor untuk mengamati secara cermat perilaku pasar dan pergerakan harga-harga saham perusahaan sebelum memutuskan pilihan investasi yang akan dilakukan. Salah satu pilihan untuk investasi dengan risiko kecil adalah investasi pada Reksadana karena berdasarkan hasil analisis di atas terlihat bahwa Reksadana memiliki tingkat risiko tingkat lebih kecil dibandingkan dengan tingkat risiko investasi pada saham biasa.

#### 5. Tingkat Keuntungan yang Diharapkan

Tingkat keuntungan yang diharapkan (*Expected Return*) dari investasi saham dihitung dengan menggunakan model indeks tunggal dengan perumusan sebagai berikut (Jogiyanto, 1998) :

$$E(R_i) = \alpha_i + (\beta_i \cdot R_m) + e_i$$

Karena nilai ekspektasi dari  $e_i = 0$ , maka

$$E(R_i) = \alpha_i + (\beta_i \cdot R_m)$$

Hasil perhitungan tingkat keuntungan yang diharapkan (*expected return*) setiap perusahaan publik dan Reksadana selama 1 tahun dapat dilihat pada Lampiran 14 (sampel perusahaan publik) dan Lampir 15 (sampel perusahaan Reksadana).

Hasil perhitungan *expected return* menunjukkan bahwa perusahaan Tambang Timah memiliki *expected return* terbesar yaitu 2,200822134 menyusul kemudian United Tractors (1,710192139) dan Indah Kiat Pulp & Paper (1,67357225). Ada 5 perusahaan yang memiliki *expected return* negatif, yaitu : Rimba Niaga Idola (-0,210460314); Indofarma (-0,194973121); Astra Agro Lestari (-0,084120120); Bank Negara Indonesia (-0,013312899); dan Indosiar Visual Mandiri (-0,002215043).

Tingkat *expected return* pada perusahaan Reksadana menunjukkan perusahaan Niaga Saham memiliki *expected return* terbesar yaitu 0,645597223 menyusul Schroder Dana Prestasi+ (0,630947076) dan Bahana Dana Prima (0,603562784). Ada satu perusahaan dengan *expected return* negatif yaitu GTF Sentosa dengan *expected return* -0,027150362. Dari hasil analisis rata-rata diketahui bahwa investasi pada saham biasa memberikan rata-rata *expected return* lebih besar dari *expected return* pada Reksadana (Tabel IV.3).



Tabel IV.3  
*Return* saham, risiko, dan *expected return*  
 pada Saham Biasa dan Reksadana

Variabel	Saham Biasa (Rata-rata)	Reksadana (Rata-rata)
<i>Return</i> saham	0,585022	0,441656
Risiko sistematis	0,000185110	0,0001031002
Risiko tidak sistematis	0,004374623	0,0017378871
Risiko total	0,064649599	0,0369634540
<i>Expected return</i>	0,585081912	0,441369063

Sumber : Analisis Data Sekunder

## 6. Pengujian Hipotesis

Pengujian hipotesis menggunakan uji t (t – test) dilakukan untuk mengetahui apakah ada perbedaan yang signifikan antara tingkat keuntungan dan tingkat risiko pada saham biasa dan Reksadana. Dalam uji t ini, tingkat keuntungan dari investasi saham menggunakan variabel *expected return*, sedangkan tingkat risiko menggunakan variabel risiko total (*total risk*).

Sesuai dengan prosedur pengujian hipotesis pada Bab III sub 3.f. uji t telah dilakukan dengan bantuan program komputer (Lampiran 16 dan 17), dan hasilnya diringkas pada Tabel IV.4.

Tabel IV.4

## Hasil Uji t Tingkat Keuntungan dan Risiko

Variabel	Saham Biasa (rata-rata)	Reksadana (Rata-rata)	t hitung	Sig. ( $\alpha = 5\%$ )	t table ( $\alpha = 5\%$ )	Keterangan
<i>Expected return</i> (Tk. Keuntungan)	0,585081912	0,441369063	1,060	0,294	2,00	Tidak Signifikan
Risiko Total (Tk. Risiko)	0,064649599	0,0369634540	4,689	0,000	2,00	Signifikan

Sumber : Analisis Data Sekunder

Dari Tabel IV.4 dapat dilihat bahwa untuk tingkat keuntungan (*expected return*), nilai t hitung (1,060) lebih kecil dari nilai t tabel (2,000) sehingga sesuai dengan kriteria penarikan kesimpulan dalam hipotesis maka  $H_0$  diterima ( $H_a$  ditolak), artinya pada level kepercayaan 95%, tingkat keuntungan pada saham biasa tidak berbeda nyata dengan tingkat keuntungan pada Reksadana. Untuk tingkat risiko, nilai t hitung (4,689) lebih besar dari nilai t tabel (2,000) sehingga hipotesis  $H_0$  ditolak ( $H_a$  diterima), artinya pada level kepercayaan yang sama, tingkat risiko pada saham biasa berbeda nyata dengan tingkat risiko pada Reksadana.

Berdasarkan hasil uji t tingkat keuntungan dan risiko tersebut, berarti hipotesis 1 yang diajukan (Bab II sub H) terbukti, sedangkan hipotesis 2 tidak terbukti. Dan nilai *return* saham dan *expected return* yang menunjukkan *return* pada saham biasa lebih besar dari *return* Reksadana dan *expected return* saham

biasa lebih besar dari *expected return* Reksadana (Tabel IV.3). Hal ini berarti investasi pada saham biasa lebih menguntungkan daripada investasi pada Reksadana.

## **B. Pembahasan**

Hasil analisis data menunjukkan bahwa secara statistik (uji t), tingkat keuntungan pada saham biasa tidak berbeda nyata dengan tingkat keuntungan pada Reksadana. Ada dua hal yang dapat dikemukakan untuk menjelaskan hasil tersebut. *Pertama*, perusahaan yang diambil sebagai sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang sahamnya masuk dalam daftar indeks LQ45. Indeks LQ45 adalah angka indeks yang menunjukkan saham-saham dengan nilai likuiditas dan kapitalisasi pasar tertinggi (aktif dan konsisten diperdagangkan di BEJ dan masuk dalam ranking 60 terbesar dari total transaksi saham di pasar reguler) sehingga saham-saham tersebut merupakan saham-saham yang berkualitas. Investor yang rasional tentu memilih melakukan investasi pada saham-saham yang berkualitas dengan keyakinan bahwa saham-saham berkualitas akan memberikan kemungkinan keuntungan yang besar pada tingkat risiko tertentu. Dengan demikian dapat dikatakan bahwa saham-saham LQ45 secara relatif memiliki *return* yang tidak jauh berbeda. Di sisi lain, Reksadana sebagai perusahaan pengelola dana dari masyarakat pemodal (investor) memiliki manajer investasi yang dalam mengelola dana tersebut akan memilih saham-saham yang berpotensi memberikan keuntungan besar pada tingkat risiko tertentu pula. Jadi, keunggulan saham-saham LQ45 dan profesionalitas manajer investasi Reksadana dalam mengelola dana investor inilah yang diduga menyebabkan tingkat

keuntungan pada saham biasa tidak berbeda signifikan dengan tingkat keuntungan pada Reksadana. *Kedua*, tingkat keuntungan investasi saham tidak terlepas dari pengaruh keadaan perekonomian seperti resesi, inflasi (menurunnya daya beli masyarakat), fluktuasi tingkat suku bunga, dan naik-turunnya nilai mata uang terhadap valuta asing. Keadaan perekonomian Indonesia pada tahun 2003 relatif mengalami perbaikan, seperti menurunnya tingkat inflasi dan relatif stabilnya nilai tukar rupiah khususnya terhadap Dollar AS. Kondisi tersebut ikut mendukung kinerja perdagangan saham di bursa sehingga saham-saham yang diperdagangkan memberikan tingkat keuntungan yang relatif tidak jauh berbeda. Hal inilah yang juga menyebabkan tingkat keuntungan pada saham biasa tidak berbeda signifikan dengan Reksadana.

Berbeda dengan tingkat keuntungan, hasil analisis statistik (uji t) menunjukkan tingkat risiko investasi pada saham biasa berbeda nyata (signifikan) dengan tingkat risiko Reksadana dimana risiko pada reksadana nyata lebih kecil dari risiko pada saham biasa. Hal ini disebabkan karena investasi melalui Reksadana memberikan manfaat yang salah satunya adalah manfaat peragaman (diversifikasi) selain manfaat likuiditas, kemudahan dan keleluasaan investasi. Menejer investasi Resadana umumnya mengelola dana pemodal secara professional dan memiliki informasi lengkap mengenai kondisi portofolio efek dan hasil-hasil kinerja investasi histories. Menejer investasi yang memiliki informasi tersebut secara lengkap akan melakukan peragaman atau diversifikasi dalam pasar modal untuk menurunkan risiko investasi. Dengan diversifikasi tersebut, maka risiko Reksadana dapat ditekan lebih rendah dibandingkan dengan

risiko yang dialami investor yang melakukan investasi pada perusahaan publik (saham biasa) secara langsung di Bursa Efek.

Analisis *return* dan *expected return* menunjukkan bahwa investasi pada saham biasa lebih menguntungkan daripada Reksadana, tetapi sebaliknya Reksadana memiliki tingkat risiko lebih kecil daripada saham biasa. Hasil tersebut relevan dengan pernyataan teoritis bahwa hubungan antara tingkat keuntungan dan risiko bersifat searah (positif), artinya semakin besar risiko, semakin besar pula tingkat keuntungan yang akan diperoleh, dan sebaliknya. Dalam hal ini, Jogiyanto (1998) menyatakan bahwa investor mau atau bersedia menanggung risiko yang lebih besar dengan harapan akan memperoleh keuntungan yang lebih besar pula. Jadi, saham biasa lebih menguntungkan (dibandingkan keuntungan Reksadana) karena risiko pada saham biasa juga lebih besar daripada risiko para Reksadana. Sebaliknya, tingkat keuntungan Reksadana lebih kecil daripada saham biasa karena risiko Reksadana juga lebih kecil dari risiko pada saham biasa.

Risiko total merupakan penjumlahan dari risiko sistematis dan risiko tidak sistematis. Hasil analisis risiko menunjukkan risiko tidak sistematis rata-rata hampir dua kali lebih besar dari risiko sistematis. Ini berarti risiko total lebih banyak dibentuk oleh risiko tidak sistematis. Seperti diketahui bahwa risiko sistematis berhubungan dengan perubahan atau kinerja pasar, sedangkan risiko tidak sistematis berhubungan dengan aspek-aspek di luar mekanisme pasar, antara lain : perubahan kebijakan pemerintah dan *performance* perusahaan. Dengan demikian dapat dikatakan bahwa tingkat risiko total dari investasi saham (untuk analisis saham BEJ periode 2003) lebih disebabkan oleh hal-hal di luar

mekanisme pasar, terutama oleh baik-buruknya kondisi perusahaan karena pada dasarnya yang dibeli oleh investor adalah prospek perusahaan. Seorang investor yang berpikir rasional tidak mungkin akan membeli saham-saham dari perusahaan yang *performance*-nya buruk dalam jangka waktu yang tidak pasti. Perusahaan dengan prospek baik memiliki faktor-faktor fundamental (pertumbuhan penjualan, *net profit margin* dan *price earning ratio*) yang bagus. Perusahaan yang demikian ini akan menjadi pilihan investor yang tentu mengharapkan keuntungan atas investasinya karena secara teoritis harga saham akan turun jika prospek perusahaan memburuk.

Hasil penelitian ini memberikan dua implikasi, yaitu : *pertama*, investor dapat melakukan investasi baik pada saham biasa maupun Reksadana karena tingkat keuntungan keduanya tidak berbeda secara signifikan, dengan catatan bahwa saham biasa yang dibeli adalah saham-saham LQ45. *Kedua*, investor yang tidak menyukai risiko (*Risk averta*) lebih baik melakukan investasi pada Reksadana karena tingkat risiko pada Reksadana lebih kecil dari tingkat risiko pada saham biasa, sedangkan investor yang menyukai risiko (*risk seeker*) lebih baik melakukan investasi pada saham biasa karena meskipun risikonya besar tetapi tingkat keuntungannya juga lebih besar dari Reksadana.

## BAB VI

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan, dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

- 1 *Return* dan *expected return* pada saham biasa lebih besar daripada *return* dan *expected return* pada Reksadana, tetapi hasil analisis statistik menunjukkan tingkat *return* dan *expected return* tidak berbeda nyata.
- 2 Tingkat risiko baik risiko sistematis, risiko tidak sistematis dan risiko total pada Reksadana lebih kecil dari tingkat risiko pada saham biasa, dan juga dari hasil analisis statistik menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan.
- 3 Berdasarkan analisis *return* dan *expected return* menunjukkan investasi pada saham biasa lebih menguntungkan (total *return* 0,585022) dibandingkan dengan investasi pada Reksadana (total *return* 0,441656).

#### B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian, beberapa hal yang dapat disarankan adalah :

- 1 Keuntungan saham (*return*) diperoleh dari selisih positif harga saham akhir periode dan awal periode. Oleh karena itu, mengingat harga-harga saham cenderung berfluktuasi (naik-turun), maka disarankan agar investor membentuk portofolio saham yaitu mengkombinasikan berbagai saham yang memiliki tingkat risiko rendah namun memberikan keuntungan yang besar.

- 2 Bagi investor yang berkiprah di bursa efek yang berorientasi pada investasi jangka pendek, dapat melakukan investasi pada saham-saham LQ45 maupun pada Reksadana.
- 3 Bagi investor yang tidak menyukai risiko (*risk averter*) disarankan untuk melakukan investasi pada Reksadana karena risiko Reksadana paling kecil.



## DAFTAR PUSTAKA

- Amling, Frederick. *Investment and Introduction to Analysis and Management*. 6<sup>th</sup> Edition Prentice-Hall International, 1989.
- Anoraga, Pandjie. *Pengantar Pasar Modal*. Cetakan ketiga, PT. Rineka Cipta; Jakarta, 2001.
- ECFN, *Indonesian Capital Market Directory 2003*
- Fatony, M. *Analisis Komperatif Tingkat Pengembalian dan Risiko Antara Investasi pada Saham Biasa dengan Reksadana, Studi Kasus di PT. Bursa Efek Surabaya dan PT. Danareksa Fund Management*. Universitas Brawijaya, Malang 1998.
- Haryatmi, S. *Analisis Data Statistik*. Departemen Pendidikan dan Kebudayaan, Universitas Terbuka, Jakarta, 1986.
- Husnan, Suad. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi Kedua, Cetakan Pertama, UUP AMP YKPN, Yogyakarta, 1994.
- Jogiyanto, H.M. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Pertama, BPFE, Yogyakarta, 1998.
- Kamarudin, Ahmad. *Dasar-Dasar Manajemen Investasi*. Cetakan Pertama, PT. Rineka Cipta, Jakarta, 1996.
- Pike, William H. *Why Stock Go Up (and Down) A Guide to Sound Investing*. Dow Jpnes, Illinois, 1983.
- Skinner, David J. *Common Stock, Encyclopedia on Invesment*. 2<sup>nd</sup> Edition, 1990.
- Sunariyah. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Cetakan Pertama, UPP, AMP YKPN, 1997.

# **LAMPIRAN**

DAFTAR HARGA SAHAM MINGGUAN 38 PERUSAHAAN PUBLIK DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)  
DAN INDEK HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG) PERIODE JANUARI-DESEMBER 2003

Perusahaan \ Minggu	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
Astra Internasional	3150	2300	2425	2350	2100	2450	2400	2375	2350	2325	2325	2450	2600	2725	3050	3125	2925
Bimantara Citra	2550	2500	2550	2500	2400	2400	2400	2350	2400	2400	2400	2400	2400	2400	2475	2550	2525
Dankos Laboratories	385	390	400	400	395	400	400	425	465	455	455	500	500	575	625	725	700
Dynaplast	775	625	675	925	900	925	1000	1075	975	975	1000	950	1025	1125	1350	1200	1125
Gudang Garam	7850	7350	7750	7450	7400	7350	7600	7600	7550	7400	7450	7450	7500	7650	8550	8700	8600
Gajah Tunggal	220	220	225	215	215	210	220	220	210	225	220	215	220	225	255	265	290
H.M. Sampoerna	3300	3575	3250	3300	2975	3000	2925	2975	2950	2900	2950	2950	2950	2950	3475	3250	3225
Indofood Sukses Makmur	575	575	625	575	575	550	575	575	575	575	575	575	600	575	750	725	725
Indorama Syntetics	440	410	430	440	405	410	400	435	405	400	385	375	435	430	470	470	460
Indah Klat Pulp & Paper	135	135	145	145	140	140	145	165	175	175	190	185	210	220	245	300	300
Indocement Tunggal Perkasa	625	650	625	725	650	800	800	875	875	800	800	800	850	850	950	950	950
Indosat	8750	8250	8250	7800	7350	7250	7750	7900	7850	7750	7700	7700	7800	7750	8450	8500	8650
Jakarta Int'l Hotel & Dev.	475	480	485	485	475	460	455	470	450	430	435	430	525	455	495	505	480
Kalbe Farma	265	260	270	270	255	270	265	275	285	275	285	300	315	335	385	395	400
Medco Energi	1250	1200	1300	1350	1300	1375	1375	1350	1350	1325	1300	1375	1350	1325	1400	1325	1325
Multipolar	165	150	155	145	125	125	130	130	135	135	125	125	125	130	150	195	190
Matahari Putra Prima	465	480	465	455	430	360	385	380	390	395	385	375	385	390	430	505	525
Panin Bank	175	170	185	185	170	170	175	175	170	170	165	160	165	160	185	205	215
Rimba Niaga Idola	115	115	120	115	115	110	110	110	110	110	110	115	115	115	125	120	110
Semen Cibinong	140	140	135	135	135	145	140	165	160	150	145	150	155	170	205	190	230
Semen Gresik	7600	7600	7650	7800	7400	7800	7350	7350	7300	7250	7350	7600	7550	7500	7650	7500	7550
Tambang Timah	340	375	500	475	435	500	625	625	700	675	600	650	625	600	650	650	675
Telekomunikasi Indonesia	3725	3600	3475	3500	3375	3400	3575	3650	3575	3375	3425	3550	3725	3750	4175	4125	3850
Tempo Scan Pasifik	3800	3700	3725	4100	3925	4450	4700	4600	4400	4300	4350	4450	4575	4800	5025	5400	5200
United Tractors	290	290	290	280	270	280	290	285	290	285	275	285	295	295	340	365	365
Unilever Indonesia	18400	17650	18300	20000	19400	19500	19150	18500	18200	18000	18000	18000	18200	18000	19550	21100	20100
Ramayana Lestari Sentosa	2475	2350	2300	2325	2250	2200	2175	2275	2200	2175	2075	2250	2175	2200	2500	2600	2475
Bank Negara Indonesia	105	95	100	100	95	95	95	95	100	100	95	95	95	95	95	105	100
Aneka Tambang	600	575	750	800	700	800	800	725	800	800	750	750	800	725	750	725	750
Astra Agro Lestari	1600	1650	1775	1750	1725	1750	1700	1500	1375	1325	1300	1325	1325	1350	1400	1425	1475
Astra Otoparts	1300	1225	1300	1275	1175	1250	1275	1275	1225	1250	1250	1275	1275	1300	1500	1575	1475
Bank Central Asia	2275	2300	2300	2550	2250	2450	2450	2525	2475	2250	2175	2225	2275	2300	2325	2425	2450
Indofarma	235	230	225	220	215	215	210	215	215	210	205	210	210	215	220	230	230
Kimia Farma	175	165	170	160	155	155	155	160	175	170	170	170	170	170	185	200	195
Indosiar Visual Mandiri	525	500	500	500	550	525	550	550	550	525	525	525	525	525	575	625	575
Limas Stokhomindo	1075	1000	1000	1050	1200	1200	1100	1125	1050	1050	1100	1125	1125	1175	1175	1150	1075
Apexindo Pratama Duta	350	335	350	345	345	340	335	340	345	335	340	335	340	335	390	365	385
Surya Citra Media	525	500	450	440	345	350	355	495	445	430	435	435	485	485	495	530	500
IHSG	534.337	407.177	401.649	405.343	388.443	394.631	399.516	402.244	399.22	389.793	387.88	394.039	404.432	405.678	438.549	443.857	435.043

**DAFTAR HARGA SAHAM MINGGUAN 38 PERUSAHAAN PUBLIK DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)  
DAN REKSADANA SERTA INDEK HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG) PERIODE JANUARI-DESEMBER 2003**

Perusahaan \ Minggu	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34
Astra Internasional	3025	3400	3250	3350	3600	3650	3625	3700	3650	3575	4100	3900	3750	3750	3825	3750	3800
Bimantara Citra	2675	2600	2600	2675	2700	2625	2625	2975	2875	2925	3100	3850	3700	3700	3525	3925	3950
Dankos Laboratories	725	750	750	750	825	950	950	1075	1000	975	1025	1050	1050	1050	1175	1150	1175
Dynaplast	1100	1125	1175	1100	1200	1325	1400	1500	1375	1350	1375	1525	1400	1400	1275	1350	1350
Gudang Garam	8400	9350	9250	9350	10000	10350	10400	10600	10300	10550	10650	10300	9850	9300	9150	9500	9550
Gajah Tunggal	305	290	270	310	310	400	415	395	395	395	460	465	460	510	525	525	525
H.M. Sampoerna	3425	3550	3650	3625	3850	3900	3925	4275	4200	4100	4175	4125	4125	4050	4075	4150	4125
Indofood Sukses Makmur	700	800	800	775	875	925	925	875	875	875	900	850	775	750	725	725	700
Indorama Syntetics	455	485	470	460	465	490	485	440	420	420	445	420	400	420	405	405	400
Indah Kiat Pulp & Paper	385	375	370	420	425	495	500	470	420	385	425	410	385	425	455	455	460
Indocement Tunggul Perkasa	975	1025	1025	1025	1050	1175	1125	1250	1250	1425	1725	1575	1750	1650	1650	1725	1650
Indosat	8450	8950	8900	8700	9350	9400	9300	9250	8950	8800	8950	8750	8300	8600	8050	8200	8250
Jakarta Int'l Hotel & Dev.	500	500	525	525	550	700	625	600	575	575	600	600	550	725	725	650	725
Kalbe Farma	440	485	480	500	550	675	650	675	600	600	600	600	550	525	525	550	650
Medco Energi	1350	1400	1375	1300	1250	1325	1275	1175	1250	1175	1225	1175	1150	1175	1175	1150	1150
Multipolar	205	205	200	200	225	245	245	225	210	215	230	215	200	205	205	200	200
Matahari Putra Prima	500	495	500	480	495	525	500	525	525	575	500	500	480	445	460	475	470
Panin Bank	230	235	240	250	250	300	350	330	320	305	325	285	290	290	285	290	295
Rimba Niaga Idola	115	115	110	110	115	115	110	110	110	110	110	110	105	100	100	95	95
Semen Cibinong	225	225	215	235	240	295	280	285	260	285	390	370	345	380	440	465	450
Semen Gresik	7550	7900	7900	7900	7900	7900	7900	7750	7700	7400	7050	7300	6900	6900	6650	7000	8000
Tambang Timah	750	700	750	725	750	800	775	700	700	700	725	700	775	800	900	800	975
Telekomunikasi Indonesia	4050	4300	4300	4400	4675	4575	4550	4450	4600	4525	4700	4725	4475	4400	4250	4500	4650
Tempo Scan Pasifik	5150	5000	5000	4900	5350	5100	5200	5100	4950	4700	4625	4675	4725	4800	4675	4700	5350
United Tractors	400	450	435	465	525	525	525	525	480	470	550	575	550	575	550	500	490
Unilever Indonesia	21300	23100	23250	24300	24500	25000	26000	25600	26000	26500	27500	26500	26300	26300	25500	27100	27000
Ramayana Lestari Sentosa	2550	2775	2775	2775	2850	2725	2750	3150	3175	3100	2975	3000	2875	2800	2750	2675	2850
Bank Negara Indonesia	115	125	115	120	135	180	215	205	200	190	210	180	170	170	155	155	170
Aneka Tambang	825	825	850	800	825	900	850	850	800	800	775	750	775	825	850	875	900
Astra Agro Lestari	1575	1575	1550	1550	1600	1575	1525	1475	1375	1400	1375	1375	1325	1350	1400	1450	1475
Astra Otoparts	1500	1575	1550	1525	1575	1550	1500	1425	1300	1250	1425	1400	1350	1375	1375	1450	1450
Bank Central Asia	2425	2525	2550	2550	2650	2725	2975	2825	2825	2900	3025	2850	2825	2750	2675	2825	2950
Indofarma	225	230	230	230	230	230	230	200	185	180	195	185	175	175	165	160	160
Kimia Farma	205	205	200	210	210	220	210	200	195	190	200	190	190	195	185	185	190
Indosiar Visual Mandiri	575	625	650	600	650	675	625	625	625	600	600	575	550	500	495	525	500
Limas Stokhomindo	1025	975	950	875	900	900	875	875	850	925	900	975	950	975	925	950	900
Apexindo Pratama Duta	380	405	400	390	385	400	375	375	370	365	370	370	360	360	370	371	360
Surya Citra Media	475	500	525	500	525	600	650	675	625	650	650	675	600	575	625	600	550
IHSG	447.819	469.634	467.939	472.105	494.776	510.693	510.479	511.452	506.781	504.099	524.688	525.5	510.083	389.414	505.36	516.647	528.943

