

**ANALISIS PENGARUH PERISTIWA PEMECAHAN SAHAM
TERHADAP HARGA SAHAM**

**Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar
di Bursa Efek Jakarta Tahun Pengamatan 2000-2001**

SKRIPSI

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



Oleh :

**Maria Elsyana A. N
NIM : 992114128**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS SANATA DHARMA
YOGYAKARTA
2004**



SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH PERISTIWA PEMECAHAN SAHAM
TERHADAP HARGA SAHAM**

**Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar
di Bursa Efek Jakarta Tahun Pengamatan 2000-2001**

Oleh :

**Maria Elsyana A. N
992114128**

Disetujui oleh:

Pembimbing I

Tanggal : 2 Maret 2004



Fr. Reni Retno A.,SE.,M.Si.,Akt.

Pembimbing II

Tanggal : 6 Mei 2004



Lilis Setiawati , SE.,M.Si.,Akt.

SKRIPSI

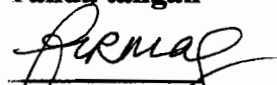
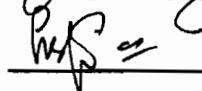
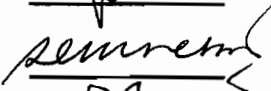
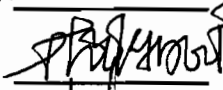
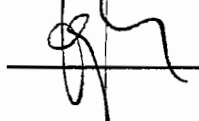
ANALISIS PENGARUH PERISTIWA PEMECAHAN SAHAM TERHADAP HARGA SAHAM

Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar
di Bursa Efek Jakarta Tahun Pengamatan 2000-2001

Dipersiapkan dan ditulis oleh:
Maria Elsyana A. Nganta
992114128

Telah dipertahankan didepan Panitia Penguji
pada tanggal 22 Juni 2004
dan dinyatakan memenuhi syarat

Susunan Panitia Penguji

	Nama Lengkap	Tanda tangan
Ketua	: Firnaa Sulistiyowati, SE., M.Si.	
Sekretaris	: Lisia Apriani, SE., M.Si., Akt.	
Anggota	: Fr. Reni Retno A., SE., M.Si., Akt.	
Anggota	: Lilis Setiawati, SE., M.Si., Akt.	
Anggota	: Drs. P. Rubiyatno, M.M	

Yogyakarta, 30 Juni 2004

Fakultas Ekonomi

Universitas Sanata Dharma

Dekan



Drs. Alex Kahu Lantum, M.S.

PERSEMBAHAN

Orang-orang yang berbahagia tidak selalu memiliki hal-hal yang terbaik. mereka hanya berusaha menjadikan yang terbaik dari setiap hal yang hadir dalam hidupnya.

(Anonim)

Gapailah langit, karena jika meleset pun, kau akan tetap berada diantara bintang-bintang.

(Rosa Terezie)



Kupersembahkan skripsi ini untuk:

Tuhan Yesus

Bunda Maria

Papa (alm.) & Mama

Adik2ku : Inez, Meci & Rati

Teman-temanku

Almamaterku

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, Mei 2004

Penulis



Maria Elsyana A. Nganta

ABSTRAK

ANALISIS PENGARUH PERISTIWA PEMECAHAN SAHAM TERHADAP HARGA SAHAM

Studi Empiris Pada Perusahaan yang Terdaftar
di Bursa Efek Jakarta Tahun Pengamatan 2000 –2001

Maria Elsyana A. Nganta
Universitas Sanata Dharma
Yogyakarta
2004

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh peristiwa pemecahan saham terhadap harga saham. Penelitian ini merupakan *event study* dimana *event* yang dipilih adalah peristiwa pemecahan saham di Bursa Efek Jakarta selama tahun 2000 – 2001.

Metode yang digunakan dalam pengambilan sampel adalah *purposive sampling* dan diperoleh sebanyak 30 saham perusahaan yang memenuhi kriteria. Pengujian signifikansi rata-rata *abnormal return* 5 hari seputar tanggal pengumuman pemecahan saham. dilakukan untuk melihat pengaruh peristiwa pemecahan saham terhadap harga saham.

Berdasarkan penelitian dan hasil analisis data ditemukan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata *abnormal return* 5 hari sesudah pemecahan saham dengan rata-rata *abnormal return* 5 hari sebelum pemecahan saham dengan t_{hitung} sebesar 1,403 yang terletak antara -2,045 dan 2,045. Berdasarkan hasil ini, dapat ditarik kesimpulan bahwa peristiwa pemecahan saham tidak mempunyai pengaruh terhadap harga saham.

ABSTRACT

AN ANALYSIS ON THE INFLUENCE OF STOCK SPLIT EVENT TOWARD THE STOCK PRICE

**An Empirical Study of the Listed Companies
at the Jakarta Stock Exchange in 2000-2001**

**Maria Elsyana A. Nganta
Universitas Sanata Dharma
Yogyakarta
2004**

The aim of this research was to find the influence of stock split event toward stock price. This research was an event study in which the event selected was the event of stock split announcement in Jakarta stock Exchange during 2000 – 2001.

The sampling method used was purposive sampling and it was revealed that there are 30 companies stock that fulfill the criteria. The significance test on the average abnormal return five days around announcement date was done to find out the influence of the stock split toward stock price.

Based on the research and the result of the data analysis, it was found there was no significant difference between the average abnormal return five days after the stock split event and the average abnormal return five days before with $t_{\text{calculated}} = 1,403$ which fell between -2,045 and 2,045. Based on this result, it could be concluded that the stock split event has no influence toward stock price.

KATA PENGANTAR

Syukur dan terima kasih yang sebesar-besarnya penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan berkat yang telah diberikan-Nya sehingga skripsi dapat diselesaikan.

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

Dalam mempersiapkan, menyusun dan menyelesaikan skripsi ini, penulis banyak mendapatkan bantuan dari berbagai pihak sehingga skripsi ini terselesaikan dengan baik yang berjudul **“ANALISIS PENGARUH PERISTIWA PEMECAHAN SAHAM TERHADAP HARGA SAHAM”**. Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Romo Dr. Paul Suparno, SJ.,MST selaku Rektor Universitas Sanata Dharma Yogyakarta.
2. Bapak Drs. Alex Kahu Lantum, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma Yogyakarta.
3. Ibu Fr. Reni Retno A.,SE., M.Si., Akt. selaku Pembimbing I yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing dan memberi masukan sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
4. Ibu Lilis Setiawati SE., M.Si., Akt. Selaku Pembimbing II yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing dan memberi masukan bagi penulis sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.

5. Bapak Drs. P. Rubiyatno, M.M yang telah meluangkan waktu dan memberi banyak masukan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
6. Segenap dosen, staf dan karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma yang telah memberikan bantuan selama penulis duduk di bangku kuliah.
7. Seluruh pegawai dan petugas Perpustakaan Universitas Sanata Dharma yang dengan penuh keramahan telah membantu dan melayani penulis selama penulis menyelesaikan kuliah.
8. Papa (alm.), terima kasih untuk semua cinta, kasih sayang, perhatian, doa dan dukungannya selama ini (*you will always in my heart*) dan untuk mama, terima kasih atas semua cinta, kasih sayang, perhatian, doa, dukungan dan terutama terima kasih karena telah memberiku kekuatan untuk menghadapi segala cobaan dalam hidup.
9. Adik-adikku : Inez, Meci dan Ratih, *thanks* atas dukungan, semangat, dan juga pengorbananya untukku.
10. Teman-temanku : Lenda, Fero, Prim dan Henny, *thanks* karena sudah menjadi orang-orang yang selalu berada disampingku saat aku membutuhkan bantuan dan dukungan.
11. Teman-teman Akuntansi '99 khususnya Akt B, terima kasih atas segala bantuan, dorongan dan dukungannya walau sekecil apapun tetap berarti untukku.
12. ARDA 11 Fans Club (Arumdalu 11) : mami Rini, M' Marni, M' Eka, M' Peny, Oetin + Mas Wawan "Kretek", Ellen + Remi, Tita, Cindra, Jeng

Vera, Lisna, Jeng Peny Junior, kiki *and* Ningsih (Ayo semangat cari setoran !!!)

13. Anak-anak *lulusan* Renggali 04 : Christin, Eta, Ida, Kak Rambu & Teni, thanks atas segala kegembiraan, kebersamaan, semua pengalaman selama tinggal disana (gila *bangeeeeet*) dan untuk yang belum *lulus* : Yeti dan Jane, selamat berjuang !! (baik-baik ya sama kepala sekolahnya !)
14. Semua pihak yang telah banyak membantu penulis yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik dari pembaca yang bersifat membangun. Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi siapa saja yang membutuhkan.

Yogyakarta, Juni 2004

Penulis

DAFTAR ISI

	halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	iv
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA.....	v
ABSTRAK.....	vi
ABSTRACT.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Batasan Masalah.....	4
C. Rumusan Masalah.....	4
D. Tujuan Penelitian.....	5
E. Manfaat Penelitian.....	5
F. Sistematika Penulisan.....	5
BAB II LANDASAN TEORI.....	7
A. Studi Peristiwa (<i>Event Study</i>).....	7



B. Saham.....	10
1. Pengertian saham.....	10
2. Jenis Saham.....	11
a. saham biasa.....	11
b. saham preferen.....	12
C. Return Tidak Normal Saham (<i>Abnormal Return</i>).....	14
D. Pemecahan Saham.....	16
1. Pengertian Pemecahan Saham.....	16
2. Teori Tentang Pemecahan Saham.....	17
3. Jenis-jenis Pemecahan Saham.....	19
E. Hubungan Pemecahan Saham Dengan Harga Saham.....	21
F. Penelitian Terdahulu.....	22
G. Perumusan Hipotesa.....	24
BAB III METODE PENELITIAN.....	26
A. Jenis Penelitian.....	26
B. Populasi dan Sampel.....	26
C. Tempat dan waktu Penelitian.....	27
D. Subyek dan Obyek Penelitian.....	27
E. Teknik Pengumpulan Data.....	28
F. Data Yang Diperlukan.....	28
G. Periode Pengamatan.....	28
H. Teknik Analisis Data.....	29

BAB IV GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN.....	36
A. Bursa Efek Jakarta.....	36
B. Deskripsi Data.....	39
C. Data Perusahaan.....	41
BAB V ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	62
A. Analisis Data.....	62
B. Pengujian Hipotesis.....	67
C. Pembahasan.....	69
BAB VI PENUTUP.....	72
A. Kesimpulan.....	72
B. Keterbatasan.....	72
C. Saran.....	73
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Daftar Sampel.....	40
Tabel 5.1	Return harian saham TMPI selama periode kejadian.....	63
Tabel 5.2	Return pasar saham TMPI selama periode kejadian.....	64
Tabel 5.3	Hasil Perhitungan Beta Saham.....	64
Tabel 5.4	Hasil uji beda dua rata-rata <i>abnormal return</i> saham.....	69

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kandungan Informasi Suatu Pengumuman.....	9
Gambar 2.2	Efisiensi Pasar Secara Informasi.....	10
Gambar 5.1	Perilaku Rata-rata <i>Abnormal Return</i> Selama Periode Kejadian.....	66

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal dapat didefinisikan sebagai pasar untuk berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang bisa diperjualbelikan, baik dalam bentuk utang maupun modal sendiri, baik yang diterbitkan oleh pemerintah, *public authorities* maupun perusahaan swasta (Husnan, 1998:3). Sebagai salah satu institusi yang menunjang pembangunan, pasar modal mempunyai peranan strategis sebagai salah satu sumber pembiayaan dunia usaha, sedangkan di sisi lain pasar modal juga merupakan wahana investasi bagi masyarakat termasuk pemodal menengah dan kecil.

Pasar modal memiliki fungsi ekonomi dan keuangan yang semakin diperlukan oleh masyarakat sebagai media alternatif investasi dan penghimpun dana. Dalam fungsi ekonominya, pasar modal menyediakan fasilitas untuk memindahkan dana dari *lender* (pihak yang mempunyai kelebihan dana) ke *borrower* (pihak yang memerlukan dana). Dengan menginvestasikan dana yang mereka miliki, *lenders* mengharapkan memperoleh imbalan dari penyerahan dana tersebut. Dari sisi *borrowers*, tersedianya dana dari pihak luar (*lenders*) memungkinkan mereka melakukan investasi tanpa harus menunggu tersedianya dana dari hasil operasi perusahaan. Sedangkan dalam fungsi keuangannya, dilakukan dengan menyediakan dana yang diperlukan oleh *borrowers* dan *lenders*

menyerahkan dana tanpa harus terlibat langsung dalam kepemilikan aktiva riil yang diperlukan untuk investasi tersebut (Husnan, 1998:4).

Selain memiliki fungsi ekonomi dan keuangan, pasar modal juga memiliki daya tarik baik bagi *lenders* maupun bagi *borrower*. Adapun daya tarik pasar modal tersebut antara lain (Husnan, 1998:4):

1. Diharapkan pasar modal ini akan bisa menjadi alternatif penghimpun dana selain sistem perbankan.
2. Pasar modal mempunyai berbagai pilihan investasi yang sesuai dengan preferensi resiko mereka.

Didalam perdagangan saham yang dilakukan di pasar modal, banyak sekali aktivitas perdagangan yang dilakukan oleh para investor untuk memperoleh keuntungan. Ada berbagai macam faktor yang dapat mempengaruhi aktivitas perdagangan di pasar modal diantaranya adalah informasi yang masuk ke pasar modal tersebut. Informasi memegang peranan penting terhadap transaksi perdagangan terutama yang dapat mempengaruhi naik turunnya harga surat berharga dan informasi seperti ini dibutuhkan oleh para investor dalam pengambilan keputusan untuk memilih portofolio yang efisien. Ada berbagai informasi yang terdapat di pasar modal antara lain informasi penggabungan badan usaha (*merger*), pengambilalihan (*acquisition*), peleburan usaha (*consolidation*), pemecahan saham (*stock split*), pembagian deviden saham (*stock dividend*) dan lain-lain.

Salah satu informasi yang dipublikasikan ke pasar modal adalah informasi tentang pemecahan saham (*stock split*). Pemecahan saham (*stock split*) merupakan perubahan nilai nominal per lembar saham dan menambah jumlah lembar saham yang beredar sesuai dengan faktor pemecahan saham (Khomsiyah dan Sulistyono, 2001:388). Pemecahan saham tersebut tidak akan mengakibatkan perubahan jumlah modal dan tidak mempengaruhi aliran kas perusahaan. Pemecahan saham biasanya dilakukan setelah harga saham mengalami kenaikan yang cukup signifikan. Bila harga saham tersebut dinilai terlalu tinggi oleh pasar maka jumlah permintaannya akan berkurang. Hal ini terjadi karena para investor terutama investor kecil tidak dapat membeli saham tersebut atau kemampuan daya belinya rendah. Untuk itu perusahaan melakukan pemecahan saham yang bertujuan untuk mengarahkan harga saham pada suatu *range* tertentu sehingga perdagangan saham bisa lebih optimal dan dapat meningkatkan daya tarik investor kecil untuk membeli sahamnya.

Namun, aktivitas pemecahan saham sering tidak dimengerti sepenuhnya. Hal ini ditunjukkan dengan adanya ketidakcocokan antara teori dan praktek. Secara teoritis, pemecahan saham hanya meningkatkan jumlah lembar saham yang beredar dan tidak menambah kesejahteraan para investor. Tetapi beberapa bukti empiris menunjukkan bahwa pasar memberikan reaksi terhadap pengumuman pemecahan saham bahkan beberapa penelitian yang dilakukan menunjukkan hasil yang berbeda mengenai efek pemecahan saham. Dari beberapa penelitian yang dilakukan, ada penelitian yang menunjukkan bahwa pengumuman pemecahan saham memiliki kandungan informasi yang direaksi secara positif oleh

para pelaku pasar di pasar modal dan ada penelitian yang menunjukkan hasil yang berlawanan yakni pasar tidak melakukan reaksi terhadap pengumuman pemecahan saham.

Jika suatu pengumuman mengandung informasi (*information content*), maka pasar akan melakukan reaksi pada waktu pengumuman. Reaksi pasar ini tercermin dari harga saham yang berubah-ubah. Hal ini disebabkan oleh karena pasar memproses pengumuman yang masuk dan akan mengevaluasi kandungan informasi yang terdapat pada pengumuman tersebut. Pengumuman pemecahan saham dikatakan mengandung informasi jika informasi tersebut menimbulkan reaksi pasar setelah pengumuman tersebut diterima oleh pasar. Reaksi pasar yang terjadi dapat diukur dengan *return* atau dengan *abnormal return*. Penelitian ini akan meneliti kembali pengaruh pemecahan saham terhadap harga saham yang diukur dengan *abnormal return* sehingga penulis mengambil judul : “ **Analisis Pengaruh Peristiwa Pemecahan Saham Terhadap Harga Saham**”.

B. Batasan Masalah

Penelitian ini akan dibatasi hanya pada pengaruh pemecahan saham yang terjadi selama periode 2000 – 2001 terhadap harga saham dengan melihat *abnormal return* yang terjadi.

C. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas maka permasalahan yang akan diteliti adalah : apakah peristiwa pemecahan saham mempengaruhi harga saham ?

D. Tujuan Penelitian

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui apakah peristiwa pemecahan saham mempengaruhi harga saham.

E. Manfaat Penelitian

1. Bagi investor atau calon investor

Hasil penelitian ini diharapkan menjadi bahan pertimbangan atau masukan dalam mengambil keputusan terutama yang berkaitan dengan investasi di pasar modal.

2. Bagi Universitas Sanata Dharma

Untuk menambah koleksi kepustakaan dan dapat digunakan sebagai acuan bagi penelitian selanjutnya.

3. Bagi penulis

Sebagai sarana untuk menambah pengalaman dalam melakukan penelitian dan dapat menerapkan pengetahuan yang diperoleh selama kuliah ke dalam praktek yang sesungguhnya.

F. Sistematika Penulisan

BAB I PENDAHULUAN

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

BAB II LANDASAN TEORI

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

BAB III METODE PENELITIAN

Dalam bab ini dijelaskan tentang jenis penelitian, populasi dan sampel, tempat dan waktu penelitian, subyek dan obyek penelitian, teknik pengumpulan data, data yang diperlukan, periode pengamatan serta teknik analisis data.

BAB IV GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

Bab ini berisi data tentang gambaran umum Bursa Efek Jakarta, deskripsi data dan data perusahaan yang dijadikan sampel.

BAB V ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Dalam bab ini diuraikan bagaimana data dianalisis, pengujian hipotesis dan pembahasannya.

BAB VI PENUTUP

Bab ini menjelaskan tentang kesimpulan yang dapat ditarik, keterbatasan-keterbatasan serta saran-saran yang dapat diberikan untuk penelitian selanjutnya.

BAB II

LANDASAN TEORI

A. Studi Peristiwa (*Event Study*)

Ada beberapa pengertian studi peristiwa antara lain yang dikemukakan oleh Peterson (1989) yang dikutip Marwata (2001:152), *Event study* adalah suatu pengamatan pergerakan harga saham di pasar modal untuk mengetahui apakah ada *abnormal return* yang diperoleh pemegang saham akibat dari suatu peristiwa tertentu. Sedangkan menurut Kritzman yang dikutip Asri dan Arief (1998:141), *event study* bertujuan untuk mengukur hubungan antara suatu peristiwa yang mempengaruhi surat berharga dan pendapatan (*return*) dari surat berharga tersebut. Sementara itu, menurut Jogiyanto (2000:392), studi peristiwa (*event study*) adalah studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa (*event*) yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman.

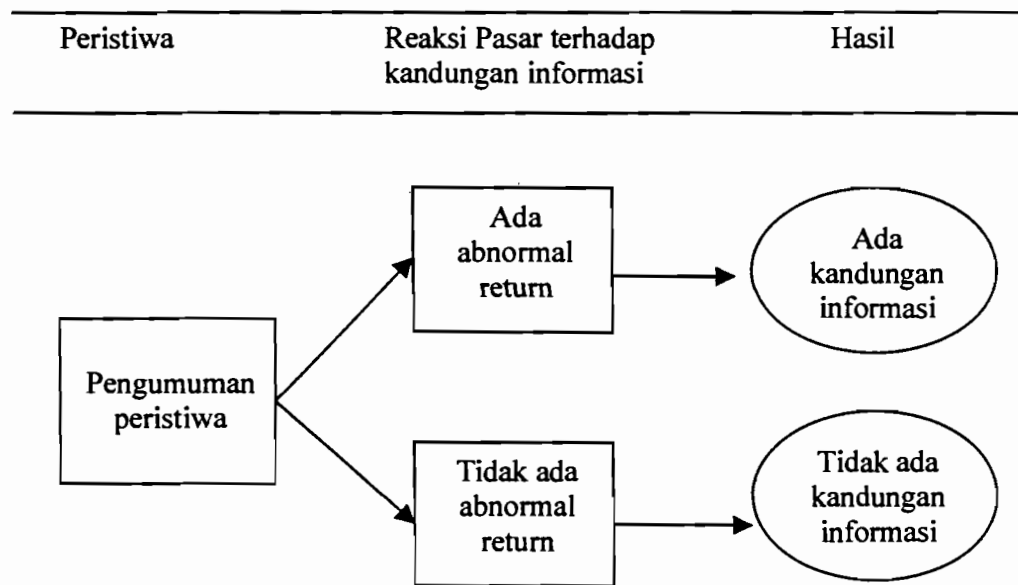
Studi peristiwa memiliki sejarah panjang dalam penelitian terhadap pasar modal. Penelitian yang dilakukan Dolley (1930) yang meneliti tentang pengaruh pemecahan saham terhadap kekayaan pemegang saham mungkin merupakan studi peristiwa yang pertama kali dilakukan meski tidak menggunakan metodologi studi peristiwa seperti yang dikenal sekarang. Berbagai penelitian berikutnya seperti yang dilakukan Myers dan Bakay (1948), Barker (1956), Ashley (1962) serta Fama *et al* (1969) makin menyempurnakan metodologi studi peristiwa (Asri dan Arief, 1998:141). Walaupun studi peristiwa memiliki jangkauan yang luas, namun sebagian besar dari peneliti-peneliti yang ada meneliti kaitan yang ada antara

pergerakan harga saham dengan peristiwa ekonomi seperti *merger*, *stock split*, pengumuman deviden, tingkat suku bunga dan lain-lain. Baru sekitar dua dekade terakhir ini banyak dilakukan *event study* terhadap peristiwa-peristiwa di luar isu-isu ekonomi. Beberapa isu di luar isu ekonomi yang telah diteliti antara lain isu lingkungan (tentang kecelakaan reaktor nuklir di Chernobyl oleh Karla, Cochran dan Froiro, 1989), mengenai kecelakaan penerbangan (pesawat DC-10 serta tidak terbangnya di Chicago oleh Mansur Cochran dan Froiro, 1989) atau mengenai politik (tentang pengunduran diri tokoh politik seperti perdana menteri Jepang Noburu Takeshita yang diteliti oleh Asri, 1996). Indikasi makin banyaknya penelitian berbasis pada studi peristiwa yang mengambil kaitan antara perubahan harga saham dengan berbagai peristiwa atau informasi yang tidak berkaitan langsung dengan aktivitas ekonomi menunjukkan semakin terintegrasinya peran pasar modal dalam kehidupan sosial masyarakat dunia (Asri & Arief, 1998:142).

Dari pengertian studi peristiwa, tampak bahwa sebenarnya studi peristiwa dapat digunakan untuk menguji kandungan informasi (*information content*) dari suatu pengumuman dan dapat juga digunakan untuk menguji hipotesis pasar efisien (*efficiency market hypothesis*) pada bentuk setengah kuat. Pengujian kandungan informasi dimaksudkan untuk melihat reaksi dari suatu pengumuman. Jika pengumuman mengandung informasi (*information content*), maka diharapkan pasar akan bereaksi yang ditunjukkan dengan adanya perubahan harga dari sekuritas yang bersangkutan. Reaksi pasar yang terjadi dapat diukur menggunakan *return* sebagai nilai perubahan harga atau menggunakan *abnormal return*. Jika menggunakan *abnormal return* maka dapat dikatakan bahwa suatu

pengumuman yang mempunyai kandungan informasi akan memberikan *abnormal return* kepada pasar. Sebaliknya yang tidak mengandung informasi tidak akan memberikan *abnormal return* kepada pasar seperti pada gambar berikut ini.

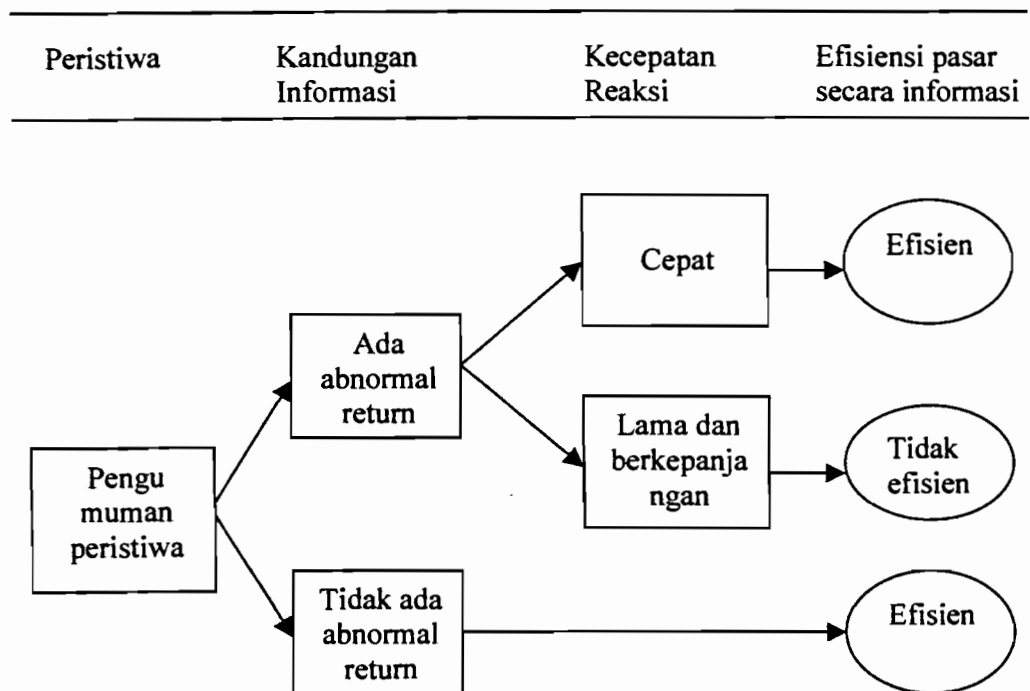
Gambar 2 . 1 Kandungan Informasi Suatu Pengumuman



Sumber : Jogyanto 2000 : 393

Studi peristiwa dapat juga digunakan untuk menguji hipotesis pasar efisien pada bentuk setengah kuat. Pasar dikatakan efisien bentuk setengah kuat jika tidak ada investor yang dapat memperoleh *abnormal return* dari informasi yang diumumkan atau jika memang ada *abnormal return*, pasar harus bereaksi dengan cepat untuk menyerap *abnormal return* untuk menuju ke harga keseimbangan yang baru. Pengujian ini dilakukan setelah pengujian kandungan informasi seperti pada gambar berikut :

Gambar 2 . 2 Efisiensi Pasar Secara Informasi



Sumber : Jogiyanto 2000 : 394

B. Saham

1. Pengertian saham

Saham adalah sebuah surat berharga yang menunjukkan bahwa seseorang ikut memiliki sebuah perseroan terbatas (Suadi, 1994:213). Sedangkan menurut Koetin (1993:20) pengertian saham ada dua yaitu :

- a. Saham adalah kertas yang tercetak bagus, yang membuktikan bahwa pemegang saham turut serta atau berpartisipasi dalam modal suatu perusahaan, disini pemegang saham turut serta memiliki sebagian dari kekayaan perusahaan.

