

**PENGARUH PENGUMUMAN KENAIKAN HARGA  
BAHAN BAKAR MINYAK TERHADAP HARGA SAHAM  
DI BURSA EFEK JAKARTA**

**(Studi Peristiwa Pada Tanggal 1 Oktober 2005)**

**SKRIPSI**

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



**Oleh:**

**Krisnanto Ady Chahyo**

**NIM : 992114104**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS SANATA DHARMA  
YOGYAKARTA  
2007**

**PENGARUH PENGUMUMAN KENAIKAN HARGA  
BAHAN BAKAR MINYAK TERHADAP HARGA SAHAM  
DI BURSA EFEK JAKARTA**

**(Studi Peristiwa Pada Tanggal 1 Oktober 2005)**

**SKRIPSI**

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



**Oleh:**

**Krisnanto Ady Chahyo**

**NIM : 992114104**

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

**2007**

**Skripsi**

**PENGARUH PENGUMUMAN KENAIKAN HARGA BAHAN  
BAKAR MINYAK TERHADAP HARGA SAHAM  
DI BURSA EFEK JAKARTA  
(Studi Peristiwa Pada Tanggal 1 Oktober 2005)**

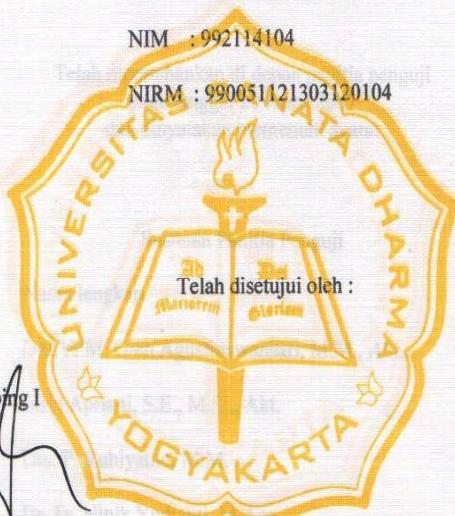
Dipersiapkan dan ditulis oleh:

Oleh :

Krisnanto Ady Chahya

NIM : 992114104

NIRM : 990051121303120104



Drs. P. Rupiyatno M.M.

Tanggal 22 Desember 2006

Pembimbing II

Dr. Fr. Ninik Yudanti M.Acc

Tanggal 03 April 2007



PENGANTAR SKRIPSI

**PENGARUH PENGUMUMAN KENAIKAN HARGA BAHAN  
BAKAR MINYAK TERHADAP HARGA SAHAM DI BURSA  
EFEK JAKARTA**

(Studi Peristiwa Pada Tanggal 1 Oktober 2005)

Saya menyatakan bahwa skripsi ini yang saya tulis ini tidak

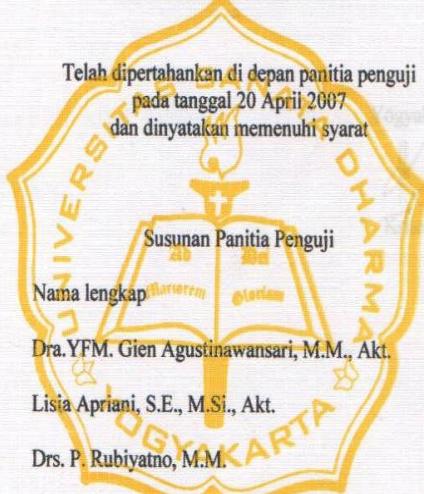
Dipersiapkan dan ditulis oleh:

Krisnanto Ady Chahya

NIM : 992114104

NIRM : 990051121303120104

Telah dipertahankan di depan panitia pengujian  
pada tanggal 20 April 2007  
dan dinyatakan memenuhi syarat



Ketua	Dra. YFM. Gien Agustiniawansari, M.M., Akt.
Sekretaris	Lisia Apriani, S.E., M.Si., Akt.
Anggota	Drs. P. Rubiyatno, M.M.
Anggota	Dr. Fr. Ninik Yudianti, M.Acc.
Anggota	Drs. Yusuf Widya K., M. Si., Akt

Tanda tangan

Yogyakarta, 30 April 2007

Fakultas Ekonomi

Universitas Sanata Dharma

Dekan



Drs. Alex Kahu Lantum, M.S.

## MOTTO

- *Kesuksesan diukur bukan berdasarkan posisi yang telah diraih dalam kehidupan, tetapi dengan hambatan yang telah ia lewati saat mencoba untuk berhasil (Booker T. Washington).*
- *Jangan pernah katakan tidak sebelum mencobanya untuk bertindak dengan bijak.*
- *Hadapilah jalan kehidupan ini dengan doa, kesabaran dan ketabahan.*

## **PERSEMBAHAN**

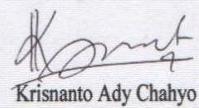
Skripsi ini kupersembahkan sebagai terima kasihku kepada:

1. Bapa, Putra dan Roh Kudus yang senantiasa membimbing langkahku dan menyempurnakan doaku
2. Bapakku Almarhum Agustinus Ngadiman dan ibuku Astheria tercinta, yang tak pernah berkurang memberikan kasih sayang, doa, dan dukungan demi kemajuan dan kebahagiaanku.
3. Kakakku Adi Purwoko, yang selalu memberi motivasi, semangat, dan dukungan.
4. Saudara-saudaraku di Klepu dan di Balong 7 Binangun Kulon Progo
5. Teman-teman sepermainan dan kegiatan dalam organisasi baik di kampus maupun Universitas Sanata Dharma Yogyakarta

## **PERNYATAAN KEASLIAN KARYA**

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

Yogyakarta, 12 April 2007



Krisnanto Ady Chahyo

## **ABSTRAK**

### **PENGARUH PENGUMUMAN KENAIKAN HARGA BAHAN BAKAR MINYAK TERHADAP HARGA SAHAM DI BURSA EFEK JAKARTA**

**(Studi Peristiwa Pada Tanggal 1 Oktober 2005)**

Krisnanto Ady Chahyo  
Universitas Sanata Dharma  
Yogyakarta  
2007

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah ada pengaruh kenaikan harga bahan bakar minyak terhadap harga saham di Bursa Efek Jakarta?. Objek penelitiannya adalah Bursa Efek Jakarta.

Jenis penelitian ini adalah *event study* yang akan mengamati pergerakan harga saham. Teknik pengambilan sampel dilakukan dengan *purposive sampling*, dan sampel diambil dari indeks LQ-45 yang berjumlah 45 saham dengan periode kejadian 15 hari sebelum pengumuman dan 15 hari sesudah pengumuman.

Hasil analisis menunjukkan ada tujuh hari yang berada di daerah penolakan  $H_0$  dengan signifikansi sebesar 5% yaitu hari ke -3 sebelum pengumuman, hari ke 0 saat pengumuman dan hari ke +4, +7, +8, +10, +11, +14 dan hari ke +15 sesudah pengumuman dengan bernilai negatif. Dapat disimpulkan bahwa pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak berpengaruh negatif terhadap harga saham di Bursa Efek Jakarta.

## **ABSTRACT**

### **THE INFLUENCE OF FUEL PRICE RISING TO STOCK'S ANNOUNCEMENT PRICE IN JAKARTA STOCK EXCHANGE**

**(An Event Study At October 1<sup>st</sup>, 2005)**

**Krisnanto Ady Chahyo  
Sanata Dharma University  
Yogyakarta  
2007**

The aim of this research was to find the effect of fuel price rising to stock's price in Jakarta Stock Exchange. The research object was Jakarta Stock Exchange.

This research was an event study which observed the stock's price movement. The technique of sampling was done using purposive sampling, and the sample was taken from LQ45 index with 45 stock's and the event period were 15 days before up to 15 days after the announcement.

The research result showed that there were 7 days which were located in  $H_0$  rejection area with 5% significance level, those were the third day before the announcement, at the announcement day and 4<sup>th</sup> day, 7<sup>th</sup> day, 8<sup>th</sup> day, 10<sup>th</sup> day, 11<sup>th</sup> day, 14<sup>th</sup> up to 15<sup>th</sup> days after the announcement with negative mark, It could be concluded that the announcement of fuel price rising had negative impact on the stock's price in Jakarta Stock Exchange.

## KATA PENGANTAR

Puji Syukur Kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala kasih Karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Pengumuman Kenaikan Harga Bahan Bakar Minyak Bumi Terhadap Harga Saham Di Bursa Efek Jakarta”**. Penyelesaian karya ini tentu tidak terlepas dari dukungan dosen, teman-teman dan pihak-pihak lain yang juga membantu dalam proses penyusunan karya ini. Secara Khusus penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Drs. Alex Kahu Lantum, M.S., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma Yogyakarta.
2. Bapak Ir. Drs. Hansiadi Yuli Hartanto, M.Si., Akt., selaku Ketua Program Studi Akuntansi.
3. Bapak Drs. P. Rubiyanto M.M, selaku Pembimbing I atas ide,saran,pengarahan, waktu, dan kesabaran dalam membimbing penulis.
4. Ibu Dr. Fr. Ninik Yudianti, M.Acc., selaku Pembimbing II atas ide,saran,pengarahan, waktu, dan kesabaran dalam membimbing penulis.
5. Seluruh staf dosen pengajar Program Studi Akuntansi Universitas Sanata Dharma atas semua ilmu, pengalaman dan keterampilan yang telah diberikan.
6. Staf Sekretariat Fakultas Ekonomi ( Mas Hastoro, Mas Frans, Mas Yuli, Bu Atun dan Bu Tutik) atas pelayanannya selama ini.

7. Bapakku almarhum Agustinus Ngadiman, ibuku Astheria, dan kakaku Adi Purwoko terima kasih atas dorongan semangat dan moralnya serta doanya.
8. Pak de Fx. Sukirno sekeluarga di Muntilan, terima kasih atas bimbingan, nasehat, doa dan tempat berteduh selama di Jawa.
9. Mbahku di Klepu dan Kulon Progo, om Sari sekeluarga, Pak lek Pur sekeluarga, om Seno sekeluarga, om Paidi sekeluarga, om Suraji sekeluarga, mas Sudip sekeluarga, mas Kandar sekeluarga, mbak Sari dan lain-lain terima kasih atas dukungan dan doanya.
10. Teman-teman seangkatan jurusan akuntansi 99 ( Ade, Aryo, Dina, Toro, Damasus dan semua yang belum disebutkan) terima kasih atas dukungan dan kebersamaannya.
11. Teman-temanku : Danis, Dewan, Ega, Indah, Ria PBI '99, Ria Psikologi '00, Dina, Sisil PAK, Nita PBSID '01, Febri JPN, Dedi, Bimo, Fitri, Etik dan semua yang belum disebut atas kenangan dan persahabatan.
12. Teman-teman Fotografi Lens Club USD (Etsa, Agung, Piyel, Frans, Arlin dan lain-lain) terima kasih atas kebersamaan, persahabatan dan perburuan foto.
13. Teman-teman MAPASADHA, KSR PMI USD dan unit kegiatan mahasiswa USD lainnya atas kebersamaan dan persahabatan.
14. Teman-teman satu kos 20E, Davin, Tejo, Juli, Panji, Ngebi, Rino, Sukmo, Ndaru, Dian, Datu, Moko, Donny, Sigit, Heru, Iphe, Roni terima kasih atas pertemanannya selama ini.

15. Dan semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung turut membantu dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Untuk mengatasi kekurangan pada skripsi ini maka saran dan kritik yang sifatnya membangun sangat diharapkan. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan.

Yogyakarta, 12 April 2007

Penulis

## **DAFTAR ISI**

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN SUSUNAN PANITIA PENGUJI.....	iii
HALAMAN MOTTO.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	v
HALAMAN PERNYATAAN KARYA.....	vi
ABSTRAK.....	vii
ABSTRACT.....	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
<b>BAB I. PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	3
C. Batasan Masalah.....	4
D. Tujuan Penelitian.....	4
E. Manfaat Penelitian .....	5
F. Sistematika Penelitian.....	6
<b>BAB II. TINJAUAN PUSTAKA</b>	
A. Pengertian Pasar Modal .....	8
B. Sekuritas .....	9

C. Pelaku Di Pasar Modal.....	11
D. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Keberhasilan Pasar Modal ....	12
E. Harga Saham.....	15
F. Data Indeks Saham Gabungan Atau Sektoral .....	13
G. Indeks LQ-45.....	17
H. Risiki ( <i>Risk</i> ) Dan Tingkat Keuntungan ( <i>return</i> ).....	18
I. Kosep Model Indeks Tunggal ( <i>Single Index Model</i> ).....	18
J. Tingkat Keuntungan Tidak Normal ( <i>Abnormal Retun</i> ).....	19
K. Event Study.....	20
L. Penelitian Terdahulu.....	22
M. Merumuskan Hipotesis Penelitian.....	23
<b>BAB III. METODE PENELITIAN</b>	
A. Jenis Penelitian.....	25
B. Objek Penelitian.....	25
C. Populasi Dan Sampel.....	26
D. Teknik Pengumpulan Data.....	26
E. Data Yang Diperlukan.....	26
F. Teknik Analisis Data.....	27
<b>BAB IV. PASAR MODAL INDONESIA DAN NAMA PERUSAHAAN</b>	
A. Sejarah Bursa Efek Jakarta.....	33
B. Daftar Nama Perusahaan.....	34
<b>BAB V. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN</b>	
A. Analisis Data.....	36

B. Pembahasan.....	47
<b>BAB VI. PENUTUP</b>	
A. Kesimpulan.....	49
B. Keterbatasan Penelitian.....	49
C. Saran.....	49

## **DAFTAR TABEL**

Tabel.5.1 <i>Actual Return</i> .....	37
Tabel.5.2. <i>Return Pasar</i> .....	39
Tabel.5.3. Hasil Perhitungan Beta dan Alfa Saham.....	41
Tabel.5.4. Hasil dan Kesimpulan T- Hitung .....	46

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang Masalah**

Pada tanggal 1 Oktober 2005 pemerintah mengumumkan kenaikan harga bahan bakar minyak baik untuk masyarakat maupun untuk industri. Kenaikan harga bahan bakar minyak dilakukan untuk menyelamatkan keuangan atau anggaran negara dari defisit yang mendekati ambang toleransi yang ditentukan oleh pemerintah.

Namun kenaikan harga bahan bakar minyak oleh pemerintah membuat keresahan masyarakat dan para investor. Keresahaan masyarakat yaitu bertambahnya biaya hidup yang ditanggung akibat naiknya harga kebutuhan sehari-hari dan bagi perusahaan membengkaknya biaya operasional perusahaan yang sebagian besar perusahaan masih bergantung pada bahan bakar minyak. Membengkaknya biaya operasional perusahaan menambah beban perusahaan sehingga mengurangi laba perusahaan. Untuk memenuhi target penjualan dan laba, perusahaan akan menaikkan harga jual barang atau jasa yang dihasilkan. Mahalnya harga barang atau jasa ditambah dengan daya beli masyarakat rendah membuat pertumbuhan ekonomi menjadi terganggu. Maka para investor melihat bahwa situasi dan kondisi perekonomian di Indonesia menjadi tidak kondusif untuk berinvestasi salah satunya di pasar modal Indonesia.

Kenaikan harga bahan bakar minyak dapat memberikan dampak yang negatif baik secara langsung maupun tidak langsung pada pasar modal di Indonesia. Dampak negatif secara langsung terhadap pasar modal yaitu turunnya harga saham, sedangkan secara tidak langsung dapat dilihat dari turunnya harga saham membuat perkembangan perekonomian di Indonesia menjadi terhambat karena para investor tidak jadi menanamkan modalnya di Indonesia melalui pasar modal. Pasar modal tidak lepas dari berbagai pengaruh lingkungan baik itu lingkungan ekonomi maupun non ekonomi. Pengaruh lingkungan ekonomi mikro yang terjadi seperti kinerja perusahaan, perubahan strategi perusahaan (misalnya kebijakan merger maupun *divestasi*), pengumuman laporan keuangan, pengumuman deviden perusahaan dan lain-lain selalu mendapat tanggapan dari para pelaku pasar di pasar modal. Selain itu perubahan lingkungan ekonomi makro yang terjadi seperti perubahan suku bunga tabungan dan deposito, kurs valuta asing, serta berbagai deregulasi dan regulasi ekonomi yang dikeluarkan oleh pemerintah terutama berpengaruh pada fluktuasi harga dan volume saham di pasar modal.

Jika pengumuman mengandung informasi maka diharapkan pasar akan bereaksi pada waktu pengumuman tersebut diterima oleh pasar. Reaksi pasar ditunjukkan dengan adanya perubahan harga dari sekuritas bersangkutan. Reaksi ini dapat diukur dengan menggunakan *return* sebagai nilai perubahan harga atau dengan menggunakan *abnormal return* dari informasi yang diumumkan ( Jogianto 2000:392 ). Informasi baru yang diterima kemudian akan diterima pasar dan membentuk harga saham yang baru, dengan kata lain ada kemungkinan bahwa

pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak mempengaruhi harga saham. Semakin pentingnya bursa saham dalam kegiatan ekonomi membuat bursa semakin sensitif terhadap berbagai peristiwa disekitarnya baik berkaitan langsung maupun tidak berkaitan secara langsung

Maka peneliti bermaksud untuk meneliti pengaruh pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak terhadap harga saham di pasar modal Indonesia. Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah ada tidaknya pengaruh pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak terhadap harga saham. Jika peristiwa tersebut dapat mempengaruhi investor dalam pengambilan keputusan, maka dapat menyebabkan adanya peningkatan atau penurunan harga saham dan menyebabkan ada atau tidak adanya *abnormal return* yang dihasilkan atas pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak.

Melihat adanya perubahan harga saham dan faktor-faktor yang mempengaruhinya menjadikan alasan dilakukannya penelitian ini lebih lanjut. Berdasarkan kondisi tersebut, studi ini berupaya melakukan penelitian *event study* mengenai kaitan antara keputusan pemerintah menaikkan harga bahan bakar minyak terhadap harga saham di Bursa Efek Jakarta.

## B. Rumusan Masalah

Masalah utama yang akan dijadikan pokok bahasan dalam penelitian adalah apakah terdapat *abnormal return* saham yang diterima investor sebelum dan sesudah adanya peristiwa pengumuman kenaikan bahan bakar minyak.

### C. Batasan Masalah

Dalam penelitian ini peneliti memfokuskan pada dampak dari suatu peristiwa ekonomi yang diukur melalui parameter *abnormal return* yang diterima investor. Peristiwa yang diangkat adalah peristiwa pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak. Peristiwa lain yang diserap oleh pasar modal Indonesia di sekitar peristiwa pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak diasumsikan tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap dinamika bursa. Bursa Efek Jakarta dipilih sebagai objek penelitian karena Bursa Efek Jakarta lebih besar dari pada Bursa Efek Surabaya, jika dilihat dari jumlah emiten yang terdaftar. Periode penelitian mengambil *setting* H-15 sampai H+15 dari *event date*. Harga yang digunakan adalah harga saham di pasar sekunder yaitu harga saham harian saat penutupan sehingga mencerminkan secara nyata penyerapan informasi pada pasar modal.

### D. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah ada pengaruh kenaikan harga bahan bakar minyak terhadap harga saham di Bursa Efek Jakarta, dengan menguji signifikansi *abnormal return*.

## E. Manfaat Penelitian

### 1. Bagi peneliti sendiri

Penelitian ini dilakukan sebagai wujud penerapan ilmu yang di dapat dan sebagai wahana dalam menambah wawasan penelitian tentang investasi di pasar modal

### 2. Bagi Universitas Sanata Dharma

Studi ini diharapkan dapat menambah wacana ilmiah para pembaca maupun mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma.

### 3. Pemegang saham / investor

Hasil dari penelitian ini dapat membantu para investor dalam pengambilan keputusan investasi modal di Indonesia dalam bentuk kepemilikan saham.

## **F. Sistematika Penelitian**

### **BAB I : PENDAHULUAN**

Bab ini berisi latar belakang nmasalah, batasan masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penelitian.

### **BAB II : TINJAUAN PUSTAKA**

Bab ini mengurai teori-teori yang digunakan sebagai dasar dalam pengolahan data.

### **BAB III : METODE PENELITIAN**

Bab ini mengurai jenis penelitian, objek penelitian, data yang dicari, teknik pengumpulan data dan teknik analisis data.

### **BAB IV : GAMBARAN UMUM**

Bab ini memuat tentang gambaran umum perusahaan yang diteliti, dalam hal ini adalah perusahaan-perusahaan yang amasuk dalam LQ45 di Bursa Efek Jakarta.

### **BAB V : ANALISIS DATA**

Bab ini berisikan data yang diperoleh dan diolah menggunakan alat-alat analisis data seperti yang tercantum dalam bab III, serta pembahasan.

### **BAB VI : PENUTUP**

Pada bab ini berisi tentang kesimpulan yang telah dicapai dari hasil analisis data, keterbatasan penelitian dan saran.

### **DAFTAR PUSTAKA**

### **LAMPIRAN**

## **BAB II**

### **TINJAUAN PUSTAKA**

#### **A. Pengertian Pasar Modal**

##### **1. Definisi Pasar Modal**

Secara formal pasar modal dapat didefinisikan sebagai pasar untuk berbagai instrumen keuangan (atau sekuritas) jangka panjang yang bisa diperjual-belikan, baik dalam bentuk hutang ataupun modal sendiri, baik yang diterbitkan oleh pemerintah, *public authorities*, maupun perusahaan swasta. (Husnan, 1994 : 3).

Definisi pasar modal menurut Undang-Undang Nomor 8 tahun 1995 tentang pasar modal pasal 5 ayat 1 adalah sebagai berikut :

“Pasar modal adalah wahana yang mempertemukan pihak yang membutuhkan dana dengan pihak yang menyediakan dana sesuai aturan yang ditetapkan lembaga dan profesi yang ada hubungan dengan efek.”

Berdasarkan definisi tersebut maka bila bicara mengenai modal sering dikaitkan dengan efek. Berdasarkan Undang-Undang Nomor 8 tahun 1995 Bab I pasal 1 ayat 5 tentang pasar modal , definisi efek adalah sebagai berikut:

“Efek adalah surat pengakuan utang, surat berharga komersial, saham obligasi, tanda bukti utang unit penyertaan kontrak investasi kolektif kontrak berjangka atas efek dan setiap derivatif dari efek”.

Sedangkan definisi pasar modal menurut Keputusan Presiden Nomor 6 tahun 1988 adalah sebagai berikut :

“Pasar modal dipahami sebagai bursa yang merupakan sarana mempertemukan penawar dan permintaan dana jangka panjang dalam bentuk efek atau surat berharga”.

## 2. Kandungan Informasi di Pasar Modal

Suatu pasar modal dikatakan sehat apabila memiliki unsur-unsur berikut (Pinondang, 2001) :

### *Efisiensi*

Kemampuan untuk mengakomodasi transaksi sebanyak mungkin dalam waktu singkat.

### *Fair*

Transaksi berlangsung tanpa pemihakan (netral) dan atas dasar penyebarluasan informasi yang merata.

### *Likuid*

Kemampuan pasar untuk menampung semua kebutuhan penjual dan pembeli setiap saat.

### **Transparan**

Mampu menyediakan setiap informasi seketika (*real time*) pada semua pelaku pasar modal, dan kapan saja.

Dalam konsep *Efficient Market Hypothesis* (EMH) suatu pasar dikatakan efisien bila harga saham secara cepat menggambarkan sepenuhnya seluruh informasi baru dan relevan yang, dengan kata lain efisiensi setidaknya sebuah pasar dapat dilihat dari kecepatan pelaku pasar dalam merespon semua informasi.

Menurut Jogiyanto (1998:353) menyajikan tiga macam bentuk utama dari efisiensi pasar berdasarkan ketiga macam bentuk informasi, yaitu

a. Efisiensi Pasar Bentuk Lemah (*weak form efficiency*)

Pasar dikatakan efisiensi dalam bentuk lemah jika harga-harga dari sekuritas tercermin secara penuh (*fully reflect*) informasi masa lalu. Informasi mas lalu ini merupakan informasi yang sudah terjadi.

b. Efisiensi Pasar Bentuk Setengah Kuat (*semi strong form*)

Pasar dikatakan efisiensi setengah kuat apabila haraga-harga sekuritas secara penuh mencerminkan (*fully reflect*) semua informasi yang dipublikasikan (*all publicly available information*) termasuk informasi yang berada dilaporan-laporan keuangan perusahaan emiten.

c. Efisiensi Pasar Bentuk Kuat (*strong form*)

Pasar dikatakan efisensi dalam bentuk kuat jika harga-harga sekuritas secara penuh mencerminkan (*fully reflect*) semua informasi yang tersedia termasuk informasi yang privat.

## B. Sekuritas (*financial assets*)

Sekuritas merupakan secarik kertas yang menunjukkan hak pemodal yaitu pihak yang memiliki kertas tersebut untuk memperoleh bagian dari prospek atau kekayaan organisasi yang menerbitkan sekuritas tersebut, dan berbagai kondisi yang memungkinkan pemodal tersebut menjalankan haknya (Husnan, 1994 ).

Jenis-jenis sekuritas yang diperdagangkan dipasar modal menurut Husnan (1994 :28-30) adalah :

## 1. Saham (*Stock*)

Apakah Saham itu, secara sederhana, saham dapat didefinisikan sebagai tanda penyertaan atau pemilikan seseorang atau badan dalam suatu perusahaan. Wujud saham adalah, selembar kertas yang menerangkan bahwa pemilik kertas tersebut adalah pemilik perusahaan yang menerbitkan kertas tersebut.

Saham terbagi menjadi dua yaitu :

### a. Saham Biasa (*Common Stocks*)

Saham biasa adalah saham yang akan menerima devidennya tidak tetap, tergantung pada keputusan Rapat Umum pemegang Saham (RUPS).