**DAFTAR HARGA SAHAM MINGGUAN 38 PERUSAHAAN PUBLIK DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)  
DAN REKSADANA SERTA INDEK HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG) PERIODE JANUARI-DESEMBER 2003**

Perusahaan \ Minggu	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50	51
Astra Internasional	3800	4400	4300	4300	4550	4750	4825	4775	4675	4350	4600	4475	4475	4550	4525	4750	4875
Bimantara Citra	3850	3975	3950	3525	3600	3600	3400	3400	3525	3100	2875	2900	3250	3175	3200	3050	3200
Dankos Laboratories	1225	1150	975	1125	1125	1125	1175	1075	1025	1025	1000	1000	1000	1125	1125	1200	1200
Dynaplast	1325	1375	1350	1400	1400	1325	1400	1325	1300	1325	1350	1350	1325	1400	1400	1400	1400
Gudang Garam	9200	10550	10450	10850	11600	11500	13000	13100	12900	13150	12800	12700	12700	13600	14000	13550	13600
Gajah Tunggal	525	625	700	675	675	675	700	750	700	525	525	500	495	600	550	550	575
H.M. Sampoerna	4050	4350	4450	4375	4550	4550	4475	4600	4375	4350	4300	4200	4250	4125	4100	4375	4475
Indofood Sukses Makmur	675	750	725	750	750	750	750	800	750	700	675	675	675	750	775	775	800
Indorama Syntetics	415	470	500	455	460	455	470	625	575	550	525	525	485	500	525	525	525
Indah Kiat Pulp & Paper	450	445	470	460	460	475	525	700	750	525	550	525	480	550	575	575	550
Indocement Tunggak Perkasa	1600	1775	1750	1775	1725	1850	1925	1900	1875	1925	1825	1825	1825	1900	2125	2050	1650
Indosat	8100	8700	9200	9500	9450	9500	10800	11300	11300	11950	12500	11400	11500	12550	14600	14700	14600
Jakarta Int'l Hotel & Dev.	675	775	800	800	800	875	950	925	850	725	750	700	650	700	700	700	725
Kalbe Farma	600	700	675	675	650	725	800	850	725	800	800	800	800	975	1000	1025	1000
Medco Energi	1225	1225	1275	1300	1300	1300	1425	1375	1300	1300	1350	1325	1325	1400	1325	1300	1400
Multipolar	205	210	210	215	210	210	215	240	225	205	205	200	200	205	220	215	215
Matahari Putra Prima	475	485	485	500	485	505	500	550	525	500	525	500	505	525	600	575	600
Panin Bank	280	310	320	320	320	325	310	280	290	280	295	270	270	275	265	295	290
Rimba Niaga Idola	95	95	95	95	95	95	95	100	90	90	90	85	85	90	85	85	90
Semen Cibinong	425	440	455	440	430	420	420	425	410	350	355	340	345	395	415	405	395
Semen Gresik	7950	8700	9200	9150	9450	9300	9200	8400	8250	8400	8450	8250	8200	8600	8100	7750	7750
Tambang Timah	900	975	1075	1150	1125	1200	1275	1725	1675	1550	1600	1500	1500	1750	1825	2000	2350
Telekomunikasi Indonesia	4575	5300	5025	5300	5650	6350	6300	6100	6050	6000	5850	5700	6150	6000	6200	6450	6450
Tempo Scan Pasifik	5100	5350	5200	5500	5600	5450	6000	5900	5950	5900	5650	5050	5250	6000	6000	6000	5950
United Tractors	495	650	725	650	700	700	875	950	850	800	900	900	900	1025	1150	1200	1325
Unilever Indonesia	27800	34500	33000	33000	33250	33250	32750	32750	32250	32250	32500	32000	31750	32750	32500	34250	31250
Ramayana Lestari Sentosa	2950	3600	3525	3900	3950	4250	4000	4350	4450	4700	4950	4175	3925	4225	4425	4300	4350
Bank Negara Indonesia	145	145	140	140	135	135	155	145	130	110	115	100	105	100	100	95	85
Aneka Tambang	850	900	875	975	1025	1225	1200	1325	1175	1150	1275	1250	1225	1350	1575	1750	1825
Astra Agro Lestari	1450	1575	1675	1625	1625	1650	1650	1825	1725	1725	1625	1575	1575	1675	1675	1700	1375
Astra Otoparts	1450	1475	1600	1575	1600	1650	1650	1650	1625	1575	1550	1500	1500	1525	1550	1550	1550
Bank Central Asia	2925	3225	3050	3100	3325	3450	3850	3825	3625	3525	3675	3425	3300	3250	3375	3375	3300
Indofarma	160	160	155	195	180	180	195	190	185	180	185	175	170	185	180	170	180
Kimia Farma	190	185	185	210	205	205	210	215	215	205	210	195	195	220	215	215	220
Indosiar Visual Mandiri	475	500	495	490	485	485	520	575	525	525	500	475	485	525	500	490	490
Limas Stokhomindo	900	1050	1300	1350	1250	1250	1325	1275	1225	1275	1275	1200	1150	1150	1150	1150	1150
Apexindo Pratama Duta	375	365	365	380	375	370	380	375	370	355	360	350	350	370	365	350	360
Surya Citra Media	600	525	550	525	500	500	525	550	525	525	525	550	575	625	600	625	625
IHSG	529.675	582.323	578.375	585.671	599.84	621.862	644.818	649.646	634.567	634.567	626.737	610.335	617.084	638.045	656.64	672.292	679.307

## Lampiran 2

### DAFTAR HARGA SAHAM MINGGUAN PERUSAHAAN REKSADANA PERIODE JANUARI-DESEMBER 2003

Perusahaan \ Minggu	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
Danareksa Mawar	769.57	754.56	752.94	755.44	736.84	742.36	748.91	751.30	747.46	744.35	736.33	745.54	755.58	761.27	837.69	836.25	822.43
ABN Amro Dana Saham	929.27	908.27	909.84	925.29	897.15	904.39	915.18	918.57	908.86	902.71	888.33	899.58	912.62	918.22	986.22	995.81	981.58
Arjuna	325.08	324.71	324.34	320.77	317.01	315.69	317.64	320.23	318.61	316.73	317.26	318.21	319.97	319.20	340.59	337.81	335.69
Bahana Dana Prima	1168.95	1145.30	1151.22	1173.21	1140.94	1154.82	1170.49	1168.20	1164.63	1153.89	1144.01	1164.66	1184.17	1189.01	1285.15	1306.07	1279.85
Big Nusantara	503.94	494.21	498.94	492.27	482.23	482.45	490.65	490.23	485.14	482.77	480.00	485.08	490.40	492.30	534.07	534.50	534.04
Bima	985.61	971.67	978.16	980.24	965.79	968.16	978.39	978.26	974.88	971.32	969.09	972.60	979.56	980.44	1022.99	1032.72	1026.57
BNI Dana Berkembang	754.01	731.72	741.54	746.43	720.63	723.40	730.64	737.40	732.33	719.75	706.62	710.59	927.64	722.62	768.20	775.04	764.71
Citi Reksadana Ekuitas	1034.56	998.64	1009.33	1018.51	1002.26	1012.92	1015.23	1011.52	994.86	985.88	963.52	980.02	995.97	1003.74	1103.59	1113.97	1094.41
Dana Megah Kapital	609.49	598.52	601.32	602.83	593.27	595.08	600.68	603.75	602.01	592.27	586.31	592.88	599.92	590.97	629.36	636.81	636.27
GTF Sentosa	1303.15	1270.92	1275.31	1284.18	1248.70	1256.76	1272.51	1285.04	1271.27	1261.01	1227.83	1241.72	1261.86	1269.42	1362.23	1400.85	1412.79
Master Dinamis	625.46	618.62	621.46	615.73	600.61	591.91	603.48	612.46	610.74	601.57	595.75	604.40	609.30	616.57	672.02	671.15	659.41
Niaga Saham	875.53	864.02	873.48	860.48	842.07	540.71	854.69	854.28	845.44	838.89	816.46	833.24	844.50	847.33	932.25	946.76	933.05
Nikko Saham Nusantara	477.70	461.71	461.46	459.73	447.61	447.17	455.75	462.69	459.33	455.77	446.99	460.13	468.08	470.35	509.26	507.97	502.06
Parin Dana Maksima	2535.13	2519.29	2509.96	2554.34	2491.78	2517.30	2580.62	2591.94	2576.37	2581.02	2251.30	2564.05	2596.44	2613.34	2793.22	2850.00	2807.47
Phinisi Dana Saham	1406.91	1383.27	1401.28	1426.09	1373.53	1390.62	1405.84	1403.41	1388.81	1376.17	1349.72	1371.71	1395.82	1405.59	1541.58	1569.91	1526.39
Rencana Cerdas	875.53	861.38	864.35	878.07	855.57	862.04	872.95	883.97	876.14	868.82	851.32	860.61	874.44	877.50	942.23	958.91	951.53
Schroder Dana Prestasi +	1531.72	1514.71	1539.20	1561.56	1502.97	1522.47	1546.32	1555.65	1546.83	1532.48	1506.17	1519.84	1550.68	1552.97	1706.78	1724.60	1697.11
Si Dana Saham	3062.72	3006.48	3040.47	3062.92	2970.78	2991.02	3028.70	3025.02	3003.71	2984.49	2940.95	2978.28	3024.23	3043.03	3331.97	3374.95	3328.05

Lanjutan Lampiran 2

DAFTAR HARGA SAHAM MINGGUAN PERUSAHAAN REKSADANA PERIODE JANUARI-DESEMBER 2003

Perusahaan \ Minggu	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34
Danareksa Mawar	831.69	874.03	871.13	874.53	921.10	946.79	940.34	940.04	925.33	937.97	936.01	996.05	971.14	975.32	954.32	973.10	986.03
ABN Amro Dana Saham	999.24	1049.82	1049.56	1057.22	1100.79	1127.83	1134.30	1147.56	1137.54	1135.54	1163.99	1155.58	1130.83	1113.27	1097.33	1120.05	1138.36
Arjuna	337.55	348.06	350.10	349.03	364.46	368.19	368.47	367.58	367.21	364.61	370.86	369.79	366.81	366.93	365.51	370.87	381.09
Bahana Dana Prima	1307.47	1381.77	1378.80	1387.94	1462.39	1536.71	1532.74	1535.34	1529.93	1497.14	1539.15	1551.57	1509.17	1497.37	1481.15	1520.19	1564.28
Big Nusantara	542.47	559.11	557.91	561.44	586.78	591.96	597.88	802.19	591.04	589.87	606.44	616.56	595.75	597.28	592.88	601.99	616.48
Bima	1034.05	1065.02	1065.78	1072.84	1093.32	1102.60	1107.85	1112.86	1110.59	1117.60	1128.29	1121.22	1113.05	1108.71	1100.44	1114.51	1116.97
BNI Dana Berkembang	785.96	807.68	802.94	826.22	875.81	911.66	915.57	915.17	877.72	882.49	951.32	982.14	938.83	958.92	931.74	934.82	954.55
Citi Reksadana Ekuitas	1120.37	1198.54	1192.00	1200.26	1265.42	1302.39	1298.58	1328.55	1310.25	1323.62	1385.86	1631.21	1336.50	1307.00	1291.09	1322.19	1350.82
Dana Megah Kapital	640.77	662.90	667.44	664.27	682.00	700.12	690.01	688.03	671.85	674.34	681.43	672.93	655.09	652.13	650.60	657.66	684.71
GTF Sentosa	1438.54	1504.01	1501.13	1501.51	1556.84	1630.69	1627.65	1665.89	1623.50	1639.41	1659.50	1624.92	1590.58	1557.86	1543.07	1569.52	1599.55
Master Dinamis	663.17	706.25	702.07	698.41	738.24	764.43	744.43	741.15	729.32	725.13	755.97	749.16	715.80	702.02	689.89	702.61	710.55
Niaga Saham	941.99	993.01	988.50	988.41	1041.23	1072.26	1057.81	1066.52	1033.03	1029.24	1042.46	1043.74	1021.26	1011.81	1007.35	1023.70	1052.34
Nikko Saham Nusantara	515.03	534.00	528.61	524.65	547.81	571.74	581.42	572.49	564.58	552.98	561.85	572.27	558.15	556.40	544.48	548.39	572.18
Parin Dana Maksima	2832.46	2899.44	2911.23	2901.14	3025.92	3088.14	3079.52	3091.29	3059.09	3095.32	3192.39	3158.47	3112.63	3128.53	3124.86	3187.06	3262.46
Phinisi Dana Saham	1565.60	1660.29	1661.79	1672.93	1761.60	1819.46	1818.33	1841.56	1821.23	1818.89	1868.05	1877.16	1831.87	1811.54	1791.83	1840.24	1891.53
Rencana Cerdas	973.71	1018.50	1018.43	1027.10	1064.41	1114.71	1125.80	1138.15	1121.22	1129.73	1177.33	1154.14	1145.12	1123.30	1113.57	1145.97	1166.03
Schroder Dana Prestasi +	1723.84	1837.47	1830.22	1843.19	1958.56	2022.85	2025.88	2035.33	2009.30	2007.50	2094.73	2102.28	2041.16	2032.47	1987.63	2023.71	2090.21
Si Dana Saham	3364.15	3549.81	3535.50	3566.49	3720.46	3836.47	3848.05	3857.80	3820.65	3816.50	3962.94	3951.77	3868.32	3798.04	3759.70	3858.86	3966.31

## Lanjutan Lampiran 2

## DAFTAR HARGA SAHAM MINGGUAN PERUSAHAAN REKSADANA PERIODE JANUARI-DESEMBER 2003

Perusahaan \ Minggu	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50	51
Danareksa Mawar	979.30	1064.17	1057.90	1074.04	1107.71	1142.62	1183.15	1189.23	1163.90	1162.65	1152.53	1140.09	1157.48	1192.65	1215.96	1248.55	1252.58
ABN Amro Dana Saham	1127.69	1236.73	1219.45	1236.19	1269.76	1298.08	1345.21	1349.97	1322.89	1320.58	1318.38	1286.08	1276.84	1334.21	1377.29	1407.27	1416.46
Arjuna	378.42	397.53	396.67	401.07	405.85	411.51	417.28	421.14	414.74	408.63	404.63	400.00	400.28	411.68	419.10	422.70	425.69
Bahana Dana Prima	1544.94	1709.59	1703.75	1722.50	1771.40	1839.88	1927.19	1916.84	1861.09	1863.20	1862.78	1879.15	1850.23	1961.55	1991.00	2081.58	2088.88
Big Nusantara	610.14	651.74	660.68	655.48	666.18	674.59	686.39	696.99	681.89	646.78	645.16	624.82	627.54	669.28	687.42	692.36	701.36
Bima	1114.49	1169.40	1164.51	1174.53	1183.83	1186.91	1209.51	1217.84	1211.62	1212.40	1211.30	1207.07	1207.34	1231.23	1241.48	1249.39	1249.98
BNI Dana Berkembang	951.53	1048.50	1075.46	1082.60	1072.26	1105.43	1151.81	1155.70	1114.47	1059.91	1052.41	1056.38	1049.76	1112.05	1103.33	1115.93	1124.62
Citi Reksadana Ekuitas	1329.28	1493.64	1471.10	1497.44	1534.48	1575.11	1631.20	1641.85	1592.19	1602.62	1603.86	1537.11	1510.32	1606.64	1664.55	1687.34	1683.76
Dana Megah Kapital	674.19	724.58	715.00	743.80	759.09	787.98	814.92	809.51	790.96	786.47	786.75	789.86	794.47	835.60	837.19	847.71	850.37
GTF Sentosa	1592.19	1714.35	1008.19	1012.77	1006.45	1007.84	1065.41	1084.97	1060.79	1034.60	1060.30	1023.70	1022.39	1079.76	1086.13	1100.49	1107.85
Master Dinamis	698.92	760.46	755.34	764.80	784.85	796.81	812.57	823.77	812.94	805.91	805.59	794.47	792.65	816.17	840.52	849.26	852.13
Niaga Saham	1033.93	1140.18	1131.26	1153.18	1174.90	1197.45	1261.92	1298.33	1240.58	1241.38	1241.29	1191.66	1177.87	1271.96	1305.26	1319.89	1325.33
Nikko Saham Nusantara	562.98	582.94	590.92	598.50	601.59	598.70	633.11	632.29	622.12	622.98	620.95	600.38	601.59	617.56	620.66	618.76	623.90
Panin Dana Maksima	3243.97	3564.03	3595.58	3663.73	3764.12	3874.95	4161.47	4200.65	4088.21	4048.78	4016.64	3318.57	3900.59	4132.88	4177.36	4261.00	4293.68
Phinisi Dana Saham	1877.63	2086.00	2052.77	2106.97	2181.53	2262.13	2360.98	2350.52	2279.78	2276.82	2277.17	2197.05	2183.71	2322.54	2378.67	2458.81	2474.26
Rencana Cerdas	1151.38	1267.51	1265.95	1269.37	1295.91	1326.01	1398.32	1403.28	1376.38	1375.30	1376.49	1341.20	1337.81	1402.99	1455.74	1487.28	1489.23
Schroder Dana Prestasi +	2059.16	2320.18	2306.01	2348.18	2411.93	2507.87	2633.07	2644.28	2575.07	2574.74	2588.40	2545.66	2514.34	2632.68	2713.54	2798.82	2809.29
Si Dana Saham	3910.11	4318.34	4316.11	4376.96	4474.29	4601.44	4760.67	4749.36	4610.15	4596.31	4598.92	4575.47	4520.81	4741.07	4828.11	4959.93	4972.19



Lampiran 3

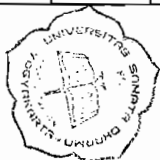
RETURN SAHAM (Ri) 38 PERUSAHAAN PUBLIK DI BURSA EFEK JAKARTA PERIODE JANUARI\_ DESEMBER 2003

Perusahaan \ Minggu	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
R - Astra Internasional	-0.26984	0.05435	-0.03093	-0.10638	0.16667	-0.02041	-0.01042	-0.01053	-0.01064	0	0.05376	0.06122	0.04808	0.11927	0.02459	-0.064	0.03419
R - Bimantara Citra	-0.01961	0.02	-0.01961	-0.04	0	0	-0.02083	0.02128	0	0	0	0	0.03125	0.0303	-0.0098	0.05941	
R - Dankos Laboratories	0.01299	0.02564	0	-0.0125	0.01266	0	0.0625	0.09412	-0.02151	0	0.0989	0	0.15	0.08696	0.16	-0.03448	0.03571
R - Dynaplast	-0.19355	0.08	0.37037	-0.02703	0.02778	0.08108	0.075	-0.09302	0	0.02564	-0.05	0.07895	0.09756	0.2	-0.11111	-0.0625	-0.02222
R - Gudang Garam	-0.06369	0.05442	-0.03871	-0.00671	-0.00676	0.03401	0	-0.00658	-0.01987	0.00676	0	0.00671	0.02	0.11765	0.01754	-0.01149	-0.02326
R - Gajah Tunggal	0	0.02273	-0.04444	0	-0.02326	0.04762	0	-0.04545	0.07143	-0.02222	-0.02273	0.02326	0.02273	0.13333	0.03922	0.09434	0.05172
R - H.M. Sampoerna	0.08333	-0.09091	0.01538	-0.09848	0.0084	-0.025	0.01709	-0.0084	-0.01695	0.01724	0	0	0	0.17797	-0.06475	-0.00769	0.06202
R - Indofood Sukses Makmur	0	0.08696	-0.08	0	-0.04348	0.04545	0	0	0	0	0	0.04348	-0.04167	0.30435	-0.03333	0	-0.03448
R - Indorama Syntetics	-0.06818	0.04878	0.02326	-0.07955	0.01235	-0.02439	0.0875	-0.06897	-0.01235	-0.0375	-0.02597	0.16	-0.01149	0.09302	0	-0.02128	-0.01087
R - Indah Kiat Pulp & Paper	0	0.07407	0	-0.03448	0	0.03571	0.13793	0.06061	0	0.08571	-0.02632	0.13514	0.04762	0.11364	0.22449	0	0.28333
R - Indocement Tunggak Perkasa	0.04	-0.03846	0.16	-0.10345	0.23077	0	0.09375	0	-0.08571	0	0	0.0625	0	0.11765	0	0	0.02632
R - Indosat	-0.05714	0	-0.05455	-0.05769	-0.01361	0.06897	0.01935	-0.00633	-0.01274	-0.00645	0	0.01299	-0.00641	0.09032	0.00592	0.01765	-0.02312
R - Jakarta Int'l Hotel & Dev.	0.01053	0.01042	0	-0.02062	-0.03158	-0.01087	0.03297	-0.04255	-0.04444	0.01163	-0.01149	0.22093	-0.13333	0.08791	0.0202	-0.0495	0.04167
R - Kalbe Farma	-0.01887	0.03846	0	-0.05556	0.05882	-0.01852	0.03774	0.03636	-0.03509	0.03636	0.05263	0.05	0.06349	0.14925	0.02597	0.01266	0.1
R - Medco Energi	-0.04	0.08333	0.03846	-0.03704	0.05769	0	-0.01818	0	-0.01852	-0.01887	0.05769	-0.01818	-0.01852	0.0566	-0.05357	0	0.01887
R - Multipolar	-0.09091	0.03333	-0.06452	-0.13793	0	0.04	0	0.03846	0	-0.07407	0	0	0.04	0.15385	0.3	-0.02564	0.07895
R - Matahari Putra Prima	0.03226	-0.03125	-0.02151	-0.05495	-0.11628	0.01316	-0.01299	0.02632	0.01282	-0.02532	-0.02597	0.02667	0.01299	0.10256	0.17442	0.0396	-0.04762
R - Panin Bank	-0.02857	0.08824	0	-0.08108	0	0.02941	0	-0.02857	0	-0.02941	-0.0303	0.03125	-0.0303	0.15625	0.10811	0.04878	0.06977
R - Rimba Niaga Idola	0	0.04348	-0.04167	0	-0.04348	0	0	0	0	0	0.04545	0	0	0.08696	-0.04	-0.08333	0.04545
R - Semen Cibinong	0	-0.03571	0	0	0.07407	-0.03448	0.17857	-0.0303	-0.0625	-0.03333	0.03448	0.03333	0.09677	0.20588	-0.07317	0.21053	-0.02174
R - Semen Gresik	0	0.00658	0.01961	-0.05128	0.05405	-0.05769	0	-0.0068	-0.00685	0.01379	0.03401	-0.00658	-0.00662	0.02	-0.01961	0.00667	0
R - Tambang Timah	0.10294	0.33333	-0.05	-0.08421	0.14943	0.25	0	0.12	-0.03571	-0.11111	0.08333	-0.03846	-0.04	0.08333	0	0.03846	0.11111
R - Telekomunikasi Indonesia	-0.03356	-0.03472	0.00719	-0.03571	0.00741	0.05147	0.02098	-0.02055	-0.05594	0.01481	0.0365	0.0493	0.00671	0.11333	-0.01198	-0.06667	0.05195
R - Tempo Scan Pasifik	-0.02632	0.00676	0.10067	-0.04268	0.13376	0.05618	-0.02128	-0.04348	-0.02273	0.01163	0.02299	0.02809	0.04918	0.04688	0.07463	-0.03704	-0.00962
R - United Tractors	0	0	-0.03448	-0.03571	0.03704	0.03571	-0.01724	0.01754	-0.01724	-0.03509	0.03636	0.03509	0	0.15254	0.07353	0	0.09589
R - Unilever Indonesia	-0.04076	0.03683	0.0929	-0.03	0.00515	-0.01795	-0.03394	-0.01622	-0.01099	0	0	0.01111	-0.01099	0.08611	0.07928	-0.04739	0.0597
R - Ramayana Lestari Sentosa	-0.05051	-0.02128	0.01087	-0.03226	-0.02222	-0.01136	0.04598	-0.03297	-0.01136	-0.04598	0.08434	-0.03333	0.01149	0.13636	0.04	-0.04808	0.0303
R - Bank Negara Indonesia	-0.09524	0.05263	0	-0.05	0	0	0	0.05263	0	-0.05	0	0	0	0.10526	-0.04762	0.15	
R - Aneka Tambang	-0.04167	0.30435	0.06667	-0.125	0.14286	0	-0.09375	0.10345	0	-0.0625	0	0.06667	-0.09375	0.03448	-0.03333	0.03448	0.1
R - Astra Agro Lestari	0.03125	0.07576	-0.01408	-0.01429	0.01449	-0.02857	-0.11765	-0.08333	-0.03636	-0.01887	0.01923	0	0.01887	0.03704	0.01786	0.03509	0.0678
R - Astra Otoparts	-0.05769	0.06122	-0.01923	-0.07843	0.06383	0.02	0	-0.03922	0.02041	0	0.02	0	0.01961	0.15385	0.05	-0.06349	0.01695
R - Bank Central Asia	0.01099	0	0.1087	-0.11765	0.08889	0	0.03061	-0.0198	-0.09091	-0.03333	0.02299	0.02247	0.01099	0.01087	0.04301	0.01031	-0.0102
R - Indofarma	-0.02128	-0.02174	-0.02222	-0.02273	0	-0.02326	0.02381	0	-0.02326	-0.02381	0.02439	0	0.02381	0.02326	0.04545	0	-0.02174
R - Kimia Farma	-0.05714	0.0303	-0.05882	-0.03125	0	0	0.03226	0.09375	-0.02857	0	0	0	0	0.08824	0.08108	-0.025	0.05128
R - Indosiar Visual Mandiri	-0.04762	0	0	0.1	-0.04545	0.04762	0	0	-0.04545	0	0	0	0	0.09524	0.08696	-0.08	0
R - Limas Stokhomindo	-0.06977	0	0.05	0.14286	0	-0.08333	0.02273	-0.06667	0	0.04762	0.02273	0	0.04444	0	-0.02128	-0.06522	-0.04651
R - Apexindo Pratama Duta	-0.04286	0.04478	-0.01429	0	-0.01449	-0.01471	0.01493	0.01471	-0.02899	0.01493	-0.01471	0.01493	-0.01471	0.16418	-0.0641	0.05479	-0.01299
R - Surya Citra Media	-0.04762	-0.1	-0.02222	-0.21591	0.01449	0.01429	0.39437	-0.10101	-0.03371	0.01163	0	0.11494	0	0.02062	0.07071	-0.0566	-0.05