- b. Saham dimaksudkan sebagai bukti kepemilikan dan sebagai surat saham, yang sering juga disebut saham saja.

Dari pengertian di atas dapat disimpulkan saham merupakan suatu tanda bukti yang menunjukkan kepemilikan seseorang terhadap suatu perusahaan. Dengan memiliki saham, seseorang memiliki sebagian perusahaan dan pemegang saham memiliki hak-hak tertentu antara lain hak untuk menerima deviden, hak untuk menghadiri RUPS dan hak-hak lainnya.

2. Jenis Saham

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

- a. saham biasa (*common stock*)

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

1) Hak kontrol

Pemegang saham biasa mempunyai hak untuk memilih pemimpin perusahaan.

2) Hak menerima pembagian keuntungan

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

3) Hak preemptive

Hak preemptive (*preemptive right*) merupakan hak untuk mendapatkan presentasi kepemilikan yang sama jika perusahaan mengeluarkan tambahan lembar saham, tujuannya untuk melindungi hak kontrol dari pemegang saham lama dan melindungi saham lama dari kemerosotan.

b. Saham Preferen

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

1) Hak preferen terhadap deviden

a) pemegang saham preferen mempunyai hak untuk menerima deviden terlebih dahulu dibandingkan dengan pemegang saham biasa.

b) pemegang saham preferen mempunyai hak deviden kumulatif yaitu hak untuk menerima deviden tahun-tahun sebelumnya

yang belum dibayarkan sebelum pemegang saham biasa menerima devidennya

2) Hak preferen pada waktu likuidasi

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

Untuk menarik minat investor terhadap saham preferen dan untuk memberikan beberapa alternatif menguntungkan baik bagi investor atau bagi perusahaan yang menerbitkan saham preferen maka dibentuk beberapa macam saham preferen antara lain (Jogiyanto, 2000:70) :

a) *Convertible Preferred Stock*

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

b) *Callable Preferred Stock*

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

c) *Floating atau Adjustable-rate Preferred Stock (ARP)*

Saham preferen ini merupakan saham inovasi baru di Amerika Serikat yang dikenalkan tahun 1982. Saham preferen ini tidak

membayar deviden secara tetap, tetapi tingkat deviden yang dibayar tergantung dari tingkat *return* dari sekuritas *treasury bill*. Saham preferen tipe baru ini cukup populer sebagai investasi jangka pendek untuk investor yang memiliki kelebihan kas.

C. Keuntungan Tidak Normal Saham (*Abnormal Return*)

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

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

Ket.

$RTN_{i,t}$: *return* tidak normal (*abnormal return*) sekuritas ke-i pada periode peristiwa ke-t

$R_{i,t}$: *return* sesungguhnya yang terjadi untuk sekuritas ke-i pada periode peristiwa ke-t

$E(R_{i,t})$: *return* ekspektasi sekuritas ke-i pada periode peristiwa ke-t.

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

(1985) yang dikutip Jogiyanto (2000 : 416) mengestimasi *return* ekspektasi menggunakan model estimasi:

1. *Mean-adjusted model*

Model ini menganggap bahwa *return* ekspektasi bernilai konstan yang sama dengan rata-rata *return* realisasi sebelumnya selama periode estimasi yang dapat digambarkan sebagai berikut :

$$E(R_{i,t}) = \frac{\sum_{j=t1}^{t2} R_{i,j}}{T}$$

Ket. :

$E(R_{i,t})$: *return* ekspektasi sekuritas ke-i pada periode peristiwa ke-t

$R_{i,j}$: *return* realisasi sekuritas ke-i pada periode estimasi ke-j

T : lamanya periode estimasi yaitu dari $t1$ sampai dengan $t2$.

2. *Market model*

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

$$R_{i,j} = \alpha_i + \beta_i \cdot R_{Mj} + \varepsilon_{i,j}$$

Ket. :

$R_{i,j}$: *return* realisasi sekuritas ke-i pada periode estimasi ke-j

α_i : intercept untuk sekuritas ke-i

β_i : koefisien slope yang merupakan Beta dari sekuritas ke-i

R_{Mj} : *return* indeks pasar pada periode estimasi ke-j yang dapat dihitung dengan rumus $R_{Mj} = (IHSG_j - IHSG_{j-1}) / IHSG_{j-1}$ dengan IHSG adalah Indeks harga Saham Gabungan.

$\varepsilon_{i,j}$: kesalahan residu sekuritas ke-i pada periode estimasi ke-j.

3. Market-adjusted model

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

D. Pemecahan saham

1. Pengertian Pemecahan Saham

Beberapa pengertian pemecahan saham antara lain yang dikemukakan oleh Riyanto (1995), pemecahan saham merupakan pemecahan jumlah lembar saham yang lebih banyak dengan pengurangan harga nominal per lembarnya secara proporsional. Menurut Halim dan Sarwoko (1995), pemecahan saham adalah

perubahan jumlah lembar saham yang beredar atas saham biasa yang diperoleh dari pengurangan atau penambahan secara proporsional dari nilai saham biasa tersebut. Sedangkan menurut Jogiyanto (2002:379), pemecahan saham (*stock split*) adalah memecah selembaar saham menjadi n lembar saham. Harga saham baru setelah pemecahan saham adalah $1/n$ dari harga sebelumnya. Pemecahan saham biasanya dilakukan pada saat harga saham dinilai terlalu tinggi, sehingga akan mengurangi kemampuan para investor untuk membelinya.

Dengan demikian pemecahan saham tidak mengubah saldo modal saham dan saldo laba ditahan artinya struktur dan total ekuitas pemegang saham tidak berubah. Dalam akuntansi, pemecahan saham tidak dicatat dalam laporan keuangan atau jurnal umum namun cukup ditulis dalam memo untuk memberitahukan bahwa nilai pari saham telah berubah dan jumlah saham yang beredar bertambah banyak (Kieso dan Weygant, 1995:782).

2. Teori Tentang Pemecahan Saham

Pemecahan saham telah menjadi salah satu alat yang digunakan oleh manajemen untuk membentuk harga pasar saham perusahaan, karena itu tidaklah mengherankan banyak teori dan riset empiris yang dikembangkan untuk membahas tentang praktek pemecahan saham di pasar modal. Berbagai teori yang menjelaskan tentang motivasi pemecahan saham telah muncul dalam literatur pemecahan saham. Dua teori utama yang mendominasi literatur pemecahan saham adalah (Khomsiyah dan Sulisty, 2001: 389) :

a. *Signaling Theory*

Menurut teori ini, pemecahan saham merupakan upaya untuk memberikan sinyal yang informatif kepada investor mengenai prospek perusahaan yang masa yang akan datang, sehingga dapat dikatakan bahwa perusahaan yang melakukan pemecahan saham memiliki kinerja keuangan yang baik. Aktivitas pemecahan saham yang dilakukan oleh perusahaan akan diinterpretasikan oleh investor sebagai sinyal bahwa manajemen memiliki informasi yang menguntungkan, ditunjukkan dengan *abnormal return* yang positif disekitar pengumuman pemecahan saham.

Ikenberry *et al.* (1996) seperti yang dikutip Khomsiyah dan Sulistyono (2001:390), menjelaskan *signaling theory* pemecahan saham dengan menggunakan penjelasan informasi asimetri. Manajemen memiliki informasi lebih tentang prospek perusahaan dibandingkan dengan pihak luar (investor). Pemecahan saham merupakan upaya untuk menarik perhatian investor, dengan memberikan sinyal bahwa perusahaan memiliki kondisi bagus. Berdasarkan *signaling theory*, kinerja perusahaan merupakan faktor yang memotivasi perusahaan untuk melakukan keputusan pemecahan saham.

b. *Trading Range Theory*

Trading Range Theory menyatakan bahwa pemecahan saham akan meningkatkan likuiditas perdagangan saham. Menurut teori ini, harga saham yang terlalu tinggi (*overprice*) menyebabkan kurang aktifnya saham tersebut

diperdagangkan. Dengan adanya pemecahan saham, harga saham menjadi tidak terlalu tinggi sehingga akan semakin banyak investor yang mampu bertransaksi.

McNichols dan Dravid (1990) seperti yang dikutip Marwata (2001:153) mendukung teori ini. Mereka menyatakan bahwa pemecahan saham merupakan upaya manajemen untuk menata kembali harga saham pada rentang harga tertentu. Dengan mengarahkan harga saham pada rentang tertentu, diharapkan semakin banyak partisipan pasar yang akan terlibat dalam perdagangan. Makin banyaknya partisipan pasar akan meningkatkan likuiditas saham di bursa. Jadi menurut *trading range theory*, perusahaan melakukan pemecahan saham karena memandang bahwa harga sahamnya terlalu tinggi. Dengan kata lain, harga saham yang terlalu tinggi merupakan pendorong bagi perusahaan untuk melakukan pemecahan saham.

3. Jenis-jenis Pemecahan Saham

Pada dasarnya, ada dua jenis pemecahan saham yang dapat dilakukan yaitu (Ewijaya dan Indriantoro, 1999:55) :

a. Pemecahan saham naik (*split-up*)

Pemecahan naik adalah penurunan nilai nominal saham per lembar saham yang mengakibatkan bertambahnya jumlah saham yang beredar. Misalnya pemecahan saham dengan faktor pemecahan 2:1, 3:1 dan 4:1.

b. Pemecahan saham turun (*split down* atau *reverse split*).

Pemecahan saham turun adalah peningkatan nilai nominal per lembar saham dan mengurangi jumlah saham yang beredar. Misalnya pemecahan saham turun dengan faktor pemecahan 1:2, 1:3, 1:4.

Di Indonesia, para emiten sampai saat ini hanya melakukan pemecahan saham naik (*stock split-up*) dan belum pernah melakukan pemecahan saham turun (*stock split-down*). Pengaturan pemecahan saham tidak disebutkan dalam Standar Akuntansi Keuangan namun yang diatur hanya mengenai deviden saham yang dibagikan oleh perusahaan yang diatur dalam PSAK nomor 2 paragraf 23 tentang deviden saham (Ewijaya dan Indriantoro, 1999:55)

McGough (1993) yang dikutip oleh Ewijaya dan Indriantoro (1999:55) mengatakan bahwa pasar modal Amerika yang diwakili oleh *New York Stock Exchange* (NYSE) juga mengatur kebijakan mengenai pemecahan saham. NYSE membedakan pemecahan saham menjadi dua yaitu :

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

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

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

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

Bagi sebagian pihak khususnya para emiten, pemecahan saham diyakini dapat memberikan berbagai manfaat bagi mereka. McGough (1993) yang dikutip Ewijaya dan Indriatono (1999:55), mengemukakan bahwa manfaat yang pada umumnya diperoleh dari pemecahan saham yaitu menurunnya harga saham yang kemudian akan membantu meningkatkan daya tarik investor, membuat saham lebih likuid untuk diperdagangkan, dan mengubah para investor *odd lot* menjadi investor *round lot*. Investor *odd lot* yaitu investor yang membeli saham di bawah 500 lembar (1 lot), sedangkan investor *round lot* yaitu investor yang membeli saham minimal 500 lembar (1 lot).

E. Hubungan Antara Pemecahan Saham dengan Harga Saham

Secara teoritis pemecahan saham diketahui tidak menciptakan nilai ekonomi tetapi dalam praktek umumnya pasar bereaksi positif terhadap informasi pemecahan saham yang dilakukan perusahaan. Pemecahan saham hanya meningkatkan jumlah saham yang beredar namun tidak memberikan dana baru atau klaim tambahan kepada *shareholder* (Julita, 2001:9).

Informasi yang sepenuhnya tercermin dalam harga saham akan sangat berharga bagi para pelaku pasar modal dan institusi yang berkaitan seperti BEJ, BAPEPAM, dan IAI. Para pelaku pasar modal, khususnya investor sangat dipengaruhi oleh pergerakan harga saham suatu perusahaan dan informasi yang menyebabkan perubahan harga saham tersebut. Beaver (1989) yang dikutip oleh Ewijaya dan Indriantoro (1999:56), mengatakan bahwa harga saham menjadi sangat penting bagi investor karena mempunyai konsekuensi ekonomi. Perubahan

harga saham akan mengubah nilai pasar kesejahteraan investor dan perubahan kesejahteraan akan mengubah kesempatan yang akan diperoleh oleh investor di masa depan. Secara umum, perubahan harga saham dapat mengakibatkan perubahan perilaku konsumsi dan investasi investor.

F. Penelitian Terdahulu

Telah banyak penelitian yang dilakukan untuk menguji pengaruh pemecahan saham antara lain yang dilakukan oleh Fama *et al.* pada tahun 1969 (Julita, 2001:12), yang berhasil mendokumentasikan *abnormal return* yang mengiringi pemecahan saham. Dengan menggunakan *market model* yang sederhana, mereka mempelajari 940 pemecahan saham yang terjadi antara tahun 1927-1959 selama 60 bulan yaitu 30 bulan sebelum dan 30 bulan sesudah pemecahan saham. Mereka menemukan *abnormal return* positif sebelum dilakukannya pemecahan saham tetapi tidak terjadi pada saat pengumuman pemecahan saham dan hari-hari setelahnya.

Charest (1978) yang dikutip Julita (2001:12) mengembangkan penelitian yang dilakukan oleh Fama *et al* (1969) dengan menggunakan data harian dan mengamati tidak hanya hari pada waktu pemecahan saham diumumkan, tetapi juga pada hari pemecahan saham diusulkan oleh manajemen dan pada hari waktu pemecahan saham disetujui oleh pemegang saham. Dia menemukan *abnormal return* hanya terjadi pada hari setelah pemecahan saham diusulkan, tetapi secara umum pasar tampaknya efisien terhadap pemecahan saham.

Reilly dan Drzycimski (1981), yang dikutip Julita (2001:13), menguji perubahan volume dan harga saham harian untuk periode 15 hari sebelum hingga 20 hari setelah pengumuman pemecahan saham menggunakan 10 saham yang dipilih secara *random* yang melakukan pemecahan saham dengan *split factor* 2 : 1 setiap tahun dari 1964 sampai 1975. Mereka menemukan bahwa investor yang membeli saham perusahaan yang melakukan pemecahan saham akan memperoleh *abnormal return* segera setelah pengumuman pemecahan saham. Namun pada banyak investor, biaya transaksi normal akan mengeliminasi profit ini.

Penelitian yang dilakukan oleh Johnson (1969), Bar dan Brown (1977), yang dikutip Ewijaya dan Indriantoro (1999:54), membuktikan bahwa pengumuman pemecahan saham akan memberikan reaksi positif terhadap harga saham dan biasanya harga saham akan mengalami kenaikan yang cukup signifikan (berpengaruh)

Di Indonesia penelitian serupa telah dilakukan oleh Ewijaya dan Indriantoro (1999), mereka melakukan penelitian mengenai pengaruh pemecahan saham terhadap perubahan harga saham. Menggunakan sampel sebanyak 40 emiten yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta pada tahun 1996, ditemukan bahwa pemecahan saham berpengaruh negatif signifikan terhadap perubahan harga saham relatif. Mereka juga menemukan bahwa 4,5 bulan setelah pemecahan saham, harga saham akan menurun.

Vianey Jago (2002) melakukan penelitian mengenai *abnormal return* akibat peristiwa pemecahan saham. Hasil penelitiannya menunjukkan bahwa peristiwa pemecahan saham tidak mempunyai pengaruh yang berarti terhadap

abnormal return yang diterima investor dan tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa pemecahan saham.

Penelitian serupa juga dilakukan oleh Indarwati (2001) yang meneliti reaksi pasar modal Indonesia terhadap pengumuman pemecahan saham menggunakan parameter *abnormal return* dan *trading volume activity*. Hasil penelitiannya menunjukkan bahwa pasar modal tidak bereaksi dengan adanya pengumuman pemecahan saham yang ditandai dengan tidak signifikannya seluruh *abnormal return* yang dihasilkan serta tidak terdapat perbedaan antara total aktivitas volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pemecahan saham.

G. Perumusan Hipotesis

Hipotesis adalah suatu anggapan atau pendapat yang diterima secara tentatip untuk menjelaskan suatu fakta atau yang dipakai sebagai dasar bagi suatu penelitian (Budiuwono, 1993 : 183). Hipotesis tersebut sering digunakan untuk mengambil keputusan dan harus diuji berdasarkan data penelitian agar keputusan yang diambil tidak keliru.

Dalam penelitian ini, penulis ingin meneliti kembali pengaruh pemecahan saham terhadap harga saham dengan melihat variabel *abnormal return*. Adapun hipotesis yang dibentuk adalah sebagai berikut :

Ho : Rata-rata *abnormal return* sesudah pemecahan saham tidak berbeda secara signifikan dengan rata-rata *abnormal return* sebelum pemecahan saham.

Ha : Rata-rata *abnormal return* sesudah pemecahan saham berbeda secara signifikan dengan rata-rata *abnormal return* sebelum pemecahan saham.



BAB III

METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian

Jenis penelitian yang dilakukan berupa studi empiris dengan menggunakan metode studi peristiwa pada perusahaan yang melakukan pemecahan saham yang terjadi dari tahun 2000 – 2001 di Bursa Efek Jakarta.

Variabel yang diamati dalam penelitian ini adalah variabel tingkat keuntungan tidak normal saham (*abnormal return*) untuk mengetahui dampak pemecahan saham terhadap harga saham.

B. Populasi dan Sampel

Populasi adalah keseluruhan data dari obyek yang akan diteliti (Dajan, 1984:110). Dalam penelitian ini yang dimaksud dengan populasi adalah keseluruhan perusahaan yang terdaftar (*listed*) di Bursa Efek Jakarta.

Sampel adalah sebagian dari populasi yang dipilih dan dapat dianggap mewakili keseluruhan populasi (Dajan, 1984:110). Pengambilan sampel dilakukan secara *purposive sampling* yaitu sampel diambil berdasarkan kriteria-kriteria tertentu yang diinginkan oleh peneliti. Kriteria-kriteria dalam memilih perusahaan yang akan digunakan sebagai sampel adalah sebagai berikut :

1. perusahaan yang melakukan pemecahan saham selama tahun 2000-2001.
2. tidak melakukan pembayaran deviden kas selama periode peristiwa (*window*) pengumuman pemecahan saham.

3. tidak melakukan kebijakan lain seperti *right issue*, *bonus share* ataupun *corporate events* lainnya selama periode pengamatan.
4. tidak melakukan transaksi merger atau akuisisi selama periode pengamatan.

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

C. Tempat dan Waktu Penelitian

Tempat : Pojok Bursa Efek Jakarta yang ada di Yogyakarta.

Waktu : Penelitian dilakukan selama bulan November 2003.

D. Subyek dan Obyek Penelitian

a. Subyek Penelitian

Subyek dalam penelitian ini adalah Divisi Penelitian dan Pengembangan Bursa Efek Jakarta.

b. Obyek Penelitian

Obyek dalam penelitian ini adalah harga saham biasa yang *listing* di Bursa Efek Jakarta, Indeks Harga Saham Gabungan dan *return* aktiva bebas resiko (Sertifikat Bank Indonesia).

E. Teknik Pengumpulan Data

Dalam penelitian ini data diperoleh dengan cara pencatatan langsung terhadap data sekunder. Data diambil dari berbagai sumber yakni *Indonesian Capital Market Directory*, *Harian Bisnis Indonesia* dan sumber-sumber lain.

F. Data Yang Diperlukan

1. Data perusahaan yang melakukan pemecahan saham pada tahun 2000 sampai dengan tahun 2001.
2. Data tanggal pelaksanaan pemecahan saham.
3. Data harga saham harian seluruh saham yang masuk dalam sampel selama tahun 2000 - 2001.
4. Data Indeks Harga Saham Gabungan selama tahun 2000 – 2001.
5. Data tentang aktiva bebas resiko (R_{BR}) selama tahun 2000-2001 yang diproksi dengan tingkat suku bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI).

G. Periode Pengamatan

Untuk menganalisis data maka periode pengamatan yang akan digunakan dalam penelitian ini dibedakan atas :

1. periode estimasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah 50 hari bursa yaitu dari t_{-55} sampai dengan t_{-6}
2. periode kejadian yang digunakan adalah 11 hari bursa yaitu dari t_{-5} sampai dengan t_5 .

Untuk tiap sampel dalam penelitian ini, hari dimana pemecahan saham diumumkan akan dijadikan sebagai tanggal kejadian (*event date*) dan diberi notasi t_0 . Apabila pada periode estimasi maupun periode kejadian terdapat hari libur maupun hari bursa dinyatakan libur oleh bursa maka data yang diambil adalah data hari berikutnya. Untuk lebih jelas mengenai periode estimasi dan periode kejadian dapat dilihat pada gambar sebagai berikut :

A	B	C	D	E
t-55	t-6	t-5	t_0	t+5

Keterangan :

- A : Periode estimasi awal
- B : Periode estimasi akhir
- C : Periode peristiwa awal
- D : Tanggal Peristiwa
- E : Periode peristiwa akhir

H. Teknik Analisis Data

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

1. Analisis Data

Analisis data dilakukan dengan langkah-langkah berikut :

a. Menghitung *actual return* saham harian

Return saham harian dihitung dengan cara :

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

R_{jt} = *actual return* saham j pada hari ke-t

P_{jt} = harga saham j pada hari ke-t, t = 0 adalah hari pada saat *split* diumumkan.

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

Untuk menghitung *actual return* pada saat pemecahan saham dilakukan maka perlu adanya penyesuaian yaitu dengan memperhitungkan penurunan harga saham yang terjadi karena *split*. Cara yang digunakan adalah :

$$R_{jt} = \frac{(P_{jt} \times SF) - P_{j,t-1}}{P_{j,t-1}}$$

SF = *split factor*

b. Menghitung *return* pasar

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

R_{mt} = *Return* pasar pada hari ke-t

$IHSG_t$ = Indeks Harga Saham Gabungan hari ke-t

$IHSG_{t-1}$ = Indeks Harga Saham Gabungan hari sebelum hari ke-t

c. Menghitung beta saham

Perhitungan beta saham digunakan untuk mencari *expected return* saham. Untuk menghitung beta digunakan *Capital Asset Pricing Model (CAPM)* dan data yang digunakan adalah seluruh data dalam periode estimasi.

Model *CAPM* dapat dituliskan sebagai berikut :

$$R_j = R_{BR} + \beta_j \cdot (R_m - R_{BR}) + e_j$$

R_j = return saham ke-j

R_{BR} = return aktiva bebas resiko

β_j = beta saham ke-j

e_j = nilai pengharapan

Untuk mengaplikasikan model *CAPM* ke persamaan regresi maka nilai R_{BR} perlu dipindahkan dari sebelah kanan ke sebelah kiri sehingga di dapat persamaan sebagai berikut :

$$R_j - R_{BR} = \beta_j \cdot (R_m - R_{BR}) + e_j$$

Persamaan di atas dapat dijabarkan sebagai berikut :

$$R'_j = \delta_0 + \delta_1 \cdot \beta_j + e_j$$

$$R'_j = R_j - R_{BR}$$

$$\delta_1 = R_m - R_{BR}$$

sehingga variabel dependen persamaan regresi adalah $(R_j - R_{BR})$ dengan variabel independennya adalah $(R_m - R_{BR})$ yang dinyatakan dengan δ_1 . Karena *intercept* R_{BR} dipindahkan menjadi pengurang di variabel dependen maka *intercept* baru ditambahkan yaitu dengan simbol δ_0 (Jogiyanto 1998 : 332).

d. Menghitung *expected return* saham

Expected return diperlukan dalam penghitungan *abnormal return*, yang dicari dengan cara sebagai berikut :

$$ER_{jt} = R_{BR} + \beta_j \cdot (R_m - R_{BR}) + e_j$$

e. Menghitung *abnormal return* saham

Abnormal return dicari untuk seluruh saham selama periode kejadian dengan cara :

$$AR_{jt} = R_{jt} - ER_{jt}$$

$$AR_{jt} = \text{Abnormal return saham } j \text{ pada hari ke-}t$$

$$R_{jt} = \text{actual return saham } j \text{ pada hari ke-}t$$

$$ER_{jt} = \text{expected return saham } j \text{ pada hari ke-}t$$

f. Menghitung rata-rata *abnormal return* seluruh saham pada waktu tertentu.

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

$$\overline{AR} = \text{rata-rata abnormal return seluruh saham pada waktu tertentu}$$

$$AR_{j,t} = \text{abnormal return saham } j \text{ pada hari ke-}t$$

$$n = \text{jumlah saham yang diamati}$$

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

$$\overline{AR}_{before} = \frac{\sum_{t=-5}^{t=-1} AR_{before}}{n}$$

$$\overline{AR}_{after} = \frac{\sum_{t=-5}^{t=-1} AR_{after}}{n}$$

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

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

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

2. Pengujian Hipotesis

Dalam penelitian ini akan dilakukan pengujian untuk mengetahui apakah rata-rata *abnormal return* sesudah pemecahan saham berbeda secara signifikan dengan rata-rata *abnormal return* sebelum pemecahan saham. Langkah-langkah pengujian hipotesis adalah sebagai berikut :

a. Menentukan formulasi Ho dan Ha

Ho ; $\overline{AR}_{after} = \overline{AR}_{before}$: Rata-rata *abnormal return* sesudah pemecahan saham tidak secara signifikan berbeda dengan rata-rata *abnormal return* sebelum pemecahan saham.