### b. Saham Preferen (*Preferred Stocks*)

Saham Preferen merupakan saham yang memiliki karakteristik gabungan antara obligasi dan saham biasa, karena bisa menghasilkan Pendapatan tetap (seperti bunga obligasi), tetapi juga bisa tidak mendatangkan hasil seperti yang dikehendaki investor.

## 2. Obligasi (*Bond*)

Obligasi adalah surat berharga atau sertifikat yang berisi kontrak antara pemberi dana (dalam hal ini pemodal) dengan yang diberi dana (*emiten*). Jadi surat obligasi adalah selembar kertas yang menyatakan bahwa pemilik kertas tersebut telah membeli hutang perusahaan yang menerbitkan obligasi.

### 3. Obligasi Konversi (*Convertible Bond*)

Obligasi konversi, sekilas tidak ada bedanya dengan obligasi biasa, misalnya, memberikan kupon yang tetap, memiliki waktu jatuh tempo dan memiliki nilai pari. Hanya saja, obligasi konversi memiliki keunikan, yaitu bisa ditukar dengan saham biasa. Pada obligasi konversi selalu tercantum persyaratan untuk melakukan konversi.

### 4. Waran

Waran seperti halnya *right* adalah hak untuk membeli saham biasa pada waktu dan harga yang sudah ditentukan. Biasanya waran dijual bersamaan dengan surat berharga lain, misalnya, obligasi atau saham.

### 5. Reksa Dana

Dilihat dari asal kata-nya, reksa dana berasal dari kosa kata 'reksa' yang berarti 'jaga' atau 'pelihara' dan kata 'dana' yang berarti (kumpulan) uang, sehingga reksa dana dapat diartikan sebagai 'kumpulan uang yang dipelihara (bersama untuk suatu kepentingan)'. Umumnya, reksa dana diartikan sebagai Wadah yang dipergunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal untuk selanjutnya diinvestasikan dalam portofolio Efek oleh Manajer Investasi.

## C. Pelaku di Pasar Modal

Pelaku yang terlibat dalam aktivitas jual-beli di pasar modal (Sunariyah, 1997) :

a. Emiten

Perusahaan yang akan melakukan penjualan surat-surat berharga atau melakukan emisi di bursa.

b. Investor

Investor adalah pemodal yang akan membeli atau menanamkan modalnya diperusahaan yang melakukan emisi.

c. Lembaga Penunjang

Fungsi lembaga penunjang ini antara lain turut serta mendukung beroperasinya pasar modal, sehingga mempermudah baik emiten maupun investor dalam melakukan berbagai kegiatan yang berkaitan dengan pasar modal, seperti : *underwriter, broker, dealer, guarantor, trustee, securities company*, dan lain-lain.

#### **D. Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Keberhasilan Pasar Modal**

Secara rinci faktor-faktor yang mempengaruhi keberhasilan pasar modal antara lain adalah (Suad Husnan 1994: 8) :

1. Supply Securitas

Faktor ini berarti harus banyak perusahaan yang bersedia menerbitkan sekuritas di pasar modal. Pertanyaan yang perlu dijawab adalah apakah terdapat jumlah perusahaan yang cukup banyak di suatu negara yang memerlukan dana yang bisa diinvestasikan dengan menguntungkan ? dan apakah mereka bersedia memenuhi persyaratan *full*

*disclosure* (artinya mengungkapkan kondisi perusahaan) yang dituntut oleh pasar modal ?

## 2. Demand akan Sekuritas

Faktor ini berarti bahwa harus terdapat anggota masyarakat yang memiliki jumlah dana yang cukup besar untuk dipergunakan membeli sekuritas-sekuritas yang ditawarkan. Adanya faktor ini, maka *income per capita* suatu negara dan distribusi pendapatan mempengaruhi besar kecilnya *demand* akan sekuritas.

## 3. Kondisi Politik dan Ekonomi

Faktor ini akan mempengaruhi *supply* dan *demand* akan sekuritas. Kondisi politik yang stabil akan ikut membantu pertumbuhan ekonomi yang pada akhirnya mempengaruhi *supply* dan *demand* akan sekuritas.

## 4. Masalah Hukum dan Peraturan

Pembelian sekuritas pada dasarnya mengandalkan diri pada informasi yang disediakan oleh perusahaan-perusahaan yang menerbitkan sekuritas. Kebenaran informasi, karena itu menjadi sangat penting, disamping kecepatan dan kelengkapan informasi. Peraturan yang dilindungi pemodal dari informasi yang tidak benar dan menyesatkan menjadi mutlak diperlukan.

## 5. Peran Lembaga-Lembaga Pendukung Pasar Modal

### a. Badan Pengawas Pasar Modal (BAPEPAM)

Merupakan lembaga yang dibentuk oleh pemerintah untuk mengawasi pasar modal Indonesia.

c. *Bursa Efek*

Merupakan lembaga yang menyelenggarakan kegiatan perdagangan sekuritas.

d. *Akuntan Publik.*

Peranan akuntan publik adalah memeriksa laporan keuangan dan memberikan pendapat terhadap laporan keuangan. Di pasar modal dituntut pendapat *wajar tanpa syarat* terhadap laporan keuangan dari perusahaan yang akan menerbitkan atau yang telah terdapat di bursa.

e. *Underwriter*

Suatu perusahaan yang akan menerbitkan sekuritas di bursa (perusahaan tersebut disebut sebagai emiten) tentu ingin agar sekuritas yang dijualnya laku semua, sehingga dana yang diperlukan bisa diperoleh.

f. *Wali Amanat (Trustee)*

Jasa wali amanat diperlukan untuk menerbitkan obligasi. Wali amanat mewakili kepentingan pembeli obligasi. Wali amanat inilah yang akan melakukan penilaian terhadap “*keamanan*” obligasi yang dibeli oleh para pemodal.

g. *Notaris*

Jasa notaris diperlukan untuk membuat berita acara Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) dan menyusun pernyataan keputusan-keputusan RUPS. Notaris juga perlu meneliti keabsahan penyelenggaraan RUPS tersebut.

h. *Konsultan Hukum*

Jasa konsultan hukum diperlukan untuk memeriksa keabsahan dokumen-dokumen perusahaan agar jangan sampai perusahaan yang menerbitkan sekuritas di pasar modal ternyata terlibat persengketaan hukum dengan pihak lain.

i. *Lembaga Clearing*

Lembaga yang bertugas menyimpan sekuritas-sekuritas yang diperdagangkan, termasuk mengatur “arus” sekuritas tersebut.

## **E. Harga Saham**

### 1. Pengertian harga saham

- a. Menurut Lorie, Doold dan Kompton yang dikutip oleh Sutrisno (2002:2) adalah harga yang dibentuk dari interaksi para penjual dan pembeli saham yang dilatar belakangi oleh harapan mereka terhadap profit.
- b. Menurut Prayogo (2002:108) adalah harga yang terjadi di pasar bursa pada saat tertentu oleh pelaku pasar yaitu permintaan dan penawaran saham bersangkutan dibursa.

Analisa terhadap harga pasar saham oleh Prayogo (2002:9), pada umumnya bertujuan untuk memperkirakan nilai yang layak bagi saham tersebut. Jika nilai yang tertera seharusnya dari suatu saham (nilai intrinsik) tersebut lebih besar dari harga saham itu, maka saham tersebut dinilai *undervalued* (harga saham terlalu rendah) jika sebaliknya, maka harga salam dinilai *overvalued* (harga saham terlalu mahal).

Ada tiga jenis harga saham yang dikenal dalam pasar modal di Indonesia menurut Gilarso (1992:296) yaitu:

- a. Harga nominal yaitu harga yang tercantum pada surat berharga.
- b. Harga saham perdana yaitu harga saham saat perusahaan melakukan *Initial Public Offering* (IPO).
- b. Harga saham sekunder yaitu harga saham dalam perdagangan reguler yang dilakukan dibursa.

## F. Data Indeks Saham Gabungan atau Sektoral

Indeks harga Saham Gabungan adalah angka yang menunjukkan perkembangan harga seluruh saham yang tercatat di bursa pada suatu saat tertentu. Perkembangan perdagangan saham akan meningkatkan minat investor untuk memantau pergerakan harga saham-saham yang aktif diperdagangkan.

Penggunaan IHSG sebagai *proxy* perhitungan *return* pasar dirasakan memiliki kelemahan, karena IHSG menggunakan pembobotan atas kapitalisasi seluruh saham. Dengan demikian saham-saham kurang aktif akan mempengaruhi IHSG dan sebaliknya saham-saham yang berkапitalisasi besar akan sangat kuat pengaruhnya, sehingga IHSG kurang mencerminkan pergerakan saham-saham yang aktif atau *liquid* di pasar sekunder. Oleh karena itu dipandang perlu untuk membuat indeks baru yang mencerminkan beberapa kriteria pemilihan yang tersendiri dari saham-saham dengan likuiditas, kapitalisasi pasar yang tinggi, memiliki frekuensi perdagangan tinggi dan

memiliki prospek pertumbuhan serta kondisi keuangan yang cukup baik, yang terdiri dari 45 saham.

## G. Indeks LQ45

Indeks ini terdiri dari 45 saham dengan likuiditas (*LiQuid*) tinggi, yang di seleksi melalui beberapa kriteria pemilihan. Selain penelitian di atas likuiditas, seleksi atas saham-saham tersebut mempertimbangkan kapitalisasi pasar.

Untuk dapat masuk dalam pemilihan, suatu saham harus memenuhi kriteria-kriteria berikut ini :

1. Masuk dalam daftar urutan 60 terbesar dari total transaksi saham pasar reguler (rata-rata nilai transaksi selama 12 bulan terakhir).
2. Urutan berdasarkan kapitalis pasar (rata-rata nilai kapitalisasi pasar selama 12 bulan terakhir).
3. Telah tercatat di BEJ selama paling sedikit 3 bulan.

Pembobotan dalam perhitungan indeks LQ45 sama perhitungannya dengan Indeks Harga Saham Gabungan dengan indeks sektoral, dengan perhitungan berikut :

$$\text{Indeks LQ45} = (\text{Nilai Pasar} / \text{Nilai Dasar}) * 100$$

Nilai dasar adalah nilai pasar pada hari dasar.

Perusahaan LQ45 adalah sebuah pengelompokan saham yang menjadi likuiditas perusahaan sebagai bahan pertimbangan utama yang kemudian dikelompokkan tersendiri dengan indeks LQ45. Indeks LQ45 mencakup

saham-saham dengan nilai pasar dan likuiditas yang tinggi yang terdiri dari 45 saham terpilih yang dapat mewakili pasar. Nilai pasar *agregat* dari saham-saham tersebut meliputi sekitar lebih dari 70% dari total kapitalisasi pasar BEJ. Nilai agregat ini juga meliputi sekitar 72,5% dari total transaksi di pasar reguler.

#### **H. Risiko (*Risk*) dan Tingkat Keuntungan (*Return*)**

Investasi mengandung ketidakpastian atau resiko yang artinya para pemodal tidak mengetahui dengan pasti yang akan diperoleh dari investasi yang dilakukan. Kesempatan investasi yang berisiko mengharuskan pemodal untuk memilih investasi yang tidak hanya mengandalkan pada tingkat keuntungan yang diharapkan tetapi juga harus bersedia menanggung risiko (Husnan 93:19)

#### **I. Konsep Model Indeks Tunggal (*Single Index Model*)**

Konsep model indeks tunggal dapat digunakan untuk menghitung *return* ekspektasi dan risiko portofolio. Konsep model indeks tunggal mendasarkan diri atas pemikiran bahwa tingkat keuntungan suatu saham dipengaruhi oleh keuntungan indeks pasar (Husnan 96: 93)

Model indeks tunggal didasarkan pada harga dari suatu sekuritas berfluktuasi searah dengan indeks harga pasar . Dengan dasar ini, *return* dari suatu sekuritas dan *return* dari indeks pasar yang umumnya didapatkan persamaan model indeks tunggal ( Jogiyanto 1999: 203-205) :

$$\mathbf{R}_{it} = \alpha_i + \beta \cdot R_m + e_i$$

$R_{it}$  = tingkat keuntungan saham i

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

$\alpha_i$  = nilai pengharapan dari bagian tingkat keuntungan saham i yang tidak dipengaruhi oleh perubahan pasar.

$R_m$  = tingkat keuntungan indeks pasar

$e_i$  = elemen acak dari bagian return saham yang tidak dipengaruhi oleh perubahan pasar  $E(e_i) = 0$

## J. Tingkat Keuntungan Tidak Normal (*abnormal return*)

### 1. Abnormal Return

*Abnormal return* adalah selisih antara *return* sesungguhnya yang terjadi dengan *return* ekspektasi. Pengujian adanya *abnormal return* tidak dilakukan untuk tiap-tiap sekuritas, tetapi secara *agregat* dengan menguji rata-rata *return* tidak normal seluruh sekuritas secara *cross-section* untuk tiap-tiap hari di periode peristiwa (Jogiyanto 1999 : 416). Dapat dirumuskan sebagai berikut :

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

$AR_{i,t}$  = *Abnormal Return* saham ke-  $i$  pada hari ke- $t$

$R_{i,t}$  = *Return* sesungguhnya untuk saham ke- $i$  pada hari ke- $t$

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

## 2. Pengujian statistik terhadap *abnormal return*

Menurut Jogiyanto (1999 : 435-436) pengujian statistik terhadap *return* tidak normal mempunyai tujuan untuk melihat signifikansi *return* tidak normal yang ada diperiode tersebut. Signifikansi yang dimaksud adalah bahwa *abnormal return* tersebut secara statistik signifikan tidak sama dengan nol (positif untuk kabar baik dan negatif untuk kabar buruk).

Pengujian statistik ini dapat dilakukan dengan berbagai cara berikut ini yaitu :

- a. Berdasarkan standar deviasi *return* selama periode estimasi dengan nilai standarnya yang digunakan adalah nilai rata-rata returnnya.
- b. Berdasarkan deviasi standar *return-return* selama periode estimasi dengan nilai standar yang digunakan adalah nilai prediksi *return*.
- c. Berdasarkan deviasi standar *return-return* hari ke-t secara *cross-section* selama periode peristiwa.

## K. *Event Study*

### 1. Pengertian *event study*

*Event study* adalah suatu pengamatan mengenai pergerakan harga saham di pasar modal untuk mengetahui apakah ada *abnormal return* yang diperoleh pemegang saham akibat dari suatu peristiwa tertentu (Peterson, 1989). Sedangkan menurut Kriztman (1994), *event study* bertujuan untuk mengukur hubungan antara suatu peristiwa yang mempengaruhi surat berharga dari pendapatan (*return*) dari surat berharga tersebut.

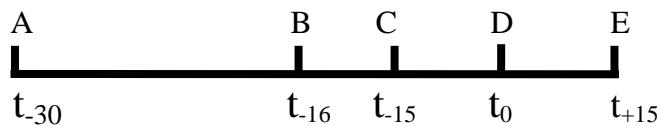
Dari pengertian tersebut nampak bahwa sebenarnya *event study* dapat digunakan untuk melihat reaksi pasar modal (dengan pendekatan pergerakan harga saham) terhadap suatu peristiwa tersebut. Sejalan dengan tujuan itu, *event study* juga dapat digunakan untuk menguji hipotesis pasar efisien (*efficient market hypothesis*) pada bentuk setengah kuat (*semi strong form*), seperti yang dilakukan Fama, dkk (1969), yang kemudian diikuti oleh berbagai penelitian pada pasar modal lainnya (Marwan Asri dan Faizal Arief, 1998).

## **2. Kejadian (*event*)**

*Event* (kejadian) yang diamati adalah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak. Para pengamat ekonomi mengkhawatirkan bahwa peristiwa tersebut dapat berpengaruh terhadap aktivitas pasar modal di Indonesia. Yang dapat berpengaruh tergantungnya stabilitas keamanan dalam negeri di mata masyarakat luar negeri dan investor.

## **3. Periode Pengamatan**

Periode estimasi yang digunakan dalam studi ini adalah 15 hari dari  $t_{-30}$  sampai  $t_{-15}$ , sedangkan periode kejadian adalah 31 hari dari  $t_{-15}$  sampai  $t_{+15}$ . Apabila periode estimasi maupun periode kejadian terdapat hari libur atau hari bursa yang dinyatakan hari libur bursa, maka data yang diambil adalah data hari berikutnya dan terus berlaku untuk hari-hari berikutnya.



Keterangan :

- |                   |                    |                   |
|-------------------|--------------------|-------------------|
| A : Estimasi awal | B : Estimasi akhir | C : Kejadian awal |
| D : Kejadian      | E : Kejadian akhir |                   |

## H. Penelitian Terdahulu

*Event study* memiliki sejarah panjang dalam penelitian terhadap pasar modal. Penelitian Dolley (1930), yang meneliti tentang pengaruh *stock-splits* terhadap kekayaan pemegang saham mungkin merupakan *event study* yang pertama kali dilakukan, meski tidak menggunakan metode *event study* seperti yang dikenal sekarang. Berbagai penelitian yang dilakukan oleh Myers dan Bakay (1948), Baker (1956), Ashley (1962), serta Fama, dkk (1969) yang telah menyempurnakan metodologi *event study* (Mackinlay, 1997).

Suryawijaya, Asri dan Setiawan (1998) mengamati reaksi pasar modal Indonesia terhadap peristiwa politik dalam negeri (*event study* pada peristiwa 27 Juli 1996). Terjadi reaksi negatif berupa *abnormal return* negatif yang signifikan secara spontan pada *event date* dan terjadi perubahan arah (*rebound*) pada *abnormal return* sebagai reaksi bahwa kerusuhan telah terkendali dan jaminan akan kestabilan politik yang berkaitan erat dengan keamanan dan kepastian melakukan kegiatan bisnis di Indonesia

Sekitar dua dekade terakhir ini banyak dilakukan *event study* terhadap peristiwa-peristiwa di luar isu-isu ekonomi. Isu-isu yang telah diteliti

diantaranya adalah peristiwa peledakan bom di hotel JW Marriott di Jakarta (Gita Danuprana dan Edi Pratoyo, 2004). Mereka menemukan reaksi harga dan volume penjualan saham yang negatif dari informasi peledakan bom di hotel JW Marriott di Jakarta.

Pengunduran diri tokoh politik seperti Perdana Menteri Jepang Noburu Takeshita yang diteliti oleh Asri, (1996) yang hasilnya adalah adanya *abnormal return* yang signifikan sejalan dengan berita perkembangan kejadian itu pada beberapa hari sebelumnya *event-day* serta pada hari kedua dan sejak hari ke 7 setelah *event-day*.

Indikasi makin banyaknya penelitian yang berbasis kepada *event study* yang mengambil kaitan antara perubahan harga saham dengan berbagai peristiwa atau informasi yang tidak berkaitan langsung dengan aktivitas ekonomi menunjukkan semakin terintergrasinya peranan pasar modal dalam kehidupan sosial masyarakat dunia (Marwan Asri dan Faizal Arief, 1998).

## **L. Merumuskan Hipotesa Penelitian**

Hipotesa adalah suatu anggapan atau pendapat yang diterima secara tentatif untuk menjelaskan suatu fakta atau yang dipakai sebagai dasar bagi suatu penelitian (Budiyuwono, 1993:183). Hipotesa yang harus diuji berdasarkan data empiris yaitu berdasarkan pada penelitian suatu sampel agar keputusan yang diambil tidak keliru. Hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini adalah :

$H_0$  = tidak terdapat *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak terhadap harga saham.

$H_a$  = terdapat *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak terhadap harga saham.

## **BAB III**

### **METODE PENELITIAN**

#### **A. Jenis Penelitian**

Jenis penelitian ini adalah studi peristiwa (*event study*) yaitu studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa tertentu yang informasinya sebagai suatu pengumuman (Jogiyanto, 1998: 392). Peristiwa yang dimaksud disini adalah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak

#### **B. Objek Penelitian**

Objek penelitiannya adalah Bursa Efek Jakarta.

#### **C. Populasi dan Sampel**

Populasi adalah keseluruhan data dari objek yang akan diteliti dalam penelitian ini (Boedijoeewono 2000:130). Populasi yang dimaksudkan disini adalah seluruh saham yang *likuid* dan aktif diperdagangkan di Bursa Efek Jakarta dari tanggal 19 Agustus 2005 sampai 17 Oktober 2005.

Sampel adalah bagian dari populasi yang dipilih dan dapat dianggap mewakili keseluruhan populasi (Boedijoeewono 2000: 130). Teknik pengambilan sampel dilakukan dengan *purposive sampling* artinya populasi yang akan dijadikan sampel penelitian adalah populasi yang memenuhi kriteria sesuai dengan yang dikehendaki peneliti yaitu saham yang likuid dan aktif dari kelompok indeks LQ45. Sampel dalam penelitian ini adalah harga

saham perusahaan yang masuk dalam LQ-45 dari tanggal 19 Agustus 2005 sampai 17 Oktober 2005.

#### **D. Teknik Pengumpulan Data**

Teknik pengumpulan data dengan cara dokumentasi yaitu mengumpulkan, mencatat, mendokumentasikan data yang dibutuhkan. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yaitu pencatatan langsung data yang diperoleh dalam bentuk yang sudah jadi atau berupa publikasi yang dikumpulkan dan diolah oleh suatu organisasi atau pihak lain. Contohnya Bursa Efek Jakarta dan media massa seperti Kompas, Bisnis Indonesia, Info Pasar Modal, JSX Monthly Statistik serta publikasi lain yang memuat informasi relevan dengan penelitian lain.

#### **E. Data Yang Diperlukan**

Jenis data yang digunakan adalah data sekunder yang meliputi nama saham atau perusahaan yang dijadikan sampel dan harga saham harian selama periode pengamatan.

Harga saham yang dipakai adalah harga saham saat penutupan setiap hari, dengan periode pengamatan yang dipakai adalah selama 30 hari. Data yang diperlukan adalah

1. Data perusahaan dan harga saham yang masuk dalam LQ45 selama periode pengamatan dari tanggal 19 Agustus 2005 sampai 24 Oktober 2005.

2. Data Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) yang *listed* selama periode pengamatan dari tanggal 19 Agustus 2005 sampai 24 Oktober 2005.

Kriteria di atas diperlukan untuk menghindari hasil penelitian yang terkontaminasi oleh peristiwa lain selain yang menjadi objek penelitian. Peneliti menggunakan indeks LQ45 dengan pertimbangan sebagian besar saham di pasar modal Indonesia kurang aktif di perdagangkan. Akibatnya perhitungan koefisien beta akan menghadapi masalah karena akan banyak *return* nol yang disebabkan jarangnya transaksi untuk saham yang bersangkutan. Dengan indek LQ45, diharapkan hal tersebut tidak terjadi karena saham yang digunakan untuk sampel penelitian saham yang *likuid*.

#### F. Teknik Analisis Data

Ada tiga langkah dalam melakukan pengujian analisis data, langkah-langkah yang digunakan dalam analisis data adalah sebagai berikut :

- a. Menghitung *Actual return*

*Actual return* dihitung dengan rumus :

$$R_I = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

R<sub>i</sub> = *Actual return*

P<sub>t</sub> = Harga saham individu saat t

P<sub>t-1</sub> = Harga saham individu saat t-1

- b. Menghitung *return* pasar sekitar pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak .

*Return* pasar dihitung dengan rumus :

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

Rm = *Return* pasar

IHSG<sub>t</sub> = Indeks harga saham gabungan t

IHSG<sub>t-1</sub> = Indeks harga saham gabungan t-1

c. Menghitung nilai beta dan alpa

Setelah *actual return* dan *return* pasar selama periode kejadian diketahui, maka hasil penghitungan tersebut digunakan untuk menghitung nilai beta dan alpa dengan rumus :

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

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

X = *Return* pasar saham

Y = *Return* saham individual

n = Periode estimasi

d. Menghitung *Expected Return* dengan menggunakan *Single Index Model* (SIM) :

Rumus yang digunakan sebagai berikut

$$E(R_{it}) = \alpha_I + \beta_I \cdot R_{mt}$$

E(R<sub>it</sub>) = *Expected return* untuk saham i hari ke t

$\alpha, \beta$  = Koefisien regresi

R<sub>mt</sub> = *Return* pasar pada hari ke t

e. Menghitung *abnormal return* dari saham  $i$  pada hari ke  $t$  :

*Abnormal return* dihitung dengan rumus sebagai berikut:

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

$AR_{i,t}$  = *Abnormal Return* saham ke-  $i$  pada hari ke- $t$

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

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

f. Menghitung *average abnormal return* seluruh saham pada hari ke  $t$  dihitung dengan :

Setelah menghitung *abnormal return*, langkah selanjutnya yaitu menghitung *average abnormal return* seluruh saham pada waktu tertentu dengan rumus :

$$AAR_t = \frac{\sum AR_{i,t}}{n}$$

$AAR_t$  = *Average Abnormal return* saham pada periode  $t$

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

$n$  = Jumlah seluruh saham yang diteliti

g. Menghitung standar deviasi dari *average abnormal return* sebelum peristiwa (-15 hari) dan sesudah peristiwa (+15 hari)

Standar deviasi *average abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa dihitung dengan rumus :

$$S = \sqrt{\frac{\sum_{t=1}^n (AR_{i,t} - AAR_t)^2}{(n - 1)}}$$

$S$  = Standar deviasi dari *average abnormal return* semua populasi

$AAR_t$  = *Average abnormal return* saham selama periode t

$AR_t$  = *Abnormal return* saham selama periode t

$n$  = Jumlah data yang diamati

#### h. Pengujian Hipotesis

Langkah-langkah menguji hipotesis adalah sebagai berikut:

##### 42. Menentukan formula uji hipotesis

Formula uji hipotesis yang digunakan adalah sebagai berikut :

- $H_0$ ;  $AAR = 0$  : tidak terdapat *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak terhadap harga saham di Bursa Efek Jakarta.
- $H_a$ ;  $AAR \neq 0$  : berarti terdapat *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak terhadap kenaikan harga saham di Bursa Efek Jakarta.