## Lanjutan Lampiran 3

## RETURN SAHAM (Ri) 38 PERUSAHAAN PUBLIK DI BURSA EFEK JAKARTA PERIODE JANUARI DESEMBER 2003

Perusahaan \ Minggu	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34
R - Astra Internasional	0.12397	-0.04412	0.03077	0.07463	0.01389	-0.00685	0.02069	-0.01351	-0.02055	0.14685	-0.04878	-0.03846	0	0.02	-0.01961	0.01333	0
R - Bimantara Citra	-0.02804	0	0.02885	0.00935	-0.02778	0	0.13333	-0.03361	0.01739	0.05983	0.24194	-0.03896	0	-0.0473	0.11348	0.00637	-0.02532
R - Dankos Laboratories	0.03448	0	0	0.1	0.15152	0	0.13158	-0.06977	-0.025	0.05128	0.02439	0	0	0.11905	-0.02128	0.02174	0.04255
R - Dynaplast	0.02273	0.04444	-0.06383	0.09091	0.10417	0.0566	0.07143	-0.08333	-0.01818	0.01852	0.10909	-0.08197	0	-0.08929	0.05882	0	-0.01852
R - Gudang Garam	0.1131	-0.0107	0.01081	0.06952	0.035	0.00483	0.01923	-0.0283	0.02427	0.00948	-0.03286	-0.04369	-0.05584	-0.01613	0.03825	0.00526	-0.03665
R - Gajah Tunggal	-0.04918	-0.06897	0.14815	0	0.29032	0.0375	-0.04819	0	0	0.16456	0.01087	-0.01075	0.1087	0.02941	0	0	0
R - H.M. Sampoerna	0.0365	0.02817	-0.00685	0.06207	0.01299	0.00641	0.08917	-0.01754	-0.02381	0.01829	-0.01198	0	-0.01818	0.00617	0.0184	-0.00602	-0.01818
R - Indofood Sukses Makmur	0.14286	0	-0.03125	0.12903	0.05714	0	-0.05405	0	0	0.02857	-0.05556	-0.08824	-0.03226	-0.03333	0	-0.03448	-0.03571
R - Indorama Syntetics	0.06593	-0.03093	-0.02128	0.01087	0.05376	-0.0102	-0.09278	-0.04545	0	0.05952	-0.05618	-0.04762	0.05	-0.03571	0	-0.01235	0.0375
R - Indah Kiat Pulp & Paper	-0.02597	-0.01333	0.13514	0.0119	0.16471	0.0101	-0.06	-0.10638	-0.08333	0.1039	-0.03529	-0.06098	0.1039	0.07059	0	0.01099	-0.02174
R - Indocement Tunggal Perkasa	0.05128	0	0	0.02439	0.11905	-0.04255	0.11111	0	0.14	0.21053	-0.08696	0.11111	-0.05714	0	0.04545	-0.04348	-0.0303
R - Indosat	0.05917	-0.00559	-0.02247	0.07471	0.00535	-0.01064	-0.00538	-0.03243	-0.01676	0.01705	-0.02235	-0.05143	0.03614	-0.06395	0.01863	0.0061	-0.01818
R - Jakarta Int'l Hotel & Dev.	0	0.05	0	0.04762	0.27273	-0.10714	-0.04	-0.04167	0	0.04348	0	-0.08333	0.31818	0	-0.10345	0.11538	-0.06897
R - Kalbe Farma	0.10227	-0.01031	0.04167	0.1	0.22727	-0.03704	0.03846	-0.11111	0	0	0	-0.08333	-0.04545	0	0.04762	0.18182	-0.07692
R - Medco Energi	0.03704	-0.01786	-0.05455	-0.03846	0.06	-0.03774	-0.07843	0.06383	-0.06	0.04255	-0.04082	-0.02128	0.02174	0	-0.02128	0	0.06522
R - Multipolar	0	-0.02439	0	0.125	0.08889	0	-0.08163	-0.06667	0.02381	0.06977	-0.06522	-0.06977	0.025	0	-0.02439	0	0.025
R - Matahari Putra Prima	-0.01	0.0101	-0.04	0.03125	0.06061	-0.04762	0.05	0	0.09524	-0.13043	0	-0.04	-0.07292	0.03371	0.03261	-0.01053	0.01064
R - Panin Bank	0.02174	0.02128	0.04167	0	0.2	0.16667	-0.05714	-0.0303	-0.04688	0.06557	-0.12308	0.01754	0	-0.01724	0.01754	0.01724	-0.05085
R - Rimba Niaga Idola	0	-0.04348	0	0.04545	0	-0.04348	0	0	0	0	0	-0.04545	-0.04762	0	-0.05	0	0
R - Semen Cibinang	0	-0.04444	0.09302	0.02128	0.22917	-0.05085	0.01785	-0.08772	0.09615	0.36842	-0.05128	-0.06757	0.10145	0.15789	0.05682	-0.03226	-0.05556
R - Semen Gresik	0.04636	0	0	0	0	0	0	-0.01899	-0.00645	-0.03896	-0.0473	0.03546	-0.05479	0	-0.03623	0.05263	0.14286
R - Tambang Timah	-0.06667	0.07143	-0.03333	0.03448	0.06667	-0.03125	-0.09677	0	0	0.03571	-0.03448	0.10714	0.03226	0	0	0.21875	-0.07692
R - Telekomunikasi Indonesia	0.06173	0	0.02326	0.0625	-0.02139	-0.00546	-0.02198	0.03371	-0.0163	0.03867	0.00532	-0.05291	-0.01676	-0.03409	0.05882	0.03333	-0.01613
R - Tempo Scan Pasifik	-0.02913	0	-0.02	0.09184	-0.04673	0.01961	-0.01923	-0.02941	-0.05051	-0.01596	0.01081	0.0107	0.01587	-0.02604	0.00535	0.1383	-0.04673
R - United Tractors	0.125	-0.03333	0.06897	0.12903	0	0	0	-0.08571	-0.02083	0.17021	0.04545	-0.04348	0.04545	-0.04348	-0.09091	-0.02	0.0102
R - Unilever Indonesia	0.08451	0.00649	0.04516	0.00823	0.02041	0.04	-0.01538	0.01563	0.01923	0.03774	-0.03636	-0.00755	0	-0.03042	0.06275	-0.00369	0.02963
R - Ramayana Lestari Sentosa	0.08824	0	0	0.02703	-0.04386	0.00917	0.14545	0.00794	-0.02362	-0.04032	0.0084	-0.04167	-0.02609	-0.01786	-0.02727	0.06542	0.03509
R - Bank Negara Indonesia	0.08696	-0.08	0.04348	0.125	0.33333	0.19444	-0.04651	-0.02439	-0.05	0.10526	-0.14286	-0.05556	0	-0.08624	0	0.09677	-0.14706
R - Aneka Tambang	0	0.0303	-0.05882	0.03125	0.09091	-0.05556	0	-0.05882	0	-0.03125	-0.03226	0.03333	0.06452	0.0303	0.02941	0.02857	-0.05556
R - Astra Agro Lestari	0	-0.01587	0	0.03226	-0.01563	-0.03175	-0.03279	-0.0678	0.01818	-0.01786	0	-0.03636	0.01887	0.03704	0.03571	0.01724	-0.01695
R - Astra Otoparts	0.05	-0.01587	-0.01613	0.03279	-0.01587	-0.03226	-0.05	-0.08772	-0.03846	0.14	-0.01754	-0.03571	0.01852	0	0.05455	0	0
R - Bank Central Asia	0.04124	0.0099	0	0.03922	0.0283	0.09174	-0.05042	0	0.02655	0.0431	-0.05785	-0.00877	-0.02655	-0.02727	0.05607	0.04425	-0.00847
R - Indofarma	0.02222	0	0	0	0	0	-0.13043	-0.075	-0.02703	0.08333	-0.05128	-0.05405	0	-0.05714	-0.0303	0	0
R - Kimia Farma	0	-0.02439	0.05	0	0.04762	-0.04545	-0.04762	-0.025	-0.02564	0.05263	-0.05	0	0.02632	-0.05128	0	0.02703	0
R - Indosiar Visual Mandiri	0.08696	0.04	-0.07692	0.08333	0.03846	-0.07407	0	0	-0.04	0	-0.04167	-0.04348	-0.09091	-0.01	0.06061	-0.04762	-0.05
R - Limas Stokhomindo	-0.04878	-0.02564	-0.07895	0.02857	0	-0.02778	0	-0.02857	0.08824	-0.02703	0.08333	-0.02564	0.02632	-0.05128	0.02703	-0.05263	0
R - Apexindo Pratama Duta	0.06579	-0.01235	-0.025	-0.01282	0.03896	-0.0625	0	-0.01333	-0.01351	0.0137	0	-0.02703	0	0.02778	0.0027	-0.02965	0.04167
R - Surya Citra Media	0.05263	0.05	-0.04762	0.05	0.14286	0.08333	0.03846	-0.07407	0.04	0	0.03846	-0.11111	-0.04167	0.08696	-0.04	-0.08333	0.09091



## Lanjutan Lampiran 3

## RETURN SAHAM (Ri) 38 PERUSAHAAN PUBLIK DI BURSA EFEK JAKARTA PERIODE JANUARI\_DESEMBER 2003

Perusahaan \ Minggu	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50	Jumlah
R - Astra Internasional	0.15789	-0.02273	0	0.05814	0.04396	0.01579	-0.01036	-0.02094	-0.06952	0.05747	-0.02717	0	0.01676	-0.00549	0.04972	0.02632	0.5610627
R - Bimantara Citra	0.03247	-0.00629	-0.10759	0.02128	0	-0.05556	0	0.03676	-0.12057	-0.07258	0.0087	0.12069	-0.02308	0.00787	-0.04688	0.04918	0.3063137
R - Dankos Laboratories	-0.06122	-0.15217	0.15385	0	0	0.04444	-0.08511	-0.04651	0	-0.02439	0	0	0.125	0	0.06667	0	1.2520833
R - Dynaplast	0.03774	-0.01818	0.03704	0	-0.05357	0.0566	-0.05357	-0.01887	0.01923	0.01887	0	-0.01852	0.0566	0	0	0	0.761911
R - Gudang Garam	0.14674	-0.00948	0.03828	0.06912	-0.00862	0.13043	0.00769	-0.01527	0.01938	-0.02662	-0.00781	0	0.07087	0.02941	-0.03214	0.00369	0.6012893
R - Gajah Tunggal	0.19048	0.12	-0.03571	0	0	0.03704	0.07143	-0.06667	-0.25	0	-0.04762	-0.01	0.21212	-0.08333	0	0.04545	1.1438641
R - H.M. Sampoerna	0.07407	0.02299	-0.01685	0.04	0	-0.01648	0.02793	-0.04891	-0.00571	-0.01149	-0.02326	0.0119	-0.02941	-0.00606	0.06707	0.02286	0.3535023
R - Indofood Sukses Makmur	0.11111	-0.03333	0.03448	0	0	0	0.06667	-0.0625	-0.06667	-0.03571	0	0	0.11111	0.03333	0	0.03226	0.4307452
R - Indorama Syntetics	0.13253	0.06383	-0.09	0.01099	-0.01087	0.03297	0.32979	-0.08	-0.04348	-0.04545	0	-0.07619	0.03093	0.05	0	0	0.2944859
R - Indah Kiat Pulp & Paper	-0.01111	0.05618	-0.02128	0	0.03261	0.10526	0.33333	0.07143	-0.3	0.04762	-0.04545	-0.08571	0.14583	0.04545	0	-0.04348	1.6723242
R - Indocement Tunggal Perkasa	0.10938	-0.01408	0.01429	-0.02817	0.07246	0.04054	-0.01299	-0.01316	0.02667	-0.05195	0	0	0.0411	0.11842	-0.03529	-0.4878	0.8352503
R - Indosat	0.07407	0.05747	0.03261	-0.00526	0.00529	0.13684	0.0463	0	0.05752	0.04603	-0.088	0.00877	0.0913	0.16335	0.00685	-0.0068	0.5714712
R - Jakarta Int'l Hotel & Dev.	0.14815	0.03226	0	0	0.09375	0.08571	-0.02632	-0.08108	-0.14706	0.03448	-0.06667	-0.07143	0.07692	0	0	0.03571	0.6091257
R - Kalbe Farma	0.16667	-0.03571	0	-0.03704	0.11538	0.10345	0.0625	-0.14706	0.10345	0	0	0	0.21875	0.02564	0.025	-0.02439	1.4853091
R - Medco Energi	0	0.04082	0.01961	0	0	0.09615	-0.03509	-0.05455	0	0.03846	-0.01852	0	0.0566	-0.05357	-0.01887	0.07692	0.1577251
R - Multipolar	0.02439	0	0.02381	-0.02326	0	0.02381	0.11628	-0.0625	-0.08889	0	-0.02439	0	0.025	0.07317	-0.02273	0	0.3816151
R - Matahari Putra Prima	0.02105	0	0.03093	-0.03	0.04124	-0.0099	0.1	-0.04545	-0.04762	0.05	-0.04762	0.01	0.0396	0.14286	-0.04167	0.04348	0.3344664
R - Parin Bank	0.10714	0.03226	0	0	0.01563	-0.04615	-0.09677	0.03571	-0.03448	0.05357	-0.08475	0	0.01852	-0.03636	0.11321	-0.01695	0.607895
R - Rimba Niaga Idola	0	0	0	0	0	0	0.05263	-0.1	0	0	-0.05556	0	0.05882	-0.05556	0	0.05882	-0.212542
R - Semen Cibinong	0.03529	0.03409	-0.03297	-0.02273	-0.02326	0	0.0119	-0.03529	-0.14634	0.01429	-0.04225	0.01471	0.14493	0.05063	-0.0241	-0.02469	1.2490024
R - Semen Gresik	0.09434	0.05747	-0.00543	0.03279	-0.01587	-0.01075	-0.08696	-0.01786	0.01818	0.00595	-0.02367	-0.00606	0.04878	-0.05814	-0.04321	0	0.0571718
R - Tambang Timah	0.08333	0.10256	0.06977	-0.02174	0.06667	0.0625	0.35294	-0.02899	-0.07463	0.03226	-0.0625	0	0.16667	0.04286	0.09589	0.175	2.2020483
R - Telekomunikasi Indonesia	0.15847	-0.05189	0.05473	0.06604	0.12389	-0.00787	-0.03175	-0.0082	-0.00826	-0.025	-0.02564	0.07895	-0.02439	0.03333	0.04032	0	0.6055697
R - Tempo Scan Pasifik	0.04902	-0.02804	0.05769	0.01818	-0.02679	0.10092	-0.01667	0.00847	-0.0084	-0.04237	-0.10619	0.0396	0.14286	0	0	-0.00833	0.5163119
R - United Tractors	0.31313	0.11538	-0.10345	0.07692	0	0.25	0.08571	-0.10526	-0.05882	0.125	0	0	0.13889	0.12195	0.04348	0.10417	1.7076217
R - Unilever Indonesia	0.24101	-0.04348	0	0.00758	0	-0.01504	0	-0.01527	0	0.00775	-0.01538	-0.00781	0.0315	-0.00763	0.05385	-0.08759	0.5886811
R - Ramayana Lestari Sentosa	0.22034	-0.02083	0.10638	0.01282	0.07595	-0.05882	0.0875	0.02299	0.05618	0.05319	-0.15657	-0.05988	0.07643	0.04734	-0.02825	0.01163	0.6624515
R - Bank Negara Indonesia	0	-0.03448	0	-0.03571	0	0.14815	-0.06452	-0.10345	-0.15385	0.04545	-0.13043	0.05	-0.04762	0	-0.05	-0.10526	-0.013412
R - Aneka Tambang	0.05882	-0.02778	0.11429	0.05128	0.19512	-0.02041	0.10417	-0.11321	-0.02128	0.1087	-0.01961	-0.02	0.10204	0.16667	0.11111	0.04286	1.282057
R - Astra Agro Lestari	0.08621	0.06349	-0.02985	0	0.01538	0	0.10606	-0.05479	0	-0.05797	-0.03077	0	0.06349	0	0.01493	-0.19118	-0.086473
R - Astra Otoparts	0.01724	0.08475	-0.01563	0.01587	0.03125	0	0	-0.01515	-0.03077	-0.01587	-0.03226	0	0.01667	0.01639	0	0	0.2265756
R - Bank Central Asia	0.10256	-0.05426	0.01639	0.07258	0.03759	0.11594	-0.00649	-0.05229	-0.02759	0.04255	-0.06803	-0.0365	-0.01515	0.03846	0	-0.02222	0.4325242
R - Indofarma	0	-0.03125	0.25806	-0.07692	0	0.08333	-0.02564	-0.02632	-0.02703	0.02778	-0.05405	-0.02857	0.08824	-0.02703	-0.05556	0.05882	-0.195125
R - Kimia Farma	-0.02632	0	0.13514	-0.02381	0	0.02439	0.02381	0	-0.04651	0.02439	-0.07143	0	0.12821	-0.02273	0	0.02326	0.2787215
R - Indosiar Visual Mandiri	0.05263	-0.01	-0.0101	-0.0102	0	0.07216	0.10577	-0.08696	0	-0.04762	-0.05	0.02105	0.08247	-0.04762	-0.02	0	-0.002434
R - Limas Stokhomindo	0.16667	0.2381	0.03846	-0.07407	0	0.06	-0.03774	-0.03922	0.04082	0	-0.05882	-0.04167	0	0	0	0	0.1573092
R - Apexindo Pratama Duta	-0.02667	0	0.0411	-0.01316	-0.01333	0.02703	-0.01316	-0.01333	-0.04054	0.01408	-0.02778	0	0.05714	-0.01351	-0.0411	0.02857	0.0611549
R - Surya Citra Media	-0.125	0.04762	-0.04545	-0.04762	0	0.05	0.04762	-0.04545	0	0	0.04762	0.04545	0.08696	-0.04	0.04167	0	0.3531819

Lampiran 4

RETURN SAHAM (Ri) PERUSAHAAN REKSADANA PERIODE JANUARI-DESEMBER 2003

Perusahaan \ Minggu	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
R - Danareksa Mawar	-0.0195	-0.00215	0.00332	-0.02462	0.00749	0.00882	0.00319	-0.00511	-0.00416	-0.01077	0.01251	0.01347	0.00753	0.10038	-0.00172	-0.01653	0.01126
R - ABN Amro Dana Saham	-0.0226	0.00173	0.01698	-0.03041	0.00807	0.01193	0.0037	-0.01057	-0.00677	-0.01593	0.01266	0.0145	0.00614	0.07406	0.00972	-0.01429	0.01799
R - Arjuna	-0.00114	-0.00114	-0.01101	-0.01172	-0.00416	0.00618	0.00815	-0.00506	-0.0059	0.00167	0.00299	0.00553	-0.00241	0.06701	-0.00816	-0.00628	0.00554
R Bahana Dana Prima	-0.02023	0.00517	0.0191	-0.02751	0.01217	0.01357	-0.00196	-0.00306	-0.00922	-0.00856	0.01805	0.01675	0.00409	0.08086	0.01628	-0.02008	0.02158
R - Big Nusantara	-0.01931	0.00957	-0.01337	-0.0204	0.00046	0.017	-0.00086	-0.01038	-0.00489	-0.00574	0.01058	0.01097	0.00387	0.08485	0.00081	-0.00086	0.01579
R - Bima	-0.01414	0.00668	0.00213	-0.01474	0.00245	0.01057	-0.00013	-0.00346	-0.00365	-0.0023	0.00362	0.00716	0.0009	0.0434	0.00951	-0.00596	0.00729
R - BNI Dana Berkembang	-0.02956	0.01342	0.00659	-0.03456	0.00384	0.01001	0.00925	-0.00688	-0.01718	-0.01824	0.00562	0.30545	-0.22101	0.06308	0.0089	-0.01333	0.02779
R - Citi Reksadana Ekuitas	-0.03472	0.0107	0.0091	-0.01595	0.01064	0.00228	-0.00365	-0.01647	-0.00903	-0.02268	0.01712	0.01628	0.0078	0.09948	0.00941	-0.01756	0.02372
R - Dana Megah Kapital	-0.018	0.00468	0.00251	-0.01586	0.00305	0.00941	0.00511	-0.00288	-0.01618	-0.01006	0.01121	0.01187	-0.01492	0.06496	0.01184	-0.00085	0.00707
R - GTF Sentosa	-0.02473	0.00345	0.00696	-0.02763	0.00645	0.01253	0.00985	-0.01072	-0.00807	-0.02631	0.01131	0.01622	0.00599	0.07311	0.02835	0.00852	0.01823
R - Master Dinamis	-0.01094	0.00459	-0.00922	-0.02456	-0.01449	0.01955	0.01488	-0.00281	-0.01501	-0.00967	0.01452	0.00811	0.01193	0.08993	-0.00129	-0.01749	0.0057
R - Niaga Saham	-0.01315	0.01095	-0.01488	-0.0214	-0.35788	0.58068	-0.00048	-0.01035	-0.00775	-0.02674	0.02055	0.01351	0.00335	0.10022	0.01556	-0.01448	0.00958
R - Nikko Saham Nusantara	-0.03347	-0.00054	-0.00375	-0.02636	-0.00098	0.01919	0.01523	-0.00726	-0.00775	-0.01926	0.0294	0.01728	0.00485	0.08273	-0.00253	-0.01163	0.02583
R - Panin Dana Maksima	-0.00625	-0.0037	0.01768	-0.02449	0.01024	0.02515	0.00435	-0.00597	0.0018	-0.12775	0.13892	0.01263	0.00651	0.06883	0.02033	-0.01492	0.0089
R - Phinisi Dana Saham	-0.0168	0.01302	0.01771	-0.03686	0.01244	0.01094	-0.00173	-0.0104	-0.0091	-0.01922	0.01629	0.01758	0.007	0.09675	0.01838	-0.02772	0.02569
R - Rencana Cerdas	-0.01616	0.00345	0.01587	-0.02562	0.00756	0.01266	0.01262	-0.00886	-0.00835	-0.02014	0.01091	0.01607	0.0035	0.07377	0.0177	-0.0077	0.02331
R - Schroder Dana Prestasi +	-0.01111	0.01617	0.01453	-0.03752	0.01297	0.01567	0.00603	-0.00567	-0.00928	-0.01717	0.00908	0.02029	0.00148	0.09904	0.01044	-0.01594	0.01575
R - Si Dana Saham	-0.01836	0.01131	0.00738	-0.03008	0.00681	0.0126	-0.00122	-0.00704	-0.0064	-0.01459	0.01269	0.01543	0.00622	0.09495	0.0129	-0.0139	0.01085

