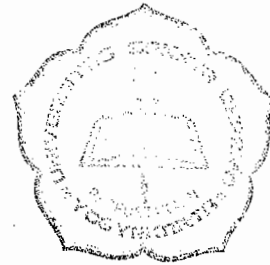


**PENGARUH PENGUMUMAN DIVIDEN  
TERHADAP HARGA SAHAM**

**Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang  
Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta Tahun Pengamatan 2002-2003**

**Skripsi**

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



*Oleh :*

**Unna Diah Aryanty  
NIM : 992114184  
NIRM : 990051121303120184**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS SANATA DHARMA  
YOGYAKARTA  
2006**

**SKRIPSI**  
**PENGARUH PENGUMUMAN DIVIDEN**  
**TERHADAP HARGA SAHAM**  
**Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang**  
**Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta Tahun Pengamatan 2002-2003**

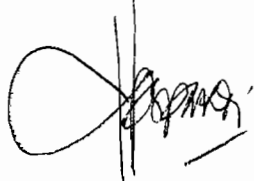
*Oleh :*

**Unna Diah Aryanty**  
**NIM : 992114184**  
**NIRM : 990051121303120184**

*Disetujui Oleh :*

**Pembimbing I**

**Tanggal : 28 November 2005**



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

**Pembimbing II**

**Tanggal : 06 Desember 2005**



**Lisia Apriani, S.E., M.Si., Akt.**

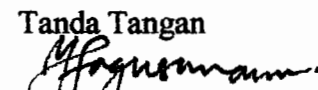
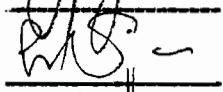

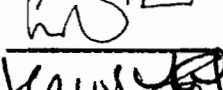

**SKRIPSI**  
**PENGARUH PENGUMUMAN DIVIDEN**  
**TERHADAP HARGA SAHAM**  
**Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang**  
**Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta Tahun Pengamatan 2002-2003**

*Dipersiapkan dan ditulis oleh :*

**Unna Diah Aryanty**  
**NIM : 992114184**  
**NIRM : 990051121303120184**

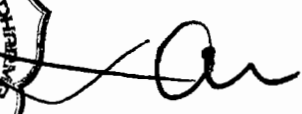
Telah dipertahankan di depan panitia penguji  
pada tanggal 22 Maret 2006  
dan dinyatakan memenuhi syarat

**Susunan Panitia Penguji**

	Nama Lengkap	Tanda Tangan
<b>Ketua</b>	: Dra. YFM. Gien Agustinawansari, M.M., Akt.	
<b>Sekretaris</b>	: Lisia Apriani, S.E., M.Si., Akt.	
<b>Anggota</b>	: Drs. YP. Supardiyono, M.Si., Akt.	
<b>Anggota</b>	: Lisia Apriani, S.E., M.Si., Akt.	
<b>Anggota</b>	: Ir. Drs. Hansiadi Y.H, M.Si., Akt.	

Yogyakarta, 31 Maret 2006  
Fakultas Ekonomi  
Universitas Sanata Dharma



  
(Drs. Alex Kahu Lantum, M.S)

# MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Sesungguhnya Allah menyuruh (kamu) berlaku adil dan berbuat kebajikan, memberi kepada kaum kerabat, dan Allah melarang dari perbuatan keji, kemungkaran, dan permusuhan. Dia memberi pengajaran kepadamu agar kamu dapat mengambil pelajaran.”

(an-Nahl: 90)

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuatu dengan kesanggupannya...”

(al-Baqarah: 286)

Skripsi ini kupersembahkan untuk :

Allah SWT

Orang Tuaku

Kakak dan Adikku

Sahabatku


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, Januari 2006

Penulis



Unna Diah Aryanty

## **ABSTRAK**

### **PENGARUH PENGUMUMAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM**

**Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang  
Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta Tahun Pengamatan 2002-2003**

**Unna Diah Aryanty**

**992114184**

**UNIVERSITAS SANATA DHARMA  
YOGYAKARTA  
2006**

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh pengumuman dividen terhadap harga saham. Penelitian ini merupakan *event study* dimana *event* yang dipilih adalah pengumuman dividen di Bursa Efek Jakarta selama tahun 2002 – 2003.

Metode yang digunakan dalam pengambilan sampel adalah *purposive sampling* dan diperoleh sebanyak 55 saham perusahaan manufaktur. Pengujian signifikansi rata-rata *abnormal return* 10 hari seputar tanggal pengumuman dividen dilakukan untuk melihat pengaruh pengumuman dividen terhadap harga saham. Berdasarkan hasil analisis data ditemukan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan antara rata-rata abnormal return 10 hari setelah pengumuman dividen dengan rata-rata abnormal return 10 hari sebelum pengumuman dividen. Berdasarkan hasil ini, dapat ditarik kesimpulan bahwa pengumuman dividen tidak mempunyai pengaruh terhadap harga saham.

## **ABSTRACT**

### **THE INFLUENCE OF DIVIDEND ANNOUNCEMENT TOWARD STOCK'S PRICE**

**An Empirical Study at the Manufacture Companies Listed  
on the Jakarta Stock Exchange For the survey year 2002-2003**

**Unna Diah Aryanty**

**992114184**

**SANATA DHARMA UNIVERSITY  
YOGYAKARTA  
2006**

This research's objection was to find out the influence of dividend announcement toward stock's price. It was an event study where the event being chosen was the dividend announcement in the Jakarta Stock Exchange for 2002-2003.

The method used in the sample collection was purposive sampling and it was obtained 55 manufacture company's stocks. The significance test on the average abnormal return in 10 days around the dividen announcement date, was used to know the influence of dividend announcement toward the stock's price. Based on the data analysis, it was found that there was no significant difference in the abnormal return on the average, between the one in 10 days after the dividend announcement and the abnormal return on the average in 10 days before the dividend announcement. Based on this result, it could be drawn a conclusion that the dividen announcement had no influence toward the stock's price.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kami panjatkan kehadiran Allah SWT, yang telah melimpahkan Rahmat dan Hidayah-Nya, sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini sebagai syarat untuk memenuhi jenjang sarjana strata satu (S1) pada Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Sanata Dharma, Yogyakarta.

Disadari bahwa skripsi ini belum sempurna dan masih ada kekurangan yang perlu diperbaiki dan disempurnakan. Juga berbagai masalah yang belum bisa dibahas karena keterbatasan waktu dan kemampuan.

Selama penyelesaian skripsi ini banyak diperoleh bimbingan dan saran dari berbagai pihak. Untuk itu perkenankan penyusun mengucapkan terima kasih kepada :

1. Romo Dr. Ir. P. Wiryono Priyotamtama, S.J, selaku Rektor Universitas Sanata Dharma Yogyakarta.
2. Bapak Drs. Alex Kahu Lantum, M.S, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma Yogyakarta.
3. Bapak Ir. Drs. Hansiadi Y.H, M.Si., Akt, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma Yogyakarta.
4. Bapak Drs. YP. Supardiyono, M.Si., Akt, selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan serta saran dalam penyelesaian skripsi.
5. Bapak E. Maryarsanto P, S.E., Akt, selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan serta saran dalam penyelesaian skripsi.



6. Seluruh Dosen, Staf dan karyawan Fakultas Ekonomi yang telah memberikan bantuan selama penulis duduk di bangku kuliah.
7. Seluruh pegawai dan petugas Perpustakaan Universitas Sanata Dharma atas pelayanan dan informasinya kepada penulis.
8. Bapak, Ibuku tercinta (Daryanto dan Diah Susilowati), Kakak dan Adikku tersayang (mas Onny dan Rino “adel”) atas doa, cinta, kasih sayang dan Pengorbanan yang telah diberikan baik secara moril maupun materil.
9. Keluarga besar Suryono Gejayan (Si Mbah, om Panjul dan Tante Eny), Keluarga besar S. Budi Wiryono (Pak le’ Ary dan Bu’ le Waty, Pak le’ Katon dan tante Dewi) dan Keluarga besar Sastro Parlan, atas petuah-petuah dan dorongan semangat.
10. *My best friend* : Rita Ginting (thank’s banget untuk semuanya karena mau menemani kesana-kemari dan memberi semangat).
11. Sahabat-sahabat seperjuangan: Yeni Sasmira (thank’s ya atas komputernya), Yosepha (thank’s juga ya komputernya), Edy “son”, Elfien, Elvi, Ina, Merry, Fifi, dan teman-teman lainnya atas persahabatan serta kebersamaannya.
12. Kost Gejayan CT X/2, Kost samirono 70 A, Kost Golo 1000 (seceng), Anak-anak Kost harjuno B29 (terima kasih atas kritik, saran, masukan, ide-ide cemerlang, serta fasilitas ngetik dan ngeprintnya).

Dan masih banyak pihak-pihak yang turut membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini, semoga Allah SWT membalas semua amal baik yang telah diberikan, dan semoga skripsi ini bermanfaat bagi semua.

Yogyakarta, Januari 2006

Penulis



## DAFTAR ISI

halaman

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	iv
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA.....	v
ABSTRAK.....	vi
<i>ABSTRACT</i> .....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	3
C. Batasan Masalah.....	4
D. Tujuan Penelitian.....	4
E. Manfaat Penelitian.....	4
F. Sistematika Penulisan.....	5

BAB II LANDASAN TEORI .....	7
A. Saham.....	7
1. Pengertian Saham.....	7
2. Jenis Saham.....	7
3. Pengertian Harga Saham.....	8
4. Penilaian Harga Saham.....	8
5. Aspek-aspek yang mempengaruhi nilai saham di pasar.....	9
B. Deviden.....	10
1. Pengertian Dividen .....	10
2. Jenis Dividen.....	10
3. Kebijakan Dividen.....	12
4. Faktor Yang Mempengaruhi Dividen.....	12
5. Berbagai Kebijakan Dividen.....	13
C. Studi Peristiwa.....	15
D. Return Tidak Normal (Abnormal Return) .....	16
E. Penelitian Terdahulu.....	19
F. Hipotesis.....	20
BAB III METODA PENELITIAN.....	22
A. Jenis Penelitian.....	22
B. Populasi dan Sampel Penelitian.....	22
C. Waktu dan Tempat Penelitian.....	22
D. Subjek dan Objek Penelitian.....	23
E. Data Yang Diperlukan.....	23

F. Teknik Pengumpulan Data.....	24
G. Teknik Analisis Data.....	24
BAB IV GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN.....	30
A. Bursa Efek Jakarta.....	30
B. Deskripsi Data.....	35
C. Data Perusahaan.....	37
BAB V ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	60
A. Analisis Data.....	60
B. Pengujian Hipotesis.....	64
C. Pembahasan.....	67
BAB VI PENUTUP.....	68
A. Kesimpulan.....	68
B. Keterbatasan Penelitian.....	69
C. Saran.....	69
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Daftar Sampel.....	36
Tabel 5.1 Return Harian Saham TCID selama periode kejadian.....	61
Tabel 5.2 Return Pasar Saham TCID selama periode kejadian.....	62
Tabel 5.3 Hasil Perhitungan Beta Saham.....	63
Tabel 5.4 Hasil rata-rata <i>abnormal return</i> saham.....	66

**DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1 Kandungan Informasi Suatu Pengumuman..... 16

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

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

Perkembangan ekonomi Indonesia sampai saat ini tidak terlepas dari keberadaan pasar modal yang berperan dalam aktivitas investasi keuangan sangat diperlukan oleh investor, maupun masyarakat sebagai alternatif penentuan keputusan dan penghimpunan dana. Ada dua fungsi yang dilaksanakan pasar modal, pertama, fungsi ekonomi, pasar memindahkan dana dari pihak yang memiliki kelebihan dana ke pihak yang memerlukan dana. Dari fungsi ini, pihak yang memiliki kelebihan dana berharap untuk mendapatkan imbalan dari pemindahan dana tersebut, sedangkan dengan tersedianya dana dari pihak luar ini, pihak yang memerlukan dana memiliki kemungkinan melakukan investasi tanpa harus menunggu tersedianya dana dari hasil operasi perusahaan. Kedua, fungsi keuangan, pasar menyediakan dana bagi pihak yang membutuhkan. Semua perusahaan dalam menjalankan operasinya pasti membutuhkan dana. Perusahaan yang membutuhkan dana dapat menjual surat berharganya di pasar modal. Pasar modal dari sisi perusahaan merupakan alternatif penghimpunan dana. Pasar modal melayani transaksi dana jangka panjang seperti obligasi dan saham perseroan. Harga saham merupakan alat untuk memperkirakan prospek keuntungan yang diharapkan para investor.



Investasi di pasar modal memungkinkan para investor untuk menyalurkan dana yang ada saat ini dengan harapan memperoleh keuntungan di masa yang akan datang, baik berupa dividen, laba perlembar saham ataupun kenaikan harga saham dari harga beli. Harga saham tidak selalu konstan seperti pada awal perdana perdagangannya, tetapi selalu mengalami fluktuasi. Adapun tujuan investor membeli saham adalah untuk mendapatkan keuntungan diantaranya melalui pembagian dividen. Peningkatan laba atau keuntungan merupakan bentuk kinerja perusahaan yang semakin membaik. Dividen merupakan salah satu bentuk laba perusahaan yang dibagikan kepada pemegang saham. Dividen merupakan hak yang diberikan perusahaan kepada pemilik modal sebagai suatu kompensasi investor untuk menanamkan dananya, jadi semakin besar jumlah dividen yang dibagikan maka investor akan lebih tertarik untuk membeli saham tersebut. Saham dengan dividen yang tinggi akan mengakibatkan harga saham tinggi. Namun demikian tidak selamanya dividen ini dapat dibagikan kepada pemegang saham. Dalam keadaan kesulitan finansial terkadang perusahaan tidak membagikan dividen.

Perubahan harga saham merupakan cerminan perubahan penilaian masyarakat terhadap nilai saham perusahaan. Ada dua faktor yang mempengaruhi nilai suatu saham, yaitu faktor eksternal dan faktor internal. Faktor eksternal antara lain pertumbuhan ekonomi suatu negara, tingkat suku bunga yang berlaku di negara tersebut, kondisi politik negara yang bersangkutan dan peraturan-peraturan pemerintah. Sedangkan untuk faktor

internal antara lain pengaruh pendapatan, karena pemegang saham sangat memperhatikan hal ini karena pendapatan-pendapatan yang dilaporkan maupun ramalan pendapatan membantu para investor memperkirakan atau meramalkan arus dividen dimasa yang akan datang, dan kedua pengaruh dividen, karena dividen yang diharapkan akan diterima di masa yang akan datang merupakan nilai sekarang dari harga saham, yang antara lain di pengaruhi oleh stock dividend dan stock splits.

Melihat pentingnya harga saham dan faktor yang mempengaruhi menjadikan alasan dilakukan penelitian lebih lanjut mengenai Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Harga Saham pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta. Penelitian ini juga dilakukan untuk mengetahui ada tidaknya pengaruh antara Pengumuman Dividen Terhadap Harga Saham sehingga dapat mendukung penelitian-penelitian terdahulu.

## **B. Rumusan masalah**

Kebijakan dividen merupakan suatu keputusan yang sangat penting karena mempengaruhi dampak pada pemegang saham, perusahaan lain, karyawan, maupun masyarakat. Dividen yang stabil atau naik menjadi utama bagi investor. Dalam penelitian ini yang menjadi masalah : apakah pengumuman dividen berpengaruh terhadap harga saham.

### **C. Batasan Masalah**

Informasi adalah suatu bentuk pemberitaan baik di dalam pasar modal maupun di luar pasar modal (media lain) yang diterima oleh investor dengan harapan dapat digunakan sebagai dasar atau acuan dalam pengambilan keputusannya. Dalam menganalisis penelitian, informasi yang digunakan sebagai *event* adalah informasi yang dipublikasikan, khususnya informasi mengenai pengumuman dividen karena adanya pengumuman dividen diperkirakan dapat mempengaruhi perubahan harga saham yang pada akhirnya akan mempengaruhi investor dalam pengambilan keputusan.

Dalam penelitian ini, penulis membatasi masalah pada pengaruh pengumuman dividen terhadap harga saham. Fokus penelitian ini adalah saham-saham perusahaan manufaktur yang *listing* di Bursa Efek Jakarta selama tahun 2002-2003.

### **D. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan permasalahan di atas maka penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh pengumuman dividen terhadap harga saham.

### **E. Manfaat Penelitian**

#### **1. Bagi Investor**

Diharapkan dapat memberikan informasi yang bermanfaat dan dapat membantu para investor dalam mengambil suatu keputusan investasi.

## 2. Bagi Penulis

Dengan penelitian ini diharapkan akan menambah pengetahuan penulis tentang pasar modal dan mengetahui pengaruh pengumuman dividen terhadap harga saham.

## 3. Bagi Universitas

Hasil penelitian ini dapat menambah referensi hasil penelitian yang menjadi koleksi perpustakaan.

## **F. Sistematika Penulisan**

### BAB I PENDAHULUAN

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

### BAB II LANDASAN TEORI

Dalam bab ini diuraikan tentang teori-teori yang relevan dan sesuai dengan topik penelitian yang dilakukan penulis.

### BAB III METODA PENELITIAN

Dalam bab ini di jelaskan tentang jenis penelitian, populasi dan sampel penelitian, waktu dan tempat penelitian, subyek dan obyek penelitian, data yang diperlukan, teknik pengumpulan data, 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 di analisis, pengujian hipotesis dan pembahasan.

## BAB VI PENUTUP

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

## **BAB II**

### **LANDASAN TEORI**

#### **A. Saham**

##### **1. Pengertian Saham**

Suatu perusahaan dapat menjual hak kepemilikannya dalam bentuk saham yang merupakan salah satu jenis efek yang diperdagangkan di Bursa. Saham didefinisikan sebagai tanda penyertaan atau kepemilikan seseorang atau badan dalam suatu perusahaan. Saham adalah suatu surat berharga yang menunjukkan adanya kepemilikan seseorang atau badan hukum terhadap perusahaan penerbit saham (Darmadji dan Fakhrudin, 2001:5).

##### **2. Jenis Saham**

Saham dibagi dalam 2 jenis (Hartono, 1998:53) yaitu :

###### **a. Saham Biasa**

Saham yang dikeluarkan dengan satu jenis saham saja. Pemegang saham merupakan pemilik dari perusahaan yang mewakili kepada manajemen untuk menjalankan operasi perusahaan.

###### **b. Saham Preferen**

Saham preferen merupakan saham yang mempunyai sifat gabungan antara obligasi dan saham biasa. Saham preferen mempunyai beberapa hak yaitu hak atas dividen tetap dan pembayaran terlebih dahulu jika terjadi likuidasi.

### 3. Pengertian Harga Saham

Harga saham (Hartono, 1998:69) adalah harga yang terjadi di pasar bursa pada waktu tertentu yang ditentukan oleh pelaku pasar yaitu permintaan dan penawaran pasar. Analisis terhadap harga saham umumnya bertujuan untuk mempekirakan nilai yang layak bagi saham tersebut.

### 4. Penilaian Harga Saham

Ada dua pendekatan untuk melakukan analisis investasi yang berkaitan dengan harga saham (Husnan, 1996:315) yaitu :

#### a. Analisis Fundamental

Analisis fundamental memiliki anggapan dasar bahwa setiap investor adalah makhluk rasional, karena itu analisis fundamental mencoba mempelajari hubungan antara harga saham dengan kondisi perusahaan yang tercermin pada nilai kekayaan bersih perusahaan tersebut.

#### b. Analisis Teknikal

Analisis teknikal memiliki anggapan bahwa penawaran (*supply*) dan permintaan (*demand*) menentukan harga saham. Para analis teknikal lebih banyak menggunakan informasi atau kejadian yang timbul dari luar perusahaan yang memiliki dampak terhadap perusahaan daripada informasi intern perusahaan.

**5. Aspek-aspek yang mempengaruhi nilai saham di pasar (Halim dan Sarwoko, 1995:7) yaitu :**

a. Pengaruh Pendapatan

Suatu kenyataan bahwa para pemegang saham sangat memperhatikan pendapatan. Hal ini disebabkan pendapatan-pendapatan yang dilaporkan maupun ramalan pendapatan-pendapatan membantu investor dalam mempekirakan atau meramalkan arus dividen di masa mendatang.

b. Pengaruh Dividen

Secara teoritis, pengaruh dividen dalam menentukan harga saham adalah jelas. Harga saham tidak lain adalah nilai sekarang dari seluruh dividen yang diharapkan di masa mendatang. Banyak studi yang memperlihatkan pengaruh perubahan dividen terhadap harga saham. Penelitian yang dilakukan oleh Aharony dan Swary, yang dikutip dari Halim dan Sarwoko (1995:7), menyatakan bahwa terdapat hubungan positif antara pengumuman-pengumuman yang dihubungkan dengan penurunan dividen atau pengumuman-pengumuman yang dihubungkan dengan kenaikan dividen terhadap harga saham.



c. Pengaruh Aliran Kas

Selain pendapatan dan dividen, banyak investor memperhatikan aliran kas per lembar saham yang dikalikan dengan suatu jumlah (angka) yang tepat.

Misalnya suatu saham memiliki aliran kas per lembar Rp 500,00 dan faktor pengali 14, maka harga saham itu adalah Rp 7.000,00. Jadi penentuan angka pengali yang tepat ini serupa dengan *Price Earning Ratio* (P/E).

d. Pengaruh Pertumbuhan

Pertumbuhan dapat diartikan sebagai perkembangan laba atau perkembangan aktiva. Perkembangan laba umumnya digunakan sebagai ukuran oleh lembaga-lembaga keuangan dan para pemegang saham. Mereka melihat sejauh mana perusahaan mampu merubah pertumbuhan penjualan dan kegiatan operasinya ke dalam kenaikan penghasilan bagi pemegang saham.

## **B. Dividen**

### **1. Pengertian**

Baridwan (1997:37) menyatakan bahwa dividen adalah pembagian keuntungan kepada pemegang saham perusahaan yang sebanding dengan jumlah lembar yang dimiliki.

### **2. Jenis Dividen**

Macam-macam dividen (Suadi, 1994:230) yaitu :

a. Dividen Uang

Dividen yang dibayar dalam bentuk kas pemegang saham yang namanya tercatat dalam daftar pemegang saham. Pembayaran dividen dapat dilakukan oleh perusahaan sendiri atau pihak lain.

b. Dividen Skrip

Keadaan keuangan perusahaan kadang-kadang tidak memungkinkan untuk membayar dividen dengan kontinyu. Dalam keadaan demikian perusahaan dapat mengeluarkan dividen berupa skrip. Jadi dividen skrip adalah dividen yang berupa janji untuk membayar. Pada tanggal jatuhnya skrip dapat ditukarkan dengan uang, maka selain dividen yang dibayarkan adalah bunga atas dividen tersebut.

c. Dividen Saham

Dividen saham merupakan dividen (modal) saham perusahaan. Dividen Saham tidak merupakan penghasilan bagi pemegang saham, karena dividen saham tidak lain hanya memindahkan satu komponen bagi pemegang saham (laba ditahan) menjadi komponen yang lain (modal saham).

d. Dividen Barang

Dividen barang merupakan dividen yang tidak berupa uang tunai atau (modal) saham perusahaan.