Ha ; $\overline{AR}_{after} \neq \overline{AR}_{before}$: Rata-rata *abnormal return* sesudah pemecahan saham berbeda secara signifikan dengan rata-rata *abnormal return* sebelum pemecahan saham.

b. Menentukan *level of significant* (α)

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

c. Menentukan t tabel

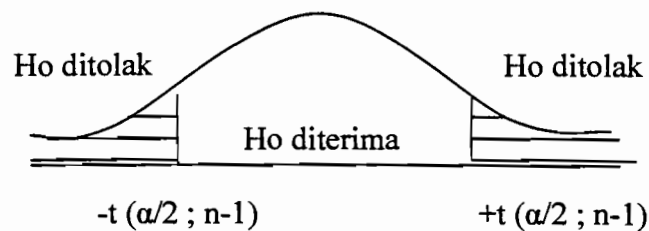
t tabel dilihat menggunakan dasar α dan *degree of freedom* $n-1$.

d. Menghitung uji statistik t

Rumus yang digunakan untuk menghitung t adalah sebagai berikut :

$$t = \frac{\bar{AR}_{after} - \bar{AR}_{before}}{\sqrt{\frac{\sigma^2_{after}}{n} + \frac{\sigma^2_{before}}{n}}}$$

e. Menentukan kriteria pengujian hipotesis



kriteria pengujian yaitu :

Jika : $-t_{tabel} \leq t_{hitung} \leq t_{tabel}$ maka H_0 diterima.

Jika : $t_{hitung} < -t_{tabel}$ atau $t_{hitung} > t_{tabel}$ maka H_0 ditolak.

f. Mengambil Keputusan

f. Mengambil Keputusan

Keputusan ditentukan dengan cara membandingkan nilai t_{hitung} dengan t_{tabel} dengan kriteria sebagai berikut :

Ho diterima jika $-t(\alpha/2; n-1) \leq t \leq t(\alpha/2; n-1)$

Ho ditolak jika $t < -t(\alpha/2; n-1)$ atau $t > t(\alpha/2; n-1)$

g. Mengambil Kesimpulan

Kesimpulan yang dapat ditarik dari pengujian ini adalah

- 1) apabila Ho ditolak yaitu rata-rata *abnormal return* setelah pemecahan saham berbeda secara signifikan dengan rata-rata *abnormal return* sebelum pemecahan saham berarti pemecahan saham mempunyai pengaruh terhadap harga saham.
- 2) apabila Ho diterima yaitu *abnormal return* setelah pemecahan saham tidak berbeda secara signifikan dengan rata-rata *abnormal return* sebelum pemecahan saham berarti pemecahan saham tidak mempunyai pengaruh terhadap harga saham.

BAB IV

GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

A. Bursa Efek Jakarta

Bursa efek (pasar modal) terbesar di Indonesia adalah Bursa Efek Jakarta (*Jakarta Stock Exchange*) dan bursa terbesar setelah Bursa Efek Jakarta adalah Bursa Efek Surabaya (*Surabaya Stock Exchange*). Saham yang diperdagangkan di Bursa Efek Jakarta diperdagangkan juga di Bursa Efek Surabaya. Oleh karena perdagangan yang terus meningkat maka pasar modal juga lebih meningkatkan kualitasnya antara lain dengan cara meluncurkan *Jakarta Automated Trading System (JATS)* pada bulan Mei 1995, sebuah sistem perdagangan otomatisasi yang menggantikan sistem perdagangan manual. Sistem baru ini dapat memfasilitasi perdagangan saham dengan frekuensi yang lebih besar dan lebih menjamin kegiatan pasar yang *fair* dan transparan dibanding sistem perdagangan manual.

Pada Juli 2000, BEJ menerapkan perdagangan tanpa warkat (*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.

Sampai dengan tahun 2002, perkembangan jumlah emiten yang terdaftar (*listed*) di Bursa Efek Jakarta telah mencapai 300 emiten. Emiten yang terdaftar (*listed*) di Bursa Efek Jakarta (BEJ) ini tersebar diberbagai sektor usaha yang

terdiri dari 9 sektor usaha dengan 3 sektor usaha pokok. Sektor-sektor usaha tersebut antara lain :

- I. Sektor Usaha primer yang terdiri dari :
 - a. Sektor 1 Pertanian
 - b. Sektor 2 Pertambangan
- II. Sektor-sektor Sekunder yang terdiri dari :
 - a. sektor 3 Industri Dasar dan Kimia
 - b. sektor 4 Aneka Industri
 - c. sektor Industri barang Konsumsi
- III. Sektor-sektor Tersier yang terdiri dari :
 - a. sektor 6 Properti dan Real Estate
 - b. sektor 7 Transportasi dan Infrastruktur
 - c. sektor 8 Keuangan
 - d. sektor 9 Perdagangan dan Jasa

Dari 30 perusahaan yang dijadikan sampel dalam penelitian ini, tersebar dalam 9 sektor usaha sebagai berikut :

- I. Sektor Usaha Primer yang terdiri dari :
 - a. sektor 2 Pertambangan
 - 1) Medco Energi Internasional Tbk.
- II. Sektor-sektor Sekunder yang terdiri dari :
 - a. sektor 3 Industri Dasar dan Kimia
 - 1) Asiaplast Industries Tbk.
 - 2) Summitplast Interbenua Tbk

- 3) Siwani Trimitra Tbk.
 - 4) Tirta Mahakam Plywood Industry Tbk
 - 5) Trias Sentosa Tbk
 - 6) Charoen Pokphand Indonesia Tbk.
- b. sektor 4 Aneka Industri
- 1) Sarasa Nugraha Tbk.
 - 2) Surya Intrindo Makmur Tbk.
- c. sektor 5 Industri Barang Konsumsi
- 1) Indofood Sukses Makmur Tbk.
 - 2) Unilever Indonesia Tbk.
 - 3) HM Sampoerna Tbk.
 - 4) Siantar Top Tbk.
 - 5) Suba Indah Tbk.
 - 6) Tunas Baru Lampung Tbk.
 - 7) Ultra Jaya Milk Tbk.

III. Sektor-sektor Tersier yang terdiri dari :

- a. sektor 7 Transportasi dan Infrastruktur
- 1) Mitra Rajasa Tbk.
- b. sektor 8 Keuangan
- 1) Asuransi Harta Aman Pratama Tbk.
 - 2) Bhakti Investama Tbk.
 - 3) Maskapai Reasuransi Tbk.
 - 4) Bank Central Asia Tbk.

c. sektor 9 Perdagangan dan Jasa

- 1) Artha Graha Investama Sentral Tbk.
- 2) Astra Graphia Tbk.
- 3) Intraco Penta Tbk.
- 4) Sona Topas Tourism Industri Tbk.
- 5) Millenium Pharmacon Tbk.
- 6) Bentoel Internasional Investama Tbk.
- 7) Fast Food Indonesia Tbk.
- 8) Ramayana Lestari Sentosa Tbk.
- 9) Tunas Ridean Tbk.

B. Deskripsi Data

Dari data yang diambil, diperoleh 37 emiten yang melakukan pemecahan saham dari tahun 2000 sampai 2001. Namun setelah diseleksi dengan menggunakan kriteria yang ditetapkan sebelumnya maka hanya 30 emiten yang dapat dijadikan sampel dan 7 emiten yang lain dikeluarkan dari sampel karena melakukan *corporate event* yang lain selain pemecahan saham yaitu 4 emiten mengeluarkan *right issue* dan 3 emiten membagikan *bonus share*. Adapun 30 emiten yang dijadikan sampel tersebut adalah sebagai berikut :

Tabel 4. 1
Daftar Sampel

No.	Kode	Nama Perusahaan	Tanggal Pengumuman
1	TMPI	PT ARTHA GRAHA INVESTAMA SENTRAL Tbk. (AGIS)	17 Feb. 2000
2	APLI	PT ASIAPLAST INDUSTRIES Tbk.	15 Agust,2000
3	ASGR	PT ASTRA GRAPHIA Tbk.	6 Mar. 2000
4	AHAP	PT ASURANSI HARTA AMAN PRATAMA Tbk. (AHAP)	29 Sept. 2000
5	BHIT	PT BHAKTI INVESTAMA Tbk.	7 Feb. 2000
6	FAST	PT FAST FOOD INDONESIA Tbk.	1 Des. 2000
7	INDF	PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR Tbk.	28 Sept. 2000
8	INTA	PT INTRACO PENTA Tbk.	2 Nov. 2000
9	MREI	PT MASKAPAI REASURANSI INDONESIA Tbk.	7 Agust. 2000
10	MEDC	PT MEDCO ENERGI INTERNASIONAL Tbk.	31 Mei 2000
11	MIRA	PT MITRA RAJASA Tbk.	10 Agust. 2000
12	MITI	PT SIWANI TRIMITRA Tbk.	6 Okt. 2000
13	SONA	PT SONA TOPAS TOURISM INDUSTRI Tbk.	5 Apr. 2000
14	TIRT	PT TIRTA MAHAKAM PLYWOOD INDUSTRY Tbk.	12 Mei 2000
15	TRST	PT TRIAS SENTOSA Tbk.	6 Okt. 2000
16	UNVR	PT UNILEVER INDONESIA Tbk.	3 Nov. 2000
17	BBCA	PT BANK CENTRAL ASIA Tbk.	8 Mei 2001
18	RMBA	PT BENTOEL INTERNASIONAL INVESTAMA Tbk.	29 Jan. 2001
19	CPIN	PT CHAROEN POKPHAND INDONESIA Tbk.	11 Jan. 2001
20	HMSP	PT HM SAMPOERNA Tbk.	20 Sept. 2001
21	RALS	PT RAMAYANA LESTARI SENTOSA Tbk.	8 Feb. 2001
22	SDPC	PT MILLENIUM PHARMACON Tbk.	31 Agust. 2001
23	SRSN	PT SARASA NUGRAHA Tbk.	3 Agust. 2001
24	STTP	PT SIANTAR TOP Tbk.	19 Des. 2001
25	SMPL	PT SUMMITPLAST INTERBENUA Tbk.	30 Juli 2001

Tabel 4. 1 (lanjutan)
Daftar Sampel

No.	Kode	Nama Perusahaan	Tanggal Pengumuman
26	SIMM	PT SURYA INTRINDO MAKMUR Tbk.	29 Agust. 2001
27	SUBA	PT SUBA INDAH Tbk.	5 Jan. 2001
28	TBLA	PT TUNAS BARU LAMPUNG Tbk.	25 Okt. 2001
29	TURI	PT TUNAS RIDEAN Tbk.	5 Juli 2001
30	ULTJ	PT ULTRA JAYA MILK Tbk.	11 Jan. 2001

Sumber : *JSX Statistic 2000 & 2001*

C. Data Perusahaan

Berikut adalah data tentang perusahaan yang dijadikan sampel berupa nama perusahaan, kode saham, bisnis, sejarah singkat dan susunan pemegang saham (*Indonesian Capital Market Directory*).

1. PT ARTHA GRAHA INVESTAMA SENTRAL Tbk. (AGIS)

Kode Saham : TMPI

Bisnis : *electronic*

Sejarah Singkat

Perusahaan ini didirikan pada tahun 1981 dengan nama PT Telagamas Pertiwi merupakan produsen dan distributor sepatu-sepatu olahraga dan komponen-komponennya, penjualan barang elektronik, usaha multi *finance* serta multi media servis.

Pemegang Saham	: Dharma Pinastika Raharja	9,94 %
	PT Bhakti Investama	7,30 %
	Publik	82,76 %

2. PT ASIAPLAST INDUSTRIES Tbk.

Kode Saham : APLI

Bisnis : *PVC sheet and PVC sponge leather*

Sejarah Singkat

Perusahaan yang memproduksi *polyvinyl chloride* (PVC) dan kulit imitasi ini didirikan di Medan pada tahun 1992. Perusahaan telah mengganti namanya beberapa kali dan nama yang sekarang, digunakan sejak 1999. Untuk memenuhi keinginannya menjadi perusahaan teratas dalam memproduksi PVC dan kulit imitasi maka perusahaan mulai menjual produknya ke pasar global yang dimulai dengan Vietnam seiring dengan ekspansi ke Taiwan dan Jepang.

Pemegang Saham	: PT Maco Amagraha	54,00 %
	Alexander Agung Pranoto	7,69 %
	Erlin Sanie	7,68 %
	Publik	23,09 %

3. PT ASTRA GRAPHIA Tbk.

Kode Saham : ASGR

Bisnis : *electronic equipment distributor and consumer goods*

Sejarah Singkat

Perusahaan ini memulai operasinya pada tahun 1971 sebagai sebuah pengembangan dari PT Astra Internasional dan menjadi salah satu anggota Astra Group.

Pemegang Saham	: PT Astra Internasional	70,09 %
	Publik	20,91 %

4. PT ASURANSI HARTA AMAN PRATAMA Tbk. (AHAP)

Kode Saham : AHAP

Bisnis : *general insurance*

Sejarah Singkat

Perusahaan ini didirikan pada tanggal 28 Mei 1982 oleh Harapan Group dan beroperasi dalam bisnis asuransi umum. Perusahaan memperoleh ijin dari Menteri Kehakiman melalui Surat Keputusan No. C2-1325-HT01-01 TH. 82 tertanggal 21 September 1982 dan menerima lisensi operasi dari Menteri Keuangan pada tanggal 11 Februari tahun berikutnya.

Pemegang Saham	: Andi Kusuma	12,51 %
	Tjeuw Adi Dharma	12,27 %
	Kustodian Sentral Efek Indonesia	8,84 %
	Dharmawan Saputra	8,00 %
	Indah Yosephine	8,00 %
	Kwee Agustinus Tempo	8,00 %
	Lie Keen Sin	5,00 %
	Cooperative	1,00 %
	Publik	36,74 %

5. PT BHAKTI INVESTAMA Tbk.

Kode Saham : BHIT

Bisnis : *holding company and invesment company*

Sejarah Singkat

Perusahaan ini didirikan di Surabaya pada 1989 dengan nama Bhakti Investment.

Setelah perusahaan ini dipindahkan ke Jakarta, terjadi perubahan nama perusahaan menjadi PT Bhakti Investama pada tanggal 15 November 1989.

Pemegang saham	: PT Bhakti Panjiwira	40,34 %
	Morgan and Stanley Co. Inc.	8,54 %
	Dana Pensiun Bank Indonesia	7,78 %
	Bambang Hary Iswanto Tanoesoedibjo	0,68 %
	Publik	42,66 %

6. PT FAST FOOD INDONESIA Tbk.

Kode saham : FAST

Bisnis : *manufacture and distributor of food and beverage*

Sejarah Singkat

Perusahaan ini didirikan pada tahun 1978 oleh Gelael Group yaitu pemegang *franchise Kentucky Fried Chicken* (KFC) khusus Indonesia. Pada tanggal 10 Oktober 1979, perusahaan membuka restoran pertama di Jalan Melawai, Jakarta. Produk-produk inti dari KFC adalah *the colonel original recipe chicken* dan *hot & crispy chicken*.

Pemegang Saham	: PT Gelael Pratama	44,00 %
	PT Megah Eraraharja	35,00 %
	Hongkong and Shanghai Bank	10.00 %
	Bank Central Asia, PT Kustody	7,00 %
	Cooperative	1,00 %
	Publik	3,00 %

7. PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR Tbk.

Kode Saham : INDF

Bisnis : *produser of instant noodles and seasoning*

Sejarah Singkat

Perusahaan ini merupakan produsen mie instant dan bumbu makanan yang didirikan pada 1974 yang dibentuk dari merger 19 perusahaan mie instant. Produk-produk perusahaan dipasarkan dibawah merek indomie, sarimi, supermi, pop mie dan top mie serta mengendalikan 90 % pasar mie instant di Indonesia. Selain mie instant, perusahaan juga menghasilkan bumbu makanan indofood dan kecap di bawah merek indofood dan piring lombok. Lini produk lain meliputi chiki, chitato, cheetos dan jets snack food, SUN baby food, tugu luwak dan cafella coffee.

Pemegang Saham	: CAB Holding Limited	48,00 %
	Norbax Inc.	13,08 %
	Publik	38,92 %

8. PT INTRACO PENTA Tbk.

Kode Saham : INTA

Bisnis : *heavy equipment distributor*

Sejarah Singkat

Didirikan pada 1975 dan pada 1976 perusahaan memenangkan kontrak pertamanya sebagai jasa perantara dari Baldwin Manufacturing Company, USA dan sebagai penadah atau penyaring produk-produk Baldwin. Perusahaan memasarkan peralatan berat langsung kepada pemakai dengan rata-rata pembeli bergerak dibidang perkayuan dan pertambangan.

Pemegang Saham	: PT Shalumindo Investama	36,58 %
	PT Spallindo Adilong	29,46 %
	Alamsyah	6,47 %
	PT Malinda graha	3,79 %
	Publik	23,70 %

9. PT MASKAPAI REASURANSI INDONESIA Tbk. (MAREIN)

Kode Saham : MREI

Bisnis : *Reinsurance*

Sejarah Singkat

Perusahaan ini merupakan perusahaan asuransi tertua di Indonesia yang didirikan pada 1953. Pemegang saham utamanya adalah PT Dharmala Sakti Sejahtera dan AJB Bumi Putera 1912. Dalam menjalankan bisnisnya, perusahaan telah melakukan suatu strategi aliansi yaitu dengan menggabungkan diri dengan

Lincoln National Reinsurance Munich, Germany; Swiss Reinsurance Co., Zurich, Switzerland; Mercantile and General Reinsurance Plc., London, England; Malaysian National Reinsurance Berhard, Kuala Lumpur; skandia International, Stockholm, Swedia; Mapfre Reinsurance, Madrid, Spain.

Pemegang Saham	: PT Dharmala Sakti Sejahtera	50,13 %
	AJB Bumiputera 1912	17,12 %
	PT Topas Multi securities	10,16 %
	Publik	22,61 %

10. PT MEDCO ENERGI INTERNASIONAL Tbk.

Kode saham : MEDC

Bisnis : *mining*

Sejarah Singkat

Perusahaan ini merupakan sebuah *holding company* dalam bisnis yang berhubungan dengan energi dibawah perusahaan Medco Group. Perusahaan ini memiliki 10 menara bor tepi pantai dibawah PT Meta Epsi Antaredja (MEA) dan 3 menara lepas pantai yang mutahir dibawah PT Apexindo. Untuk eksplorasi dan produksi (E&P), perusahaan memiliki daerah kontrak di Kalimantan Timur dibawah PT Expan Kalimantan dan di Sumatra dibawah PT Expan Sumatra.

Pemegang Saham	: PT New Link Energi Resources ltd.	86,13 %
	PT Medco Duta	2,37 %
	PT Nuansa Grahacipta	0,09 %
	PT Multi Fabrindo Gemilang	0,06 %

Publik

11,35 %

11. PT MITRA RAJASA Tbk.

Kode Saham : MIRA

Bisnis : *taxi service***Sejarah Singkat**

Perusahaan ini didirikan pada bulan April 1979 yang pada awalnya beroperasi sebagai perusahaan truk. Sampai saat ini perusahaan telah memiliki 3 anak cabang antara lain Rama Dinamika yang 99,86 % dimiliki, beroperasi dalam pembuatan kerangka kendaraan (*bodyworks*) dan toko perbaikan kendaraan; Inti Continental yang 85 % dimiliki, menyediakan transportasi untuk industri turis; dan Continental Mega Express yang 99,25 % dimiliki, beroperasi dalam transportasi umum.

Pemegang Saham	: PT Mitra Murni Expressindo	40,94 %
	PT Inti Kencana Pranajati	18,01 %
	Publik	41,05 %

12. PT SIWANI TRIMITRA Tbk.

Kode Saham : MITI

Bisnis : *packaging***Sejarah Singkat**

Perusahaan ini merupakan perusahaan pengepakan dari plastik yang didirikan pada tahun 1985 dan melayani lebih 140 pelanggan meliputi PT ABC Central

Food Industri, PT Aneka pangan, PT Santos Jaya, PT Multi Rasa Agung, PT Ceres dan lain-lain. Bahan baku yang digunakan antara lain *polypropylene* (OPP) *film*, *biaxial oriented propylene* (BOPP) *film*, *polyester*, *nylon* dan tinta print.

Pemegang Saham	: Kim Eng Securities Pte. Ltd.	8,83 %
	PT Sarijaya Multidana	5,72 %
	Publik	85,45 %

13. PT SONA TOPAS TOURISM INDS. Tbk

Kode Saham : SONA

Bisnis : *travel service*

Sejarah Singkat

Perusahaan ini merupakan perusahaan yang bergerak dalam bisnis *travel service* yang didirikan pada 1978 dengan nama PT Sona Topas dan memiliki kantor di Jl. K. H. Samanhudi, Jakarta. Selain itu perusahaan juga menyewa dua tempat yang lain yaitu di Panin Bank Center dan hotel Borobudur.

Pemegang Saham	: PT Riacitra Corporation	39,13 %
	Tahir, MBA	22,24 %
	Mediarto Prawiro	6,03 %
	Wong Shen Pin	5,35 %
	Ottok Harliano	5,17 %
	Publik	22,06 %

14. PT TIRTA MAHAKAM PLYWOOD Tbk.

Kode Saham : TIRT

Bisnis : *plywood*

Sejarah singkat

Perusahaan ini merupakan produsen kayu lapis yang didirikan di Jakarta pada 1981. Operasi perusahaan dipusatkan di Bukuan, Kalimantan Timur. Untuk membantu proses produksi, perusahaan mempekerjakan orang asing yang berasal dari Malaysia dan Korea Selatan. Pada tanggal 31 Mei 1999, total orang asing yang dipekerjakan oleh perusahaan adalah 7 orang yang meliputi 4 orang ahli, 2 direktor dan 1 komisioner.

Pemegang Saham	: PT Harita Jayaraya	86,86 %
	PT Metrimaxindo Pratama	5,59 %
	Husein angryanto	0,17 %
	Publik	7,38 %

15. PT TRIAS SENTOSA Tbk.

Kode saham : TRST

Bisnis : *paper packaging, polypropylene film and adhesive tapes*

Sejarah Singkat

Perusahaan ini merupakan perusahaan pengepakan dari kertas dan *Biaxially Oriented Polypropylene* (BOPP) yang memulai produksinya pada 1986. Produk yang dihasilkan meliputi *heat sealable, plain film, metalizing film* dan *sensitive adhesive tapes film* yang dipasarkan dengan merek ASTRA dan AMSTRONG.



Dalam manajemen perusahaan dan pemasaran didukung oleh tiga group perusahaan besar di Indonesia yaitu Gudang Garam Group, Panggung Elektronik Group dan Ariyo Seto Group.

Pemegang Saham	: PT Adilaksa Manunggal	23,37 %
	PT Kopanca Linggabuana	10,99 %
	PT Rejo Sari Bumi	10,37 %
	Sigit Harjojudanto	8,64 %
	Noek Brissina Soeharjo	5,17 %
	Publik	41,46 %

16. PT UNILEVER INDONESIA Tbk.

Kode saham : UNVR

Bisnis : *consumer goods*

Sejarah Singkat

Perusahaan ini adalah perusahaan penghasil barang-barang kebutuhan rumah tangga yang sesungguhnya dimiliki oleh perusahaan Belanda yaitu Lever Zeepfabrieken NV (LZF). Perusahaan ini telah beroperasi sejak tahun 1934 dan pabriknya terletak di Jakarta dan Surabaya. Perusahaan telah memproduksi 19 kategori barang-barang kebutuhan konsumen antara lain sabun, deterjen, perlengkapan masak dan kosmetik.

Pemegang Saham	: MAVIBEL (Maatschappij Voor Internationale Belenggingen) BV, Rotterdam, Netherlands	85,00 %
	Publik	15,00 %

17. PT BANK CENTRAL ASIA Tbk.

Kode Saham : BBKA

Bisnis : *banking*

Sejarah Singkat

Perusahaan didirikan pada tanggal 10 Agustus 1955 di Jakarta dengan nama NV Bank Central Asia. Pada bulan Mei 2000 bank ini membuat sebuah strategi untuk mengubah status perusahaan menjadi perusahaan publik dengan menawarkan 662.4000.000 sahamnya dengan nilai nominal Rp. 500 ke bursa pada harga Rp.1400 per lembar.

Pemegang Saham	: Pemerintah	0,30 %
	Anthony Salim	2,89 %
	Soedono Salim	2,15 %
	Andre Halim	2,15 %
	Publik	22,51 %

18. PT BENTOEL INTERNATIONAL INVESTAMA Tbk.

Kode Saham : RMBA

Bisnis : *textile trading*

Sejarah Singkat :

Sebelumnya perusahaan ini bernama Rimba Niaga Idola, sebuah persekutuan dagang di Samarinda, Kalimantan Timur. Pada 1987, setelah persekutuan ini dirubah menjadi PT, perusahaan memindahkan kantor utamanya ke Jakarta dan membangun sebuah pabrik di Cikokol, Tangerang, Jawa Barat.

Pemegang Saham	: ABN Amro Singapore Nominees Pte. Ltd.	10,70 %
	PT Bhakti Investama Tbk.	9,30 %
	Publik	80,00 %

19. PT CHAROEN POKPHAND INDONESIA Tbk.

Kode Saham : CPIN

Bisnis : *animal feed and shrimp feed*

Sejarah Singkat :

Perusahaan ini merupakan perusahaan teratas yang memproduksi makanan ternak di Indonesia dengan jaringan pabrik untuk produksi, fasilitas riset dan pengembangan serta pusat pemeliharaan yang terdapat di Medan, Jakarta dan Surabaya. Didirikan pada 1971 sebagai cabang dari CP Overseas Investment Co. Ltd. Hongkong dan perusahaan ini dimulai dengan dibangunnya pabrik makanan ternak dalam skala besar yang modern di Jakarta.

Pemegang Saham	: PT Central Proteinaprima Tbk.	55,34 %
	Royal Trust Corporation of Canada, UK	5,25 %
	Publik	39,41 %

20. PT H M SAMPOERNA Tbk.

Kode Saham : HMSP

Bisnis : *cigarettes*

Sejarah Singkat

Perusahaan ini didirikan pada 1963 di Surabaya dibawah naungan PT Panamas dan merupakan produsen rokok cengkeh dengan merek dagang Djie Sam Soe. Selain memasarkan produk dengan merek dagang tersebut, perusahaan juga menggunakan merek dagang lain yaitu Sampoerna A Hijau, Sampoerna A Exclusive, Panamas Kuning, Sampoerna A International, Sampoerna A Universal dan Sampoerna A Mild.

Pemegang Saham	: PT Anggarda Sampoerna	26,05 %
	Norbax Inc.	7,72 %
	PT Lancar Sampoerna Bestari	5,04 %
	Publik	61,19 %

21. PT RAMAYANA LESTARI SENTOSA Tbk.

Kode saham : RALS

Bisnis : *retail industry*

Sejarah Singkat

PT Ramayana Lestari Sentosa didirikan pada tahun 1983 dan beroperasi dalam rangkaian *supermarket* dan *departement stores* yang menawarkan pakaian pria, pakaian wanita, pakaian anak-anak, aksesoris pria dan wanita, tas tangan, barang-barang kebutuhan rumah tangga dan beberapa barang kebutuhan konsumen lainnya.