##### 42. Menentukan *level of significance* ( $\alpha$ )

*Level of significance* ( $\alpha$ ) menurut Singgih (1999:153) yang dipakai dalam penelitian ini menggunakan tingkat kepercayaan 95% atau tingkat signifikansi  $100\%-95\% = 5\%$ . Peneliti memakai keyakinan dari 100 anggota sampel, probabilitas anggota sampel yang tidak memiliki karakteristik adalah sebesar 5%.

Dalam penelitian ini, *level of significance* ditentukan sebesar 5% dengan *degree of freedom*  $n-1$ . *Degree of freedom* (df) menurut Singgih (1999:161) merupakan derajat kebebasan yang bervariasi

tergantung dari metode yang dipakai dan jumlah sampel yang diperoleh. *Degree of freedom* (df) yaitu  $n-1$ .

#### 42. Menentukan t tabel

t tabel dilihat dengan menggunakan dasar *level of significance*  $\alpha$  dan *degree of freedom*  $n-1$ .

4. Menghitung nilai distribusi t (t-hitung) untuk portofolio harian dengan menggunakan rumus :

$$t = \frac{AAR - \mu}{\sqrt{s/\sqrt{n}}}$$

$AAR$  = *Average abnormal Rreturn*

$\mu$  = *Average abnormal return* semua populasi

$n$  = Jumlah sampel pada masing-masing kelompok

$S$  = Standar deviasi dari *average abnormal return*

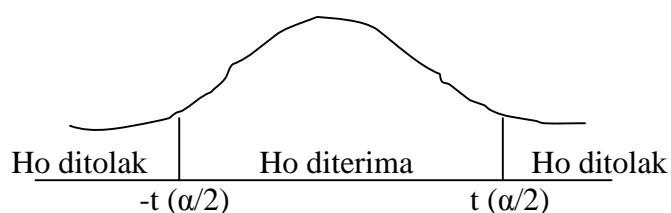
5. Menentukan kriteria pengujian hipotesis yaitu :

$H_0$  diterima jika :  $-t_{tabel} < t_{hitung} < t_{tabel}$

$H_0$  ditolak jika :  $t_{tabel} < -t_{hitung}$  atau  $t_{tabel} > t_{hitung}$

#### 6. Mengambil keputusan

Membandingkan nilai t hitung dengan t tabel untuk mengambil keputusan dengan kriteria sebagai berikut:



$H_0$  = diterima apabila  $= -t (\alpha / 2, n-1) < t < t (\alpha / 2, n-1)$

$H_0$  = ditolak apabila  $= t > t (\alpha / 2, n-1)$  atau  $t < -t (\alpha / 2, n-1)$

#### 7. Menarik kesimpulan

Kesimpulan yang dapat ditarik dengan pengujian ini adalah jika  $H_0$  ditolak maka peristiwa pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham di Bursa Efek Jakarta. Jika  $H_0$  diterima maka peristiwa pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham.

## **BAB IV**

### **PASAR MODAL INDONESIA DAN**

### **NAMA PERUSAHAAN**

#### **A. Sejarah Bursa Efek Jakarta.**

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

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

Tidak sampai tahun 1977, bursa saham kembali dibuka dan ditangani oleh Badan Pelaksana Pasar Modal (BAPEPAM), institusi baru di bawah departemen keuangan. Kegiatan perdagangan dan kapitalisasi pasar saham pun mulai

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

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

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

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

## B. Daftar Nama Perusahaan

No	Kode	Nama Perusahaan	Tanggal Listed
1.	AALI	Astra Agro Lestari	09 Desember 1997
2.	ADHI	Adhi Karya	18 Maret 2004
3.	ADMG	Pelychem Indonesia	20 Oktober 1993
4.	ANTM	Aneka Tambang	27 November 1997
5.	ASII	Astra Internasional	04 April 1990
6.	BBCA	Bank Central Asia	31 Mei 2000
7.	BBRI	Bank Rakyat Indonesia	16 Juli 2004
8.	BDMN	Bank Danamon	06 Desember 1989

9.	BLTA	Berlian Laju Tanker	08 Maret 1990
10.	BMRI	Bank Mandiri	14 Juli 2003
11.	BNBR	Bakrie & Brother	28 Agustus 1989
12.	BNGA	Bank Niaga	16 Oktober 2003
13.	BNII	Bank International Indonesia	21 November 1998
14.	BNLI	Bank Permata	24 November 2003
15.	BRPT	Barito Pacific Timber	10 Juni 1990
16.	BUMI	Bumi Resource	11 Februari 1990
17.	CMNP	Citra Marga Nusaphala	10 Januari 1995
18.	ENRG	Energi Mega Persada	04 Januari 2004
19.	GGRM	Gudang Garam	27 Agustus 1990
20.	GJTL	Gajah Tunggal	08 Mei 1990
21.	INCO	International Nickel Indonesia	16 Mei 1990
22.	INDF	Indofood Sukses	14 Juli 1994
23.	INKP	Indah Kiat Pulp & Paper	16 Juli 1990
24.	INTP	Indocement T.P	05 Desember 1989
25.	ISAT	Indosat	19 Oktober 1994
26.	JIHD	Jakarta International Hotel	29 Februari 1984
27.	KIJA	Kawasan Industri Jababeka	10 Januari 1995
28.	KLBF	Kalbe Farma	30 Juli 1991
29.	LPBN	Bank Lippo	10 November 1989
30.	LSIP	PP London Sumatera	05 Juli 1996
31.	MEDC	Medco Energi International	12 Oktober 1994
32.	PGAS	Perusahaan Gas Negara	15 Desember 2003
33.	PLAS	Palm Asia Corpora	16 Maret 2001
34.	PNBN	Bank Pan Indonesia	29 Desember 1982
35.	PNLF	Panin Life	14 Juni 1983
36.	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam	23 Desember 2002
37.	RALS	Ramayana Lestari	24 Juli 1996
38.	SMCB	Semen Cibinong	10 Agustus 1977
39.	SMRA	Summarecon Agung	28 Oktober 1989
40.	TINS	Timah	19 Oktober 1995
41.	TKIM	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia	03 April 1990
42.	TLKM	Telekomunikasi	14 November 1995
43.	UNSP	Bakrie Sumatra Plantations	06 Maret 1990
44.	UNTR	United Tractor	19 September 1989
45.	UNVR	Unilever Indonesia	11 Januari 1982

## **BAB V**

### **ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN**

#### **A. Analisis Data**

Dalam penelitian ini sampel diambil secara *purposive sampling* artinya pengambilan sampel dilakukan berdasarkan kriteria tertentu yaitu saham yang termasuk dalam indeks LQ 45, serta terdaftar dan diperjualbelikan pada periode Agustus 2005 sampai Oktober 2005 sehingga diperoleh 45 saham. Untuk melihat pergerakan saham digunakan Indek Harga Saham Gabungan (IHSG), karena indeks ini mencakup pergerakan harga saham biasa dan saham preferen yang tercatat di Bursa Efek Jakarta.

Data yang diolah adalah data harga saham harian, data indeks LQ45 dan data Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) pada tahun 2005. Data harga saham LQ45 periode estimasi dan periode kejadian dapat dilihat pada lampiran 1 dan data harga IHSG periode estimasi dan periode kejadian dapat dilihat pada lampiran 2.

Analisis untuk mengetahui pengaruh pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak terhadap harga saham menggunakan variabel *abnormal return*. *Abnormal return* ditentukan dengan langkah-langkah sebagai berikut:

##### **a. Menghitung *actual return***

*Actual return* saham dicari dengan cara mengurangi harga saham pada hari t dengan harga saham hari t-1, kemudian dibagi dengan harga saham harian t-1. Perhitungan *actual return* dilakukan selama periode estimasi dari H -30 sampai H -15 (untuk menghitung beta) dan selama

periode kejadian dari H -15 sampai H +15 (untuk menghitung *abnormal return*). Berikut ini disajikan salah satu contoh perhitungan dan hasil perhitungan *actual return* saham AALI pada hari ke -15

$$R_{-15} = \frac{P_{-15} - P_{(-15)-1}}{P_{(-15)-1}}$$

$$R_{-15} = \frac{4450 - 4450}{4450}$$

$$R_{-15} = 0,0000$$

Hasil perhitungan *actual return* saham AALI selama periode kejadian H - 15 sampai dengan H +15 tabel berikut ini :

**Table 5.1 Actual Return  
selama periode kejadian (H -15 sampai H +15))**

<b>Periode Kejadian</b>	<b>Harga Saham</b>		<b>Actual Return</b>
	<b>R<sub>t</sub></b>	<b>R<sub>t-1</sub></b>	
-15	4450	4400	0,0114
-14	4450	4450	0,0000
-13	4450	4450	0,0000
-12	4475	4450	0,0056
-11	4575	4475	0,0223
-10	4650	4575	0,0164
-9	4625	4650	-0,0054
-8	4600	4625	-0,0107
-7	4625	4600	0,0054
-6	4650	4625	0,0054
-5	4675	4650	0,0054
-4	4950	4675	0,0588
-3	4900	4950	-0,0101
-2	4950	4900	0,0102
-1	5125	4950	0,0353

Sumber : data diolah

**Lanjutan Table 5.1 *Actual Return***

**selama periode kejadian (H -15 sampai H +15)**

<b>Periode Kejadian</b>	<b>Harga Saham</b>		<b>Actual Return</b>
	<b>R<sub>t</sub></b>	<b>R<sub>t-1</sub></b>	
0	5150	5125	0,0049
+1	5650	5150	0,0971
+2	5550	5650	-0,0177
+3	5400	5550	-0,0270
+4	5650	5400	0,0463
+5	5500	5650	-0,0265
+6	5450	5500	-0,0091
+7	5500	5450	0,0092
+8	5500	5500	0,0000
+9	5550	5500	0,0091
+10	5550	5550	0,0000
+11	5500	5550	-0,0090
+12	5650	5500	0,0273
+13	5550	5,650	-0,0177
+14	5500	5550	-0,0090
+15	5400	5500	-0,0182

Sumber : data diolah

Hasil perhitungan *actual return* seluruhnya tiap-tiap saham pada lampiran 3

**b. Menghitung *return* pasar**

Untuk menghitung *return* pasar dilakukan dengan cara mengurangi IHSG pada hari t dengan IHSG hari t-1 kemudian dibagi dengan IHSG hari t-1. Seperti menghitung *actual return* saham, perhitungan *return* pasar dilakukan selama periode estimasi dari H -30 sampai H -15 (untuk menghitung beta) dan selama periode kejadian dari H -15 sampai H +15 (untuk menghitung *abnormal return*). Berikut ini disajikan salah satu contoh perhitungan *return* pada hari ke -15 dan hasil perhitungan *return* pasar saham selama periode estimasi dan periode kejadian (tabel 5.2) sebagai berikut :

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

$$R_{-15} = \frac{1105,657 - 1098,456}{1098,456}$$

$$R_{-15} = -0,0066$$

**Tabel 5.2 Return Pasar Saham**

**Periode Kejadian (H -15 Sampai dengan H +15)**

Periode Kejadian	Indeks Harga Saham Gabungan		Return Pasar
	IHSG <sub>t</sub>	IHSG <sub>t-1</sub>	
-15	1105,657	1098,456	0,0066
-14	1085,744	1105,657	-0,0180
-13	1058,627	1085,744	-0,0250
-12	1050,906	1058,627	-0,0495
-11	1056,726	1050,906	-0,0267
-10	1066,591	1056,726	0,0093
-9	1055,591	1066,591	-0,0103
-8	1044,056	1055,591	-0,0109
-7	1016,758	1044,056	-0,0467
-6	1012,851	1016,758	-0,0405
-5	1034,585	1012,851	0,0215
-4	1037,634	1034,585	0,0029
-3	1027,888	1037,634	-0,0094
-2	1048,302	1027,888	0,0132
-1	1079,275	1048,302	0,0401
0	1083,414	1079,275	0,0038
+1	1101,166	1083,414	0,0164
+2	1104,055	1101,166	0,0026
+3	1096,375	1104,055	-0,0069

Sumber : data diolah

### Lanjutan Tabel 5.2 *Return* Pasar Saham

**Periode Peristiwawa (H-15 Sampai denagn H + 15)**

<b>Periode Kejadian</b>	<b>Indeks Harga Saham Gabungan</b>		<b>Return Pasar</b>
	<b>IHSG<sub>t</sub></b>	<b>IHSG<sub>t-1</sub></b>	
+4	1094,652	1096,375	-0,0016
+5	1102,78	1094,652	0,0074
+6	1105,629	1102,78	0,0026
+7	1102,98	1105,629	-0,0024
+8	1090,535	1102,98	-0,0113
+9	1096,704	1090,535	0,0057
+10	1090,091	1096,704	-0,0060
+11	1095,873	1090,091	0,0053
+12	1075,912	1095,873	-0,0182
+13	1058,256	1075,912	-0,0164
+14	1075,962	1058,256	0,0167
+15	1073,082	1075,962	-0,0268
<b>Jumlah</b>			<b>-0,1484</b>

Sumber : data diolah

### c. Menghitung beta dan alpha saham

Untuk menghitung beta saham, data yang digunakan adalah seluruh data dalam periode kejadian. Perhitungan beta dilakukan dengan bantuan program microsoft excel. Contoh perhitungan beta dan alpha serta hasil perhitungan beta dan alpha untuk saham AALi dari masing-masing saham disajikan dalam tabel 5.3 berikut ini. Untuk perhitungan tiap-tiap saham dapat dilihat pada lampiran 4

1. Mencari nilai beta :

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

$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * 0,2096)) - ((-0,1484)(0,2096))}{(31(0,0122)) - (0,0439)}$$

$$\beta_i = -2,8029$$

2. Mencari nilai alpha :

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

$$\alpha_i = \frac{0,2096 - (-2,8029 * (-0,1484))}{31}$$

$$\alpha_i = -0,0067$$

**Tabel 5.3**

**Hasil Perhitungan Beta dan Alpha Saham**

No.	Kode Saham	Beta	Alfa	No.	Kode Saham	Beta	Alfa
1.	AALI	-2,8029	-0,0067	24.	INTP	-0,0659	-0,0001
2.	ADHI	0,9391	0,0020	25.	ISAT	0,8022	0,0017
3.	ADMG	-5,2103	-0,0146	26.	JIHD	0,8585	0,0018
4.	ANTM	-1,2790	-0,0027	27.	KIJA	1,0976	0,0023
5.	ASII	2,3578	0,0054	28.	KLBF	-0,0402	-0,0001
6.	BBCA	0,7269	0,0015	29.	LPBN	-0,1581	-0,0003
7.	BBRI	1,1441	0,0024	30.	LSIP	-3,6713	0,0093
8.	BDMN	1,8670	0,0041	31.	MEDC	-0,0722	-0,0001
9.	BLTA	-2,7829	-0,0066	32.	PGAS	-7,2405	-0,0224
10.	BMRI	-1,9367	-0,0043	33.	PLAS	-0,0087	0,0000
11.	BNBR	-3,0332	-0,0073	34.	PNBN	3,7469	0,0095
12.	BNGA	2,6713	0,0063	35.	PNLF	2,9220	0,0070
13.	BNII	1,0369	0,0022	36.	PTBA	0,4102	0,0008
14.	BNLI	1,3459	0,0029	37.	RALS	1,8841	0,0042
15.	BRPT	-1,4670	-0,0032	38.	SMCB	0,3236	0,0007
16.	BUMI	0,5336	0,0011	39.	SMRA	1,6217	0,0035
17.	CMNP	0,7994	0,0017	40.	TINS	0,9778	0,0021
18.	ENRG	0,2169	0,0004	41.	TKIM	1,7521	0,0039
19.	GGRM	1,3021	0,0028	42.	TLKM	1,3496	0,0029
20.	GJTL	2,7331	0,0065	43.	UNSP	-0,1338	-0,0003
21.	INCO	0,0646	0,0001	44.	UNTR	1,1768	0,0025
22.	INDF	1,1741	0,0025	45.	UNVR	-0,0894	-0,0002
23.	INKP	1,8961	0,0042				

Sumber : data diolah

**d. Menghitung *expected return* saham**

Setelah menghitung beta dan alfa saham maka langkah selanjutnya adalah menghitung *expected return* yaitu dengan cara memasukkan hasil perhitungan beta dan alpha ke dalam persamaan. Contoh hasil perhitungan *expected return* saham pada saham AALI pada periode hari ke -15 :

$$E(R_{AALI;-15}) = \alpha_{AALI} + \beta_{AALI} \cdot R_m$$

$$E(R_{AALI;-15}) = -0,0067 + (-2,8029 * 0,0066)$$

$$E(R_{AALI;-15}) = -0,0067 + (-0,0185)$$

$$E(R_{AALI;-15}) = 0,0252$$

$$E(R_{AALI;-15}) = 2,52\%$$

Hasil perhitungan *expected return* selama periode kejadian dapat dilihat pada lampiran 5

**e. Menghitung *abnormal return* saham**

Setelah menghitung *expected return* maka *abnormal return* dapat ditentukan dengan cara mencari selisih antara *return* saham dengan *expected return*. Contoh perhitungan *abnormal return* pada saham AALI pada periode hari ke -15 sebagai berikut :

$$AR_{AALI;-15} = R_{AALI;-15} - E(R_{AALI;-15})$$

$$AR_{AALI;-15} = 0,0114 - (-0,0250)$$

$$AR_{AALI;-15} = 0,0364$$

Hasil perhitungan *abnormal return* disajikan pada lampiran 6

**f. Menghitung *average abnormal return* seluruh saham pada waktu tertentu**

*Average abnormal return* saham pada periode tertentu dicari dengan cara membagi jumlah *abnormal return* pada periode kejadian H - 15 yang sama dengan jumlah saham yang diamati.

$$AAR_{-15} = \frac{\sum AR_{-15}}{n}$$

$$AAR_{-15} = \frac{0,6304}{45}$$

$$AAR_{-15} = 0,0140$$

Hasil perhitungan selengkapnya disajikan pada lampiran 7

**g. Menghitung standar deviasi dari *average abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa**

Pada tabel 5.4 terlihat bahwa standar deviasi untuk t -15 adalah 0,1125, hasil ini didapat dengan cara :

$$S = \sqrt{\frac{\sum_{t=1}^{31} (AR_{-15} - AAR_{-15})^2}{(n - 1)}}$$

$$S = \sqrt{\frac{\sum_{t=1}^{31} (0,6304 - 0,0140)^2}{(31 - 1)}}$$

$$S = \sqrt{\frac{0,3799}{30}}$$

$$S = \sqrt{0,0127}$$

$$s = 0,1125$$

Hasil perhitungan untuk tiap-tiap hari selama periode kejadian dapat dilihat pada tabel 5.4

#### **h. Analisis Pengujian Hipotesa**

1. hipotesa yang akan diuji ( $H_0$ ) dan hipotesa alternatif ( $H_a$ ) dalam penelitian adalah :

$H_0$ ; AAR = 0, tidak terdapat *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak terhadap harga saham di Bursa Efek Jakarta.

$H_a$ ; AAR  $\neq$  0, terdapat *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak terhadap harga saham di Bursa Efek Jakarta.

2. taraf nyata yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebesar 5% ( $\alpha$ ) dengan derajat kebebasan adalah = 44 (45-1)
3. Berdasarkan  $\alpha = 5\%$  dan *degree of freedom* (df) = 44, maka tabel t menunjukkan bahwa  $t_{0,025:44} = 2,0154$
4. menghitung Nilai distribusi (t-hitung) dalam penelitian ini diperoleh dengan menggunakan rumus :

Pada tabel 5.4, terlihat bahwa t-hitung untuk t pada periode hari ke -15 adalah sebesar -0,1295 Hasil ini diperoleh dengan cara:

$$t - \text{hitung} = \frac{AAR_{-15} - \mu_{-15}}{\frac{s_{-15}}{\sqrt{n}}}$$

$$\begin{aligned}
 T_{\text{hitung} (-15)} &= \frac{0,0140 - 0,0162}{0,1127 / \sqrt{45}} \\
 &= \frac{-0,00218}{0,0168} \\
 &= -0,1295
 \end{aligned}$$

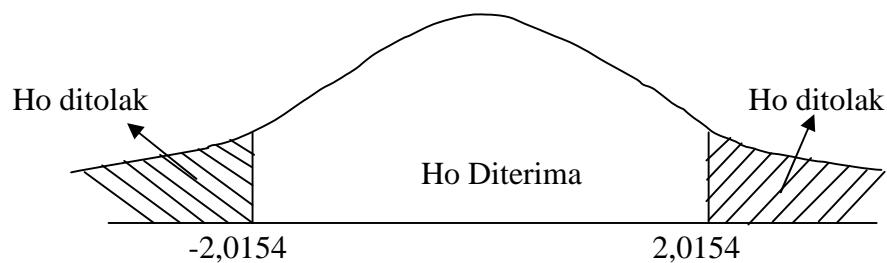
Hasil perhitungan t hitung untuk tiap-tiap hari selama periode kejadian dapat dilihat pada tabel 5.4

5. Daerah keputusan dalam penelitian ini ditentukan dengan membandingkan nilai t-hitung dengan nilai t-tabel untuk mengambil keputusan.

$H_0$  di tolak bila  $t\text{-hitung} < -2,0154$  atau  $t\text{-hitung} > 2,0154$  yang berarti bahwa pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak oleh pemerintah berpengaruh terhadap harga saham, atau  $H_0$  diterima bila  $-2,0154 < t\text{-hitung} < 2,0154$ , yang berarti bahwa pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak oleh pemerintah tidak berpengaruh terhadap harga saham . Daerah keputusan ini terlihat pada gambar 5.1

**Gambar 5.1**

**Daerah penolakan  $H_0$**



## 6. Pengambilan kesimpulan

Hasil dari ada atau tidaknya *abnormal return* di sekitar peristiwa pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak oleh pemerintah dapat dilihat pada tabel 5.4.

**Tabel 5.4**

### Hasil dan Kesimpulan T-Hitung

#### Disekitar Peristiwa Pengumuman Kenaikan Bahan Bakar Minyak

(-15 sampai dengan 15)

Periode Kejadian	AAR	STDV	T-hitung	T-tabel	Kesimpulan Ho
-15	0,0140	0,1127	-0,1295	$\pm 2,0154$	Diterima
-14	-0,0116	0,0933	-2,0002	$\pm 2,0154$	Diterima
-13	-0,0201	0,1615	-1,5069	$\pm 2,0154$	Diterima
-12	0,0051	0,0412	-1,8089	$\pm 2,0154$	Diterima
-11	0,0077	0,0616	-0,9287	$\pm 2,0154$	Diterima
-10	0,0000	0,0000	0,0000	$\pm 2,0154$	Diterima
-9	-0,0116	0,0933	-1,9978	$\pm 2,0154$	Diterima
-8	-0,0263	0,2117	-1,3478	$\pm 2,0154$	Diterima
-7	-0,0203	0,1631	-1,5001	$\pm 2,0154$	Diterima
-6	0,0076	0,0608	-0,9488	$\pm 2,0154$	Diterima
-5	0,0119	0,0954	-0,3018	$\pm 2,0154$	Diterima
-4	0,0075	0,0608	-0,9551	$\pm 2,0154$	Diterima
-3	-0,0063	0,0500	-3,0100	$\pm 2,0154$	Ditolak
-2	0,0199	0,1600	0,1566	$\pm 2,0154$	Diterima
-1	0,0226	0,1816	0,2369	$\pm 2,0154$	Diterima
0	0,0000	0,0100	-10,8568	$\pm 2,0154$	Ditolak
+1	0,0143	0,1153	-0,1073	$\pm 2,0154$	Diterima
+2	0,0008	0,0000	0,0000	$\pm 2,0154$	Diterima
+3	-0,0142	0,1140	-1,7860	$\pm 2,0154$	Diterima
+4	0,0030	0,0245	-3,5972	$\pm 2,0154$	Ditolak
+5	-0,0003	0,0000	0,0000	$\pm 2,0154$	Diterima

Sumber : data diolah

**Tabel 5.4 Lanjutan**  
**Hasil dan Kesimpulan T-Hitung**  
**Disekitar Peristiwa Pengumuman Kenaikan Bahan Bakar Minyak**  
**(-15 sampai dengan 15)**

+6	0,0060	0,0479	-1,4268	$\pm 2,0154$	Diterima
+7	-0,0041	0,0332	-4,1057	$\pm 2,0154$	Ditolak
+8	-0,0074	0,0592	-2,6734	$\pm 2,0154$	Ditolak
+9	0,0065	0,0529	-1,2219	$\pm 2,0154$	Diterima
+10	-0,0062	0,0500	-3,0015	$\pm 2,0154$	Ditolak
+11	0,0021	0,0173	-5,4553	$\pm 2,0154$	Ditolak
+12	-0,0167	0,1338	-1,6473	$\pm 2,0154$	Diterima
+13	0,0330	0,2651	0,4255	$\pm 2,0154$	Diterima
+14	-0,0160	0,0128	-16,8331	$\pm 2,0154$	Ditolak
+15	-0,0020	0,0173	-7,0615	$\pm 2,0154$	Ditolak

Sumber: data diolah

Menunjukkan bahwa terdapat *avarage abnormal return* yang signifikan yaitu pada hari ke -3 sebelum pengumuman dan pada hari ke 0 saat pengumuman serta pada hari ke +4, +7, +8, +10, +11, +14, +15 sesudah pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak.