### **3. Kebijakan Dividen**

Kebijakan dividen merupakan keputusan untuk membagi keuntungan berupa dividen kepada pemegang saham atau ditahan dalam bentuk laba ditahan untuk membiayai investasi dimasa mendatang.

Kebijakan dividen berkaitan dengan penentuan pembagian laba bersih antara pengguna pendapatan untuk dibayarkan kepada pemegang saham sebagai dividen dan digunakan perusahaan sebagai laba ditahan.

### **4. Faktor-faktor yang mempengaruhi Dividen (Riyanto, 1994:202)**

yaitu :

- a. Posisi likuiditas perusahaan, semakin kuat posisi likuiditas perusahaan maka semakin besar kemampuan perusahaan untuk membayar dividen.
- b. Kebutuhan dana untuk membayar hutang yang berasal dari laba maka hal ini mengakibatkan semakin kecil kemampuan perusahaan untuk membagikan dividen.
- c. Tingkat pertumbuhan perusahaan yang semakin tinggi, dimana kebutuhan dananya dapat dipenuhi dengan dana yang berasal dari pasar modal, maka perusahaan dapat menetapkan pembayaran dividen yang tinggi.
- d. Pengawasan terhadap perusahaan oleh para pemegang saham.

## 5. Berbagai Kebijakan Dividen

Jenis-jenis kebijakan dividen yang dikemukakan Halim dan Sarwoko (1995:216) yaitu :

### a. Dividen tetap setiap periode

Dividen yang dibayarkan pada akhir tahun tetap setiap periode walaupun pendapatan berfluktuasi. Kebijaksanaan ini dapat memenuhi harapan pemegang saham akan penghasilan periode ini, namun saat tahun-tahun dimana pendapatan perusahaan menurun dapat mengakibatkan kekurangan kas, karena kas yang ada telah disepakati untuk dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen.

### b. Dividen tetap pada tingkat yang lebih rendah

Salah satu faktor yang membuat kebijaksanaan menetapkan dividen tetap pada tingkat yang lebih rendah adalah menghimpun dana dari dalam perusahaan untuk pembiayaan suatu investasi yang baru. Kebijakan ini dapat menimbulkan respon pasar yang negatif terhadap harga saham karena berkurangnya penghasilan pemegang saham pada periode ini, dan untuk mengurangi resiko tersebut mungkin perusahaan dapat mengumumkan bahwa pada masa yang tidak lama lagi atau jika investasi yang baru sudah menghasilkan keuntungan akan ada kenaikan dividen.

c. Dividen tetap pada tingkat yang lebih tinggi

Keputusan untuk menetapkan dividen pada tingkat yang lebih tinggi menunjukkan bahwa pendapatan juga sudah stabil pada tingkat yang lebih tinggi dan perusahaan tidak membutuhkan kelebihan dana untuk membiayai pertumbuhan.

d. Dividen yang berfluktuasi sesuai dengan pendapatan

Kebijakan dividen yang berfluktuasi sesuai dengan pendapatan kurang disukai oleh pemegang saham, karena unsur ketidakpastian akan penghasilan pada periode ini. Namun kebijaksanaan tersebut lebih memberikan suatu kepastian akan jumlah dana yang tersedia di perusahaan untuk dapat membiayai kebutuhan kas perusahaan.

e. Dividen rendah yang teratur ditambah ekstra dividen

Bila tahun ini pendapatan perusahaan baik, akan dideklarasikan ekstra dividen. Pendekatan ini memberikan keluwesan untuk menggunakan dana yang tersedia dengan optimal.

f. Menghapus dividen sama sekali

Ada dua alasan bagi perusahaan untuk tidak membagikan dividen, yaitu :

a). Keadaan perusahaan mengalami kesulitan keuangan yang serius sehingga tidak memungkinkan membayar dividen.

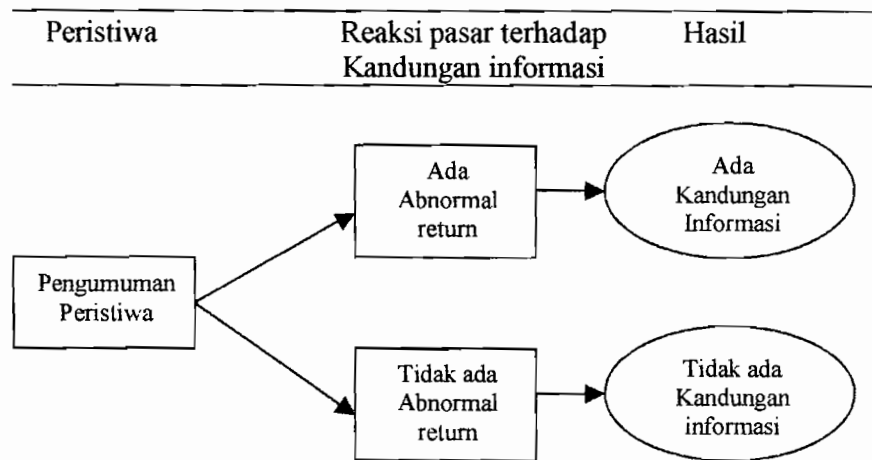
b). Adanya kebutuhan dana yang sangat besar karena investasi yang sangat menarik sehingga harus menahan seluruh pendapatan untuk membiayai investasi tersebut. Untuk

mengambil keputusan seperti ini perusahaan harus dapat menerangkan alasan secara sangat hati-hati kepada para pemegang saham.

### C. Studi Peristiwa

Hartono (2000:392) mengemukakan bahwa studi peristiwa (*event study*) merupakan studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman. Studi peristiwa dapat digunakan untuk menguji kandungan informasi dari suatu pengumuman dan dapat juga digunakan untuk menguji efisiensi pasar bentuk setengah kuat.

Pengujian kandungan informasi dan pengujian pasar bentuk setengah kuat merupakan dua pengujian yang berbeda. Pengujian kandungan informasi dimaksudkan melihat reaksi dari suatu pengumuman, maka diharapkan pasar akan bereaksi pada waktu pengumuman tersebut diterima oleh pasar. Reaksi pasar ditunjukkan dengan adanya harga dari sekuritas bersangkutan. Reaksi ini dapat diukur dengan menggunakan return sebagai nilai perubahan harga atau dengan menggunakan *abnormal return*. Jika digunakan *abnormal return*, maka akan dapat dikatakan bahwa suatu pengumuman yang mempunyai kandungan informasi akan memberikan *abnormal return* kepada pasar. Sebaliknya yang tidak memberikan *abnormal return* kepada pasar seperti tampak di gambar.

**Gambar 2.1 Kandungan Informasi Suatu Pengumuman**

Sumber. (Hartono, 2000:393)

Pengujian kandungan informasi hanya menguji reaksi dari pasar, tetapi tidak menguji seberapa cepat pasar itu bereaksi. Jika pengujian itu melibatkan kecepatan reaksi dari pasar untuk menyerap informasi yang diumumkan, maka pengujian ini merupakan pengujian efisiensi pasar secara informasi bentuk setengah kuat. Pasar dikatakan efisiensi 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.

#### D. Return Tidak Normal (*Abnormal Return*)

Studi peristiwa menganalisis *return* tidak normal dari sekuritas yang mungkin terjadi di sekitar tanggal pengumuman dari suatu peristiwa.

*Abnormal return* atau *excess return* adalah kelebihan dari *return* yang sesungguhnya terjadi terhadap *return* normal. *Return* normal merupakan *return* ekspektasi (*expected return*) atau *return* yang di harapkan. Dengan demikian *return* tidak normal (*abnormal return*) adalah selisih antara *return* sesungguhnya yang terjadi (*actual return*) dengan *return* ekspektasi (*expected return*), sebagai berikut (Hartono,2000:415-416) :

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

Notasi :  $AR_{i,t}$  = *abnormal return* sekuritas ke-i pada peristiwa ke-t

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

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

*Return* sesungguhnya (*actual return*) merupakan *return* yang terjadi pada waktu ke-t yang merupakan selisih harga sebelumnya. Sedang *return* ekspektasi merupakan *return* yang diestimasi. Brown dan Warner dikutip Hartono (2000:416), mengestimasi *return* ekspektasi dengan menggunakan model estimasi sebagai berikut :

a. *Mean-Adjusted Model* (Model Disesuaikan Rata-rata)

Model ini menganggap bahwa *return* ekspektasi bernilai konstan yang sama dengan rata-rata *return* realisasi sebelumnya selama periode estimasi, sebagai berikut (Hartono,2000:415-416) :

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



Notasi :

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

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

T = lamanya periode estimasi

b. *Market-Model* (Model Pasar)

Perhitungan *return* ekspektasi dengan model pasar ini dilakukan dengan dua tahap, yaitu (1) membentuk model ekspektasi dengan menggunakan data realisasi selama periode estimasi dan (2) menggunakan model ekspektasi ini untuk mengestimasi *return* ekspektasi di periode jendela. Model ekspektasi dapat dibentuk dengan menggunakan teknik regresi dengan persamaan sebagai berikut (Hartono,2000:421-427) :

$$R_{i,j} = \alpha_i + \beta_i \cdot R_{m,j} + e_{i,j}$$

Notasi :

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

$\alpha_i$  = *intercept* untuk sekuritas ke-i

$\beta_i$  = koefisien slope yang merupakan Beta dari sekuritas ke-i

$R_{m,j}$  = *return* indeks pasar pada periode estimasi ke-j

$E_{i,j}$  = kesalahan residu sekuritas ke-i pada periode estimasi ke-j

*Return* ekspektasi dari model di atas sebagai berikut :

$$E(R_{i,j}) = E(\alpha_i - \beta_i R_{m,j} - e_{i,j})$$

Nilai ekspektasi dari suatu konstanta adalah bernilai konstanta itu sendiri maka  $E(\alpha_i) = \alpha_i$  dan  $E(\beta_i R_{m_j}) = \beta_i E(R_{m_j})$  dan nilai  $E(E_{i,j}) = 0$ , maka *return* ekspektasi tersebut dinyatakan sebagai berikut :

$$E(R_i) = \alpha_i + \beta_i \cdot E(R_{m_j})$$

c. *Market-Adjusted Model* (Model Disesuaikan Pasar)

Model ini menganggap bahwa penduga yang terbaik untuk mengestimasi *return* suatu sekuritas adalah *return* indeks pasar pada saat tersebut. Dengan menggunakan model ini, maka tidak perlu menggunakan periode estimasi untuk membentuk model estimasi, karena *return* sekuritas yang diestimasi adalah sama dengan *return* indeks pasar (Hartono,2000:427-428).

## E. Penelitian Terdahulu

Sari (2000) pada periode tahun 1998 – 2000 terhadap 3 industri rokok yang listing di PT Bursa Efek Jakarta, hasilnya menunjukkan bahwa publikasi atau pengumuman dividen per lembar saham mempunyai pengaruh yang positif terhadap perubahan harga saham. Artinya informasi pengumuman dividen per lembar saham menyebabkan terjadinya kenaikan harga saham.

Sularso (2003) melakukan penelitian terhadap 14 saham yang bertujuan untuk menganalisis pengaruh pengumuman *ex-dividend* di Bursa Efek Jakarta. Hasil yang di dapat bahwa terdapat perubahan harga yang signifikan sebelum dan sesudah *ex-dividend date*.

Hasil penelitian ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Puspitasari dan Banu (2004) yang melakukan penelitian terhadap 347 perusahaan yang mengumumkan dividen tunai yang listing di Bursa Efek Jakarta selama tahun 2000 sampai tahun 2002 yang menyatakan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan antara rata-rata variabilitas Tingkat keuntungan saham sebelum tanggal pengumuman dividen dan sesudah tanggal pengumuman dividen.

#### F. Hipotesis

Hipotesis adalah anggapan atau pendapat yang dapat diterima sementara, untuk menjelaskan suatu fakta atau yang dipakai sebagai dasar dalam suatu penelitian ( Budiyuwono,1996:204 ).

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 pengumuman dividen terhadap harga saham dengan melihat variabel *abnormal return*. Adapun hipotesis yang dibentuk adalah sebagai berikut :

$H_0$  ;  $\overline{AR}_{before} = \overline{AR}_{after}$  : Rata-rata *abnormal return* sebelum adanya pengumuman tidak berbeda dengan rata-rata *abnormal return* sesudah pengumuman.

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

## **BAB III**

### **METODA PENELITIAN**

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

Jenis penelitian dalam penulisan ini adalah studi Empiris, yaitu penelitian yang berdasarkan pada pengalaman yang diperoleh dari penemuan, percobaan, dan pengamatan yang telah dilakukan.

#### **B. Populasi dan Sampel Penelitian**

Populasi adalah keseluruhan dari objek penelitian yang karakteristiknya hendak diduga. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang listing di Bursa Efek Jakarta pada periode pengamatan tahun 2002 sampai dengan 2003, sedangkan sampelnya adalah 55 perusahaan manufaktur yang membagikan dividen secara tunai dengan kriteria :

1. Perusahaan manufaktur yang terdaftar atau listing di Bursa Efek Jakarta dari tahun 2002 sampai dengan tahun 2003.
2. Perusahaan melakukan pengumuman dividen secara tunai selama tahun penelitian yaitu tahun 2002 sampai dengan tahun 2003.

#### **C. Waktu dan Tempat Penelitian**

1. Waktu Penelitian

Penelitian dilakukan mulai tahun 2005

## 2. Tempat Penelitian

Penelitian dilakukan di Bursa Efek Jakarta

### **D. Subjek dan Objek Penelitian**

1. Subjek Penelitiannya adalah di Bursa Efek Jakarta.

2. Objek Penelitian

Yang menjadi objek penelitian adalah saham biasa yang listing di Bursa Efek Jakarta, saham yang akan dipilih merupakan saham yang masih aktif dan likuid.

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

Data yang diperlukan dalam penelitian ini adalah :

1. Data harga saham harian seluruh saham yang masuk dalam sampel, 10 hari sebelum ( $t-10$ ) dan 10 hari sesudah ( $t+10$ ) pengumuman dividen selama tahun 2002 sampai dengan tahun 2003
2. Data tanggal pelaksanaan pengumuman dividen selama tahun 2002 sampai dengan tahun 2003
3. Data indeks harga saham gabungan selama tahun 2002 sampai tahun 2003.
4. Data tentang Aktiva Bebas Resiko ( $R_{BR}$ ) selama tahun 2002 – 2003 yang dikeluarkan dengan Tingkat Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI).

## F. Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data yang dilakukan adalah melalui pencatatan terhadap data sekunder yaitu data yang diperoleh dalam bentuk yang sudah jadi atau dalam bentuk publikasi dan dikumpulkan, serta diolah oleh suatu organisasi atau pihak lain.

## G. Teknik Analisis Data

Untuk menguji hipotesis yang sudah dikemukakan diatas, yaitu pengaruh pengumuman dividen terhadap harga saham, maka teknik analisis data yang digunakan adalah pengujian hipotesis.

1. Menghitung *actual return* saham harian

*Return* saham harian dihitung dengan cara :

$$R_{jt} = \frac{P_{jt} - P_{jt-1}}{P_{jt-1}}$$

dimana :

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

$P_{jt}$  : Harga saham j pada hari ke-t, t = 0 adalah hari pada saat dividen diumumkan

$P_{jt-1}$ : Harga saham harian sebelum hari ke-t

2. Menghitung *return* pasar

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

Dimana :

$R_{mt}$  : Return pasar pada hari ke-t

IHSG<sub>t</sub> : Indeks Harga Saham Gabungan hari ke-t

IHSG<sub>t-1</sub> : Indeks Harga Saham Gabungan hari sebelum hari ke-t

### 3. 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 :

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

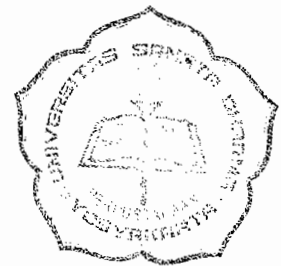
Dimana :

$R_j$  = Return saham ke-j

$R_{BR}$  = return aktiva bebas resiko

$\beta_j$  = 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 didapat persamaan sebagai berikut :

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

Persamaan diatas 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  $\delta_1$ . Karena *intercept*  $R_{BR}$  dipindahkan menjadi pengurang di variabel dependen maka *intercept* baru ditambahkan yaitu dengan simbol  $\delta_0$  (Jogiyanto, 1998 : 332).

4. Menghitung *expected return* saham

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

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

5. Menghitung *abnormal return* saham

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

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

Dimana :

$AR_{jt}$  = *abnormal return* saham j pada hari ke-t

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

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

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

$$\overline{AR} = \frac{\sum AR_{jt}}{n}$$

Dimana :

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

$AR_{jt}$  = *abnormal return* saham j pada hari ke-t

n = jumlah saham yang diminati

7. Menghitung rata-rata *abnormal return* saham sebelum dan sesudah pengumuman dividen dengan rumus :

$$\overline{AR}_{before} = \frac{\sum_{t=-10}^{t=-1} AR_{before}}{n} \qquad \overline{AR}_{after} = \frac{\sum_{t=-10}^{t=-1} AR_{after}}{n}$$

8. Menghitung standar deviasi rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman dividen :

$$\sigma_{before} = \sqrt{\frac{\sum_{t=-10}^{t=-1} (AR_{before} - \overline{AR}_{before})^2}{n-1}}$$

$$\sigma_{after} = \sqrt{\frac{\sum_{t=-10}^{t=-1} (AR_{after} - \overline{AR}_{after})^2}{n-1}}$$

9. Pengujian Hipotesis

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

- a. Menentukan formulasi Ho dan Ha

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

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

- b. Menentukan *level of significant* ( $\alpha$ )

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

- c. Menentukan t tabel

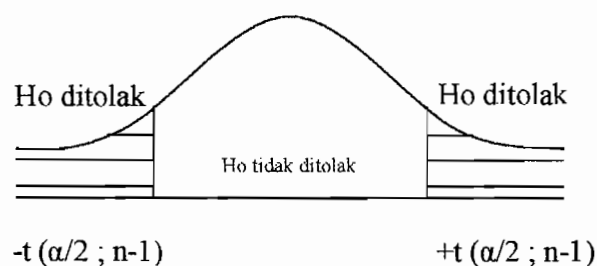
t tabel dilihat menggunakan dasar  $\alpha$  dan *degree of freedom* n-1.

- d. Menghitung uji statistik t

Rumus yang digunakan dasar  $\alpha$  dan *degree of freedom* n-1

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

- e. Menentukan kriteria pengujian hipotesis



Kriteria pengujian yaitu :

Jika :  $-t_{\text{tabel}} \leq t_{\text{hitung}} \leq t_{\text{tabel}}$  maka  $H_0$  tidak ditolak

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

f. Mengambil keputusan

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

$H_0$  tidak ditolak jika  $-t(\alpha/2; n-1) \leq t \leq t(\alpha/2; n-1)$

$H_0$  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 :

- a)  $H_0$  ditolak apabila rata-rata *abnormal return* sesudah pengumuman dividen berbeda dengan rata-rata *abnormal return* sebelum pengumuman dividen berarti pengumuman dividen mempunyai pengaruh terhadap harga saham.
- b)  $H_0$  tidak ditolak apabila *abnormal return* sesudah pengumuman dividen tidak berbeda dengan rata-rata *abnormal return* sebelum pengumuman dividen berarti pengumuman dividen tidak mempunyai pengaruh terhadap harga saham.

## **BAB IV**

### **GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN**

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

##### **1. Sejarah PT Bursa Efek Jakarta**

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

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

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

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

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

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

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

## 2. Perkembangan jumlah Emiten

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

### a. Sektor-sektor primer (ekstratif) :

- 1) Sektor 1, yaitu pertanian
- 2) Sektor 2, yaitu pertambangan

### b. Sektor-sektor sekunder (industri pengolahan dan manufaktur) :

- 1) Sektor 3, yaitu industri dasar dan kimia
- 2) Sektor 4, yaitu aneka industri
- 3) Sektor 5, yaitu industri barang konsumsi

### c. Sektor-sektor tersier (jasa) :

- 1) Sektor 6, yaitu property dan real estate
- 2) Sektor 7, yaitu infrastruktur, utilitas, dan transportasi
- 3) Sektor 8, yaitu keuangan
- 4) Sektor 9, yaitu perdagangan, jasa dan investasi

Dari 55 perusahaan manufaktur yang dijadikan sampel dalam penelitian ini akan di bagi berdasarkan sektor usaha masing-masing yaitu :

### 1. Sektor 3, yaitu sektor industri dasar dan kimia

- a. Semen Gresik (persero) Tbk

- b. Asahimas Flat Glass Tbk
  - c. Arwana Citramulia Tbk
  - d. Surya Toto Indonesia Tbk
  - e. Betonjaya Manunggal Tbk
  - f. Citra Tubindo Tbk
  - g. Lion Metal Works Tbk
  - h. Lion Mesh P Tbk
  - i. Tembaga Mulia Semanam Tbk
  - j. Colorpak Indonesia Tbk
  - k. Duta Pertiwi Nusantara Tbk
  - l. Ekadharna Tape Industry Tbk
  - m. Intanwijaya International Tbk
  - n. Unggul Indah Cahaya Tbk
  - o. Dynaplast Tbk
  - p. Lapindo International Tbk
  - q. Palm Asia Corpora Tbk
  - r. Charoen Pokphand Indonesia Tbk
  - s. Multi Argo Persada Tbk
  - t. Tirta Mahakam Resources Tbk
2. Sektor 4, yaitu sektor aneka industri
- a. Astra Otoparts Tbk
  - b. Goodyear Indonesia Tbk
  - c. Indospring Tbk



- d. Sugi Samapersada Tbk
  - e. Centex (preferen) Tbk
  - f. Daeyu Orchid Indonesia Tbk
  - g. Eratex Djaja Tbk
  - h. Ever Shine Textile Inds Tbk
  - i. Indorama Syntetics Tbk
  - j. Pan Brothers Tex Tbk
  - k. Ryane Adibusana Tbk
  - l. Sunson Textile Manufacture Tbk
  - m. Sepatu Bata Tbk
  - n. Sumi Indo Kabel Tbk
  - o. SUCACO Tbk
3. Sektor 5, yaitu sektor industri barang konsumsi
- a. Ades Alfindo Tbk
  - b. Delta Djakarta Tbk
  - c. Indofood Sukses Makmur Tbk
  - d. Multi Bintang Indonesia Tbk
  - e. Sari Husada Tbk
  - f. Ultra Jaya Milk Tbk
  - g. BAT Indonesia Tbk
  - h. Gudang Garam Tbk
  - i. H M Sampoerna Tbk
  - j. Bentoel International Tbk

- k. Dankos Laboratories Tbk
- l. Indofarma Tbk
- m. Kimia Farma Tbk
- n. Merck Tbk
- o. Pyridam Farma Tbk
- p. Bristol – Myers Squib Tbk
- q. Tempo Scan Pacific Tbk
- r. Mustika Ratu Tbk
- s. Mandom Indonesia Tbk
- t. Unilever Indonesia Tbk

## **B. Deskripsi Data**

Dalam penelitian ini sample akan diambil sebanyak 55 emiten yang sahamnya diperdagangkan di Bursa Efek Jakarta Selama tahun 2002-2003. Daftar emiten yang diambil sebagai sampel disajikan pada tabel 4.1 sebagai berikut :