Pemegang Saham	: PT Ramayana Makmur Sentosa	65,50 %
	Paulus Tumewu	3,71 %

Publik

30,79 %

22. PT MILLENIUM PHARMACON Tbk.

Kode Saham : SDPC

Bisnis : *trading and services*

Sejarah Singkat

Perusahaan yang disebut juga dengan nama Soedarpo Corporation ini merupakan importer dan distributor obat-obatan dan teknologi informasi. Perusahaan didirikan pada tahun 1952 yang dipimpin oleh Merck Indonesia (Astra Pharmaceutical), Meiji Indonesia, Organon Indonesia, Meprofarm, Tanabe Abadi, Triple Ace Corporation, Guardian Pharmatama, Ferrosan Denmark, Prima dan Lapi Laboratories.

Pemegang Saham	: PT Tigamitra Multikarya	55,80 %
	PT Danareksa (persero)	27,06 %
	PT Indo Life Pensionsama	7,72 %
	Minarsih Soedarpo S. W.	4,97 %

23. PT SARASA NUGRAHA Tbk.

Kode Saham : SRSN

Bisnis : *garment*

Sejarah Singkat

PT Sarasa Nugraha Tbk. adalah perusahaan garmen untuk pria dan wanita yang didirikan pada 1982. Perusahaan memulai operasinya pada tanggal 1 Februari 1984. Perusahaan ini merupakan suplair terbesar produk garmen untuk perusahaan terkenal seperti Oxford Product (international) Limited dimana dengan `proses desain eksklusif yang disambut hangat dipasar global seperti Edie Bauer, May C., Belk, Tommy Hilfiger, Dillard's Esprit, Gap dan lain-lain. Orientasi pasarnya adalah 100 % untuk ekspor antara lain ke Amerika, Canada, Eropa, Jepang, Australia dan negara lainnya.

Pemegang Saham	:	Tio and Tan Investment Inc.	86,86 %
		PT Metrimaxindo Pratama	5,59 %
		Husein Angryanto	0,17 %
		Publik	7,38 %

24. PT SINTAR TOP Tbk.

Kode Saham : STTP

Bisnis : *snack*

Sejarah Singkat :

Perusahaan ini merupakan produsen makanan ringan, mie instant, kraker dan permen. Untuk mie instan dipasarkan dengan merek dagang Fuji Mie, Mie Goreng Boyki dan Mie Goreng Ayam Panggang sedangkan untuk kraker dapat ditemukan di pasar dengan nama Potato Tube BBQ, UFO Snack, Yakitori,

Twistko, Ikan Wilco dan Sayur. Permen dijual dengan merek Es Teller, Baliko, Kelapa, Asam Manis, Es Kopyor dan Kopi.

Pemegang Saham	: PT Shindo Tiara Tunggal	64,05 %
	The HSBC Private	5,42 %
	Shindo Sumidomo	2,11 %
	Goh Sugiaharto	0,65 %
	Sri Ayudha	0,28 %
	Piblik	38,92 %

25. PT SUBA INDAH Tbk.

Kode Saham : SUBA

Bisnis : *manufacturer and distributor of food and beverage*

Sejarah Singkat

PT Suba Indah adalah produsen dan distributor makanan dan minuman yang produksinya dimulai tahun 1978. Produk-produk yang dihasilkannya adalah *sauce-ketchup, chili and cooking sauce* dengan merek Hunts; Condiment-salad Dressing dengan merek Maestro dan daging olahan yang diproduksi bersama perusahaan *joint venture* yaitu Purefoods Corporation Philipines dengan merek dagang Farmhouse dan Vida. Sedangkan untuk minuman, perusahaan memproduksi Cordial dan Fruit Juice Syrup dengan merek Marjan Boudoin, Sunquick, Fruty dan Double Fresh; untuk minuman berkarbonasi dipasarkan dengan merek Fiesta, Stim dan Vimto Fruit Juice dengan merek Vimto; minuman beralkohol dipasarkan dengan merek Seagram.

Pemegang Saham	: PT Kridajaya Upayaperdana	12,50 %
	PT Hero Intiputra	1,62 %
	Publik	85,88 %

26. PT SUMMITPLAST INTERBENUA Tbk.

Kode Saham : SMPL

Bisnis : *electronic and computer plasric component*

Sejarah Singkat:

PT Summitplast Interbenua Tbk. adalah produsen komponen plastik untuk perlengkapan komputer, komponen elektronik, komponen barang elektrik dan otomotif. Perusahaan ini merupakan hasil *joint venture* dari Sumitomo Corporation (Jepang), Sumitomo Corporation Pte.Ltd. (Singapura), Tensho Electric Industries Co. Ltd., PT Pancateladan Interbenua dan PT Dynaplast Tbk.

Pemegang saham	: PT Pancateladan Interbenua	28,52 %
	PT Dynaplast Tbk.	21,38 %
	Sumitomo Corporation Japan	12,12 %
	Sumitomo Corporation Pte. Ltd. Singapore	9,27 %
	Tensho Electric Inds. Co. Ltd.	3,56 %
	Publik	25,15 %

27. PT SURYA INTRIDO MAKMUR Tbk.

Kode saham : SIMM

Bisnis : *footwear industry*

Sejarah Singkat

Perusahaan ini merupakan produsen, pedagang, distributor serta agen sepatu dan aksesorisnya. Aktivitas bisnis dari PT Surya Intrindo Makmur Tbk. dan cabangnya adalah dalam industri sepatu yang diutamakan untuk ekspor ke Amerika, Eropa dan Canada. Sampai dengan akhir tahun 2000, kapasitas produksi perusahaan mencapai 4 juta pasang per tahun.

Pemegang saham	: PT Inovasi Abadi Investindo	68,60 %
	Tjandra Midharta Gozali	1,40 %
	Publik	30,00 %

28. PT TUNAS BARU LAMPUNG Tbk.

Kode saham : TBLA

Bisnis : *fully integrated of vegetables cooking oil and other vegetables oil derivative*

Sejarah singkat

Perusahaan ini merupakan produsen minyak goreng, minyak kelapa sawit dan beberapa produk hasil pengolahan minyak seperti sabun mandi, sabun krim dan sabun cuci. Perusahaan ini didirikan di Teluk Betung, Lampung pada 1973 dan menjadi salah satu anggota dari Sungai Budi Group.

Pemegang saham	: PT Sungai Budi	47,98 %
	Somer Nominees (far east) Ltd.	19,56 %
	PT Budi Agro Makmur	8,26 %
	PT Budi Acid Jaya Tbk.	2,05 %

Widarto	0,05 %
Santoso Winata	0,05 %
Publik	21,69 %

29. PT TUNAS RIDEAN Tbk.

Kode Saham : TURI

Bisnis : *distributor of motor vehicle and consumer financing.*

Sejarah Singkat

Perusahaan ini bergerak dalam perdagangan, servis dan merupakan dialer untuk Toyota, BMW, Daihatsu, mobil Peugeot, dan motor Honda. Perusahaan ini memiliki 11 cabang dimana 8 diantaranya dimiliki sepenuhnya dan 3 lainnya dimiliki secara mayoritas serta semuanya bergerak dalam bisnis yang sama.

Pemegang Saham	: PT Tunas Andalan Pratama	47,90 %
	Jardine International Motor Holdings, BV	30,00 %
	Publik	22,10 %

30. PT ULTRA JAYA MILK Tbk.

Kode Saham : UL TJ

Bisnis : *milk and juice*

Sejarah Singkat

Perusahaan ini memulai produksinya pada 1975 dengan memproduksi susu steril menggunakan proses yang dikenal dengan sebutan *Ultra High Temperature (UHT)*. Perusahaan juga mulai memproduksi keju dengan merek dagang Kraft

setelah mendapat lisensi dari Kraft Inc. USA pada tahun 1985. Dengan lisensi dari Corman of Belgium, perusahaan mulai memproduksi mentega pada tahun 1987.

Pemegang Saham	: PT Prawijadjaya Perkasa	26,11 %
	Citycorp Capital Asia Limited	10,34 %
	Publik	63,35 %

BAB V

ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

A. Analisis Data

Dalam penelitian ini, sampel diambil secara *purposive sampling* artinya pengambilan sampel dilakukan berdasarkan kriteria tertentu yang diinginkan peneliti. Data yang diolah adalah data harga saham harian, data Indeks Harga Saham Gabungan dan aktiva bebas resiko yang diproksi dengan tingkat suku bunga Sertifikat Bank Indonesia tahun 2000 – 2001. Data harga saham dan IHSG dapat dilihat pada lampiran 1a dan data tingkat suku bunga SBI dapat dilihat pada lampiran 2.

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

1. Menghitung *actual return* saham harian

Return saham harian dicari dengan cara mengurangi harga saham j pada hari t dengan harga saham hari $t-1$ kemudian dibagi dengan harga saham hari $t-1$. Perhitungan *return* harian dilakukan selama periode estimasi (untuk menghitung β) dan selama periode kejadian (untuk menghitung *abnormal return*). Untuk menghitung *return* saham sesungguhnya setelah pemecahan saham maka perlu dilakukan penyesuaian terhadap harga saham dengan cara dikalikan dengan *split factor* (lihat lampiran 1b). Berikut ini disajikan salah satu contoh hasil perhitungan *return* saham TMPI selama periode kejadian.

Tabel 5.1
Return Harian saham TMPI
selama periode kejadian

Periode kejadian	Harga saham		Return saham
	R_{jt}	R_{jt-1}	
-6	1700	-	-
-5	1675	1700	-0.0147059
-4	1650	1675	-0.0149254
-3	1650	1650	0
-2	1650	1650	0
-1	1575	1650	-0.0454545
0	1450	1575	-0.0793651
1	1350*	1450	-0.0689655
2	1300*	1350*	-0.0370370
3	1250*	1300*	-0.0384615
4	1250*	1250*	0
5	1150*	1250*	-0.08

* harga saham yang disesuaikan

Sumber : Data sekunder yang telah diolah

Perhitungan *return* saham harian selama periode estimasi dapat dilihat pada lampiran 3 sedangkan perhitungan *return* saham harian selama periode kejadian disajikan pada lampiran 4.

2. 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 *return* saham harian, perhitungan *return* pasar juga dilakukan selama periode estimasi (untuk perhitungan beta) dan selama periode kejadian (untuk menghitung *expected return*). Berikut ini disajikan salah satu contoh hasil perhitungan *return* pasar saham TMPI selama periode kejadian.

Tabel 5.2
Return Pasar saham TMPI
selama periode kejadian

Periode kejadian	Indeks Harga Saham Gabungan		Return Pasar
	IHSG _t	IHSG _{t-1}	
-6	632,451	-	-
-5	639,235	632,451	0.010726523
-4	635,708	639,235	-0.005517533
-3	633,715	635,708	-0.003135087
-2	636,895	633,715	0.005018029
-1	621,902	636,895	-0.02354077
0	600,174	621,902	-0.034937981
1	599,573	600,174	-0.001001376
2	592,988	599,573	-0.010982816
3	583,420	592,988	-0.016135234
4	584,428	583,420	0.001727743
5	573,487	584,428	-0.018720869

Sumber : Data sekunder yang telah diolah

Perhitungan *return* pasar harian selama periode estimasi dapat dilihat pada lampiran 3 sedangkan perhitungan *return* pasar harian selama periode kejadian disajikan pada lampiran 4.

3. Menghitung beta saham

Untuk menghitung beta digunakan *Capital Asset Pricing Model (CAPM)* dan data yang digunakan adalah seluruh data dalam periode estimasi. Perhitungan beta dilakukan dengan bantuan program *SPSS 10.0 for windows*. Hasil perhitungan beta dari masing-masing saham disajikan dalam tabel berikut ini.

Tabel 5.3
Hasil perhitungan beta saham

No.	Kode Saham	Beta	No.	Kode Saham	Beta
1	TMPI	0,275	16	UNVR	0,180
2	APLI	0,694	17	BBCA	0,558
3	ASGR	0,275	18	CPIN	0,443
4	AHAP	0,712	19	RMBA	2,076
5	BHIT	0,354	20	HMSP	1,688
6	FAST	0,653	21	RALS	0,753
7	INDF	0,115	22	SDPC	0,027
8	INTA	1,110	23	SRSN	0,286
9	MREI	0,211	24	STTP	0,028
10	MEDC	1,255	25	SUBA	0,157
11	MIRA	0,630	26	SMPL	0,321
12	MITI	0,098	27	SIMM	1,083
13	SONA	0,004	28	TBLA	1,297
14	TIRT	0,899	29	TURI	1,396
15	TRST	0,375	30	ULTJ	0,056

Sumber : data sekunder yang telah diolah

Hasil perhitungan selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 5.

4. Menghitung *expected return* saham

Setelah menghitung beta saham maka langkah selanjutnya adalah menghitung *expected return* yaitu dengan cara memasukkan hasil perhitungan beta ke dalam persamaan. Hasil perhitungan *expected return* saham selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 6.

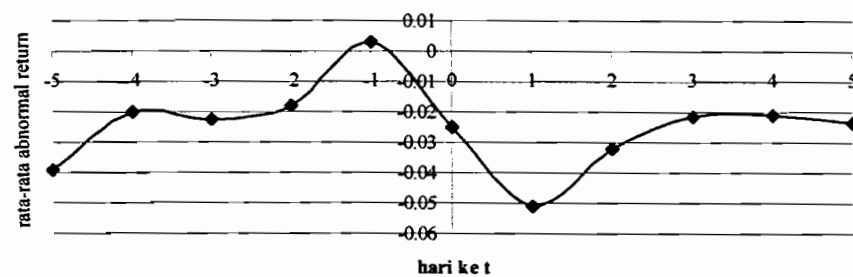
5. Menghitung *abnormal return* saham

Setelah menghitung *expected return* maka *abnormal return* dapat ditentukan dengan cara mencari selisih antara *return* saham dengan *expected return*. Hasil perhitungan *abnormal return* disajikan pada lampiran 7.

6. Menghitung rata-rata *abnormal return* seluruh saham pada waktu tertentu.

Rata-rata *abnormal return* saham pada periode tertentu dicari dengan cara membagi jumlah *abnormal return* pada periode t yang sama dengan jumlah saham yang diamati. Hasil perhitungan selengkapnya disajikan pada lampiran 7. Berikut ini disajikan perilaku rata-rata *abnormal return* seluruh saham pada periode kejadian.

Gambar 5.1
Perilaku rata-rata *abnormal return*
selama periode kejadian



Sumber : data sekunder yang telah diolah

Dari grafik dapat dilihat rata-rata *abnormal return* yang diperoleh sebelum pemecahan saham yang bernilai positif hanya terjadi pada hari -1 sedangkan pada hari -5 , -4 , -3 , dan -2 rata-rata *abnormal return*nya bernilai negatif. Setelah pemecahan saham, rata-rata *abnormal return* semua bernilai negatif. *Abnormal return* yang bernilai negatif tersebut menunjukkan bahwa investor memperoleh *return* saham yang lebih rendah dibandingkan dengan *return* yang diharapkan. Selain itu dari grafik dapat dilihat pada saat pemecahan saham (*event date*) rata-

rata *abnormal return* bernilai negatif dan mengalami penurunan dibandingkan dengan hari sebelumnya.

B. Pengujian Hipotesis

Pengujian hipotesis dilakukan untuk menguji ada tidaknya perbedaan rata-rata *abnormal return* pada periode sebelum dan sesudah terjadinya peristiwa pemecahan saham (*stock split*). Langkah-langkah yang dilakukan untuk menguji hipotesis ini adalah sebagai berikut :

1. Menentukan formulasi H_0 dan H_a

$H_0; \overline{AR}_{\text{after}} = \overline{AR}_{\text{before}}$: Rata-rata *abnormal return* sesudah pemecahan saham tidak berbeda secara signifikan dengan rata-rata *abnormal return* sebelum pemecahan saham.

$H_a; \overline{AR}_{\text{after}} \neq \overline{AR}_{\text{before}}$: Rata-rata *abnormal return* sesudah pemecahan saham berbeda secara signifikan dengan rata-rata *abnormal return* sebelum pemecahan saham.

2. Menentukan *level of significant* (α)

Dalam penelitian ini, *level of significant* (α) = 5% dengan nilai *level of confidence* sebesar 95% dan *degree of freedom* $30-1 = 29$.

3. Menentukan t tabel

Pengujian dilakukan dengan dua sisi sehingga nilai t tabel yang digunakan adalah $t_{0,025}$. Tabel t menunjukkan bahwa $t_{(0,025;29)}$ sama dengan 2,045 (dapat dilihat di lampiran 9).

4. Menghitung uji statistik t

Nilai statistik t dihitung menggunakan program *SPSS 10.0 for windows*. Hasil perhitungan selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 8.

5. Menentukan kriteria pengujian hipotesis

Kriteria yang ditentukan untuk pengujian hipotesis adalah sebagai berikut :

$$\text{Ho diterima jika : } -t_{(0,025;29)} \leq t_{\text{hitung}} \leq t_{(0,025;29)}$$

$$\text{Ho ditolak jika : } t_{\text{hitung}} < -t_{(0,025;29)} \text{ atau } t_{\text{hitung}} > t_{(0,025;29)}.$$

6. Mengambil keputusan

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

$$\text{Ho diterima jika } -2,045 \leq t_{\text{hitung}} \leq 2,045$$

$$\text{Ho ditolak jika } t_{\text{hitung}} < -2,045 \text{ atau } t_{\text{hitung}} > 2,045$$

Tabel 5.4
Hasil uji beda dua rata-rata *abnormal return* saham

Periode kejadian		nilai t hitung	nilai t tabel	keputusan
Sebelum	sesudah			
-5 sampai -1	1 sampai 5	1,403	2,045	Ho diterima
-4 sampai -1	1 sampai 4	1,706	2,045	Ho diterima
-3 sampai -1	1 sampai 3	1,926	2,045	Ho diterima
-2 sampai -1	1 sampai 2	2,248	2,045	Ho ditolak
-1	1	2,397	2,045	Ho ditolak

Sumber : data sekunder yang telah diolah

7. Mengambil Kesimpulan

Kesimpulan yang dapat ditarik dari pengujian hipotesis pada periode 5 hari sebelum sampai 5 hari sesudah, 4 hari sebelum sampai 4 hari sesudah dan 3 hari sebelum sampai 3 hari sesudah pemecahan saham adalah rata-rata *abnormal return* tidak berbeda secara signifikan antara sebelum dan sesudah pemecahan saham.

Sedangkan pada periode 2 hari sebelum sampai 2 hari sesudah dan periode 1 hari sebelum dan 1 hari sesudah pemecahan saham ditemukan bahwa rata-rata *abnormal return* sebelum pemecahan saham berbeda secara signifikan dengan rata-rata *abnormal return* sesudah pemecahan saham.

C. Pembahasan

Hipotesis yang dibentuk dalam penelitian ini menyangkut perbedaan antara rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa pemecahan saham. Sebelum melakukan pengujian, terlebih dahulu dilakukan penghitungan

rata-rata *abnormal return* saham dari 30 saham yang diteliti. Periode kejadian yang ditentukan adalah 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah peristiwa pemecahan saham.

Dari uji beda 2 rata-rata *abnormal return* saham yang disajikan pada tabel 5.4 (hasil perhitungan selengkapnya disajikan pada lampiran 8) dapat dilihat bahwa pada 5 hari sebelum dan 5 hari sesudah pemecahan saham rata-rata *abnormal return* yang diperoleh tidak mempunyai perbedaan yang signifikan dengan t hitung sebesar 1,403 terletak diantara $-2,045$ dan $+2,045$ sehingga hipotesis nihil (H_0) diterima. Demikian juga pada periode 4 hari sebelum dan 4 hari sesudah serta 3 hari sebelum dan 3 hari sesudah pemecahan saham rata-rata *abnormal return* yang diperoleh tidak mempunyai perbedaan yang signifikan.

Sedangkan pada 2 hari sebelum dan 2 hari sesudah serta sehari sebelum dan sehari sesudah pemecahan saham ditemukan rata-rata *abnormal return* berbeda secara signifikan. Dari gambar 5.1 tampak bahwa pasar mengalami fluktuasi pada 2 hari sebelum sampai 2 hari setelah peristiwa pemecahan saham. Fluktuasi ini mungkin disebabkan karena informasi pemecahan saham telah diketahui oleh pasar (investor) sehingga terjadi reaksi di pasar. Namun setelah itu, rata-rata *abnormal return* setelah peristiwa menunjukkan angka yang cenderung tidak berbeda dengan rata-rata *abnormal return* sebelum peristiwa.

Berdasarkan hasil analisis dalam penelitian ini, ditemukan bahwa rata-rata *abnormal return* 5 hari sesudah pemecahan saham tidak berbeda secara signifikan dengan rata-rata *abnormal return* 5 hari sebelum pemecahan saham sehingga dapat disimpulkan bahwa peristiwa pemecahan saham yang terjadi selama tahun

2000 – 2001 tidak mempunyai pengaruh terhadap harga saham. Hal ini berarti peristiwa pemecahan saham yang terjadi di Bursa Efek Jakarta tahun 2000 – 2001 tidak mampu mempengaruhi preferensi dan kebijakan investor dalam mengambil keputusan investasi.

BAB VI

PENUTUP

A. Kesimpulan

Setelah melakukan analisis untuk mengetahui pengaruh peristiwa pemecahan saham terhadap harga saham pada 30 emiten yang melakukan pemecahan saham dari tahun 2000 sampai dengan tahun 2001 menunjukkan bahwa rata-rata *abnormal return* 5 hari sesudah peristiwa pemecahan saham tidak berbeda secara signifikan dengan rata-rata *abnormal return* 5 hari sebelum pemecahan saham. Berdasarkan hasil penelitian ini dapat ditarik kesimpulan bahwa peristiwa pemecahan saham tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham.

B. Keterbatasan

Penelitian yang dilakukan ini masih sangat sederhana karena itu terdapat keterbatasan-keterbatasan antara lain penelitian dilakukan terhadap tahun tertentu saja yaitu dari tahun 2000 sampai tahun 2001 sehingga hasil yang diperoleh hanya berlaku pada tahun tersebut. Selain itu, dalam penelitian ini variabel yang digunakan hanya *abnormal return* saja dan perusahaan yang dijadikan sampel tidak dipisahkan berdasarkan jenis industri atau ukuran perusahaannya.

C. Saran

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

a. bagi investor

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

b. bagi penelitian selanjutnya yang akan melakukan penelitian dengan topik yang sama.

Untuk penelitian selanjutnya sebaiknya variabel yang digunakan tidak hanya *abnormal return* saja tapi juga variabel lainnya seperti *trading volume activity*. Selain itu perlu dilakukan analisis yang lebih rinci misalnya sampel digolongkan berdasarkan jenis industri atau ukuran perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Asri, Marwan dan Faizal Arief (1998), Analisis Pengaruh Peristiwa Politik Dalam Negeri (*Event Study* pada Peristiwa 27 Juli), *Kelola* Vol. VII, No. 18, MM UGM Yogyakarta.
- Barker, C.A.,(1956), Effective Stock Split, *Harvard Bussiness Review* XXXIV: 101-106.
- Budiyuwono, Nugroho (1996), *Pengantar Statistik Ekonomi dan Perusahaan*, Jilid 2, Yogyakarta : UPP AMP YKPN
- Dajan (1984), *Pengantar Metode Statistik*, Jilid II, Jakarta : LP3ES
- Ewijaya dan Nur Indriantoro (1999), Analisis Pengaruh Pemecahan Saham Terhadap Perubahan Harga Saham, *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 2, No. 1, Januari. Hal. 53-63
- Halim, Abdul dan Sarwoko (1995), *Manajemen Keuangan Buku 2*. Yogyakarta : UPP AMP YKPN
- Indarwati, Trisia (2001) Analisis Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Pengumuman Pemecahan Saham (*Stock Split*) : Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Listing di Bursa Efek Jakarta Periode Pengamatan 1999. *Skripsi S1*, tidak dipublikasikan. Yogyakarta : Universitas Sanata Dharma.
- Jago, Yohanes M. Vianey (2002). Analisis *Abnormal Return* Akibat Peristiwa Pemecahan Saham : Studi Kasus Pada Perusahaan yang *Listing* di Bursa Efek Jakarta Periode Pengamatan 1998-2000. *Skripsi S1*, tidak dipublikasikan. Yogyakarta : Universitas sanata Dharma.
- Jogiyanto (1999), *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta : BPFE
- Julita (2001), Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Pemecahan Saham. *Thesis S2*, tidak dipublikasikan. Yogyakarta : Universitas Gajah Mada.
- Koetin, E. A (1993), *Analisis Pasar Modal*, Pustaka Sinar Harapan , Cawang , Jakarta.
- Khomsiyah dan Sulisty (2001), Faktor Tingkat Kemahalan Harga Saham, Kinerja Keuangan Perusahaan dan Keputusan Pemecahan Saham (*Stock Split*) : Aplikasi Analisis Diskriminan, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol. 16, No. 4, hal. 388 – 400

Kieso and Weygant (1995), *Intermediate Accounting*, Canada : John Wiley and Son Inc.

Marwata (2001), Kinerja Keuangan, Harga Saham dan Pemecahan Saham, *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 4, No. 2, Hal. 151-164

Riyanto, Bambang (1995), *Dasar-dasar Pembelian Perusahaan*, Yogyakarta : BPFE UGM.