## B. Pembahasan

Adanya pengaruh pengumuman kenaikan bahan bakar minyak terhadap harga saham yang ditunjukkan dengan membandingkan nilai  $t_{tabel}$  dengan  $t_{hitung}$  diperoleh dari berdasarkan *level of significance* ( $\alpha$ ) sebesar 5% dan *degree of freedom* (df) = 44. Dari nilai tersebut diperoleh hasil t hitung  $< -2,0154$  atau  $t$  hitung  $> 2,0154$ , maka hipotesis ditolak terjadi pada hari ke -3 sebelum pengumuman dengan nilai sebesar -3,0100, hari ke 0 saat pengumuman dengan nilai sebesar -10,8568 dan sesudah pengumuman pada hari ke +4 dengan nilai

sebesar -3,5972, hari ke +7 dengan nilai sebesar -4,1057, +8 dengan nilai sebesar -2,6734, hari ke +10 dengan nilai sebesar -3,0015, hari ke +11 dengan nilai sebesar -5,4553, hari ke +14 dengan nilai sebesar -16,8331, dan hari ke +15 dengan nilai sebesar -7,0615.

Pada tabel 5.4 memperlihatkan bahwa terdapat *average abnormal return* negatif yang berarti bahwa peristiwa pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak berpengaruh negatif terhadap harga saham.

## **BAB VI**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak terhadap harga saham di Bursa Efek Jakarta. Hasil penelitian menunjukkan bahwa  $t_{hitung} < -2,0154$  atau  $t_{hitung} > 2,0154$  pada hari ke -3 sebelum dan hari ke 0 saat pengumuman serta sesudah pengumuman pada hari ke +4, +7, +8, +10, +11, +14, +15 terletak pada daerah penolakan  $H_0$ . Maka hasil ini membuktikan bahwa pengaruh pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak berpengaruh negatif terhadap harga saham.

#### **B. Keterbatasan Penelitian**

Dalam penelitian ini peneliti mengalami keterbatasan dalam menentukan *event date* karena peristiwa pengumuman kenaikan harga bahan bakar minyak yang terjadi pada hari libur bursa yaitu jatuh pada hari Sabtu, tanggal 1 Oktober 2005.

#### **C. Saran**

Berdasarkan hasil analisis dan kesimpulan di atas, maka saran yang dapat diajukan oleh penulis bagi peneliti adalah :

1. bagi investor dan calon investor

Dalam berinvestasi di pasar modal sebaiknya para investor dan calon investor untuk tidak membeli saham agar terhindar dari kerugian.

2. bagi peneliti lainya

Dalam menganalisis data ada baiknya tidak menggunakan satu variabel saja dalam meneliti melainkan perlu memperhatikan variabel lainnya agar hasil yang di dapat lebih lengkap untuk mendukung teori yang diteliti.

## Daftar Pustaka

- Asri S. W., M., and F. A. Setiawan. (1998), "Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peristiwa Politik Dalam Negeri : *Event Study* pada peristiwa 27 Juli 1996", *Kelola*, No.18/VII/1998, Hal. 137-153.
- Boedijoeewono, Noegroho (2001), "Pengantar Statistik Ekonomi dan Perusahaan", Edisi Revisi Jilid 2, Yogyakarta : UPP AMP YKPN.
- Danuprana Gita, dan Pratoyo Edi (2004), "Reaksi Harga dan Volume Perdagangan Saham Terhadap Peristiwa Peledakan Bom Di JW Marriott 5 Agustus 2003", *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, Vol 12 No.2 Juli 2004, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, h 79-92.
- Fama, Eugene F. (1991), "Efficient Capital Market : II", *Journal of Finance*, Desember, Vol.10 No.1, H. 1-21.
- Gilarso (1992), "Pengantar Ilmu Ekonomi Bagian Makro", Cetakan ke VI, Kanisius, Yogyakarta.
- Hanafi, Mahmud M., Suad Husnan, dan Amin Wibowo (19960, "Dampak Pengumuman Laporan Keuangan terhadap Kegiatan Perdagangan Saham dan Variabilitas Tingkat Keuntungan" *Kelola Gadjah Mada University Business Review*, Vol.5 No.11, MMUGM, Yogyakarta, h. 110-125.
- Husnan, Suad (1993), "The First Issue Market: The Case of the Indonesia Stock Market," *Jurnal Ekonomi Indonesia*, Oktober.
- Jogiyanto (1998), " Teori Portofolio dan Analisis Investasi", Edisi 1, *BPFE*, Yogyakarta.
- Sihotang, J., Tommy,(1997) "Reaksi Pasar Modal terhadap Peristiwa Politik Dalam Negeri", *Skripsi S-1(tidak dipublikasikan)*, Program Sarjana Fakultas Ekonomi, Universitas Sanata Dharma, Yogyakarta.
- Sunariyah, "Pengantar Pengetahuan Pasar Modal", *B.P.AMP-YKPN*, Yogyakarta, 1997.
- Singgih 1999. SPSS,"Mengolah Data Statistika Secara Profesional Versi 7.5," Jakarta : Penerbit Elex Media Komputindo.
- Susiyanto, Fendi, Muhammad, (1999) "The Impact of Bank Restructuring Announcement on The Banking Stock Price", *Gadjah Mada Internasional Journal of Bussiness*, Vol.1, pp.37-61, September.

# **LAMPIRAN**

## Lampiran 1

### Harga Saham Bursa Saham Efek Jakarta

**Tanggal Transaksi 10 Agustus 2005 Sampai 31 Oktober 2005**

No.	Nama Perusahaan	Tanggal Transaksi				
		10/08/05	11/08/05	12/08/05	15/08/05	16/08/05
1.	Astra Agro	4200	4150	4075	4000	4000
2.	Adhi Karya	750	740	720	680	660
3.	Pelychem Indonesia	460	450	440	415	415
4.	Aneka Tambang	2375	2375	2350	2250	2250
5.	Astra Internasional	11850	11500	11400	11150	10800
6.	Bank Central Asia	3600	3575	3500	3425	3450
7.	Bank Rakyat Indonesia	3000	3000	2950	2825	2850
8.	Bank Danamon	5150	5100	5000	4800	4700
9.	Berlian Laju Tanker	890	870	860	810	810
10.	Bank Mandiri	1680	1670	1650	1580	1590
11.	Bakrie & Brother	140	135	135	130	130
12.	Bank Niaga	540	540	530	500	510
13.	Bank International Indonesia	180	180	180	175	175
14.	Bank Permata	720	720	700	690	690
15.	Barito Pacific Timber	700	680	670	630	640
16.	Bumi Resource	860	850	850	820	830
17.	Citra Marga Nusaphala	990	1000	980	950	960
18.	Energi Mega Persada	860	850	840	800	820
19.	Gudang Garam	12450	12450	12250	11800	11850
20.	Gajah Tunggal	720	720	700	670	670
21.	International Nickel Indonesia	15700	15700	15600	15150	15450
22.	Indofood Sukses	1000	970	980	970	960
23.	Indah Kiat Pulp & Paper	1280	1270	1240	1200	1200
24.	Indocement T.P	3600	3550	3500	3275	3250
25.	Indosat	5850	5750	5800	5600	5650
26.	Jakarta International Hotel	640	650	630	620	620
27.	Kawasan Industri Jababeka	135	135	135	125	130
28.	Kalbe Farma	930	960	950	900	890
29.	Bank Lippo	1500	1500	1520	1480	1500
30.	PP London Sumatera	2350	2350	2275	2100	2150
31.	Medco Energi International	3150	3150	3175	3175	3175
32.	Perusahaan Gas Negara	3725	3700	3700	3500	3450
33.	Palm Asia Corpora	840	840	840	830	820
34.	Bank Pan Indonesia	570	570	540	530	520
35.	Panin Life	215	225	225	210	205
36.	Tambang Batubara Bukit Asam	1840	1870	1870	1820	1810
37.	Ramayana Lestari	850	860	850	850	840
38.	Semen Cibinong	510	500	500	460	470
39.	Summarecon Agung	1070	1060	1030	1020	1000
40.	Timah	2050	2025	2000	1950	1940
41.	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia	3600	3550	3525	3375	3375
42.	Telekomunikasi	5650	5550	5350	5200	5150
43.	Bakrie Sumatra Plantations	425	415	410	400	400
44.	United Tractor	4450	4625	4550	4300	4150
45.	Unilever Indonesia	4375	4400	4500	4325	4250

Sumber : [www.jsx.co.id](http://www.jsx.co.id)

**Harga Saham Bursa Saham Efek Jakarta**  
**Tanggal Transaksi 10 Agustus 2005 Sampai 31 Oktober 2005**  
**(Lanjutan)**

No.	Nama Perusahaan	Tanggal Transaksi				
		18/08/05	19/08/05	22/08/05	23/08/05	24/08/05
1.	Astra Agro	3975	3800	3775	3825	3850
2.	Adhi Karya	640	610	590	570	520
3.	Pelychem Indonesia	400	380	370	345	300
4.	Aneka Tambang	2225	2150	2150	2100	2050
5.	Astra Internasional	10700	10300	10400	10300	10300
6.	Bank Central Asia	3450	3325	3300	3300	3325
7.	Bank Rakyat Indonesia	2850	2800	2675	2550	2525
8.	Bank Danamon	4550	4500	4450	4425	4325
9.	Berlian Laju Tanker	830	800	810	800	730
10.	Bank Mandiri	1590	1560	1550	1510	1410
11.	Bakrie & Brother	125	115	115	115	110
12.	Bank Niaga	510	500	500	480	465
13.	Bank International Indonesia	170	160	160	165	155
14.	Bank Permata	690	680	630	630	610
15.	Barito Pacific Timber	620	630	620	600	510
16.	Bumi Resource	830	830	830	820	790
17.	Citra Marga Nusaphala	920	900	940	910	760
18.	Energi Mega Persada	810	800	800	780	770
19.	Gudang Garam	11900	11750	11400	11000	10200
20.	Gajah Tunggal	650	630	610	590	540
21.	International Nickel Indonesia	15200	15000	14900	14900	14850
22.	Indofood Sukses	950	910	850	860	830
23.	Indah Kiat Pulp & Paper	11750	1120	1060	1030	980
24.	Indocement T.P	3275	3175	3150	3125	3125
25.	Indosat	5550	5550	5250	5300	5150
26.	Jakarta International Hotel	610	600	570	540	480
27.	Kawasan Industri Jababeka	130	125	125	120	110
28.	Kalbe Farma	870	870	860	830	810
29.	Bank Lippo	1490	1490	1490	1490	1510
30.	PP London Sumatera	2100	2075	2050	2075	1975
31.	Medco Energi International	3125	3150	3125	3125	3025
32.	Perusahaan Gas Negara	3475	3475	3375	3350	3175
33.	Palm Asia Corpora	830	820	820	820	810
34.	Bank Pan Indonesia	490	465	475	460	440
35.	Panin Life	200	195	190	180	165
36.	Tambang Batubara Bukit Asam	1790	1770	1760	1780	1750
37.	Ramayana Lestari	840	810	840	800	790
38.	Semen Cibinong	450	445	435	435	415
39.	Summarecon Agung	960	940	900	870	800
40.	Timah	1930	1850	1830	1800	1740
41.	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia	3300	3125	2950	2850	2650
42.	Telekomunikasi	5000	5050	5100	5050	4950
43.	Bakrie Sumatra Plantations	395	390	385	385	375
44.	United Tractor	4225	4000	3925	3875	3800
45.	Unilever Indonesia	4250	4450	4425	4500	4450

Sumber : [www.jsx.co.id](http://www.jsx.co.id)

**Harga Saham Bursa Saham Efek Jakarta**  
**Tanggal Transaksi 10 Agustus 2005 Sampai 31 Oktober 2005**  
**(Lanjutan)**

No.	Nama Perusahaan	Tanggal Transaksi				
		25/08/05	26/08/05	01/09/05	05/09/05	06/09/05
1.	Astra Agro	3975	3875	3975	4100	4275
2.	Adhi Karya	560	530	550	550	550
3.	Pelychem Indonesia	335	315	300	300	315
4.	Aneka Tambang	2200	2125	2250	2350	2325
5.	Astra Internasional	10650	10500	10000	9800	10000
6.	Bank Central Asia	3450	3400	3475	3375	3400
7.	Bank Rakyat Indonesia	2575	2550	2550	2575	2725
8.	Bank Danamon	4450	4325	4325	4300	4375
9.	Berlian Laju Tanker	800	770	750	750	750
10.	Bank Mandiri	1490	1440	1360	1330	1360
11.	Bakrie & Brother	110	110	90	95	95
12.	Bank Niaga	485	460	480	430	415
13.	Bank International Indonesia	165	160	165	160	160
14.	Bank Permata	640	620	570	570	580
15.	Barito Pacific Timber	540	520	520	520	520
16.	Bumi Resource	790	790	760	800	790
17.	Citra Marga Nusaphala	900	870	800	780	790
18.	Energi Mega Persada	790	780	750	750	760
19.	Gudang Garam	10450	10500	11000	10750	10850
20.	Gajah Tunggal	580	550	510	510	520
21.	International Nickel Indonesia	15000	14000	15600	15800	15650
22.	Indofood Sukses	900	870	780	730	750
23.	Indah Kiat Pulp & Paper	1020	980	930	910	940
24.	Indocement T.P	3150	3075	2950	2900	2950
25.	Indosat	5250	5150	5300	5100	5200
26.	Jakarta International Hotel	525	530	480	475	485
27.	Kawasan Industri Jababeka	110	105	90	90	90
28.	Kalbe Farma	830	830	830	810	820
29.	Bank Lippo	1520	1530	1520	1520	1520
30.	PP London Sumatera	2100	2000	2050	2100	2150
31.	Medco Energi International	3125	3325	3350	3375	3400
32.	Perusahaan Gas Negara	3400	3375	3600	3500	3400
33.	Palm Asia Corpora	820	820	820	820	820
34.	Bank Pan Indonesia	460	450	415	445	455
35.	Panin Life	185	180	175	175	175
36.	Tambang Batubara Bukit Asam	1860	1800	1710	1730	1730
37.	Ramayana Lestari	810	810	800	810	820
38.	Semen Cibinong	445	430	415	420	430
39.	Summarecon Agung	830	830	740	750	750
40.	Timah	1740	1740	1740	1780	1800
41.	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia	2875	2800	2650	2675	2700
42.	Telekomunikasi	4925	4975	5000	5100	5250
43.	Bakrie Sumatra Plantations	390	380	360	370	375
44.	United Tractor	3925	3750	3775	3625	3725
45.	Unilever Indonesia	4525	4400	4175	4075	4050

Sumber : [www.jsx.co.id](http://www.jsx.co.id)

**Harga Saham Bursa Saham Efek Jakarta**  
**Tanggal Transaksi 10 Agustus 2005 Sampai 31 Oktober 2005**  
**(Lanjutan)**

No	Nama Perusahaan					
		07/09/05	08/09/05	09/09/05	12/09/05	13/09/05
1.	Astra Agro	4400	4425	4400	4450	4450
2.	Adhi Karya	590	590	590	600	590
3.	Pelychem Indonesia	320	340	350	365	380
4.	Aneka Tambang	2375	2450	2425	2475	2425
5.	Astra Internasional	10000	10400	10900	11150	11050
6.	Bank Central Asia	3450	3472	3575	3625	3525
7.	Bank Rakyat Indonesia	2775	2725	2750	2825	2750
8.	Bank Danamon	4350	4300	4325	4400	4275
9.	Berlian Laju Tanker	770	780	790	790	790
10.	Bank Mandiri	1360	1350	1340	1410	1430
11.	Bakrie & Brother	95	100	105	105	100
12.	Bank Niaga	420	420	440	440	425
13.	Bank International Indonesia	160	160	160	165	165
14.	Bank Permata	600	610	630	660	630
15.	Barito Pacific Timber	540	600	610	610	580
16.	Bumi Resource	800	820	840	820	830
17.	Citra Marga Nusaphala	800	830	840	850	840
18.	Energi Mega Persada	760	780	780	780	770
19.	Gudang Garam	10950	11000	11050	11400	11400
20.	Gajah Tunggal	530	590	630	650	660
21.	International Nickel Indonesia	15500	15500	15000	14450	14450
22.	Indofood Sukses	770	790	850	890	850
23.	Indah Kiat Pulp & Paper	950	980	1000	1020	1000
24.	Indocement T.P	3050	3175	3150	3200	3100
25.	Indosat	5300	5450	5450	5350	5200
26.	Jakarta International Hotel	485	515	500	550	530
27.	Kawasan Industri Jababeka	85	100	95	100	100
28.	Kalbe Farma	850	860	850	860	850
29.	Bank Lippo	1510	1510	1530	1520	1510
30.	PP London Sumatera	2175	2250	2225	2275	2275
31.	Medco Energi International	3375	3425	3525	3500	3500
32.	Perusahaan Gas Negara	3575	3550	3750	3950	3850
33.	Palm Asia Corpora	830	830	830	830	830
34.	Bank Pan Indonesia	470	490	505	520	510
35.	Panin Life	185	195	190	190	190
36.	Tambang Batubara Bukit Asam	1720	1730	1740	1780	1760
37.	Ramayana Lestari	820	840	810	800	810
38.	Semen Cibinong	450	460	470	465	455
39.	Summarecon Agung	750	760	800	840	830
40.	Timah	1800	1860	1860	1870	1830
41.	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia	2725	2800	2875	2950	2825
42.	Telekomunikasi	5200	5450	5700	5600	5300
43.	Bakrie Sumatra Plantations	380	375	380	385	375
44.	United Tractor	3825	4050	4025	4000	3875
45.	Unilever Indonesia	4050	4125	4125	4100	4050

Sumber : [www.jsx.co.id](http://www.jsx.co.id)

**Harga Saham Bursa Saham Efek Jakarta**  
**Tanggal Transaksi 10 Agustus 2005 Sampai 31 Oktober 2005**  
**(Lanjutan)**

No.	Nama Perusahaan	Tanggal Transaksi				
		14/09/05	15/09/05	16/09/05	19/09/05	20/09/05
1.	Astra Agro	4450	4475	4575	4650	4625
2.	Adhi Karya	570	560	570	570	560
3.	Pelychem Indonesia	370	360	360	360	345
4.	Aneka Tambang	2350	2350	2350	2425	2425
5.	Astra Internasional	10650	10300	10150	10150	9900
6.	Bank Central Asia	3400	3400	3425	3450	3475
7.	Bank Rakyat Indonesia	2675	2650	2600	2625	2625
8.	Bank Danamon	4300	4300	4300	4325	4125
9.	Berlian Laju Tanker	800	840	830	850	830
10.	Bank Mandiri	1390	1370	1370	1410	1390
11.	Bakrie & Brother	100	95	100	90	95
12.	Bank Niaga	415	405	415	405	385
13.	Bank International Indonesia	160	160	160	160	160
14.	Bank Permata	620	600	610	610	600
15.	Barito Pacific Timber	530	520	530	530	530
16.	Bumi Resource	830	830	850	840	850
17.	Citra Marga Nusaphala	830	810	810	810	800
18.	Energi Mega Persada	770	740	720	730	730
19.	Gudang Garam	10900	10600	10300	10550	10600
20.	Gajah Tunggal	620	620	610	610	570
21.	International Nickel Indonesia	14600	15000	15250	14950	14950
22.	Indofood Sukses	780	760	760	760	750
23.	Indah Kiat Pulp & Paper	970	970	970	970	930
24.	Indocement T.P	2925	2925	2925	2925	2925
25.	Indosat	5100	5050	5100	5300	5200
26.	Jakarta International Hotel	520	530	510	510	500
27.	Kawasan Industri Jababeka	95	95	95	95	90
28.	Kalbe Farma	820	830	840	830	830
29.	Bank Lippo	1510	1520	1520	1530	1520
30.	PP London Sumatera	2200	2175	2200	2225	2150
31.	Medco Energi International	3450	3475	3600	3675	3600
32.	Perusahaan Gas Negara	3700	3800	3775	3825	3750
33.	Palm Asia Corpora	820	820	820	830	820
34.	Bank Pan Indonesia	510	500	500	500	500
35.	Panin Life	190	195	190	190	190
36.	Tambang Batubara Bukit Asam	1730	1720	1710	1710	1690
37.	Ramayana Lestari	790	780	770	760	730
38.	Semen Cibinong	450	455	450	455	450
39.	Summarecon Agung	790	790	800	780	750
40.	Timah	1770	1740	1720	1750	1770
41.	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia	2800	2825	2775	2750	2675
42.	Telekomunikasi	5050	5000	5150	5300	5200
43.	Bakrie Sumatra Plantations	365	365	370	355	355
44.	United Tractor	3825	3800	3750	3775	3750
45.	Unilever Indonesia	3825	3800	3900	4000	4000

Sumber : [www.jsx.co.id](http://www.jsx.co.id)

**Harga Saham Bursa Saham Efek Jakarta**  
**Tanggal Transaksi 10 Agustus 2005 Sampai 31 Oktober 2005**  
**(Lanjutan)**

No	Nama Perusahaan	21/09/05	22/05/05	23/09/05	26/09/05	27/09/05
		21/09/05	22/05/05	23/09/05	26/09/05	27/09/05
1.	Astra Agro	4600	4625	4650	4675	4950
2.	Adhi Karya	550	520	500	520	530
3.	Pelychem Indonesia	330	305	300	315	315
4.	Aneka Tambang	2425	2425	2400	2425	2425
5.	Astra Internasional	9500	9050	9050	9350	9150
6.	Bank Central Asia	3475	3425	3375	3425	3400
7.	Bank Rakyat Indonesia	2600	2475	2400	2500	2550
8.	Bank Danamon	4025	3825	3775	3875	3900
9.	Berlian Laju Tanker	830	820	820	840	860
10.	Bank Mandiri	1370	1330	1330	1330	1330
11.	Bakrie & Brother	90	95	95	95	100
12.	Bank Niaga	385	370	365	365	360
13.	Bank International Indonesia	155	150	150	155	150
14.	Bank Permata	590	580	570	580	580
15.	Barito Pacific Timber	520	500	510	520	530
16.	Bumi Resource	860	840	840	840	830
17.	Citra Marga Nusaphala	790	770	750	760	750
18.	Energi Mega Persada	720	700	710	710	740
19.	Gudang Garam	11200	10700	10750	10800	10750
20.	Gajah Tunggal	570	520	520	540	540
21.	International Nickel Indonesia	14600	14700	14700	15150	15150
22.	Indofood Sukses	730	690	680	690	700
23.	Indah Kiat Pulp & Paper	920	880	880	900	890
24.	Indocement T.P	2825	2675	2675	2750	2775
25.	Indosat	5150	5000	4950	5075	5050
26.	Jakarta International Hotel	490	485	485	495	495
27.	Kawasan Industri Jababeka	90	90	85	85	85
28.	Kalbe Farma	820	830	820	820	840
29.	Bank Lippo	1510	1520	1510	1500	1510
30.	PP London Sumatera	2075	2000	2152	2175	2275
31.	Medco Energi International	3600	3475	3375	3375	3525
32.	Perusahaan Gas Negara	3775	3650	3700	3675	3800
33.	Palm Asia Corpora	820	820	820	830	830
34.	Bank Pan Indonesia	480	460	455	460	465
35.	Panin Life	175	160	160	165	160
36.	Tambang Batubara Bukit Asam	1710	1680	1610	1610	1580
37.	Ramayana Lestari	720	720	730	760	780
38.	Semen Cibinong	455	440	445	445	455
39.	Summarecon Agung	720	710	720	700	740
40.	Timah	1740	1720	1700	1700	1680
41.	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia	2600	2550	2525	2600	2575
42.	Telekomunikasi	5100	4900	4925	5200	5200
43.	Bakrie Sumatra Plantations	345	335	340	340	345
44.	United Tractor	3700	3500	3475	3650	3675
45.	Unilever Indonesia	3950	3900	3875	4025	4050

Sumber : [www.jsx.co.id](http://www.jsx.co.id)

**Harga Saham Bursa Saham Efek Jakarta**  
**Tanggal Transaksi 10 Agustus 2005 Sampai 31 Oktober 2005**  
**(Lanjutan)**

No.	Nama Perusahaan	Tanggal Transaksi				
		28/09/05	29/09/05	30/09/05	03/10/05	04/10/05
1.	Astra Agro	4900	4950	5125	5150	5650
2.	Adhi Karya	510	540	550	550	560
3.	Pelychem Indonesia	310	325	330	335	335
4.	Aneka Tambang	2425	2575	2725	2800	2825
5.	Astra Internasional	8850	9100	9750	9600	9500
6.	Bank Central Asia	3325	3400	3450	3450	3600
7.	Bank Rakyat Indonesia	2500	2625	2700	2675	2650
8.	Bank Danamon	3850	3925	4025	4075	4075
9.	Berlian Laju Tanker	870	870	890	900	900
10.	Bank Mandiri	1350	1390	1450	1480	1480
11.	Bakrie & Brother	95	100	100	95	105
12.	Bank Niaga	365	375	385	390	400
13.	Bank International Indonesia	150	155	160	155	150
14.	Bank Permata	570	590	590	590	580
15.	Barito Pacific Timber	530	540	590	570	600
16.	Bumi Resource	850	870	900	890	880
17.	Citra Marga Nusaphala	740	760	800	770	800
18.	Energi Mega Persada	740	760	790	790	790
19.	Gudang Garam	10500	10750	10900	11000	11250
20.	Gajah Tunggal	520	550	560	560	550
21.	International Nickel Indonesia	15100	15200	15500	15750	16100
22.	Indofood Sukses	690	700	730	690	730
23.	Indah Kiat Pulp & Paper	870	900	920	930	930
24.	Indocement T.P	2675	2800	2900	2900	3125
25.	Indosat	4900	5000	5300	5450	5550
26.	Jakarta International Hotel	485	490	505	500	490
27.	Kawasan Industri Jababeka	90	90	100	95	95
28.	Kalbe Farma	820	830	850	860	870
29.	Bank Lippo	1510	1510	1540	1540	1540
30.	PP London Sumatera	2425	2425	2525	2625	2750
31.	Medco Energi International	3475	3625	3625	3625	3700
32.	Perusahaan Gas Negara	3800	3825	4175	4800	5400
33.	Palm Asia Corpora	830	820	830	820	830
34.	Bank Pan Indonesia	465	485	485	485	470
35.	Panin Life	160	170	175	180	165
36.	Tambang Batubara Bukit Asam	1550	1600	1630	1630	1700
37.	Ramayana Lestari	760	760	780	770	790
38.	Semen Cibinong	445	450	460	460	460
39.	Summarecon Agung	740	720	740	750	780
40.	Timah	1680	1690	1720	1700	1750
41.	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia	2525	2625	2725	2700	2700
42.	Telekomunikasi	5150	5200	5350	5300	5400
43.	Bakrie Sumatra Plantations	345	345	350	350	365
44.	United Tractor	3675	3750	3875	3950	3950
45.	Unilever Indonesia	4050	4050	4075	4200	4375