Tabel 4.1 Daftar Sampel

No	EMTEN	KODE	Tanggal pengumuman
1	Mandom Indonesia Tbk	TCID	26 April 2002
2	Tempo Scan Pacific Tbk	TSPC	6 Mei 2002
3	Merck Tbk	MERK	6 Mei 2002
4	Indofarma Tbk	INAF	11 Mei 2002
5	BAT Indonesia Tbk	BATI	16 Mei 2002
6	Sumi Indo Kabel Tbk	IKBI	22 Mei 2002
7	Pan Brothers Tex Tbk	PBRX	28 Mei 2002
8	Sepatu Bata Tbk	BATA	31 Mei 2002
9	Lapindo International Tbk	LAPD	18 Juni 2002
10	Delta Jakarta Tbk	DLTA	19 Juni 2002
11	Aratex Djaja Tbk	BRTX	20 Juni 2002
12	Indofood Sukses Makmur Tbk	INDF	20 Juni 2002
13	Ever Shine Textile Inds Tbk	ESTI	20 Juni 2002
14	Beton Jaya Manunggal Tbk	BTON	20 Juni 2002
15	Mustika Ratu Tbk	MRAT	24 Juni 2002
16	Goodyear Indonesia Tbk	GDYR	24 Juni 2002
17	Sunson Textile Manufacture Tbk	SSTM	27 Juni 2002
18	Dankos Laboratories Tbk	DNKS	27 Juni 2002
19	Unilever Indonesia Tbk	UNVR	28 Juni 2002
20	Pyridam Farma Tbk	PYFA	11 Juli 2002
21	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	CPIN	16 Juli 2002
22	Palm Asia Corpora Tbk	PLAS	24 Juli 2002
23	Centex (Preferen) Tbk	CNTX	24 September 2002
24	Daeyu Orchid Indonesia Tbk	DOID	28 Oktober 2002
25	Kimia Farma Tbk	KAFF	6 November 2002
26	Gudang Garam Tbk	GGRM	6 Desember 2002
27	Bentol International Inv Tbk	RMBA	7 Januari 2003
28	Sugi Samapersada Tbk	SUGI	7 Januari 2003
29	Astra Otoparts Tbk	AUTO	5 Februari 2003
30	H M Sampoerna Tbk	HMSP	7 Februari 2003
31	Indorama Syntetics Tbk	INDR	7 Februari 2003
32	Semen Gresik (persero) Tbk	SMGR	7 Februari 2003
33	Asahimas Flat Glass Tbk	AMFG	6 April 2003
34	Sari Husada Tbk	SHDA	13 Mei 2003
35	Citra Tubindo Tbk	CTBN	14 Mei 2003
36	Arwana Citra Mulia Tbk	ARNA	22 Mei 2003
37	Ryane Adibusana Tbk	RYAN	23 Mei 2003
38	Lion Metal Works Tbk	LION	6 Juni 2003
39	Tembaga Mulia Semanam Tbk	TBMS	6 Juni 2003
40	Lion Mesh P Tbk	LMSII	6 Juni 2003
41	Multi Bintang Indonesia Tbk	MLBI	17 Juni 2003
42	Tirta Mahakam Resources Tbk	TIRT	17 Juni 2003
43	Intanwijaya Internasional Tbk	INCI	19 Juni 2003
44	Dynaplast Tbk	DYNA	25 Juni 2003
45	SUCACO Tbk	SCCO	25 Juni 2003
46	Bristol-Myers Squibb Tbk	SQBI	25 Juni 2003
47	Colorpak Indonesia Tbk	CLPI	27 Juni 2003
48	Duta Pertiwi Nusantara Tbk	DNPS	27 Juni 2003
49	Ultra Jaya Milk Tbk	ULTJ	27 Juni 2003
50	Multi Argo Persada Tbk	TRPK	30 Juni 2003
51	Ekadharmata Paper Industry Tbk	EKAD	6 September 2003
52	Unggul Indah Cahaya Tbk	UNIC	6 Oktober 2003
53	Indospring Tbk	INDS	6 November 2003
54	Ades Alfindo Tbk	ADES	6 November 2003
55	Surya Toto Indonesia Tbk	TOTO	6 Desember 2003

Sumber : JSX Statistic 2002-2003

### C. Data Perusahaan

Berikut ini data perusahaan mengenai nama perusahaan, bidang bisnis, susunan pemegang saham :

#### 1. TANCHO INDONESIA

Bisnis : Cosmetics, perfume and plastic goods  
 Alamat : Jl. Yos Sudarso By Pass  
 P.O. Box 2221 Jakarta 10001  
 Nomor Telepon : 657 0061

#### SUSUNAN KOMISARIS

Presiden Komisaris : WILSON SURYADI SUTAN  
 Komisaris : MOTONOBU NISHIMURA  
 HARJONO LIE

#### SUSUNAN DIREKTUR

Presiden Direktur : MITSUHIRO YAMASHITA  
 NORIMOTO ASAGIRI  
 SASTRA WIDJAJA  
 SOEHARTO  
 Direktur : DULAWI WIRAHADI  
 YASUJI MAEDA  
 YOSHIHIRO TSUCHITANI  
 KATSUNORI TAKEDA

#### SUSUNAN PEMEGANG SAHAM

Susunan Pemegang Saham : Mandom Corp. Japan 54,99 %  
 PT. The City Factory 6,31 %  
 PT. Asia Paramita Indah 11,18 %  
 Public 27,52 %

#### 2. TEMPO SCAN PACIFIC

Bisnis : Manufacturer, trading and distributor of pharmaceuticals, health care product and cosmetics.  
 Alamat : Gedung Bina Mulia II Lt. 5  
 Jl. H.R. Rasuna Said Kav. 11  
 Jakarta 12950  
 Nomor Telepon : 520 1858

#### SUSUNAN KOMISARIS

Presiden Komisaris : DIAN PARAMITA TAMZIL  
 Komisaris : INDRAWAN ROOSHEROE  
 WISNU KATIM  
 OLGA ASIHJATI AJIPUTRO WIJAYA

#### SUSUNAN DIREKTUR

Presiden Direktur : HANDOJO S. MULJADI  
 DIANA WIRAWAN  
 DEWI MURNI SUKAHAR  
 ERLY ANGGRAHINI  
 Direktur : NELIA MOLATO SUTRISNO  
 P. HAMONANGAN NASOETION  
 CHANDRA INTAN TANIDJOJO  
 DONDI SAPTO MARGONO

#### SUSUNAN PEMEGANG SAHAM

Susunan Pemegang Saham : PT. Bogamulia Nagadi 66,11 %  
Public 33,89 %

### 3. MERCK INDONESIA

Bisnis : Pharmaceutical products  
Alamat : Jl. T.B. Simatupang No. 8 Pasar Rebo  
Jakarta 13760  
Nomor Telepon : 840 0081 – 8779 1415

#### SUSUNAN KOMISARIS

Presiden Komisaris : THOMAS SCHRECKENBACH  
Komisaris : SOEDARJO  
ROSEMARIE SCHIEMER

#### SUSUNAN DIREKTUR

Presiden Direktur : RUDOLF GERHARD STOCK  
WALTER GALINAT  
Direktur : GUY BACHER  
JENS ROHNE  
HARDJANA SETYADHARMA

#### SUSUNAN PEMEGANG SAHAM

Susunan Pemegang Saham : Merck Astra Holding AG. Switzerland 47,00 %  
PT. (Persero) Danareksa 12,66 %  
Parkmix Ltd. – IM 7,63 %  
Public 5,71 %

### 4. INDOFARMA TBK

Bisnis : Focus its business on health and pharmacy product  
Alamat : Jl. Tambak No. 2  
Jakarta 10320  
Nomor Telepon : 851-7222

#### SUSUNAN KOMISARIS

Presiden Komisaris : SAMPURNO  
RAPIUDDIN HAMARUNG  
Komisaris : SRI ASTUTI S. SUPAIMANTO  
A. HASAN SEGEIYR  
HARTADI SUTOMO

#### SUSUNAN DIREKTUR

Presiden Direktur : GUNAWAN PRANOTO  
EDY PRAMONO  
Direktur : M. JASIN  
DJUANDI RAFI'I  
RISHADI

#### SUSUNAN PEMEGANG SAHAM

Susunan Pemegang Saham : NEGARA REPUBLIK INDONESIA 80,73%  
MASYARAKAT 19,27%

**5. BAT INDONESIA**

Bisnis : Cigarettes  
 Alamat : Plaza Mandiri Lt. 25  
 Jl. Jend. Gatot Subroto Kav. 36 - 38  
 Jakarta 12190  
 Nomor Telepon : 526 8388

**SUSUNAN KOMISARIS**

Presiden Komisaris : SELO SOEMARDJAN  
 Komisaris : JOHANN ROELOFSE

**SUSUNAN DIREKTUR**

Presiden Direktur : ALASTAIR ROSS  
 MASUDIL BADRI  
 MUHAIMIN MOEFTIE  
 Direktur : NARESH SETHI  
 HERMAN SATRIYO ENDRO  
 ROHIT ANAND

**SUSUNAN PEMEGANG SAHAM**

Susunan Pemegang Saham : British American Tobacco (Investments) Ltd. 70,00 %  
 Bermuda Trust Singapore Ltd. 8,00 %  
 PT. Danareksa (Persero) 6,00 %  
 Public 16,00 %

**6. IKI KABEL**

Bisnis : Cables  
 Alamat : Jl. Gatot Subroto Km. 7,8  
 Pasir Jaya, Jatiuwung  
 Tangerang 15135  
 Nomor Telepon : 592 2404

**SUSUNAN KOMISARIS**

Presiden Komisaris : SJAIFUL HAMID  
 KOMISARIS : MASAO HOSHIKAWA  
 KUSUO SANJO  
 YOSHIAKI NISHIMURA

**SUSUNAN DIREKTUR**

Presiden Direktur : KATSUICHI CHIKAZAWA  
 SULIM HERMAN LIMBONO  
 Direktur : SEISUKE NAKAMURA  
 KOJIRO BEKKI  
 OSAMU INOUE

**SUSUNAN PEMEGANG SAHAM**

Susunan Pemegang Saham : Sumitomo Electric Industries Ltd., Japan 88,06 %  
 Sumitomo Corporation, Japan 5,00 %  
 Fantini Loekito 2,02 %  
 PT. Perdana Mulia Ekasakti 1,18 %  
 Public 3,74 %

**7. PAN BROTHERS TEX**

Bisnis : Textile & garment  
 Alamat : Jl. Muara Karang Blok M - IX Selatan No. 34 - 37  
 Jakarta 14450

Nomor Telepon : 669 1833 – 660 3686

**SUSUNAN KOMISARIS**

Presiden Komisaris : HANDIMAN TJOKROSAPUTRO  
 BUDHI MOELJONO  
 Komisaris : PRASASTO SUDYATMIKO  
 HANDIANTO TJOKROSAPUTRO

**SUSUNAN DIREKTUR**

Presiden Direktur : GBAMBANG SETIJO  
 ANNE PATRICIA SUTANTO  
 Direktur : LUDIJANTO SETIJO  
 THE TATY

**SUSUNAN PEMEGANG SAHAM**

Susunan Pemegang Saham : PT. Inti Niaga Usaha Makmur 21.00 %  
 Public 79.00 %

**8. SEPATU BATA**

Bisnis : Footwear  
 Alamat : Jl. Taman Pahlawan Kalibata  
 Jakarta 12750  
 P.O. Box 1069 Jakarta 10010  
 Nomor Telepon : 799 2008

**SUSUNAN KOMISARIS**

Presiden Komisaris : ALAN KELLY  
 MOHAMMAD SADLI  
 Komisaris : SRI HARTINA URIP SIMEON  
 MARCELLO PACE  
 JEFFREY PAUL LEE

**SUSUNAN DIREKTUR**

Presiden Direktur : G. LUIGI ZANACCO  
 IBNU BASKORO  
 MAHMOOD UL HAK  
 Direktur : DAVID RICHER  
 YUDHI KOMARUDIN  
 ANITA R.N. GUNAWAN

**SUSUNAN PEMEGANG SAHAM**

Susunan Pemegang Saham : Lagfin (Nederland) B.V. 65,00 %  
 Nothern Inv. Co. Ltd. 8,00 %  
 Lloyds Bank Plc 8,00 %  
 Danareksa 5,00 %  
 Public 14,00 %

**9. LAPINDO PACKAGING TBK**

Bisnis : Plastic Packaging Industries  
 Alamat : Jl. Surya Utama blok V No. 26 Sunrise Garden, Jakarta Barat  
 11520  
 Nomor Telepon : 580-7388

**SUSUNAN KOMISARIS**

Presiden Komisaris : RUDIYANTO SUDIRGO  
 Komisaris : EDWARD SUMARLI  
 JACOB NUWA WEA

**SUSUNAN DIREKTUR**

Presiden Direktur : IMELDA SUMARLI  
 Direktur : MULJONO BAMBANG  
 SIOE NJUK LIAN

**SUSUNAN PEMEGANG SAHAM**

Susunan Pemegang Saham : PT. INTIPUTERA BUMITIRTA 71,63%  
 IMELDA SUMARTI 0,47%  
 PUBLIC 27,91%

**10. DELTA DJAKARTA**

Bisnis : Beverages  
 Jl. Inspeksi Tarum Barat  
 Alamat : Desa Setia Darma Kecamatan Tambun  
 Bekasi 17510  
 Nomor Telepon : 882 2550 – 880 0511

**SUSUNAN KOMISARIS**

Presiden Komisaris : BUDI HARDJO SOEKMADI  
 TB. M. RAIS  
 Komisaris : FRANCISCO C. EIZMENDI, Jr  
 VIRGILIO L. PENA  
 FAUSTINO F. GALANG

**SUSUNAN DIREKTUR**

Presiden Direktur : HARTANTO SANTOSA  
 Direktur : BEN-HUR A. MALANA  
 PEDRO G. PICORNELL, Jr.

**SUSUNAN PEMEGANG SAHAM**

Susunan Pemegang Saham : San Miguel Malaysia (L) Pte. Ltd., Malaysia 55,40 %  
 Municipal Government of Jakarta 26,30 %  
 Public 18,30 %

**11. ERATEX DJAJA**

Bisnis : Yarn, grey fabrics, garments  
 Graha Irama Suite 11 D  
 Alamat : Jl. H.R. Rasuna Said Kav. 1 & 2  
 Jakarta 12950  
 Nomor Telepon :

**SUSUNAN KOMISARIS**

Presiden Komisaris : LIU HAN TANG  
 CHOW MING SHAN  
 Komisaris : FU YUM CHIU  
 ANDI PURNOMO  
 WAN CHEN SIEN

**SUSUNAN DIREKTUR**

Presiden Direktur : JULIAN W. WONG  
 ROBERT BING KWONG CHAN  
 Direktur : JOHN HOK CHOW CHENG  
 NORMAN CHOW  
 ANDRIAN HAU CHAK FU



HO YIU CHEUNG  
FRANKIE MA NGON  
MARKUS SUSILO

**SUSUNAN PEMEGANG SAHAM**

Susunan Pemegang Saham : Eastern Cotton Mills Ltd. (Hong Kong) 25,00 %  
South Indonesia Holdings Ltd. 22,50 %  
PT. Roda Mas Company Ltd. 18,50 %  
Milton Industrial Ltd. 5,90 %  
Continuity Developments Ltd. 2,50 %  
Public 25,60 %

**12. INDOFOOD SUKSES MAKMUR**

Bisnis : Producer of instant noodles, Flour milling, edible oils and fats, snack foods, food seasonings, baby foods, biscuits, distribution and packaging.  
Alamat : Gedung Ariobimo Sentral 12<sup>th</sup> floor  
Jl. H.R. Rasuna Said X – 2 Kav. 5  
Jakarta 12950  
Nomor Telepon : 522 8822

**SUSUNAN KOMISARIS**

Presiden Komisaris : MANUEL V. PANGILINAN  
Komisaris : ANTHONI SALIM  
THOMAS Y. YASUDA  
MICHAEL J.A. HEALY  
DARRYL J. KINNSALLY

**SUSUNAN DIREKTUR**

Presiden Direktur : FARIDA EVA RIYANTI HUTAPEA  
Direktur : EDWARD A. TORTORICI  
FRANSISCUS WELIRANG  
CESAR M DE LA CRUZ  
INDRA JOSEPHA  
GAOTAMA SETIAWAN  
DJOKO WIBOWO  
ASWAN TUKIATY

**SUSUNAN PEMEGANG SAHAM**

Susunan Pemegang Saham : CAB HOLDINGS LTD 48,00 %  
NORBAX INC. 13,08 %  
Public 38,92 %

**13. EVER SHINE TEXTILE INDUSTRY**

Bisnis : Synthetic textile and garment  
Alamat : Jl. H. Fachruddin No. 16  
Jakarta 10250  
Nomor Telepon : 316 0238 - 315 4260

**SUSUNAN KOMISARIS**

Presiden Komisaris : EMMY RANOEWIDJOJO  
Komisaris : WAHJUDI PRAKARSA  
ARYANTO AGUS MULYO

**SUSUNAN DIREKTUR**

Presiden Direktur : SUNG PUI MAN  
Direktur : SUNG MAN TAK  
ERLIEN LINDAWATI

**SUSUNAN PEMEGANG SAHAM**

Susunan Pemegang Saham : PT. Ever Shine Corporation 70,81 %  
Others 29,19 %

**14. BETON JAYA MANUNGGAL TBK**

Bisnis : Concrete Steel Industries  
Alamat : Jl. Raya Krikilan No.434 Km.28  
Kec. Driyorejo, Gresik 61177  
Nomor Telepon : (031) 750-7303 / 750-7791

**SUSUNAN KOMISARIS**

Presiden Komisaris : GWIE GUNATO GUNAWAN  
Komisaris : YURNALIS ILYAS  
HADI SUTJIPTO

**SUSUNAN DIREKTUR**

Presiden Direktur : GWIE GUNADI GUNAWAN  
Direktur : JENNY TANUJAYA  
ANDY SOESANTO

**SUSUNAN PEMEGANG SAHAM**

Susunan Pemegang Saham : GWIE GUNAWAN 54,30%  
JENNY TANUJAYA 9,60%  
PUBLIC 36,10%

**15. MUSTIKA RATU**

Bisnis : Traditional herb and cosmetics  
Alamat : Jl. Gatot Subroto Kav. 74 - 75  
Jakarta Selatan  
Nomor Telepon : 830 6754 - 59

**SUSUNAN KOMISARIS**

Presiden Komisaris : HARYO TEDJO BASKORO  
Komisaris : F.G. WINARNO  
SUBAGYO KARSONO

**SUSUNAN DIREKTUR**

Presiden Direktur : HJ. BRA. MOORYATI SOEDIBYO  
Direktur : DEWI NUR HANDAYANI  
YOGESH DIXIT

**SUSUNAN PEMEGANG SAHAM**

Susunan Pemegang Saham : PT. Mustika Ratu Investama 70,93 %  
Citibank New York S/A BMO Can Resident 10,97 %  
Public 18,10 %

**16. GOODYEAR INDONESIA**

Bisnis : Tire  
Alamat : Jl. Pemuda 27  
Bogor 16161  
Nomor Telepon : (0251) 322 071

**SUSUNAN KOMISARIS**

Presiden Komisaris : HUGH DAVID PACE  
Komisaris : FRITZ W. JANSSEN

MARCELINUS L. MUTTER

**SUSUNAN DIREKTUR**

Presiden Direktur : GOTTFRIED HESS  
 Direktur : ROGER NICOLAS FEIERISEN  
 MYRON MEDWID  
 GDE ASTINA RAI  
 ANDRE RUMANTIR

**SUSUNAN PEMEGANG SAHAM**

Susunan Pemegang Saham : The Goodyear tire & Rubber 85,00 %  
 Public 15,00 %

**17. SUNSON TEXTILE MANUFACTURE**

Bisnis : Garment  
 Alamat : Jl. Raya Rancaekek Km. 25,5  
 Kab. Sumedang  
 Bandung  
 Nomor Telepon : (022) 798 289

**SUSUNAN KOMISARIS**

Presiden Komisaris : SUNDJONO SURIADI  
 Komisaris : MARIAH SURIADI  
 SUSANNA SURIADI  
 SIDARTO DANUSUBROTO  
 BERNARDI WIJAJAKUSUMA

**SUSUNAN DIREKTUR**

Presiden Direktur : PURNAWAN SURIADI  
 Direktur : H. SUTARDJA  
 WIHARDJO HADISEPUTRO  
 LILI DARMAWAN WIDJAYA

**SUSUNAN PEMEGANG SAHAM**

Susunan Pemegang Saham : PT. Sunsonindo Textile Investama 57,37 %  
 Sundjono Suriadi 5,02 %  
 Public 37,61 %

**18. DANKOS LABORATORIES**

Bisnis : Pharmaceutical products  
 Alamat : Jl. Rawa Gatel Blok III S Kav. 37 - 38  
 Kawasan Industri Pulo Gadung  
 Jakarta 13930  
 Nomor Telepon : 460 0158

**SUSUNAN KOMISARIS**

Presiden Komisaris : JOHANNES SETIJONO  
 Komisaris : NINA GUNAWAN  
 SUNARTO PRAWIROSUJANTO

**SUSUNAN DIREKTUR**

Presiden Direktur : J. B. APIK IBRAHIM  
 Direktur : HERMAN WIDJAJA  
 PURNOSULIANTO  
 JUSTIAN SUMARDI

**SUSUNAN PEMEGANG SAHAM**

Susunan Pemegang Saham : PT. Kalbe Farma Tbk 71.46 %

Public 28,54 %

**19. UNILEVER INDONESIA**

Bisnis	:	Consumer goods
Alamat	:	Graha Unilever Jl. Gatot Subroto Kav. 15 Jakarta 12930
Nomor Telepon	:	5526 2112
<b>SUSUNAN KOMISARIS</b>		
Presiden Komisaris	:	LOUIS WILLEM GUNNING
Komisaris	:	ROBBY DJOHAN SRI MULYANI INDRAMATI THEODORE PERMADI RACHMAT
<b>SUSUNAN DIREKTUR</b>		
Presiden Direktur	:	NIHAL VIJAYA DEVADAS KAVIRATNE DESMOND GERARD DEMPSEY HANAFIAH DJAJAWINATA ANTONIUS ARMAND PRANADAJA INARTO SETIADI
Direktur	:	MAURITS D. R. LALISANG MUHAMMAD SALEH DAVID JOHN LEWIS ROSTINAWATI LELI BRIAN LEE MANNINGJOSEF BATAONA
<b>SUSUNAN PEMEGANG SAHAM</b>		
Susunan Pemegang Saham	:	Mavibel B. V. Rotterdam, Belanda 85.00 % Public 15.00 %

**20. PYRIDAM FARMA TBK**

Bisnis	:	Produce & distribute pharmaceutical & veterinary product
Alamat	:	Jl. Kemandoran VIII/16 Jakarta 12210
Nomor Telepon	:	548-2526, 548-5126, 530-7551/2
<b>SUSUNAN KOMISARIS</b>		
Presiden Komisaris	:	SARKRI KOSASIH
Komisaris	:	RANI TJANDRA FAFAH WIKARTA
<b>SUSUNAN DIREKTUR</b>		
Presiden Direktur	:	MICHAEL HANDOKO BOEDI SOETRISNO
Direktur	:	INDRAWATI KOSASIH HARTONO BUDISETIO
<b>SUSUNAN PEMEGANG SAHAM</b>		
Susunan Pemegang Saham	:	PT. Pyridam International Corp. 53,84% SARKRI KOSASIH 11,54% RANI TJANDRA 11,54% Public 23,08%