Suadi, Arif (1994), *Akuntansi Keuangan Menengah*. Yogyakarta : BP STIE YKPN

_____ (2001) *Indonesia Capital Market Directory*. Jakarta : Institute for Economic and Financial Research PT BEJ

_____ (2000) *JSX Statistic*. Jakarta : Divisi Pengembangan dan Penelitian PT. BEJ.

_____ (2001) *JSX Statistic*. Jakarta : Divisi Pengembangan dan Penelitian PT. BEJ.



LAMPIRAN

LAMPIRAN 1a
HARGA SAHAM DAN IHSG

	TMPI		AHAP		APLI		ASGR		BHIT		FAST		INDF		INTA	
	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG
-55	825	599.723	2000	508.468	2750	482.073	3575	633.893	800	635.230	2375	462.538	4460	508.108	1350	488.619
-54	800	588.660	2000	512.617	2850	461.389	3750	630.555	800	635.798	2375	451.045	4720	508.468	1325	505.791
-53	800	596.355	2000	510.986	2525	468.708	3625	648.394	850	641.731	2375	442.091	4735	512.617	1325	504.067
-52	775	582.818	2000	505.921	2525	454.327	3675	625.384	850	641.475	2350	411.033	4720	510.986	1300	501.579
-51	775	583.800	2000	504.114	2500	444.448	3625	646.506	850	636.619	2325	425.128	4700	505.921	1300	496.400
-50	850	579.541	2000	506.802	2500	453.945	3600	638.822	850	633.312	2300	417.678	4720	504.114	1300	494.188
-49	875	598.409	2000	507.045	2600	452.762	3575	646.059	850	630.170	2275	406.915	4700	506.802	1300	497.394
-48	875	613.485	2000	513.778	2475	459.461	3550	656.888	800	618.449	2300	410.898	4730	507.045	1300	500.099
-47	900	621.649	2000	513.393	2500	478.209	3750	661.054	800	599.723	2275	411.854	4760	513.778	1300	503.396
-46	875	620.977	2000	508.794	2500	477.928	3700	666.133	800	588.660	2275	410.131	4925	513.393	1275	482.653
-45	875	631.553	2100	506.940	2500	476.033	3725	681.381	800	596.355	2250	415.523	4830	508.794	1250	486.907
-44	875	633.893	2100	499.677	2350	468.362	4050	677.218	775	582.818	2225	421.336	4750	506.940	1150	481.667
-43	900	630.555	2100	496.691	2350	475.933	4025	674.880	800	583.800	2150	432.239	4720	499.677	1150	470.838
-42	950	648.394	2100	499.179	2200	484.021	4000	676.919	800	579.541	2145	427.711	4600	496.691	1300	469.061
-41	975	625.384	2100	498.804	2200	490.688	4125	700.218	800	598.409	2075	418.830	4500	499.179	1350	466.380
-40	1050	646.506	2100	492.193	2500	490.121	6100	678.087	825	613.485	2060	423.896	4450	498.804	1350	470.415
-39	1050	638.822	2100	489.677	2500	494.492	6450	688.521	825	621.649	2070	421.996	4400	492.193	1345	475.356
-38	1050	646.059	2100	490.437	2500	501.809	9600	696.003	875	620.977	2075	415.364	4300	489.677	1345	478.422
-37	1075	656.888	2100	491.992	2975	503.145	10000	690.164	875	631.553	2040	412.915	4295	490.437	1345	475.546
-36	1150	661.054	2500	494.160	3650	507.505	9100	691.610	900	633.893	2085	412.330	4350	491.992	1345	472.599
-35	1275	666.133	2500	490.544	3900	502.051	7825	690.892	900	630.555	2175	408.424	4400	494.160	1085	470.925
-34	1250	681.381	2500	485.080	4250	510.118	6650	703.483	950	648.394	2180	408.200	4420	490.544	1020	462.538
-33	1300	677.218	2995	483.350	4450	512.597	7175	685.716	1025	625.384	2180	411.750	4365	485.080	1030	451.045
-32	1300	674.880	2995	488.619	4200	515.110	7025	655.995	1025	646.506	2180	417.439	4210	483.350	905	442.091
-31	1275	676.919	3390	505.791	4725	503.856	6500	670.153	1050	638.822	2180	416.948	4000	488.619	905	411.033
-30	1250	700.218	3390	504.067	5495	509.264	7075	664.694	1100	646.059	2160	422.733	4140	505.791	1100	425.128
-29	1500	678.087	3390	501.579	4505	512.466	7050	656.722	1175	656.888	2160	420.331	4290	504.067	910	417.678
-28	1550	688.521	3390	496.400	4300	513.431	7025	649.858	1225	661.054	2170	417.451	4245	501.579	905	406.915
-27	1750	696.003	3390	494.188	4300	508.108	8000	643.385	1250	666.133	2100	418.641	4170	496.400	1095	410.898
-26	1900	690.164	3390	497.394	4005	508.468	7925	644.651	1250	681.381	2065	414.160	4050	494.188	1095	411.854
-25	1850	691.610	3390	500.099	4025	512.617	7825	634.669	1300	677.218	2050	411.843	4000	497.394	1050	410.131

LAMPIRAN Ia (lanjutan)
HARGA SAHAM DAN IHSG

	TMPI		AHAP		APLI		ASGR		BIIT		FAST		INDF		INTA	
	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG
-24	1700	690.892	2500	503.396	4025	510.986	8500	636.372	1275	674.880	2050	404.115	4095	500.099	1050	415.523
-23	1600	703.483	2500	482.653	3800	505.921	8075	616.856	1250	676.919	2015	405.347	4175	503.396	1050	421.336
-22	1600	685.716	2500	486.907	3705	504.114	8150	603.576	1300	700.218	2000	409.362	4105	482.653	1050	432.239
-21	1500	655.995	2500	481.667	3505	506.802	8200	614.310	1450	678.087	1900	407.961	3910	486.907	1050	427.711
-20	1400	670.153	2500	470.838	3100	507.045	8225	634.998	1500	688.521	1920	409.834	3925	481.667	1050	418.830
-19	1500	664.694	2500	469.061	3005	513.778	8325	636.428	1750	696.003	2065	415.267	3885	470.838	1050	423.896
-18	1500	656.722	2500	466.380	3250	513.393	8250	629.900	1950	690.164	1980	421.033	3680	469.061	1050	421.996
-17	1475	649.858	2500	470.415	2705	508.794	8400	632.451	1950	691.610	1920	426.076	3600	466.380	1050	415.364
-16	1400	643.385	2500	475.356	2680	506.940	8350	639.253	2025	690.892	1935	421.472	3730	470.415	1050	412.915
-15	1425	644.651	2500	478.422	2775	499.677	8450	635.078	1950	703.483	1940	426.970	3090	475.356	1050	412.330
-14	1500	634.669	2500	475.546	2500	496.691	8350	633.715	1925	685.716	2000	423.664	4105	478.422	1005	408.424
-13	1500	636.372	2500	472.599	2435	499.179	8675	636.895	1875	655.995	1995	425.610	4110	475.546	1000	408.200
-12	1450	616.856	2500	470.925	2310	498.804	8475	621.902	1800	670.153	1930	418.719	4100	472.599	1000	411.750
-11	1425	603.576	2500	462.538	2350	492.193	8375	600.174	1850	664.694	1940	416.981	4020	470.925	1000	417.439
-10	1325	614.310	2500	451.045	2175	489.677	8400	599.573	1875	656.722	1905	421.143	4140	462.538	1000	416.948
-9	1375	634.998	2500	442.091	2185	490.437	8525	592.988	1850	649.858	1905	426.293	4075	451.045	1000	422.733
-8	1450	636.428	2500	411.033	2405	491.992	8400	583.420	1825	643.385	1950	425.516	3965	442.091	1000	420.331
-7	1525	629.900	3000	425.128	2600	494.160	8500	584.428	2025	644.651	1960	431.702	3950	411.033	1000	417.451
-6	1700	632.451	3500	417.678	2600	490.544	8450	573.487	2225	634.669	1900	433.548	3635	425.128	1025	418.641
-5	1675	639.235	3500	406.915	2440	485.080	8500	576.542	2175	636.372	1930	434.211	3830	411.033	1050	414.160
-4	1650	635.708	3500	410.898	2440	483.350	8500	565.478	2100	616.856	1900	431.240	3835	425.128	1075	411.843
-3	1650	633.715	3500	411.854	2385	488.619	8500	546.528	2100	603.576	1850	426.943	3710	417.678	1025	404.115
-2	1650	636.895	3500	410.131	2005	505.791	8350	548.553	1975	614.310	1875	425.302	3800	406.915	1025	405.347
-1	1575	621.902	3500	415.523	1605	504.067	8100	566.710	2400	634.998	1880	429.214	3810	410.898	1050	409.362
0	1450	600.174	3900	421.336	1480	501.579	8100	562.759	2375	636.428	1920	427.552	4025	411.854	1050	407.961
1	675	599.573	1950	432.239	245	496.400	1000	570.052	1150	629.900	1970	429.904	850	410.131	1050	409.834
2	650	592.988	1950	427.711	240	494.188	975	585.180	1150	632.451	490	431.435	840	415.523	525	415.267
3	625	583.420	1950	418.830	250	497.394	950	596.182	1150	639.253	495	433.722	790	421.336	525	421.033
4	625	584.428	1950	423.896	220	500.099	925	587.576	1100	635.078	495	435.642	775	432.239	525	426.076
5	575	573.487	1950	421.966	210	503.396	950	585.921	1075	633.715	490	431.808	790	427.711	525	421.472

LAMPIRAN Ia (lanjutan)
HARGA SAHAM DAN IHSG

	MREI		MEDC		MIRA		MITI		SONA		TIRT		TRST		UNVR	
	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG
-55	2000	514.851	4650	562.759	1000	493.204	950	507.045	1000	691.610	1700	600.174	745	507.045	128000	505.791
-54	2000	509.405	4725	570.052	1000	490.682	945	513.778	975	690.892	1800	599.573	830	513.778	128000	504.067
-53	2000	499.768	4675	585.180	1000	482.073	950	513.393	950	703.483	1800	592.988	860	513.393	133000	501.579
-52	1975	495.510	4775	596.182	1000	461.389	945	508.794	925	685.716	1600	583.420	835	508.794	133000	496.400
-51	1975	493.204	4650	587.576	950	468.708	950	506.940	925	655.995	1750	584.428	830	506.940	141000	494.188
-50	1800	490.682	4625	585.921	950	454.327	950	499.677	900	670.153	1600	573.487	785	499.677	141000	497.394
-49	1850	482.073	4600	586.869	950	444.448	945	496.691	975	664.694	1550	568.555	785	496.691	145000	500.099
-48	1800	461.389	4650	590.852	800	453.945	1000	499.179	925	656.722	1625	576.542	825	499.179	138000	503.396
-47	1800	468.708	4475	584.876	875	452.762	1025	498.804	925	649.858	1550	565.478	810	498.804	138000	482.653
-46	1800	454.327	4375	578.965	1100	459.461	1050	492.193	950	643.385	1550	546.528	790	492.193	139000	486.907
-45	1600	444.448	4325	586.865	1075	478.209	1060	489.677	975	644.651	1800	548.553	935	489.677	140000	481.667
-44	1625	453.945	4275	586.007	1075	477.928	950	490.437	975	634.669	2025	566.710	1035	490.437	137500	470.838
-43	1600	452.762	4225	581.473	1075	476.033	1065	490.437	975	636.372	2100	562.759	1025	490.437	135000	469.061
-42	1600	459.461	4225	585.237	1050	468.362	1060	491.992	950	616.856	2100	570.052	935	491.992	138000	466.380
-41	1650	478.209	4250	588.732	1075	475.933	1005	494.160	925	603.576	2200	585.180	1010	494.160	137500	470.415
-40	1650	477.928	4450	591.679	1100	484.021	1000	490.544	950	614.310	2400	596.182	960	490.544	135050	475.356
-39	1650	476.033	4400	583.276	1100	490.688	990	485.080	925	634.998	2350	587.576	580	485.080	135050	478.422
-38	1600	468.362	4175	570.901	1050	490.121	980	483.350	950	636.428	2300	585.921	580	483.350	135050	475.546
-37	1600	475.933	4100	564.182	1000	494.492	970	488.619	925	629.900	2300	586.869	575	488.619	135050	472.599
-36	1600	484.021	4100	570.815	1000	501.809	970	505.791	950	632.451	2300	590.852	550	505.791	133500	470.925
-35	1600	490.688	3950	569.617	975	503.145	975	504.067	950	639.253	2075	584.876	535	504.067	132500	462.538
-34	1600	490.121	4000	569.740	1050	507.505	975	501.579	950	635.078	2200	578.965	520	501.579	130000	451.045
-33	1600	494.492	4000	564.737	950	502.051	975	496.400	925	633.715	2200	586.865	535	496.400	124000	442.091
-32	1600	501.809	4050	565.107	925	510.118	975	494.188	950	636.895	2200	586.007	550	494.188	124015	411.033
-31	1600	503.145	4000	556.788	950	512.597	975	497.394	950	621.902	2200	581.473	565	497.394	124015	425.128
-30	1400	507.505	3800	529.263	925	515.110	975	500.099	950	600.174	2400	585.237	560	500.099	124000	417.678
-29	1400	502.051	3750	528.259	875	503.856	950	503.396	950	599.573	2200	588.732	525	503.396	124000	406.915
-28	1400	510.118	3725	526.300	875	509.264	975	482.653	950	592.988	2400	591.679	535	482.653	124000	410.898
-27	1400	512.597	3700	526.396	875	512.466	975	486.907	950	583.420	2400	583.276	530	486.907	125000	411.854
-26	1400	515.110	3750	530.849	860	513.431	975	481.667	950	584.428	2600	570.901	510	481.667	125000	410.131
-25	1400	503.856	3675	519.043	860	508.108	950	470.838	925	573.487	2200	564.182	510	470.838	130000	415.523

LAMPIRAN Ia (lanjutan)
HARGA SAHAM DAN IHSG

	MREI		MEDC		MIRA		MITI		SONA		TIRT		TRST		UNVR	
	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG
-24	1400	509.264	3650	524.078	855	508.468	950	469.061	950	568.555	2200	570.815	510	469.061	137000	421.336
-23	1400	512.466	3700	521.620	840	512.617	950	466.380	950	576.542	2175	569.617	495	466.380	145000	432.239
-22	1400	513.431	3700	526.737	830	510.986	950	470.415	925	565.478	2175	569.740	490	470.415	145000	427.711
-21	1400	508.108	3700	524.609	835	505.921	950	475.356	950	546.528	2050	564.737	515	475.356	145000	418.830
-20	1400	508.468	3700	531.254	815	504.114	950	478.422	950	548.553	2000	565.107	525	478.422	146000	423.896
-19	1300	512.617	3950	535.311	805	506.802	975	475.546	925	566.710	1975	556.788	520	475.546	146000	421.996
-18	1200	510.986	4375	538.966	805	507.045	975	472.599	950	562.759	1950	529.263	530	472.599	146000	415.364
-17	1400	505.921	4725	545.610	800	513.778	975	470.925	925	570.052	2000	528.259	530	470.925	145000	412.915
-16	1400	504.114	4650	550.329	790	513.393	975	462.538	925	585.180	2000	526.300	515	462.538	144000	412.330
-15	1400	506.802	4550	547.672	780	508.794	950	451.045	925	596.182	2000	526.396	505	451.045	144000	408.424
-14	1400	507.045	4550	548.240	780	506.940	1000	442.091	925	587.576	1800	530.849	475	442.091	144000	408.200
-13	1400	513.778	4125	529.201	790	499.677	1000	411.033	925	585.921	1900	519.043	495	411.033	144000	411.750
-12	1400	513.393	4250	526.877	760	496.691	1025	425.128	925	586.869	1850	524.078	495	425.128	135000	417.439
-11	1400	508.794	4200	516.430	745	499.179	1000	417.678	925	590.852	1950	521.620	495	417.678	135000	416.948
-10	1400	506.940	4100	497.819	795	498.804	950	406.915	975	584.876	1950	526.737	480	406.915	135000	422.733
-9	1400	499.677	4275	514.851	750	492.193	950	410.898	950	578.965	1950	524.609	485	410.898	140000	420.331
-8	1400	496.691	4100	509.405	750	489.677	950	411.854	975	586.865	1850	531.254	480	411.854	143500	417.451
-7	1425	499.179	4075	499.768	740	490.437	950	410.131	1025	586.007	1850	535.311	480	410.131	145000	418.641
-6	1425	498.804	4050	495.510	725	490.437	950	415.523	1025	581.473	1800	538.966	490	415.523	145000	414.160
-5	1600	492.193	4250	493.204	730	491.992	340	421.336	1025	585.237	1800	545.610	500	421.336	146000	411.843
-4	1575	489.677	4275	490.682	715	494.160	340	432.239	1000	588.732	1800	550.329	530	432.239	147000	404.115
-3	1600	490.437	4300	482.073	725	490.544	355	427.711	1000	591.679	1800	547.672	530	427.711	147000	405.347
-2	1600	491.992	4025	461.389	790	485.080	350	418.830	1000	583.276	2000	548.240	520	418.830	147000	409.362
-1	1800	494.160	4050	468.708	790	483.350	355	423.896	975	570.901	2000	529.201	525	423.896	144000	407.961
0	2200	490.544	4250	454.327	765	488.619	395	421.996	975	564.182	2000	526.877	535	421.996	148000	409.834
1	1090	485.080	850	444.448	750	505.791	200	415.364	525	570.815	450	516.430	105	415.364	14000	415.267
2	895	483.350	850	453.945	415	504.067	190	412.915	500	569.617	475	497.819	105	412.915	14050	421.033
3	705	488.619	825	452.762	425	501.579	195	412.330	500	569.740	600	514.851	100	412.330	14000	426.076
4	680	505.791	825	459.461	470	496.400	190	408.424	500	564.737	750	509.405	95	408.424	14000	421.472
5	620	504.067	825	478.209	410	494.188	185	408.200	500	565.107	700	499.768	95	408.200	14000	426.970

LAMPIRAN Ia (lanjutan)
HARGA SAHAM DAN IHSG

	BBCA		CPIN		HMSP		RALS		RMBA		SDPC		SRSN	
	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG
-55	1750	423.214	2675	417.439	15550	429.007	4700	418.719	270	409.834	1000	416.737	875	376.228
-54	1750	440.223	2675	416.948	15850	431.005	4525	416.981	280	415.267	1000	417.562	875	376.702
-53	1750	432.079	2650	422.733	15900	432.878	4800	421.143	285	421.033	1000	421.473	875	376.796
-52	1750	435.139	2670	420.331	16400	434.538	4800	426.293	280	426.076	1000	424.042	900	380.380
-51	1750	433.681	2650	417.451	16250	435.604	4850	425.516	275	421.472	1000	432.321	850	379.670
-50	1750	439.903	2650	418.641	16300	437.427	4900	431.702	290	426.970	1000	435.211	875	380.679
-49	1725	437.030	2650	414.160	16300	441.466	4925	433.548	310	423.664	1000	437.595	875	390.124
-48	1775	438.646	2650	411.843	16700	446.128	4975	434.211	300	425.610	1000	435.752	900	392.788
-47	1850	432.150	2625	404.115	16750	443.324	4850	431.240	330	418.719	1000	438.406	925	406.384
-46	1875	433.308	2600	405.347	17250	446.445	4875	426.943	335	416.981	1000	436.125	900	408.927
-45	1850	428.303	2575	409.362	17950	453.301	4875	425.302	340	421.143	1000	428.474	950	405.863
-44	1850	424.030	2600	407.961	17900	463.261	5000	429.214	340	426.293	1000	437.620	950	396.514
-43	1825	426.127	2600	409.834	17500	460.908	5150	427.552	345	425.516	1000	431.336	925	396.460
-42	1750	431.518	2625	415.267	18200	470.229	5225	429.904	350	431.702	1000	428.655	925	397.602
-41	1725	430.550	2675	421.033	17050	457.918	5150	431.435	355	433.548	1000	429.007	950	397.964
-40	1725	428.036	2650	426.076	15600	447.625	4950	433.722	350	434.211	1000	431.005	850	398.811
-39	1725	414.106	2625	421.472	15250	443.694	4825	435.642	355	431.240	1000	432.878	875	404.479
-38	1725	396.611	2625	426.970	15400	447.381	4825	431.808	345	426.943	1000	434.538	875	417.049
-37	1675	385.906	2650	423.664	15900	449.191	4700	421.473	350	425.302	1000	435.604	875	417.083
-36	1675	389.193	2625	425.610	15950	444.081	4800	415.177	340	429.214	1000	437.427	875	416.737
-35	1675	386.863	2575	418.719	15700	443.194	4850	420.438	345	427.552	1000	441.466	875	417.562
-34	1700	380.515	2575	416.981	15400	436.461	5025	419.196	340	429.904	1000	446.128	875	421.473
-33	1700	367.142	2550	421.143	15200	435.150	5050	423.684	395	431.435	900	443.324	900	424.042
-32	1675	360.449	2550	426.293	15250	430.810	5050	418.553	410	433.722	900	446.445	875	432.321
-31	1750	369.075	2500	425.516	15450	432.936	5000	418.783	415	435.642	900	453.301	875	435.211
-30	1750	363.182	2525	431.702	16450	442.526	5000	414.870	435	431.808	900	463.261	900	437.595
-29	1775	371.472	2525	433.548	15650	430.693	5350	415.103	430	421.473	900	460.908	1125	435.752
-28	1750	369.303	2525	434.211	16250	435.674	5350	416.321	430	415.177	900	470.229	1400	438.406
-27	1725	375.180	2525	431.240	16250	441.181	5000	410.205	425	420.438	900	457.918	1400	436.125

LAMPIRAN Ia (lanjutan)
HARGA SAHAM DAN IHSG

	BBCA		CPIN		HMSP		RALS		RMBA		SDPC		SRSN	
	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG
-26	1700	381.773	2525	426.943	16400	441.897	5000	405.829	440	419.196	900	447.625	1275	428.474
-25	1675	381.050	2550	425.302	16350	436.406	4950	409.827	440	423.684	900	443.694	1300	437.620
-24	1675	375.032	2600	429.214	16650	435.319	5000	418.820	465	418.553	900	447.381	1300	431.336
-23	1650	372.653	2575	427.552	17200	437.869	4900	415.766	465	418.783	900	449.191	1300	428.655
-22	1675	367.408	2600	429.904	16850	437.197	4900	415.273	480	414.870	900	444.081	1300	429.007
-21	1675	362.468	2525	431.435	17250	441.978	4850	417.519	515	415.103	900	443.194	1250	431.005
-20	1675	364.343	2525	433.722	17000	439.690	4825	410.381	475	416.321	900	436.461	1250	432.878
-19	1675	362.276	2525	435.642	17200	441.219	4900	407.365	500	410.205	900	435.150	1250	434.538
-18	1675	369.197	2525	431.808	17200	441.307	4875	411.976	525	405.829	900	430.810	1325	435.604
-17	1650	367.156	2500	421.473	17150	440.940	4875	415.089	500	409.827	900	432.936	1325	437.427
-16	1650	365.983	2250	415.177	16750	437.841	4900	414.665	500	418.820	900	442.526	1350	441.466
-15	1625	363.211	2350	420.438	16300	434.318	5000	416.345	475	415.766	900	430.693	1325	446.128
-14	1625	360.037	2500	419.196	16850	435.552	4950	411.558	490	415.273	900	435.674	1325	443.324
-13	1625	356.230	2550	423.684	16600	432.772	4825	417.908	485	417.519	800	441.181	1300	446.445
-12	1650	349.308	2250	349.308	17300	441.163	4825	415.743	520	410.381	800	441.897	1300	453.301
-11	1625	342.858	2550	342.858	17500	442.232	4850	416.967	525	407.365	800	436.406	1400	463.261
-10	1600	346.407	2550	346.407	17500	448.690	4975	417.130	500	411.976	800	435.319	1425	460.908
-9	1650	348.099	2525	348.099	17150	443.806	4950	416.788	525	415.089	775	437.869	1450	470.229
-8	1675	353.181	2250	353.181	17050	443.601	5200	413.052	500	414.665	775	437.197	1425	457.918
-7	1675	351.336	2550	351.336	17300	445.477	5800	416.325	475	416.345	775	441.978	1450	447.625
-6	1700	351.562	2550	351.562	16850	429.847	5650	425.614	490	411.558	775	439.690	1550	443.694
-5	1700	358.232	2600	358.232	16800	432.567	5500	430.581	485	417.908	775	441.219	1625	447.381
-4	1700	362.228	2600	362.228	16650	425.653	5450	451.979	505	415.743	775	441.307	1700	449.191
-3	1700	362.722	2600	362.722	1605	407.250	5400	458.952	525	416.967	750	440.940	1650	444.081
-2	1700	371.939	2600	371.939	16700	413.833	5400	450.110	525	417.130	750	437.841	1725	443.194
-1	1725	375.558	2600	375.558	17300	422.450	5500	444.333	525	416.788	750	434.318	1700	436.461
0	1725	372.974	2600	372.974	17350	422.346	5200	440.776	475	413.052	750	435.552	1600	435.150
1	875	372.111	2600	372.111	17300	414.427	2800	427.914	175	416.325	150	432.772	140	430.810
2	900	369.033	525	369.033	3300	410.394	2650	424.465	170	425.614	150	441.163	130	432.936
3	950	370.359	520	370.359	3325	409.087	2650	426.172	175	430.581	150	442.232	145	442.526
4	900	368.282	510	368.282	3175	401.018	2700	423.214	185	451.979	150	448.690	150	430.693
5	925	370.876	500	370.876	3150	395.044	2725	440.223	190	458.952	150	443.806	150	435.674

LAMPIRAN Ia (lanjutan)
HARGA SAHAM DAN IHSG

	STTP		SUBA		SMPL		SIMM		TBLA		TURI		ULTJ	
	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG
-55	1350	395.044	195	412.330	1725	369.033	2150	417.049	2055	432.936	1250	363.211	2690	643,385
-54	1350	392.479	200	408.424	1700	370.359	2175	417.083	2050	442.526	1225	360.037	2600	644,651
-53	1350	388.675	200	408.200	1725	368.282	2175	416.737	2050	430.693	1200	356.230	2575	634,669
-52	1350	377.232	195	411.750	1625,0	370.876	2150	417.562	2050	435.674	1100	349.308	2620	636,372
-51	1350	371.488	195	417.439	1575	376.228	2175	421.473	2045	441.181	1100	342.858	2615	616,856
-50	1350	381.241	195	416.948	1600	376.702	2250	424.042	2040	441.897	1225	346.407	2615	603,576
-49	1350	381.588	195	422.733	1575	376.796	2350	432.321	2040	436.406	1300	348.099	2615	614,310
-48	1350	367.073	195	420.331	1575	380.380	2425	435.211	2030	435.319	1350	353.181	2625	634,998
-47	1350	369.797	195	417.451	1600	379.670	2525	437.595	2035	437.869	1500	351.336	2500	636,428
-46	1350	368.297	190	418.641	1600	380.679	2575	435.752	2035	437.197	1500	351.562	2400	629,900
-45	1350	370.589	185	414.160	1550	390.124	2625	438.406	2025	441.978	1500	358.232	2625	632,451
-44	1350	378.598	185	411.843	1400	392.788	2600	436.125	2030	439.690	1600	362.228	2625	639,253
-43	1350	378.880	180	404.115	1425	406.384	2650	428.474	2025	441.219	1525	362.722	2410	635,078
-42	1350	381.369	180	405.347	1400	408.927	2700	437.620	2020	441.307	1625	371.939	2560	633,715
-41	1350	385.165	185	409.362	1400	405.863	2675	431.336	2020	440.940	1600	375.558	2575	636,895
-40	1350	387.854	200	407.961	1400	396.514	2725	428.655	2005	437.841	1525	372.974	2450	621,902
-39	1350	391.760	190	409.834	1350	396.460	2700	429.007	2000	434.318	1525	372.111	2600	600,174
-38	1350	391.785	200	415.267	1325	397.602	2650	431.005	1995	435.552	1500	369.033	2650	599,573
-37	1350	385.961	205	421.033	1300	397.964	2675	432.878	1400	432.772	1525	370.359	2600	592,988
-36	1350	390.435	195	426.076	1300	398.811	2725	434.538	1425	441.163	1500	368.282	2570	583,420
-35	1350	387.822	205	421.472	1300	404.479	2700	435.604	1400	442.232	1525	370.876	2540	584,428
-34	1350	384.328	205	426.970	1500	417.049	2750	437.427	1375	448.690	1525	376.228	2500	573,487
-33	1100	378.362	205	423.664	1425	417.083	2800	441.466	1350	443.806	1525	376.702	2600	568,555
-32	1250	383.735	205	425.610	1425	416.737	2950	446.128	1375	443.601	1500	376.796	2600	576,542
-31	1100	381.999	200	418.719	1425	417.562	2975	443.324	1375	445.477	1525	380.380	2600	565,478
-30	1100	380.652	200	416.981	1425	421.473	3000	446.445	1350	429.847	1500	379.670	2610	546,528
-29	1100	375.214	200	421.143	1400	424.042	3000	453.301	1350	432.567	1500	380.679	2550	548,553
-28	1100	375.429	200	426.293	1425	432.321	3075	463.261	1350	425.653	1525	390.124	2580	566,710
-27	1025	377.501	200	425.516	1450	435.211	3125	460.908	1250	407.250	1550	392.788	2630	562,759
-26	1025	381.837	190	431.702	1450	437.595	3325	470.229	1275	413.833	1575	406.384	2600	570,052