Sumber : [www.jsx.co.id](http://www.jsx.co.id)

**Harga Saham Bursa Saham Efek Jakarta**  
**Tanggal Transaksi 10 Agustus 2005 Sampai 31 Oktober 2005**  
**(Lanjutan)**

<b>No</b>	<b>Nama Perusahaan</b>					
		<b>05/10/05</b>	<b>06/10/05</b>	<b>07/10/05</b>	<b>10/10/05</b>	<b>11/10/05</b>
1.	Astra Agro	5550	5400	5650	5500	5450
2.	Adhi Karya	580	570	580	570	570
3.	Pelychem Indonesia	330	320	320	320	325
4.	Aneka Tambang	2875	2775	2800	2775	2775
5.	Astra Internasional	9800	9500	9400	9350	9300
6.	Bank Central Asia	3525	3525	3425	3475	3425
7.	Bank Rakyat Indonesia	2600	2525	2450	2500	2425
8.	Bank Danamon	4100	4075	4025	4100	4175
9.	Berlian Laju Tanker	900	880	880	900	900
10.	Bank Mandiri	1480	1470	1450	1470	1460
11.	Bakrie & Brother	100	105	105	105	110
12.	Bank Niaga	410	405	400	400	390
13.	Bank International Indonesia	155	145	155	155	155
14.	Bank Permata	590	590	590	590	590
15.	Barito Pacific Timber	590	570	580	590	740
16.	Bumi Resource	890	880	860	850	860
17.	Citra Marga Nusaphala	830	830	830	830	830
18.	Energi Mega Persada	820	810	810	810	820
19.	Gudang Garam	11300	11000	11050	11050	11000
20.	Gajah Tunggal	540	530	520	530	540
21.	International Nickel Indonesia	16000	15600	15400	15450	15400
22.	Indofood Sukses	730	700	710	710	720
23.	Indah Kiat Pulp & Pape	930	890	920	940	930
24.	Indocement T.P	3000	2900	2900	2925	3000
25.	Indosat	5800	5750	5650	5700	5750
26.	Jakarta International Hotel	490	485	490	490	480
27.	Kawasan Industri Jababeka	95	95	95	95	95
28.	Kalbe Farma	850	850	850	850	850
29.	Bank Lippo	1550	1560	1560	1560	1560
30.	PP London Sumatera	2850	2925	2950	2825	2825
31.	Medco Energi International	3600	3600	3625	3600	3650
32.	Perusahaan Gas Negara	5250	5100	5600	5400	5550
33.	Palm Asia Corpora	830	830	820	820	820
34.	Bank Pan Indonesia	475	450	450	440	445
35.	Panin Life	170	165	165	165	165
36.	Tambang Batubara Bukit Asam	1680	1660	1700	1690	1750
37.	Ramayana Lestari	760	740	720	710	720
38.	Semen Cibinong	480	465	470	465	465
39.	Summarecon Agung	750	740	740	730	700
40.	Timah	1760	1740	1730	1710	1710
41.	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia	2675	2625	2700	2675	2675
42.	Telekomunikasi	5400	5300	5100	5200	5200
43.	Bakrie Sumatra Plantations	385	395	380	415	405
44.	United Tractor	3850	3650	3625	3700	3650
45.	Unilever Indonesia	4300	4450	4625	4675	4600

Sumber : [www.jsx.co.id](http://www.jsx.co.id)

**Harga Saham Bursa Saham Efek Jakarta**  
**Tanggal Transaksi 10 Agustus 2005 Sampai 31 Oktober 2005**  
**(Lanjutan)**

No.	Nama Perusahaan	Tanggal				
		12/10/05	13/10/05	14/10/05	17/10/05	18/10/05
1	Astra Agro	5500	5500	5550	5550	5500
2	Adhi Karya	560	550	550	540	540
3	Pelychem Indonesia	325	320	330	320	325
4	Aneka Tambang	2800	2825	2825	2800	2800
5	Astra Internasional	9300	9100	9450	9500	9650
6	Bank Central Asia	3400	3375	3375	3350	3350
7	Bank Rakyat Indonesia	2325	2350	2400	2350	2425
8	Bank Danamon	4150	3975	4000	3925	3950
9	Berlian Laju Tanker	890	910	940	950	980
10	Bank Mandiri	1440	1410	1410	1380	1380
11	Bakrie & Brother	105	110	120	125	130
12	Bank Niaga	390	380	385	380	375
13	Bank International Indonesia	155	150	150	145	150
14	Bank Permata	590	570	580	570	560
15	Barito Pacific Timber	700	650	710	670	680
16	Bumi Resource	840	840	820	810	820
17	Citra Marga Nusaphala	820	800	810	800	800
18	Energi Mega Persada	830	820	820	810	780
19	Gudang Garam	11000	10800	10400	10400	10200
20	Gajah Tunggal	550	540	540	530	540
21	International Nickel Indonesia	15950	15700	15450	15100	15250
22	Indofood Sukses	720	710	730	730	730
23	Indah Kiat Pulp & Pape	920	910	920	910	910
24	Indocement T.P	2925	2950	2975	3050	3125
25	Indosat	5750	5650	5600	5550	5550
26	Jakarta International Hotel	480	470	485	480	480
27	Kawasan Industri Jababeka	95	95	95	95	95
28	Kalbe Farma	830	840	840	830	850
29	Bank Lippo	1560	1560	1560	1560	1560
30	PP London Sumatera	2775	2900	2925	3025	2975
31	Medco Energi International	3700	3700	3700	3650	3625
32	Perusahaan Gas Negara	5600	5600	5600	5600	5600
33	Palm Asia Corpora	830	830	840	840	840
34	Bank Pan Indonesia	440	420	410	395	395
35	Panin Life	165	160	155	155	155
36	Tambang Batubara Bukit Asam	1810	1780	1770	1780	1800
37	Ramayana Lestari	740	730	740	750	750
38	Semen Cibinong	455	455	455	460	455
39	Summarecon Agung	700	720	720	700	710
40	Timah	1750	1710	1720	1700	1710
41	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia	2650	2625	2625	2625	2625
42	Telekomunikasi	5200	5100	5200	5200	5350
43	Bakrie Sumatra Plantations	400	400	400	395	390
44	United Tractor	3575	3525	3550	3625	3625
45	Unilever Indonesia	4625	4600	4575	4450	4350

Sumber : [www.jsx.co.id](http://www.jsx.co.id)

**Harga Saham Bursa Saham Efek Jakarta**  
**Tanggal Transaksi 10 Agustus 2005 Sampai 31 Oktober 2005**  
**(Lanjutan)**

No.	Nama Perusahaan	Tanggal Transaksi				
		19/10/05	20/10/05	21/10/05	24/10/05	25/10/05
1	Astra Agro	5650	5550	5500	5400	5350
2	Adhi Karya	540	540	550	550	530
3	Pelychem Indonesia	320	620	320	315	315
4	Aneka Tambang	2750	2775	2750	2675	2725
5	Astra Internasional	9350	9350	9400	9200	9100
6	Bank Central Asia	3275	3300	3325	3325	3350
7	Bank Rakyat Indonesia	2350	2400	2400	2475	2450
8	Bank Danamon	3875	3875	3900	3875	3875
9	Berlian Laju Tanker	950	990	1000	990	970
10	Bank Mandiri	1370	1980	1390	1380	1340
11	Bakrie & Brother	125	120	120	120	110
12	Bank Niaga	365	360	365	375	370
13	Bank International Indonesia	150	145	145	145	145
14	Bank Permata	560	560	560	570	560
15	Barito Pacific Timber	630	630	660	650	630
16	Bumi Resource	790	790	790	790	780
17	Citra Marga Nusaphala	780	780	800	790	800
18	Energi Mega Persada	750	750	730	760	740
19	Gudang Garam	10200	9900	9750	9800	9750
20	Gajah Tunggal	530	530	540	540	530
21	International Nickel Indonesia	15100	14900	14950	14850	14750
22	Indofood Sukses	730	740	760	770	770
23	Indah Kiat Pulp & Pape	900	890	900	890	900
24	Indocement T.P	3100	3200	3200	3125	3100
25	Indosat	5400	5400	5350	5150	5050
26	Jakarta International Hotel	470	470	470	470	465
27	Kawasan Industri Jababeka	90	90	90	90	90
28	Kalbe Farma	840	850	850	850	840
29	Bank Lippo	1560	1560	1560	1560	1560
30	PP London Sumatera	2925	2950	2925	2925	2850
31	Medco Energi International	3550	3600	3600	3600	3525
32	Perusahaan Gas Negara	5200	5300	5300	5400	5400
33	Palm Asia Corpora	840	840	840	840	840
34	Bank Pan Indonesia	370	365	380	385	380
35	Panin Life	145	145	150	150	145
36	Tambang Batubara Bukit Asam	1730	1720	1710	1690	1700
37	Ramayana Lestari	740	740	740	740	700
38	Semen Cibinong	445	440	460	460	450
39	Summarecon Agung	700	710	710	20	720
40	Timah	1680	1700	1690	1690	1690
41	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia	2575	2525	2550	2550	2525
42	Telekomunikasi	5200	5150	5150	5150	5050
43	Bakrie Sumatra Plantations	395	390	390	380	380
44	United Tractor	3625	3650	3650	3650	3650
45	Unilever Indonesia	4300	4175	4175	4125	4100

Sumber : [www.jsx.co.id](http://www.jsx.co.id)

**Harga Saham Bursa Saham Efek Jakarta**  
**Tanggal Transaksi 10 Agustus 2005 Sampai 31 Oktober 2005**  
**(Lanjutan)**

No.	Nama Perusahaan	Tanggal			
		26/10/05	27/10/05	28/10/05	31/10/05
1	Astra Agro	5250	5250	5250	5400
2	Adhi Karya	540	540	540	530
3	Pelychem Indonesia	320	315	310	310
4	Aneka Tambang	2700	2625	2550	2575
5	Astra Internasional	9100	9350	9050	9300
6	Bank Central Asia	3325	3325	3225	3225
7	Bank Rakyat Indonesia	2375	2375	2350	2450
8	Bank Danamon	3825	3875	3900	3925
9	Berlian Laju Tanker	970	960	970	970
10	Bank Mandiri	1320	1310	1300	1320
11	Bakrie & Brother	110	100	105	110
12	Bank Niaga	370	370	365	360
13	Bank International Indonesia	145	140	145	145
14	Bank Permata	560	560	540	540
15	Barito Pacific Timber	640	640	630	630
16	Bumi Resource	770	780	780	780
17	Citra Marga Nusaphala	810	790	790	780
18	Energi Mega Persada	740	740	740	750
19	Gudang Garam	9800	9950	10500	10200
20	Gajah Tunggal	540	530	520	530
21	International Nickel Indonesia	15000	14800	14800	14450
22	Indofood Sukses	820	820	820	820
23	Indah Kiat Pulp & Pape	920	910	910	920
24	Indocement T.P	3125	3250	3325	3300
25	Indosat	5100	5050	4900	4875
26	Jakarta International Hotel	460	460	450	460
27	Kawasan Industri Jababeka	90	90	90	90
28	Kalbe Farma	850	840	850	870
29	Bank Lippo	1560	1550	1550	1560
30	PP London Sumatera	2825	2850	2875	2875
31	Medco Energi International	3500	3475	3425	3525
32	Perusahaan Gas Negara	5300	5350	5400	5400
33	Palm Asia Corpora	840	830	830	830
34	Bank Pan Indonesia	375	375	370	375
35	Panin Life	145	145	140	145
36	Tambang Batubara Bukit Asam	1760	1750	1800	1780
37	Ramayana Lestari	690	720	710	720
38	Semen Cibinong	460	455	455	455
39	Summarecon Agung	720	720	730	730
40	Timah	1690	1680	1650	2600
41	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia	2650	2600	2600	5000
42	Telekomunikasi	5050	5050	5050	390
43	Bakrie Sumatra Plantations	385	380	375	
44	United Tractor	3625	3675	3700	3700
45	Unilever Indonesia	4275	4275	4250	4375

Sumber : [www.jsx.co.id](http://www.jsx.co.id)

## Lampiran 2

### Indeks Harga Saham Gabungan LQ 45

Periode Kejadian (H -36 Sampai Dengan H +20)

Tanggal Kejadian	Tanggal Transaksi	IHSQ LQ45
-36	10/08/05	1176,838
-35	11/08/05	1163,250
-34	12/08/05	1153,969
-33	15/08/05	1118,274
-32	16/08/05	1113,825
-31	18/08/05	1100,299
-30	19/08/05	1087,953
-29	22/08/05	1076,353
-28	23/08/05	1066,092
-27	24/08/05	1035,445
-26	25/08/05	1067,847
-25	26/08/05	1048,874
-24	29/08/05	994,77
-23	30/08/05	1039,82
-22	31/08/05	1050,09
-21	01/09/05	1039,23
-20	05/09/05	1035,891
-19	06/09/05	1051,594
-18	07/09/05	1059,380
-17	08/09/05	1080,45
-16	09/09/05	1098,456
-15	12/09/05	1105,657
-14	13/09/05	1085,744
-13	14/09/05	1058,627
-12	15/09/05	1050,906
-11	16/09/05	1056,726
-10	19/09/05	1066,591
-9	20/09/05	1055,591
-8	21/09/05	1044,056
-7	22/09/05	1016,758
-6	23/09/08	1012,851
-5	26/09/05	1034,585
-4	27/09/05	1037,634
-3	28/09/05	1027,888
-2	29/09/05	1048,302
-1	30/09/05	1079,275

Sumber : [www.jsx.co.id](http://www.jsx.co.id)

## **Indeks Harga Saham Gabungan LQ 45**

**Periode Kejadian (H -36 Sampai Dengan H +20)**

**(Lanjutan)**

<b>Tanggal Kejadian</b>	<b>Tanggal Transaksi</b>	<b>IHSQ LQ45</b>
0	03/10/05	1083.414
+1	04/10/05	1101.166
+2	05/10/05	1104.055
+3	06/10/05	1096.376
+4	07/10/05	1094.652
+5	10/10/05	1102.78
+6	11/10/05	1105.629
+7	12/10/05	1102.980
+8	13/10/05	1090.535
+9	14/10/05	1096.704
+10	17/10/05	1090.091
+11	18/10/05	1095.873
+12	19/10/05	1075.912
+13	20/10/05	1058.256
+14	21/10/05	1075.962
+15	24/10/05	1073.082
+16	25/10/05	1062.172
+17	26/10/05	1062.175
+18	27/10/05	1063.697
+19	28/10/05	1058.256
+20	31/10/05	1066.224

Sumber : [www.jsx.co.id](http://www.jsx.co.id)

### Lampiran 3

#### *Return Saham Sesungguhnya (Actual Return)*

**Periode Kejadian (H -15 Sampai Dengan H +15)**

Periode Kejadian	AALI	ADHI	ADMG	ANTM	ASII	BBCA	BBRI	BDMN
-15	0,0114	0,0169	0,0429	0,0206	0,0229	0,0140	0,0273	0,0173
-14	0,0000	-0,0167	0,0411	-0,0202	-0,0090	-0,0276	-0,0265	-0,0284
-13	0,0000	-0,0339	-0,0263	-0,0309	-0,0362	0,0355	-0,0273	0,0058
-12	0,0056	-0,0175	-0,0270	0,0000	-0,0329	0,0000	-0,0093	0,0000
-11	0,0223	0,0179	0,0000	0,0000	-0,0146	0,0074	-0,0189	0,0000
-10	0,0164	0,0000	0,0000	0,0319	0,0000	0,0073	0,0096	0,0058
-9	-0,0054	-0,0175	-0,0417	0,0000	-0,0246	0,0072	0,0000	-0,0462
-8	-0,0108	-0,0351	-0,0833	0,0000	-0,0640	0,0072	-0,0095	-0,0694
-7	0,0054	-0,0545	-0,0758	0,0000	-0,0474	-0,0144	-0,0481	-0,0497
-6	0,0054	-0,0385	-0,0164	0,0103	0,0000	-0,0146	-0,0303	-0,0131
-5	0,0054	0,0400	0,0500	0,0104	0,0331	0,0148	0,0417	0,0265
-4	0,0588	0,0192	0,0000	0,0000	-0,0214	-0,0073	0,0200	0,0065
-3	-0,0101	-0,0377	-0,0159	0,0000	-0,0328	-0,0221	-0,0196	-0,0128
-2	0,0102	0,0588	0,0484	0,0619	0,0282	0,0226	0,0500	0,0195
-1	0,0354	0,0185	0,0154	0,0583	0,0714	0,0147	0,0286	0,0255
0	0,0049	0,0000	0,0152	0,0275	-0,0154	0,0000	-0,0093	0,0124
+1	0,0971	0,0182	0,0000	0,0089	-0,0104	0,0435	-0,0093	0,0000
+2	-0,0177	0,0357	-0,0149	0,0177	0,0316	-0,0208	-0,0189	0,0061
+3	-0,0270	-0,0172	-0,0303	-0,0348	-0,0306	0,0000	-0,0288	-0,0061
+4	0,0463	0,0175	0,0000	0,0090	-0,0105	-0,0248	-0,0297	-0,0123
+5	-0,0265	-0,0172	0,0000	-0,0089	-0,0053	0,0146	0,0204	0,0186
+6	-0,0091	0,0000	0,0156	0,0000	-0,0053	-0,0144	-0,0300	0,0183
+7	0,0092	-0,0175	0,0000	0,0090	0,0000	-0,0073	-0,0412	-0,0060
+8	0,0000	-0,0179	-0,0154	0,0089	-0,0215	-0,0074	0,0108	-0,0422
+9	0,0091	0,0000	0,0313	0,0000	0,0385	0,0000	0,0213	0,0063
+10	0,0000	-0,0182	-0,0303	-0,0088	0,0053	-0,0074	-0,0208	-0,0188
+11	-0,0090	0,0000	0,0156	0,0000	0,0158	0,0000	0,0319	0,0064
+12	0,0273	0,0000	-0,0154	-0,0179	-0,0311	-0,0224	-0,0309	-0,0190
+13	-0,0177	0,0000	0,9375	0,0091	0,0000	0,0076	0,0213	0,0000
+14	-0,0090	0,0185	-0,4839	-0,0090	0,0053	0,0076	0,0000	0,0065
+15	-0,0182	0,0000	-0,0156	-0,0273	-0,0213	0,0000	0,0313	-0,0064
$\sum R_I$	0,096	-0,0782	0,3207	0,1051	-0,1821	-0,0609	-0,0946	-0,1488

Sumber : data diolah

***Return Saham Sesungguhnya (Actual Return)***

**Periode Kejadian (H -15 Sampai Dengan H +15)**

**(Lanjutan)**

<b>Periode Kejadian</b>	<b>BLTA</b>	<b>BMRI</b>	<b>BNBR</b>	<b>BNGA</b>	<b>BNII</b>	<b>BNLI</b>	<b>BRPT</b>
-15	0,0000	0,0522	0,0000	0,0000	0,0313	0,0476	0,0000
-14	0,0000	0,0142	-0,0476	-0,0341	0,0000	-0,0455	-0,0492
-13	0,0127	-0,0280	0,0000	-0,0235	-0,0303	-0,0159	-0,0862
-12	0,0500	-0,0144	-0,0500	-0,0241	0,0000	-0,0323	-0,0189
-11	-0,0119	0,0000	0,0526	0,0247	0,0000	0,0167	0,0192
-10	0,0241	0,0292	-0,1000	-0,0241	0,0000	0,0000	0,0000
-9	-0,0235	-0,0142	0,0556	-0,0494	0,0000	-0,0164	0,0000
-8	-0,0235	-0,0284	0,0000	-0,0494	-0,0313	-0,0328	-0,0189
-7	-0,0120	-0,0292	0,0556	-0,0390	-0,0323	-0,0169	-0,0385
-6	0,0000	0,0000	0,0000	-0,0135	0,0000	-0,0172	0,0200
-5	0,0244	0,0000	0,0000	0,0000	0,0333	0,0175	0,0196
-4	0,0238	0,0000	0,0526	-0,0137	-0,0323	0,0000	0,0192
-3	0,0116	0,0150	-0,0500	0,0139	0,0000	-0,0172	0,0000
-2	0,0000	0,0296	0,0526	0,0274	0,0333	0,0351	0,0189
-1	0,0230	0,0432	0,0000	0,0267	0,0323	0,0000	0,0926
0	0,0112	0,0207	-0,0500	0,0130	-0,0313	0,0000	-0,0339
+1	0,0000	0,0000	0,1053	0,0256	-0,0323	-0,0169	0,0526
+2	0,0000	0,0000	-0,0476	0,0250	0,0333	0,0172	-0,0167
+3	-0,0222	-0,0068	0,0500	-0,0122	-0,0645	0,0000	-0,0339
+4	0,0000	-0,0136	0,0000	-0,0123	0,0690	0,0000	0,0175
+5	0,0227	0,0138	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0172
+6	0,0000	-0,0068	0,0476	-0,0250	0,0000	0,0000	0,2542
+7	-0,0111	-0,0137	-0,0455	0,0000	0,0000	0,0000	-0,0541
+8	0,0225	-0,0208	0,0476	-0,0256	-0,0323	-0,0339	-0,0714
+9	0,0330	0,0000	0,0909	0,0132	0,0000	0,0175	0,0923
+10	0,0106	-0,0213	0,0417	-0,0130	-0,0333	-0,0172	-0,0563
+11	0,0316	0,0000	0,0400	-0,0132	0,0345	-0,0175	0,0149
+12	-0,0306	-0,0072	-0,0385	-0,0267	0,0000	0,0000	-0,0735
+13	0,0421	0,4453	-0,0400	-0,0137	-0,0333	0,0000	0,0000
+14	0,0101	-0,2980	0,0000	0,0139	0,0000	0,0000	0,0476
+15	-0,0100	-0,0072	0,0000	0,0274	0,0000	0,0179	-0,0152
$\sum R_I$	0,2084	0,1537	0,2229	-0,2017	-0,0861	-0,1103	0,1195

Sumber : data diolah

***Return Saham Sesungguhnya (Actual Return)***

**Periode Kejadian (H -15 Sampai Dengan H +15)**

**(Lanjutan)**

<b>Periode Kejadian</b>	<b>BUMI</b>	<b>CMNP</b>	<b>ENRG</b>	<b>GGRM</b>	<b>GJTL</b>	<b>INCO</b>
-15	-0,0238	0,0119	0,0000	0,0317	0,0317	-0,0367
-14	0,0122	-0,0118	-0,0128	0,0000	0,0154	0,0000
-13	0,0000	-0,0119	0,0000	-0,0439	-0,0606	0,0104
-12	0,0000	-0,0241	-0,0390	-0,0275	0,0000	0,0274
-11	0,0241	0,0000	-0,0270	-0,0283	-0,0161	0,0167
-10	-0,0118	0,0000	0,0139	0,0243	0,0000	-0,0197
-9	0,0119	-0,0123	0,0000	0,0047	-0,0656	0,0000
-8	0,0238	-0,0247	-0,0137	0,0616	-0,0656	-0,0234
-7	-0,0233	-0,0253	-0,0278	-0,0446	-0,0877	0,0068
-6	0,0000	-0,0260	0,0143	0,0047	0,0000	0,0000
-5	0,0000	0,0133	0,0000	0,0047	0,0385	0,0306
-4	-0,0119	-0,0132	0,0423	-0,0046	0,0000	0,0000
-3	0,0241	-0,0133	0,0000	-0,0233	-0,0370	-0,0033
-2	0,0235	0,0270	0,0270	0,0238	0,0577	0,0066
-1	0,0345	0,0526	0,0395	0,0140	0,0182	0,0197
0	-0,0111	-0,0375	0,0000	0,0092	0,0000	0,0161
+1	-0,0112	0,0390	0,0000	0,0227	-0,0179	0,0222
+2	0,0114	0,0375	0,0380	0,0044	-0,0182	-0,0062
+3	-0,0112	0,0000	-0,0122	-0,0265	-0,0185	-0,0250
+4	-0,0227	0,0000	0,0000	0,0045	-0,0189	-0,0128
+5	-0,0116	0,0000	0,0000	0,0000	0,0192	0,0032
+6	0,0118	0,0000	0,0123	-0,0045	0,0189	-0,0032
+7	-0,0233	-0,0120	0,0122	0,0000	0,0185	0,0357
+8	0,0000	-0,0244	0,0120	-0,0182	-0,0182	-0,0157
+9	-0,0238	0,0125	0,0000	-0,0370	0,0000	-0,0159
+10	-0,0122	-0,0123	-0,0122	0,0000	-0,0185	-0,0227
+11	0,0123	0,0000	-0,0370	-0,0192	0,0189	0,0099
+12	-0,0366	-0,0250	-0,0385	0,0000	-0,0185	-0,0098
+13	0,0000	0,0000	0,0000	-0,0294	0,0000	-0,0132
+14	0,0000	0,0256	-0,0267	-0,0152	0,0189	0,0034
+15	0,0000	-0,0125	0,0411	0,0051	0,0000	-0,0067
$\sum R_I$	-0,0449	-0,0669	-0,0183	-0,1069	-0,2055	-0,0055