**21. CHAROEN POKPHAND INDONESIA**

Bisnis : Manufacturer of poultry, shrimp and other feeds.  
 Alamat : Jl. Ancol VIII No. 1  
 Jakarta 14430  
 Nomor Telepon : 691 2501

**SUSUNAN KOMISARIS**

Presiden Komisaris : SUMET JIARAVANON  
 HERY TJUSANTO  
 Komisaris : EDDY SUSANTO ZAOPUTRA  
 BUDIMAN ELKANA  
 SOETRESNO SENTOSA

**SUSUNAN DIREKTUR**

Presiden Direktur : THIRAYUT PHITYA ISARAKUL  
 VEERAVAT KANCHANADUL  
 MIN TIEANWORN  
 Direktur : ADIREK SRIPRATAK  
 CHINGCHAI LOHAWATANAKUL  
 JOHANNES HADI KRISNADHARMA  
 DJOKO MUHAMMAD BASOEKI

**SUSUNAN PEMEGANG SAHAM**

Susunan Pemegang Saham : PT. Central Proteinaprima Tbk 55,34 %  
 Norbax Inc., USA 8,44 %  
 Public 36,22 %

**22. PLAST PACK PRIMA TBK**

Bisnis : Process used plastic to be polymer, conduct in poly ethylene plastic bag,  
 string and various industires which use or plastic contain and plastic  
 trading  
 Alamat : Jl. Raya Solo-Sragen KM 7 Jaten, Karanganyar 57771  
 Nomor Telepon : (0271) 826-377

**SUSUNAN KOMISARIS**

Presiden Komisaris : HERU HIDAYAT  
 LESTARI YUSUF HIDAYAT  
 Komisaris : ANANDA SOEWONO  
 BUDHIYATMOKO SUKARTO

**SUSUNAN DIREKTUR**

Presiden Direktur : TING RUDY DHARMAWAN  
 DJOHAN JURIMAN  
 Direktur : SOEBIYANTO HIDAYAT

**23. CENTEX**

Bisnis : Textile  
 Sumitmas Tower II 3rd Floor  
 Alamat : Jl. Jend. Sudirman Kav. 61 - 62  
 Jakarta 12190  
 Nomor Telepon : 252 1223

**SUSUNAN KOMISARIS**

Presiden Komisaris : MITSUYOSHI YAMAMOTO  
 Komisaris : MULIYADI BUDIMAN

		HIROSHI ISHIKAWA
<b>SUSUNAN DIREKTUR</b>		
Presiden Direktur	:	ISAO OYABU
Direktur	:	NAOKI TANAKA SATORU MATSUDA KATSUHIKO ARAI HIROYUKI SHIMAMURA
<b>SUSUNAN PEMEGANG SAHAM</b>		
Susunan Pemegang Saham	:	Toray Industries Inc., Japan 29,93 % Kanematsu Corporation, Japan 22,96 % PT. Prospect Motor 11,97 % PT. Easterntex 10,15 % PT. Budiman Kencana Lestari 10,00 % Tokai Senko Ltd., Japan 3,26 % Kurabo Industries Ltd., Japan 0,85 % Others 10,88 %

#### 24. DAEYU ORCHID IN

Bisnis	:	Garment Industries
Alamat	:	Jl. Biora No.21-22 Jakarta 10310
Nomor Telepon	:	(021) 331-407
<b>SUSUNAN KOMISARIS</b>		
Presiden Komisaris	:	RESTY SULINDA BARAMULI
Komisaris	:	SJACHRIR SJAFRUDDIN INDRAJAYA SIDDIK
<b>SUSUNAN DIREKTUR</b>		
Presiden Direktur	:	ADI GUNAWAN
Direktur	:	HYUNG BAE KIM YARNIS NASIR
<b>SUSUNAN PEMEGANG SAHAM</b>		
Susunan Pemegang Saham	:	PT. YUBARSONS TRADING COY 47,00% A.A. BARAMULI 15,57% PT. POLEKO TRADING COY 2,43% PUBLIC 35,00%

#### 25. KIMIA FARMA TBK

Bisnis	:	Pharmaceutical Product
Alamat	:	Jl. Budi Utomo No. 1 Jakarta 10320
Nomor Telepon	:	(62-21) 384 9251
<b>SUSUNAN KOMISARIS</b>		
Presiden Komisaris	:	SAMPURNO
Komisaris	:	RAPIUDDIN HAMARUNG SRI ASTUTI S. SAPAIMANTO HASAN SEGEIYR HARTADI SUTOMO
<b>SUSUNAN DIREKTUR</b>		
Presiden Direktur	:	GUNAWAN PRANOTO
Direktur	:	EDY PRAMONO M JASIN

DJUANDI RAFI'I  
RISHADI

**SUSUNAN PEMEGANG SAHAM**

Susunan Pemegang Saham : Government 80,73 %  
Public 19,27 %

**26. GUDANG GARAM**

Bisnis : Cigarettes  
Alamat : Jl. Semampir II / 1  
Kediri 64121  
Nomor Telepon : (0354) 682 091

**SUSUNAN KOMISARIS**

Presiden Komisaris : BINTORO TANDJUNG  
H. SOMALA WIRIA  
JUNI SETIAWATI WONOWIDJOJO  
Komisaris : WUNIARTI WONOWIDJOJO  
SUMARTO WONOWIDJOJO  
YUDIONO UKTIWIDJOJO

**SUSUNAN DIREKTUR**

Presiden Direktur : RACHMAN HALIM  
SIGIT SUMARGO WONOWIDJOJO  
DJAJUSMAN SURJOWIJONO  
H. RINTO HARNO  
Direktur : HADI SOETIRTO  
JOHANES SOEYANTO  
GOENANTO  
TANOERAHARDJO

**SUSUNAN PEMEGANG SAHAM**

Susunan Pemegang Saham : PT. Suryaduta Investama 66.80 %  
PT. Suryamitra Kusuma 5032 %  
Tan Siok Tjien 2.49 %  
Public 25.39 %

**27. RIMBA NIAGA IDOLA**

Bisnis : cigarettes  
Alamat : Menara Rajawali Lt. 21  
Jl. Mega Kuningan Lot 5.1  
Jakarta 12950  
Nomor Telepon : 576 1818

**SUSUNAN KOMISARIS**

Presiden Komisaris : M.S. JAN ARIFIN  
Komisaris : ROBERT CLIVE APPLEBY  
HARYANTO MANGKUSASONO

**SUSUNAN DIREKTUR**

Presiden Direktur : HENRY KOMALA  
Direktur : JUSUF RACHMADI

**SUSUNAN PEMEGANG SAHAM**

Susunan Pemegang Saham : PT. Amanat Surya Kudus 60,42 %  
PT. Asiana Multi Kreasi Tbk 7,98 %  
PT. Rajawali Corporation 5,10 %  
Public 26,50 %

**28. SUGI SAMAPERSADA**

Bisnis : Automotive spare parts agents and distributor  
 Alamat : Jl. Raya Cakung Cilincing No. 95  
 Komplek Pemadam  
 Jakarta 14130  
 Nomor Telepon : (021) 440 – 8670

**SUSUNAN KOMISARIS**

Presiden Komisaris : DR. SUGIAPTI TRISNA, MBA  
 Komisaris : NICHOLAS TIO

**SUSUNAN DIREKTUR**

Presiden Direktur : HANDOJO PRAWIRO  
 Direktur : GATOT SANJOTO RAHARJO

**SUSUNAN PEMEGANG SAHAM**

Susunan Pemegang Saham : PT. Graha Samapersada 68.75 %  
 PT. Indo Samapersada 6.25 %  
 Public 25.00 %

**29. ASTRA OTOPARTS**

Bisnis : Automotive parts manufacturer and distributor  
 Alamat : Jl. Raya Pegangsaan Dua Km. 2,2  
 Kelapa Gading Jakarta 14250  
 Nomor Telepon : 460 3550 – 460 7025

**SUSUNAN KOMISARIS**

Presiden Komisaris : RUDYANTO HARDJANTO  
 Komisaris : HIMAWAN SURYA  
 BUDI SETIADHARMA  
 DANNY WALLA

**SUSUNAN DIREKTUR**

Presiden Direktur : BUDI SETIAWAN PRANOTO  
 Direktur : JANI WINATA  
 LEONARD LEMBONG  
 EKO EDDY HARYANTO  
 ALBERT SUDARTO  
 WIDYA WIRYAWAN

**SUSUNAN PEMEGANG SAHAM**

Susunan Pemegang Saham : PT. Astra International 87.31 %  
 Starlite Trading Coy. Ltd 3.44 %  
 PT. Pakarti Yoga 1.12 %  
 HSBC trustee Singapore Ltd. 0.70 %  
 The Northern Trust S/A 0.70 %  
 Questar Invesments Ltd. 0.55 %  
 PT. Unimitra Tumbuh 0.50 %  
 Public 5.68 %

**30. H M SAMPOERNA**

Bisnis : Cigarette manufacturer  
 Alamat : Jl. Rungkut Industri Raya No. 14 – 18  
 Surabaya 60293  
 Nomor Telepon : (031) 843 1699

**SUSUNAN KOMISARIS**

Presiden Komisaris : BOEDI SAMPOERNA



Komisaris : SOETJAHJONO WINARKO  
MARZUKI USMAN  
PHANG CHEOW HOCK

**SUSUNAN DIREKTUR**

Presiden Direktur : PUTERA SAMPOERNA  
EKADHARMAJANTO KASIH  
HENDRA PRASETYA  
Direktur : DJOKO SUSANTO  
EDWARD HARVEY FRANKEL  
MICHAEL JOSEPH SAMPOERNA  
JAMES PAUL BARNES



**SUSUNAN PEMEGANG SAHAM**

Susunan Pemegang Saham : PT. Anggrarda Sampoerna 26.05 %  
Noebax Inc. 6.90 %  
Crestbridge Ltd., British Virgin Islands 6.28 %  
PT. Lancar Sampoerna Bestari 5.04 %  
Public 55.73 %

**31. INDORAMA SYNTETICS**

Bisnis : Manufacturer/exporter of polyester filament yarns, spun/blended yarns,  
PET resin, polyester staple fibre and polyester filament fabrics.  
Alamat : Graha Irama Lt. 17  
Jl. H.R. Rasuna Said X - 1 Kav. 1-2  
Jakarta 12950  
Nomor Telepon : 526 1555

**SUSUNAN KOMISARIS**

Presiden Komisaris : GANI DJEMAT  
Komisaris : ANIL PRAKASH LOHIA

**SUSUNAN DIREKTUR**

Presiden Direktur : MOHANLAL LOHIA  
CHANDER VINOD LAROYA  
Direktur : AMIT LOHIA  
H. DARNIS DARWIS  
SRI DEWI SUBIJANTO

**SUSUNAN PEMEGANG SAHAM**

Susunan Pemegang Saham : PT. Irama Unggul 37,82 %  
Indorama Int'l Finance Plc, UK 13,19 %  
International Finance Corporation 7,34 %  
Public 41,65 %

**32. SEMEN GRESIK**

Bisnis : Cement  
Alamat : Gedung Utama Semen Gresik  
Jl. Veteran, Gresik 61122  
Jawa Timur  
Nomor Telepon : (031) 398 1732 - 398 1745

**SUSUNAN KOMISARIS**

Presiden Komisaris : SETIADI DIRGO  
Komisaris : SOLICHIN  
HECTOR MEDINA  
GATOT IBNU SANTOSO

**SUSUNAN DIREKTUR**

Presiden Direktur : URIP TIMURYONO

Direktur : HASAN BARAJA  
 HARITOMO  
 HUGO BOLIO  
 ABDULLAH HASAN

**SUSUNAN PEMEGANG SAHAM**

Susunan Pemegang Saham : Government of the Republic of Indonesia 51.01 %  
 Cemex Asian Investment N.V 25.53 %  
 Public 23.46 %

**33. ASAHIMAS FLAT GLASS**

Bisnis : Manufacturer of Flat Glass (high quality & specialty glass commodity glass, figured glass) ; Fabricated Glass (safety glass, reflective glass, mirrors).  
 Alamat : Jl. Ancol IX / 5, Ancol Barat  
 Jakarta 14430  
 Nomor Telepon : 690 4041

**SUSUNAN KOMISARIS**

Presiden Komisaris : TAN SIONG KIE  
 TAN PEI LING  
 Komisaris : HIROMICHI SEYA  
 TORU SHIRAISHI  
 MARGONO DJOJOSUMARTO

**SUSUNAN DIREKTUR**

Presiden Direktur : TAKANORI OKUNO  
 YASUYUKI KITAYAMA  
 KEITA SHIKII  
 ANDI PURNOMO  
 PRIMADI JUSUF  
 SUSANTO  
 Direktur : TJAHJANA SETIADHI  
 TAKASHI FUJINO  
 TOSHIHISA YOKOTA  
 DAISUKE NUMANAKA  
 SOLEH DAGUSTHANI  
 MASA AKI YOSHIKAWA

**SUSUNAN PEMEGANG SAHAM**

Susunan Pemegang Saham : PT. Rodamas Co. Ltd., Jakarta 39,69 %  
 Asahi Glass Co. Ltd., Japan 39,69 %  
 Cooperatives 0,80 %  
 Public 19,82 %

**34. SARI HUSADA**

Bisnis : Makanan dan minuman  
 Alamat : Jl. Kusumanegara No. 173 Tromol Pos 37  
 Yogyakarta  
 Nomor Telepon : (0274) 512 - 990 (H)

**SUSUNAN KOMISARIS**

Presiden Komisaris : JOHNY WIDJAJA  
 Komisaris : WIHELMUS HENRICUS OOMENS

**SUSUNAN DIREKTUR**

Presiden Direktur : SOELOENG H NASOETION  
 SETYANTO  
 Direktur : JOHANNES MATTHIJS (HARRY)  
 M.J A VAN DER MEER  
 RAHMAT SUHAPPY

**SUSUNAN PEMEGANG SAHAM**

Susunan Pemegang Saham : PT. Kustodian Sentral Efek Ind 99.2 %

**35. CITRA TUBINDO**

Bisnis : Threading plain-end pipes and accessories

Alamat : Wisma Metropolitan 1 Level 11  
Jl. Jend. Sudirman Kav. 29  
Jakarta 12920

Nomor Telepon : 525 0609

**SUSUNAN KOMISARIS**

Presiden Komisaris : MOCHAMAD SALEH BASARAH

Komisaris : KRISTOFORUS SINDHUNATHA  
DJOEMARDI DJOEKARDI

**SUSUNAN DIREKTUR**

Presiden Direktur : KRIS TAENAR WILUAN

Direktur : FRANKIE SETIADI  
SOEJONO ENDROPOETRO  
SUYITNO PATMOSUKISMO

**SUSUNAN PEMEGANG SAHAM**

Susunan Pemegang Saham : PT. Citra Agramasinti Nusantara 30,16 %  
Vallourec & Mannesmann Tubes 25,00 %  
Sumitomo Metal Industries Ltd. 5,42 %  
Nissho Iwai Corporation 5,28 %  
Soconord Group S.A. 5,00 %  
Public 29,14 %

**36. ARWANA CITRAMULIA TBK**

Bisnis : Ceramic tile

Alamat : Sentra Niaga Puri Indah  
Blok T2 No. 6 & 7  
Kembangan Jakarta Selatan  
Jakarta 11610

Nomor Telepon : 5830-2363

**SUSUNAN KOMISARIS**

Presiden Komisaris : IRZAN TANDJUNG

Komisaris : SYARIP SAID  
ERWIN SOEMARTO

**SUSUNAN DIREKTUR**

Presiden Direktur : TAN TJU JIN

Direktur : TANDEAN RUSTANDI  
JOHAN LUGIMIN LOUW

**SUSUNAN PEMEGANG SAHAM**

Susunan Pemegang Saham : PT. AGUNG ABADI MANDIRI SEJATI 45,41%  
PT. SUPRAKREASI ERADINAMIKA 13,54%  
SYARIP SAID 11,11%  
TENDEAN RUSTANDI 6,16%  
PUBLIC 1,01%

<b>37. RYANE ADIBUSANA TBK</b>	
Bisnis	: Wear sales & production, textile & accessories sales
Alamat	: Jl. Cempaka Putih Raya No. 47 Jakarta 10250
Nomor Telepon	: 424 – 5093, 831 – 9414
<b>SUSUNAN KOMISARIS</b>	
Presiden Komisaris	: SAMBAS WIRAHADIKUSUMAH
Komisaris	: ARJUNA BALRAMM SABNANI DJAFAR BASRI
<b>SUSUNAN DIREKTUR</b>	
Presiden Direktur	: HARYANI PREM RAMCHAND
Direktur	: SUNNY CEASAR EFFENDI RITZKI CAHYANTO
<b>SUSUNAN PEMEGANG SAHAM</b>	
Susunan Pemegang Saham	: PT. Busanatama mawarjingga 67.64 % Aruna BalrammSabnani 1.82 % Haryani Prem Ramchand 1.82 % Sambas Wirahadikusumah 0.73 % Sunny Ceasar Effendi 0.73 % Public 27.27 %
<b>38. LION METAL WORKS TBK</b>	
Bisnis	: Warehouse equipment, chanel, building material and controction
Alamat	: Jl. Raya Bekasi KM. 24,5 Cakung Jakarta
Nomor Telepon	: (021) 4600779, 4600784
<b>39. TEMBAGA MULIA SEMANAM</b>	
Bisnis	: Copper wire rod
Alamat	: Jl. Daan Mogot KM. 16 Desa Semanam, Cengkareng Jakarta Barat
Nomor Telepon	: (021) 619 –0196, 619 – 0131, 619 – 0128, 619 – 2890, 619 - 0135
<b>SUSUNAN KOMISARIS</b>	
Presiden Komisaris	: ERWIN SURYO RAHARJO Dr. Ir. DEWA NYOMAN ADNYANA ZENZUKE IWATA
Komisaris	: HENDRA GUNAWAN NAOTO YAMAUCHI
<b>SUSUNAN DIREKTUR</b>	
Presiden Direktur	: KENICHI YOSHIDA DENNIS SARWONO RAHARJO SOEPONO
Direktur	: NAOKI HIROKAWA NORIO SATO
<b>SUSUNAN PEMEGANG SAHAM</b>	
Susunan Pemegang Saham	: The Furukawa Electric. Co. Ltd., Jepang 41.03 % PT. SUCACO Tbk 33.81 % Toyota Tsusho Corporation 10.00 % Public 15.16 %

**40. LION MESH P.**

Bisnis : Steel wires and welded wires  
 Alamat : Jl. Raya Bekasi Km. 24,5  
 Jakarta 13910  
 Nomor Telepon : 460 0779 - 460 0784

**SUSUNAN KOMISARIS**

Presiden Komisaris : J.P. SUDARMA  
 Komisaris : JUSUF SUTRISNO

**SUSUNAN DIREKTUR**

Presiden Direktur : LAWER SOEPENDI  
 Direktur : TJHAI TJHIN KIAT  
 WARNO

**SUSUNAN PEMEGANG SAHAM**

Susunan Pemegang Saham : Lion Holdings Pte. Ltd., Singapore 25,55 %  
 Commissioners 25,07 %  
 Directors 14,62 %  
 Burrard Investment Pte. Ltd., Singapore 6,67 %  
 Thee Ning Khong 6,63 %  
 Royal Bank of Scotland, Clients UK. NOMS., Ltd. 5,09 %  
 Cheng Yong Choong 4,43 %  
 Public 11,94 %

**41. MULTI BINTANG INDONESIA**

Bisnis : Beverages  
 Alamat : Jl. Daan Mogot Km. 19  
 Tangerang Jakarta 10032  
 Nomor Telepon : 619 0108 – 545 0750

**SUSUNAN KOMISARIS**

Presiden Komisaris : COSMAS BATUBARA  
 W. A. VAN DEN WALL BAKE  
 Komisaris : ROBERT S. LETTE  
 J. B. P. MARAMIS  
 SUBARTO ZAINI

**SUSUNAN DIREKTUR**

Presiden Direktur : HERMAN PETRUS PAULUS MARIA HOFHUIS  
 ERWIN ANTONIUS JOHANNES VAN GROOTEL  
 MAARTEN HENDRIK RIJKENS  
 Direktur : BAMBANG BRITONO  
 BOBBY HENRY NOYA  
 THOMAS ARIE DE MAN  
 BUDI DJATMIKO MUSAFFA

**SUSUNAN PEMEGANG SAHAM**

Susunan Pemegang Saham : Heineken International Beheer 75.94 %  
 Administratiekantoor Van De Twentsche 7.43 %  
 Public 16.36 %

**42. TIRTA MAHAKAM PLYWOOD INDUSTRY**

Bisnis : Floor base plywood maker  
 Alamat : Bank Panin Senayan 5th Floor  
 Jl. Jend. Sudirman  
 Jakarta 10270  
 Nomor Telepon : 573 5057

**SUSUNAN KOMISARIS**

Presiden Komisaris : LIM HARIYANTO WIJAYA SARWONO  
 Komisaris : HII YII CHIONG  
 : IRWAN SANTOSO

**SUSUNAN DIREKTUR**

Presiden Direktur : LIM GUNAWAN HARIYANTO  
 : MARLINA SANTOSO  
 Direktur : LIM GUNARDI HARIYANTO  
 : JOHANNES TANUWIJAYA

**SUSUNAN PEMEGANG SAHAM**

Susunan Pemegang Saham : PT. Harita Jayaraya 35,28 %  
 : Delta Trading Limited 29,04 %  
 : PT. Ratah Timber 3,19 %  
 : Cooperatives 0,44 %  
 : Public 32,05 %

**43. INTANWIJAYA INTERNASIONAL**

Bisnis : Formaldehyde, formaldehyde resin (liquid and powder) and hexane industry  
 : Wisma IWI 5<sup>th</sup> floor  
 Alamat : Jl. Perjuangan, Tomang Tol  
 : Kebun Jeruk  
 : Jakarta 11530  
 Nomor Telepon : (021) 530 - 8632, 530 - 8633

**SUSUNAN KOMISARIS**

Presiden Komisaris : TANZIL TANMIZI  
 : Ir. SIDHARTA  
 Komisaris : DRS. PRAMONO  
 : MARZUKI TANMIZI

**SUSUNAN DIREKTUR**

Presiden Direktur : TASWIN ALMANIK NATADININGRAT  
 : TAZRAN TANMIZI  
 Direktur : RECSONLYE SITORUS, MBA

**SUSUNAN PEMEGANG SAHAM**

Susunan Pemegang Saham : PT. Tanmizi Utama 68.73 %  
 : Kostudian Sentral Efek Indonesia 27.24 %  
 : Public 4.03 %

**44. DYNAPLAST**

Bisnis : Plastics packaging  
 : Dynaplast Tower Lt. 9  
 Alamat : Jl. M.H Thamrin No. 1 Lippo Karawaci  
 : Tangerang 15811  
 Nomor Telepon : 546 3111 - 546 1115

**SUSUNAN KOMISARIS**

Presiden Komisaris : SOEBAKTI HAMBALI  
 : SANTOSO SYMKOPUTRO  
 Komisaris : ROBERT WIRYONO  
 : VICTOR FUNG KONG  
 : SRI URIP