Lanjutan Lampiran 4

RETURN SAHAM (Ri) PERUSAHAAN REKSADANA PERIODE JANUARI-DESEMBER 2003

Perusahaan \ Minggu	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34
R - Danareksa Mawar	0.05091	-0.00332	0.0039	0.05325	0.02789	-0.00681	-0.00032	-0.01565	0.01366	-0.00209	0.06414	-0.02501	0.0043	-0.02153	0.01968	0.01329	-0.00683
R - ABN Amro Dana Saham	0.05062	-0.00025	0.0073	0.04121	0.02456	0.00574	0.01169	-0.00873	-0.00176	0.02505	-0.00723	-0.02142	-0.01553	-0.01432	0.0207	0.01635	-0.00937
R - Arjuna	0.03114	0.00586	-0.00306	0.04421	0.01023	0.00076	-0.00242	-0.00101	-0.00708	0.01714	-0.00289	-0.00806	0.00033	-0.00387	0.01466	0.02756	-0.00701
R - Bahana Dana Prima	0.05683	-0.00215	0.00663	0.05364	0.05082	-0.00258	0.0017	-0.00352	-0.02143	0.02806	0.00807	-0.02733	-0.00782	-0.01083	0.02636	0.029	-0.01236
R - Big Nusantara	0.03067	-0.00215	0.00633	0.04513	0.00883	0.01	0.34172	-0.26322	-0.00198	0.02809	0.01669	-0.03375	0.00257	-0.00737	0.01537	0.02407	-0.01028
R - Bima	0.02995	0.00071	0.00662	0.01909	0.00849	0.00476	0.00452	-0.00204	0.00631	0.00957	-0.00627	-0.00729	-0.0039	-0.00746	0.01279	0.00221	-0.00222
R - BNI Dana Berkembang	0.02763	-0.00587	0.02899	0.06002	0.04093	0.00429	-0.00044	-0.04092	0.00543	0.078	0.0324	-0.0441	0.0214	-0.02834	0.00331	0.02111	-0.00316
R - Citi Reksadana Ekuitas	0.06977	-0.00546	0.00693	0.05429	0.02922	-0.00293	0.02308	-0.01377	0.0102	0.04702	0.17704	-0.18067	-0.02207	-0.01217	0.02409	0.02165	-0.01595
R - Dana Megah Kapital	0.03454	0.00685	-0.00475	0.02669	0.02657	-0.01444	-0.00287	-0.02352	0.00371	0.01051	-0.01247	-0.02651	-0.00452	-0.00235	0.01085	0.04113	-0.01536
R - GTF Sentosa	0.04551	-0.00191	0.00025	0.03685	0.04744	-0.00186	0.02349	-0.02545	0.0098	0.01225	-0.02084	-0.02113	-0.02057	-0.00949	0.01714	0.01913	-0.0046
R - Master Dinamis	0.06496	-0.00592	-0.00521	0.05703	0.03548	-0.02616	-0.00441	-0.01596	-0.00575	0.04253	-0.00901	-0.04453	-0.01925	-0.01728	0.01844	0.0113	-0.01637
R - Niaga Saham	0.05416	-0.00454	-9.1E-05	0.05344	0.0298	-0.01348	0.00823	-0.0314	-0.00367	0.01284	0.00123	-0.02154	-0.00925	-0.00441	0.01623	0.02798	-0.01749
R - Nikko Saham Nusantara	0.03683	-0.01009	-0.00749	0.04414	0.04368	0.01693	-0.01536	-0.01382	-0.02055	0.01604	0.01855	-0.02467	-0.00314	-0.02142	0.00718	0.04338	-0.01608
R - Panin Dana Maksima	0.02365	0.00407	-0.00347	0.04301	0.02056	-0.00279	0.00382	-0.01042	0.01184	0.03136	-0.01063	-0.01451	0.00511	-0.00117	0.0199	0.02366	-0.00567
R - Phinisi Dana Saham	0.06048	0.0009	0.0067	0.053	0.03285	-0.00062	0.01278	-0.01104	-0.00128	0.02703	0.00488	-0.02413	-0.0111	-0.01088	0.02702	0.02787	-0.00735
R - Rencana Cerdas	0.046	-6.9E-05	0.00851	0.03633	0.04726	0.00995	0.01097	-0.01488	0.00759	0.04213	-0.0197	-0.00782	-0.01905	-0.00866	0.0291	0.0175	-0.01256
R - Schroder Dana Prestasi +	0.06592	-0.00395	0.00709	0.06259	0.03283	0.0015	0.00466	-0.01279	-0.0009	0.04345	0.0036	-0.02907	-0.00426	-0.02206	0.01815	0.03286	-0.01485
R - Si Dana Saham	0.05519	-0.00403	0.00877	0.04317	0.03118	0.00302	0.00253	-0.00963	-0.00109	0.03837	-0.00282	-0.02112	-0.01817	-0.01009	0.02637	0.02785	-0.01417

Lanjutan Lampiran 4

RETURN SAHAM (Ri) PERUSAHAAN REKSADANA PERIODE JANUARI-DESEMBER 2003

Perusahaan \ Mirrggu	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50	Jumlah
R - Danareksa Mawar	0.08666	-0.00589	0.01526	0.03135	0.03152	0.03547	0.00514	-0.0213	-0.00107	-0.0087	-0.01079	0.01525	0.03038	0.01954	0.0268	0.00323	0.50573
R - ABN Amro Dana Saham	0.09669	-0.01397	0.01373	0.02716	0.0223	0.03631	0.00354	-0.02006	-0.00175	-0.00167	-0.0245	-0.00718	0.04493	0.03229	0.02177	0.00653	0.43766
R - Arjuna	0.0505	-0.00216	0.01109	0.01192	0.01395	0.01402	0.00925	-0.0152	-0.01473	-0.00979	-0.01144	0.0007	0.02848	0.01802	0.00859	0.00707	0.27689
R - Bahana Dana Prima	0.10657	-0.00342	0.01101	0.02839	0.03866	0.04745	-0.00537	-0.02908	0.00113	-0.00023	0.00879	-0.01539	0.06017	0.01501	0.04549	0.00351	0.60277
R - Big Nusantara	0.06818	0.01372	-0.00787	0.01632	0.01262	0.01749	0.01544	-0.02166	-0.35149	-0.0025	-0.03153	0.00435	0.06651	0.0271	0.00719	0.013	0.4357
R - Bima	0.04927	-0.00418	0.0086	0.00792	0.0026	0.01904	0.00689	-0.00511	0.00064	-0.00091	-0.00349	0.00022	0.01979	-0.00833	0.00637	0.00047	0.24163
R - BNI Dana Berkembang	0.10191	0.02571	0.00664	-0.00955	0.03093	0.04196	0.00338	-0.03568	-0.04896	-0.00708	0.00377	-0.00627	0.05934	-0.00784	0.01142	0.00779	0.49135
R - Citi Reksadana Ekuitas	0.12365	-0.01509	0.0179	0.02474	0.02648	0.03561	0.00653	-0.03025	0.00655	0.00077	-0.04162	-0.01743	0.06377	0.03604	0.01369	-0.00212	0.54596
R - Dana Megah Kapital	0.07474	-0.01322	0.04028	0.02056	0.03806	0.03419	-0.00664	-0.02292	-0.00568	0.00036	0.00395	0.00584	0.05177	0.0019	0.01257	0.00314	0.34592
R - GTF Sentosa	0.07672	-0.41191	0.00454	-0.00624	0.00138	0.05712	0.01836	-0.02229	-0.02469	0.02484	-0.03452	-0.00128	0.05611	0.0059	0.01322	0.00669	-0.0265
R - Master Dinamis	0.08805	-0.00673	0.01252	0.02622	0.01524	0.01978	0.01378	-0.01315	-0.00865	-0.0004	-0.0138	-0.00229	0.02967	0.02983	0.0104	0.00338	0.32748
R - Niaga Saham	0.10276	-0.00782	0.01938	0.01883	0.01919	0.05384	0.02885	-0.04448	0.00064	-7.2E-05	-0.03998	-0.01157	0.07988	0.02618	0.01121	0.00412	0.64633
R - Nikko Saham Nusantara	0.03545	0.01369	0.01283	0.00516	-0.0048	0.05747	-0.0013	-0.01608	0.00138	-0.00326	-0.03313	0.00202	0.02655	0.00502	-0.00306	0.00831	0.28131
R - Panin Dana Maksima	0.09866	0.00885	0.01895	0.0274	0.02944	0.07394	0.00941	-0.02677	-0.00964	-0.00794	-0.02442	-0.00459	0.05955	0.01076	0.02002	0.00767	0.56192
R - Phinisi Dana Saham	0.11098	-0.01593	0.0264	0.03539	0.03695	0.0437	-0.00443	-0.0301	-0.0013	0.00015	-0.03518	-0.00607	0.06358	0.02417	0.03369	0.00628	0.58934
R - Rencana Cerdas	0.10086	-0.00123	0.0027	0.02091	0.02323	0.05453	0.00355	-0.01917	-0.00078	0.00087	-0.02564	-0.00253	0.04872	0.0376	0.02167	0.00131	0.54978
R - Schroder Dana Prestasi +	0.12676	-0.00611	0.01829	0.02715	0.03978	0.04992	0.00426	-0.02617	-0.00013	0.00531	-0.01651	-0.0123	0.04707	0.03071	0.03143	0.00374	0.63272
R - Si Dana Saham	0.1044	-0.00052	0.0141	0.02224	0.02842	0.0346	-0.00238	-0.02931	-0.003	0.00057	-0.0051	-0.01195	0.04872	0.01836	0.0273	0.00247	0.50381

## Lampiran 5

### Market Return (Rm) Periode Januari-Desember 2003

Minggu	Rm	$Rm - \bar{Rm}$	$(Rm - \bar{Rm})^2$
1	-0.23798	-0.24525	0.06015
2	-0.01358	-0.02085	0.00043
3	0.0092	0.00193	0.00000
4	-0.04169	-0.04896	0.00240
5	0.01593	0.00866	0.00007
6	0.01238	0.00511	0.00003
7	0.00683	-0.00044	0.00000
8	-0.00752	-0.01479	0.00022
9	-0.02361	-0.03088	0.00095
10	-0.00491	-0.01218	0.00015
11	0.01588	0.00861	0.00007
12	0.02638	0.01911	0.00037
13	0.00308	-0.00419	0.00002
14	0.08103	0.07376	0.00544
15	0.0121	0.00483	0.00002
16	-0.01986	-0.02713	0.00074
17	0.02937	0.0221	0.00049
18	0.04871	0.04144	0.00172
19	-0.00361	-0.01088	0.00012
20	0.0089	0.00163	0.00000
21	0.04802	0.04075	0.00166
22	0.03217	0.0249	0.00062
23	-0.00042	-0.00769	0.00006
24	0.00191	-0.00536	0.00003
25	-0.00913	-0.0164	0.00027
26	-0.00529	-0.01256	0.00016
27	0.04084	0.03357	0.00113
28	0.00155	-0.00572	0.00003
29	-0.02934	-0.03661	0.00134
30	-0.23657	-0.24384	0.05946
31	0.29774	0.29047	0.08437
32	0.02233	0.01506	0.00023
33	0.0238	0.01653	0.00027
34	0.00138	-0.00589	0.00003
35	0.0994	0.09213	0.00849
36	-0.00678	-0.01405	0.00020
37	0.01261	0.00534	0.00003
38	0.02419	0.01692	0.00029
39	0.03671	0.02944	0.00087
40	0.03691	0.02964	0.00088
41	0.00749	0.00022	0.00000
42	-0.02321	-0.03048	0.00093
43	0	-0.00727	0.00005
44	-0.01234	-0.01961	0.00038
45	-0.02617	-0.03344	0.00112
46	0.01106	0.00379	0.00001
47	0.03397	0.0267	0.00071
48	0.02914	0.02187	0.00048
49	0.02384	0.01657	0.00027
50	0.01043	0.00316	0.00001
Jumlah	0.36327	-0.00023	0.23777
Rata-rata	0.00727	0.00000	0.00476

## Lampiran 6

### NILAI $\alpha$ (ALFA) DAN $\beta$ (BETA) 38 PERUSAHAAN PUBLIK DI BURSA EFEK JAKARTA PERIODE JANUARI-DESEMBER 2003

Perusahaan	$\alpha$	$\beta$
Astra Internasional	0.0074	0.5319
Bimantara Citra	0.0061	-0.00003
Dankos Laboratories	0.0233	0.2368
Dynaplast	0.0135	0.2381
Gudang Garam	0.01	0.2789
Gajah Tunggal	0.022	0.1144
H.M. Sampoerna	0.0064	0.0919
Indofood Sukses Makmur	0.007	0.2245
Indorama Syntetics	0.0048	0.1504
Indah Kiat Pulp & Paper	0.0325	0.1337
Indocement Tunggol Perkasa	0.0152	0.2062
Indosat	0.0107	0.0999
Jakarta Int'l Hotel & Dev.	0.0129	-0.0996
Kalbe Farma	0.027	0.3691
Medco Energi	0.0026	0.0775
Multipolar	0.0058	0.2493
Matahari Putra Prima	0.0056	0.1474
Panin Bank	0.011	0.1586
Rimba Niaga Idola	-0.0051	0.1226
Semen Cibinong	0.0229	0.2821
Semen Gresik	0.0009	0.032
Tambang Timah	0.0441	-0.0115
Telekomunikasi Indonesia	0.0105	0.2169
Tempo Scan Pasifik	0.0096	0.1046
United Tractors	0.0325	0.2345
Unilever Indonesia	0.0105	0.1804
Ramayana Lestari Sentosa	0.0114	0.2522
Bank Negara Indonesia	-0.0015	0.1698
Aneka Tambang	0.0246	0.1495
Astra Agro Lestari	-0.0023	0.085
Astra Otoparts	0.0032	0.1827
Bank Central Asia	0.0076	0.1411
Indofarma	-0.0041	0.0276
Kimia Farma	0.0052	0.0459
Indosiar Visual Mandiri	-0.0019	0.2554
Limas Stokhomindo	0.0031	0.0122
Apexindo Pratama Duta	0.0002	0.1388
Surya Citra Media	0.0051	0.2748



## Lanjutan Lampiran 6

### Regression

MODEL: MOD\_1.

Independent: RM

Dependent	Mth	Rsq	d.f.	F	Sigf	b0	b1
RI_1	LIN	.287	48	19.28	.000	.0074	.5319
RI_2	LIN	.000	48	5.1E-08	1.000	.0061	-3.E-05
RI_3	LIN	.063	48	3.24	.078	.0233	.2368
RI_4	LIN	.038	48	1.89	.176	.0135	.2381
RI_5	LIN	.182	48	10.66	.002	.0100	.2789
RI_6	LIN	.009	48	.42	.519	.0220	.1144
RI_7	LIN	.020	48	1.00	.323	.0064	.0919
RI_8	LIN	.055	48	2.81	.100	.0070	.2245
RI_9	LIN	.021	48	1.03	.315	.0048	.1504
RI_10	LIN	.008	48	.41	.527	.0325	.1337
RI_11	LIN	.020	48	.96	.332	.0152	.2062
RI_12	LIN	.020	48	.99	.325	.0107	.0999
RI_13	LIN	.006	48	.29	.595	.0129	-.0996
RI_14	LIN	.111	48	5.99	.018	.0270	.3691
RI_15	LIN	.016	48	.78	.382	.0026	.0775
RI_16	LIN	.060	48	3.06	.087	.0058	.2493
RI_17	LIN	.032	48	1.60	.213	.0056	.1474
RI_18	LIN	.029	48	1.42	.239	.0110	.1586
RI_19	LIN	.056	48	2.87	.097	-.0051	.1226
RI_20	LIN	.043	48	2.15	.149	.0229	.2821
RI_21	LIN	.003	48	.15	.698	.0009	.0320
RI_22	LIN	.000	48	3.0E-03	.957	.0441	-.0115
RI_23	LIN	.101	48	5.38	.025	.0105	.2169
RI_24	LIN	.019	48	.93	.339	.0096	.1046
RI_25	LIN	.037	48	1.83	.182	.0325	.2345
RI_26	LIN	.064	48	3.29	.076	.0105	.1804
RI_27	LIN	.077	48	3.99	.052	.0114	.2522
RI_28	LIN	.017	48	.81	.373	-.0015	.1698
RI_29	LIN	.016	48	.78	.382	.0246	.1495
RI_30	LIN	.014	48	.67	.416	-.0023	.0850
RI_31	LIN	.076	48	3.98	.052	.0032	.1827
RI_32	LIN	.040	48	1.99	.165	.0076	.1411
RI_33	LIN	.001	48	.06	.811	-.0041	.0276
RI_34	LIN	.005	48	.24	.628	.0052	.0459
RI_35	LIN	.115	48	6.26	.016	-.0019	.2554
RI_36	LIN	.000	48	9.0E-03	.925	.0031	.0122
RI_37	LIN	.067	48	3.43	.070	.0002	.1388
RI_38	LIN	.047	48	2.39	.129	.0051	.2748

## Lampiran 7

### NILAI $\alpha$ (ALFA) dan $\beta$ (BETA) PERUSAHAAN REKSADANA PERIODE JANUARI-DESEMBER 2003

Perusahaan	$\alpha$	$\beta$
Danareksa Mawar	0.0093	0.1152
ABN Amro Dana Saham	0.0077	0.1509
Arjuna	0.005	0.0776
Bahana Dana Prima	0.0109	0.1612
Big Nusantara	0.0078	0.1286
Bima	0.0043	0.0688
BNI Dana Berkembang	0.0088	0.1367
Citi Reksadana Ekuitas	0.0093	0.2245
Dana Megah Kapital	0.006	0.1245
GTF Sentosa	-0.0018	0.173
Master Dinamis	0.0055	0.1429
Niaga Saham	0.0117	0.1668
Nikko Saham Nusantara	0.0048	0.1123
Panin Dana Maksima	0.0102	0.1365
Phinisi Dana Saham	0.0105	0.1758
Rencana Cerdas	0.0098	0.159
Schroder Dana Prestasi +	0.0115	0.154
Si Dana Saham	0.0089	0.1644

## Lanjutan Lampiran 7

### Regression

MODEL: MOD\_2.

Independent: RM

Dependent	Mth	Rsq	d.f.	F	Sigf	b0	b1
RI_1	LIN	.094	48	4.98	.030	.0093	.1152
RI_2	LIN	.183	48	10.78	.002	.0077	.1509
RI_3	LIN	.107	48	5.76	.020	.0050	.0776
RI_4	LIN	.159	48	9.06	.004	.0109	.1612
RI_5	LIN	.018	48	.90	.347	.0073	.1286
RI_6	LIN	.161	48	9.18	.004	.0043	.0688
RI_7	LIN	.024	48	1.17	.284	.0088	.1367
RI_8	LIN	.106	48	5.70	.021	.0093	.2245
RI_9	LIN	.153	48	8.69	.005	.0060	.1245
RI_10	LIN	.035	48	1.73	.194	-.0018	.1730
RI_11	LIN	.137	48	7.60	.008	.0055	.1429
RI_12	LIN	.013	48	.64	.429	.0117	.1668
RI_13	LIN	.108	48	5.83	.020	.0048	.1123
RI_14	LIN	.068	48	3.50	.067	.0102	.1365
RI_15	LIN	.165	48	9.48	.003	.0105	.1758
RI_16	LIN	.185	48	10.90	.002	.0098	.1590
RI_17	LIN	.121	48	6.58	.014	.0115	.1540
RI_18	LIN	.184	48	10.79	.002	.0089	.1644