Sumber : data diolah

***Return Saham Sesungguhnya (Actual Return)***

**Periode Kejadian (H -15 Sampai Dengan H +15)**

**(Lanjutan)**

<b>Periode Kejadian</b>	<b>INDF</b>	<b>INKP</b>	<b>INTP</b>	<b>ISAT</b>	<b>JIHD</b>	<b>KIJA</b>
-15	0,0471	0,0200	0,0159	-0,0183	0,1000	0,0526
-14	-0,0449	-0,0196	-0,0313	-0,0280	-0,0364	0,0000
-13	-0,0824	-0,0300	-0,0565	-0,0192	-0,0189	-0,0500
-12	-0,0256	0,0000	0,0000	-0,0098	0,0192	0,0000
-11	0,0000	0,0000	0,0000	0,0099	-0,0377	0,0000
-10	0,0000	0,0000	0,0000	0,0392	0,0000	0,0000
-9	-0,0132	-0,0412	0,0000	-0,0189	-0,0196	-0,0526
-8	-0,0395	-0,0515	-0,0342	-0,0283	-0,0392	-0,0526
-7	-0,0548	-0,0435	-0,0531	-0,0291	-0,0102	0,0000
-6	-0,0145	0,0000	0,0000	-0,0100	0,0000	-0,0556
-5	0,0147	0,0227	0,0280	0,0253	0,0206	0,0000
-4	0,0145	-0,0111	0,0091	-0,0049	0,0000	0,0000
-3	-0,0143	-0,0225	-0,0360	-0,0297	-0,0202	0,0588
-2	0,0145	0,0345	0,0467	0,0204	0,0103	0,0000
-1	0,0429	0,0222	0,0357	0,0600	0,0306	0,1111
0	-0,0548	0,0109	0,0000	0,0283	-0,0099	-0,0500
+1	0,0580	0,0000	0,0776	0,0183	-0,0200	0,0000
+2	0,0000	0,0000	-0,0400	0,0450	0,0000	0,0000
+3	-0,0411	-0,0430	-0,0333	-0,0086	-0,0102	0,0000
+4	0,0143	0,0337	0,0000	-0,0174	0,0103	0,0000
+5	0,0000	0,0217	0,0086	0,0088	0,0000	0,0000
+6	0,0141	-0,0106	0,0256	0,0088	-0,0204	0,0000
+7	0,0000	-0,0108	-0,0250	0,0000	0,0000	0,0000
+8	-0,0139	-0,0109	0,0085	-0,0174	-0,0208	0,0000
+9	0,0282	0,0110	0,0085	-0,0088	0,0319	0,0000
+10	0,0000	-0,0109	0,0252	-0,0089	-0,0103	0,0000
+11	0,0000	0,0000	0,0246	0,0000	0,0000	0,0000
+12	0,0000	-0,0110	-0,0080	-0,0270	-0,0208	-0,0526
+13	0,0137	-0,0111	0,0323	0,0000	0,0000	0,0000
+14	0,0270	0,0112	0,0000	-0,0093	0,0000	0,0000
+15	0,0132	-0,0111	-0,0234	-0,0374	0,0000	0,0000
$\sum R_I$	-0,0969	-0,1508	0,0056	-0,0671	-0,0717	-0,0909

Sumber : data diolah

***Return Saham Sesungguhnya (Actual Return)***

**Periode Kejadian (H -15 Sampai Dengan H +15)**

**(Lanjutan)**

<b>Periode Kejadian</b>	<b>KLBF</b>	<b>LPBN</b>	<b>LSIP</b>	<b>MEDC</b>	<b>PGAS</b>	<b>PLAS</b>
-15	0,0118	-0,0065	0,0225	-0,0071	0,0533	0,0000
-14	-0,0116	-0,0066	0,0000	0,0000	-0,0253	0,0000
-13	-0,0353	0,0000	-0,0330	-0,0143	-0,0390	-0,0120
-12	0,0122	0,0066	-0,0114	0,0072	0,0270	0,0000
-11	0,0120	0,0000	0,0115	0,0360	-0,0066	-0,0000
-10	-0,0119	0,0066	0,0114	0,0208	0,0132	0,0122
-9	0,0000	-0,0065	-0,0337	0,0204	-0,0196	-0,0120
-8	-0,0120	-0,0131	-0,0674	-0,0204	-0,0131	-0,0120
-7	0,0122	0,0066	-0,0361	-0,0347	-0,0331	0,0000
-6	-0,0120	-0,0066	0,0760	-0,0288	0,0137	0,0000
-5	0,0000	0,0067	0,0107	0,0000	-0,0068	0,0122
-4	0,0244	0,0000	0,0460	0,0444	0,0340	0,0000
-3	-0,0238	0,0000	0,0659	-0,0142	0,0000	0,0000
-2	0,0122	0,0199	0,0000	0,0432	0,0066	0,0120
-1	0,0241	0,0000	0,0412	0,0000	0,0915	0,0122
0	0,0118	0,0000	0,0396	0,0000	0,1497	-0,0120
+1	0,0116	0,0065	0,0476	0,0207	0,1250	0,0122
+2	-0,0230	0,0065	0,0364	-0,0270	-0,0278	0,0000
+3	0,0000	0,0000	0,0263	0,0000	-0,0286	0,0000
+4	0,0000	0,0000	0,0085	0,0069	0,0980	-0,0120
+5	0,0000	0,0000	-0,0424	-0,0069	-0,0357	0,0000
+6	0,0000	0,0000	0,0000	0,0139	0,0278	0,0000
+7	-0,0235	0,0000	-0,0177	0,0137	0,0090	0,0122
+8	0,0120	0,0000	0,0450	0,0000	0,0000	0,0000
+9	0,0000	0,0000	0,0086	0,0000	0,0000	0,0120
+10	-0,0119	0,0000	0,0342	-0,0135	0,0000	0,0000
+11	0,0241	0,0000	-0,0165	-0,0068	-0,0179	0,0000
+12	-0,0118	0,0000	-0,0168	-0,0207	-0,0545	0,0000
+13	0,0119	0,0000	0,0085	0,0141	0,0192	0,0000
+14	0,0000	0,0000	-0,0085	0,0000	0,0000	0,0000
+15	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0189	0,0000
$\sum R_I$	0,0034	0,0134	0,2565	0,0061	0,3792	0,0007

Sumber : data diolah

***Return Saham Sesungguhnya (Actual Return)***

**Periode Kejadian (H -15 Sampai Dengan H +15)**

**(Lanjutan)**

<b>Periode Kejadian</b>	<b>PNBN</b>	<b>PNLF</b>	<b>PTBA</b>	<b>RALS</b>	<b>SMCB</b>	<b>SMRA</b>
-15	0,0297	0,0000	0,0230	-0,0123	-0,0106	0,0500
-14	-0,0192	0,0000	-0,0112	0,0125	-0,0215	-0,0119
-13	0,0000	0,0000	-0,0170	-0,0247	-0,0110	-0,0482
-12	-0,0196	0,0263	-0,0058	-0,0127	0,0111	0,0000
-11	0,0000	-0,0256	-0,0058	-0,0128	-0,0110	0,0127
-10	0,0000	0,0000	0,0000	-0,0130	0,0111	-0,0250
-9	0,0000	0,0000	-0,0117	-0,0395	-0,0110	-0,0385
-8	-0,0400	-0,0789	0,0000	-0,0526	0,0000	-0,0769
-7	-0,0417	-0,0857	-0,0175	0,0000	-0,0330	-0,0139
-6	-0,0109	0,0000	-0,0417	0,0139	0,0114	0,0141
-5	0,0110	0,0313	0,0000	0,0411	0,0000	-0,0278
-4	0,0109	-0,0303	-0,0186	0,0263	0,0225	0,0571
-3	0,0000	0,0000	-0,0190	-0,0256	-0,0220	0,0000
-2	0,0430	0,0625	0,0323	0,0000	0,0112	-0,0270
-1	0,0000	0,0294	0,0188	0,0263	0,0222	0,0278
0	0,0000	0,0286	0,0000	-0,0128	0,0000	0,0135
+1	-0,0309	-0,0833	0,0429	0,0260	0,0000	0,0400
+2	0,0106	0,0303	-0,0118	-0,0380	0,0435	-0,0385
+3	-0,0526	-0,0294	-0,0119	-0,0263	-0,0313	-0,0133
+4	0,0000	0,0000	0,0241	-0,0270	0,0108	0,0000
+5	-0,0222	0,0000	-0,0059	-0,0139	-0,0106	-0,0135
+6	0,0114	0,0000	0,0355	0,0141	0,0000	-0,0411
+7	-0,0112	0,0000	0,0343	0,0278	-0,0215	0,0000
+8	-0,0455	-0,0303	-0,0166	-0,0135	0,0000	0,0286
+9	-0,0238	-0,0313	-0,0056	0,0137	0,0000	0,0000
+10	-0,0366	0,0000	0,0056	0,0135	0,0110	-0,0278
+11	0,0000	0,0000	0,0112	0,0000	-0,0109	0,0143
+12	-0,0633	-0,0645	-0,0389	-0,0133	-0,0220	-0,0141
+13	-0,0135	0,0000	-0,0058	0,0000	-0,0112	0,0143
+14	0,0411	0,0345	-0,0058	0,0000	0,0455	0,0000
+15	0,0132	0,0000	-0,0117	-0,0270	0,0000	0,0141
$\sum R_I$		-0,2602	-0,2166	-0,0346	-0,1500	-0,0273
						-0,1310

Sumber : data diolah

***Return Saham Sesungguhnya (Actual Return)***

**Periode Kejadian (H -15 Sampai Dengan H +15)**

**(Lanjutan)**

Periode Kejadian	TINS	TKIM	TLKM	UNSP	UNTR	UNRV
-15	0,0054	0,0261	-0,0175	0,0132	-0,0062	-0,0061
-14	-0,0124	-0,0424	-0,0536	-0,0260	-0,0313	-0,0122
-13	-0,0328	-0,0088	-0,0472	-0,0267	-0,0129	-0,0556
-12	-0,0169	0,0089	-0,0099	0,0000	-0,0065	-0,0065
-11	-0,0115	-0,0177	0,0300	0,0137	-0,0132	0,0263
-10	0,0174	-0,0090	0,0291	-0,0405	0,0067	0,0256
-9	0,0114	-0,0273	-0,0189	0,0000	-0,0066	0,0000
-8	-0,0057	-0,0545	-0,0377	-0,0282	-0,0199	-0,0125
-7	-0,0115	-0,0192	-0,0392	-0,0290	-0,0541	-0,0127
-6	-0,0116	-0,0098	0,0051	0,0149	-0,0071	-0,0064
-5	0,0000	0,0297	0,0558	0,0000	0,0504	0,0387
-4	-0,0118	-0,0096	0,0000	0,0147	0,0068	0,0062
-3	0,0000	-0,0194	-0,0096	0,0000	0,0000	0,0000
-2	0,0060	0,0396	0,0097	0,0000	0,0204	0,0000
-1	0,0178	0,0381	0,0288	0,0145	0,0333	0,0062
0	-0,0116	-0,0092	-0,0093	0,0000	0,0194	0,0307
+1	0,0294	0,0000	0,0189	0,0429	0,0000	0,0417
+2	0,0057	-0,0093	0,0000	0,0548	-0,0253	-0,0171
+3	-0,0114	-0,0187	-0,0185	0,0260	-0,0519	0,0349
+4	-0,0057	0,0286	-0,0377	-0,0380	-0,0068	0,0393
+5	-0,0116	-0,0093	0,0196	0,0921	0,0207	0,0108
+6	0,0000	0,0000	0,0000	-0,0241	-0,0135	-0,0160
+7	0,0234	-0,0093	0,0000	-0,0123	-0,0205	0,0054
+8	-0,0229	-0,0094	-0,0192	0,0000	-0,0140	-0,0054
+9	0,0058	0,0000	0,0196	0,0000	0,0071	-0,0054
+10	-0,0116	0,0000	0,0000	-0,0125	0,0211	-0,0273
+11	0,0059	0,0000	0,0288	-0,0127	0,0000	-0,0225
+12	-0,0175	-0,0190	-0,0280	0,0128	0,0000	-0,0115
+13	0,0119	-0,0194	-0,0096	-0,0127	0,0069	-0,0291
+14	-0,0059	0,0099	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
+15	0,0000	0,0000	0,0000	-0,0256	0,0000	-0,0120
$\sum R_I$	-0,0813	-0,1406	-0,1106	0,0113	-0,0971	0,0076

Sumber : data diolah

## Lampiran 4

Perhitungan Beta dan Alfa tiap-tiap saham :

1. Mencari nilai beta ADHI:

$$\beta_i = \frac{n(\sum XY) - (\sum X)(\sum Y)}{n(\sum X)^2 - (\sum Y)^2}$$
$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * -0,0782)) - ((-0,1484)(0,0782))}{(31(0,0122)) - (0,0061)}$$
$$\beta_i = 0,9391$$

Mencari nilai alfa :

$$\alpha_i = \frac{\sum Y - \beta_i(\sum X)}{n}$$
$$\alpha_i = \frac{-0,0782 - (0,9391 * (-0,1484))}{31}$$
$$\alpha_i = 0,0020$$

2. Mencari nilai beta ADMG:

$$\beta_i = \frac{n(\sum XY) - (\sum X)(\sum Y)}{n(\sum X)^2 - (\sum Y)^2}$$
$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * 0,3207)) - ((-0,1484)(0,3207))}{(31(0,0122)) - (0,1029)}$$
$$\beta_i = -5,2103$$

Mencari nilai alfa :

$$\alpha_i = \frac{\sum Y - \beta_i(\sum X)}{n}$$
$$\alpha_i = \frac{0,3207 - (-5,2103 * (-0,1484))}{31}$$
$$\alpha_i = -0,0146$$

3. Mencari nilai beta ANTM :

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

$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * 0,1051)) - ((-0,1484)(0,1051))}{(31(0,0122)) - (0,0110)}$$

$$\beta_i = -1,2790$$

Mencari nilai alfa :

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

$$\alpha_i = \frac{0,1051 - (-1,2790 * (-0,1484))}{31}$$

$$\alpha_i = -0,0027$$

4. Mencari nilai beta ASII :

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

$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * -0,1821)) - ((-0,1484)(0,1821))}{(31(0,0122)) - (0,0331)}$$

$$\beta_i = 2,3578$$

Mencari nilai alfa :

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

$$\alpha_i = \frac{0,1821 - (-2,3578 * (-0,1484))}{31}$$

$$\alpha_i = 0,0054$$

5. Mencari nilai beta BBCA:

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

$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * -0,0609)) - ((-0,1484)(0,0609))}{(31(0,0122)) - (0,0037)}$$

$$\beta_i = 0,7269$$

Mencari nilai alfa :

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

$$\alpha_i = \frac{0,0609 - (0,7269 * (-0,1484))}{31}$$

$$\alpha_i = 0,0015$$

6. Mencari nilai beta BBRI :

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

$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * -0,0916)) - ((-0,1484)(-0,0916))}{(31(0,0122)) - (0,0089)}$$

$$\beta_i = 1,1441$$

Mencari nilai alfa :

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

$$\alpha_i = \frac{-0,0946 - (1,1441 * (-0,1484))}{31}$$

$$\alpha_i = 0,0024$$

7. Mencari nilai beta BDMN :

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

$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * -0,1488)) - ((-0,1484)(-0,1484))}{(31(0,0122)) - (0,0221)}$$

$$\beta_i = 1,8670$$

Mencari nilai alfa :

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

$$\alpha_i = \frac{0,1488 - (1,8670 * (-0,1484))}{31}$$

$$\alpha_i = 0,0041$$

8. Mencari nilai beta BLTA :

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

$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * 0,2084)) - ((-0,1484)(0,2084))}{(31(0,0122)) - (0,0439)}$$

$$\beta_i = -2,7829$$

Mencari nilai alfa :

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

$$\alpha_i = \frac{0,2084 - (-2,7879 * (-0,1484))}{31}$$

$$\alpha_i = -0,0066$$

9. Mencari nilai beta BMRI:

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

$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * 0,1537)) - ((-0,1484)(0,1537))}{(31(0,0122)) - (0,0236)}$$

$$\beta_i = -1,9367$$

Mencari nilai alfa :

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

$$\alpha_i = \frac{0,1537 - (-1,9367 * (-0,1484))}{31}$$

$$\alpha_i = -0,0043$$

10. Mencari nilai beta BNBR:

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

$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * 0,2229)) - ((-0,1484)(0,2229))}{(31(0,0122)) - (0,0497)}$$

$$\beta_i = -3,0332$$

Mencari nilai alfa :

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

$$\alpha_i = \frac{0,2229 - (-3,0332 * (-0,1484))}{31}$$

$$\alpha_i = -0,0073$$

11. Mencari nilai beta BNGA:

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

$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * -0,2017)) - ((-0,1484)(-0,2017))}{(31(0,0122)) - (0,0407)}$$

$$\beta_i = 2,6713$$

Mencari nilai alfa :

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

$$\alpha_i = \frac{0,2017 - (2,6713 * (-0,1484))}{31}$$

$$\alpha_i = 0,0063$$

12. Mencari nilai beta BNII:

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

$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * -0,0861)) - ((-0,1484)(-0,0861))}{(31(0,0122)) - (0,0074)}$$

$$\beta_i = 1,0369$$

Mencari nilai alfa :

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

$$\alpha_i = \frac{-0,0861 - (1,0369 * (-0,1484))}{31}$$

$$\alpha_i = 0,0022$$

13. Mencari nilai beta BNLI :

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

$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * -0,1103)) - ((-0,1484)(0,1103))}{(31(0,0122)) - (0,0122)}$$

$$\beta_i = 1,3459$$

Mencari nilai alfa :

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

$$\alpha_i = \frac{-0,1103 - (1,3459 * (-0,1484))}{31}$$

$$\alpha_i = 0,0029$$

14. Mencari nilai beta BRPT:

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

$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * 0,1195)) - ((-0,1484)(0,1195))}{(31(0,0122)) - (0,0143)}$$

$$\beta_i = -1,4670$$

Mencari nilai alfa :

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

$$\alpha_i = \frac{0,1195 - (-1,4670 * (-0,1484))}{31}$$

$$\alpha_i = -0,0032$$

15. Mencari nilai beta BUMI :

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

$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * -0,0449)) - ((-0,1484)(-0,0449))}{(31(0,0122)) - (0,0020)}$$

$$\beta_i = 0,5336$$

Mencari nilai alfa :

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

$$\alpha_i = \frac{0,0449 - (0,5336 * (-0,1484))}{31}$$

$$\alpha_i = 0,0011$$

16. Mencari nilai beta CMNP:

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

$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * -0,0669)) - ((-0,1484)(-0,0669))}{(31(0,0122)) - (0,0045)}$$

$$\beta_i = 0,7994$$

Mencari nilai alfa :

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

$$\alpha_i = \frac{0,0669 - (0,7994 * (-0,1484))}{31}$$

$$\alpha_i = 0,0017$$

17. Mencari nilai beta ENRG:

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

$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * -0,0183)) - ((-0,1484)(-0,0183))}{(31(0,0122)) - (0,0003)}$$

$$\beta_i = 0,2169$$

Mencari nilai alfa :

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

$$\alpha_i = \frac{-0,0183 - (0,2169 * (-0,1484))}{31}$$

$$\alpha_i = 0,0004$$

18. Mencari nilai beta GGRM :

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

$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * -0,1069)) - ((-0,1484)(-0,1069))}{(31(0,0122)) - (0,0114)}$$

$$\beta_i = 1,3021$$

Mencari nilai alfa :

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

$$\alpha_i = \frac{-0,1069 - (1,3021 * (-0,1484))}{31}$$

$$\alpha_i = 0,0028$$

19. Mencari nilai beta GJTL:

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

$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * -0,2055)) - ((-0,1484)(-0,2055))}{(31(0,0122)) - (0,0422)}$$

$$\beta_i = 2,7331$$

Mencari nilai alfa :

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

$$\alpha_i = \frac{-0,2055 - (2,7331 * (-0,1484))}{31}$$

$$\alpha_i = 0,0065$$

20. Mencari nilai beta INCO:

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

$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * -0,0055)) - ((-0,1484)(-0,0055))}{(31(0,0122)) - (0,0000)}$$

$$\beta_i = 0,0646$$

Mencari nilai alfa :

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

$$\alpha_i = \frac{-0,0055 - (0,0646 * (-0,1484))}{31}$$

$$\alpha_i = 0,0001$$

21. Mencari nilai beta INDF:

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

$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * -0,0969)) - ((-0,1484)(-0,0969))}{(31(0,0122)) - (0,0094)}$$

$$\beta_i = 1,1741$$

Mencari nilai alfa :

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

$$\alpha_i = \frac{-0,0969 - (1,1741 * (-0,1484))}{31}$$

$$\alpha_i = 0,0025$$

22. Mencari nilai beta INKP:

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

$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * -0,1508)) - ((-0,1484)(-0,1508))}{(31(0,0122)) - (0,0227)}$$

$$\beta_i = 1,8961$$

Mencari nilai alfa :

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

$$\alpha_i = \frac{-0,1508 - (1,8961 * (-0,1484))}{31}$$

$$\alpha_i = 0,0042$$

23. Mencari nilai beta INTP :

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

$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * 0,0056)) - ((-0,1484)(0,0056))}{(31(0,0122)) - (0,0000)}$$

$$\beta_i = -0,0659$$

Mencari nilai alfa :

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

$$\alpha_i = \frac{0,0056 - (-0,0659 * (-0,1484))}{31}$$

$$\alpha_i = -0,0001$$

24. Mencari nilai beta ISAT:

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

$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * -0,0671)) - ((-0,1484)(-0,0671))}{(31(0,0122)) - (0,0045)}$$

$$\beta_i = 0,8022$$

Mencari nilai alfa :

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

$$\alpha_i = \frac{-0,0671 - (0,8022 * (-0,1484))}{31}$$

$$\alpha_i = 0,0017$$

25. Mencari nilai beta JIHD:

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

$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * -0,0717)) - ((-0,1484)(-0,0717))}{(31(0,0122)) - (0,0051)}$$

$$\beta_i = 0,8585$$

Mencari nilai alfa :

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

$$\alpha_i = \frac{-0,0717 - (0,8585 * (-0,1484))}{31}$$

$$\alpha_i = 0,0018$$

26. Mencari nilai beta KIJA :

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

$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * -0,0909)) - ((-0,1484)(-0,0909))}{(31(0,0122)) - (0,0083)}$$

$$\beta_i = 1,0976$$

Mencari nilai alfa :

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

$$\alpha_i = \frac{-0,909 - (1,0976 * (-0,1484))}{31}$$

$$\alpha_i = 0,0023$$

27. Mencari nilai beta KLBF:

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

$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * 0,0034)) - ((-0,1484)(0,0034))}{(31(0,0122)) - (0,0000)}$$

$$\beta_i = -0,0402$$

Mencari nilai alfa :

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

$$\alpha_i = \frac{0,0034 - (-0,0402 * (-0,1484))}{31}$$

$$\alpha_i = -0,0001$$

28. Mencari nilai beta LPBN:

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

$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * 0,0134)) - ((-0,1484)(0,0134))}{(31(0,0122)) - (0,0002)}$$

$$\beta_i = -0,1581$$

Mencari nilai alfa :

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

$$\alpha_i = \frac{0,0134 - (-0,1581 * (-0,1484))}{31}$$

$$\alpha_i = 0,0003$$

29. Mencari nilai beta LSIP:

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

$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * 0,2565)) - ((-0,1484)(0,2565))}{(31(0,0122)) - (0,0658)}$$

$$\beta_i = -3,6713$$

Mencari nilai alfa :

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

$$\alpha_i = \frac{0,2565 - (-3,6713 * (-0,1484))}{31}$$

$$\alpha_i = 0,0093$$

30. Mencari nilai beta MEDC:

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

$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * 0,0061)) - ((-0,1484)(0,0061))}{(31(0,0122)) - (0,0000)}$$

$$\beta_i = -0,0722$$

Mencari nilai alfa :

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

$$\alpha_i = \frac{0,0061 - (-0,0722 * (-0,1484))}{31}$$

$$\alpha_i = -0,0001$$

31. Mencari nilai betaPGAS :

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

$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * 0,3792)) - ((-0,1484)(0,3792))}{(31(0,0122)) - (0,1438)}$$

$$\beta_i = -7,2405$$

Mencari nilai alfa :

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

$$\alpha_i = \frac{0,3792 - (-7,2405 * (-0,1484))}{31}$$

$$\alpha_i = 0,0224$$

32. Mencari nilai betaPLAS :

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

$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * 0,0007)) - ((-0,1484)(0,0007))}{(31(0,0122)) - (0,0000)}$$

$$\beta_i = -0,0087$$

Mencari nilai alfa :

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

$$\alpha_i = \frac{0,0007 - (-0,0087 * (-0,1484))}{31}$$

$$\alpha_i = 0,0000$$

33. Mencari nilai beta PNBN:

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

$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * -0,2602)) - ((-0,1484)(-0,2602))}{(31(0,0122)) - (0,0677)}$$

$$\beta_i = 3,7469$$

Mencari nilai alfa :