**SUSUNAN DIREKTUR**

Presiden Direktur : TIRTADJAJA HAMBALI  
 Direktur : GUNAWAN TJOKRO  
 M. HARJONO KARTOHADIPROJO

**SUSUNAN PEMEGANG SAHAM**

Susunan Pemegang Saham : PT. Panca Graha Sentosa 26.17 %  
 Banque Paribas Paris 7.60 %  
 PT. Hambali Dinamika Corp. 6.08 %  
 Norbax Inc. USA 5.26 %  
 Public 54.89 %

#### 46. SQUIBB INDONESIA

Bisnis : Pharmaceutical products  
 Alamat : Wisma Tamara, 10th Floor  
 Jl. Jend. Sudirman Kav. 24  
 Jakarta 12920  
 Nomor Telepon : 520 6727

#### SUSUNAN KOMISARIS

Presiden Komisaris : RUSSEL JACK BLOEM  
 Komisaris : SHANMUGARATNAM K. PILLAI

#### SUSUNAN DIREKTUR

Presiden Direktur : BERNARD HANSEL DRAGON  
 BERNARD HANSEL DRAGON  
 RUDY FRANK BOUDEWIJN MANTIK  
 MARTIN HAROLD KYLE  
 Direktur : PHILIP ETCUBANEZ TAN  
 MARTIN HAROLD KYLE  
 RUDY FRANK BOUDEWIJN MANTIK  
 PHILIP ETCUBANEZ TAN

#### SUSUNAN PEMEGANG SAHAM

Susunan Pemegang Saham : Linson Investment Ltd. 73,00 %  
 Public 27,00 %

#### 47. COLORPAK INDONESIA

Bisnis : Ink product for printing industries  
 Alamat : Jl. Cideng Barat No. 15  
 Jakarta Pusat 10140  
 Nomor Telepon : 634 - 4646/7

#### SUSUNAN KOMISARIS

Presiden Komisaris : WINARDI PRANATAJAYA  
 Komisaris : TJIA HWIE TJIN  
 JOHANNES SUSILO

#### SUSUNAN DIREKTUR

Presiden Direktur : SANTOSO JIEMY  
 HARRIS PRANATAJAYA  
 Direktur : BASIL GARRY CRICHTON  
 DENNIS RAYMOND GALBRAITH

#### SUSUNAN PEMEGANG SAHAM

Susunan Pemegang Saham : PT. Bukit Jaya Semesta 58.51 %  
 Crendwell Pte. Ltd 25.08 %  
 Public 16.41 %

**48. DUTA PERTIWI NUSANTARA**

Bisnis : Formaldehye and adhesive  
 Alamat : Jl. Tanjung Pura No. 263 D Pontianak  
 Kalimantan Barat  
 Nomor Telepon : (0561) 736 406 – 738 220

**SUSUNAN KOMISARIS**

Presiden Komisaris : NG TJIE KOANG  
 Komisaris : BAMBANG SUTEDJO  
 BUDIMAN SANUSI

**SUSUNAN DIREKTUR**

Presiden Direktur : SIANG HADI WIDJAJA  
 Direktur : BUDI SATRIA SANUSI  
 WINATA INDRADAJA

**SUSUNAN PEMEGANG SAHAM**

Susunan Pemegang Saham : PT. Dutapermana Makmur 49 %  
 Public 51 %

**49. ULTRA JAYA MILK**

Bisnis : Food and beverage industry  
 Alamat : Jl. Raya Cimareme 131  
 Padalarang 40552 – Bandung  
 Nomor Telepon : (022) 665 4610 - 665 4611

**SUSUNAN KOMISARIS**

Presiden Komisaris : SUPIANDI PRAWIRAWIDJAJA  
 Komisaris : ENDANG SUHARYA  
 SOEHARSONO SAGIR

**SUSUNAN DIREKTUR**

Presiden Direktur : SABANA PRAWIRAWIDJAJA  
 Direktur : SAMUDERA PRAWIRAWIDJAJA  
 YUTianto ISNANDAR

**SUSUNAN PEMEGANG SAHAM**

Susunan Pemegang Saham : PT. Prawirawidjaja Prakarsa 32,01 %  
 Public 67,99 %

**50. TRAFINDO PERKASA**

Bisnis : Transformers  
 Alamat : Wisma Bank Tiara, Lt. 4  
 Jl. M.T. Haryono Kav. 16  
 Jakarta 12810  
 Nomor Telepon : 831 5683 - 831 0301

**SUSUNAN KOMISARIS**

Presiden Komisaris : LET.JEND. TNI (PURN.) SOEYONO  
 Komisaris : F.X. FRED TUMEWU

**SUSUNAN DIREKTUR**

Presiden Direktur : PETER DJATMIKO  
 Direktur : GRACE S. WARSONO

**SUSUNAN PEMEGANG SAHAM**



Susunan Pemegang Saham : PT. Ometraco Corporation 51,00 %  
 Ku Kuan Yan 11,47 %  
 Indra Sandjojo 5,86 %  
 Suryono Limputra 5,79 %  
 Hoentoro Hadiwidjojo 5,79 %  
 Public 20,09 %

#### 51. EKADHARMA TAPE IND

Bisnis : Self adhesive tape  
 Alamat : Kawasan Industri Pasar Kemis Blok C-1  
 Jl. Raya Pasar Kemis Tangerang 15560  
 Nomor Telepon : 590 0160

#### SUSUNAN KOMISARIS

Presiden Komisaris : JITZACH ALEXANDER SEREH  
 Komisaris : RONNY KUSUMA MOENTORO  
 RUDY KURNIAWAN LEONARDI

#### SUSUNAN DIREKTUR

Presiden Direktur : JUDI WIDJAJA LEONARDI  
 Direktur : CHIN DJIE KHIANG  
 GEOFFREY TANUSSU  
 BEDJO SANTOSO

#### SUSUNAN PEMEGANG SAHAM

Susunan Pemegang Saham : PT. Ekadharna Inti Perkasa 72.80 %  
 Public 27.20 %

#### 52. UNGGUL INDAH CAHAYA

Bisnis : Petrochemical / Alkylbenzene  
 Alamat : Wisma UIC 2<sup>nd</sup> floor  
 Jl. Jendral Gatot Subroto Kav. 6 – 7  
 Jakarta 12930  
 Nomor Telepon : (021) 5790 – 5100 (HUNTING)

#### SUSUNAN KOMISARIS

Presiden Komisaris : ANDI HARTANDI  
 Komisaris : KOESBANDI  
 INDRAWAN MASRIN  
 FENG CHUAN CHIA

#### SUSUNAN DIREKTUR

Presiden Direktur : HARTONO GUNAWAN  
 Direktur : TEDDY JEFFREY KATUARI  
 JIMMY MASRIN  
 ANDI SOLAIMIN

#### SUSUNAN PEMEGANG SAHAM

Susunan Pemegang Saham : PT. Aspira Luhur 47.12 %  
 Pt. Alas Pusaka 9.61 %  
 PT. Salim Chemicals Corpora 7.01 %  
 Public 36.26 %

#### 53. INDOSPRING

Bisnis : Leaf spring and coil spring  
 Alamat : Jl. Mayjen Sungkono 10  
 Desa Senoromadu Gresik

Jawa Timur  
 Nomor Telepon : (031) 981 135 - 982 483 - 982 516

**SUSUNAN KOMISARIS**

Presiden Komisaris : INDRAWATI TJANDRA  
 Komisaris : ACHMAD SAFIUN  
 HENDRO SUSILO

**SUSUNAN DIREKTUR**

Presiden Direktur : RIANTO NURHADI  
 Direktur : IKAWATI NURHADI  
 JOHANES SUPARLAN  
 BAMBANG HERO SANYOTO

**SUSUNAN PEMEGANG SAHAM**

Susunan Pemegang Saham : PT. Indoprima Gemilang 47,40 %  
 Herman Martadinata 18,96 %  
 Suwayanto Wanggana 12,64 %  
 Others 1,00 %  
 Public 20,00 %

**54. ADES ALFINDO**

Bisnis : Bottled mineral water  
 Alamat : Jl. K.H. Moh. Mansyur No. 34  
 Jakarta 11210  
 Nomor Telepon : 631 7446

**SUSUNAN KOMISARIS**

Presiden Komisaris : ALFI GUNAWAN  
 Komisaris : NIKOLAS LIMURIA  
 KHU DJOR CHIE KHOE  
 SALEH HUSIN  
 DARMAWAN SETIAWANTO

**SUSUNAN DIREKTUR**

Presiden Direktur : JANTO JAHJA  
 Direktur : SURIANDY CHANRY  
 AAF HAIDARSYAH  
 SUFENDI

**SUSUNAN PEMEGANG SAHAM**

Susunan Pemegang Saham : PT. Effendi Textindo 3,00 %  
 PT. Gunawanputra Sepakat 54,00 %  
 Public 43,00 %

**55. SURYA TOTO INDONESIA**

Bisnis : Memproduksi barang-barang saniter dan lat-alat perlengkapannya  
 Alamat : Tomang Raya No. 18  
 Jakarta 14430

**SUSUNAN PEMEGANG SAHAM**

Susunan Pemegang Saham : PT. Bumi Indonesia Djaya dan CV Surya 65 %  
 Toto Ltd dan Kasima Trading Company 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 diproduksi dengan tingkat suku bunga Sertifikat Bank Indonesia tahun 2002 – 2003. Data harga saham periode estimasi dan periode jendela dapat dilihat pada lampiran 1a dan 1b, data IHSG periode estimasi dan periode kejadian dapat dilihat pada lampiran 2a dan 2b, data suku bunga SBI dapat dilihat pada lampiran 3.

Analisis dilakukan untuk mengetahui pengaruh pengumuman dividen 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  $\beta$ ) dan selama periode kejadian (untuk menghitung *abnormal return*). Berikut ini disajikan

salah satu contoh hasil perhitungan *return* saham TCID selama periode kejadian.

**Tabel 5.1 Return Harian Saham TCID selama periode kejadian**

Periode kejadian	Harga Saham		Return saham
	$R_{jt}$	$R_{jt-1}$	
-11	2200	-	-
-10	2200	2200	0
-9	2400	2200	0.09090909
-8	2500	2400	0.041666666
-7	2400	2500	-0.04
-6	2400	2400	0
-5	2400	2400	0
-4	2300	2400	-0.041666666
-3	2300	2300	0
-2	2300	2300	0
-1	2250	2300	-0.02173913
0	2400	2250	0.066666666
1	2275	2400	-0.052083333
2	2350	2275	0.032967032
3	2350	2350	0
4	2350	2350	0
5	2375	2350	0.010638297
6	2375	2375	0
7	2375	2375	0
8	2375	2375	0
9	2375	2375	0
10	2375	2375	0

Sumber : Data sekunder yang telah diolah

Perhitungan *return* saham harian selama periode estimasi dapat dilihat pada lampiran 4 sedangkan perhitungan *return* saham harian selama periode kejadian disajikan pada lampiran 5.

## 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 TCID selama periode kejadian.

**Tabel 5.2 Return Pasar Saham TCID selama periode kejadian.**

Periode kejadian	Indeks Harga Saham Gabungan		<i>Return</i> pasar
	IHSG <sub>t</sub>	IHSG <sub>t-1</sub>	
-11	531.51	-	-
-10	379.36	531.51	-0.286259901
-9	377.21	379.36	-0.005667439899
-8	373.86	377.21	-0.008880994671
-7	371.25	373.86	-0.006981222918
-6	372.85	371.25	0.00430976431
-5	374.69	372.85	0.00493496044
-4	375.07	374.69	0.001014171715
-3	377.83	375.07	0.00735862639
-2	378.25	377.83	0.001111611042
-1	377.97	378.25	0.0007402511566
0	379.97	377.97	0.005291425245
1	392.04	379.97	0.031765665
2	383.46	392.04	-0.021885521
3	381.51	383.46	-0.00508527617
4	385.20	381.51	0.009672092475
5	388.72	385.20	0.009138110073
6	387.69	388.72	0.002649722165
7	391.50	387.69	0.009827439449
8	402.07	391.50	0.026998722
9	411.78	402.07	0.024150023
10	415.84	411.78	0.009859633785

Sumber : Data sekunder yang telah diolah

Perhitungan *return* pasar harian selama periode estimasi dapat dilihat pada lampiran 6 sedangkan perhitungan *return* pasar selama periode kejadian disajikan pada lampiran 7.

### 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 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	TCID	0.020	29	AUTO	0.674
2	TSPC	0.500	30	HMSP	0.693
3	MERK	0.048	31	INDR	0.511
4	INAF	0.256	32	SMGR	0.710
5	BATI	0.183	33	AMFG	0.133
6	IKBI	0.025	34	SHDA	0.144
7	PBRX	0.126	35	CTBN	0.481
8	BATA	0.200	36	ARNA	0.182
9	LAPD	-0.061	37	RYAN	0.522
10	DLTA	0.258	38	LION	0.360
11	ERTX	0.425	39	TBMS	0.018
12	INDF	0.606	40	LMSH	-0.115
13	ESTI	0.369	41	MLBI	0.204
14	BTON	0.067	42	TIRT	0.009
15	MRAT	0.352	43	INCI	-0.194
16	GDYR	0.034	44	DYNA	0.481
17	SSTM	-0.051	45	SCCO	-0.096
18	DNKS	-0.070	46	SQBI	0.060
19	UNVR	0.315	47	CLPI	0.503
20	PYFA	0.237	48	DPNS	0.234
21	CPIN	0.213	49	ULTJ	0.189
22	PLAS	0.320	50	TRPK	0.088
23	CNTX	0.200	51	EKAD	0.963
24	DOID	0.046	52	UNIC	0.445
25	KAEF	0.653	53	INDS	0.508
26	GGRM	0.824	54	ADES	0.181
27	RMBA	0.749	55	TOTO	0.679
28	SUGI	0.356			

Sumber : Data sekunder yang telah diolah

Hasil perhitungan selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 8.

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 9.

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 10.

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 10.

## **B. Pengujian Hipotesis**

Pengujian hipotesis dilakukan untuk menguji ada tidaknya perbedaan rata-rata *abnormal return* pada periode sebelum dan sesudah terjadinya pengumuman dividen. Langkah-langkah yang dilakukan untuk menguji hipotesis ini adalah sebagai berikut :

1. Menentukan formulasi Ho dan Ha

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

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

2. Menentukan *level of significant* ( $\alpha$ )

Dalam penelitian ini, *level of significant* ( $\alpha$ ) = 5 % dengan nilai *level of confidence* sebesar 95 % dan *degree of freedom*  $55 - 1 = 54$

3. Menentukan t tabel

Pengujian dilakukan dengan dua sisi sehingga nilai t tabel yang digunakan adalah  $t_{0,025}$ . Tabel t menunjukkan bahwa  $t_{(0,025;54)}$  sama dengan 2,005.

4. Menghitung uji statistik t

Nilai statistik t dihitung menggunakan program *SPSS for windows*. Hasil perhitungan selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 11.

5. Menentukan kriteria pengujian hipotesis

Kriteria yang ditentukan untuk pengujian hipotesis adalah sebagai berikut :

Ho tidak ditolak jika :  $-t_{(0,025;54)} \leq t_{hitung} \leq t_{(0,025;54)}$

Ho ditolak jika :  $t_{hitung} < -t_{(0,025;54)}$  atau  $t_{hitung} > t_{(0,025;54)}$



## 6. Mengambil keputusan

Ho tidak ditolak jika  $-2,005 \leq t_{hitung} \leq 2,005$

Ho ditolak jika  $t_{hitung} < -2,005$  atau  $t_{hitung} > 2,005$

## 7. Mengambil Kesimpulan

Kesimpulan yang dapat ditarik dari pengujian hipotesis pada periode 10 hari sebelum sampai 10 hari sesudah, 9 hari sebelum sampai 9 hari sesudah, 8 hari sebelum sampai 8 hari sesudah, 7 hari sebelum sampai 7 hari sesudah, 6 hari sebelum sampai 6 hari sesudah, 5 hari sebelum sampai 5 hari sesudah, 4 hari sebelum sampai 4 hari sesudah, 3 hari sebelum sampai 3 hari sesudah, 2 hari sebelum sampai 2 hari sesudah, dan 1 hari sebelum sampai 1 hari sesudah pengumuman dividen adalah rata-rata *abnormal return* tidak berbeda antara sebelum dan sesudah pengumuman dividen. Seperti tampak pada tabel berikut :

**Tabel 5.4 Hasil Rata-rata *abnormal return* saham**

Periode jendela	Rata-rata abnormal Rerun		t <sub>hitung</sub>	t <sub>tabel</sub>	Keputusan
	Sebelum	Sesudah			
-10 sampai 10	0.2360	0.2411	-1,378	2,005	Ho tidak ditolak
-9 sampai 9	0.1998	0.2373	-1,160	2,005	Ho tidak ditolak
-8 sampai 8	0.2039	0.2256	-0,700	2,005	Ho tidak ditolak
-7 sampai 7	0.2105	0.2336	-1,000	2,005	Ho tidak ditolak
-6 sampai 6	0.2263	0.2431	-0,370	2,005	Ho tidak ditolak
-5 sampai 5	0.2231	0.2363	-0,386	2,005	Ho tidak ditolak
-4 sampai 4	0.2517	0.2435	0,520	2,005	Ho tidak ditolak
-3 sampai 3	0.2453	0.2372	0,910	2,005	Ho tidak ditolak
-2 sampai 2	0.2519	0.2346	0,906	2,005	Ho tidak ditolak
-1 sampai 1	0.2493	0.2412	0,818	2,005	Ho tidak ditolak
Sebelum dengan sesudah			-0,410	2,005	Ho tidak ditolak

Sumber : Data sekunder yang telah diolah

### C. Pembahasan

Hipotesis yang dibentuk dalam penelitian ini menyangkut perbedaan antara rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman dividen. Sebelum melakukan pengujian, terlebih dahulu dilakukan penghitungan rata-rata *abnormal return* saham dari 55 saham yang diteliti. Periode kejadian yang ditentukan adalah 10 hari sebelum dan 10 hari sesudah pengumuman dividen.

Berdasarkan hasil analisis dalam penelitian ini, ditemukan bahwa rata-rata *abnormal return* 10 hari sesudah pengumuman dividen tidak berbeda dengan rata-rata *abnormal return* 10 hari sebelum pengumuman dividen sehingga dapat disimpulkan bahwa pengumuman dividen yang terjadi selama tahun 2002 – 2003 tidak mempunyai pengaruh terhadap harga saham. Hal ini berarti pengumuman dividen yang terjadi di Bursa Efek Jakarta tahun 2002 – 2003 tidak mampu mempengaruhi preferensi dan kebijakan investor dalam mengambil keputusan investasi.

## **BAB VI**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Setelah melakukan analisis untuk mengetahui pengaruh pengumuman dividen terhadap harga saham pada 55 emiten yang melakukan pengumuman dividen dari tahun 2002 sampai dengan tahun 2003 menunjukkan bahwa rata-rata *abnormal return* 10 hari sesudah pengumuman dividen tidak berbeda dengan rata-rata *abnormal return* 10 hari sebelum pengumuman dividen dengan *t* hitung sebesar  $-1,378$  yang terletak antara  $-2,005$  dan  $2,005$ . Berdasarkan hasil penelitian ini dapat ditarik kesimpulan bahwa pengumuman dividen tidak mempunyai pengaruh terhadap harga saham.

#### **B. Keterbatasan penelitian**

Adapun keterbatasan-keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Penelitian ini hanya meneliti pengaruh pengumuman dividen terhadap harga saham saja, padahal masih banyak faktor yang mempengaruhi harga saham.
2. Peneliti hanya meneliti pada sampel industri manufaktur saja sementara masih banyak industri yang ada di BEJ seperti industri

pertanian, pertambangan, transportasi dan infrastruktur, dan lain sebagainya.

3. Penelitian ini hanya menggunakan data periode tertentu saja yaitu periode pengamatan tahun 2002 sampai tahun 2003 sehingga hasil penelitian belum tentu dapat digunakan pada periode berikutnya.

### C. Saran

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

1. Bagi investor

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

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

Untuk penelitian selanjutnya sebaiknya variabel yang digunakan tidak hanya *abnormal return* saja dan selain itu perlu dilakukan analisis yang lebih rinci misalnya sampel digolongkan berdasarkan jenis industri atau ukuran perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Baridwan, Zaki (1997), *Intermediate accounting*, Edisi Ketujuh, Yogyakarta: BPF.
- Budiyuwono, Nugroho (1996), *Pengantar Statistika*, Jilid 1 & 2, Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Elsyana, Maria (2004), Analisis Pengaruh Peristiwa Pemecahan Saham Terhadap Harga Saham, *Skripsi*, Tidak dipublikasikan, Yogyakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma.
- Darmadji, Tjiptono & Fakhruddin, Hendy M (2001), *Pasar Modal di Indonesia*, Jakarta: Salemba Empat.
- Halim, Abdul & Sarwoko (1995), *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Yogyakarta: AMP YKPN.
- Hartono, Jogyanto (2000), *Teori Fortofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: BPF.
- Husnan, Suad (1996), *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Cetakan Kedua Edisi Kedua Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Mia, Maria Angela (2003), Pengaruh Pertumbuhan Dividen Terhadap Pertumbuhan Harga Saham, *Skripsi*, Tidak dipublikasikan, Yogyakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma.
- Munthe, Jusup Hasiholand (2002), Hubungan Perubahan Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham, *Skripsi*, Tidak dipublikasikan, Yogyakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma.
- Puspitasari, Dian Agustin dan Banu Witono (2004), Pengaruh Pengumuman Dividen Tunai Di Tinjau Dari Kenaikan Dan Penurunan Dividen Terhadap Variabilitas Tingkat Keuntungan Saham Di Bursa Efek Jakarta, *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, Vol. 3. No. 2.
- Riyanto, Bambang (1994), *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Edisi Ketiga, Yogyakarta: Yayasan Badan Penerbit Gajah Mada.
- Sari, Tirta (2000), Dampak Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham Di Bursa Efek Jakarta, *Skripsi*, Tidak dipublikasikan, Yogyakarta: Fakultas Ekonomi, Universitas Janabadra.

- Singgih, Santoso (1999), Faktor –faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Sektor Manufaktur, *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, Yogyakarta: UKDW.
- Suadi, Arif (1994), *Akuntansi Keuangan Menengah*, Yogyakarta: Bagian penerbit STIE YKPN.
- Sularso, Andi (2003), Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham (*Return*) Sebelum Dan Sesudah *Ex-Dividend Date* Di Bursa Efek Jakarta (BEJ), *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, Vol. 5. No.1.
- Sulistyawati, Betty (2004), Hubungan Perubahan Dividen Dengan Perubahan Harga Saham, *Skripsi*, Tidak Dipublikasikan, Yogyakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma.
- Sumiyati (2003), Analisis Hubungan Pengumuman Dividen dan Perubahan Harga saham, *Skripsi*, Tidak dipublikasikan, Yogyakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma.
- Yohanes (2002), Analisis Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Harga Saham, *Skripsi*, Tidak dipublikasikan, Yogyakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma.