LAMPIRAN Ia (lanjutan)
HARGA SAHAM DAN IHSG

	STTP		SUBA		SMPL		SIMM		TBLA		TURI		ULTJ	
	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG	harga	IHSG
-25	1250	377.340	200	433.548	1575	435.752	3200	457.918	1275	422.450	1550	408.927	2600	585,180
-24	1250	371.362	200	434.211	1600	438.406	3175	447.625	1250	422.346	1525	405.863	2600	596,182
-23	1250	369.248	200	431.240	1600	436.125	2925	443.694	1200	414.427	1525	396.514	2620	587,576
-22	1250	372.789	200	426.943	1625	428.474	2950	447.381	1200	410.394	1500	396.460	2595	585,921
-21	1250	378.377	200	425.302	1650	437.620	3000	449.191	1200	409.087	1550	397.602	2575	586,869
-20	1250	378.670	200	429.214	1675	431.336	2700	444.081	1200	401.018	1525	397.964	2575	590,852
-19	1200	382.787	200	427.552	1675	428.655	2700	443.194	1200	395.044	1525	398.811	2590	584,876
-18	1200	381.838	200	429.904	1650	429.007	2750	436.461	1200	392.479	1575	404.479	2620	578,965
-17	1150	382.094	200	431.435	1625	431.005	2675	435.150	1200	388.675	1600	417.049	2620	586,865
-16	1200	380.834	200	433.722	1625	432.878	2625	430.810	1125	377.232	1550	417.083	2600	586,007
-15	1200	382.704	200	435.642	1800	434.538	2600	432.936	1050	371.488	1500	416.737	2590	581,473
-14	1250	381.428	200	431.808	1800	435.604	2575	442.526	1150	381.241	1525	417.562	2525	585,237
-13	1250	380.976	200	421.473	1800	437.427	2525	430.693	1125	381.588	1525	421.473	2595	588,732
-12	1250	382.901	200	415.177	1750	441.466	2500	435.674	1050	367.073	1500	424.042	2550	591,679
-11	1425	380.193	195	420.438	1700	446.128	2550	441.181	1100	369.797	1525	432.321	2595	583,276
-10	1300	380.308	190	419.196	1700	443.324	2475	441.897	1100	368.297	1525	435.211	2550	570,901
-9	1300	380.800	190	423.684	1700	446.445	2500	436.406	1000	370.589	1550	437.595	2520	564,182
-8	1350	377.557	190	418.553	1725	453.301	2500	435.319	1000	378.598	1575	435.752	2520	570,815
-7	1400	377.942	190	418.783	1700	463.261	2500	437.869	1000	378.880	1800	438.406	2500	569,617
-6	1325	379.355	185	414.870	1700	460.908	2500	437.197	1200	381.369	1800	436.125	2495	569,740
-5	1325	377.211	190	415.103	1625	470.229	2475	441.978	1050	413.833	1850	428.474	2520	564,737
-4	1325	373.863	180	416.321	1650	457.918	2500	439.690	1050	422.450	1800	437.620	2620	565,107
-3	1325	371.246	185	410.205	1625	447.625	2475	441.219	1050	422.346	1700	431.336	2625	556,788
-2	1350	372.853	175	405.829	1600	443.694	2500	441.307	1200	414.427	1750	428.655	2605	529,263
-1	1350	374.690	180	409.827	1600	447.381	2475	440.940	1200	410.394	1700	429.007	2610	528,259
0	1450	375.074	200	418.820	1650	449.191	2450	437.841	1200	409.087	1650	431.005	2950	526,300
1	270	377.828	90	415.766	365	444.081	485	434.318	1175	401.018	310	432.878	600	526,396
2	265	378.251	90	415.273	390	443.194	480	435.552	295	395.044	315	434.538	605	530,849
3	270	377.968	85	417.519	380	436.461	465	432.772	295	392.479	330	435.604	635	519,043
4	255	379.967	85	410.381	390	435.150	480	441.163	325	388.675	355	437.427	645	524,078
5	270	392.036	85	407.365	405	430.810	475	442.232	325	377.232	345	441.466	635	521,620

LAMPIRAN 1b
HARGA SAHAM YANG DISESUAIKAN

kode saham	split factor	1	2	3	4	5
TMPI	2 untuk 1	1350	1300	1250	1250	1150
APLI	5 untuk 1	1225	1200	1250	1100	1050
ASGR	5 untuk 1	8000	7800	7600	7400	7600
AHAP	8 untuk 1	3900	3900	3900	3900	3900
BHIT	2 untuk 1	2300	2300	2300	2200	2150
FAST	4 untuk 1		1960	1980	1980	1960
INDF	5 untuk 1	4250	4200	3950	3875	3950
INTA	2 untuk 1		1050	1050	1050	1050
MREI	2 untuk 1	2180	1790	1410	1360	1240
MEDC	5 untuk 1	4250	4250	4125	4125	4125
MIRA	2 untuk 1		830	850	940	820
MITI	2 untuk 1	400	380	390	380	370
SONA	2 untuk 1	1050	1000	1000	1000	1000
TIRT	4 untuk 1	1800	1900	2400	3000	2800
TRST	5 untuk 1	525	525	500	475	475
UNVR	10 untuk 1	140000	140500	140000	140000	140000
BBCA	2 untuk 1	1750	1800	1900	1800	1850
CPIN	5 untuk 1		2625	2600	2550	2500
HMSP	5 untuk 1		16500	16625	15875	15750
RALS	2 untuk 1	5600	5300	5300	5400	5450
RMBA	3 untuk 1	525	510	525	555	570
SDPC	5 untuk 1	750	750	750	750	750
SRSN	11 untuk 1	1540	1430	1595	1650	1650
STTP	5 untuk 1	1350	1325	1350	1275	1350
SMPL	2 untuk 1	1825	1950	1900	1950	2025
SUBA	5 untuk 1	180	180	170	170	170
SIMM	5 untuk 1	2425	2400	2325	2400	2375
TBLA	4 untuk 1		1180	1180	1300	1300
TURI	5 untuk 1	1550	1575	1650	1775	1725
ULTJ	5 untuk 1	3000	3025	3175	3225	3175

LAMPIRAN 2
DAFTAR SUKU BUNGA SBI TAHUN 2000 –2001

No.	2000		2001	
	Tanggal dikeluarkan	suku bunga	Tanggal dikeluarkan	suku bunga
1	5 Januari	0.1164	3 Januari	0.1473
2	12 Januari	0.1142	10 Januari	0.1484
3	19 Januari	0.113	17 Januari	0.1485
4	26 Januari	0.1116	24 Januari	0.1481
5	2 Februari	0.1104	31 Januari	0.1474
6	9 Februari	0.1101	7 Februari	0.148
7	16 Februari	0.1103	14 Februari	0.148
8	23 Februari	0.1102	21 Februari	0.1475
9	1 Maret	0.1101	28 Februari	0.1479
10	8 Maret	0.1098	7 Maret	0.1483
11	15 Maret	0.1063	14 Maret	0.1497
12	20 Maret	0.1091	21 Maret	0.1524
13	29 Maret	0.1096	28 Maret	0.1558
14	5-Apr	0.1092	4-Apr	0.1579
15	12-Apr	0.1091	11-Apr	0.1582
16	19-Apr	0.1088	18-Apr	0.1593
17	26-Apr	0.1088	25-Apr	0.1609
18	3 Mei	0.1091	2 Mei	0.1616
19	10 Mei	0.1092	9 Mei	0.1626
20	17 Mei	0.1103	16 Mei	0.1631
21	24 Mei	0.1107	23 Mei	0.163
22	31 Mei	0.1113	30 Mei	0.1633
23	7 Juni	0.1149	6 Juni	0.1638
24	14 Juni	0.1233	13 Juni	0.1649
25	21 Juni	0.1174	20 Juni	0.1655
26	28 Juni	0.1233	27 Juni	0.1665
27	5 Juli	0.1269	4 Juli	0.1676
28	12 Juli	0.1311	11 Juli	0.1691
29	19 Juli	0.1345	18 Juli	0.1709
30	26 Juli	0.1353	25 Juli	0.1717
31	2 Agustus	0.1352	1 Agustus	0.1715
32	9 Agustus	0.1352	8 Agustus	0.1713
33	16 Agustus	0.1356	15 Agustus	0.173
34	23 Agustus	0.1355	22 Agustus	0.1761
35	30 Agustus	0.1353	29 Agustus	0.1367
36	6-Sep	0.1355	5-Sep	0.1769
37	13-Sep	0.1359	12-Sep	0.1766

LAMPIRAN 2 (lanjutan)
DAFTAR SUKU BUNGA SBI TAHUN 2000 –2001

No.	2000		2001	
	Tanggal dikeluarkan	suku bunga	Tanggal dikeluarkan	suku bunga
38	20-Sep	0.136	19-Sep	0.1766
39	27-Sep	0.1362	26-Sep	0.1757
40	4 Oktober	0.1363	3 Oktober	0.1759
41	11 Oktober	0.1372	10 Oktober	0.1757
42	18 Oktober	0.1373	17 Oktober	0.1758
43	24 Oktober	0.1374	24 Oktober	0.1758
44	1-Nov	0.1381	31 Oktober	0.1758
45	8-Nov	0.1389	7-Nov	0.1758
46	15-Nov	0.1398	14-Nov	0.1758
47	22-Nov	0.1402	21-Nov	0.1759
48	29-Nov	0.1415	28-Nov	0.176
49	6 Desember	0.1432	5 Desember	0.1761
50	13 Desember	0.1442	12 Desember	0.1761
51	20 Desember	0.1453		
52	27 Desember	0.1464		

LAMPIRAN 3
RETURN SAHAM DAN RETURN PASAR PERIODE ESTIMASI

	TMPI		AHAP		APLI		ASGR		BHIT		FAST		INDF		INTA	
	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt
-55	-0,083333	-0,030279	0	0,000709	0,089109	-0,017545	-0,006944	0,003705	0	-0,005109	0,010638	-0,01781	-0,067921	-0,010368	0	0,0109
-54	-0,030303	-0,018447	0	0,00816	0,036364	-0,042906	0,048951	-0,005266	0	0,000894	0	-0,024848	0,012876	0,000709	-0,01852	0,03514
-53	0	0,013072	0	-0,003182	-0,114035	0,015863	-0,033333	0,028291	0,0625	0,009332	0	-0,019852	0,003178	0,00816	0	-0,00341
-52	-0,03125	-0,0227	0	-0,009912	0	-0,030682	0,013793	-0,035488	0	-0,000399	-0,010526	-0,070253	-0,003168	-0,003182	-0,01887	-0,00494
-51	0	0,001685	0	-0,003572	-0,009901	-0,021744	-0,013605	0,033774	0	-0,00757	-0,010638	0,034292	-0,004237	-0,009912	0	-0,01033
-50	0,096774	-0,007295	0	0,005332	0	0,021368	-0,006897	-0,011885	0	-0,005195	-0,010753	-0,017524	0,004255	-0,003572	0	-0,00446
-49	0,029412	0,032557	0	0,000479	0,04	-0,002606	-0,006944	0,011329	0	-0,004961	-0,01087	-0,025769	-0,004237	0,005332	0	0,00649
-48	0	0,025193	0	0,013279	-0,048077	0,014796	-0,006993	0,016762	-0,058824	-0,0186	0,010989	0,009788	0,006383	0,000479	0	0,00544
-47	0,028571	0,013308	0	-0,000749	0,010101	0,040804	0,056338	0,006342	0	-0,030279	-0,01087	0,002327	0,006342	0,013279	0	0,00659
-46	-0,027778	-0,001081	0	-0,008958	0	-0,000588	-0,013333	0,007683	0	-0,018447	0	-0,004184	0,034664	-0,000749	-0,01923	-0,04121
-45	0	0,017031	0,05	-0,003644	0	-0,003965	0,006757	0,02289	0	0,013072	-0,010989	0,013147	-0,019289	-0,008958	-0,01961	0,00881
-44	0	0,003705	0	-0,014327	-0,06	-0,016114	0,087248	-0,00611	-0,03125	-0,0227	-0,011111	0,01399	-0,016563	-0,003644	-0,08	-0,01076
-43	0,028571	-0,005266	0	-0,005976	0	0,016165	-0,006173	-0,003452	0,032258	0,001685	-0,033708	0,025877	-0,006316	-0,014327	0	-0,02248
-42	0,055556	0,028291	0	0,005009	-0,06383	0,016994	-0,006211	0,003021	0	-0,007295	-0,002326	-0,010476	-0,025424	-0,005976	0,13043	-0,00377
-41	0,026316	-0,035488	0	-0,000751	0	0,013774	0,03125	0,034419	0	0,032557	-0,032634	-0,020764	-0,021739	0,005009	0,03846	-0,00572
-40	0,076923	0,033774	0	-0,013254	0,136364	-0,001156	0,478788	-0,031606	0,03125	0,025193	-0,007229	0,012096	-0,011111	-0,000751	0	0,00865
-39	0	-0,011885	0	-0,005112	0	0,008918	0,057377	0,015387	0	0,013308	0,004854	-0,004482	-0,011236	-0,013254	-0,0037	0,0105
-38	0	0,011329	0	0,001552	0	0,014797	0,488372	0,010867	0,060606	-0,001081	0,002415	-0,015716	-0,022727	-0,005112	0	0,00645
-37	0,02381	0,016762	0	0,003171	0,19	0,002662	0,041667	-0,008389	0	0,017031	-0,016867	-0,005896	-0,001163	0,001552	0	-0,00601
-36	0,069767	0,006342	0,190476	0,004407	0,226891	0,008665	-0,09	0,002095	0,028571	0,003705	0,022059	-0,001417	0,012806	0,003171	0	-0,0062
-35	0,108696	0,007683	0	-0,007317	0,068493	-0,010747	-0,14011	-0,001038	0	-0,005266	0,043165	-0,009473	0,011494	0,004407	-0,19331	-0,00354
-34	-0,019608	0,02289	0	-0,011139	0,089744	0,016068	-0,15016	0,018224	0,055556	0,028291	0,002299	-0,000548	0,004545	-0,007317	-0,05991	-0,01781
-33	0,04	-0,00611	0,198	-0,003566	0,047059	0,00486	0,078947	-0,025256	0,078947	-0,035488	0	0,008697	-0,012443	-0,011139	0,0098	-0,02485
-32	0	-0,003452	0	0,010901	-0,05618	0,004902	-0,020906	-0,043343	0	0,033774	0	0,013817	-0,03551	-0,003566	-0,12136	-0,01985
-31	-0,019231	0,003021	0,131886	0,035144	0,125	-0,021848	-0,074733	0,021582	0,02439	-0,011885	0	-0,001176	-0,049881	0,010901	0	-0,07025
-30	-0,019608	0,034419	0	-0,003409	0,162963	0,010733	0,088462	-0,008146	0,047619	0,011329	-0,009174	0,013875	0,035	0,035144	0,21547	0,03429
-29	0,2	-0,031606	0	-0,004936	-0,180164	0,006288	-0,003534	-0,011993	0,068182	0,016762	0	-0,005682	0,036232	-0,003409	-0,17273	-0,01752
-28	0,033333	0,015387	0	-0,010325	-0,045505	0,001883	-0,003546	-0,010452	0,042553	0,006342	0,00463	-0,006852	-0,01049	-0,004936	-0,00549	-0,02577
-27	0,129032	0,010867	0	-0,004456	0	-0,010368	0,13879	-0,009961	0,020408	0,007683	-0,032258	0,002851	-0,017668	-0,010325	0,20994	0,00979
-26	0,085714	-0,008389	0	0,006487	-0,068605	0,000709	-0,009375	0,001968	0	0,02289	-0,016667	-0,010704	-0,028777	-0,004456	0	0,00233
-25	-0,026316	0,002095	0	0,005438	0,004994	0,00816	-0,012618	-0,015484	0,04	-0,00611	-0,007264	-0,005594	-0,012346	0,006487	-0,0411	-0,00418
-24	-0,081081	-0,001038	-0,262537	0,006593	0	-0,003182	0,086262	0,002683	-0,019231	-0,003452	0	-0,018764	0,02375	0,005438	0	0,01315

LAMPIRAN 3 (lanjutan)
RETURN SAHAM DAN RETURN PASAR PERIODE ESTIMASI

	TMPI		AHAP		APLI		ASGR		BIIT		FAST		INDF		INTA	
	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt
-23	-0,058824	0,018224	0	-0,041206	-0,055901	-0,009912	-0,05	-0,030668	-0,019608	0,003021	-0,017073	0,003049	0,019536	0,006593	0	0,01399
-22	0	-0,025256	0	0,008814	-0,025	-0,003572	0,009288	-0,021529	0,04	0,034419	-0,007444	0,009905	-0,016766	-0,041206	0	0,02588
-21	-0,0625	-0,043343	0	-0,010762	-0,053981	0,005332	0,006135	0,017784	0,115385	-0,031606	-0,05	-0,003422	-0,047503	0,008814	0	-0,01048
-20	-0,066667	0,021582	0	-0,022482	-0,115549	0,000479	0,003049	0,033677	0,034483	0,015387	0,010526	0,004591	0,003836	-0,010762	0	-0,02076
-19	0,071429	-0,008146	0	-0,003774	-0,030645	0,013279	0,012158	0,002252	0,166667	0,010867	0,075521	0,013257	-0,010191	-0,022482	0	0,0121
-18	0	-0,011993	0	-0,005716	0,081531	-0,000749	-0,009009	-0,010257	0,114286	-0,008389	-0,041162	0,013885	-0,052767	-0,003774	0	-0,00448
-17	-0,016667	-0,010452	0	0,008652	-0,167692	-0,008958	0,018182	0,00405	0	0,002095	-0,030303	0,011978	-0,021739	-0,005716	0	-0,01572
-16	-0,050847	-0,009961	0	0,010503	-0,009242	-0,003644	-0,005952	0,010755	0,038462	-0,001038	0,007813	-0,010806	0,036111	0,008652	0	-0,0059
-15	0,017857	0,001968	0	0,00645	0,035448	-0,014327	0,011976	-0,006531	-0,037037	0,018224	0,002584	0,013045	-0,171582	0,010503	0	-0,00142
-14	0,052632	-0,015484	0	-0,006011	-0,099099	-0,005976	-0,011834	-0,002146	-0,012821	-0,025256	0,030928	-0,007743	0,328479	0,00645	-0,04286	-0,00947
-13	0	0,002683	0	-0,006197	-0,026	0,005009	0,038922	0,005018	-0,025974	-0,043343	-0,0025	0,004593	0,001218	-0,006011	-0,00498	-0,00055
-12	-0,033333	-0,030668	0	-0,003542	-0,051335	-0,000751	-0,023055	-0,023541	-0,04	0,021582	-0,032581	-0,016191	-0,002433	-0,006197	0	0,0087
-11	-0,017241	-0,021529	0	-0,01781	0,017316	-0,013254	-0,011799	-0,034938	0,027778	-0,008146	0,005181	-0,004151	-0,019512	-0,003542	0	0,01382
-10	-0,070175	0,017784	0	-0,024848	-0,074468	-0,005112	0,002985	-0,001001	0,013514	-0,011993	-0,018041	0,009981	0,029851	-0,01781	0	-0,00118
-9	0,037736	0,033677	0	-0,019852	0,004598	0,001552	0,014881	-0,010983	-0,013333	-0,010452	0	0,012229	-0,0157	-0,024848	0	0,01387
-8	0,054545	0,002252	0	-0,070253	0,100686	0,003171	-0,014663	-0,016135	-0,013514	-0,009961	0,023622	-0,001823	-0,026994	-0,019852	0	-0,00568
-7	0,051724	-0,010257	0,2	0,034292	0,081081	0,004407	0,011905	0,001728	0,109589	0,001968	0,005128	0,014538	-0,003783	-0,070253	0	-0,00685
-6	0,114754	0,00405	0,166667	-0,017524	0	-0,007317	-0,005882	-0,018721	0,098765	-0,015484	-0,030612	0,004276	-0,079747	0,034292	0,025	0,00285

LAMPIRAN 3 (lanjutan)
RETURN SAHAM DAN RETURN PASAR PERIODE ESTIMASI

	MREI		MEDC		MIRA		MITI		SONA		TIRT		TRST		UNVR	
	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt
-55	0	0,034213	-0,005348	-0,006972	0,052632	-0,004654	0,055556	0,000479	-0,02439	0,002095	0,0625	-0,034938	0,034722	0,000479	0	0,035144
-54	0	-0,010578	0,016129	0,012959	0	-0,005114	-0,005263	0,013279	-0,025	-0,001038	0,058824	-0,001001	0,114094	0,013279	0	-0,003409
-53	0	-0,018918	-0,010582	0,026538	0	-0,017545	0,005291	-0,000749	-0,025641	0,018224	0	-0,010983	0,036145	-0,000749	0,039063	-0,004936
-52	-0,0125	-0,00852	0,02139	0,018801	0	-0,042906	-0,005263	-0,008958	-0,026316	-0,025256	-0,111111	-0,016135	-0,02907	-0,008958	0	-0,010325
-51	0	-0,004654	-0,026178	-0,014435	-0,05	0,015863	0,005291	-0,003644	0	-0,043343	0,09375	0,001728	-0,005988	-0,003644	0,06015	-0,004456
-50	-0,088608	-0,005114	-0,005376	-0,002817	0	-0,030682	0	-0,014327	-0,027027	0,021582	-0,085714	-0,018721	-0,054217	-0,014327	0	0,006487
-49	0,027778	-0,017545	-0,005405	0,001618	0	-0,021744	-0,005263	-0,005976	0,083333	-0,008146	-0,03125	-0,0086	0	-0,005976	0,028369	0,005438
-48	-0,027027	-0,042906	0,01087	0,006787	-0,157895	0,021368	0,058201	0,005009	-0,051282	-0,011993	0,048387	0,014048	0,050955	0,005009	-0,048276	0,006593
-47	0	0,015863	-0,037634	-0,010114	0,09375	-0,002606	0,025	-0,000751	0	-0,010452	-0,046154	-0,01919	-0,018182	-0,000751	0	-0,041206
-46	0	-0,030682	-0,022346	-0,010106	0,257143	0,014796	0,02439	-0,013254	0,027027	-0,009961	0	-0,033511	-0,024691	-0,013254	0,007246	0,008814
-45	-0,111111	-0,021744	-0,011429	0,013645	-0,022727	0,040804	0,009524	-0,005112	0,026316	0,001968	0,16129	0,003705	0,183544	-0,005112	0,007194	-0,010762
-44	0,015625	0,021368	-0,011561	-0,001462	0	-0,000588	-0,103774	0,001552	0	-0,015484	0,125	0,0331	0,106952	0,001552	-0,017857	-0,022482
-43	-0,015385	-0,002606	-0,011696	-0,007737	0	-0,003965	0,121053	0	0	0,002683	0,037037	-0,006972	-0,009662	0	-0,018182	-0,003774
-42	0	0,014796	0	0,006473	-0,023256	-0,016114	-0,004695	0,003171	-0,025641	-0,030668	0	0,012959	-0,087805	0,003171	0,022222	-0,005716
-41	0,03125	0,040804	0,005917	0,005972	0,02381	0,016165	-0,051887	0,004407	-0,026316	-0,021529	0,047619	0,026538	0,080214	0,004407	-0,003623	0,008652
-40	0	-0,000588	0,047059	0,005006	0,023256	0,016994	-0,004975	-0,007317	0,027027	0,017784	0,090909	0,018801	-0,049505	-0,007317	-0,017818	0,010503
-39	0	-0,003965	-0,011236	-0,014202	0	0,013774	-0,01	-0,011139	-0,026316	0,033677	-0,020833	-0,014435	-0,395833	-0,011139	0	0,00645
-38	-0,030303	-0,016114	-0,051136	-0,021216	-0,045455	-0,001156	-0,010101	-0,003566	0,027027	0,002252	-0,021277	-0,002817	0	-0,003566	0	-0,006011
-37	0	0,016165	-0,017964	-0,011769	-0,047619	0,008918	-0,010204	0,010901	-0,026316	-0,010257	0	0,001618	-0,008621	0,010901	0	-0,006197
-36	0	0,016994	0	0,011757	0	0,014797	0	0,035144	0,027027	0,00405	0	0,006787	-0,043478	0,035144	-0,011477	-0,003542
-35	0	0,013774	-0,036585	-0,002099	-0,025	0,002662	0,005155	-0,003409	0	0,010755	-0,097826	-0,010114	-0,027273	-0,003409	-0,007491	-0,01781
-34	0	-0,001156	0,012658	0,000216	0,076923	0,008665	0	-0,004936	0	-0,006531	0,060241	-0,010106	-0,028037	-0,004936	-0,018868	-0,024848
-33	0	0,008918	0	-0,008781	-0,095238	-0,010747	0	-0,010325	-0,026316	-0,002146	0	0,013645	0,028846	-0,010325	-0,046154	-0,019852
-32	0	0,014797	0,0125	0,000655	-0,026316	0,016068	0	-0,004456	0,027027	0,005018	0	-0,001462	0,028037	-0,004456	0,000121	-0,070253
-31	0	0,002662	-0,012346	-0,014721	0,027027	0,00486	0	0,006487	0	-0,023541	0	-0,007737	0,027273	0,006487	0	0,034292
-30	-0,125	0,008665	-0,05	-0,049435	-0,026316	0,004902	0	0,005438	0	-0,034938	0,090909	0,006473	-0,00885	0,005438	-0,000121	-0,017524
-29	0	-0,010747	-0,013158	-0,001897	-0,054054	-0,021848	-0,025641	0,006593	0	-0,001001	-0,083333	0,005972	-0,0625	0,006593	0	-0,025769
-28	0	0,016068	-0,006667	-0,003708	0	0,010733	0,026316	-0,041206	0	-0,010983	0,090909	0,005006	0,019048	-0,041206	0	0,009788
-27	0	0,00486	-0,006711	0,000182	0	0,006288	0	0,008814	0	-0,016135	0	-0,014202	-0,009346	0,008814	0,008065	0,002327
-26	0	0,004902	0,013514	0,008459	-0,017143	0,001883	0	-0,010762	0	0,001728	0,083333	-0,021216	-0,037736	-0,010762	0	-0,004184
-25	0	-0,021848	-0,02	-0,02224	0	-0,010368	-0,025641	-0,022482	-0,026316	-0,018721	-0,153846	-0,011769	0	-0,022482	0,04	0,013147