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

$$\alpha_i = \frac{-0,2602 - (3,7469 * (-0,1484))}{31}$$

$$\alpha_i = 0,0095$$

34. Mencari nilai beta PNLF:

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

$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * -0,2166)) - ((-0,1484)(-0,2166))}{(31(0,0122)) - (0,0469)}$$

$$\beta_i = 2,9220$$

Mencari nilai alfa :

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

$$\alpha_i = \frac{-0,2166 - (2,9220 * (-0,1484))}{31}$$

$$\alpha_i = 0,0070$$

35. Mencari nilai beta PTBA :

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

$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * -0,0346)) - ((-0,1484)(-0,0346))}{(31(0,0122)) - (0,0012)}$$

$$\beta_i = 0,4102$$

Mencari nilai alfa :

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

$$\alpha_i = \frac{-0,0346 - (0,4102 * (-0,1484))}{31}$$

$$\alpha_i = 0,0008$$

36. Mencari nilai beta RALS:

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

$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * -0,1500)) - ((-0,1484)(-0,1500))}{(31(0,0122)) - (0,0225)}$$

$$\beta_i = 1,8841$$

Mencari nilai alfa :

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

$$\alpha_i = \frac{-0,1500 - (1,8841 * (-0,1484))}{31}$$

$$\alpha_i = 0,0042$$

37. Mencari nilai beta SMCB:

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

$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * -0,0273)) - ((-0,1484)(-0,0273))}{(31(0,0122)) - (0,0439)}$$

$$\beta_i = 0,3236$$

Mencari nilai alfa :

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

$$\alpha_i = \frac{-0,0273 - (0,3236 * (-0,1484))}{31}$$

$$\alpha_i = 0,0007$$

38. Mencari nilai beta SMRA:

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

$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * -0,1310)) - ((-0,1484)(-0,1310))}{(31(0,0122)) - (0,0172)}$$

$$\beta_i = 1,6217$$

Mencari nilai alfa :

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

$$\alpha_i = \frac{-0,1310 - (1,6217 * (-0,1484))}{31}$$

$$\alpha_i = 0,0035$$

39. Mencari nilai beta TINS:

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

$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * -0,0813)) - ((-0,1484)(-0,0813))}{(31(0,0122)) - (0,0066)}$$

$$\beta_i = 0,9778$$

Mencari nilai alfa :

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

$$\alpha_i = \frac{-0,0813 - (0,9778 * (-0,1484))}{31}$$

$$\alpha_i = 0,0021$$

40. Mencari nilai beta TKIM:

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

$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * -0,1406)) - ((-0,1484)(-0,1406))}{(31(0,0122)) - (0,0198)}$$

$$\beta_i = 1,7521$$

Mencari nilai alfa :

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

$$\alpha_i = \frac{-0,1406 - (1,7521 * (-0,1484))}{31}$$

$$\alpha_i = 0,0039$$

41. Mencari nilai beta TLKM:

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

$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * -0,1106)) - ((-0,1484)(-0,1106))}{(31(0,0122)) - (0,0122)}$$

$$\beta_i = 1,3496$$

Mencari nilai alfa :

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

$$\alpha_i = \frac{-0,1106 - (1,3496 * (-0,1484))}{31}$$

$$\alpha_i = 0,0029$$

42. Mencari nilai beta UNSP:

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

$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * 0,0113)) - ((-0,1484)(0,0113))}{(31(0,0122)) - (0,0001)}$$

$$\beta_i = -0,1338$$

Mencari nilai alfa :

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

$$\alpha_i = \frac{0,0113 - (-0,1338 * (-0,1484))}{31}$$

$$\alpha_i = -0,0003$$

43. Mencari nilai beta UNTR:

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

$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * -0,0971)) - ((-0,1484)(-0,0971))}{(31(0,0122)) - (0,0094)}$$

$$\beta_i = 1,1768$$

Mencari nilai alfa :

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

$$\alpha_i = \frac{-0,0971 - (1,1768 * (-0,1484))}{31}$$

$$\alpha_i = 0,0025$$

44. Mencari nilai beta UNVR:

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

$$\beta_i = \frac{(31(-0,1484 * 0,0076)) - ((-0,1484)(0,0076))}{(31(0,0122)) - (0,0001)}$$

$$\beta_i = -0,0894$$

Mencari nilai alfa :

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

$$\alpha_i = \frac{0,0076 - (-0,0894 * (-0,1484))}{31}$$

$$\alpha_i = -0,0002$$

## Lampiran 5

### *Expected Return Saham*

**Periode Kejadian (H -15 Sampai Dengan H +15)**

Periode Kejadian	AALI	ADHI	ADMG	ANTM	ASII	BBCA	BBRI
-15	-0,0250	0,0081	-0,0488	-0,0111	0,0209	0,0063	0,0099
-14	0,0438	-0,0149	0,0792	0,0203	-0,0371	-0,0116	-0,0182
-13	0,0633	-0,0215	0,1155	0,0292	-0,0535	-0,0166	-0,0261
-12	0,1321	-0,0445	0,2434	0,0606	-0,1113	-0,0345	-0,0542
-11	0,0683	-0,0231	0,1247	0,0315	-0,0576	-0,0179	-0,0282
-10	-0,0328	0,0107	-0,0632	-0,0147	0,0274	0,0083	0,0131
-9	0,0223	-0,0077	0,0391	0,0105	-0,0189	-0,0060	-0,0094
-8	0,0240	-0,0083	0,0423	0,0112	-0,0204	-0,0064	-0,0101
-7	0,1243	-0,0419	0,2288	0,0570	-0,1047	-0,0325	-0,0510
-6	0,1068	-0,0361	0,1964	0,0491	-0,0901	-0,0279	-0,0439
-5	-0,0668	0,0221	-0,1264	-0,0302	0,0560	0,0171	0,0270
-4	-0,0149	0,0047	-0,0299	-0,0065	0,0124	0,0037	0,0058
-3	0,0197	-0,0068	0,0343	0,0093	-0,0167	-0,0053	-0,0083
-2	-0,0438	0,0144	-0,0837	-0,0197	0,0367	0,0112	0,0176
-1	-0,1191	0,0397	-0,2237	-0,0541	0,1000	0,0307	0,0483
0	-0,0174	0,0056	-0,0346	-0,0076	0,0145	0,0043	0,0068
+1	-0,0526	0,0174	-0,1000	-0,0237	0,0440	0,0134	0,0212
+2	-0,0140	0,0044	-0,0283	-0,0061	0,0116	0,0034	0,0054
+3	0,0128	-0,0046	0,0216	0,0062	-0,0110	-0,0035	-0,0055
+4	-0,0022	0,0005	-0,0064	-0,0007	0,0017	0,0004	0,0006
+5	-0,0275	0,0089	-0,0533	-0,0122	0,0229	0,0069	0,0109
+6	-0,0139	0,0044	-0,0281	-0,0060	0,0115	0,0034	0,0054
+7	0,0001	-0,0003	-0,0021	0,0003	-0,0002	-0,0002	-0,0003
+8	0,0250	-0,0086	0,0442	0,0117	-0,0212	-0,0067	-0,0105
+9	-0,0225	0,0073	-0,0441	-0,0100	0,0188	0,0056	0,0089
+10	0,0102	-0,0037	0,0168	0,0050	-0,0088	-0,0029	-0,0045
+11	-0,0215	0,0070	-0,0422	-0,0095	0,0179	0,0054	0,0085
+12	0,0444	-0,0151	0,0803	0,0206	-0,0375	-0,0117	-0,0184
+13	0,0393	-0,0134	0,0709	0,0183	-0,0333	-0,0104	-0,0163
+14	-0,0536	0,0177	-0,1018	-0,0241	0,0449	0,0137	0,0216
+15	0,0008	-0,0005	-0,0006	0,0007	-0,0009	-0,0004	-0,0006

Sumber : data diolah

***Expected Return Saham***  
**Periode Kejadian (H -15 Sampai Dengan H +15)**  
**(Lanjutan)**

<b>Periode Kejadian</b>	<b>BDMN</b>	<b>BLTA</b>	<b>BMRI</b>	<b>BNBR</b>	<b>BNGA</b>	<b>BNII</b>	<b>BNLI</b>
-15	0,0164	-0,0248	-0,0170	-0,0272	0,0238	0,0090	0,0117
-14	-0,0295	0,0435	0,0306	0,0473	-0,0418	-0,0165	-0,0214
-13	-0,0425	0,0629	0,0441	0,0684	-0,0604	-0,0237	-0,0307
-12	-0,0883	0,1312	0,0916	0,1429	-0,1260	-0,0492	-0,0638
-11	-0,0458	0,0678	0,0474	0,0737	-0,0651	-0,0255	-0,0331
-10	0,0216	-0,0326	-0,0224	-0,0356	0,0312	0,0119	0,0155
-9	-0,0151	0,0221	0,0157	0,0240	-0,0213	-0,0085	-0,0110
-8	-0,0163	0,0238	0,0169	0,0258	-0,0229	-0,0091	-0,0118
-7	-0,0831	0,1234	0,0862	0,1344	-0,1185	-0,0463	-0,0600
-6	-0,0715	-0,0530	0,0741	0,1155	-0,1019	-0,0398	-0,0516
-5	0,0442	-0,0663	-0,0459	-0,0724	0,0636	0,0244	0,0318
-4	0,0096	-0,0148	-0,0093	-0,0163	0,0142	0,0052	0,0069
-3	-0,0134	0,0195	0,0139	0,0212	-0,0188	-0,0076	-0,0098
-2	0,0289	-0,0435	-0,0300	-0,0475	0,0417	0,0159	0,0207
-1	0,0791	-0,1183	-0,0820	-0,1291	0,1135	0,0438	0,0569
0	0,0113	-0,0173	-0,0117	-0,0190	0,0165	0,0062	0,0080
+1	0,0347	-0,0522	-0,0360	-0,0570	0,0500	0,0192	0,0249
+2	0,0090	-0,0139	-0,0094	-0,0153	0,0133	0,0049	0,0064
+3	-0,0088	0,0128	0,0092	0,0138	-0,0123	-0,0050	-0,0065
+4	0,0012	-0,0022	-0,0013	-0,0026	0,0021	0,0006	0,0008
+5	0,0180	-0,0273	-0,0187	-0,0298	0,0261	0,0099	0,0129
+6	0,0090	-0,0138	-0,0093	-0,0152	0,0132	0,0049	0,0064
+7	-0,0003	0,0001	0,0003	-0,0001	-0,0001	-0,0003	-0,0003
+8	-0,0169	0,0248	0,0175	0,0269	-0,0239	-0,0095	-0,0123
+9	0,0147	-0,0223	-0,0153	-0,0245	0,0214	0,0081	0,0105
+10	-0,0071	0,0102	0,0074	0,0110	-0,0098	-0,0041	-0,0052
+11	0,0140	-0,0214	-0,0146	-0,0234	0,0204	0,0077	0,0100
+12	-0,0299	0,0441	0,0310	0,0479	-0,0424	-0,0167	-0,0216
+13	-0,0265	0,0391	0,0275	0,0424	-0,0376	-0,0148	-0,0192
+14	0,0354	-0,0532	-0,0367	-0,0581	0,0510	0,0195	0,0254
+15	-0,0009	0,0009	0,0009	0,0008	-0,0009	-0,0006	-0,0007

Sumber : data diolah

***Expected Return Saham***

**Periode Kejadian (H -15 Sampai Dengan H +15)**

**(Lanjutan)**

<b>Periode Kejadian</b>	<b>BRPT</b>	<b>BUMI</b>	<b>CMNP</b>	<b>ENRG</b>	<b>GGRM</b>	<b>GJTL</b>	<b>INCO</b>
-15	-0,0128	0,0046	0,0069	0,0019	0,0113	0,0244	0,0006
-14	0,0233	-0,0085	-0,0127	-0,0035	-0,0207	-0,0428	-0,0010
-13	0,0335	-0,0122	-0,0183	-0,0050	-0,0297	-0,0618	-0,0015
-12	0,0695	-0,0253	-0,0379	-0,0103	-0,0617	-0,1289	0,0001
-11	0,0360	-0,0132	-0,0197	-0,0054	-0,0320	-0,0666	-0,0016
-10	-0,0169	0,0061	0,0091	0,0025	0,0149	0,0320	0,0007
-9	0,0120	-0,0044	-0,0066	-0,0018	-0,0106	-0,0217	-0,0005
-8	0,0129	-0,0047	-0,0071	-0,0019	-0,0114	-0,0234	-0,0006
-7	0,0654	-0,0238	-0,0357	-0,0097	-0,0581	-0,1212	-0,0029
-6	0,0562	-0,0205	-0,0307	-0,0083	-0,0499	-0,1042	-0,0025
-5	-0,0346	0,0126	0,0188	0,0051	0,0307	0,0651	0,0015
-4	-0,0075	0,0027	0,0040	0,0011	0,0066	0,0145	0,0003
-3	0,0106	-0,0039	-0,0058	-0,0016	-0,0094	-0,0192	-0,0005
-2	-0,0226	0,0082	0,0123	0,0033	0,0200	0,0427	0,0010
-1	-0,0620	0,0225	0,0337	0,0092	0,0550	0,1161	0,0027
0	-0,0088	0,0032	0,0047	0,0013	0,0078	0,0169	0,0004
+1	-0,0272	0,0098	0,0148	0,0040	0,0241	0,0512	0,0012
+2	-0,0070	0,0025	0,0038	0,0010	0,0062	0,0136	0,0003
+3	0,0070	-0,0026	-0,0039	-0,0011	-0,0063	-0,0126	-0,0003
+4	-0,0009	0,0003	0,0004	0,0001	0,0007	0,0022	0,0000
+5	-0,0141	0,0051	0,0076	0,0021	0,0125	0,0267	0,0006
+6	-0,0070	0,0025	0,0037	0,0010	0,0061	0,0135	0,0003
+7	0,0003	-0,0002	-0,0002	-0,0001	-0,0003	-0,0001	0,0000
+8	0,0134	-0,0049	-0,0074	-0,0020	-0,0119	-0,0244	-0,0006
+9	-0,0115	0,0041	0,0062	0,0017	0,0102	0,0219	0,0005
+10	0,0057	-0,0021	-0,0032	-0,0009	-0,0051	-0,0100	-0,0003
+11	-0,0190	0,0039	0,0059	0,0016	0,0097	0,0210	0,0005
+12	0,0236	-0,0086	-0,0129	-0,0035	-0,0209	-0,0433	-0,0010
+13	0,0209	-0,0077	-0,0114	-0,0031	-0,0187	-0,0384	-0,0009
+14	-0,0277	0,0100	0,0150	0,0041	0,0246	0,0522	0,0012
+15	0,0008	-0,0003	-0,0005	-0,0001	-0,0007	-0,0009	0,0000

Sumber : data diolah

***Expected Return Saham***

**Periode Kejadian (H -15 Sampai Dengan H +15)**

**(Lanjutan)**

<b>Periode Kejadian</b>	<b>INDF</b>	<b>INKP</b>	<b>INTP</b>	<b>ISAT</b>	<b>JIHD</b>	<b>KIJA</b>	<b>KLBF</b>
-15	0,0102	0,0166	-0,0006	0,0069	0,0074	0,0095	-0,0003
-14	-0,0187	-0,0299	0,0011	-0,0128	-0,0137	-0,0174	0,0006
-13	-0,0268	-0,0431	0,0015	-0,0184	-0,0196	-0,0251	0,0009
-12	-0,0556	-0,0897	0,0031	-0,0380	-0,0407	-0,0520	0,0019
-11	-0,0289	-0,0465	0,0016	-0,0198	-0,0211	-0,0270	0,0010
-10	0,0135	0,0219	-0,0008	0,0092	0,0098	0,0126	-0,0005
-9	-0,0096	-0,0153	0,0005	-0,0066	-0,0071	-0,0090	0,0003
-8	-0,0103	-0,0165	0,0006	-0,0071	-0,0076	-0,0097	0,0004
-7	-0,0524	-0,0844	0,0029	-0,0358	-0,0383	-0,0490	0,0018
-6	-0,0450	-0,0726	0,0025	-0,0308	-0,0330	-0,0421	0,0015
-5	0,0227	0,0449	-0,0015	0,0189	0,0202	0,0259	-0,0009
-4	0,0060	0,0098	-0,0003	0,0040	0,0043	0,0056	-0,0002
-3	-0,0085	-0,0136	0,0005	-0,0059	-0,0063	-0,0080	0,0003
-2	0,0181	0,0293	-0,0010	0,0123	0,0132	0,0169	-0,0006
-1	0,0496	0,0803	-0,0028	0,0339	0,0363	0,0464	-0,0017
0	0,0070	0,0115	-0,0004	-0,0009	0,0051	0,0065	-0,0002
+1	0,0217	0,0353	-0,0012	0,0148	0,0159	0,0203	-0,0007
+2	0,0056	0,0092	-0,0003	0,0038	0,0040	0,0052	-0,0002
+3	-0,0057	-0,0090	0,0003	-0,0039	-0,0042	-0,0053	0,0002
+4	0,0006	0,0012	0,0000	0,0004	0,0004	0,0006	0,0000
+5	0,0112	0,0183	-0,0006	0,0076	0,0082	0,0105	-0,0004
+6	0,0055	0,0091	-0,0003	0,0037	0,0040	0,0052	-0,0002
+7	-0,0003	-0,0003	0,0000	-0,0002	-0,0003	-0,0003	0,0000
+8	-0,0108	-0,0172	0,0006	-0,0074	-0,0079	-0,0101	0,0004
+9	0,0091	0,0149	-0,0005	0,0062	0,0067	0,0085	-0,0003
+10	-0,0046	-0,0072	0,0003	-0,0032	-0,0034	-0,0043	0,0002
+11	0,0087	0,0143	-0,0005	0,0059	0,0064	0,0081	-0,0003
+12	-0,0189	-0,0303	0,0011	-0,0129	-0,0138	-0,0177	0,0007
+13	-0,0168	-0,0269	0,0009	-0,0115	-0,0123	-0,0157	0,0006
+14	0,0221	0,0359	-0,0012	0,0151	0,0162	0,0207	-0,0008
+15	-0,0006	-0,0009	0,0000	-0,0005	-0,0005	-0,0006	0,0000

Sumber : data diolah

***Expected Return Saham***

**Periode Kejadian (H -15 Sampai Dengan H +15)**

**(Lanjutan)**

<b>Periode Kejadian</b>	<b>LPBN</b>	<b>LSIP</b>	<b>MEDC</b>	<b>PGAS</b>	<b>PLAS</b>	<b>PNBN</b>	<b>PNLF</b>
-15	-0,0014	-0,0334	-0,0006	-0,0699	-0,0001	0,0341	0,0262
-14	0,0025	0,0568	0,0012	0,1080	0,0001	-0,0579	-0,0456
-13	0,0036	0,0824	0,0017	0,1584	0,0002	-0,0840	-0,0660
-12	0,0075	0,1725	0,0034	0,3361	0,0004	-0,1760	-0,1377
-11	0,0039	0,0888	0,0018	0,1711	0,0002	-0,0906	-0,0711
-10	-0,0018	-0,0436	-0,0008	-0,0900	-0,0001	0,0445	0,0343
-9	0,0013	0,0286	0,0006	0,0522	0,0001	-0,0291	-0,0231
-8	0,0014	0,0308	0,0006	0,0567	0,0001	-0,0314	-0,0249
-7	0,0071	0,1622	0,0032	0,3159	0,0004	-0,1655	-0,1295
-6	0,0061	0,1394	0,0028	0,2707	0,0003	-0,1422	-0,1113
-5	-0,0037	-0,0881	-0,0017	-0,1778	-0,0002	0,0899	0,0697
-4	-0,0008	-0,0201	-0,0004	-0,0438	0,0000	0,0206	0,0156
-3	0,0012	0,0252	0,0005	0,0456	0,0001	-0,0257	-0,0204
-2	-0,0024	-0,0580	-0,0011	-0,1184	-0,0001	0,0592	0,0457
-1	-0,0067	-0,1566	-0,0030	-0,3130	-0,0004	0,1599	0,1243
0	-0,0009	-0,0234	-0,0004	-0,0502	-0,0001	0,0239	0,0182
+1	-0,0029	-0,0695	-0,0013	-0,1411	-0,0002	0,0709	0,0549
+2	-0,0007	-0,0189	-0,0003	0,0414	0,0000	0,0194	0,0147
+3	0,0008	0,0162	0,0004	0,0279	0,0000	-0,0165	-0,0133
+4	-0,0001	-0,0035	0,0000	-0,0110	0,0000	0,0036	0,0024
+5	-0,0015	-0,0366	-0,0007	-0,0762	-0,0001	0,0374	0,0287
+6	-0,0007	-0,0188	-0,0003	-0,0411	0,0000	0,0192	0,0145
+7	0,0001	-0,0005	0,0000	-0,0051	0,0000	0,0006	0,0000
+8	0,0015	0,0321	0,0007	0,0593	0,0001	-0,0327	-0,0260
+9	-0,0012	-0,0301	-0,0006	-0,0634	-0,0001	0,0307	0,0235
+10	0,0006	0,0128	0,0003	0,0212	0,0000	-0,0131	-0,0106
+11	-0,0012	-0,0288	-0,0005	-0,0608	-0,0001	0,0294	0,0225
+12	0,0026	0,0576	0,0012	0,1095	0,0001	-0,0587	-0,0462
+13	0,0023	0,0509	0,0010	0,0964	0,0001	-0,0519	-0,0410
+14	-0,0030	-0,0707	-0,0014	-0,1436	-0,0002	0,0722	0,0559
+15	0,0001	0,0005	0,0000	-0,0030	0,0000	-0,0005	-0,0008

Sumber : data diolah

***Expected Return Saham***

**Periode Kejadian (H -15 Sampai Dengan H +15)**

**(Lanjutan)**

<b>Periode Kejadian</b>	<b>PTBA</b>	<b>RALS</b>	<b>SMCB</b>	<b>SMRA</b>	<b>TINS</b>	<b>TKIM</b>	<b>TLKM</b>
-15	0,0035	0,0165	0,0028	0,0142	0,0085	0,0153	0,0117
-14	-0,0065	-0,0298	-0,0052	-0,0257	-0,0156	-0,0277	-0,0214
-13	-0,0094	-0,0429	-0,0074	-0,0370	-0,0224	-0,0399	-0,0308
-12	-0,0195	-0,0891	-0,0154	-0,0768	-0,0464	-0,0829	-0,0639
-11	-0,0101	-0,0462	-0,0080	-0,0398	-0,0241	-0,0430	-0,0332
-10	0,0047	0,0218	0,0037	0,0187	0,0112	0,0202	0,0155
-9	-0,0034	-0,0153	-0,0027	-0,0312	-0,0080	-0,0142	-0,0110
-8	-0,0036	-0,0164	-0,0029	-0,0142	-0,0086	-0,0153	-0,0119
-7	-0,0183	0,0417	-0,0145	-0,0722	-0,0436	-0,0780	-0,0602
-6	-0,0158	-0,0721	-0,0124	-0,0621	-0,0375	-0,0671	-0,0518
-5	0,0096	0,0446	0,0076	0,0383	0,0230	0,0414	0,0319
-4	0,0021	0,0097	0,0016	0,0083	0,0049	0,0090	0,0069
-3	-0,0030	-0,0135	-0,0024	-0,0117	-0,0071	-0,0126	-0,0098
-2	0,0063	0,0292	0,0050	0,0250	0,0150	0,0271	0,0208
-1	0,0173	0,0798	0,0137	0,0686	0,0413	0,0742	0,0571
0	0,0024	0,0114	0,0019	0,0098	0,0058	0,0106	0,0081
+1	0,0076	0,0351	0,0060	0,0301	0,0181	0,0326	0,0250
+2	0,0019	0,0091	0,0015	0,0078	0,0046	0,0084	0,0064
+3	-0,0020	-0,0089	-0,0016	-0,0077	-0,0047	-0,0083	-0,0065
+4	0,0002	0,0012	0,0002	0,0010	0,0005	0,0011	0,0008
+5	0,0039	0,0182	0,0031	0,0156	0,0093	0,0169	0,0129
+6	0,0019	0,0090	0,0015	0,0077	0,0046	0,0084	0,0064
+7	-0,0001	-0,0003	-0,0001	-0,0004	-0,0003	-0,0003	-0,0003
+8	-0,0038	-0,0171	-0,0030	-0,0148	-0,0090	-0,0159	-0,0123
+9	0,0032	0,0148	0,0025	0,0127	0,0076	0,0138	0,0105
+10	-0,0016	-0,0072	-0,0013	-0,0062	-0,0038	-0,0067	-0,0052
+11	0,0030	0,0142	0,0024	0,0121	0,0072	0,0131	0,0101
+12	-0,0066	-0,0301	-0,0052	-0,0260	-0,0158	-0,0281	-0,0217
+13	-0,0059	-0,0267	-0,0046	-0,0231	-0,0140	-0,0249	-0,0193
+14	0,0077	0,0357	0,0061	0,0307	0,0184	0,0332	0,0255
+15	-0,0003	-0,0009	-0,0002	-0,0008	-0,0006	-0,0008	-0,0007