# LAMPIRAN

**LAMPIRAN 1a**  
**HARGA SAHAM**  
**Periode Estimasi**

Hari ke-	BATA	BATI	BTON	CNTX	CPIN	DLTA	DNKS	DOID	ERTX	ESTI	GDYR	GGRM	IKBI	INAF	INDF	KAEF	LAPD	MERK	MRAT	PBRX
-60	15000	8100	140	6000	465	9200	600	105	460	325	4500	8550	725	210	800	210	500	10800	1775	1000
-59	15000	7950	140	6000	480	9200	650	105	460	325	4500	8750	725	225	800	205	475	10800	1775	1000
-58	16000	8000	140	6000	485	9200	675	105	460	335	4500	8700	725	220	800	205	500	11250	1750	1000
-57	16000	8000	140	6000	480	9200	700	105	460	335	4500	8450	725	230	825	205	500	11250	1775	1000
-56	16000	8000	140	6000	485	9200	675	105	465	325	4500	8250	725	250	850	205	550	11250	1725	1000
-55	16000	8000	140	6000	465	9200	700	105	465	325	4900	8450	725	245	850	210	550	11250	1750	1000
-54	16000	8000	140	6000	495	9200	750	105	495	325	4900	8200	725	230	900	225	550	11250	1750	1000
-53	16000	8000	140	6000	495	9200	750	80	490	325	4900	8250	725	240	875	210	550	11250	1850	1000
-52	16000	7950	140	6000	520	9500	700	80	500	325	4900	8400	725	245	900	210	525	11250	2325	1000
-51	13000	7900	140	6000	525	9500	725	80	525	330	4900	8350	725	245	875	205	525	11250	2025	1000
-50	13000	7900	140	6000	500	9950	700	80	525	330	4900	8350	725	250	950	200	525	11250	2150	1000
-49	15200	7900	140	6000	475	10200	675	40	525	330	4800	8200	725	255	950	190	525	11250	2250	1000
-48	16300	8000	125	6000	485	10600	700	60	550	335	4800	8300	725	250	1050	195	525	11250	2375	1000
-47	16300	8000	140	6000	495	10600	700	90	575	335	4800	8350	725	250	1100	210	525	11250	2400	1000
-46	16000	8000	140	6000	525	10000	725	75	550	335	5000	8950	725	230	1100	205	525	11250	2200	1000
-45	16000	8000	140	6000	500	10000	725	90	525	330	5000	8400	725	235	1100	205	475	11250	2350	1000
-44	15500	7950	140	6000	475	10000	675	90	550	330	5000	8600	725	240	1025	195	475	11000	2400	1000
-43	16500	8000	130	6000	520	10000	675	90	525	330	5000	8600	725	240	1050	200	520	11000	2450	1000
-42	16500	8000	130	6000	500	10000	600	90	550	335	5200	8350	725	245	1075	200	500	11050	2500	1000
-41	16500	8000	130	6000	500	10000	625	90	550	345	5200	8300	725	240	1125	200	500	11050	2650	1050
-40	16500	8000	130	6000	475	10000	650	90	525	355	5000	8250	725	235	1100	200	550	11000	2800	1050
-39	16500	8150	130	6000	465	10000	650	90	525	355	5000	8100	725	240	1075	200	550	11000	2750	1050
-38	16500	8000	135	6000	475	10000	675	90	500	350	5000	7950	725	235	1075	205	550	10900	2725	1050
-37	16500	8000	135	6000	480	10000	675	90	500	350	5400	7100	725	235	1050	195	550	10900	2700	1150
-36	19800	8000	135	6000	485	10000	650	90	500	360	5400	7150	725	240	1050	195	550	11000	2700	1150
-35	21000	8000	130	6000	485	10000	650	90	500	360	5600	7450	725	240	1025	200	550	11000	2700	1150
-34	21000	8000	135	6000	495	10500	650	90	500	360	5600	7500	725	240	1050	195	600	11000	2625	1150
-33	23000	7900	150	6000	490	10500	650	90	475	360	5600	7600	725	240	1050	190	575	11000	2625	1150
-32	23000	7900	155	6000	495	10500	650	75	475	360	5600	7600	725	240	1025	190	575	10900	2600	1150
-31	23000	7900	155	6000	485	10500	675	90	465	360	5600	7350	725	240	1050	190	625	11000	2625	1050
-30	22000	7950	145	6000	495	10500	650	90	495	360	5600	7300	525	240	1025	185	625	11100	2600	1050
-29	22000	7950	145	6000	495	10600	650	90	495	360	5600	7100	550	240	1050	180	625	11100	2600	1050
-28	22000	8600	145	6000	500	10600	650	90	450	355	5600	7100	550	235	1025	185	625	11500	2825	1050
-27	22000	9050	145	6000	500	10600	625	90	485	355	5600	7200	550	240	1025	190	625	11700	2625	1050
-26	22000	9250	145	6000	475	11200	600	90	485	355	5600	7150	550	240	1000	180	625	12300	2650	1050



**HARGA SAHAM**  
**Periode Estimasi**  
**(lanjutan)**

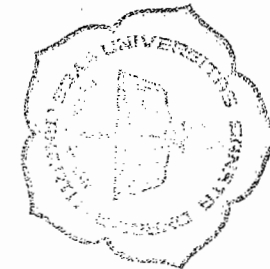
Hari ke-	BATA	BATI	BTON	CNTX	CPIN	DLTA	DNKS	DOID	ERTX	ESTI	GDYR	GGRM	IKBI	INAF	INDF	KAEF	LAPD	MERK	MRAT	PBRX
-25	22000	9250	145	6000	495	11300	575	90	455	355	5600	7050	525	245	950	185	575	12800	2650	1050
-24	22000	9300	135	6000	505	11300	550	90	455	360	5600	7150	525	250	975	185	575	12900	2650	1050
-23	22500	9300	135	6000	525	11300	575	90	455	355	5600	7250	500	255	975	185	550	13300	2500	1050
-22	22200	9250	130	6000	525	11300	575	90	455	355	5600	7700	525	250	975	180	500	13800	2500	1050
-21	24000	9350	130	6000	500	11300	600	90	430	350	5200	7350	475	250	975	180	500	15250	2750	1150
-20	24000	9350	130	6000	525	11200	600	90	415	345	5200	7200	475	260	950	170	500	15650	2750	1150
-19	24000	9250	130	6000	525	11200	600	90	415	350	5200	7200	455	280	1000	165	500	16750	2800	1300
-18	24000	9350	125	6000	525	11200	600	90	415	350	5200	7200	455	300	1000	160	500	16300	2675	1450
-17	24900	9300	125	6000	525	10650	600	70	415	350	5200	7050	455	285	1025	140	500	16000	2675	1400
-16	24900	9300	125	6000	500	10650	600	70	415	350	5200	7100	455	285	1050	140	475	15950	2675	1525
-15	24900	9400	135	6000	475	10650	600	70	480	345	5200	7200	520	285	1050	145	500	16500	2600	1500
-14	26000	9400	135	6000	485	10650	600	70	480	345	5200	7250	550	295	1100	145	500	16300	2600	1550
-13	27000	9200	135	6000	500	10650	600	70	480	345	5200	7300	500	310	1100	145	500	16450	2700	1550
-12	27000	9300	135	6000	500	10650	600	70	480	340	5200	7300	500	305	1100	145	500	17400	2700	1525
-11	26000	9700	135	6000	500	10650	600	70	480	345	5200	7400	500	300	1075	140	475	17500	2700	1525

**HARGA SAHAM**  
**Periode Estimasi**  
**(lanjutan)**

Hari ke-	PLAS	PYFA	SSTM	TCID	TSPC	UNVR	ADES	AMFG	ARNA	AUTO	CLPI	CTBN	DPNS	DYNA	EKAD	HMSP	INCI	INDR	INDS	LION
-60	90	365	345	2100	5025	21000	1000	1050	90	12000	370	8000	200	975	775	3000	245	445	550	800
-59	85	360	315	2100	5000	20650	1000	1025	90	1250	365	8000	200	975	775	3200	245	485	550	800
-58	90	350	375	2125	4350	21250	1025	1050	90	1250	365	8000	200	1025	800	3000	240	455	550	800
-57	90	350	375	2150	4400	21200	975	1050	90	1275	370	8000	200	1000	800	2950	240	455	550	800
-56	85	350	400	2200	4450	21050	975	1050	90	1250	375	8000	200	975	800	2900	240	455	550	775
-55	85	350	400	2100	4550	20950	1100	1050	90	1200	375	8000	200	1000	800	2900	245	455	550	800
-54	85	350	425	1975	4675	21050	1050	1050	90	1200	375	8000	200	1125	800	2850	270	415	550	800
-53	85	350	425	2125	4775	21100	1050	1050	90	1175	375	8000	200	1200	800	2925	270	420	550	800
-52	85	345	395	2125	4725	22400	1000	1050	90	1200	375	8000	210	1175	800	2925	270	420	550	800
-51	80	345	425	1875	4750	22800	1000	1050	90	1200	375	8000	220	1350	800	2925	270	420	550	825
-50	80	345	415	1875	4775	22800	1175	1050	90	1225	375	8000	215	1350	800	3100	265	445	550	825
-49	80	340	420	1875	4750	23350	1050	1050	90	1225	375	8000	215	150	725	2950	250	445	550	825
-48	80	345	410	1875	4425	23900	1275	1050	90	1200	380	8000	215	1300	725	3000	265	420	550	825
-47	80	345	410	1875	4450	23700	1225	1050	90	1200	380	8000	250	1250	725	3000	235	415	550	825
-46	80	345	400	1875	4575	23500	1175	1050	90	1200	385	8050	245	1225	775	3025	265	415	550	850
-45	75	340	380	2000	4550	23200	1175	1050	90	1200	385	8050	245	1200	750	3150	235	415	550	850
-44	75	340	400	2000	4500	23050	1050	1025	90	1250	385	8050	240	1200	750	3100	255	410	550	850
-43	80	340	400	2000	4725	22800	1050	1025	90	1250	385	8050	240	1175	750	3200	260	410	550	850
-42	80	340	400	2000	4675	23000	1050	1025	90	1200	380	8050	230	1175	750	3150	260	410	550	800
-41	80	345	400	2000	4750	23000	1050	1025	90	1225	380	8050	245	1150	775	3150	260	410	550	800
-40	80	345	395	2000	4850	23250	1050	1000	90	1250	380	8050	245	1125	775	3175	270	410	550	800
-39	80	345	395	2000	4875	24000	1050	1000	90	1275	380	8050	240	1150	775	3100	260	410	550	800
-38	80	345	395	2000	4850	24300	1050	1000	90	1275	380	8050	240	1150	775	3175	275	450	550	800
-37	80	345	395	2000	4700	24550	1050	1000	90	1275	385	8050	235	1175	775	3125	275	450	550	800
-36	80	340	400	2000	4775	24700	1050	1025	90	1275	390	8050	240	1175	775	3050	275	450	550	800
-35	80	340	390	2000	4775	23850	1050	1125	90	1275	395	8050	240	1100	775	3050	250	425	550	800
-34	80	340	390	2000	4850	23850	1050	1100	95	1250	405	8050	240	1125	775	3050	250	425	550	850
-33	80	340	390	2100	4825	23750	1050	1125	95	1275	400	8050	245	1125	775	3100	250	420	550	850
-32	80	340	380	2100	4875	23800	1050	1100	95	1275	395	8050	250	1125	775	3275	255	420	550	850
-31	80	340	360	2100	4800	23350	1000	1100	95	1275	405	8050	250	1100	750	3325	260	435	550	850
-30	80	360	360	2100	4900	23500	1000	1100	95	1275	405	8050	250	1125	750	3475	260	455	550	825
-29	80	400	360	2100	4850	23750	1000	1100	95	1300	400	8050	250	1250	775	3450	250	455	550	825
-28	85	420	360	2100	4850	23700	1000	1100	95	1400	400	8050	250	1200	875	3450	260	450	550	825
-27	85	410	360	2100	4900	23000	1000	1100	95	1400	410	8050	245	1175	825	3700	265	450	550	800
-26	85	415	360	2100	5000	23000	1000	1075	90	1375	420	8050	245	1150	825	3450	265	435	550	800

**HARGA SAHAM**  
**Periode Estimasi**  
**(lanjutan)**

Hari ke-	PLAS	PYFA	SSTM	TCID	TSPC	UNVR	ADES	AMFG	ARNA	AUTO	CLPI	CTBN	DPNS	DYNA	EKAD	HMSP	INCI	INDR	INDS	LION
-25	80	365	360	2100	4850	23000	1000	1100	95	1400	415	8050	245	1150	825	3300	255	440	550	800
-24	85	365	360	2100	4925	23000	1025	1100	95	1300	410	8050	250	1150	825	3200	255	425	550	800
-23	85	335	360	2100	5125	22750	1000	1100	95	1300	415	8050	250	1125	825	3175	255	430	550	800
-22	80	305	350	2100	5950	23500	1025	1100	95	1275	405	8050	280	1100	825	3050	275	430	550	800
-21	85	300	350	2100	6400	23300	1025	1125	95	1225	415	8050	290	1125	800	3175	275	420	550	825
-20	80	310	350	2100	6400	23400	1025	1125	95	1200	425	8050	290	1150	700	3575	275	410	550	825
-19	85	310	350	2100	6750	23500	1025	1100	95	1225	440	8050	290	1175	800	3375	275	410	700	825
-18	80	305	350	2100	5950	23350	1025	1100	95	1225	440	8050	270	1200	800	3400	260	430	700	800
-17	80	305	350	2075	5950	23350	1050	1100	95	1250	450	8050	270	1200	800	3400	260	430	700	800
-16	80	310	350	2075	6000	22800	1100	1100	95	1325	465	8050	290	1175	800	3225	300	430	700	850
-15	75	305	330	2075	6000	23800	1150	1100	95	1275	470	8050	295	1225	800	3250	305	430	700	875
-14	75	305	330	2100	6000	23000	1200	1100	95	1300	485	8050	335	1350	800	3325	300	420	700	900
-13	75	305	330	2100	6050	22800	1200	1100	95	1300	480	8050	365	1325	800	3325	300	420	700	850
-12	80	305	310	2200	6000	22800	1200	1100	95	1275	475	8050	360	1350	800	3325	290	420	700	900
-11	85	305	325	2200	5850	23100	1150	1100	95	1300	470	8050	345	1350	800	3325	300	440	700	900



**HARGA SAHAM**  
**Periode Estimasi**  
**(lanjutan)**

Hari ke-	LMSH	MLBI	RMBA	RYAN	SCCO	SHDA	SMGR	SQBI	SUGI	TBMS	TIRT	TOTO	TRPK	ULTJ	UNIC
-60	300	30000	115	5	1000	10000	7000	9800	295	2600	115	4500	675	500	2125
-59	310	30000	105	5	1000	10000	7250	9800	295	2600	95	4500	675	500	2125
-58	310	30000	110	5	1000	10000	7100	9800	300	2600	95	4500	675	500	2100
-57	310	30000	110	5	1000	10000	7000	9800	290	2600	95	4500	675	475	2100
-56	310	30000	105	5	1000	10000	7050	9800	290	2600	95	4500	675	500	2100
-55	310	30000	105	5	1000	10000	6950	9800	290	2600	95	4500	675	525	2100
-54	275	30000	105	5	1000	10000	6950	9100	290	2600	95	4500	675	550	2100
-53	275	30000	100	5	1000	10000	7050	9100	290	2600	95	4500	675	525	2100
-52	275	30000	100	5	1000	10000	7050	9100	290	2600	95	4500	675	525	2000
-51	300	30000	85	5	1000	10000	7100	9100	280	2600	95	4500	675	525	1850
-50	315	30000	90	5	1000	10000	7150	9100	285	2600	95	4500	675	550	1750
-49	315	30000	105	5	1000	10000	6750	9100	270	2600	95	4500	675	550	1975
-48	350	30000	100	5	1000	10000	6950	9100	270	2600	95	4500	675	525	2000
-47	350	30000	105	5	1000	10000	7000	9100	270	2600	90	4500	675	525	2000
-46	350	30000	105	5	1000	10000	7000	9100	270	2600	80	4500	675	500	1800
-45	350	30000	100	5	1000	10000	7200	9100	285	2600	80	4500	675	500	1800
-44	350	30000	105	5	1000	10000	7100	9100	285	2600	100	4500	675	500	1800
-43	350	30000	105	5	1000	10000	7200	9100	285	2600	100	4500	675	500	2000
-42	350	30000	110	5	1000	10000	7200	9100	285	2250	105	4500	675	500	2000
-41	340	30000	130	5	1000	10000	7250	9100	285	2250	110	4500	675	475	2000
-40	360	30000	125	5	1000	10000	7250	9100	275	2250	110	4500	675	485	2000
-39	330	30000	120	5	1000	10000	7200	9100	275	2250	120	4500	675	495	2000
-38	330	30000	125	5	950	10000	7550	9100	285	2250	130	4500	675	500	2000
-37	330	30000	125	5	950	10000	7800	9100	285	2250	135	4500	675	500	2000
-36	330	30000	130	5	950	10000	7950	9100	285	2250	130	4500	675	500	2000
-35	330	30000	130	5	950	10000	7850	9100	285	2250	125	4500	675	500	2100
-34	330	30000	130	5	950	10000	7850	9100	285	2250	120	4500	675	500	2200
-33	400	30000	125	5	950	10000	7800	9100	285	2250	120	4500	675	500	2200
-32	400	30000	120	5	950	10000	7800	9100	285	2250	125	4500	675	500	2200
-31	400	30000	120	5	950	10000	7900	9100	285	2250	120	4500	675	500	2200
-30	400	30000	125	5	950	10000	8200	9100	285	2250	125	4500	675	500	2200
-29	400	30000	125	5	950	10000	8100	9100	285	2250	125	4500	675	500	2200
-28	400	30000	135	5	950	10000	8150	9100	285	2250	115	4500	675	500	2200
-27	400	30000	135	5	950	10000	8150	9100	285	2250	110	4500	675	500	2200
-26	400	30000	135	5	950	10000	7600	9100	285	2250	120	4500	675	500	2200

**HARGA SAHAM**  
**Periode Estimasi**  
**(lanjutan)**

Hari ke-	LMSH	MLBI	RMBA	RYAN	SCCO	SHDA	SMGR	SQBI	SUGI	TBMS	TIRT	TOTO	TRPK	ULTJ	UNIC
-25	400	30000	125	5	950	10000	7600	9100	285	2250	125	4500	675	475	2200
-24	400	30000	130	5	950	10000	7450	9100	285	2250	125	4500	675	490	2200
-23	400	30000	130	5	950	10000	7600	9100	285	2250	135	4500	675	475	2200
-22	400	30000	135	5	950	10000	7550	9100	285	2250	145	4500	675	475	2200
-21	400	30000	135	5	950	10000	7600	9100	285	2250	125	4500	675	500	2200
-20	400	30000	130	5	950	10000	7600	9100	285	2250	125	4500	675	500	2300
-19	400	30000	130	5	950	10000	7500	9100	285	2250	125	4500	675	500	2300
-18	400	30000	130	5	950	10000	7850	9100	285	2250	115	4500	675	500	2300
-17	400	30000	130	5	950	10000	7900	9100	285	2250	115	4500	675	500	2300
-16	400	30000	130	5	950	10000	7700	9100	285	2250	120	4500	675	500	2300
-15	400	30000	130	5	950	10000	7650	9100	285	2250	115	4500	675	500	2300
-14	400	30000	130	5	950	10000	7800	9100	285	2250	135	4500	675	500	2300
-13	400	30000	125	5	950	10000	7700	9100	285	2250	130	4500	600	500	2300
-12	400	30000	125	5	950	10000	7700	9100	285	2250	125	4500	600	500	2250
-11	400	30000	120	5	950	10000	7700	9100	285	2250	125	4500	600	500	2250

**LAMPIRAN 1b**  
**HARGA SAHAM**  
**Periode Kejadian**

Hari ke-	BATA	BATI	BTON	CNTX	CPIN	DLTA	DNKS	DOID	ERTX	ESTI	GDYR	GGRM	IKBI	INAF	INDF	KAEF	LAPD	MERK	MRAT	PBRX
-11	2600	9700	135	6000	500	10650	600	70	480	345	5200	7400	500	300	1075	140	475	17500	2700	1525
-10	2600	9800	130	6000	500	10650	675	70	420	340	5200	7450	500	295	1050	140	495	17500	2700	1500
-9	26250	10250	130	6000	450	10600	675	70	440	345	5200	7450	500	295	1025	140	495	17000	2700	1500
-8	26250	10400	130	6000	450	10600	675	70	440	335	5500	7500	500	280	1050	140	480	17050	2700	1525
-7	25000	10400	125	6000	490	10600	675	65	420	340	5500	7450	500	290	1075	170	495	17600	2700	1525
-6	25000	10350	125	6000	490	10600	650	60	420	340	5500	7400	500	305	1100	160	495	18150	2700	1525
-5	25000	10250	125	6000	460	10000	650	60	470	345	5500	7400	500	300	1150	160	495	18150	2700	1525
-4	25100	10400	125	6000	455	10000	650	60	425	345	5500	7650	500	300	1225	165	495	18150	2700	1525
-3	26500	10350	125	6000	455	10000	625	60	425	340	5500	7650	500	305	1250	160	500	18150	2700	1500
-2	26000	10350	125	6000	455	10000	625	60	425	335	5500	7650	550	300	1200	185	500	17500	2800	1600
-1	26000	10300	125	6000	455	10000	550	60	425	330	5500	7700	475	305	1200	175	500	17500	2800	1675
0	26000	10150	125	6000	450	10000	575	60	425	330	5500	7500	550	305	1175	175	475	17500	2725	1725
1	26000	10600	125	6000	450	10000	575	60	425	330	5300	7400	500	310	1200	170	475	17500	2725	1800
2	26000	10350	125	6000	465	10000	550	60	425	330	5300	7500	450	310	1150	170	475	17500	2700	1800
3	26000	10200	125	6000	460	10000	550	70	425	330	5300	7450	450	305	1150	170	475	17300	2700	1850
4	25000	10300	125	6000	460	10000	550	80	425	325	5300	7400	425	305	1100	165	475	17300	2700	1800
5	25000	10500	125	6000	450	10000	575	80	425	330	5300	7500	425	300	1100	170	475	16900	2700	1775
6	25000	10500	125	6000	430	10000	575	80	425	330	5300	7900	385	290	1075	170	450	16900	2700	1800
7	25000	10500	125	6000	430	9500	550	80	410	325	5300	8000	450	290	1050	170	490	17000	2700	1800
8	25000	10450	125	6000	420	9500	550	80	410	325	5300	8100	410	275	1025	170	500	17000	2700	1800
9	25000	10000	125	6000	420	9500	550	80	390	325	5300	8050	410	280	1000	170	450	17000	2700	1725
10	25000	10100	125	6000	435	9500	525	80	390	335	5300	8300	410	290	1050	175	475	16500	2700	1725