LAMPIRAN 3 (lanjutan)
RETURN SAHAM DAN RETURN PASAR PERIODE ESTIMASI

	MREI		MEDC		MIRA		MITI		SONA		TIRT		TRST		UNVR	
	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt
-24	0	0,010733	-0,006803	0,009701	-0,005814	0,000709	0	-0,003774	0,027027	-0,0086	0	0,011757	0	-0,003774	0,053846	0,01399
-23	0	0,006288	0,013699	-0,00469	-0,017544	0,00816	0	-0,005716	0	0,014048	-0,011364	-0,002099	-0,029412	-0,005716	0,058394	0,025877
-22	0	0,001883	0	0,00981	-0,011905	-0,003182	0	0,008652	-0,026316	-0,01919	0	0,000216	-0,010101	0,008652	0	-0,010476
-21	0	-0,010368	0	-0,00404	0,006024	-0,009912	0	0,010503	0,027027	-0,033511	-0,057471	-0,008781	0,05102	0,010503	0	-0,020764
-20	0	0,000709	0	0,012667	-0,023952	-0,003572	0	0,00645	0	0,003705	-0,02439	0,000655	0,019417	0,00645	0,006897	0,012096
-19	-0,071429	0,00816	0,067568	0,007637	-0,01227	0,005332	0,026316	-0,006011	-0,026316	0,0331	-0,0125	-0,014721	-0,009524	-0,006011	0	-0,004482
-18	-0,076923	-0,003182	0,107595	0,006828	0	0,000479	0	-0,006197	0,027027	-0,006972	-0,012658	-0,049435	0,019231	-0,006197	0	-0,015716
-17	0,166667	-0,009912	0,08	0,012327	-0,006211	0,013279	0	-0,003542	-0,026316	0,012959	0,025641	-0,001897	0	-0,003542	-0,006849	-0,005896
-16	0	-0,003572	-0,015873	0,008649	-0,0125	-0,000749	0	-0,01781	0	0,026538	0	-0,003708	-0,028302	-0,01781	-0,006897	-0,001417
-15	0	0,005332	-0,021505	-0,004828	-0,012658	-0,008958	-0,025641	-0,024848	0	0,018801	0	0,000182	-0,019417	-0,024848	0	-0,009473
-14	0	0,000479	0	0,001037	0	-0,003644	0,052632	-0,019852	0	-0,014435	-0,1	0,008459	-0,059406	-0,019852	0	-0,000548
-13	0	0,013279	-0,093407	-0,034727	0,012821	-0,014327	0	-0,070253	0	-0,002817	0,055556	-0,02224	0,042105	-0,070253	0	0,008697
-12	0	-0,000749	0,030303	-0,004392	-0,037975	-0,005976	0,025	0,034292	0	0,001618	-0,026316	0,009701	0	0,034292	-0,0625	0,013817
-11	0	-0,008958	-0,011765	-0,019828	-0,019737	0,005009	-0,02439	-0,017524	0	0,006787	0,054054	-0,00469	0	-0,017524	0	-0,001176
-10	0	-0,003644	-0,02381	-0,036038	0,067114	-0,000751	-0,05	-0,025769	0,054054	-0,010114	0	0,00981	-0,030303	-0,025769	0	0,013875
-9	0	-0,014327	0,042683	0,034213	-0,056604	-0,013254	0	0,009788	-0,025641	-0,010106	0	-0,00404	0,010417	0,009788	0,037037	-0,005682
-8	0	-0,005976	-0,040936	-0,010578	0	-0,005112	0	0,002327	0,026316	0,013645	-0,051282	0,012667	-0,010309	0,002327	0,025	-0,006852
-7	0,017857	0,005009	-0,006098	-0,018918	-0,013333	0,001552	0	-0,004184	0,051282	-0,001462	0	0,007637	0	-0,004184	0,010453	0,002851
-6	0	-0,000751	-0,006135	-0,00852	-0,02027	0	0	0,013147	0	-0,007737	-0,027027	0,006828	0,020833	0,013147	0	-0,010704

LAMPIRAN 3 (lanjutan)
RETURN SAHAM DAN RETURN PASAR PERIODE ESTIMASI

	BBCA		CPIN		HMSP		RALS		RMBA		SDPC		SRSN	
	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt
-55	-0,014085	-0,006941	-0,001866	0,013817	0,00974	0,000821	0,005348	-0,016191	-0,018182	0,004591	0	-0,00083	0	0,014431
-54	0	0,04019	0	-0,001176	0,019293	0,004657	-0,037234	-0,004151	0,037037	0,013257	0	0,00198	0	0,00126
-53	0	-0,0185	-0,009346	0,013875	0,003155	0,004346	0,060773	0,009981	0,017857	0,013885	0	0,009366	0	0,00025
-52	0	0,007082	0,007547	-0,005682	0,031447	0,003835	0	0,012229	-0,017544	0,011978	0	0,006095	0,028571	0,009512
-51	0	-0,003351	-0,007491	-0,006852	-0,009146	0,002453	0,010417	-0,001823	-0,017857	-0,010806	0	0,019524	-0,055556	-0,001867
-50	0	0,014347	0	0,002851	0,003077	0,004185	0,010309	0,014538	0,054545	0,013045	0	0,006685	0,029412	0,002658
-49	-0,014286	-0,006531	0	-0,010704	0	0,009234	0,005102	0,004276	0,068966	-0,007743	0	0,005478	0	0,024811
-48	0,028986	0,003698	0	-0,005594	0,02454	0,01056	0,010152	0,001529	-0,032258	0,004593	0	-0,004212	0,028571	0,006829
-47	0,042254	-0,014809	-0,009434	-0,018764	0,002994	-0,006285	-0,025126	-0,006842	0,1	-0,016191	0	0,006091	0,027778	0,034614
-46	0,013514	0,00268	-0,009524	0,003049	0,029851	0,00704	0,005155	-0,009964	0,015152	-0,004151	0	-0,005203	-0,027027	0,006258
-45	-0,013333	-0,011551	-0,009615	0,009905	0,04058	0,015357	0	-0,003844	0,014925	0,009981	0	-0,017543	0,055556	-0,007493
-44	0	-0,009977	0,009709	-0,003422	-0,002786	0,021972	0,025641	0,009198	0	0,012229	0	0,021346	0	-0,023035
-43	-0,013514	0,004945	0	0,004591	-0,022346	-0,005079	0,03	-0,003872	0,014706	-0,001823	0	-0,014359	-0,026316	-0,000136
-42	-0,041096	0,012651	0,009615	0,013257	0,04	0,020223	0,014563	0,005501	0,014493	0,014538	0	-0,006216	0	0,00288
-41	-0,014286	-0,002243	0,019048	0,013885	-0,063187	-0,026181	-0,014354	0,003561	0,014286	0,004276	0	0,000821	0,027027	0,00091
-40	0	-0,005839	-0,009346	0,011978	-0,085044	-0,022478	-0,038835	0,005301	-0,014085	0,001529	0	0,004657	-0,105263	0,002128
-39	0	-0,032544	-0,009434	-0,010806	-0,022436	-0,008782	-0,025253	0,004427	0,014286	-0,006842	0	0,004346	0,029412	0,014212
-38	0	-0,042248	0	0,013045	0,009836	0,00831	0	-0,008801	-0,028169	-0,009964	0	0,003835	0	0,031077
-37	-0,028986	-0,026991	0,009524	-0,007743	0,032468	0,004046	-0,025907	-0,023934	0,014493	-0,003844	0	0,002453	0	0,00008
-36	0	0,008518	-0,009434	0,004593	0,003145	-0,011376	0,021277	-0,014938	-0,028571	0,009198	0	0,004185	0	-0,00083
-35	0	-0,005987	-0,019048	-0,016191	-0,015674	-0,001997	0,010417	0,012672	0,014706	-0,003872	0	0,009234	0	0,00198
-34	0,014925	-0,016409	0	-0,004151	-0,019108	-0,015192	0,036082	-0,002954	-0,014493	0,005501	0	0,01056	0	0,009366
-33	0	-0,035144	-0,009709	0,009981	-0,012987	-0,003004	0,004975	0,010706	0,161765	0,003561	-0,1	-0,006285	0,028571	0,006095
-32	-0,014706	-0,01823	0	0,012229	0,003289	-0,009974	0	-0,01211	0,037975	0,005301	0	0,00704	-0,027778	0,019524
-31	0,044776	0,023931	-0,019608	-0,001823	0,013115	0,004935	-0,009901	0,00055	0,012195	0,004427	0	0,015357	0	0,006685
-30	0	-0,015967	0,01	0,014538	0,064725	0,022151	0	-0,009344	0,048193	-0,008801	0	0,021972	0,028571	0,005478
-29	0,014286	0,022826	0	0,004276	-0,048632	-0,02674	0,07	0,000562	-0,011494	-0,023934	0	-0,005079	0,25	-0,004212
-28	-0,014085	-0,005839	0	0,001529	0,038339	0,011565	0	0,002934	0	-0,014938	0	0,020223	0,244444	0,006091
-27	-0,014286	0,015914	0	-0,006842	0	0,01264	-0,065421	-0,014691	-0,011628	0,012672	0	-0,026181	0	-0,005203
-26	-0,014493	0,017573	0	-0,009964	0,009231	0,001623	0	-0,010668	0,035294	-0,002954	0	-0,022478	-0,089286	-0,017543
-25	-0,014706	-0,001894	0,009901	-0,003844	-0,003049	-0,012426	-0,01	0,009851	0	0,010706	0	-0,008782	0,019608	0,021346

LAMPIRAN 3 (lanjutan)
RETURN SAHAM DAN RETURN PASAR PERIODE ESTIMASI

	BBCA		CPIN		IIMSP		RAIS		RMBA		SDPC		SRSN	
	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt
-24	0	-0,015793	0,019608	0,009198	0,018349	-0,002491	0,010101	0,021943	0,056818	-0,01211	0	0,00831	0	-0,014359
-23	-0,014925	-0,006343	-0,009615	-0,003872	0,033033	0,005858	-0,02	-0,007292	0	0,00055	0	0,004046	0	-0,006216
-22	0,015152	-0,014075	0,009709	0,005501	-0,020349	-0,001535	0	-0,001186	0,032258	-0,009344	0	-0,011376	0	0,000821
-21	0	-0,013446	-0,028846	0,003561	0,023739	0,010936	-0,010204	0,005408	0,072917	0,000562	0	-0,001997	-0,038462	0,004657
-20	0	0,005173	0	0,005301	-0,014493	-0,005177	-0,005155	-0,017096	-0,07767	0,002934	0	-0,015192	0	0,004346
-19	0	-0,005673	0	0,004427	0,011765	0,003477	0,015544	-0,007349	0,052632	-0,014691	0	-0,003004	0	0,003835
-18	0	0,019104	0	-0,008801	0	0,000199	-0,005102	0,011319	0,05	-0,010668	0	-0,009974	0,06	0,002453
-17	-0,014925	-0,005528	-0,009901	-0,023934	-0,002907	-0,000832	0	0,007556	-0,047619	0,009851	0	0,004935	0	0,004185
-16	0	-0,003195	-0,1	-0,014938	-0,023324	-0,007028	0,005128	-0,001021	0	0,021943	0	0,022151	0,018868	0,009234
-15	-0,015152	-0,007574	0,044444	0,012672	-0,026866	-0,008046	0,020408	0,004051	-0,05	-0,007292	0	-0,02674	-0,018519	0,01056
-14	0	-0,008739	0,06383	-0,002954	0,033742	0,002841	-0,01	-0,011498	0,031579	-0,001186	0	0,011565	0	-0,006285
-13	0	-0,010574	0,02	0,010706	-0,014837	-0,006383	-0,025253	0,015429	-0,010204	0,005408	-0,111111	0,01264	-0,018868	0,00704
-12	0,015385	-0,019431	-0,117647	-0,01211	0,042169	0,019389	0	-0,005181	0,072165	-0,017096	0	0,001623	0	0,015357
-11	-0,015152	-0,018465	0,133333	0,00055	0,011561	0,002423	0,005181	0,002944	0,009615	-0,007349	0	-0,012426	0,076923	0,021972
-10	-0,015385	0,010351	0	-0,009344	0	0,014603	0,025773	0,000391	-0,047619	0,011319	0	-0,002491	0,017857	-0,005079
-9	0,03125	0,004884	-0,009804	0,000562	-0,02	-0,010885	-0,005025	-0,00082	0,05	0,007556	-0,03125	0,005858	0,017544	0,020223
-8	0,015152	0,014599	-0,108911	0,002934	-0,005831	-0,000462	0,050505	-0,008964	-0,047619	-0,001021	0	-0,001535	-0,017241	-0,026181
-7	0	-0,005224	0,133333	-0,014691	0,014663	0,004229	0,115385	0,007924	-0,05	0,004051	0	0,010936	0,017544	-0,022478
-6	0,014925	0,000643	0	-0,010668	-0,026012	-0,035086	-0,025862	0,022312	0,031579	-0,011498	0	-0,005177	0,068966	-0,008782

LAMPIRAN 3 (lanjutan)
RETURN SAHAM DAN RETURN PASAR PERIODE ESTIMASI

	STTP		SUBA		SMPL		SIMM		TBLA		TURI		ULTJ	
	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt
-55	0	-0,014897	0,026316	-0,001417	0,014706	-0,008272	0,02381	0,031077	-0,002427	0,004935	-0,019608	-0,007574	0,036609	-0,009961
-54	0	-0,006493	0,025641	-0,009473	-0,014493	0,003593	0,011628	0,031077	-0,002433	0,022151	-0,02	-0,008739	-0,033457	0,001968
-53	0	-0,009692	0	-0,000548	0,014706	-0,005608	0	-0,00083	0	-0,02674	-0,020408	-0,010574	-0,009615	-0,015484
-52	0	-0,029441	-0,025	0,008697	-0,057971	0,007044	-0,011494	0,00198	0	0,011565	-0,083333	-0,019431	0,017476	0,002683
-51	0	-0,015227	0	0,013817	-0,030769	0,014431	0,011628	0,009366	-0,002439	0,01264	0	-0,018465	-0,001908	-0,030668
-50	0	0,026254	0	-0,001176	0,015873	0,00126	0,034483	0,006095	-0,002445	0,001623	0,113636	0,010351	0	-0,021529
-49	0	0,00091	0	0,013875	-0,015625	0,00025	0,044444	0,019524	0	-0,012426	0,061224	0,004884	0	0,017784
-48	0	-0,038038	0	-0,005682	0	0,009512	0,031915	0,006685	-0,004902	-0,002491	0,038462	0,014599	0,003824	0,033677
-47	0	0,007421	0	-0,006852	0,015873	-0,001867	0,041237	0,005478	0,002463	0,005858	0,111111	-0,005224	-0,047619	0,002252
-46	0	-0,004056	-0,025641	0,002851	0	0,002658	0,019802	-0,004212	0	-0,001535	0	0,000643	-0,04	-0,010257
-45	0	0,006223	-0,026316	-0,010704	-0,03125	0,024811	0,019417	0,006091	-0,004914	0,010936	0	0,018972	0,09375	0,00405
-44	0	0,021612	0	-0,005594	-0,096774	0,006829	-0,009524	-0,005203	0,002469	-0,005177	0,066667	0,011155	0	0,010755
-43	0	0,000745	-0,027027	-0,018764	0,017857	0,034614	0,019231	-0,017543	-0,002463	0,003477	-0,046875	0,001364	-0,081905	-0,006531
-42	0	0,006569	0	0,003049	-0,017544	0,006258	0,018868	0,021346	-0,002469	0,000199	0,065574	0,025411	0,062241	-0,002146
-41	0	0,009954	0,027778	0,009905	0	-0,007493	-0,009259	-0,014359	0	-0,000832	-0,015385	0,00973	0,005859	0,005018
-40	0	0,006981	0,081081	-0,003422	0	-0,023035	0,018692	-0,006216	-0,007426	-0,007028	-0,046875	-0,00688	-0,048544	-0,023541
-39	0	0,010071	-0,05	0,004591	-0,035714	-0,000136	-0,009174	0,000821	-0,002494	-0,008046	0	-0,002314	0,061224	-0,034938
-38	0	0,00006	0,052632	0,013257	-0,018519	0,00288	-0,018519	0,004657	-0,0025	0,002841	-0,016393	-0,008272	0,019231	-0,001001
-37	0	-0,014865	0,025	0,013885	-0,018868	0,00091	0,009434	0,004346	-0,298246	-0,006383	0,016667	0,003593	-0,018868	-0,010983
-36	0	0,011592	-0,04878	0,011978	0	0,002128	0,018692	0,003835	0,017857	0,019389	-0,016393	-0,005608	-0,011538	-0,016135
-35	0	-0,006693	0,051282	-0,010806	0	0,014212	-0,009174	0,002453	-0,017544	0,002423	0,016667	0,007044	-0,011673	0,001728
-34	0	-0,009009	0	0,013045	0,153846	0,031077	0,018519	0,004185	-0,017857	0,014603	0	0,014431	-0,015748	-0,018721
-33	-0,185185	-0,015523	0	-0,007743	-0,05	8,15E-05	0,018182	0,009234	-0,018182	-0,010885	0	0,00126	0,04	-0,0086
-32	0,136364	0,014201	0	0,004593	0	-0,00083	0,053571	0,01056	0,018519	-0,000462	-0,016393	0,00025	0	0,014048
-31	-0,12	-0,004524	-0,02439	-0,016191	0	0,00198	0,008475	-0,006285	0	0,004229	0,016667	0,009512	0	-0,01919
-30	0	-0,003526	0	-0,004151	0	0,009366	0,008403	0,00704	-0,018182	-0,035086	-0,016393	-0,001867	0,003846	-0,033511
-29	0	-0,014286	0	0,009981	-0,017544	0,006095	0	0,015357	0	0,006328	0	0,002658	-0,022989	0,003705
-28	0	0,000573	0	0,012229	0,017857	0,019524	0,025	0,021972	0	-0,015984	0,016667	0,024811	0,011765	0,0331
-27	-0,068182	0,005519	0	-0,001823	0,017544	0,006685	0,01626	-0,005079	-0,074074	-0,043235	0,016393	0,006829	0,01938	-0,006972
-26	0	0,011486	-0,05	0,014538	0	0,005478	0,064	0,020223	0,02	0,016165	0,016129	0,034614	-0,011407	0,012959
-25	0,219512	-0,011777	0,052632	0,004276	0,086207	-0,004212	-0,037594	-0,026181	0	0,020822	-0,015873	0,006258	0	0,026538
-24	0	-0,015842	0	0,001529	0,015873	0,006091	-0,007813	-0,022478	-0,019608	-0,000246	-0,016129	-0,007493	0	0,018801

LAMPIRAN 3 (lanjutan)
RETURN SAHAM DAN RETURN PASAR PERIODE ESTIMASI

	STTP		SUBA		SMPL		SIMM		TBLA		TURI		ULTJ	
	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt
-23	0	-0,005693	0	-0,006842	0	-0,005203	-0,07874	-0,008782	-0,04	-0,01875	0	-0,023035	0,007692	-0,014435
-22	0	0,00959	0	-0,009964	0,015625	-0,017543	0,008547	0,00831	0	-0,009732	-0,016393	-0,000136	-0,009542	-0,002817
-21	0	0,01499	0	-0,003844	0,015385	0,021346	0,016949	0,004046	0	-0,003185	0,033333	0,00288	-0,007707	0,001618
-20	0	0,000774	0	0,009198	0,015152	-0,014359	-0,1	-0,011376	0	-0,019724	-0,016129	0,00091	0	0,006787
-19	-0,04	0,010872	0	-0,003872	0	-0,006216	0	-0,001997	0	-0,014897	0	0,002128	0,005825	-0,010114
-18	0	-0,002479	0	0,005501	-0,014925	0,000821	0,018519	-0,015192	0	-0,006493	0,032787	0,014212	0,011583	-0,010106
-17	-0,041667	0,00067	0	0,003561	-0,015152	0,004657	-0,027273	-0,003004	0	-0,009692	0,015873	0,031077	0	0,013645
-16	0,043478	-0,003298	0	0,005301	0	0,004346	-0,018692	-0,009974	-0,0625	-0,029441	-0,03125	8,15E-05	-0,007634	-0,001462
-15	0	0,00491	0	0,004427	0,107692	0,003835	-0,009524	0,004935	-0,066667	-0,015227	-0,032258	-0,00083	-0,003846	-0,007737
-14	0,041667	-0,003334	0	-0,008801	0	0,002453	-0,009615	0,022151	0,095238	0,026254	0,016667	0,00198	-0,025097	0,006473
-13	0	-0,001185	0	-0,023934	0	0,004185	-0,019417	-0,02674	-0,021739	0,00091	0	0,009366	0,027723	0,005972
-12	0	0,005053	0	-0,014938	-0,027778	0,009234	-0,009901	0,011565	-0,066667	-0,038038	-0,016393	0,006095	-0,017341	0,005006
-11	0,14	-0,007072	-0,025	0,012672	-0,028571	0,01056	0,02	0,01264	0,047619	0,007421	0,016667	0,019524	0,017647	-0,014202
-10	-0,087719	0,000302	-0,025641	-0,002954	0	-0,006285	-0,029412	0,001623	0	-0,004056	0	0,006685	-0,017341	-0,021216
-9	0	0,001294	0	0,010706	0	0,00704	0,010101	-0,012426	-0,090909	0,006223	0,016393	0,005478	-0,011765	-0,011769
-8	0,038462	-0,008516	0	-0,01211	0,014706	0,015357	0	-0,002491	0	0,021612	0,016129	-0,004212	0	0,011757
-7	0,037037	0,00102	0	0,00055	-0,014493	0,021972	0	0,005858	0	0,000745	0,142857	0,006091	-0,007937	-0,002099
-6	-0,053571	0,003739	-0,026316	-0,009344	0	-0,005079	0	-0,001535	0,2	0,006569	0	-0,005203	-0,002	0,000216

LAMPIRAN 4
RETURN SAHAM DAN RETURN PASAR PERIODE JENDELA

	-5		-4		-3		-2		-1		0	
	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt
TMPI	-0,0147059	0,01072652	-0,0149254	-0,0055175	0	-0,0031351	0	0,00501803	-0,0454545	-0,0235408	-0,0793651	-0,034938
APLI	-0,0615385	-0,0111387	0	-0,0035664	-0,022541	0,010901	-0,1593291	0,03514395	-0,1995012	-0,0034085	-0,0778816	-0,0049359
ASGR	0,00591716	-0,0086	0	0,01404789	0	-0,0191903	-0,0176471	-0,0335115	-0,0299401	0,00370521	0	0,03309981
AHAP	0	-0,0257687	0	0,00978829	0	0,00232661	0	-0,0041835	0	0,01314702	0,11428571	0,0139896
BIIT	-0,0224719	0,00268329	-0,0344828	-0,0306676	0	-0,0215285	-0,0595238	0,01778401	0,21518987	0,03367681	-0,0104167	0,00233702
FAST	0,01578947	0,00152924	-0,015544	-0,0068423	-0,0263158	-0,0099643	0,01351351	-0,0038436	0,00266667	0,00919817	0,0212766	-0,0038722
INDF	0,05364512	-0,0175241	0,00130548	-0,0257687	-0,0325945	0,00978829	0,02425876	0,00232661	0,00263158	-0,0041835	0,05643045	0,01314702
INTA	0,02439024	-0,0107037	0,02380952	-0,0055945	-0,0465116	-0,0187644	0	0,00304864	0,02439024	0,00990509	0	-0,0034224
MREI	0,01587302	-0,0132537	-0,015625	-0,0051118	0,01587302	0,00155204	0	0,00317064	0,125	0,00440658	0,22222222	-0,0073175
MEDC	0,04938272	-0,0046538	0,00588235	-0,0051135	0,00584795	-0,017545	-0,0639535	-0,0428877	0,00621118	0,01584315	0,04938272	-0,0305862
MIRA	0,00689655	0,00317064	-0,0205479	0,00440658	0,01398601	-0,0073175	0,08965517	-0,0112202	0	-0,0034842	-0,0316456	0,010901
MITI	-0,6421053	0,0139896	0	0,02587721	0,04411765	-0,0104757	-0,0140845	-0,020764	0,01428571	0,0120956	0,11267606	-0,0044822
SONA	0	0,00647322	-0,0243902	0,00597194	0	0,00500567	0	-0,014202	-0,025	-0,0212164	0	-0,0117691
TIRT	0	0,01232731	0	0,0087645	0	-0,0049419	0,11111111	0,00103712	0	-0,0347275	0	-0,0043915
TRST	0,02040816	0,0139896	0,06	0,00451659	0	0,01056613	-0,0188679	-0,020764	0,00961538	0,0120956	0,01904762	-0,0044822
UNVR	0,00689655	-0,0107037	0,00684932	-0,0055945	0	-0,015773	0	0,00990509	-0,0204082	-0,0034224	0,02777778	0,00459113
BBCA	0	0,01897247	0	0,01115478	0	0,00136378	0	0,02541065	0,01470588	0,00973009	0	-0,0068804
RMBA	-0,0102041	0,01542917	0,04123711	-0,0051806	0,03960396	0,00294413	0	0,00039092	0	-0,0008199	-0,0952381	-0,0008199
CPIN	0,01960784	0,00985144	0	0,02194341	0	-0,0072919	0	-0,0011858	0	0,00540849	0	-0,0170962
HMSF	-0,0029674	0,00632783	-0,0089286	-0,0159837	-0,036036	-0,0432347	0,04049844	0,01616452	0,03592814	0,02082241	0,00289017	-0,0002462
RAIS	-0,0265487	0,0116702	-0,0090909	0,04969564	-0,0091743	0,01542771	0	-0,0192656	0,01851852	-0,0128346	-0,0545455	-0,0080053
SDPC	0	0,00347745	0	0,00019945	-0,0322581	-0,0008316	-0,0322581	-0,0070282	0	-0,0080463	0	0,00284124
SRSN	0,0483871	0,00830978	0,04615385	0,00404577	-0,0294118	-0,011376	0,04545455	-0,0019974	-0,0144928	-0,015192	-0,0588235	-0,0030037
STIP	0	-0,0056517	0	-0,0088757	0	-0,0069999	0,01886792	0,00432867	0	0,00492687	0,07407407	0,00102485
SUBA	0,02702703	0,00056162	-0,0526316	0,00293421	0,02777778	-0,0146906	-0,0540541	-0,0146906	0,02857143	0,00985144	0,11111111	0,02194341
SMPL	-0,0441176	0,02022312	0,01538462	-0,0261809	-0,0151515	-0,0224778	-0,0153846	-0,0087819	0	0,00830978	0,03125	0,00404577
SIMM	-0,01	0,01093557	0,01010101	-0,0051767	-0,01	0,00347745	0,01010101	0,00019945	-0,01	-0,0008316	-0,010101	-0,0070282
TBLA	-0,125	0,01616452	0	0,02082241	0	-0,0002462	0,14285714	-0,01875	0	-0,0097315	0	-0,0031847
TURI	0,02777778	-0,0175431	-0,027027	0,02134552	-0,0555556	-0,0143595	0,02941176	-0,0062156	-0,0285714	0,00082117	-0,0294118	0,00465727
ULTJ	0,01002004	0,00985144	0,03968254	0,02194341	0,0019084	-0,0072919	-0,007619	-0,0011858	0,00191939	0,00540849	0,02040816	-0,0170962