## Lampiran 8

## NILAI (ei) 38 PERUSAHAAN PUBLIK DI BURSA EFEK JAKARTA PERIODE JANUARI-DESEMBER 2003

Perusahaan \ Minggu	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
Astra Internasional	-0.15066	0.05417	-0.04322	-0.09161	0.15079	-0.03439	-0.02145	-0.01393	-0.00548	-0.00479	0.03792	0.0398	0.03904	0.06877	0.01075	-0.06084	0.01117	0.09066
Bimantara Citra	-0.02571	0.0139	-0.02571	-0.0461	-0.0061	-0.0061	-0.02693	0.01518	-0.0061	-0.0061	-0.0061	-0.0061	-0.0061	0.02515	0.0242	-0.0159	0.05331	-0.03414
Dankos Laboratories	0.04604	0.00556	-0.02548	-0.02593	-0.01441	-0.02623	0.03758	0.0726	-0.03921	-0.02214	0.07184	-0.02955	0.12597	0.04447	0.13383	-0.05308	0.00546	-0.00035
Dynaplast	-0.15039	0.06973	0.35468	-0.0306	0.01048	0.06463	0.05987	-0.10473	-0.00788	0.01331	-0.06728	0.05917	0.08333	0.16721	-0.12749	-0.07127	-0.04271	-0.00237
Gudang Garam	-0.00732	0.04821	-0.05127	-0.00508	-0.0212	0.02056	-0.0119	-0.01448	-0.02328	-0.00187	-0.01443	-0.01064	0.00914	0.08505	0.00417	-0.01596	-0.04145	0.08951
Gajah Tunggal	0.00522	0.00228	-0.0675	-0.01723	-0.04708	0.0242	-0.02278	-0.06659	0.05213	-0.04366	-0.04654	-0.00176	0.00037	0.10206	0.01583	0.07461	0.02636	-0.07675
H.M. Sampoerna	0.0988	-0.09606	0.00814	-0.10105	0.00054	-0.03254	0.01007	-0.01411	-0.02118	0.01129	-0.00786	-0.00882	-0.00668	0.16412	-0.07226	-0.01227	0.05292	0.02562
Indofood Sukses Makmur	0.04643	0.083	-0.08906	0.00236	-0.05405	0.03568	-0.00853	-0.00531	-0.0017	-0.0059	-0.01056	0.03056	-0.04936	0.27916	-0.04305	-0.00254	-0.04808	0.12492
Indorama Syntetics	-0.03719	0.04602	0.01707	-0.07807	0.00515	-0.03105	0.08167	-0.07263	-0.01359	-0.04156	-0.03316	0.15123	-0.01676	0.07604	-0.00662	-0.02309	-0.02009	0.05381
Indah Kiat Pulp & Paper	-0.00068	0.04339	-0.03373	-0.06141	-0.03463	0.00156	0.10452	0.02911	-0.02934	0.05387	-0.06094	0.09911	0.01471	0.0703	0.19037	-0.02985	0.24691	-0.06499
Indocement Tunggal Perkasa	0.07387	-0.05086	0.1429	-0.11005	0.21228	-0.01775	0.07714	-0.01365	-0.09605	-0.01419	-0.01847	0.04186	-0.01584	0.08574	-0.0177	-0.01111	0.00506	0.02604
Indosat	-0.04407	-0.00934	-0.06616	-0.06423	-0.0259	0.05703	0.00797	-0.01628	-0.02108	-0.01666	-0.01229	-0.00035	-0.01742	0.07153	-0.00599	0.00893	-0.03676	0.04361
Jakarta Int'l Hotel & Dev.	-0.02608	-0.00384	-0.01198	-0.03767	-0.04289	-0.02254	0.02075	-0.0562	-0.0597	-0.00176	-0.02281	0.21066	-0.14593	0.08308	0.00851	-0.06438	0.03169	-0.00805
Kalbe Farma	0.04197	0.01647	-0.03039	-0.06717	0.02594	-0.05009	0.00822	0.01214	-0.05337	0.01118	0.01977	0.01326	0.03535	0.09235	-0.00549	-0.00701	0.06216	0.05729
Medco Energi	-0.02416	0.08179	0.03515	-0.03641	0.05386	-0.00356	-0.02131	-0.00202	-0.01929	-0.02109	0.05386	-0.02283	-0.02136	0.04772	-0.05711	-0.00106	0.01399	0.03066
Multipolar	-0.03738	0.03092	-0.07261	-0.13334	-0.00977	0.03111	-0.0075	0.03454	8.7E-05	-0.07865	-0.00976	-0.01238	0.03343	0.12785	0.29118	-0.02649	0.06583	-0.01794
Matahari Putra Prima	0.06174	-0.03485	-0.02846	-0.0544	-0.12423	0.00573	-0.01959	0.02182	0.0107	-0.03019	-0.03391	0.01718	0.00693	0.08502	0.16703	0.03693	-0.05755	-0.02278
Panin Bank	-0.00183	0.07939	-0.01246	-0.08547	-0.01353	0.01645	-0.01208	-0.03838	-0.00725	-0.03963	-0.04382	0.01607	-0.04179	0.1324	0.09519	0.04093	0.05411	0.00301
Rimba Niaga Idola	0.03428	0.05024	-0.03769	0.01021	-0.04033	0.00358	0.00426	0.00602	0.008	0.0057	0.04861	0.00187	0.00472	0.08212	-0.03638	-0.0758	0.04695	-0.00087
Semen Cibinong	0.04423	-0.05478	-0.02549	-0.01114	0.04668	-0.06087	0.15375	-0.05108	-0.07874	-0.05485	0.0071	0.00299	0.07301	0.16012	-0.09949	0.19323	-0.05292	-0.03664
Semen Gresik	0.00672	0.00611	0.01841	-0.05085	0.05264	-0.05899	-0.00112	-0.00746	-0.00699	0.01305	0.03261	-0.00832	-0.00762	0.01651	-0.0209	0.0064	-0.00184	0.0439
Tambang Timah	0.0561	0.28908	-0.09399	-0.12879	0.10551	0.20604	-0.04402	0.07581	-0.08009	-0.15527	0.03942	-0.08226	-0.08406	0.04017	-0.04396	-0.00587	0.06735	-0.11021
Telekomunikasi Indonesia	0.00756	-0.04228	-0.0053	-0.03717	-0.00655	0.03829	0.009	-0.02942	-0.06132	0.00538	0.02255	0.03307	-0.00446	0.08526	-0.0251	-0.07286	0.03508	0.04066
Tempo Scan Pasifik	-0.01102	-0.00142	0.09011	-0.04792	0.12249	0.04528	-0.03159	-0.05229	-0.02986	0.00254	0.01173	0.01573	0.03926	0.0288	0.06376	-0.04456	-0.02229	-0.04382
United Tractors	0.02331	-0.02932	-0.06914	-0.05844	0.0008	0.00031	-0.05134	-0.01319	-0.0442	-0.06644	0.00014	-0.0036	-0.03322	0.10104	0.03819	-0.02784	0.0565	0.08108
Unilever Indonesia	-0.00833	0.02878	0.08074	-0.03298	-0.00822	-0.03068	-0.04567	-0.02536	-0.01723	-0.00961	-0.01336	-0.00415	-0.02204	0.06099	0.0666	-0.05431	0.0439	0.06522
Ramayana Lestari Sentosa	-0.00189	-0.02925	-0.00285	-0.03314	-0.03764	-0.02589	0.03285	-0.04247	-0.01681	-0.05614	0.06893	-0.05139	-0.00068	0.10453	0.02555	-0.05447	0.0115	0.06455
Bank Negara Indonesia	-0.05333	0.05644	-6.2E-05	-0.04142	-0.0012	-0.0006	0.00034	0.05541	0.00551	-0.04767	-0.0012	-0.00298	0.00098	-0.01226	0.10471	-0.04275	0.14651	0.08018
Aneka Tambang	-0.03069	0.28178	0.04069	-0.14337	0.11588	-0.02645	-0.11937	0.07997	-0.02107	-0.08637	-0.02697	0.03812	-0.11881	-0.00223	-0.05974	0.01285	0.07101	-0.03188
Astra Agro Lestari	0.05378	0.07921	-0.01257	-0.00844	0.01544	-0.02732	-0.11593	-0.08039	-0.03206	-0.01615	0.02018	5.8E-05	0.02091	0.03245	0.01913	0.03908	0.0676	-0.00184
Astra Otoparts	-0.01741	0.0605	-0.02411	-0.07401	0.05772	0.01454	-0.00445	-0.04104	0.02152	-0.0023	0.0139	-0.00802	0.01584	0.13584	0.04459	-0.06306	0.00838	0.0379
Bank Central Asia	0.03697	-0.00568	0.0998	-0.11936	0.07904	-0.00935	0.02205	-0.02634	-0.09518	-0.04024	0.01315	0.01115	0.00295	-0.00816	0.0337	0.00551	-0.02195	0.02676
Indofarma	-0.01061	-0.01726	-0.01838	-0.01748	0.00366	-0.0195	0.02772	0.00431	-0.0185	-0.01957	0.02805	0.00337	0.02782	0.02512	0.04922	0.00465	-0.01845	0.02498
Kimia Farma	-0.05142	0.02573	-0.06445	-0.03454	-0.00593	-0.00577	0.02674	0.0889	-0.03269	-0.00497	-0.00593	-0.00641	-0.00534	0.07932	0.07533	-0.02929	0.04473	-0.00744
Indosiar Visual Mandiri	0.01506	0.00537	-0.00045	0.11255	-0.04762	0.04636	0.00016	0.00382	-0.03752	0.00315	-0.00216	-0.00484	0.00111	0.07644	0.08577	-0.07303	-0.0056	0.07641
Limas Stokhomindo	-0.06996	-0.00293	0.04679	0.14027	-0.00329	-0.08658	0.01954	-0.06967	-0.00281	0.04458	0.01943	-0.00342	0.04131	-0.00409	-0.02452	-0.06808	-0.04997	-0.05247
Apexindo Pratama Duta	-0.01003	0.04646	-0.01576	0.00559	-0.0169	-0.01662	0.01378	0.01555	-0.02591	0.01541	-0.01711	0.01106	-0.01533	0.15273	-0.06598	0.05735	-0.01726	0.05883
Surya Citra Media	0.01268	-0.10137	-0.02985	-0.20955	0.00502	0.00578	0.38739	-0.10404	-0.03232	0.00788	-0.00946	0.10259	-0.00595	-0.00675	0.06228	-0.05625	-0.06317	0.03415

## Lanjutan Lampiran 8

## NILAI (ei) 38 PERUSAHAAN PUBLIK DI BURSA EFEK JAKARTA PERIODE JANUARI-DESEMBER 2003

Perusahaan \ Minggu	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36
Astra Internasional	-0.0496	0.01863	0.04168	-0.01062	-0.01403	0.01228	-0.01606	-0.02513	0.11773	-0.057	-0.03026	0.11843	-0.14577	-0.03889	-0.00673	-0.00814	0.09763	-0.02652
Bimantara Citra	-0.0061	0.02275	0.00325	-0.03388	-0.0061	0.12723	-0.03971	0.01129	0.05373	0.23584	-0.04506	-0.00611	-0.05339	0.10738	0.00027	-0.03142	0.02637	-0.01239
Dankos Laboratories	-0.02245	-0.02541	0.06533	0.1206	-0.0232	0.10783	-0.0909	-0.04705	0.01831	0.00072	-0.01635	0.03272	0.02524	-0.04987	-0.0072	0.01893	-0.10806	-0.17387
Dynaplast	0.0318	-0.07945	0.06598	0.08301	0.0432	0.05747	-0.09466	-0.03042	-0.00471	0.09522	-0.08848	0.04283	-0.17368	0.04001	-0.01917	-0.03235	0.00057	-0.03007
Gudang Garam	-0.01969	-0.00167	0.04613	0.01603	-0.00505	0.0087	-0.03575	0.01575	-0.01191	-0.0433	-0.04551	0.00014	-0.10917	0.02202	-0.01137	-0.04704	0.10902	-0.01759
Gajah Tunggal	-0.09055	0.12513	-0.02749	0.26464	0.01555	-0.07041	-0.02096	-0.02139	0.13788	-0.01131	-0.0294	0.11376	-0.02665	-0.02456	-0.02472	-0.02216	0.15711	0.09878
H.M. Sampoerna	0.0221	-0.01407	0.05126	0.00363	4.9E-05	0.0826	-0.0231	-0.02972	0.00814	-0.01852	-0.0037	-0.00284	-0.02759	0.00995	-0.01461	-0.02471	0.05854	0.01721
Indofood Sukses Makmur	-0.00619	-0.04025	0.11125	0.04292	-0.00691	-0.06148	-0.00495	-0.00581	0.0124	-0.0629	-0.08865	0.01385	-0.10718	-0.01201	-0.04683	-0.04302	0.0818	-0.03881
Indorama Syntetics	-0.03519	-0.02742	-0.00115	0.04413	-0.01494	-0.09787	-0.04888	-0.004	0.04858	-0.06121	-0.04801	0.08078	-0.0853	-0.00816	-0.02073	0.03249	0.11278	0.06005
Indah Kiat Pulp & Paper	-0.04535	0.10144	-0.02702	0.1279	-0.02234	-0.09275	-0.13766	-0.11513	0.06594	-0.068	-0.08955	0.10303	-0.00172	-0.03549	-0.02469	-0.05442	-0.0569	0.02459
Indocement Tunggal Perkasa	-0.01446	-0.01704	-0.00071	0.09721	-0.05767	0.09552	-0.01332	0.12589	0.1869	-0.10248	0.10196	-0.02356	-0.07659	0.02565	-0.06359	-0.04579	0.07368	-0.02789
Indosat	-0.01593	-0.03406	0.05922	-0.00857	-0.0213	-0.01627	-0.04222	-0.02693	0.00227	-0.0332	-0.0592	0.04908	-0.1044	0.0057	-0.00698	-0.02902	0.05344	0.04745
Jakarta Int'l Hotel & Dev.	0.03674	-0.01201	0.0395	0.26303	-0.12008	-0.05271	-0.05548	-0.01343	0.03465	-0.01275	-0.09916	0.28172	0.01676	-0.11412	0.10486	-0.08173	0.14515	0.01868
Kaibe Farma	-0.03598	0.01138	0.05528	0.1884	-0.06388	0.01076	-0.13474	-0.02505	-0.04208	-0.02757	-0.0995	0.01486	-0.1369	0.01238	0.14603	-0.10443	0.10298	-0.06021
Medco Energi	-0.02018	-0.05784	-0.04478	0.05491	-0.0403	0.08118	0.06194	-0.06219	0.03679	-0.04354	-0.0216	0.03747	-0.02568	-0.02561	-0.00444	0.06251	-0.0103	0.03874
Multipolar	-0.02929	-0.00802	0.10723	0.07507	-0.0057	-0.08791	-0.07019	0.01933	0.05379	-0.0714	-0.06825	0.07818	-0.08003	-0.03576	-0.01173	0.01885	-0.00619	-0.00411
Matahari Putra Prima	0.00503	-0.04691	0.01857	0.05026	-0.05316	0.04412	-0.00425	0.09042	-0.14206	-0.00583	-0.04128	-0.04365	-0.01578	0.02372	-0.01963	0.00483	0.0008	-0.0046
Panin Bank	0.01085	0.02925	-0.01862	0.1839	0.15573	-0.06845	-0.03985	-0.05704	0.0481	-0.13432	0.0112	0.02652	-0.07546	0.003	0.00247	-0.06207	0.08038	0.02233
Rimba Niaga Idola	-0.03794	0.00401	0.04467	0.00116	-0.03833	0.00487	0.00622	0.00575	9.3E-05	0.00491	-0.03676	-0.01352	-0.0314	-0.04764	0.00218	0.00493	-0.00709	0.00593
Semen Cibinong	-0.06633	0.06761	-0.01517	0.19719	-0.07363	-0.00558	-0.10804	0.07475	0.334	-0.07462	-0.08219	0.14528	0.051	0.02762	-0.06187	-0.07885	-0.01565	0.0131
Semen Gresik	-0.00078	-0.00118	-0.00244	-0.00193	-0.00089	-0.01995	-0.00706	-0.03969	-0.0495	0.03451	-0.05476	0.00667	-0.04666	0.05102	0.1412	-0.00719	0.09026	0.05679
Tambang Timah	0.02729	-0.07733	-0.00906	0.02294	-0.07535	-0.14085	-0.04421	-0.04416	-0.00792	-0.07856	0.06271	-0.01456	-0.04068	-0.04384	0.17492	-0.12101	0.04038	0.05839
Telekomunikasi Indonesia	-0.00972	0.01082	0.04158	-0.03887	-0.01587	-0.03289	0.02519	-0.02566	0.01932	-0.00552	-0.05705	0.02405	-0.10917	0.04348	0.01767	-0.02693	0.12641	-0.06092
Tempo Scan Pasifik	-0.00922	-0.03053	0.07721	-0.05969	0.01005	-0.02903	-0.03806	-0.05955	-0.02983	0.00105	0.00416	0.03102	-0.06679	-0.00659	0.12621	-0.05647	0.02902	-0.03693
United Tractors	-0.06499	0.03438	0.08527	-0.04004	-0.0324	-0.03295	-0.11607	-0.05209	0.12814	0.01259	-0.0691	0.06843	-0.1458	-0.12865	-0.05808	-0.02262	0.25732	0.08447
Unilever Indonesia	-0.00336	0.03306	-0.01093	0.0041	0.02958	-0.02623	0.00677	0.00969	0.01987	-0.04714	-0.01275	0.03218	-0.09463	0.04822	-0.01848	0.01888	0.21258	-0.05276
Ramayana Lestari Sentosa	-0.01049	-0.01365	0.00352	-0.06537	-0.00212	0.13357	-0.00116	-0.03369	-0.06202	-0.00339	-0.04567	0.02218	-0.10435	-0.04431	0.04802	0.02334	0.18387	-0.03052
Bank Negara Indonesia	-0.07789	0.04347	0.11835	0.32937	0.19602	-0.04534	-0.02134	-0.0476	0.09983	-0.14162	-0.04907	0.04167	-0.13729	-0.00229	0.09423	-0.14579	-0.01538	-0.03183
Aneka Tambang	0.00624	-0.08475	-0.00053	0.0615	-0.08009	-0.02488	-0.08206	-0.02381	-0.06196	-0.05709	0.01312	0.07528	-0.03881	0.00147	0.00041	-0.08036	0.01936	-0.05136
Sastra Agro Lestari	-0.01327	0.00154	0.03048	-0.01606	-0.02941	-0.03065	-0.06472	0.02093	-0.01903	0.00217	-0.03157	0.04128	0.01403	0.03612	0.01752	-0.01477	0.08006	0.06637
Astra Otoparts	-0.01841	-0.02096	0.02081	-0.02495	-0.03538	-0.05355	-0.08925	-0.04069	0.12934	-0.02103	-0.03355	0.05854	-0.0576	0.04726	-0.00755	-0.00345	-0.00412	0.08278
Bank Central Asia	0.00281	-0.00886	0.02484	0.01616	0.0842	-0.05829	-0.00631	0.0197	0.02974	-0.06567	-0.01223	-0.00077	-0.07688	0.04532	0.03329	-0.01627	0.08094	-0.06091
Indofarma	0.0042	0.00385	0.00277	0.00321	0.00411	-0.12639	-0.07065	-0.02278	0.08631	-0.04722	-0.04914	0.01063	-0.06126	-0.02682	0.00344	0.00406	0.00136	-0.02696
Kimia Farma	-0.02942	0.04439	-0.0074	0.04094	-0.05064	-0.05291	-0.02978	-0.0306	0.04556	-0.05527	-0.00385	0.03197	-0.07015	-0.00623	0.02073	-0.00526	-0.03608	-0.00489
Indosiar Visual Mandiri	0.04282	-0.0773	0.07297	0.03215	-0.07207	0.00141	0.00423	-0.03675	-0.00853	-0.04016	-0.03409	-0.02859	-0.08414	0.0568	-0.0518	-0.04845	0.02915	-0.00637
Limas Stokhomindo	-0.0287	-0.08216	0.02489	-0.00349	-0.03087	-0.00312	-0.03156	0.0852	-0.03063	0.08021	-0.02838	0.0261	-0.05801	0.02365	-0.05602	-0.00312	0.16235	0.23508
Apexindo Pratama Duta	-0.01204	-0.02644	-0.01969	0.0343	-0.06264	-0.00046	-0.01227	-0.01298	0.00783	-0.00041	-0.02315	0.03264	-0.01375	-0.0006	-0.03315	0.04127	-0.04066	0.00074
Surya Citra Media	0.04589	-0.05517	0.0317	0.12892	0.07835	0.03284	-0.07666	0.03635	-0.01632	0.03294	-0.10815	0.01824	3.6E-05	-0.05124	-0.09497	0.08543	-0.15741	0.04438

Lanjutan Lampiran 8

NILAI (ei) 38 PERUSAHAAN PUBLIK DI BURSA EFEK JAKARTA PERIODE JANUARI-DESEMBER 2003

Perusahaan \ Minggu	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50	Jumlah	Rata-rata
Astra Internasional	-0.01411	0.03787	0.01703	-0.01125	-0.02175	-0.016	-0.07692	0.05663	-0.02065	-0.01328	-0.00871	-0.0284	0.02965	0.01337	-0.002173	-0.0000435
Bimantara Citra	-0.11369	0.01518	-0.0061	-0.06165	-0.0061	0.03066	-0.12667	-0.07868	0.00259	0.11459	-0.02918	0.00177	-0.05297	0.04308	0.001325	0.0000265
Dankos Laboratories	0.12756	-0.02903	-0.03199	0.0124	-0.11018	-0.06432	-0.0233	-0.04477	-0.0171	-0.02592	0.09366	-0.0302	0.03772	-0.02577	0.001056	0.0000211
Dynaplast	0.02053	-0.01926	-0.07581	0.03431	-0.06885	-0.02684	0.00573	0.00831	-0.00727	-0.03465	0.03502	-0.02044	-0.01918	-0.01598	0.000411	0.0000082
Gudang Garam	0.02476	0.05238	-0.02886	0.11014	-0.0044	-0.01879	0.00938	-0.03317	-0.01051	-0.01308	0.05139	0.01128	-0.04879	-0.00922	-0.000033	-0.0000007
Gajah Tunggal	-0.05916	-0.02477	-0.0262	0.01081	0.04857	-0.08601	-0.272	-0.02059	-0.06663	-0.03327	0.18624	-0.10867	-0.02473	0.02226	0.002303	0.0000461
H.M. Sampoerna	-0.02441	0.03138	-0.00977	-0.02628	0.02084	-0.05318	-0.01211	-0.01676	-0.02725	0.00449	-0.03893	-0.01514	0.05848	0.0155	0.000116	0.0000023
Indofood Sukses Makmur	0.02465	-0.01243	-0.01524	-0.01529	0.05799	-0.06429	-0.07367	-0.03994	-0.00112	-0.00948	0.09649	0.01979	-0.01235	0.02292	-0.000814	-0.0000163
Indorama Syntetics	-0.0967	0.00255	-0.02119	0.02262	0.32386	-0.08131	-0.04828	-0.0484	-0.00086	-0.08265	0.02102	0.04082	-0.00839	-0.00637	-0.000153	-0.0000031
Indah Kiat Pulp & Paper	-0.05546	-0.03573	-0.0048	0.06783	0.29983	0.04203	-0.3325	0.01677	-0.07446	-0.11969	0.10879	0.00906	-0.03569	-0.07737	-0.001248	-0.0000250
Indocement Tunggak Perkasa	-0.00352	-0.04836	0.04969	0.01773	-0.02973	-0.02357	0.01147	-0.0646	-0.0098	-0.01748	0.01889	0.09721	-0.05541	-0.50516	0.000339	0.0000068
Indosat	0.02065	-0.01838	-0.00908	0.12245	0.03485	-0.00838	0.04682	0.03656	-0.09609	-0.00303	0.07721	0.14974	-0.00623	-0.01855	0.000178	0.0000036
Jakarta Int'l Hotel & Dev.	-0.01164	-0.01049	0.08451	0.07649	-0.03847	-0.09629	-0.15996	0.02035	-0.08217	-0.08323	0.06741	-0.01	-0.01053	0.02385	0.000310	0.0000062
Kalbe Farma	-0.03166	-0.07297	0.07483	0.06282	0.03274	-0.16549	0.07645	-0.02245	-0.01734	-0.03108	0.17921	-0.01212	-0.0108	-0.05524	0.001218	0.0000244
Medco Energi	0.01603	-0.00447	-0.00545	0.09069	-0.03827	-0.05535	-0.0026	0.03682	-0.01909	-0.00346	0.05137	-0.05843	-0.02332	0.07351	-0.000430	-0.0000086
Multipolar	0.01486	-0.03509	-0.01495	0.00881	0.10861	-0.06251	-0.09469	-0.00272	-0.02367	-0.00856	0.01073	0.06011	-0.03447	-0.0084	0.001046	0.0000209
Matahari Putra Prima	0.02347	-0.03917	0.03023	-0.02094	0.0933	-0.04763	-0.05322	0.04622	-0.04936	0.00277	0.029	0.13296	-0.05078	0.03634	0.000917	0.0000183
Panin Bank	-0.013	-0.01484	-0.0012	-0.06301	-0.10896	0.0284	-0.04548	0.04453	-0.0916	-0.01275	0.00213	-0.05199	0.09843	-0.0295	0.000277	0.0000055
Rimba Niaga Idola	0.00355	0.00213	0.0006	0.00057	0.05681	-0.09205	0.0051	0.00661	-0.04725	0.00374	0.05976	-0.05403	0.00218	0.06264	-0.002082	-0.0000416
Semen Cibinong	-0.05943	-0.05245	-0.05651	-0.03331	-0.01311	-0.05165	-0.16924	-0.00513	-0.05777	-0.01131	0.11245	0.01951	-0.05372	-0.05053	0.001517	0.0000303
Semen Gresik	-0.00674	0.03111	-0.01795	-0.01283	-0.0881	-0.01801	0.01728	0.00545	-0.02373	-0.00731	0.04679	-0.05997	-0.04487	-0.00123	0.000546	0.0000109
Tambang Timah	0.02581	-0.06556	0.02299	0.01882	0.30893	-0.07335	-0.11873	-0.01198	-0.1069	-0.04397	0.12296	-0.00091	0.05206	0.13102	0.001226	0.0000245
Telekomunikasi Indonesia	0.04149	0.05029	0.10543	-0.02638	-0.04387	-0.01366	-0.01876	-0.03282	-0.03046	0.06605	-0.04226	0.01651	0.02465	-0.01276	0.001772	0.0000354
Tempo Scan Pasifik	0.04677	0.00605	-0.04023	0.08746	-0.02705	0.0013	-0.018	-0.05068	-0.11306	0.02885	0.1297	-0.01265	-0.01209	-0.01902	-0.001689	-0.0000338
United Tractors	-0.13891	0.03875	-0.04111	0.20884	0.05146	-0.13232	-0.09132	0.09539	-0.02636	-0.03509	0.09842	0.08262	0.00539	0.06922	-0.002570	-0.0000514
Unilever Indonesia	-0.01278	-0.00729	-0.01712	-0.0322	-0.01185	-0.02158	-0.0105	-0.00052	-0.02116	-0.02031	0.01487	-0.02339	0.03905	-0.09997	-0.001857	-0.0000371
Ramayana Lestari Sentosa	0.0918	-0.00468	0.05529	-0.07953	0.07421	0.01744	0.04478	0.0449	-0.16137	-0.07407	0.05647	0.02859	-0.04566	-0.0024	0.000829	0.0000166
Bank Negara Indonesia	-0.00064	-0.03832	-0.00473	0.14339	-0.06429	-0.09801	-0.15235	0.04905	-0.12449	0.04962	-0.05189	-0.00345	-0.05255	-0.10553	-0.000099	-0.0000020
Aneka Tambang	0.0878	0.02307	0.16503	-0.05053	0.07845	-0.13434	-0.04588	0.08594	-0.0403	-0.04625	0.07236	0.13771	0.08295	0.0167	-0.002255	-0.0000451
Astra Agro Lestari	-0.02862	0.00024	0.01456	-0.00084	0.10772	-0.05052	0.0023	-0.05462	-0.02624	0.00136	0.0629	-0.00018	0.0152	-0.18976	-0.002353	-0.0000471
Astra Otoparts	-0.02113	0.00825	0.02134	-0.00994	-0.00457	-0.01411	-0.03397	-0.01682	-0.03068	-0.00522	0.00726	0.00787	-0.00755	-0.00511	0.000202	0.0000040
Bank Central Asia	0.00701	0.06157	0.02481	0.10313	-0.01515	-0.05661	-0.03519	0.03669	-0.07193	-0.04566	-0.02754	0.02675	-0.01096	-0.03129	0.001264	0.0000253
Indofarma	0.26182	-0.07349	0.00309	0.08641	-0.02175	-0.02158	-0.02293	0.03222	-0.04923	-0.02478	0.0914	-0.02373	-0.05211	0.06264	-0.000152	-0.0000030
Kimia Farma	0.12936	-0.03012	-0.00689	0.0175	0.01827	-0.00413	-0.05171	0.01976	-0.07543	-0.00571	0.12145	-0.02926	-0.00629	0.01758	0.002046	0.0000409
Indosiar Visual Mandiri	-0.01142	-0.01448	-0.00748	0.06464	0.10576	-0.07913	0.0019	-0.04257	-0.04142	0.02013	0.0757	-0.05316	-0.02419	-0.00076	-0.000219	-0.0000044
Limas Stokhomindo	0.03521	-0.07747	-0.00355	0.05645	-0.04093	-0.04203	0.03772	-0.00295	-0.0616	-0.0449	-0.00351	-0.00346	-0.00339	-0.00323	-0.002123	-0.0000425
Apexindo Pratama Duta	0.03914	-0.01672	-0.01863	0.0217	-0.0144	-0.01031	-0.04074	0.0156	-0.02435	-0.00173	0.05223	-0.01776	-0.0446	0.02692	0.000730	0.0000146
Surya Citra Media	-0.05402	-0.05937	-0.01519	0.03476	0.04046	-0.04418	-0.0051	-0.00171	0.04971	0.03732	0.07252	-0.05311	0.03002	-0.00797	-0.001651	-0.0000330