**HARGA SAHAM**  
**PeriodeKejadian**  
**(lanjutan)**

Hari ke-	PLAS	PYFA	SSTM	TCID	TSPC	UNVR	ADES	AMFG	ARNA	AUTO	CLPI	CTBN	DPNS	DYNA	EKAD	HMSP	INCI	INDR	INDS	LION
-11	85	305	325	2200	5850	23100	1150	1100	95	1300	470	8050	345	1350	800	3325	300	440	700	900
-10	90	310	340	2200	5850	23000	1125	1100	95	1250	480	8050	345	1350	800	3300	310	440	700	900
-9	95	300	340	2400	5950	23000	1100	1100	95	1250	485	8050	345	1350	800	3125	300	410	700	950
-8	100	300	320	2500	5900	22800	1100	1100	95	1275	490	8050	315	1400	800	3100	320	405	700	1000
-7	105	300	320	2400	5800	22950	1050	1100	95	1275	485	8050	320	1400	800	3050	345	410	700	1000
-6	100	300	300	2400	6000	22850	1050	1125	95	1250	485	8050	315	1450	850	3050	345	410	700	1000
-5	100	300	300	2400	5900	22500	1050	1125	95	1250	485	8050	300	1475	775	2975	305	405	700	1000
-4	105	300	300	2300	6150	21850	1050	1175	95	1225	480	8050	290	1500	775	2975	330	405	700	1000
-3	105	300	300	2300	6000	21850	1025	1150	95	1175	480	8050	280	1500	775	3000	330	410	700	950
-2	105	300	300	2300	6000	21400	1025	1150	95	1200	485	8050	285	1350	775	3050	305	410	700	950
-1	105	300	300	2250	6300	2050	1175	1150	95	1225	480	8050	285	1375	775	3000	300	410	700	925
0	110	300	300	2400	6400	20700	1050	1175	95	1225	480	8050	285	1325	725	3000	300	410	700	875
1	105	300	300	2275	6600	20400	1025	1275	95	1250	480	8050	285	1350	725	3025	290	410	700	850
2	110	300	300	2350	6750	20400	1025	1300	95	1250	480	8050	285	1375	850	3000	290	410	700	875
3	115	300	265	2350	6750	20200	1050	1275	95	1275	480	8050	285	1350	850	2925	280	360	700	850
4	115	300	265	2350	6400	20300	1050	1275	100	1275	480	8050	285	1375	850	2925	275	400	700	850
5	115	300	260	2375	6400	20200	1000	1300	100	1275	480	8050	285	1375	850	3075	270	400	700	850
6	115	300	265	2375	6300	20300	1025	1300	100	1275	470	8050	285	1400	850	3025	265	400	700	875
7	115	300	265	2375	6200	20300	1025	1275	100	1275	475	8050	285	1350	850	3000	265	400	700	825
8	115	300	225	2375	6400	20150	1025	1300	105	1275	475	8050	275	1400	850	2925	250	400	700	825
9	105	300	250	2375	6300	20100	1025	1575	105	1275	475	8050	275	1425	850	2975	245	435	700	875
10	110	300	240	2375	6350	20050	1000	1300	105	1275	475	8050	275	1425	850	3000	255	395	700	875

**HARGA SAHAM**  
**Periode Kejadian**  
**(lanjutan)**

Hari ke-	LMSH	MLBI	RMBA	RYAN	SCCO	SHDA	SMGR	SQBI	SUGI	TBMS	TIRT	TOTO	TRPK	ULTJ	UNIC
-11	400	30000	120	5	950	10000	7700	9100	285	2250	125	4500	600	500	2250
-10	400	30000	115	5	950	10000	7800	9100	285	1825	125	4500	600	500	2250
-9	4000	30000	115	5	1000	10000	7600	9100	285	1825	125	4500	600	500	2250
-8	450	30000	115	5	1000	10000	7600	9100	285	1825	135	4500	600	500	2250
-7	450	30000	120	5	1000	10000	7600	9100	285	2000	140	4500	600	475	2250
-6	490	30000	125	5	1000	10000	7600	9100	285	2000	140	4500	600	475	2250
-5	555	30000	125	5	1000	10000	7400	9100	285	2250	135	4500	600	475	2250
-4	555	30000	125	5	1000	10000	7350	9100	285	2250	135	4500	600	475	2250
-3	555	30000	115	5	950	10000	7500	9100	285	2250	135	4500	600	475	2250
-2	500	30000	115	5	950	10000	7400	9100	285	2250	135	4500	600	500	2100
-1	500	30000	110	5	950	10000	7700	9100	285	2500	135	4500	700	500	2100
0	500	30000	110	5	950	10000	7800	9100	285	2500	135	4500	700	525	2100
1	550	30000	110	5	950	10000	7600	9100	285	2500	130	4500	700	550	2275
2	500	30000	110	5	950	10000	7500	9100	285	2300	125	4500	700	500	2350
3	500	30000	115	5	950	10000	7500	9100	285	2300	125	4500	700	500	2375
4	550	30000	125	5	950	10000	7350	9100	285	2300	120	4500	700	500	2375
5	550	30000	125	5	950	9700	7350	9100	285	2300	120	4500	700	475	2375
6	575	30000	120	5	950	9700	7300	9100	285	2300	120	4500	700	475	2400
7	525	30000	120	5	950	9700	7350	9100	285	2150	125	4500	700	475	2400
8	525	30000	120	5	950	9700	7350	9100	285	2150	125	4500	700	500	2400
9	525	30000	120	5	950	9700	7350	9100	285	2150	120	4500	700	475	2400
10	525	30000	120	5	950	9700	7350	9100	285	2150	120	4500	700	475	2525



**LAMPIRAN 2a**  
**INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN**  
**Periode Estimasi**

Hari ke-	BATA	BATI	BTON	CNTX	CPIN	DLTA	DNKS	DOID	ERTX	ESTI	GDYR	GGRM	IKBI	INAF	INDF	KAEF	LAPD	MERK	MRAT	PBRX
-60	459.27	449.38	481.86	483.78	535.69	544.59	539.70	456.32	481.86	481.86	534.06	429.34	459.39	436.98	481.86	450.97	484.73	450.49	481.78	453.25
-59	476.96	462.35	481.29	478.53	543.06	539.96	544.08	449.87	481.29	481.29	534.72	430.12	449.01	438.85	481.29	447.68	479.43	446.20	486.67	452.16
-58	472.39	460.70	481.78	488.72	544.26	525.86	539.81	440.93	481.78	481.78	539.70	428.18	448.69	436.79	481.78	448.73	481.86	433.17	489.09	455.19
-57	475.12	458.46	486.67	492.78	544.59	534.06	544.89	447.06	486.67	486.67	544.08	421.00	454.50	439.40	486.67	450.99	481.29	436.98	488.16	459.27
-56	474.03	459.39	489.09	484.62	539.96	534.72	547.74	446.47	489.09	489.09	539.81	420.22	453.25	449.38	489.09	451.45	481.78	438.85	502.50	476.96
-55	489.37	449.01	488.16	480.31	525.86	539.70	543.91	450.24	488.16	488.16	544.89	427.18	452.18	462.35	488.16	456.75	486.67	436.79	508.99	472.39
-54	474.00	448.69	502.50	477.38	534.06	544.08	537.14	448.52	502.50	502.50	547.74	419.12	455.19	460.70	502.50	457.22	489.09	439.40	515.08	475.12
-53	467.99	454.50	508.99	470.82	534.72	539.81	538.63	450.97	508.99	508.99	543.91	408.70	459.27	458.46	508.99	454.35	488.16	449.38	520.00	474.03
-52	469.88	453.25	515.08	479.61	539.70	544.89	538.89	447.68	515.08	515.08	537.14	408.80	476.96	459.39	515.08	458.27	502.50	462.35	533.81	469.37
-51	471.64	452.16	520.00	480.90	544.08	547.74	529.75	448.73	520.00	520.00	538.63	410.77	472.39	449.01	520.00	456.41	508.99	460.70	531.51	474.00
-50	477.29	455.19	533.81	481.77	539.81	543.91	531.58	450.99	533.81	533.81	638.89	408.30	475.12	448.69	533.81	452.06	515.08	458.46	539.27	467.99
-49	480.65	459.27	531.51	479.38	544.89	537.14	526.83	451.45	531.51	531.51	529.75	408.65	474.03	454.50	531.51	442.97	520.00	459.39	549.84	469.68
-48	484.73	476.96	539.27	488.22	547.74	538.63	525.34	456.75	539.27	539.27	531.58	411.94	469.37	453.25	539.27	438.92	533.81	449.01	551.61	471.64
-47	479.43	472.39	549.84	484.85	543.91	538.89	511.63	457.22	549.84	549.84	526.93	412.97	474.00	452.16	549.84	443.67	531.51	448.69	542.27	477.29
-46	481.86	475.12	551.61	475.27	537.14	529.75	503.67	454.35	551.61	551.61	525.34	419.31	467.99	455.19	551.61	439.99	539.27	454.50	534.84	480.65
-45	481.29	474.03	542.27	477.08	538.63	531.58	506.96	458.27	542.27	542.27	511.63	407.52	469.68	459.27	542.27	429.99	549.84	453.25	532.78	484.73
-44	481.78	469.37	534.84	460.03	538.89	526.93	512.79	456.41	534.84	534.84	503.67	409.50	471.64	476.96	534.84	420.44	551.61	452.16	535.69	479.43
-43	486.67	474.00	532.78	453.16	529.75	525.34	513.58	452.06	532.78	532.78	506.96	408.43	477.29	472.39	532.78	427.12	542.27	455.19	543.06	481.86
-42	489.09	467.99	535.69	441.88	531.58	511.63	520.69	442.97	535.69	535.69	512.79	401.84	480.65	475.12	535.69	427.80	534.84	459.27	544.26	481.29
-41	488.16	469.68	543.06	455.09	526.93	503.67	522.55	438.92	543.06	543.06	513.58	402.05	484.73	474.03	543.06	430.27	532.78	476.96	544.59	481.78
-40	502.50	471.64	544.26	462.82	525.34	506.96	530.79	443.67	544.26	544.26	520.69	391.84	479.43	469.37	544.26	429.34	535.69	472.39	539.96	486.67
-39	508.99	477.29	544.59	463.67	511.63	512.79	523.87	439.99	544.59	544.59	522.55	384.49	481.86	474.00	544.59	430.12	543.06	475.12	525.86	489.09
-38	515.08	480.65	539.96	461.28	503.67	513.58	518.94	429.99	539.96	539.96	530.79	376.47	481.29	467.99	539.96	428.18	544.26	474.03	534.06	488.16
-37	520.00	484.73	525.86	456.32	506.96	520.69	520.47	420.44	525.86	525.86	523.87	337.48	481.78	469.68	525.86	421.00	544.59	469.37	534.72	502.50
-36	533.81	479.43	534.06	449.87	512.79	522.55	513.73	427.12	534.06	534.06	518.94	342.20	486.67	471.64	534.06	420.22	539.96	474.00	539.70	508.99
-35	531.51	481.86	534.72	440.93	513.58	530.79	514.03	427.80	534.72	534.72	520.47	357.38	489.09	477.29	534.72	427.18	525.86	467.99	544.08	515.08
-34	539.27	481.29	539.70	447.06	520.69	523.87	511.37	430.27	539.70	539.70	513.73	355.11	488.16	480.65	539.70	419.12	534.06	469.68	539.81	520.00
-33	549.84	481.78	544.08	446.47	522.55	518.94	516.82	429.34	544.08	544.08	514.03	360.91	502.50	484.73	544.08	408.70	534.72	471.64	544.89	533.81
-32	551.61	486.67	539.81	450.24	530.79	520.47	523.97	430.12	539.81	539.81	511.37	361.87	508.99	479.43	539.81	408.80	539.70	477.29	547.74	531.51
-31	542.27	489.09	544.89	448.52	523.87	513.73	540.08	428.18	544.89	544.89	516.82	353.81	515.08	481.86	544.89	410.77	544.08	480.65	543.91	539.27
-30	534.84	488.16	547.74	450.97	518.94	514.03	545.00	421.00	547.74	547.74	523.97	354.85	520.00	481.29	547.74	408.30	539.81	484.73	537.14	549.84
-29	532.78	502.50	543.91	447.68	520.47	511.37	544.51	420.22	543.91	543.91	540.08	353.19	533.81	481.78	543.91	408.65	544.89	479.43	538.63	551.61
-28	535.69	508.99	537.14	448.73	513.73	516.82	539.82	427.18	537.14	537.14	545.00	353.65	531.51	486.67	537.14	411.94	547.74	481.86	538.89	542.27
-27	543.06	515.08	538.63	450.99	514.03	523.97	534.52	419.12	538.63	538.63	544.51	361.68	539.27	489.09	538.63	412.97	543.91	481.29	529.75	534.84
-26	544.26	520.00	538.89	451.45	511.37	540.08	530.00	408.70	538.89	538.89	539.82	361.92	549.84	488.16	538.89	419.31	537.14	481.78	531.58	532.78

**INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN**

**Periode Estimasi**

**(lanjutan)**

Hari ke-	BATA	BATI	BTON	CNTX	CPIN	DLTA	DNKS	DOID	ERTX	ESTI	GDYR	GGRM	IKBI	INAF	INDF	KAEF	LAPD	MERK	MRAT	PBRX
-25	544.59	533.81	529.75	456.75	516.82	545.00	525.86	408.80	529.75	529.75	534.52	361.12	551.61	502.50	529.75	407.52	538.63	486.67	526.93	535.69
-24	539.96	531.51	531.58	457.22	523.97	544.51	518.81	410.77	531.58	531.58	530.00	369.04	542.27	508.99	531.58	409.50	538.89	489.09	525.34	543.06
-23	525.86	539.27	526.93	454.35	540.08	539.82	516.96	408.30	526.93	526.93	525.86	371.14	534.84	515.08	526.93	408.43	529.75	488.16	511.63	544.28
-22	534.06	549.84	525.34	458.27	545.00	534.52	503.50	408.65	525.34	525.34	518.81	383.87	532.78	520.00	525.34	401.84	531.58	502.50	503.67	544.59
-21	534.72	551.61	511.63	456.41	544.51	530.00	506.87	411.94	511.63	511.63	516.96	374.91	535.69	533.81	511.63	402.05	526.93	508.99	506.96	539.96
-20	539.70	542.27	503.67	452.06	539.82	525.86	505.01	412.97	503.67	503.67	503.50	369.40	543.06	531.51	503.67	391.84	525.34	515.08	512.79	525.86
-19	544.08	534.84	506.96	442.97	534.52	518.81	492.27	419.31	506.96	506.96	506.87	369.38	544.26	539.27	506.96	384.49	511.63	520.00	513.58	534.06
-18	539.81	532.78	512.79	438.92	530.00	516.96	483.78	407.52	512.79	512.79	505.01	365.70	544.59	549.84	512.79	376.47	503.87	533.81	520.69	534.72
-17	544.89	535.69	513.58	443.67	525.86	503.50	478.53	409.50	513.58	513.58	492.27	362.57	539.96	551.61	513.58	337.48	506.96	531.51	522.55	539.70
-16	547.74	543.06	520.69	439.99	518.81	506.87	488.72	408.43	520.69	520.69	483.78	371.09	525.86	542.27	520.69	342.20	512.79	539.27	530.79	544.08
-15	543.91	544.26	522.55	429.99	516.96	505.01	492.78	401.84	522.55	522.55	478.53	367.10	534.06	534.84	522.55	357.38	513.58	549.84	523.87	539.81
-14	537.14	544.59	530.79	420.44	503.50	492.27	484.62	402.05	530.79	530.79	488.72	371.25	534.72	532.78	530.79	355.11	520.69	551.61	518.94	544.89
-13	538.63	539.96	523.87	427.12	506.87	483.78	480.31	391.84	523.87	523.87	492.78	374.15	539.70	535.69	523.87	360.91	522.55	542.27	520.47	547.74
-12	538.89	525.86	518.94	427.80	505.01	478.53	477.38	384.49	518.94	518.94	484.62	367.88	544.08	543.06	518.94	361.87	530.79	534.84	513.73	543.91
-11	529.75	534.06	520.47	430.27	492.27	488.72	470.82	376.47	520.47	520.47	480.31	369.11	539.81	544.26	520.47	353.81	523.87	532.78	514.03	537.14

**INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN**

Periode Estimasi

(lanjutan)

Hari ke-	PLAS	PYFA	SSTM	TCID	TSPC	UNVR	ADES	AMFG	ARNA	AUTO	CLPI	CTBN	DPNS	DYNA	EKAD	HMSP	INCI	INDR	INDS	LION
-60	534.06	542.27	488.16	441.57	450.49	502.50	505.36	394.52	399.97	361.12	404.43	399.52	404.43	401.04	501.81	371.14	394.64	371.14	505.36	389.79
-59	534.72	534.84	502.50	446.84	446.21	508.99	511.23	389.41	402.24	369.04	398.00	404.40	398.00	401.34	510.48	383.87	394.04	383.87	511.23	382.67
-58	539.70	532.78	508.99	444.42	433.17	515.08	510.13	396.03	403.03	371.14	398.06	402.95	398.06	404.43	512.69	374.91	395.09	374.91	510.13	379.35
-57	544.08	535.69	515.08	451.64	436.98	520.00	516.65	399.67	399.11	383.87	400.76	401.95	400.76	398.00	509.04	369.40	394.94	369.40	516.65	387.25
-56	539.81	543.06	520.00	454.28	438.85	533.81	517.05	396.23	397.54	374.91	405.68	399.97	405.68	398.06	503.23	369.38	401.04	369.38	517.05	383.86
-55	544.89	544.26	533.81	451.17	436.79	531.51	518.78	407.18	398.95	369.40	423.81	402.24	423.81	400.76	509.83	365.70	401.34	365.70	518.78	387.88
-54	547.74	544.59	531.51	450.49	439.40	539.27	525.58	405.60	399.22	369.38	422.11	403.03	422.11	405.68	511.45	362.57	404.43	362.57	525.58	382.15
-53	543.91	539.96	539.27	446.21	449.38	549.84	528.94	397.11	395.37	365.70	430.28	399.11	430.28	423.81	506.31	371.09	398.00	371.09	528.94	384.64
-52	537.14	525.86	549.84	433.17	462.35	551.61	529.04	401.65	391.18	362.57	430.45	397.54	430.45	422.11	500.19	367.10	398.06	367.10	529.04	385.48
-51	538.63	534.06	551.61	436.98	460.70	542.27	528.76	404.42	393.99	371.09	438.55	398.95	438.55	430.28	500.28	371.25	400.76	371.25	528.76	394.64
-50	538.89	534.72	542.27	438.85	458.46	534.84	530.86	405.16	389.79	367.10	433.95	399.22	433.95	430.45	497.81	374.15	405.68	374.15	530.86	394.04
-49	529.75	539.70	534.84	436.79	459.39	532.78	530.24	405.70	382.67	371.25	437.72	395.37	437.72	438.55	506.78	367.88	423.81	367.88	530.24	395.09
-48	531.58	544.08	532.78	439.40	449.01	535.69	529.68	406.77	379.35	374.15	442.72	391.18	442.72	433.95	505.50	369.11	422.11	369.11	529.68	394.94
-47	526.93	539.81	535.69	449.38	448.69	543.06	534.34	405.34	387.25	367.88	443.86	393.99	443.86	437.72	505.66	371.59	430.28	371.59	534.34	401.04
-46	525.34	544.89	543.06	462.35	454.50	544.26	538.94	393.56	383.86	369.11	447.94	389.79	447.94	442.72	506.07	373.23	430.45	373.23	538.94	401.34
-45	511.63	547.74	544.26	460.70	453.25	544.59	558.25	395.21	387.88	371.59	442.74	382.67	442.74	443.86	507.77	381.46	438.55	381.46	558.25	404.43
-44	503.67	543.91	544.59	458.46	452.16	539.96	575.19	391.53	385.15	373.23	447.69	379.35	447.69	447.94	504.10	381.89	433.95	381.89	575.19	398.00
-43	506.96	537.14	539.96	459.39	455.19	525.86	582.32	392.29	384.64	381.46	445.15	387.25	445.15	442.74	511.38	381.95	437.72	381.95	582.32	398.06
-42	512.79	538.63	525.86	449.01	459.27	534.06	587.06	388.44	385.48	381.89	435.04	383.86	435.04	447.69	518.53	383.04	442.72	383.04	587.06	400.76
-41	513.58	538.89	534.06	448.69	476.96	534.72	585.29	390.22	394.64	381.95	430.92	387.88	430.92	445.15	519.81	389.98	443.86	389.98	585.29	405.68
-40	520.69	529.75	534.72	454.50	472.39	539.70	572.85	394.15	394.04	383.04	444.18	382.15	444.18	435.04	518.25	390.43	447.94	390.43	572.85	423.81
-39	522.55	531.58	539.70	453.25	475.12	544.08	565.64	392.31	395.09	389.98	450.86	384.64	450.86	430.92	524.69	389.27	442.74	389.27	565.64	422.11
-38	530.79	526.93	544.08	452.16	474.03	539.81	578.38	394.46	394.94	390.43	452.20	385.48	452.20	444.18	534.96	397.74	447.69	397.74	578.38	430.28
-37	523.87	525.34	539.81	455.19	469.37	544.89	574.80	394.63	401.04	389.27	447.82	394.64	447.82	450.86	533.83	397.08	445.15	397.08	574.80	430.45
-36	518.94	511.63	544.89	459.27	474.00	547.74	581.25	397.22	401.34	397.74	458.96	394.04	458.96	452.20	524.26	391.74	435.04	391.74	581.25	438.55
-35	520.47	503.67	547.74	476.96	467.99	543.91	585.91	395.56	404.43	397.08	463.61	395.09	463.61	447.82	523.55	393.86	430.92	393.86	585.91	433.95
-34	513.73	506.96	543.91	472.39	469.68	537.14	582.69	395.47	398.00	391.74	473.13	394.94	473.13	458.96	525.50	391.22	444.18	391.22	582.69	437.72
-33	514.03	512.79	537.14	475.12	471.64	538.63	585.67	399.52	398.06	393.86	471.12	401.04	471.12	463.61	520.91	395.30	450.86	395.30	585.67	442.72
-32	511.37	513.58	538.63	474.03	477.29	538.89	588.51	404.40	400.76	391.22	469.63	401.34	469.63	473.13	516.78	402.39	452.20	402.39	588.51	443.86
-31	516.82	520.69	538.89	469.37	480.65	529.75	588.51	402.95	405.68	395.30	473.93	404.43	473.93	471.12	512.62	406.39	447.82	406.39	588.51	447.94
-30	523.97	522.55	529.75	474.00	484.73	531.58	605.62	401.95	423.81	402.39	473.51	398.00	473.51	469.63	505.04	420.33	458.96	420.33	605.62	442.74
-29	540.08	530.79	531.58	467.99	479.43	526.93	603.71	399.97	422.11	406.39	467.94	398.06	467.94	473.93	510.08	425.12	463.61	425.12	603.71	447.69
-28	545.00	523.87	526.93	469.68	481.86	525.34	597.14	402.24	430.28	420.33	459.22	400.76	459.22	473.51	512.79	425.61	473.13	425.61	597.14	445.15
-27	544.51	518.94	525.34	471.64	481.29	511.63	597.65	403.03	430.45	425.12	466.14	405.68	466.14	467.94	511.47	424.95	471.12	424.95	597.65	435.04
-26	539.82	520.47	511.63	477.29	481.78	503.67	606.04	399.11	438.55	425.61	466.29	423.81	466.29	459.22	508.22	409.13	469.63	409.13	606.04	430.92

**INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN**

Periode Estimasi

(lanjutan)