LAMPIRAN 4 (lanjutan)
RETURN SAHAM DAN RETURN PASAR PERIODE JENDELA

	1		2		3		4		5	
	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt	Rjt	Rmt
TMPI	-0,0689655	-0,0010014	-0,037037	-0,0109828	-0,0384615	-0,0161352	0	0,00172774	-0,08	-0,0187209
APLI	-0,1722973	-0,0103254	-0,0204082	-0,0044561	0,04166667	0,00648741	-0,12	0,00543834	-0,0454545	0,00659269
ASGR	-0,0123457	-0,0069718	-0,025	0,01295937	-0,025641	0,02653793	-0,0263158	0,01880105	0,02702703	-0,0144352
AIHAP	0	-0,0102572	0	0,00404985	0	0,01075498	0	-0,0065311	0	-0,0021462
BIIT	-0,0315789	-0,0102572	0	0,00404985	0	0,01075498	-0,0434783	-0,0065311	-0,0227273	-0,0021462
FAST	0,02604167	0,00550109	-0,0050761	0,00356126	0,01020408	0,00530091	0	0,0044268	-0,010101	-0,0088008
INDF	0,05590062	0,0139896	-0,0117647	0,02587721	-0,0595238	-0,0104757	-0,0189873	-0,020764	0,01935484	0,0120956
INTA	0	0,00459113	0	0,01325659	0	0,01388504	0	0,01197768	0	-0,0108056
MREI	-0,0090909	-0,0111387	-0,1788991	-0,0035664	-0,2122905	0,010901	-0,035461	0,03514395	-0,0882353	-0,0034085
MEDC	0	-0,0217443	0	0,02136808	-0,0294118	-0,002606	0	0,01479585	0	0,0603925
MIRA	-0,0196078	0,03514395	0,10666667	-0,0034085	0,02409639	-0,0049359	0,10588235	-0,0103254	-0,1276596	-0,0044561
MITI	0,01265823	-0,0157158	-0,05	-0,005896	0,02631579	-0,0014168	-0,025641	-0,009473	-0,0263158	-0,0005484
SONA	0,07692308	0,01175684	-0,047619	-0,0020988	0	0,00021593	0	-0,0087812	0	0,00065517
TIRT	-0,1	-0,0198282	0,05555556	-0,0360378	0,26315789	0,03421324	0,25	-0,0105778	-0,0666667	-0,0189181
TRST	-0,0186916	-0,0157158	0	-0,005896	-0,047619	-0,0014168	-0,05	-0,009473	0	-0,0005484
UNVR	-0,0540541	0,01325659	0,00357143	0,01388504	-0,0035587	0,01197768	0	-0,0108056	0	0,01304476
BBCA	0,01449275	-0,0022416	0,02857143	-0,0082717	0,05555556	0,00359317	-0,0526316	-0,0056081	0,02777778	0,00704352
RMBA	0,10526316	0,00792394	-0,0285714	0,0223119	0,02941176	0,0116702	0,05714286	0,04969564	0,02702703	0,01542771
CPIN	0	-0,0073493	0,00961538	0,01131909	-0,0095238	0,00755627	-0,0192308	-0,0010215	-0,0196078	0,00405146
HIMSP	-0,0028818	-0,01875	-0,0462428	-0,0097315	0,00757576	-0,0031847	-0,0451128	-0,0197244	-0,007874	-0,0148971
RAIS	0,07692308	-0,0291804	-0,0535714	-0,00806	0	0,00402153	0,01886792	-0,0069409	0,00925926	0,04019007
SDPC	0	-0,0063827	0	0,01938896	0	0,00242314	0	0,01460319	0	-0,010885
SRSN	-0,0375	-0,0099736	-0,0714286	0,00493489	0,11538462	0,02215108	0,03448276	-0,0267397	0	0,01156508
STTP	-0,0689655	0,00734255	-0,0185185	0,00111956	0,01886792	-0,0007482	-0,0555556	0,00528881	0,05882353	0,03176328
SUBA	-0,1	-0,0072919	0	-0,0011858	-0,0555556	0,00540849	0	-0,0170962	0	-0,0073493
SMPL	0,10606061	-0,011376	0,06849315	-0,0019974	-0,025641	-0,015192	0,02631579	-0,0030037	0,03846154	-0,0099736
SIMM	-0,0102041	-0,0080463	-0,0103093	0,00284124	-0,03125	-0,0063827	0,03225806	0,01938896	-0,0104167	0,00242314
TBLA	-0,0208333	-0,0066925	0,00425532	-0,0090093	0	-0,0155232	0,10169492	0,01420069	0	-0,004524
TURI	-0,0606061	0,00434566	0,01612903	0,0038348	0,04761905	0,00245318	0,07575758	0,00418499	-0,028169	0,00923354
ULTJ	0,01694915	-0,0073517	0,00833333	0,01132157	0,04958678	0,00755627	0,01574803	-0,0010215	-0,0155039	0,00405146

LAMPIRAN 5
HASIL PERHITUNGAN BETA SAHAM

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-7.048E-02	.050	
	Rm - Rbr	.275	.425	.093

a. Dependent Variable: TMPI

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-3.451E-02	.093	
	Rm - RBR	.694	.735	.135

a. Dependent Variable: APLI

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-6.208E-02	.029	
	Rm - Rbr	.384	.315	.174

a. Dependent Variable: ASGR

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-2.270E-02	.083	
	Rm -RBR	.712	.590	.172

a. Dependent Variable: AHAP

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-7.501E-02	.133	
	Rm - Rbr	.354	1.095	.047

a. Dependent Variable: BHIT

LAMPIRAN 5 (lanjutan)
HASIL PERHITUNGAN BETA SAHAM

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-4.971E-02	.025	
	Rm - Rbr	.653	.191	.443

a. Dependent Variable: FAST

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.124	.074	
	Rm - Rbr	.115	.527	.031

a. Dependent Variable: INDF

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	1.449E-02	.071	
	Rm - Rbr	1.110	.508	.301

a. Dependent Variable: INTA

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.102	.040	
	Rm - Rbr	.211	.327	.093

a. Dependent Variable: MREI

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	2.863E-02	.027	
	Rm - Rbr	1.255	.243	.598

a. Dependent Variable: MEDC

LAMPIRAN 5 (lanjutan)
HASIL PERHITUNGAN BETA SAHAM

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-5.031E-02	.061	
	Rm - Rbr	.630	.484	.185

a. Dependent Variable: MIRA

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.120	.038	
	Rm - Rbr	9.755E-02	.268	.053

a. Dependent Variable: MITI

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.109	.025	
	Rm - Rbr	4.416E-03	.220	.003

a. Dependent Variable: SONA

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-4.277E-03	.063	
	Rm - Rbr	.899	.560	.226

a. Dependent Variable: TIRT

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-8.778E-02	.090	
	Rm - Rbr	.375	.639	.084

a. Dependent Variable: TRST

LAMPIRAN 5 (lanjutan)
HASIL PERHITUNGAN BETA SAHAM

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.108	.026	
	Rm - Rbr	.180	.182	.141

a. Dependent Variable: UNVR

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-6.756E-02	.019	
	Rm - Rbr	.558	.120	.559

a. Dependent Variable: BBKA

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	.151	.183	
	Rm - Rbr	2.076	1.267	.230

a. Dependent Variable: RMBA

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-7.878E-02	.076	
	Rm - Rbr	.443	.532	.120

a. Dependent Variable: CPIN

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	.121	.033	
	Rm - Rbr	1.688	.193	.784

a. Dependent Variable: HMSP



LAMPIRAN 5 (lanjutan)
HASIL PERHITUNGAN BETA SAHAM

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-3.448E-02	.046	
	Rm - Rbr	.753	.317	.324

a. Dependent Variable: RALS

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.170	.042	
	Rm - Rbr	2.710E-02	.249	.016

a. Dependent Variable: SDPC

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.107	.102	
	Rm - Rbr	.286	.624	.066

a. Dependent Variable: SRSN

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.170	.124	
	Rm - Rbr	2.827E-02	.699	.006

a. Dependent Variable: STTO

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.119	.049	
	Rm - Rbr	.157	.349	.065

a. Dependent Variable: SUBA

LAMPIRAN 5 (lanjutan)
HASIL PERHITUNGAN BETA SAHAM

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.113	.077	
	Rm - Rbr	.321	.474	.097

a. Dependent Variable: SMPL

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	1.554E-02	.043	
	Rm - Rbr	1.083	.256	.522

a. Dependent Variable: SIMM

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	4.623E-02	.090	
	Rm - Rbr	1.297	.506	.347

a. Dependent Variable: TBLA

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	6.745E-02	.068	
	Rm - Rbr	1.396	.425	.428

a. Dependent Variable: TURI

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.134	.039	
	Rm - Rbr	5.595E-02	.267	.030

a. Dependent Variable: ULTJ

LAMPIRAN 6
EXPECTED RETURN

	-5	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4	5
TMPI	0,082772294	0,078305179	0,078960351	0,08120246	0,073493788	0,070359555	0,079692122	0,076947226	0,07553031	0,08037013	0,07474676
APLI	0,033640974	0,038896103	0,048936496	0,065761	0,039005	0,037945	0,34327	0,038401	0,045995	0,045267	0,046068
ASGR	0,069928791	0,060514134	0,054953195	0,0692444	0,080531927	0,065144421	0,072797997	0,077827365	0,0748564	0,06209369	0,0665552
AHAP	-0,02082	0,046137	-0,040824	-0,036246	-0,048586	0,049186	0,05765	0,031766	0,02447	-0,047866	0,036012
BHIT	0,073043382	0,06123642	0,06369678	0,07761394	0,083240058	0,072145698	0,06768636	0,0725583	0,07493187	0,06881298	0,0703635
FAST	0,049647837	0,04418288	0,04214552	0,04659298	0,055106794	0,04657339	0,052692653	0,051425833	0,05315195	0,05258123	0,043944
INDF	0,011654721	0,012430354	0,011834472	0,01173966	0,012166265	0,012080456	0,01200559	0,012204891	0,01221458	0,01236014	0,01194208
INTA	-0,026995	-0,021323	-0,035942	-0,01173	-0,004196	-0,018989	-0,010094	-0,00047619	0,0002214	-0,001983	-0,027273
MREI	0,103955	0,105673	0,107000281	0,107341	-0,107602	-0,105128	0,104322	-0,10592	0,108972	0,114088	-0,105953
MEDC	-0,034069	-0,034645	-0,050247	-0,082052	-0,008345	-0,066767	-0,05567	-0,001564	-0,031652	-0,009812	0,046493
MIRA	0,052021	-0,0528	0,045413	0,042955	-0,047828	0,056891	0,072146	-0,047876	0,046914	0,043667	-0,047364
MITI	0,012427841	0,012543799	0,012189137	0,01209788	0,01241839	0,012256691	0,012147045	0,012242839	0,01236776	0,01228923	0,01237625
SONA	0,109144591	0,109142379	0,109138113	0,1090533	0,109022299	0,108665796	0,108769692	0,108708499	0,10871873	0,108679	0,10862111
TIRT	0,022101	-0,018898	0,006576	0,011961	-0,02019	0,007081	-0,006796	-0,021368	0,041898	0,00163	-0,005867
TRST	0,090371	0,086818	-0,089087	0,0774	0,089723	0,083506	-0,079294	-0,082976	-0,085218	0,082197	-0,085544
UNVR	0,110741	-0,11166	0,109828	0,115024	-0,112625	0,114068	0,115628	0,115741	0,116053	-0,111952	0,116246
BBCA	0,081704	0,077651	-0,072188	0,085606	0,076856	-0,067587	0,070618	0,067253	-0,073874	0,068739	0,075799
CPIN	0,08641	0,091767	-0,078815	-0,08152	-0,085054	0,075085	0,079403	0,087673	-0,086006	0,082261	0,084509
HMSP	-0,110819	-0,148481	-0,194481	-0,094215	-0,086352	-0,121916	-0,15315	-0,137927	-0,126876	-0,154176	-0,146027
RAIS	0,045195	0,073828	-0,048024	0,0219	-0,026891	-0,030528	0,014583	-0,030486	0,039584	0,031329	0,066819
RMBA	-0,127755	-0,17054	-0,153243	-0,158544	-0,161057	-0,177964	-0,142905	-0,112282	-0,134375	-0,055434	-0,126574
SDPC	0,171439	0,17135	0,171322	0,171739	-0,171711	-0,172005	0,171756	0,172452	0,172189	0,172517	-0,171829
SRSN	0,12497	0,12375	0,11934	0,121879	-0,118106	0,121591	-0,119598	0,123862	-0,128643	0,11466	-0,125615
SITP	0,17101	-0,17092	0,170973	-0,17129	0,171307	-0,170128	-0,170305	0,170131	-0,170079	0,170248	-0,169725
SMPL	-0,122532	0,107637	0,109368	0,113765	0,119251	-0,117882	0,112932	0,115807	0,111571	0,115484	0,113246
SUBA	0,122576	0,124634	0,121867	0,122499	0,12572	-0,127619	-0,123956	0,124915	0,12595	-0,122417	0,123947
SIMM	-0,002773	-0,020222	-0,01085	-0,0144	-0,015516	-0,022277	-0,02338	-0,011589	-0,021578	0,006332	-0,012058
TBLA	-0,031247	-0,025205	-0,052531	-0,076531	-0,064834	-0,056343	-0,060892	-0,063897	-0,072346	-0,033794	-0,05808
TURI	-0,090424	-0,036135	-0,085979	-0,07461	-0,068826	-0,063471	-0,063906	-0,064619	-0,066548	-0,061121	-0,054073
ULTJ	0,011024576	0,010992408	0,010906377	0,01071215	0,010978128	0,010967993	0,010782072	0,010828381	0,01065662	0,01083533	0,01075481

LAMPIRAN 7
ABNORMAL RETURN SAHAM

	-5	-4	-3	-2	-1	0
TMPI	-0.097478176	-0.093230552	-0.078960351	-0.081202458	-0.118948333	-0.149724635
APLI	-0.095179436	-0.038896103	-0.07147748	-0.225090239	-0.238506932	-0.115827339
ASGR	-0.064011791	-0.060514134	-0.054953195	-0.0868944	-0.110471927	-0.065144421
AHAP	0.020820718	-0.046137259	0.040824547	0.036246933	0.048586277	0.06509952
BHIT	-0.095513382	-0.09571642	-0.06369678	-0.137133936	0.131949942	-0.082565698
FAST	-0.033858367	-0.05972688	-0.068461309	-0.03307947	-0.052440127	-0.02529679
INDF	0.041990399	-0.011124874	-0.044428972	0.23084794	-0.009534265	0.044349544
INTA	0.051385331	0.04513337	-0.010569108	0.011730013	0.02858659	0.018989863
MREI	-0.088082153	-0.121298107	0.122873297	-0.107341805	0.232602587	0.117093408
MEDC	0.083451724	0.040528299	0.056095388	0.018099069	0.014556521	0.011614991
MIRA	-0.045124953	0.032252197	-0.031427981	0.046699896	0.047828923	-0.088537202
MITI	-0.076638371	-0.012543799	0.031928863	-0.02617788	0.00186761	0.100419309
SONA	-0.109144591	-0.133532379	-0.109138113	-0.109053299	-0.036993478	-0.108665796
TIRT	-0.02210135	0.018898387	-0.006576303	0.099149543	0.020190882	-0.007081218
TRST	-0.069962936	-0.02681872	0.0890873	-0.096268917	-0.08010797	-0.064459044
UNVR	-0.103844786	0.118510313	-0.10982886	-0.115024917	0.092217805	-0.086290625
BBCA	-0.081704439	-0.077651569	-0.07218819	-0.08560634	-0.062150708	-0.067587921
CPIN	-0.066802445	-0.091767029	0.078815781	-0.081520807	-0.085054761	-0.007508517
HMSP	0.107852059	0.139552632	0.158445018	0.134713536	0.122280717	0.12480653
RALS	-0.071744132	-0.082919529	-0.057199176	-0.02190078	-0.008372997	-0.085073496
RMBA	0.117550953	0.211777969	0.192847554	0.158544054	0.161057688	0.082726332
SDPC	-0.171439191	-0.171350685	-0.203580911	-0.203997404	0.17171185	-0.172005813
SRSN	-0.076583301	-0.077597044	-0.148752027	-0.076425203	0.103613336	-0.10841547
STTP	-0.171010952	0.170920681	-0.170973203	0.190158327	-0.17130715	-0.096054622
SMPL	0.078415076	-0.092252428	-0.124520434	-0.129149924	-0.11925174	-0.086632992
SUBA	-0.1482171	-0.17726615	-0.0940897	-0.176553104	-0.09714915	-0.016507904
SIMM	-0.007226926	0.030323707	0.000850222	0.024501309	0.005516945	0.012176595
TBLA	-0.09375278	0.025205935	0.052531899	0.219388531	0.064834367	0.056343214
TURI	0.118201995	0.009108628	0.030424292	0.104022703	0.040255414	0.034059891
ULTJ	-0.001004536	0.028690132	-0.008997977	-0.018331151	-0.009058738	0.009440167
TOTAL	-1.170757839	-0.59944141	-0.67509591	-0.536650181	0.088309176	-0.75626014
SUB AVERAGE	-0.039025261	-0.01998138	-0.022503197	-0.017888339	0.002943639	-0.025208671

LAMPIRAN 7 (lanjutan)
ABNORMAL RETURN SAHAM

	1	2	3	4	5
TMPI	-0.148657639	-0.113984263	-0.113991849	-0.080370129	-0.154746761
APLI	-0.206625075	-0.058809241	-0.004329196	-0.165267811	-0.091523476
ASGR	-0.085143676	-0.102827365	-0.100496404	-0.088413687	-0.039528204
AHAP	-0.057650173	-0.031766912	-0.024470417	0.047866467	-0.036012661
BHIT	-0.099266281	-0.0725583	-0.07493187	-0.11229298	-0.093090773
FAST	-0.026650986	-0.056501975	-0.042947873	-0.052581231	-0.054045
INDF	0.043895032	-0.023964891	-0.07173458	-0.031350138	0.00741292
INTA	0.010094851	0.000476189	-0.000221397	0.001983771	0.027273198
MREI	-0.113413453	-0.072978798	-0.321263415	-0.149549166	0.017718308
MEDC	0.055670534	0.001564561	0.002240319	0.009812704	-0.046493092
MIRA	-0.091772529	0.154543297	-0.028818028	0.06221535	-0.080294907
MITI	0.000511183	-0.062242839	0.013948238	-0.037929234	-0.038696249
SONA	-0.031846615	-0.156328499	-0.108718727	-0.108679	-0.108621107
TIRT	-0.106796313	0.076924336	0.221259894	0.248369158	-0.06079955
TRST	-0.097985668	0.082976487	-0.132837764	-0.132197627	-0.085544331
UNVR	-0.16968224	-0.112169879	-0.119612702	0.111952995	-0.116246056
BBCA	-0.056125631	0.095825006	-0.018318636	-0.121371475	-0.048021704
CPIN	-0.079403074	-0.078057771	-0.095530035	-0.101492759	-0.104117141
HMSP	0.150269006	0.091684812	0.134452406	0.109063623	0.138153867
RALS	0.062339884	-0.023084632	-0.039584214	-0.012461608	-0.057559863
RMBA	0.248168655	0.083711476	0.163786832	0.112577101	0.153601505
SDPC	-0.171756767	-0.172452602	-0.172189125	-0.172517986	-0.171829804
SRSN	-0.157098558	-0.19529095	0.244028024	-0.080177895	0.125615814
STTP	-0.239271109	-0.188649866	0.188946975	-0.225803642	0.228549301
SMPL	-0.006871996	-0.047314189	-0.137212896	-0.089168521	-0.074785445
SUBA	-0.223956369	-0.124915035	-0.181505889	0.122417092	0.001641772
SIMM	0.013176161	0.001279763	-0.00967143	0.025925918	0.001641772
TBLA	0.040059485	0.058152965	0.072346189	0.135489225	0.05808017
TURI	0.003300602	0.080748853	0.114167608	0.136878925	0.025904563
ULTJ	0.006167081	-0.002495048	0.038930158	0.004912706	-0.026258686
TOTAL	-1.536321678	-0.966010261	-0.643209962	-0.632159856	-0.702621618
SUB AVERAGE	-0.051210723	-0.032200342	-0.021440332	-0.021071995	-0.023420721

LAMPIRAN 8 T HITUNG

Paired Samples Test

			Pair 1	
			rata-rata AR -5 - rata-rata AR +5	
Paired Differences	Mean		1.72250243333E-03	
	Std. Deviation		6.72636636924E-03	
	Std. Error Mean		1.22806086349E-03	
	95% Confidence Interval of the Difference	Lower	-7.8916404702E-04	
		Upper	4.23416891369E-03	
t			1.403	
df			29	
Sig. (2-tailed)			.171	

Paired Samples Test

			Pair 1	
			rata-rata AR -4 - rata-rata AR +4	
Paired Differences	Mean		2.24265373333E-03	
	Std. Deviation		7.20061622180E-03	
	Std. Error Mean		1.31464664421E-03	
	95% Confidence Interval of the Difference	Lower	-4.46100552326E-04	
		Upper	4.93140801899E-03	
t			1.706	
df			29	
Sig. (2-tailed)			.099	

Paired Samples Test

			Pair 1	
			rata-rata AR -3 - rata-rata AR +3	
Paired Differences	Mean		2.20629978E-03	
	Std. Deviation		6.27571084E-03	
	Std. Error Mean		1.14578280E-03	
	95% Confidence Interval of the Difference	Lower	-1.37089159E-04	
		Upper	4.54968872E-03	
t			1.926	
df			29	
Sig. (2-tailed)			.064	

LAMPIRAN 8 (lanjutan)
T HITUNG

Paired Samples Test

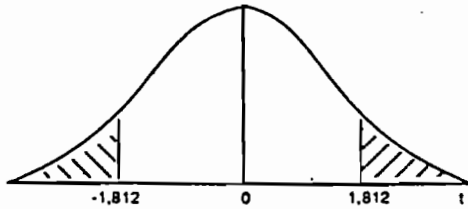
		Pair 1
		rata-rata AR -2 - rata-rata AR +2
Paired Differences	Mean	2.2849845E-03
	Std. Deviation	5.4786670E-03
	Std. Error Mean	1.0002632E-03
	95% Confidence Interval of the Difference	Lower 2.3921666E-04
		Upper 4.3307524E-03
t		2.284
df		29
Sig. (2-tailed)		.030

Paired Samples Test

		Pair 1
		rata-rata AR -1 - rata-rata AR +1
Paired Differences	Mean	1.8051454E-03
	Std. Deviation	4.1250560E-03
	Std. Error Mean	7.5312874E-04
	95% Confidence Interval of the Difference	Lower 2.6482421E-04
		Upper 3.3454667E-03
t		2.397
df		29
Sig. (2-tailed)		.023

LAMPIRAN 9 TABEL DISTRIBUSI NILAI T

Tabel VI Tabel titik persentasi distribusi nilai t



Bagi d.f = 10 derajat bebas

$P(t > 1.812) = 0.05$

$P(t < -1.812) = 0.05$

α d.f.	.25	.20	.15	.10	.05	.025	.010	.005	.0005
1	1.000	1.376	1.963	3.078	6.314	12.706	31.821	63.657	636.619
2	.816	1.061	1.386	1.886	2.920	4.303	6.965	9.925	31.598
3	.765	.978	1.250	1.638	2.353	3.182	4.541	5.841	12.941
4	.741	.941	1.190	1.533	2.132	2.776	3.747	4.604	8.610
5	.727	.920	1.156	1.476	2.015	2.571	3.365	4.032	6.859
6	.718	.906	1.134	1.440	1.943	2.447	3.143	3.707	5.959
7	.711	.896	1.119	1.415	1.895	2.365	2.998	3.499	5.405
8	.706	.889	1.108	1.397	1.860	2.306	2.896	3.355	5.041
9	.703	.883	1.100	1.383	1.833	2.262	2.821	3.230	4.781
10	.700	.879	1.093	1.372	1.812	2.228	2.764	3.169	4.587
11	.697	.876	1.088	1.363	1.796	2.201	2.718	3.106	4.437
12	.695	.873	1.083	1.356	1.782	2.179	2.681	3.055	4.318
13	.694	.870	1.079	1.350	1.771	2.160	2.650	3.012	4.221
14	.692	.868	1.076	1.345	1.761	2.145	2.624	2.977	4.140
15	.691	.866	1.074	1.341	1.753	2.131	2.602	2.947	4.073
16	.690	.865	1.071	1.337	1.746	2.120	2.583	2.921	4.015
17	.689	.863	1.069	1.333	1.740	2.110	2.567	2.898	3.965
18	.688	.862	1.067	1.330	1.734	2.101	2.552	2.878	3.922
19	.688	.861	1.066	1.328	1.729	2.093	2.539	2.861	3.883
20	.687	.860	1.064	1.325	1.725	2.086	2.528	2.845	3.850
21	.686	.859	1.063	1.323	1.721	2.080	2.518	2.831	3.819
22	.686	.858	1.061	1.321	1.717	2.074	2.508	2.819	3.792
23	.685	.858	1.060	1.319	1.714	2.069	2.500	2.807	3.767
24	.685	.857	1.059	1.318	1.711	2.064	2.492	2.797	3.745
25	.684	.856	1.058	1.316	1.708	2.060	2.485	2.787	3.732
26	.684	.856	1.058	1.315	1.706	2.056	2.479	2.779	3.707
27	.684	.855	1.057	1.314	1.703	2.052	2.473	2.771	3.690
28	.683	.855	1.056	1.313	1.701	2.048	2.467	2.763	3.674
29	.683	.854	1.055	1.311	1.699	2.045	2.462	2.756	3.659
30	.683	.854	1.055	1.310	1.697	2.042	2.457	2.750	3.646
40	.681	.851	1.050	1.303	1.684	2.021	2.423	2.704	3.551
60	.679	.845	1.046	1.296	1.671	2.000	2.390	2.660	3.460
120	.677	.843	1.041	1.289	1.658	1.980	2.358	2.617	3.373
∞	.674	.842	1.036	1.282	1.645	1.960	2.326	2.576	3.291

Sumber: Fisher and Yates, *Statistical Tables for Biological, Agricultural, and Medical Research*, Table III, Izin Penerbit Oliver and Boyd, Ltd: Edinburgh, England.