Lampiran 9

NILAI ei PERUSAHAAN REKSADANA PERIODE JANUARI-DESEMBER 2003

Perusahaan \ Minggu	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
Danareksa Mawar	-0.0014	-0.0099	-0.0070	-0.0291	-0.0036	-0.0019	-0.0069	-0.0135	-0.0107	-0.0195	0.0014	0.0011	-0.0021	0.0818	-0.0124	-0.0235	-0.0014	0.0360
ABN Amro Dana Saham	0.0056	-0.0039	0.0079	-0.0318	-0.0020	0.0024	-0.0050	-0.0171	-0.0109	-0.0229	0.0026	0.0028	-0.0020	0.0541	0.0002	-0.0190	0.0059	0.0356
Arjuna	0.0123	-0.0051	-0.0167	-0.0135	-0.0104	0.0002	0.0026	-0.0095	-0.0091	-0.0029	-0.0032	-0.0015	-0.0076	0.0557	-0.0141	-0.0097	-0.0017	0.0224
Bahana Dana Prima	0.0072	-0.0035	0.0067	-0.0317	-0.0013	0.0007	-0.0140	-0.0127	-0.0163	-0.0187	0.0046	0.0016	-0.0073	0.0569	0.0034	-0.0278	0.0059	0.0381
Big Nusantara	0.0035	0.0035	-0.0224	-0.0228	-0.0094	0.0076	-0.0095	-0.0172	-0.0096	-0.0129	0.0007	-0.0002	-0.0043	0.0666	-0.0086	-0.0061	0.0042	0.0166
Bima	-0.0021	0.0033	-0.0028	-0.0162	-0.0029	0.0054	-0.0049	-0.0072	-0.0063	-0.0063	-0.0018	0.0010	-0.0036	0.0335	0.0044	-0.0089	0.0010	0.0223
BNI Dana Berkembang	-0.0058	0.0065	-0.0035	-0.0377	-0.0071	-0.0005	-0.0005	-0.0146	-0.0228	-0.0264	-0.0054	0.2930	-0.2302	0.0432	-0.0016	-0.0194	0.0150	0.0122
Citi Reksadana Ekuitas	0.0094	0.0045	-0.0023	-0.0159	-0.0022	-0.0098	-0.0145	-0.0241	-0.0130	-0.0309	0.0043	0.0011	-0.0022	0.0720	-0.0026	-0.0224	0.0078	0.0495
Dana Megah Kapital	0.0056	0.0004	-0.0046	-0.0167	-0.0049	0.0019	-0.0017	-0.0079	-0.0192	-0.9155	0.0032	0.0026	-0.0213	0.0489	0.0043	-0.0044	-0.0026	0.0225
GTF Sentosa	0.0182	0.0076	0.0072	-0.0186	0.0055	0.0122	0.0105	-0.0076	-0.0022	-0.0237	0.0104	0.0135	0.0073	0.0609	0.0281	0.0138	0.0149	0.0389
Master Dinamis	0.0176	0.0010	-0.0160	-0.0241	-0.0223	0.0123	0.0084	-0.0072	-0.0171	-0.0145	0.0068	-0.0012	0.0060	0.0729	-0.0085	-0.0202	-0.0040	0.0525
Niaga Saham	0.0148	0.0015	-0.0281	-0.0261	-0.3722	0.5669	-0.0133	-0.0208	-0.0155	-0.0376	0.0062	-0.0026	-0.0089	0.0750	0.0018	-0.0229	-0.0070	0.0343
Nikko Saham Nusantara	-0.0115	-0.0038	-0.0096	-0.0265	-0.0076	0.0130	0.0097	-0.0112	-0.0099	-0.0235	0.0228	0.0095	-0.0003	0.0688	-0.0087	-0.0142	0.0177	0.0266
Panin Dana Maksima	0.0160	-0.0121	0.0062	-0.0290	-0.0021	0.0133	-0.0068	-0.0151	-0.0052	-0.1373	0.1266	-0.0012	-0.0041	0.0476	0.0085	-0.0224	-0.0053	0.0068
Phinisi Dana Saham	0.0145	0.0049	0.0056	-0.0400	-0.0009	-0.0017	-0.0134	-0.0196	-0.0155	-0.0289	0.0030	0.0024	-0.0040	0.0720	0.0057	-0.0347	0.0100	0.0414
Rencana Cerdas	0.0119	-0.0042	0.0046	-0.0288	-0.0048	0.0009	0.0017	-0.0175	-0.0144	-0.0292	-0.0014	0.0021	-0.0068	0.0511	0.0060	-0.0143	0.0088	0.0285
Schroder Dana Prestasi +	0.0140	0.0068	0.0016	-0.0426	-0.0010	0.0023	-0.0065	-0.0160	-0.0171	-0.0279	-0.0049	0.0047	-0.0105	0.0751	-0.0029	-0.0244	-0.0003	0.0469
Si Dana Saham	0.0119	0.0046	-0.0030	-0.0321	-0.0047	0.0017	-0.0112	-0.0147	-0.0114	-0.0227	0.0012	0.0022	-0.0032	0.0727	0.0020	-0.0195	-0.0029	0.0383

## Lanjutan Lampiran 9

## NILAI ei PERUSAHAAN REKSADANA PERIODE JANUARI-DESEMBER 2003

Perusahaan \ Minggu	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36
Danareksa Mawar	-0.0122	-0.0064	0.0384	0.0149	-0.0161	-0.0098	-0.0239	0.0050	-0.0161	0.0547	-0.0309	0.0223	-0.0651	0.0078	0.0012	-0.0163	0.0659	-0.0144
ABN Amro Dana Saham	-0.0074	-0.0017	0.0263	0.0120	-0.0019	0.0037	-0.0151	-0.0087	0.0112	-0.0152	-0.0247	0.0125	-0.0669	0.0096	0.0051	-0.0173	0.0740	-0.0206
Arjuna	0.0011	-0.0087	0.0355	0.0027	-0.0042	-0.0076	-0.0053	-0.0117	0.0090	-0.0080	-0.0108	0.0137	-0.0320	0.0079	0.0207	-0.0121	0.0378	-0.0066
Bahana Dana Prima	-0.0125	-0.0057	0.0350	0.0347	-0.0134	-0.0095	-0.0130	-0.0315	0.0106	-0.0021	-0.0335	0.0194	-0.0697	0.0119	0.0143	-0.0235	0.0797	-0.0132
Big Nusantara	-0.0095	-0.0026	0.0312	-0.0031	0.0023	0.3337	-0.2698	-0.0091	0.0150	0.0087	-0.0378	0.0252	-0.0535	0.0047	0.0132	-0.0183	0.0476	0.0068
Bima	-0.0033	0.0017	0.0115	0.0020	0.0005	0.0001	-0.0057	0.0024	0.0025	-0.0107	-0.0096	0.0081	-0.0322	0.0069	-0.0037	-0.0066	-0.0381	-0.0080
BNI Dana Berkembang	-0.0142	0.0190	0.0447	0.0277	-0.0045	-0.0095	-0.0485	-0.0026	0.0636	0.0234	-0.0489	0.0449	-0.0778	-0.0085	0.0091	-0.0122	0.0795	0.0178
Citi Reksadana Ekuitas	-0.0139	-0.0044	0.0342	0.0127	-0.0121	0.0134	-0.0210	0.0021	0.0286	0.1674	-0.1834	0.0217	-0.0883	0.0098	0.0070	-0.0256	0.0920	-0.0229
Dana Megah Kapital	0.0013	-0.0119	0.0147	0.0166	-0.0204	-0.0091	-0.0284	-0.0016	-0.0006	-0.0187	-0.0289	0.0189	-0.0454	0.0021	0.0322	-0.0215	0.0564	-0.0184
GTF Sentosa	0.0005	0.0005	0.0303	0.0437	0.0000	0.0250	-0.0221	0.0125	0.0070	-0.0193	-0.0143	0.0222	-0.0592	0.0151	0.0168	-0.0030	0.0613	-0.4089
Master Dinamis	-0.0109	-0.0120	0.0447	0.0254	-0.0316	-0.0102	-0.0202	-0.0105	0.0312	-0.0147	-0.0458	0.0091	-0.0653	0.0097	0.0024	-0.0221	0.0683	-0.0113
Niaga Saham	-0.0156	-0.0133	0.0337	0.0127	-0.0251	-0.0038	-0.0416	-0.0145	-0.0057	-0.0107	-0.0283	0.0185	-0.0658	0.0008	0.0123	-0.0294	0.0745	-0.0184
Nikko Saham Nusantara	-0.0145	-0.0133	0.0340	0.0353	0.0122	-0.0204	-0.0176	-0.0248	0.0067	0.0136	-0.0262	0.0186	-0.0597	-0.0001	0.0359	-0.0210	0.0195	0.0097
Panin Dana Maksima	-0.0056	-0.0149	0.0263	0.0060	-0.0129	-0.0066	-0.0194	0.0024	0.0156	-0.0210	-0.0207	0.0272	-0.0520	0.0067	0.0102	-0.0161	0.0749	-0.0004
Phinisi Dana Saham	-0.0090	-0.0054	0.0341	0.0167	-0.0110	0.0019	-0.0199	-0.0109	0.0093	-0.0059	-0.0295	0.0200	-0.0737	0.0126	0.0132	-0.0181	0.0830	-0.0252
Rencana Cerdas	-0.0093	-0.0027	0.0189	0.0323	0.0002	0.0009	-0.0232	-0.0014	0.0258	-0.0297	-0.0130	0.0088	-0.0658	0.0157	0.0039	-0.0226	0.0753	-0.0100
Schroder Dana Prestasi +	-0.0149	-0.0058	0.0437	0.0164	-0.0099	-0.0071	-0.0229	-0.0116	0.0257	-0.0081	-0.0361	0.0207	-0.0794	0.0032	0.0177	-0.0266	0.1000	-0.0166
Si Dana Saham	-0.0123	-0.0016	0.0264	0.0170	-0.0058	-0.0067	-0.0170	-0.0091	0.0228	-0.0120	-0.0252	0.0118	-0.0679	0.0138	0.0150	-0.0233	0.0792	-0.0083



## Lanjutan Lampiran 9

## NILAI ei PERUSAHAAN REKSADANA PERIODE JANUARI-DESEMBER 2003

Perusahaan \ Minggu	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50	Jumlah	Rata-rata
Danareksa Mawar	0.0045	0.0193	0.0180	0.0219	-0.0050	-0.0279	-0.0104	-0.0166	-0.0171	0.0047	0.0172	0.0069	0.0148	-0.0073	-0.0011	-2.24E-05
ABN Amro Dana Saham	0.0041	0.0158	0.0091	0.0230	-0.0053	-0.0243	-0.0094	-0.0075	-0.0283	-0.0166	0.0321	0.0202	0.0105	-0.0027	-0.0022	-4.33E-05
Arjuna	0.0051	0.0050	0.0061	0.0062	0.0037	-0.0184	-0.0197	-0.0138	-0.0144	-0.0052	0.0208	0.0108	0.0017	0.0013	-0.0013	-2.603E-05
Bahana Dana Prima	-0.0019	0.0136	0.0218	0.0306	-0.0175	-0.0362	-0.0098	-0.0091	0.0021	-0.0281	0.0438	-0.0006	0.0308	-0.0091	-0.0008	-1.582E-05
Big Nusantara	-0.0173	0.0054	0.0001	0.0049	0.0067	-0.0265	-0.0593	-0.0087	-0.0360	-0.0049	0.0543	0.0156	-0.0037	0.0039	-0.0010	-2.042E-05
Bima	0.0034	0.0020	-0.0042	0.0122	0.0021	-0.0078	-0.0037	-0.0044	-0.0060	-0.0048	0.0132	0.0020	0.0004	-0.0045	0.0016	3.267E-05
BNI Dana Berkembang	-0.0039	-0.0217	0.0171	0.0281	-0.0064	-0.0413	-0.0578	-0.0142	-0.0015	-0.0166	0.0459	-0.0206	-0.0006	-0.0024	0.0017	3.373E-05
Citi Reksadana Ekuitas	0.0058	0.0100	0.0089	0.0180	-0.0045	-0.0343	-0.0027	-0.0058	-0.0450	-0.0292	0.0468	0.0202	-0.0010	-0.0138	-0.0006	-1.194E-05
Dana Megah Kapital	0.0327	0.0115	0.0275	0.0236	-0.0136	-0.0260	-0.0117	-0.0041	0.0012	-0.0015	0.0415	-0.0077	0.0036	-0.0042	0.0007	1.377E-05
GTF Sentosa	0.0042	-0.0086	-0.0032	0.0525	0.0189	-0.0165	-0.0229	0.0288	-0.0282	-0.0014	0.0520	0.0027	0.0109	0.0067	0.0006	1.295E-05
Master Dinamis	0.0052	0.0173	0.0045	0.0090	0.0072	-0.0153	-0.0141	-0.0041	-0.0156	-0.0094	0.0193	0.0202	0.0015	-0.0036	0.0006	1.128E-05
Niaga Saham	0.0056	0.0031	0.0014	0.0360	0.0159	-0.0523	-0.0111	-0.0097	-0.0473	-0.0251	0.0625	0.0096	-0.0045	-0.0093	0.0007	1.456E-05
Nikko Saham Nusantara	0.0066	-0.0024	-0.0137	0.0485	-0.0069	-0.0183	-0.0034	-0.0067	-0.0350	-0.0040	0.0179	-0.0031	-0.0105	0.0023	0.0005	1.033E-05
Paran Dana Maksima	0.0070	0.0139	0.0142	0.0587	-0.0018	-0.0338	-0.0198	-0.0165	-0.0310	-0.0163	0.0447	-0.0034	0.0066	-0.0040	0.0023	4.665E-05
Phinisi Dana Saham	0.0137	0.0206	0.0200	0.0267	-0.0162	-0.0365	-0.0118	-0.0082	-0.0411	-0.0185	0.0471	0.0085	0.0190	-0.0061	0.0005	9.441E-06
Rencana Cerdas	-0.0091	0.0073	0.0076	0.0389	-0.0074	-0.0253	-0.0106	-0.0070	-0.0313	-0.0141	0.0335	0.0232	0.0081	-0.0101	0.0020	4.026E-05
Schroder Dana Prestasi +	0.0048	0.0119	0.0226	0.0327	-0.0084	-0.0341	-0.0116	-0.0043	-0.0240	-0.0255	0.0303	0.0147	0.0163	-0.0094	0.0018	3.554E-05
Si Dana Saham	0.0031	0.0094	0.0135	0.0196	-0.0125	-0.0344	-0.0119	-0.0063	-0.0097	-0.0227	0.0342	0.0047	0.0145	-0.0081	-0.0009	-1.825E-05

## Lampiran 10

NILAI ( $ei^2$ ) 38 PERUSAHAAN PUBLIK DI BURSA EFEK JAKARTA PERIODE JANUARI-DESEMBER 2003

Perusahaan \ Minggu	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
Astra Internasional	0.0227	0.00293	0.00187	0.00839	0.02274	0.00118	0.00046	0.00019	3E-05	2.3E-05	0.00144	0.00158	0.00152	0.00473	0.00012	0.0037	0.00012	0.00822
Bimantara Citra	0.00066	0.00019	0.00066	0.00213	3.7E-05	3.7E-05	0.00073	0.00023	3.7E-05	3.7E-05	3.7E-05	3.7E-05	3.7E-05	0.00063	0.00059	0.00025	0.00284	0.00117
Dankos Laboratories	0.00212	3.1E-05	0.00065	0.00067	0.00021	0.00069	0.00141	0.00527	0.00154	0.00049	0.00516	0.00087	0.01587	0.00198	0.01791	0.00282	3E-05	1.2E-07
Dynaplast	0.02262	0.00486	0.1258	0.00094	0.00011	0.00418	0.00358	0.01097	6.2E-05	0.00018	0.00453	0.0035	0.00694	0.02796	0.01625	0.00508	0.00182	5.6E-06
Gudang Garam	5.4E-05	0.00232	0.00263	2.6E-05	0.00045	0.00042	0.00014	0.00021	0.00054	3.5E-06	0.00021	0.00011	8.4E-05	0.00723	1.7E-05	0.00025	0.00172	0.00801
Gajah Tunggal	2.7E-05	5.2E-06	0.00456	0.0003	0.00222	0.00059	0.00052	0.00443	0.00272	0.00191	0.00217	3.1E-06	1.4E-07	0.01042	0.00025	0.00557	0.0007	0.00589
H.M. Sampoerna	0.00976	0.00923	6.6E-05	0.01021	2.9E-07	0.00106	0.0001	0.0002	0.00045	0.00013	6.2E-05	7.8E-05	4.5E-05	0.02694	0.00522	0.00015	0.0028	0.00066
Indofood Sukses Makmur	0.00216	0.00689	0.00793	5.6E-06	0.00292	0.00127	7.3E-05	2.8E-05	2.9E-06	3.5E-05	0.00011	0.00093	0.00244	0.07793	0.00185	6.5E-06	0.00231	0.01561
Indorama Syntetics	0.00138	0.00212	0.00029	0.0061	2.7E-05	0.00096	0.00667	0.00528	0.00018	0.00173	0.0011	0.02287	0.00028	0.00578	4.4E-05	0.00053	0.0004	0.0029
Indah Kiat Pulp & Paper	4.7E-07	0.00188	0.00114	0.00377	0.0012	2.4E-06	0.01092	0.00085	0.00086	0.0029	0.00371	0.00982	0.00022	0.00494	0.03624	0.00089	0.06096	0.00422
Indocement Tunggal Perkasa	0.00546	0.00259	0.02042	0.01211	0.04506	0.00032	0.00595	0.00019	0.00922	0.0002	0.00034	0.00175	0.00025	0.00735	0.00031	0.00012	2.6E-05	0.00068
Indosat	0.00194	8.7E-05	0.00438	0.00413	0.00067	0.00325	6.4E-05	0.00026	0.00044	0.00028	0.00015	1.2E-07	0.0003	0.00512	3.6E-05	8E-05	0.00135	0.0019
Jakarta Int'l Hotel & Dev.	0.00068	1.5E-05	0.00014	0.00142	0.00184	0.00051	0.00043	0.00316	0.00356	3.1E-06	0.00052	0.04438	0.02129	0.0069	7.2E-05	0.00415	0.001	6.5E-05
Kalbe Farma	0.00176	0.00027	0.00092	0.00451	0.00067	0.00251	6.7E-05	0.00015	0.00285	0.00012	0.00039	0.00018	0.00125	0.00853	3E-05	4.9E-05	0.00386	0.00328
Medco Energi	0.00058	0.00669	0.00124	0.00133	0.0029	1.3E-05	0.00045	4.1E-06	0.00037	0.00044	0.0029	0.00052	0.00046	0.00228	0.00326	1.1E-06	0.0002	0.00094
Multipolar	0.0014	0.00096	0.00527	0.01778	9.5E-05	0.00097	5.6E-05	0.00119	7.5E-09	0.00619	9.5E-05	0.00015	0.00112	0.01634	0.08479	0.0007	0.00433	0.00032
Matahari Putra Prima	0.00381	0.00121	0.00081	0.00296	0.01543	3.3E-05	0.00038	0.00048	0.00011	0.00091	0.00115	0.0003	4.8E-05	0.00723	0.0279	0.00136	0.00331	0.00052
Panin Bank	3.3E-06	0.0063	0.00016	0.0073	0.00018	0.00027	0.00015	0.00147	5.3E-05	0.00157	0.00192	0.00026	0.00175	0.01753	0.00966	0.00168	0.00293	9.1E-06
Rimba Niaga Idola	0.00117	0.00252	0.00142	0.0001	0.00163	1.3E-05	1.8E-05	3.6E-05	6.4E-05	3.3E-05	0.00236	3.5E-06	2.2E-05	0.00674	0.00132	0.00575	0.0022	7.6E-07
Semen Cibinong	0.00196	0.003	0.00065	0.00012	0.00218	0.00371	0.02364	0.00261	0.0062	0.00301	5E-05	9E-06	0.00533	0.02564	0.0099	0.03734	0.0028	0.00134
Semen Gresik	4.5E-05	3.7E-05	0.00034	0.00259	0.00277	0.00348	1.3E-06	5.6E-05	4.9E-05	0.00017	0.00106	6.9E-05	5.8E-05	0.00027	0.00044	4.1E-05	3.4E-06	0.00193
Tambang Timah	0.00315	0.08357	0.00883	0.01659	0.01113	0.04245	0.00194	0.00575	0.00641	0.02411	0.00155	0.00677	0.00707	0.00161	0.00193	3.4E-05	0.00454	0.01215
Telekomunikasi Indonesia	5.7E-05	0.00179	2.8E-05	0.00138	4.3E-05	0.00147	8.1E-05	0.00087	0.00376	2.9E-05	0.00051	0.00109	2E-05	0.00727	0.00063	0.00531	0.00123	0.00165
Tempo Scan Pasifik	0.00012	2E-06	0.00812	0.0023	0.015	0.00205	0.001	0.00273	0.00089	6.5E-06	0.00014	0.00025	0.00154	0.00083	0.00407	0.00199	0.0005	0.00192
United Tractors	0.00054	0.00086	0.00478	0.00341	6.4E-07	9.7E-08	0.00264	0.00017	0.00195	0.00441	2E-08	1.3E-05	0.0011	0.01021	0.00146	0.00078	0.00319	0.00657
Unilever Indonesia	6.9E-05	0.00083	0.00652	0.00109	6.8E-05	0.00094	0.00209	0.00064	0.0003	9.2E-05	0.00018	1.7E-05	0.00049	0.00372	0.00444	0.00295	0.00193	0.00425
Ramayana Lestari Sentosa	3.6E-06	0.00086	8.1E-06	0.0011	0.00142	0.00067	0.00108	0.0018	0.00028	0.00315	0.00475	0.00264	4.7E-07	0.01093	0.00065	0.00297	0.00013	0.00417
Bank Negara Indonesia	0.00284	0.00319	3.8E-09	0.00172	1.5E-06	3.6E-07	1.2E-07	0.00307	3E-05	0.00227	1.4E-06	8.9E-06	9.5E-07	0.00015	0.01096	0.00183	0.02147	0.00643
Aneka Tambang	0.00094	0.0794	0.00166	0.02055	0.01343	0.0007	0.01425	0.0064	0.00044	0.00746	0.00073	0.00145	0.01412	5E-06	0.00357	0.00017	0.00504	0.00102
Astra Agro Lestari	0.00289	0.00627	0.00016	7.1E-05	0.00024	0.00075	0.01344	0.00646	0.00103	0.00026	0.00041	3.4E-09	0.00044	0.00105	0.00037	0.00153	0.00457	3.4E-06
Astra Otoparts	0.0003	0.00366	0.00058	0.00548	0.00333	0.00021	2E-05	0.00168	0.00046	5.3E-06	0.00019	6.4E-05	0.00025	0.01845	0.00199	0.00398	7E-05	0.00144
Bank Central Asia	0.00137	3.2E-05	0.00996	0.01425	0.00625	8.7E-05	0.00049	0.00069	0.00906	0.00162	0.00017	0.00012	8.7E-06	6.7E-05	0.00114	3E-05	0.00048	0.00072
Indofarma	0.00011	0.0003	0.00034	0.00031	1.3E-05	0.00038	0.00077	1.9E-05	0.00034	0.00038	0.00079	1.1E-05	0.00077	0.00063	0.00242	2.2E-05	0.00034	0.00062
Kimia Farma	0.00264	0.00066	0.00415	0.00119	3.5E-05	3.3E-05	0.00072	0.0079	0.00107	2.5E-05	3.5E-05	4.1E-05	2.9E-05	0.00629	0.00567	0.00086	0.002	5.5E-05
Indosiar Visual Mandiri	0.00023	2.9E-05	2E-07	0.01267	0.00227	0.00215	2.4E-08	1.5E-05	0.00141	9.9E-06	4.6E-06	2.3E-05	1.2E-06	0.00584	0.00736	0.00533	3.1E-05	0.00584
Limas Stokhomindo	0.00489	8.6E-06	0.00219	0.01967	1.1E-05	0.0075	0.00038	0.00485	7.9E-06	0.00199	0.00038	1.2E-05	0.00171	1.7E-05	0.0006	0.00463	0.0025	0.00275
Apexindo Pratama Duta	0.0001	0.00216	0.00025	3.1E-05	0.00029	0.00028	0.00019	0.00024	0.00067	0.00024	0.00029	0.00012	0.00024	0.02333	0.00435	0.00329	0.0003	0.00346
Surya Citra Media	0.00016	0.01028	0.00089	0.04391	2.5E-05	3.3E-05	0.15007	0.01083	0.00104	6.2E-05	9E-05	0.01053	3.5E-05	4.6E-05	0.00388	0.00316	0.00399	0.00117