Sumber : data diolah

***Expected Return Saham***

**Periode Kejadian (H -15 Sampai Dengan H +15)**

**(Lanjutan)**

<b>Periode Kejadian</b>	<b>UNSP</b>	<b>UNTR</b>	<b>UNVR</b>
-15	-0,0012	0,0102	-0,0008
-14	0,0021	-0,0187	0,0014
-13	0,0031	-0,0269	0,0021
-12	0,0063	-0,0558	0,0042
-11	0,0033	-0,0290	0,0022
-10	-0,0015	0,0135	-0,0010
-9	0,0011	-0,0096	0,0007
-8	0,0012	-0,0104	0,0008
-7	0,0060	-0,0525	0,0040
-6	0,0051	-0,0451	0,0034
-5	-0,0013	0,0278	-0,0021
-4	-0,0007	0,0025	-0,0004
-3	0,0010	-0,0086	0,0007
-2	-0,0020	0,0181	-0,0014
-1	-0,0056	0,0497	-0,0038
0	-0,0008	0,0070	-0,0005
+1	-0,0025	0,0218	-0,0016
+2	-0,0006	0,0056	-0,0004
+3	0,0007	-0,0057	0,0004
+4	-0,0001	0,0006	0,0000
+5	-0,0013	0,0112	-0,0008
+6	-0,0006	0,0055	-0,0004
+7	0,0000	-0,0003	0,0000
+8	0,0012	-0,0108	0,0008
+9	-0,0010	0,0092	-0,0007
+10	0,0005	-0,0046	0,0004
+11	-0,0010	0,0087	-0,0007
+12	0,0022	-0,0189	0,0014
+13	0,0019	-0,0168	0,0013
+14	-0,0025	0,0222	-0,0017
+15	0,0001	-0,0007	0,0001

Sumber : data diolah

## Lampiran 6

### Hasil Perhitungan *Abnormal Return*

Periode Kejadian ( H -15 Sampai Dengan H +15 )

(Lanjutan)

Periode Kejadian	AALI	ADHI	ADMG	ANTM	ASII	BBCA
-15	0,0032	0,0088	0,0916	0,0317	0,0021	0,0077
-14	0,0149	-0,0017	-0,0381	-0,0405	0,0281	-0,0160
-13	0,0215	-0,0124	-0,1419	-0,0601	0,0173	-0,0188
-12	0,0501	0,0270	-0,2704	-0,0606	0,0785	0,0345
-11	0,0455	0,0410	-0,1247	-0,0315	0,0430	0,0253
-10	0,0057	-0,0107	0,0632	0,0466	-0,0274	-0,0010
-9	-0,0223	-0,0098	-0,0808	-0,0105	-0,0057	0,0132
-8	-0,0025	-0,0268	-0,1257	-0,0112	-0,0437	0,0137
-7	0,0473	-0,0126	-0,3046	-0,0570	0,0574	0,0181
-6	0,0415	-0,0024	-0,2128	-0,0594	0,0901	0,0133
-5	-0,0167	0,0179	0,1764	0,0406	-0,0229	-0,0023
-4	0,0541	0,0145	0,0299	0,0065	-0,0338	-0,0110
-3	-0,0033	-0,0309	-0,0502	-0,0093	-0,0161	-0,0167
-2	-0,0042	0,0444	0,1321	0,0815	-0,0084	0,0114
-1	-0,0043	-0,0211	0,2391	0,1123	-0,0286	-0,0160
0	-0,0007	-0,0056	0,0497	0,0352	-0,0298	-0,0043
+1	0,0797	0,0008	0,1000	0,0326	-0,0545	0,0301
+2	-0,0221	0,0313	0,0133	0,0238	0,0200	-0,0243
+3	-0,0225	-0,0127	-0,0519	-0,0409	-0,0196	0,0035
+4	0,0458	0,0170	0,0064	0,0097	-0,0122	-0,0287
+5	-0,0355	-0,0262	0,0533	0,0033	-0,0282	0,0077
+6	-0,0135	-0,0044	0,0437	0,0060	-0,0169	-0,0178
+7	0,0095	-0,0173	0,0021	0,0087	0,0002	-0,0071
+8	0,0086	-0,0092	-0,0596	-0,0028	-0,0003	-0,0007
+9	0,0018	-0,0073	0,0753	0,0100	0,0197	-0,0056
+10	0,0037	-0,0145	-0,0471	-0,0138	0,0141	-0,0045
+11	-0,0160	-0,0070	0,0579	0,0095	-0,0021	-0,0054
+12	0,0424	0,0151	-0,0957	-0,0384	0,0064	-0,0107
+13	-0,0043	0,0134	0,8666	-0,0092	0,0333	0,0180
+14	-0,0267	0,0008	-0,3821	0,0151	-0,0395	-0,0061
+15	-0,0176	0,0005	-0,0150	-0,0280	-0,0204	0,0004

Sumber : data diolah

### **Hasil Perhitungan *Abnormal Return***

**Periode Kejadian ( H -15 Sampai Dengan H +15 )**

**(Lanjutan)**

<b>Periode Kejadian</b>	<b>BBRI</b>	<b>BDMN</b>	<b>BLTA</b>	<b>BMRI</b>	<b>BNBR</b>	<b>BNGA</b>
-15	0,0173	0,0010	0,0248	0,0692	0,0272	-0,0238
-14	-0,0084	0,0011	-0,0435	-0,0164	-0,0949	0,0077
-13	-0,0011	0,0483	-0,0502	-0,0720	-0,0684	0,0369
-12	0,0449	0,0883	-0,0812	-0,1060	-0,1929	0,1019
-11	0,0093	0,0458	-0,0797	-0,0474	-0,0211	0,0898
-10	-0,0035	-0,0158	0,0567	0,0516	-0,0644	-0,0553
-9	0,0094	-0,0311	-0,0456	-0,0298	0,0316	-0,0281
-8	0,0006	-0,0531	-0,0473	-0,0452	-0,0258	-0,0265
-7	0,0030	0,0334	-0,1355	-0,1154	-0,0788	0,0796
-6	0,0136	0,0584	0,0530	-0,0741	-0,1155	0,0884
-5	0,0147	-0,0177	0,0907	0,0459	0,0724	-0,0636
-4	0,0142	-0,0032	0,0386	0,0093	0,0689	-0,0278
-3	-0,0113	0,0006	-0,0079	0,0012	-0,0712	0,0327
-2	0,0324	-0,0094	0,0435	0,0596	0,1002	-0,0143
-1	-0,0198	-0,0536	0,1413	0,1252	0,1291	-0,0868
0	-0,0161	0,0011	0,0285	0,0324	-0,0310	-0,0035
+1	-0,0305	-0,0347	0,0522	0,0360	0,1623	-0,0244
+2	-0,0243	-0,0029	0,0139	0,0094	-0,0323	0,0117
+3	-0,0233	0,0028	-0,0350	-0,0159	0,0362	0,0001
+4	-0,0303	-0,0135	0,0022	-0,0123	0,0026	-0,0144
+5	0,0095	0,0006	0,0500	0,0325	0,0298	-0,0261
+6	-0,0354	0,0093	0,0138	0,0025	0,0628	-0,0382
+7	-0,0409	-0,0057	-0,0112	-0,0140	-0,0454	0,0001
+8	0,0212	-0,0252	-0,0023	-0,0384	0,0207	-0,0018
+9	0,0124	-0,0084	0,0553	0,0153	0,1154	-0,0082
+10	-0,0164	-0,0116	0,0005	-0,0286	0,0307	-0,0032
+11	0,0234	-0,0077	0,0529	0,0146	0,0634	-0,0336
+12	-0,0125	0,0109	-0,0747	-0,0382	-0,0864	0,0157
+13	0,0376	0,0265	0,0030	0,4178	-0,0824	0,0239
+14	-0,0216	-0,0289	0,0633	-0,2613	0,0581	-0,0371
+15	0,0319	-0,0056	-0,0109	-0,0081	-0,0008	0,0283

Sumber : data diolah

## **Hasil Perhitungan *Abnormal Return***

**Periode Kejadian ( H -15 Sampai Dengan H +15 )**

**(Lanjutan)**

<b>Periode Kejadian</b>	<b>BNII</b>	<b>BNLI</b>	<b>BRPT</b>	<b>BUMI</b>	<b>CMNP</b>	<b>ENRG</b>
-15	0,0223	0,0359	0,0128	-0,0284	0,0050	-0,0019
-14	0,0165	-0,0241	-0,0724	0,0207	0,0010	-0,0094
-13	-0,0066	0,0149	-0,1197	0,0122	0,0064	0,0050
-12	0,0492	0,0315	-0,0883	0,0253	0,0138	-0,0287
-11	0,0255	0,0498	-0,0168	0,0373	0,0197	-0,0217
-10	-0,0119	-0,0155	0,0169	-0,0179	-0,0091	0,0114
-9	0,0085	0,0054	-0,0120	0,0163	-0,0058	0,0018
-8	-0,0221	-0,0210	-0,0317	0,0285	-0,0176	-0,0118
-7	0,0140	0,0431	-0,1038	0,0006	0,0104	-0,0181
-6	0,0398	0,0344	-0,0362	0,0205	0,0047	0,0226
-5	0,0089	-0,0142	0,0543	-0,0126	-0,0055	-0,0051
-4	-0,0375	-0,0069	0,0267	-0,0146	-0,0172	0,0412
-3	0,0076	-0,0075	-0,0106	0,0280	-0,0075	0,0016
-2	0,0174	0,0144	0,0415	0,0154	0,0148	0,0237
-1	-0,0115	-0,0569	0,1546	0,0120	0,0189	0,0303
0	-0,0374	-0,0080	-0,0251	-0,0143	-0,0422	-0,0013
+1	-0,0514	-0,0419	0,0798	-0,0211	0,0242	-0,0040
+2	0,0284	0,0108	-0,0097	0,0089	0,0337	0,0370
+3	-0,0595	0,0065	-0,0409	-0,0086	0,0039	-0,0111
+4	0,0684	-0,0008	0,0184	-0,0230	-0,0004	-0,0001
+5	-0,0099	-0,0129	0,0313	-0,0167	-0,0076	-0,0021
+6	-0,0049	-0,0064	0,2612	0,0093	-0,0037	0,0113
+7	0,0003	0,0003	-0,0544	-0,0231	-0,0118	0,0123
+8	-0,0227	-0,0216	-0,0848	0,0049	-0,0170	-0,0100
+9	-0,0081	0,0070	0,1038	-0,0279	0,0063	-0,0017
+10	-0,0293	-0,0120	-0,0620	-0,0101	-0,0092	-0,0113
+11	0,0268	-0,0276	0,0259	0,0084	-0,0059	-0,0386
+12	0,0167	0,0216	-0,0971	-0,0280	-0,0121	-0,0350
+13	-0,0185	0,0192	-0,0209	0,0077	0,0114	0,0031
+14	-0,0195	-0,0254	0,0753	-0,0100	0,0106	-0,0307
+15	0,0006	0,0186	-0,0159	0,0003	-0,0120	0,0412

Sumber : data diolah

## **Hasil Perhitungan *Abnormal Return***

**Selama Periode Kejadian ( H -15 Sampai Dengan H +15 )**

**(Lanjutan)**

<b>Periode Kejadian</b>	<b>GGRM</b>	<b>GJTL</b>	<b>INCO</b>	<b>INDF</b>	<b>INKP</b>	<b>INTP</b>
-15	0,0204	0,0074	-0,0372	0,0369	-0,0154	0,0164
-14	0,0207	0,0582	0,0010	-0,0263	0,0034	-0,0323
-13	-0,0141	0,0012	0,0119	-0,0555	0,0103	-0,0580
-12	0,0342	0,1289	0,0273	0,0300	0,0131	-0,0031
-11	0,0037	0,0505	0,0183	0,0289	0,0897	-0,0016
-10	0,0093	-0,0320	-0,0204	-0,0135	0,0465	0,0008
-9	0,0154	-0,0438	0,0005	-0,0035	-0,0219	-0,0005
-8	0,0731	-0,0422	-0,0228	-0,0291	-0,0259	-0,0348
-7	0,0134	0,0335	0,0097	-0,0024	-0,0350	-0,0560
-6	0,0546	0,1042	0,0025	0,0306	0,0409	-0,0025
-5	-0,0261	-0,0266	0,0291	-0,0130	0,0726	0,0296
-4	-0,0113	-0,0145	-0,0003	0,0085	-0,0222	0,0094
-3	-0,0138	-0,0178	-0,0028	-0,0058	-0,0089	-0,0365
-2	0,0038	0,0150	0,0056	-0,0036	0,0051	0,0477
-1	-0,0411	-0,0980	0,0170	-0,0068	-0,0581	0,0385
0	0,0014	-0,0169	0,0157	-0,0618	-0,0006	0,0004
+1	-0,0014	-0,0691	0,0210	0,0362	-0,0353	0,0788
+2	-0,0018	-0,0318	-0,0065	-0,0056	-0,0092	-0,0397
+3	-0,0203	-0,0060	-0,0247	-0,0354	-0,0340	-0,0337
+4	0,0038	-0,0210	-0,0129	0,0136	0,0325	0,0000
+5	-0,0125	-0,0075	0,0026	-0,0112	0,0035	0,0092
+6	-0,0107	0,0054	-0,0035	0,0086	-0,0197	0,0259
+7	0,0003	0,0186	0,0357	0,0003	-0,0104	-0,0250
+8	-0,0063	0,0062	-0,0151	-0,0031	0,0063	0,0079
+9	-0,0472	-0,0219	-0,0164	0,0190	-0,0039	0,0090
+10	0,0051	-0,0085	-0,0224	0,0046	-0,0036	0,0249
+11	-0,0289	-0,0021	0,0095	-0,0087	-0,0143	0,0251
+12	0,0209	0,0248	-0,0088	0,0189	0,0193	-0,0091
+13	-0,0108	0,0384	-0,0123	0,0305	0,0158	0,0313
+14	-0,0397	-0,0333	0,0021	0,0049	-0,0247	0,0012
+15	0,0058	0,0009	-0,0066	0,0138	-0,0102	-0,0235

Sumber : data diolah

## **Hasil Perhitungan *Abnormal Return***

**Periode Kejadian ( H -15 Sampai Dengan H +15 )**

**(Lanjutan)**

<b>Periode Kejadian</b>	<b>ISAT</b>	<b>JIHD</b>	<b>KIJA</b>	<b>KLBF</b>	<b>LPBN</b>	<b>LSIP</b>
-15	-0,0253	0,0926	0,0431	0,0121	-0,0052	0,0558
-14	-0,0153	-0,0227	0,0174	-0,0123	-0,0091	-0,0568
-13	-0,0009	0,0008	-0,0249	-0,0362	-0,0036	-0,1154
-12	0,0282	0,0599	0,0520	0,0103	-0,0009	-0,1839
-11	0,0297	-0,0166	0,0270	0,0111	-0,0039	-0,0773
-10	0,0301	-0,0098	-0,0126	-0,0114	0,0084	0,0549
-9	-0,0123	-0,0126	-0,0436	-0,0003	-0,0078	-0,0623
-8	-0,0212	-0,0316	-0,0430	-0,0124	-0,0145	-0,0982
-7	0,0067	0,0281	0,0490	0,0104	-0,0004	-0,1984
-6	0,0208	0,0330	-0,0134	-0,0136	-0,0127	-0,0634
-5	0,0064	0,0004	-0,0259	0,0009	-0,0029	0,0988
-4	-0,0090	-0,0043	-0,0056	0,0246	0,0075	0,0661
-3	-0,0238	-0,0139	0,0668	-0,0241	-0,0012	0,0407
-2	0,0081	-0,0029	-0,0169	0,0128	0,0024	0,0580
-1	0,0261	-0,0056	0,0647	0,0258	0,0265	0,1979
0	0,0292	-0,0150	-0,0565	0,0120	0,0009	0,0630
+1	0,0035	-0,0359	-0,0203	0,0124	0,0029	0,1171
+2	0,0413	-0,0040	-0,0052	-0,0228	0,0072	0,0553
+3	-0,0047	-0,0060	0,0053	-0,0002	0,0057	0,0101
+4	-0,0178	0,0099	-0,0006	0,0000	0,0001	0,0121
+5	0,0012	-0,0082	-0,0105	0,0004	0,0015	-0,0058
+6	0,0050	-0,0244	-0,0052	0,0002	0,0007	0,0188
+7	0,0002	0,0003	0,0003	-0,0235	-0,0001	-0,0172
+8	-0,0100	-0,0129	0,0101	0,0117	-0,0015	0,0129
+9	-0,0151	0,0253	-0,0085	0,0003	0,0012	0,0387
+10	-0,0058	-0,0069	0,0043	-0,0121	-0,0006	0,0213
+11	-0,0059	-0,0064	-0,0081	0,0244	0,0012	0,0122
+12	-0,0141	-0,0070	-0,0350	-0,0124	-0,0026	-0,0744
+13	0,0115	0,0123	0,0157	0,0113	-0,0023	-0,0424
+14	-0,0244	-0,0162	-0,0207	0,0008	0,0030	0,0622
+15	-0,0369	0,0005	0,0006	0,0000	-0,0001	-0,0005

Sumber : data diolah

## **Hasil Perhitungan *Abnormal Return***

**Periode Kejadian ( H -15 Sampai Dengan H +15 )**

**(Lanjutan)**

<b>Periode Kejadian</b>	<b>MEDC</b>	<b>PGAS</b>	<b>PLAS</b>	<b>PNBN</b>	<b>PNLF</b>	<b>PTBA</b>
-15	-0,0065	0,1232	0,0001	-0,0044	-0,0262	0,0195
-14	-0,0012	-0,1333	-0,0001	0,0387	0,0456	-0,0047
-13	-0,0159	-0,1974	-0,0122	0,0840	0,0660	-0,0076
-12	0,0038	-0,3091	-0,0004	0,1564	0,1640	0,0137
-11	0,0342	-0,1777	-0,0002	0,0906	0,0455	0,0043
-10	0,0217	0,1033	0,0123	-0,0445	-0,0343	-0,0047
-9	-0,0210	-0,0719	-0,0121	0,0291	0,0231	-0,0083
-8	-0,0210	-0,0698	-0,0121	-0,0086	-0,0540	0,0036
-7	-0,0379	-0,3490	-0,0004	0,1239	0,0438	0,0008
-6	-0,0316	-0,2570	-0,0003	0,1313	0,1113	-0,0259
-5	0,0017	0,1710	0,0124	-0,0790	-0,0385	-0,0096
-4	0,0448	0,0778	0,0000	-0,0097	-0,0459	-0,0207
-3	-0,0147	-0,0456	-0,0001	0,0257	0,0204	-0,0160
-2	0,0443	0,1250	-0,0119	-0,0162	0,0168	0,0260
-1	0,0030	0,4045	0,0126	-0,1599	-0,0949	0,0014
0	0,0004	0,1999	-0,0120	-0,0239	0,0104	-0,0024
+1	0,0220	0,2661	0,0124	-0,1019	-0,1382	0,0354
+2	-0,0267	0,0136	0,0000	-0,0087	0,0156	-0,0137
+3	-0,0004	-0,0565	0,0000	-0,0361	-0,0161	-0,0099
+4	0,0070	0,1091	-0,0120	-0,0036	-0,0024	0,0239
+5	-0,0062	0,0405	0,0001	-0,0596	-0,0287	-0,0098
+6	0,0142	0,0689	0,0000	-0,0079	-0,0145	0,0336
+7	0,0137	0,0141	0,0000	-0,0141	0,0345	-0,0116
+8	-0,0007	-0,0593	-0,0001	-0,0127	-0,0043	-0,0128
+9	0,0006	0,0634	0,0121	-0,0545	-0,0548	-0,0088
+10	-0,0138	-0,0212	0,0000	-0,0235	0,0106	0,0073
+11	-0,0063	0,0430	0,0001	-0,0294	-0,0225	0,0082
+12	-0,0219	-0,1640	-0,0001	-0,0046	-0,0183	-0,0323
+13	0,0130	-0,0772	-0,0001	0,0384	0,0410	0,0001
+14	0,0014	0,1436	0,0002	-0,0311	-0,0214	-0,0135
+15	0,0000	0,0219	0,0000	0,0136	0,0008	-0,0114

Sumber : data diolah

## **Hasil Perhitungan *Abnormal Return***

**Periode Kejadian ( H -15 Sampai Dengan H +15 )**

**(Lanjutan)**

<b>Periode Kejadian</b>	<b>RALS</b>	<b>SMCB</b>	<b>SMRA</b>	<b>TINS</b>	<b>TKIM</b>	<b>TLKM</b>
-15	0,0423	-0,0134	0,0358	-0,0031	0,0107	-0,0293
-14	0,0182	-0,0163	0,0138	-0,0058	-0,0147	-0,0322
-13	0,0765	-0,0036	-0,0112	-0,0104	0,0311	-0,0164
-12	0,0334	0,0265	0,0768	0,0294	0,0918	0,0540
-11	-0,0348	-0,0030	0,0525	0,0126	0,0253	0,0632
-10	-0,0242	0,0074	-0,0437	0,0063	-0,0292	0,0136
-9	-0,0362	-0,0083	-0,0253	0,0195	-0,0131	-0,0078
-8	-0,0417	0,0029	-0,0627	0,0029	-0,0393	-0,0259
-7	0,0860	-0,0185	0,0583	0,0321	0,0588	0,0209
-6	-0,0035	0,0238	0,0762	0,0259	0,0573	0,0569
-5	0,0166	-0,0076	-0,0661	-0,0230	-0,0117	0,0240
-4	-0,0121	0,0209	0,0488	-0,0167	-0,0186	-0,0069
-3	-0,0292	-0,0196	0,0117	0,0071	-0,0068	0,0002
-2	-0,0535	0,0063	-0,0521	-0,0091	0,0125	-0,0111
-1	-0,0242	0,0086	-0,0408	-0,0235	-0,0361	-0,0282
0	-0,0091	-0,0019	0,0038	-0,0174	-0,0197	-0,0174
+1	-0,0471	-0,0060	0,0099	0,0113	-0,0326	-0,0061
+2	-0,0174	0,0420	-0,0463	0,0011	-0,0177	-0,0064
+3	-0,0282	-0,0297	-0,0056	-0,0066	-0,0104	-0,0120
+4	-0,0321	0,0106	-0,0010	-0,0063	0,0275	-0,0385
+5	0,0050	-0,0137	-0,0291	-0,0209	-0,0261	0,0067
+6	-0,0274	-0,0015	-0,0488	-0,0046	-0,0084	-0,0064
+7	0,0036	0,0223	0,0004	-0,0176	0,0003	0,0003
+8	-0,0011	0,0030	0,0433	-0,0139	0,0065	-0,0069
+9	0,0207	-0,0025	-0,0127	-0,0017	-0,0138	0,0091
+10	-0,0142	0,0123	-0,0215	-0,0078	0,0067	0,0052
+11	0,0168	-0,0133	0,0021	-0,0014	-0,0131	0,0188
+12	0,0267	-0,0168	0,0119	-0,0018	0,0090	-0,0063
+13	-0,0357	-0,0066	0,0374	0,0259	0,0055	0,0096
+14	-0,0262	0,0394	-0,0307	-0,0243	-0,0233	-0,0255
+15	-0,0128	0,0002	0,0149	0,0006	0,0008	0,0007

Sumber : data diolah

### **Hasil Perhitungan *Abnormal Return***

**Periode Kejadian ( H -15 Sampai Dengan H +15 )**

**(Lanjutan)**

<b>Periode Kejadian</b>	<b>UNSR</b>	<b>UNTR</b>	<b>UNVR</b>	<b><math>\sum AR</math></b>
-15	0,0143	-0,0164	-0,0053	0,6304
-14	-0,0281	-0,0126	-0,0136	-0,5236
-13	-0,0297	0,0140	-0,0576	-0,9042
-12	-0,0063	0,0492	-0,0108	0,2284
-11	0,0104	0,0158	0,0241	0,3445
-10	-0,0390	-0,0068	0,0267	-0,0007
-9	-0,0011	0,0030	-0,0007	-0,5221
-8	-0,0294	-0,0095	-0,0133	-1,1857
-7	-0,0350	-0,0016	-0,0167	-0,9130
-6	0,0098	0,0380	-0,0098	0,3413
-5	0,0031	0,0226	0,0408	0,5352
-4	0,0154	0,0043	0,0067	0,3387
-3	-0,0010	0,0086	-0,0007	-0,2813
-2	0,0020	0,0023	0,0014	0,8963
-1	0,0201	-0,0164	0,0099	1,0168
0	0,0008	0,0123	0,0312	0,0620
+1	0,0453	-0,0218	0,0433	0,6453
+2	0,0554	-0,0309	-0,0167	0,0358
+3	0,0253	-0,0463	0,0344	-0,6375
+4	-0,0379	-0,0075	0,0394	0,1371
+5	0,0934	0,0095	0,0117	-0,0123
+6	-0,0235	-0,0191	-0,0156	0,2698
+7	0,0113	0,0003	0,0054	-0,1861
+8	-0,0012	-0,0032	-0,0062	-0,3334
+9	0,0010	-0,0021	-0,0047	0,2947
+10	-0,0130	0,0257	-0,0277	-0,2784
+11	-0,0117	-0,0087	-0,0218	0,0952
+12	0,0107	0,0189	-0,0129	-0,7503
+13	-0,0146	0,0237	-0,0304	1,4850
+14	0,0025	-0,0222	0,0017	-0,7182
+15	-0,0257	0,0007	-0,0120	-0,0912

Sumber : data diolah

## Lampiran 7

### Rata-Rata *Abnormal Return* (*Average Abnormal Return*)

Periode Kejadian ( H-15 Sampai Dengan H +15)

Periode Kejadian	Rata-Rata Abnormal Return
-15	0,0140
-14	-0,0116
-13	-0,0201
-12	0,0051
-11	0,0077
-10	0,0000
-9	-0,0116
-8	-0,0263
-7	-0,0203
-6	0,0076
-5	0,0119
-4	0,0075
-3	-0,0063
-2	0,0199
-1	0,0226
0	0,0000
+1	0,0143
+2	0,0008
+3	-0,0142
+4	0,0030
+5	-0,0003
+6	0,0060
+7	-0,0041
+8	-0,0074
+9	0,0065
+10	-0,0062
+11	0,0021
+12	-0,0167
+13	0,0330
+14	-0,0160
+15	-0,0020
$\sum AAR$	0,0162

Sumber : data diolah