## Lampiran 10

NILAI (ei<sup>2</sup>) 38 PERUSAHAAN PUBLIK DI BURSA EFEK JAKARTA PERIODE JANUARI-DESEMBER 2003

Perusahaan \ Minggu	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36
Astra Internasional	0.00246	0.00035	0.00174	0.00011	0.0002	0.00015	0.00026	0.00063	0.01386	0.00325	0.00092	0.01403	0.02125	0.00151	4.5E-05	6.6E-05	0.00953	0.0007
Bimantara Citra	3.7E-05	0.00052	1.1E-05	0.00115	3.7E-05	0.01619	0.00158	0.00013	0.00289	0.05562	0.00203	3.7E-05	0.00285	0.01153	7.3E-08	0.00099	0.0007	0.00015
Dankos Laboratories	0.0005	0.00065	0.00427	0.01454	0.00054	0.01163	0.00826	0.00221	0.00034	5.2E-07	0.00027	0.00107	0.00064	0.00249	5.2E-05	0.00036	0.01168	0.03023
Dynaplast	0.00101	0.00631	0.00435	0.00689	0.00187	0.0033	0.00896	0.00093	2.2E-05	0.00907	0.00783	0.00183	0.03016	0.0016	0.00037	0.00105	3.2E-07	0.0009
Gudang Garam	0.00039	2.8E-06	0.00213	0.00026	2.6E-05	7.6E-05	0.00128	0.00025	0.00014	0.00187	0.00207	2E-08	0.01192	0.00048	0.00013	0.00221	0.01188	0.00031
Gajah Tunggal	0.0082	0.01566	0.00076	0.07004	0.00024	0.00496	0.00044	0.00046	0.01901	0.00013	0.00086	0.01294	0.00071	0.0096	0.00061	0.00049	0.02468	0.00976
H.M. Sampoerna	0.00049	0.0002	0.00263	1.3E-05	2.4E-09	0.00682	0.00053	0.00088	6.6E-05	0.00034	1.4E-05	8.1E-06	0.00076	9.9E-05	0.00021	0.00061	0.00343	0.0003
Indofood Sukses Makmur	3.8E-05	0.00162	0.01238	0.00184	4.8E-05	0.00378	2.4E-05	3.4E-05	0.00015	0.00396	0.00786	0.00019	0.01149	0.00014	0.00219	0.00185	0.00669	0.00151
Indorama Syntetics	0.00124	0.00075	1.3E-06	0.00195	0.00022	0.00958	0.00239	1.6E-05	0.00236	0.00375	0.0023	0.00653	0.00728	6.7E-05	0.00043	0.00106	0.01272	0.00361
Indah Kiat Pulp & Paper	0.00206	0.01029	0.00073	0.01636	0.0005	0.0086	0.01895	0.01325	0.00435	0.00462	0.00802	0.01061	3E-06	0.00126	0.00061	0.00296	0.00324	0.0006
Indocement Tunggak Perkasa	0.00021	0.00029	5.1E-07	0.00945	0.00333	0.00912	0.00018	0.01585	0.03493	0.0105	0.0104	0.00056	0.00587	0.00066	0.00404	0.0021	0.00543	0.00078
Indosat	0.00025	0.00116	0.00351	7.3E-05	0.00045	0.00026	0.00178	0.00073	5.1E-06	0.0011	0.0035	0.00241	0.0109	3.3E-05	4.9E-05	0.00084	0.00286	0.00225
Jakarta Int'l Hotel & Dev.	0.00135	0.00014	0.00156	0.06919	0.01442	0.00278	0.00308	0.00018	0.0012	0.00016	0.00983	0.07937	0.00028	0.01302	0.01099	0.00668	0.02107	0.00035
Kalbe Farma	0.00129	0.00013	0.00306	0.03549	0.00408	0.00012	0.01815	0.00063	0.00177	0.00076	0.0099	0.00022	0.01874	0.00015	0.02133	0.01091	0.0106	0.00363
Medco Energi	0.00041	0.00334	0.00201	0.00301	0.00162	0.00659	0.00384	0.00387	0.00135	0.0019	0.00047	0.0014	0.00066	0.00066	2E-05	0.00391	0.00011	0.0015
Multipolar	0.00086	6.4E-05	0.0115	0.00564	3.2E-05	0.00773	0.00493	0.00037	0.00289	0.0051	0.00466	0.00611	0.0064	0.00128	0.00014	0.00036	3.8E-05	1.7E-05
Matahari Putra Prima	2.5E-05	0.0022	0.00034	0.00253	0.00283	0.00195	1.8E-05	0.00818	0.02018	3.4E-05	0.0017	0.00191	0.00025	0.00056	0.00039	2.3E-05	6.4E-07	2.1E-05
Panin Bank	0.00012	0.00086	0.00035	0.03382	0.02425	0.00468	0.00159	0.00325	0.00231	0.01804	0.00013	0.0007	0.00569	9E-06	6.1E-06	0.00385	0.00646	0.0005
Rimba Niaga Idola	0.00144	1.6E-05	0.002	1.3E-06	0.00147	2.4E-05	3.9E-05	3.3E-05	8.6E-09	2.4E-05	0.00135	0.00018	0.00099	0.00227	4.8E-06	2.4E-05	5E-05	3.5E-05
Semen Cibinong	0.0044	0.00457	0.00023	0.03888	0.00542	3.1E-05	0.01167	0.00559	0.11156	0.00557	0.00676	0.02111	0.0026	0.00076	0.00383	0.00622	0.00024	0.00017
Semen Gresik	6.2E-07	1.4E-06	5.9E-06	3.7E-06	7.9E-07	0.0004	5E-05	0.00158	0.03245	0.00119	0.003	4.4E-05	0.00218	0.0026	0.01994	5.2E-05	0.00815	0.00322
Tambang Timah	0.00074	0.00598	8.2E-05	0.00053	0.00568	0.01984	0.00195	0.00195	6.3E-05	0.00617	0.00393	0.00021	0.00165	0.00192	0.0306	0.01464	0.00163	0.00341
Telekomunikasi Indonesia	9.4E-05	0.00012	0.00173	0.00151	0.00025	0.00108	0.00063	0.00066	0.00037	3E-05	0.00325	0.00058	0.01192	0.00189	0.00031	0.00073	0.01598	0.00371
Tempo Scan Pasifik	8.5E-05	0.00093	0.00596	0.00356	0.0001	0.00084	0.00145	0.00355	0.00089	1.1E-06	1.7E-05	0.00096	0.00446	4.3E-05	0.01593	0.00319	0.00084	0.00136
United Tractors	0.00422	0.00118	0.00727	0.0016	0.00105	0.00109	0.01347	0.00271	0.01642	0.00016	0.00477	0.00468	0.02126	0.01655	0.00337	0.00051	0.06622	0.00714
Unilever Indonesia	1.1E-05	0.00109	0.00012	1.7E-05	0.00087	0.00059	4.6E-05	9.4E-05	0.00039	0.00222	0.00016	0.00104	0.00896	0.00232	0.00034	0.00036	0.04519	0.00278
Ramayana Lestari Sentosa	0.00011	0.00019	1.2E-05	0.00402	4.5E-06	0.01784	1.3E-06	0.00113	0.00385	1.1E-05	0.00209	0.00049	0.01069	0.00196	0.00231	0.00054	0.03381	0.00093
Bank Negara Indonesia	0.00607	0.00189	0.01401	0.10849	0.03842	0.00206	0.00046	0.00227	0.00997	0.02006	0.00241	0.00174	0.01885	5.3E-06	0.00888	0.02126	0.00024	0.00101
Aneka Tambang	3.9E-05	0.00718	2.8E-07	0.00378	0.00641	0.00062	0.00673	0.00057	0.00384	0.00326	0.00017	0.00567	0.00151	2.2E-06	1.7E-07	0.00646	0.00037	0.00264
Astra Agro Lestari	0.00018	2.4E-06	0.00093	0.00026	0.00086	0.00094	0.00419	0.00044	0.00036	4.7E-06	0.001	0.0017	0.0002	0.0013	0.00031	0.00022	0.00641	0.0044
Astra Otoparts	0.00034	0.00044	0.00043	0.00062	0.00125	0.00287	0.00797	0.00166	0.01673	0.00044	0.00113	0.00343	0.00332	0.00223	5.7E-05	1.2E-05	1.7E-05	0.00685
Bank Central Asia	7.9E-06	7.8E-05	0.00062	0.00026	0.00709	0.0034	4E-05	0.00039	0.00088	0.00431	0.00015	5.9E-07	0.00591	0.00205	0.00111	0.00026	0.00655	0.00371
Indofarma	1.8E-05	1.5E-05	7.7E-06	1E-05	1.7E-05	0.01597	0.00499	0.00052	0.00745	0.00223	0.00242	0.00011	0.00375	0.00072	1.2E-05	1.6E-05	1.8E-06	0.00073
Kimia Farma	0.00087	0.00197	5.5E-05	0.00168	0.00256	0.0028	0.00089	0.00094	0.00208	0.00305	1.5E-05	0.00102	0.00492	3.9E-05	0.00043	2.8E-05	0.0013	2.4E-05
Indosiar Visual Mandiri	0.00183	0.00597	0.00532	0.00103	0.00519	2E-06	1.8E-05	0.00135	7.3E-05	0.00161	0.00116	0.00082	0.00708	0.00323	0.00268	0.00235	0.00085	4.1E-05
Limas Stokhomindo	0.00082	0.00675	0.00062	1.2E-05	0.00095	9.8E-06	0.001	0.00726	0.00094	0.00643	0.00081	0.00068	0.00337	0.00056	0.00314	9.7E-06	0.02636	0.05526
Apexindo Pratama Duta	0.00015	0.0007	0.00039	0.00118	0.00392	2.2E-07	0.00015	0.00017	6.1E-05	1.7E-07	0.00054	0.00107	0.00019	3.6E-07	0.0011	0.0017	0.00165	5.5E-07
Surya Citra Media	0.00211	0.00304	0.00101	0.01662	0.00614	0.00108	0.00588	0.00132	0.00027	0.00108	0.0117	0.00033	1.3E-09	0.00263	0.00902	0.0073	0.02478	0.00197

## Lampiran 10

NILAI (ei<sup>2</sup>) 38 PERUSAHAAN PUBLIK DI BURSA EFEK JAKARTA PERIODE JANUARI-DESEMBER 2003

Perusahaan \ Minggu	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50	Jumlah	Rata-rata
Astra Internasional	0.0002	0.00143	0.00029	0.00013	0.00047	0.00026	0.00592	0.00321	0.00043	0.00018	7.6E-05	0.00081	0.00088	0.00018	0.167453	0.0033491
Bimantara Citra	0.01293	0.00023	3.7E-05	0.0038	3.7E-05	0.00094	0.01604	0.00619	6.7E-06	0.01313	0.00085	3.2E-06	0.00281	0.00186	0.165629	0.0033126
Dankos Laboratories	0.01627	0.00084	0.00102	0.00015	0.01214	0.00414	0.00054	0.002	0.00029	0.00067	0.00877	0.00091	0.00142	0.00066	0.197285	0.0039457
Dynaplast	0.00042	0.00037	0.00575	0.00118	0.00474	0.00072	3.3E-05	6.9E-05	5.3E-05	0.0012	0.00123	0.00042	0.00037	0.00026	0.342647	0.0068529
Gudang Garam	0.00061	0.00274	0.00083	0.01213	1.9E-05	0.00035	8.8E-05	0.0011	0.00011	0.00017	0.00264	0.00013	0.00238	8.5E-05	0.083267	0.0016653
Gajah Tunggal	0.0035	0.00061	0.00069	0.00012	0.00236	0.0074	0.07398	0.00042	0.00444	0.00111	0.03468	0.01181	0.00061	0.0005	0.355025	0.0071005
H.M. Sampoerna	0.0006	0.00098	9.6E-05	0.00069	0.00043	0.00283	0.00015	0.00028	0.00074	2E-05	0.00152	0.00023	0.00342	0.00024	0.096781	0.0019356
Indofood Sukses Makmur	0.00061	0.00015	0.00023	0.00023	0.00336	0.00413	0.00543	0.0016	1.3E-06	9E-05	0.00931	0.00039	0.00015	0.00053	0.204516	0.0040903
Indorama Syntetics	0.00935	6.5E-06	0.00045	0.00051	0.10489	0.00661	0.00233	0.00234	7.5E-07	0.00683	0.00044	0.00167	7E-05	4.1E-05	0.250420	0.0050084
Indah Kiat Pulp & Paper	0.00308	0.00128	2.3E-05	0.0046	0.0899	0.00177	0.11056	0.00028	0.00554	0.01433	0.01184	8.2E-05	0.00127	0.00599	0.502096	0.0100419
Indocement Tunggak Perkasa	1.2E-05	0.00234	0.00247	0.00031	0.00088	0.00056	0.00013	0.00417	9.6E-05	0.00031	0.00036	0.00945	0.00307	0.25518	0.505378	0.0101076
Indosat	0.00043	0.00034	8.2E-05	0.015	0.00121	7E-05	0.00219	0.00134	0.00923	9.2E-06	0.00596	0.02242	3.9E-05	0.00034	0.115276	0.0023055
Jakarta Int'l Hotel & Dev.	0.00014	0.00011	0.00714	0.00585	0.00148	0.00927	0.02559	0.00041	0.00675	0.00693	0.00454	1E-04	0.00011	0.00057	0.394789	0.0078958
Kalbe Farma	0.001	0.00532	0.0056	0.00395	0.00107	0.02739	0.00584	0.0005	0.0003	0.00097	0.03212	0.00015	0.00012	0.00305	0.259749	0.0051950
Medco Energi	0.00026	2E-05	3E-05	0.00823	0.00146	0.00306	6.8E-06	0.00136	0.00036	1.2E-05	0.00264	0.00341	0.00054	0.0054	0.088035	0.0017607
Multipolar	0.00022	0.00123	0.00022	7.8E-05	0.0118	0.00391	0.00897	7.4E-06	0.00056	7.3E-05	0.00012	0.00361	0.00119	7.1E-05	0.231917	0.0046383
Matahari Putra Prima	0.00055	0.00153	0.00091	0.00044	0.0087	0.00227	0.00283	0.00214	0.00244	7.7E-06	0.00084	0.01768	0.00258	0.00132	0.155333	0.0031067
Panin Bank	0.00017	0.00022	1.4E-06	0.00397	0.01187	0.00081	0.00207	0.00198	0.00839	0.00016	4.5E-06	0.0027	0.00969	0.00088	0.202128	0.0040426
Rimba Niaga Idola	1.3E-05	4.6E-06	3.6E-07	3.3E-07	0.00323	0.00847	2.6E-05	4.4E-05	0.00223	1.4E-05	0.00357	0.00292	4.7E-06	0.00392	0.059821	0.0011964
Semen Cibinong	0.00353	0.00275	0.00319	0.00111	0.00017	0.00267	0.02864	2.6E-05	0.00334	0.00013	0.01264	0.00038	0.00289	0.00255	0.423112	0.0084622
Semen Gresik	4.5E-05	0.00097	0.00032	0.00016	0.00776	0.00032	0.0003	3E-05	0.00056	5.4E-05	0.00219	0.0036	0.00201	1.5E-06	0.076597	0.0015319
Tambang Timah	0.00067	0.0043	0.00053	0.00035	0.09544	0.00538	0.0141	0.00014	0.01143	0.00193	0.01512	8.2E-07	0.00271	0.01717	0.509829	0.0101966
Telekomunikasi Indonesia	0.00172	0.00253	0.01112	0.0007	0.00192	0.00019	0.00035	0.00108	0.00093	0.00436	0.00179	0.00027	0.00061	0.00016	0.099786	0.0019957
Tempo Scan Pasifik	0.00219	3.7E-05	0.00162	0.00765	0.00073	1.7E-06	0.00032	0.00257	0.01278	0.00083	0.01682	0.00016	0.00015	0.00036	0.133850	0.0026770
United Tractors	0.01929	0.0015	0.00169	0.04362	0.00265	0.01751	0.00834	0.0091	0.0007	0.00123	0.00969	0.00683	2.9E-05	0.00479	0.342740	0.0068548
Unilever Indonesia	0.00016	5.3E-05	0.00029	0.00104	0.00014	0.00047	0.00011	2.7E-07	0.00045	0.00041	0.00022	0.00055	0.00152	0.00999	0.112717	0.0022543
Ramayana Lestari Sentosa	0.00843	2.2E-05	0.00306	0.00633	0.00551	0.0003	0.00261	0.00202	0.02604	0.00549	0.00319	0.00082	0.00208	5.8E-06	0.182079	0.0036416
Bank Negara Indonesia	4.1E-07	0.00147	2.2E-05	0.02056	0.00413	0.00961	0.02321	0.00241	0.0155	0.00246	0.00269	1.2E-05	0.00276	0.01114	0.407985	0.0081597
Aneka Tambang	0.00771	0.00053	0.02724	0.00255	0.00615	0.01805	0.0021	0.00739	0.00162	0.00214	0.00524	0.01896	0.00688	0.00028	0.327420	0.0065484
Astra Agro Lestari	0.00082	5.9E-08	0.00021	7E-07	0.0116	0.00255	5.3E-06	0.00298	0.00069	1.8E-06	0.00396	3.1E-08	0.00023	0.03601	0.122705	0.0024541
Astra Otoparts	0.00045	6.8E-05	0.00046	9.9E-05	2.1E-05	0.0002	0.00115	0.00028	0.00094	2.7E-05	5.3E-05	6.2E-05	5.7E-05	2.6E-05	0.095853	0.0019171
Bank Central Asia	4.9E-05	0.00379	0.00062	0.01064	0.00023	0.0032	0.00124	0.00135	0.00517	0.00208	0.00076	0.00072	0.00012	0.00098	0.114306	0.0022861
Indofarma	0.06855	0.0054	9.5E-06	0.00747	0.00047	0.00047	0.00053	0.00104	0.00242	0.00061	0.00835	0.00056	0.00272	0.00392	0.150081	0.0030016
Kimia Farma	0.01673	0.00091	4.7E-05	0.00031	0.00033	1.7E-05	0.00267	0.00039	0.00569	3.3E-05	0.01475	0.00086	4E-05	0.00031	0.101164	0.0020233
Indosiar Visual Mandiri	0.00013	0.00021	5.6E-05	0.00418	0.01118	0.00626	3.6E-06	0.00181	0.00172	0.00041	0.00573	0.00283	0.00059	5.9E-07	0.118926	0.0023785
Limas Stokhomindo	0.00124	0.006	1.3E-05	0.00319	0.00168	0.00177	0.00142	8.7E-06	0.0038	0.00202	1.2E-05	1.2E-05	1.1E-05	1E-05	0.190251	0.0038050
Apexindo Pratama Duta	0.00153	0.00028	0.00035	0.00047	0.00021	0.00011	0.00166	0.00024	0.00059	3E-06	0.00273	0.00032	0.00199	0.00072	0.063979	0.0012796
Surya Citra Media	0.00292	0.00352	0.00023	0.00121	0.00164	0.00195	2.6E-05	2.9E-06	0.00247	0.00139	0.00526	0.00282	0.0009	6.3E-05	0.360865	0.0072173

Lampiran 11

NILAI ( $e_i^2$ ) PERUSAHAAN REKSADANA PERIODE JANUARI-DESEMBER 2003

Perusahaan \ Minggu	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
Danareksa Mawar	1.9E-06	9.8E-05	5E-05	0.00085	1.3E-05	3.6E-06	4.8E-05	0.00018	0.00012	0.00038	1.9E-06	1.3E-06	4.5E-06	0.00668	0.00015	0.00055	2E-06	0.0013
ABN Amro Dana Saham	3.1E-05	1.5E-05	6.2E-05	0.00101	4.1E-06	5.6E-06	2.5E-05	0.00029	0.00012	0.00052	6.6E-06	7.9E-06	4.1E-06	0.00293	3.9E-08	0.00036	3.4E-05	0.00127
Arjuna	0.00015	2.6E-05	0.00028	0.00018	0.00011	4.7E-08	6.9E-06	9E-05	8.2E-05	8.7E-06	1E-05	2.3E-06	5.8E-05	0.00311	0.0002	9.5E-05	3E-06	0.0005
Bahana Dana Prima	5.2E-05	1.3E-05	4.5E-05	0.001	1.7E-06	4.5E-07	0.00019	0.00016	0.00027	0.00035	2.1E-05	2.6E-06	5.3E-05	0.00324	1.2E-05	0.00077	3.5E-05	0.00145
Big Nusantara	1.2E-05	1.2E-05	0.0005	0.00052	8.8E-05	5.8E-05	9.1E-05	0.0003	9.3E-05	0.00017	5.5E-07	5E-08	1.9E-05	0.00444	7.3E-05	3.7E-05	1.8E-05	0.00028
Bima	4.3E-06	1.1E-05	7.9E-06	0.00026	8.7E-06	2.9E-05	2.4E-05	5.2E-05	4E-05	3.9E-05	3.1E-06	1.1E-06	1.3E-05	0.00112	1.9E-05	7.9E-05	9.3E-07	0.0005
BNI Dana Berkembang	3.4E-05	4.2E-05	1.2E-05	0.00142	5.1E-05	2.3E-07	2.3E-07	0.00021	0.00052	0.0007	2.9E-05	0.08588	0.05301	0.00187	2.4E-06	0.00038	0.00022	0.00015
Citi Reksadana Ekuitas	8.8E-05	2E-05	5.2E-06	0.00025	5E-06	9.6E-05	0.00021	0.00058	0.00017	0.00095	1.8E-05	1.1E-06	4.8E-06	0.00518	6.8E-06	0.0005	6.1E-05	0.00245
Dana Megah Kapital	3.2E-05	1.4E-07	2.1E-05	0.00028	2.4E-05	3.5E-06	3E-06	6.3E-05	0.00037	0.00024	1E-05	6.7E-06	0.00045	0.00239	1.9E-05	1.9E-05	6.7E-06	0.0005
GTF Sentosa	0.00033	5.8E-05	5.1E-05	0.00035	3E-05	0.00015	0.00011	5.8E-05	4.8E-06	0.00056	0.00011	0.00018	5.3E-05	0.00371	0.00079	0.00019	0.00022	0.00151
Master Dinamis	0.00031	1.1E-06	0.00025	0.00058	0.0005	0.00015	7.1E-05	5.2E-05	0.00029	0.00021	4.6E-05	1.3E-06	3.6E-05	0.00531	7.3E-05	0.00041	1.6E-05	0.00276
Niaga Saham	0.00022	2.3E-06	0.00079	0.00068	0.13856	0.32139	0.00018	0.00043	0.00024	0.00142	3.8E-05	6.7E-06	7.9E-05	0.00563	3.4E-06	0.00052	4.9E-05	0.00118
Nikko Saham Nusantara	0.00013	1.5E-05	9.2E-05	0.0007	5.7E-05	0.00017	9.3E-05	0.00013	9.8E-05	0.00055	0.00052	9.1E-05	8.8E-08	0.00474	7.6E-05	0.0002	0.00031	0.00071
Parin Dana Maksima	0.00026	0.00015	3.9E-05	0.00084	4.5E-06	0.00018	4.6E-05	0.00023	2.7E-05	0.01885	0.01602	1.4E-06	1.7E-05	0.00226	7.2E-05	0.0005	2.8E-05	4.6E-05
Phinisi Dana Saham	0.00021	2.4E-05	3.1E-05	0.0016	7.4E-07	3E-06	0.00018	0.00038	0.00024	0.00083	9E-06	6E-06	1.6E-05	0.00518	3.3E-05	0.00121	0.0001	0.00172
Rencana Cerdas	0.00014	1.8E-05	2.1E-05	0.00083	2.3E-05	7.9E-07	3E-06	0.0003	0.00021	0.00085	2E-06	4.3E-06	4.6E-05	0.00261	3.6E-05	0.00021	7.8E-05	0.00081
Schroder Dana Prestasi +	0.0002	4.6E-05	2.6E-06	0.00181	9.6E-07	5.1E-06	4.2E-05	0.00026	0.00029	0.00078	2.4E-05	2.2E-05	0.00011	0.00563	8.5E-06	0.00059	7.4E-08	0.0022
Si Dana Saham	0.00014	2.2E-05	9.2E-06	0.00103	2.2E-05	2.8E-06	0.00013	0.00022	0.00013	0.00051	1.4E-06	4.8E-06	1E-05	0.00529	4E-06	0.00038	8.3E-06	0.00147

## Lanjutan Lampiran 11

NILAI (ei<sup>2</sup>) PERUSAHAAN REKSADANA PERIODE JANUARI-DESEMBER 2003

Perusahaan \ Minggu	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36
Danareksa Mawar	0.00015	4.1E-05	0.00148	0.00022	0.00026	9.7E-05	0.00057	2.5E-05	0.00026	0.00299	0.00096	0.0005	0.00424	6.1E-05	1.6E-06	0.00027	0.00434	0.00021
ABN Amro Dana Saham	5.5E-05	3E-06	0.00069	0.00014	3.6E-06	1.4E-05	0.00023	7.5E-05	0.00013	0.00023	0.00061	0.00016	0.00448	9.3E-05	2.6E-05	0.0003	0.00548	0.00043
Arjuna	1.3E-06	7.7E-05	0.00126	7.5E-06	1.8E-05	5.7E-05	2.8E-05	0.00014	8E-05	6.4E-05	0.00012	0.00019	0.00102	6.3E-05	0.00043	0.00015	0.00143	4.4E-05
Bahana Dana Prima	0.00016	3.3E-05	0.00122	0.00121	0.00018	9E-05	0.00017	0.00099	0.00011	9.5E-06	0.00112	0.00038	0.00486	0.00014	0.0002	0.00055	0.00634	0.00017
Big Nusantara	9E-05	6.9E-06	0.00097	9.7E-06	5.1E-06	0.11134	0.07281	8.3E-05	0.00023	7.5E-05	0.00143	0.00063	0.00286	2.2E-05	0.00017	0.00033	0.00227	4.6E-05
Bima	1.1E-05	2.9E-06	0.00013	3.9E-06	2.4E-07	8.3E-09	3.3E-05	5.6E-06	6E-06	0.00011	9.2E-05	6.5E-05	0.00104	4.8E-05	1.4E-05	4.4E-05	0.00145	6.4E-05
BNI Dana Berkembang	0.0002	0.00036	0.00199	0.00077	2E-05	9E-05	0.00235	7E-06	0.00405	0.00055	0.00239	0.00202	0.00606	7.3E-05	8.2E-05	0.00015	0.00632	0.00032
Citi Reksadana Ekuitas	0.00019	1.9E-05	0.00117	0.00016	0.00015	0.00018	0.00044	4.4E-06	0.00082	0.02802	0.03363	0.00047	0.0078	9.6E-05	4.9E-05	0.00065	0.00847	0.00052
Dana Megah Kapital	1.7E-06	0.00014	0.00022	0.00027	0.00042	8.3E-05	0.00081	2.7E-06	3.3E-07	0.00035	0.00083	0.00036	0.00206	4.3E-06	0.00103	0.00046	0.00318	0.00034
GTF Sentosa	2.6E-07	2.6E-07	0.00092	0.00191	6.8E-11	0.00062	0.00049	0.00016	4.9E-05	0.00037	0.0002	0.00049	0.00351	0.00023	0.00028	9.2E-06	0.00376	0.16723
Master Dinamis	0.00012	0.00014	0.002	0.00064	0.001	0.0001	0.00041	0.00011	0.00097	0.00022	0.0021	8.2E-05	0.00427	9.5E-05	5.8E-06	0.00049	0.00467	0.00013
Niaga Saham	0.00024	0.00018	0.00114	0.00016	0.00063	1.4E-05	0.00173	0.00021	3.2E-05	0.00012	0.0008	0.00034	0.00433	6.5E-07	0.00015	0.00087	0.00555	0.00034
Nikko Saham Nusantara	0.00021	0.00018	0.00115	0.00124	0.00015	0.00042	0.00031	0.00061	4.4E-05	0.00018	0.00069	0.00035	0.00356	1.6E-08	0.00129	0.00044	0.00038	9.3E-05
Panin Dana Maksima	3.2E-05	0.00022	0.00069	3.6E-05	0.00017	4.4E-05	0.00038	5.6E-06	0.00024	0.00044	0.00043	0.00074	0.00271	4.4E-05	0.0001	0.00026	0.00561	1.8E-07
Phinisi Dana Saham	8E-05	2.9E-05	0.00116	0.00028	0.00012	3.8E-06	0.0004	0.00012	8.7E-05	3.5E-05	0.00087	0.0004	0.00544	0.00016	0.00017	0.00033	0.00689	0.00064
Rencana Cerdas	8.6E-05	7.3E-06	0.00036	0.00105	4.6E-08	7.5E-07	0.00054	1.9E-06	0.00067	0.00088	0.00017	7.7E-05	0.00433	0.00025	1.5E-05	0.00051	0.00566	9.9E-05
Schroder Dana Prestasi +	0.00022	3.3E-05	0.00191	0.00027	9.9E-05	5.1E-05	0.00052	0.00013	0.00066	6.6E-05	0.0013	0.00043	0.00631	1E-05	0.00031	0.00071	0.00999	0.00027
Si Dana Saham	0.00015	2.6E-06	0.0007	0.00029	3.4E-05	4.5E-05	0.00029	8.3E-05	0.00052	0.00014	0.00063	0.00014	0.00462	0.00019	0.00023	0.00054	0.00627	6.9E-05

Lanjutan Lampiran 11

NILAI ( $ei^2$ ) PERUSAHAAN REKSADANA PERIODE JANUARI-DESEMBER 2003

Perusahaan \ Minggu	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50	Jumlah	Rata-rata
Danareksa Mawar	2E-05	0.00037	0.00032	0.00048	2.5E-05	0.00078	0.00011	0.00027	0.00029	2.2E-05	0.00029	4.7E-05	0.00022	5.3E-05	0.0304	0.0006081
ABN Amro Dana Saham	1.7E-05	0.00025	8.2E-05	0.00053	2.8E-05	0.00059	8.9E-05	5.6E-05	0.0008	0.00027	0.00103	0.00041	0.00011	7.5E-06	0.0241	0.0004821
Arjuna	2.6E-05	2.5E-05	3.7E-05	3.8E-05	1.3E-05	0.00034	0.00039	0.00019	0.00021	2.7E-05	0.00043	0.00012	3E-06	1.6E-06	0.0119	0.0002384
Bahana Dana Prima	3.7E-06	0.00018	0.00048	0.00094	0.00031	0.00131	9.5E-05	8.3E-05	4.4E-06	0.00079	0.00192	3.4E-07	0.00095	8.2E-05	0.0328	0.0006551
Big Nusantara	0.0003	2.9E-05	1.1E-08	2.4E-05	4.5E-05	0.0007	0.00352	7.6E-05	0.00129	2.4E-05	0.00295	0.00024	1.4E-05	1.5E-05	0.2093	0.0041863
Bima	1.2E-05	3.8E-06	1.8E-05	0.00015	4.3E-06	6.1E-05	1.3E-05	1.9E-05	3.6E-05	2.3E-05	0.00017	4.1E-06	1.9E-07	2.1E-05	0.0059	0.0001176
BNI Dana Berkembang	1.5E-05	0.00047	0.00029	0.00079	4.2E-05	0.00171	0.00334	0.0002	2.1E-06	0.00027	0.00211	0.00043	4.1E-07	5.9E-06	0.1820	0.0036396
Citi Reksadana Ekuitas	3.3E-05	0.0001	8E-05	0.00032	2E-05	0.00118	7.6E-06	3.3E-05	0.00203	0.00085	0.00219	0.00041	9.2E-07	0.00019	0.1009	0.0020181
Dana Megah Kapital	0.00107	0.00013	0.00076	0.00056	0.00018	0.00068	0.00014	1.7E-05	1.5E-06	2.4E-06	0.00173	6E-05	1.3E-05	1.7E-05	0.0204	0.0004071
GTF Sentosa	1.7E-05	7.4E-05	1E-05	0.00276	0.00036	0.00027	0.00052	0.00083	0.00079	1.9E-06	0.00271	7.1E-06	0.00012	4.5E-05	0.1972	0.0039441
Master Dinamis	2.7E-05	0.0003	2E-05	8.1E-05	5.2E-05	0.00024	0.0002	1.7E-05	0.00024	8.8E-05	0.00037	0.00041	2.2E-06	1.3E-05	0.0307	0.0006133
Niaga Saham	3.1E-05	9.6E-06	1.9E-06	0.00129	0.00025	0.00274	0.00012	9.4E-05	0.00224	0.00063	0.00391	9.3E-05	2E-05	8.7E-05	0.4998	0.0099954
Nikko Saham Nusantara	4.4E-05	5.5E-06	0.00019	0.00236	4.8E-05	0.00033	1.2E-05	4.5E-05	0.00122	1.6E-05	0.00032	9.3E-06	0.00011	5.5E-06	0.0247	0.0004939
Panin Dana Maksima	4.9E-05	0.00019	0.0002	0.00345	3.3E-06	0.00114	0.00039	0.00027	0.00096	0.00027	0.002	1.2E-05	4.3E-05	1.6E-05	0.0607	0.001214
Phinisi Dana Saham	0.00019	0.00043	0.0004	0.00071	0.00026	0.00133	0.00014	6.7E-05	0.00169	0.00034	0.00222	7.3E-05	0.00036	3.7E-05	0.0372	0.0007446
Rencana Cerdas	8.3E-05	5.3E-05	5.8E-05	0.00151	5.5E-05	0.00064	0.00011	4.9E-05	0.00098	0.0002	0.00112	0.00054	6.5E-05	0.0001	0.0265	0.0005291
Schroder Dana Prestasi +	2.3E-05	0.00014	0.00051	0.00107	7E-05	0.00116	0.00014	1.8E-05	0.00058	0.00065	0.00092	0.00022	0.00026	8.8E-05	0.0412	0.0008235
Si Dana Saham	9.8E-06	8.8E-05	0.00018	0.00039	0.00016	0.00118	0.00014	4E-05	9.4E-05	0.00051	0.00117	2.2E-05	0.00021	6.6E-05	0.0286	0.0005716

Lampiran 12

TINGKAT RISIKO INVESTASI SAHAM 38 PERUSAHAAN PUBLIK DI BURSA EFEK JAKARTA  
DAN PERIODE JANUARI-DESEMBER 2003

Perusahaan	Risiko Sistematis	Risiko Tidak Sistematis	Risiko Total
Astra Internasional	0.0013453827	0.003349054	0.068515959
Bimantara Citra	0.0000000000	0.00331259	0.057555101
Dankos Laboratories	0.0002666547	0.003945702	0.064902669
Dynaplast	0.0002695905	0.006852933	0.084395044
Gudang Garam	0.0003698988	0.001665343	0.045113658
Gajah Tunggal	0.0000622355	0.007100509	0.084633
H.M. Sampoerna	0.0000401621	0.001935622	0.044449792
Indofood Sukses Makmur	0.0002396727	0.004090312	0.065802619
Indorama Syntetics	0.0001075676	0.005008409	0.071526053
Indah Kiat Pulp & Paper	0.0000850058	0.010041914	0.100632597
Indocement Tunggal Perkasa	0.0002021916	0.010107562	0.101536959
Indosat	0.0000474588	0.002305521	0.048507525
Jakarta Int'l Hotel & Dev.	0.0000471742	0.007895775	0.089123225
Kalbe Farma	0.0006478492	0.005194984	0.076438425
Medco Energi	0.0000285620	0.001760695	0.042299614
Multipolar	0.0002955496	0.004638344	0.070241679
Matahari Putra Prima	0.0001033192	0.003106658	0.056656663
Panin Bank	0.0001196168	0.004042555	0.064514899
Rimba Niaga Idola	0.0000714771	0.001196419	0.035607522
Semen Cibinong	0.0003784356	0.00846225	0.09402492
Semen Gresik	0.0000048695	0.001531935	0.039202102
Tambang Timah	0.0000006289	0.010196576	0.100981211
Telekomunikasi Indonesia	0.0002237201	0.001995727	0.047111009
Tempo Scan Pasifik	0.0000520295	0.002677006	0.052240169
United Tractors	0.0002614999	0.006854805	0.084358195
Unilever Indonesia	0.0001547601	0.00225435	0.049082883
Ramayana Lestari Sentosa	0.0003024656	0.003641582	0.062801651
<del>Bank Negara Indonesia</del>	<del>0.0001371075</del>	<del>0.008159708</del>	<del>0.091088886</del>
Aneka Tambang	0.0001062841	0.006548401	0.081576252
Astra Agro Lestari	0.0000343577	0.002454106	0.049884502
Astra Otoparts	0.0001587314	0.001917067	0.045560932
Bank Central Asia	0.0000946760	0.002286124	0.048793444
Indofarma	0.0000036225	0.003001614	0.054820041
Kimia Farma	0.0000100187	0.002023278	0.045092097
Indosiar Visual Mandiri	0.0003101899	0.002378513	0.051852708
Limas Stokhomindo	0.0000007078	0.003805029	0.061690656
Apexindo Pratama Duta	0.0000916146	0.00127959	0.037029774
Surya Citra Media	0.0003591032	0.007217304	0.087042557
<b>Jumlah</b>	<b>0.0070341918</b>	<b>0.1662358667</b>	<b>2.4566847676</b>
<b>Rata-rata</b>	<b>0.0001851103</b>	<b>0.0043746281</b>	<b>0.0646495991</b>



Lampiran 13

TINGKAT RISIKO INVESTASI SAHAM 38 PERUSAHAAN REKSADANA  
DAN PERIODE JANUARI-DESEMBER 2003

Perusahaan	Risiko Sistematis	Risiko Tidak Sistematis	Risiko Total
Danareksa Mawar	0.0000631089	0.000608139	0.025908448
ABN Aniro Dana Saham	0.0001082840	0.000482059	0.024296965
Arjuna	0.0000286358	0.000238413	0.016341613
Bahana Dana Prima	0.0001235703	0.000655095	0.027904584
Big Nusantara	0.0000786444	0.004186323	0.065306714
Bima	0.0000225093	0.000117638	0.011838394
BNI Dana Berkembang	0.0000888634	0.003639604	0.061061178
Citi Reksadana Ekuitas	0.0002396727	0.002018136	0.047516407
Dana Megah Kapital	0.0000737097	0.000407056	0.021926376
GTF Sentosa	0.0001423240	0.003944065	0.063924871
Master Dinamis	0.0000971070	0.000613292	0.026653312
Niaga Saham	0.0001323055	0.009995362	0.100636313
Nikko Saham Nusantara	0.0000599716	0.000493912	0.023534741
Panin Dana Maksima	0.0000886036	0.001214038	0.036092128
Phinisi Dana Saham	0.0001469683	0.000744566	0.029858567
Rencana Cerdas	0.0001202209	0.000529088	0.025481543
Schroder Dana Prestasi +	0.0001127788	0.000823539	0.030599307
Si Dana Saham	0.0001285256	0.000571644	0.026460712
<b>Jumlah</b>	<b>0.0018558042</b>	<b>0.0312819682</b>	<b>0.6653421721</b>
<b>Rata-rata</b>	<b>0.0001031002</b>	<b>0.0017378871</b>	<b>0.0369634540</b>

Lampiran 14

TINGKAT KEUNTUNGAN (EXPECTED RETURN) INVESTASI SAHAM 38 PERUSAHAAN PUBLIK  
DI BURSA EFEK JAKARTA PERIODE JANUARI-DESEMBER 2003

Perusahaan	Tingkat Keuntungan E (Ri)
Astra Internasional	0.563235390
Bimantara Citra	0.304989101
Dankos Laboratories	1.251027712
Dynaplast	0.761499993
Gudang Garam	0.601322335
Gajah Tunggal	1.141560685
H.M. Sampoerna	0.353386600
Indofood Sukses Makmur	0.431559212
Indorama Syntetics	0.294639223
Indah Kiat Pulp & Paper	1.673572235
Indocement Tunggal Perkasa	0.834914589
Indosat	0.571292941
Jakarta Int'l Hotel & Dev.	0.608816047
Kalbe Farma	1.484091337
Medco Energi	0.158155185
Multipolar	0.380568871
Matahari Putra Prima	0.333549345
Panin Bank	0.607618223
Rimba Niaga Idola	-0.210460314
Semen Cibinong	1.247484872
Semen Gresik	0.056625367
Tambang Timah	2.200822134
Telekomunikasi Indonesia	0.603798188
Tempo Scan Pasifik	0.518000417
United Tractors	1.710192139
Unilever Indonesia	0.590538004
Ramayana Lestari Sentosa	0.661622420
Bank Negara Indonesia	-0.013312899
Aneka Tambang	1.284312259
Astra Agro Lestari	-0.084120120
Astra Otoparts	0.226373577
Bank Central Asia	0.431260601
Indofarma	-0.194973121
Kimia Farma	0.276675135
Indosiar Visual Mandiri	-0.002215043
Limas Stokhomindo	0.159432171
Apexindo Pratama Duta	0.060425027
Surya Citra Media	0.354832835
<b>Jumlah</b>	<b>22.233112671</b>
<b>Rata-rata</b>	<b>0.585081912</b>

Lampiran 15

TINGKAT KEUNTUNGAN (EXPECTED RETURN) INVESTASI SAHAM PERUSAHAAN REKSADANA  
PERIODE JANUARI-DESEMBER 2003

Perusahaan	Tingkat Keuntungan E (Ri)
Danareksa Mawar	0.506851320
ABN Amro Dana Saham	0.439820869
Arjuna	0.278191514
Bahana Dana Prima	0.603562784
Big Nusantara	0.436719442
Bima	0.239994538
BNI Dana Berkembang	0.489662113
Citi Reksadana Ekuitas	0.546559212
Dana Megah Kapital	0.345229942
GTF Sentosa	-0.027150362
Master Dinamis	0.326914527
Niaga Saham	0.645597223
Nikko Saham Nusantara	0.280797771
Panin Dana Maksima	0.559589454
Phinisi Dana Saham	0.588866857
Rencana Cerdas	0.547763540
Schroder Dana Prestasi +	0.630947076
Si Dana Saham	0.504725321
<b>Jumlah</b>	<b>7.944643141</b>
<b>Rata-rata</b>	<b>0.441369063</b>



Lampiran 16

T-Test (TINGKAT KEUNTUNGAN INVESTASI SAHAM)

Group Statistics

	Perusahaan	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Tingkat Keuntungan	38 perusahaan publik	38	.58508191	.56022301	9.088E-02
	reksadana	18	.44137222	.17280150	4.073E-02

Independent Samples Test

		Tingkat Keuntungan	
		Equal variances assumed	Equal variances not assumed
Levene's Test for Equality of Variances	F	10.001	
	Sig.	.003	
t-test for Equality of Means	t	1.060	1.443
	df	54	49.049
	Sig. (2-tailed)	.294	.155
	Mean Difference	.14370969	.14370969
	Std. Error Difference	.13555690	9.9589732E-02
	95% Confidence Interval of the Difference	Lower	-5.64182881E-02
		Upper	.34383767

## Lampiran 17

### T-Test (TINGKAT RISIKO INVESTASI SAHAM)

#### Group Statistics

	Perusahaan	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Tingkat Risiko	38 perusahaan publik	38	6.465E-02	1.97596E-02	3.205E-03
	Reksadana	18	3.696E-02	2.24190E-02	5.284E-03

#### Independent Samples Test

		Tingkat Risiko	
		Equal variances assumed	Equal variances not assumed
Levene's Test for Equality of Variances	F	.011	
	Sig.	.917	
t-test for Equality of Means	t	4.689	4.480
	df	54	29.950
	Sig. (2-tailed)	.000	.000
	Mean Difference	2.7686145E-02	2.7686145E-02
	Std. Error Difference	5.9039970E-03	6.1804344E-03
95% Confidence Interval of the Difference	Lower	1.5849344E-02	1.5063123E-02
	Upper	3.9522946E-02	4.0309167E-02