Hari ke-	PLAS	PYFA	SSTM	TCID	TSPC	UNVR	ADES	AMFG	ARNA	AUTO	CLPI	CTBN	DPNS	DYNA	EKAD	HMSP	INCI	INDR	INDS	LION
-25	534.52	513.73	503.67	480.65	486.67	506.96	619.59	397.54	433.95	424.95	465.13	422.11	465.13	466.14	507.99	407.51	473.93	407.51	619.59	444.18
-24	530.00	514.03	506.96	484.73	489.09	512.79	621.86	398.95	437.72	409.13	472.11	430.28	472.11	466.29	508.70	398.25	473.51	398.25	621.86	450.86
-23	525.86	511.37	512.79	479.43	488.16	513.58	615.87	399.22	442.72	407.51	478.41	430.45	478.41	465.13	503.94	394.52	467.94	394.52	615.87	452.20
-22	518.81	516.82	513.58	481.86	502.50	520.69	615.31	395.37	443.86	398.25	480.27	438.55	480.27	472.11	488.53	389.41	459.22	389.41	615.31	447.82
-21	516.96	523.97	520.69	481.29	508.99	522.55	624.33	391.18	447.94	394.52	492.82	433.95	492.82	478.41	494.44	396.03	466.14	396.03	624.33	458.96
-20	503.50	540.08	522.55	481.78	515.08	530.79	636.23	393.99	442.74	389.41	494.78	437.72	494.78	480.27	508.27	399.67	466.29	399.67	636.23	463.61
-19	506.87	545.00	530.79	486.67	520.00	523.87	644.82	389.79	447.69	396.03	505.72	442.72	505.72	490.82	505.36	396.23	465.13	396.23	644.82	473.13
-18	505.01	544.51	523.87	489.09	533.81	518.94	644.43	382.67	445.15	399.67	502.43	443.86	502.43	494.78	504.84	407.18	472.11	407.18	644.43	471.12
-17	492.27	539.82	518.94	488.16	531.51	520.47	648.72	379.35	435.04	396.23	504.53	447.94	504.53	505.72	505.36	405.60	478.41	405.60	648.72	469.63
-16	483.78	534.52	520.47	502.50	539.27	513.73	650.44	387.25	430.92	407.18	511.17	442.74	511.17	502.43	511.23	397.11	480.27	397.11	650.44	473.93
-15	478.53	530.00	513.73	508.99	549.84	514.03	649.30	383.86	444.18	405.60	510.69	447.69	510.69	504.53	510.13	401.65	492.82	401.65	649.30	473.51
-14	488.72	525.86	514.03	515.08	551.61	511.37	649.65	387.88	450.86	397.11	519.33	445.15	519.33	511.17	516.65	404.42	494.78	404.42	649.65	467.94
-13	492.78	518.81	511.37	520.00	542.27	516.82	652.76	382.15	452.20	401.65	519.54	435.04	519.54	510.69	517.05	405.16	505.72	405.16	652.76	459.22
-12	484.62	516.96	516.82	533.81	534.84	523.97	646.97	384.64	447.82	404.42	515.71	430.92	515.71	519.33	518.78	405.70	502.43	405.70	646.97	466.14
-11	480.31	503.50	523.97	531.51	532.78	540.08	646.17	385.48	458.96	405.16	501.81	444.18	501.81	519.54	525.58	406.77	504.53	406.77	646.17	466.29

**INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN**

Periode Estimasi

(lanjutan)

Hari ke-	LMSH	MLBI	RMBA	RYAN	SCCO	SHDA	SMGR	SQBI	SUGI	TBMS	TIRT	TOTO	TRPK	ULTJ	UNIC
-60	382.67	384.64	419.31	402.24	401.04	383.86	371.14	401.04	419.31	389.79	382.15	575.19	398.00	404.43	518.25
-59	379.35	385.48	407.52	403.03	401.34	387.88	383.87	401.34	407.52	382.67	384.64	582.32	398.06	398.00	524.69
-58	387.25	394.64	409.50	399.11	404.43	382.15	374.91	404.43	409.50	379.35	385.48	587.06	400.76	398.06	534.96
-57	383.86	394.04	408.43	397.54	398.00	384.64	369.40	398.00	408.43	387.25	394.64	585.29	405.68	400.76	533.83
-56	387.88	395.09	401.84	398.95	398.06	385.48	369.38	398.06	401.84	383.86	394.04	572.85	423.81	405.68	524.26
-55	382.15	394.94	402.05	399.22	400.76	394.64	365.70	400.76	402.05	387.88	395.09	565.64	422.11	423.81	523.55
-54	384.64	401.04	391.84	395.37	405.68	394.04	362.57	405.68	391.84	382.15	394.94	578.38	430.28	422.11	525.50
-53	385.48	401.34	384.49	391.18	423.81	395.09	371.09	423.81	384.49	384.64	401.04	574.80	430.45	430.28	520.91
-52	394.64	404.43	376.47	393.99	422.11	394.94	367.10	422.11	376.47	385.48	401.34	581.25	438.55	430.45	516.78
-51	394.04	398.00	337.48	389.79	430.28	401.04	371.25	430.28	337.48	394.64	404.43	585.91	433.95	438.55	512.62
-50	395.09	398.06	342.20	382.67	430.45	401.34	374.15	430.45	342.20	394.04	398.00	582.69	437.72	433.95	505.04
-49	394.94	400.76	357.38	379.35	438.55	404.43	367.88	438.55	357.38	395.09	398.06	585.67	442.72	437.72	510.08
-48	401.04	405.68	355.11	387.25	433.95	398.00	369.11	433.95	355.11	394.94	400.76	588.51	443.86	442.72	512.79
-47	401.34	423.81	360.91	383.86	437.72	398.06	371.59	437.72	360.91	401.04	405.68	588.51	447.94	443.86	511.47
-46	404.43	522.11	361.87	387.88	442.72	400.76	373.23	442.72	361.87	401.34	423.81	605.62	442.74	447.94	508.22
-45	398.00	430.28	353.81	382.15	443.86	405.68	381.46	443.86	353.81	404.43	422.11	603.71	447.69	442.74	507.99
-44	398.06	430.45	354.85	384.64	447.94	423.81	381.89	447.94	354.85	398.00	430.28	597.14	445.15	447.69	508.70
-43	400.76	438.55	353.19	385.48	442.74	422.11	381.95	442.74	353.19	398.06	430.45	597.65	435.04	445.15	503.94
-42	405.68	433.95	353.65	394.64	447.69	430.28	383.04	447.69	353.65	400.76	438.55	606.04	430.92	435.04	488.53
-41	423.81	437.72	361.68	394.04	445.15	430.45	389.98	445.15	361.68	405.68	433.95	619.59	444.18	430.92	494.44
-40	422.11	442.72	361.92	395.09	435.04	438.55	390.43	435.04	361.92	423.81	437.72	621.86	450.86	444.18	508.27
-39	430.28	443.86	361.12	394.94	430.92	433.95	389.27	430.92	361.12	422.11	442.72	615.87	452.20	450.86	505.36
-38	430.45	447.94	369.04	401.04	444.18	437.72	397.74	444.18	369.04	430.28	443.86	615.31	447.82	452.20	504.84
-37	438.55	442.74	371.14	401.34	450.86	442.72	397.08	450.86	371.14	430.45	447.94	624.33	458.96	447.82	505.36
-36	433.95	447.69	383.87	404.43	452.20	443.86	391.74	452.20	383.87	438.55	442.74	636.23	463.61	458.96	511.23
-35	437.72	445.15	374.91	398.00	447.82	447.94	393.86	447.82	374.91	433.95	447.69	644.82	473.13	463.61	510.13
-34	442.72	435.04	369.40	398.06	458.96	442.74	391.22	458.96	369.40	437.72	445.15	644.43	471.12	473.13	516.65
-33	443.86	430.92	369.38	400.76	463.61	447.69	395.30	463.61	369.38	442.72	435.04	648.72	469.63	471.12	517.05
-32	447.94	444.18	365.70	405.68	473.13	445.15	402.39	473.13	365.70	443.86	430.92	650.44	473.93	469.63	518.78
-31	442.74	450.86	362.57	423.81	471.12	435.04	406.39	471.12	362.57	447.94	444.18	649.30	473.51	473.93	525.58
-30	447.69	452.20	371.09	422.11	469.63	430.92	420.33	469.63	371.09	442.74	450.86	649.65	467.94	473.51	528.94
-29	445.15	447.82	367.10	430.28	473.93	444.18	425.12	473.93	367.10	447.69	452.20	652.76	459.22	467.94	529.04
-28	435.04	458.96	371.25	430.45	473.51	450.86	425.61	473.51	371.25	445.15	447.82	646.97	466.14	459.22	528.76
-27	430.92	463.61	374.15	438.55	467.94	452.20	424.95	467.94	374.15	435.04	458.96	646.17	466.29	466.14	530.86
-26	444.18	473.13	367.88	433.95	459.22	447.82	409.13	459.22	367.88	430.92	463.61	630.99	465.13	466.29	530.24

**INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN**  
**Periode Estimasi**  
**(lanjutan)**

Hari ke-	LMSH	MLBI	RMBA	RYAN	SCCO	SHDA	SMGR	SQBI	SUGI	TBMS	TIRT	TOTO	TRPK	ULTJ	UNIC
-25	450.86	471.12	369.11	437.72	466.14	458.96	407.51	466.14	369.11	444.18	473.13	634.57	472.11	465.13	529.68
-24	452.20	469.63	371.59	442.72	466.29	463.61	398.25	466.29	371.59	450.86	471.12	629.05	478.41	472.11	534.34
-23	447.82	473.93	373.23	443.86	465.13	473.13	394.52	465.13	373.23	452.20	469.63	626.86	480.27	478.41	538.94
-22	458.96	473.51	381.46	447.94	472.11	471.12	389.41	472.11	381.46	447.82	473.93	624.56	492.82	480.27	558.25
-21	463.61	467.94	381.89	442.74	478.41	469.63	396.03	478.41	381.89	458.96	473.51	627.83	494.78	492.82	575.19
-20	473.13	459.22	381.95	447.69	480.27	473.93	399.67	480.27	381.95	463.61	467.94	625.55	505.72	494.78	582.32
-19	471.12	466.14	383.04	445.15	492.82	473.51	396.23	492.82	383.04	473.13	459.22	617.26	502.43	505.72	587.06
-18	469.63	466.29	389.98	435.04	494.78	467.94	407.18	494.78	389.98	471.12	466.14	626.49	504.53	502.43	585.29
-17	473.93	465.13	390.43	430.92	505.72	459.22	405.60	505.72	390.43	469.63	466.29	635.82	511.17	504.53	572.85
-16	473.51	472.11	389.27	444.18	502.43	466.14	397.11	502.43	389.27	473.93	465.13	632.81	510.69	511.17	565.64
-15	467.94	478.41	397.74	450.86	504.53	466.29	401.65	504.53	397.74	473.51	472.11	626.74	519.33	510.69	578.38
-14	459.22	480.27	397.08	452.20	511.17	465.13	404.42	511.17	397.08	467.94	478.41	620.07	519.54	519.33	574.80
-13	466.14	492.82	391.74	447.82	510.69	472.11	405.16	510.69	391.74	459.22	480.27	617.72	515.71	519.54	581.25
-12	466.29	494.78	393.86	458.96	519.33	478.41	405.70	519.33	393.86	466.14	492.82	619.87	501.81	515.71	585.91
-11	465.13	505.72	391.22	463.61	519.54	480.27	406.77	519.54	391.22	466.29	494.78	614.64	510.48	501.81	582.69

**LAMPIRAN 2b**  
**INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN**  
**Periode Kejadian**

Hari ke-	BATA	BATI	BTON	CNTX	CPIN	DLTA	DNKS	DOID	ERTX	ESTI	G DYR	G GRM	IKBI	INAF	INDF	KAEF	LAPD	MERK	MRAT	PBRX
-11	529.75	534.06	520.47	430.27	492.27	488.72	470.82	376.47	520.47	520.47	480.31	369.11	539.81	544.26	520.47	353.81	523.87	532.78	514.03	537.14
-10	426.41	381.51	433.17	525.34	472.39	469.37	477.29	525.86	433.17	433.17	469.68	462.82	391.50	377.97	433.17	483.78	450.49	375.07	438.85	421.25
-9	426.15	385.20	436.98	511.63	475.12	474.00	480.65	518.81	436.98	436.98	471.64	463.67	402.07	379.97	436.98	478.53	446.21	377.83	436.79	423.59
-8	428.47	388.72	438.85	503.67	474.03	467.99	484.73	516.96	438.85	438.85	477.29	461.28	411.78	392.04	438.85	488.72	433.17	378.25	439.40	425.04
-7	433.98	387.69	436.79	506.96	469.37	469.68	479.43	503.50	436.79	436.79	480.65	456.32	415.84	383.46	436.79	492.78	436.98	377.97	449.38	426.41
-6	445.86	391.50	439.40	512.79	474.00	471.64	481.86	506.87	439.40	439.40	484.73	449.87	421.25	381.51	439.40	484.62	438.85	379.97	462.35	426.15
-5	452.46	402.07	449.38	513.58	467.99	477.29	481.29	505.01	449.38	449.38	479.43	440.93	423.59	385.20	449.38	480.31	436.79	392.04	460.70	428.47
-4	441.57	411.78	462.35	520.69	469.68	480.65	481.78	492.27	462.35	462.35	481.86	447.06	425.04	388.72	462.35	477.38	439.40	383.46	458.46	433.98
-3	446.84	415.84	460.70	522.55	471.64	484.73	486.67	483.78	460.70	460.70	481.29	446.47	426.41	387.69	460.70	470.82	449.38	381.51	459.39	445.86
-2	444.42	421.25	458.46	530.79	477.29	479.43	489.09	478.53	458.46	458.46	481.78	450.24	426.15	391.50	458.46	479.61	462.35	385.20	449.01	452.46
-1	451.64	423.59	459.39	523.87	480.65	481.86	488.16	488.72	459.39	459.39	486.67	448.52	428.47	402.07	459.39	480.90	460.70	388.72	448.69	441.57
0	454.28	425.04	449.01	518.94	484.73	481.29	502.50	492.78	449.01	449.01	489.09	450.97	433.98	411.78	449.01	481.77	458.46	387.69	454.50	446.84
1	451.17	426.41	448.69	520.47	479.43	481.78	508.99	484.62	448.69	448.69	488.16	447.68	445.86	415.84	448.69	479.38	459.39	391.50	453.25	444.42
2	450.49	426.15	454.50	513.73	481.86	486.67	515.08	480.31	454.50	454.50	502.50	448.73	452.46	421.25	454.50	488.22	449.01	402.07	452.16	451.64
3	446.21	428.47	453.25	514.03	481.29	489.09	520.00	477.38	453.25	453.25	508.99	450.99	441.57	423.59	453.25	484.85	448.69	411.78	455.19	454.28
4	433.17	433.98	452.16	511.37	481.78	488.16	533.81	470.82	452.16	452.16	515.08	451.45	446.84	425.04	452.16	475.27	454.50	415.84	159.27	451.17
5	436.98	445.86	455.19	516.82	486.67	502.50	531.51	479.61	455.19	455.19	520.00	456.75	444.42	426.41	455.19	477.08	453.25	421.25	476.96	450.49
6	438.85	452.46	459.27	523.97	489.09	508.99	539.27	480.90	459.27	459.27	533.81	457.22	451.84	426.15	459.27	460.03	452.16	423.59	472.39	446.21
7	436.79	441.57	476.96	540.08	488.16	505.08	549.84	481.77	476.96	476.96	531.51	454.35	454.28	428.47	476.96	453.16	455.19	425.04	475.12	433.17
8	439.40	446.84	472.39	545.00	502.50	520.00	551.61	479.38	472.39	472.39	539.27	458.27	451.17	433.98	472.39	441.88	459.27	426.41	474.03	436.98
9	449.38	444.42	475.12	544.51	508.99	533.81	642.27	488.22	475.12	475.12	549.84	456.41	450.49	445.86	475.12	455.09	476.96	426.15	469.37	438.85
10	462.35	451.64	474.03	539.82	515.08	531.51	534.84	484.85	474.03	474.03	551.61	452.06	446.21	452.46	474.03	462.82	472.39	428.47	474.00	436.79



**INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN**

Periode Kejadian

(lanjutan)

Hari ke-	PLAS	PYFA	SSTM	TCID	TSPC	UNVR	ADES	AMFG	ARNA	AUTO	CLPI	CTBN	DPNS	DYNA	EKAD	HMSP	INCI	INDR	INDS	LION
-11	480.31	503.50	523.97	531.51	532.78	540.08	646.17	385.48	458.96	405.16	501.81	444.18	501.81	519.54	525.58	406.77	504.53	406.77	646.17	466.29
-10	469.68	455.19	449.38	379.36	375.07	462.35	505.66	371.09	389.41	427.18	395.47	409.13	395.47	397.22	430.92	408.70	394.15	408.70	505.66	405.70
-9	471.64	459.27	462.35	377.21	377.83	460.70	506.07	367.10	396.03	419.12	399.52	407.51	399.52	395.56	444.18	408.80	392.31	408.80	506.07	406.77
-8	477.29	476.96	460.70	373.86	378.25	458.46	507.77	371.25	399.67	408.70	404.40	398.25	404.40	395.47	450.86	410.77	394.46	410.77	507.77	405.34
-7	480.65	472.39	458.46	371.25	377.97	459.39	504.10	374.15	396.23	408.80	402.95	394.52	402.95	399.52	452.20	408.30	394.63	408.30	504.10	393.56
-6	484.73	475.12	459.39	372.85	379.97	449.01	511.38	367.88	407.18	410.77	401.95	389.41	401.95	404.40	447.82	408.65	397.22	408.65	511.38	395.21
-5	479.43	474.03	449.01	374.69	392.04	448.69	518.53	369.11	405.60	408.30	399.97	396.03	399.97	402.95	458.96	411.94	395.56	411.94	518.53	391.53
-4	481.86	469.37	448.69	375.07	383.46	454.50	519.81	371.59	397.11	408.65	402.24	399.67	402.24	401.95	463.61	412.97	395.47	412.97	519.81	392.29
-3	481.29	474.00	454.50	377.83	381.51	453.25	518.25	373.23	401.65	411.94	403.03	396.23	403.03	399.97	473.13	419.31	399.52	419.31	518.25	388.44
-2	481.78	467.99	453.25	378.25	385.20	452.16	524.69	381.46	404.42	412.97	399.11	407.18	399.11	402.24	471.12	407.52	404.40	407.52	524.69	390.22
-1	486.67	469.68	452.16	377.97	388.72	455.19	534.96	381.89	405.16	419.31	397.54	405.60	397.54	403.03	469.63	409.50	402.95	409.50	534.96	394.15
0	489.09	471.64	455.19	379.97	387.69	459.27	533.83	381.95	405.70	407.52	398.95	397.11	398.95	399.11	473.93	408.43	401.95	408.43	533.83	392.31
1	488.16	477.29	459.27	392.04	391.50	476.96	524.26	383.04	406.77	409.50	399.22	401.65	399.22	397.54	473.51	401.84	399.97	401.84	524.26	394.46
2	502.50	480.65	476.96	383.46	402.07	472.39	523.55	389.98	405.34	408.43	395.37	404.42	395.37	398.95	467.94	402.05	402.24	402.05	523.55	394.63
3	508.99	484.73	472.39	381.51	411.78	475.12	525.50	390.43	393.56	401.84	391.18	405.16	391.18	399.22	459.22	391.84	403.03	391.84	525.50	397.22
4	515.08	479.43	475.12	385.20	415.84	474.03	520.91	389.27	395.21	402.05	393.99	405.70	393.99	395.37	466.14	384.49	399.11	384.49	520.91	395.56
5	520.00	481.86	474.03	388.72	421.25	469.37	516.78	397.74	391.53	391.84	389.79	406.77	389.79	391.18	466.29	376.47	397.54	376.47	516.78	395.47
6	533.81	481.29	469.37	387.69	423.59	474.00	512.62	397.08	392.29	384.49	382.67	405.34	382.67	393.99	465.13	337.48	389.95	337.48	512.62	399.52
7	531.51	481.78	474.00	391.50	425.04	467.99	505.04	391.74	388.44	376.47	379.35	393.56	379.35	389.79	472.11	342.20	399.22	342.20	505.04	404.40
8	539.27	486.67	467.99	402.07	426.41	469.68	510.08	393.86	390.22	337.48	387.25	395.21	387.25	382.67	478.41	357.38	395.37	357.38	510.08	402.95
9	549.84	489.09	469.68	411.78	426.15	471.64	512.79	391.22	394.15	342.20	383.86	391.53	383.86	379.35	480.27	355.11	391.18	355.11	512.79	401.95
10	551.61	488.16	471.64	415.84	428.47	477.29	511.47	395.30	392.31	357.38	387.88	392.29	387.88	387.25	492.82	360.91	393.99	360.91	511.47	399.97



**INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN**

Periode Kejadian

(lanjutan)

Hari ke-	LMSH	MLBI	RMBA	RYAN	SCCO	SHDA	SMGR	SQBI	SUGI	TBMS	TIRT	TOTO	TRPK	ULTJ	UNIC
-11	465.13	505.72	391.22	463.61	519.54	480.27	406.77	519.54	391.22	466.29	494.78	614.64	510.48	501.81	582.69
-10	406.77	388.44	451.45	396.03	397.22	395.21	408.70	397.22	451.45	405.70	392.29	512.62	399.52	395.47	492.82
-9	405.34	390.22	456.75	399.67	395.56	391.53	408.80	395.56	456.75	406.77	388.44	505.04	404.40	399.52	494.78
-8	393.56	394.15	457.22	396.23	395.47	392.29	410.77	395.47	457.22	405.34	390.22	510.08	402.95	404.40	505.72
-7	395.21	392.31	454.35	407.18	399.52	388.44	408.30	399.52	454.35	393.56	394.15	512.79	401.95	402.95	502.43
-6	391.53	394.46	458.27	405.60	404.40	390.22	408.65	404.40	458.27	395.21	392.31	511.47	399.97	401.95	504.53
-5	392.29	394.63	456.41	397.11	402.95	394.15	411.94	402.95	456.41	391.53	394.46	508.22	402.24	399.97	511.17
-4	388.44	397.22	452.06	401.65	401.95	392.31	412.97	401.95	452.06	392.29	394.63	507.99	403.03	402.24	510.69
-3	390.22	395.56	442.97	404.42	399.97	394.46	419.31	399.97	442.97	388.44	397.22	508.70	399.11	403.03	519.33
-2	394.15	395.47	438.92	405.16	402.24	394.63	407.52	402.24	438.92	390.22	395.56	503.94	397.54	399.11	519.54
-1	392.31	399.52	443.67	405.70	403.03	397.22	409.50	403.03	443.67	394.15	395.47	488.53	398.95	397.54	519.71
0	394.46	404.40	439.99	406.77	399.11	395.56	408.43	399.11	439.99	392.31	399.52	494.44	399.22	398.95	501.81
1	394.63	402.95	429.99	405.34	397.54	395.47	401.84	397.54	429.99	394.46	404.40	508.27	395.37	399.22	510.48
2	397.22	401.95	420.44	393.56	398.95	399.52	402.05	398.95	420.44	394.63	402.95	505.36	391.18	395.37	512.69
3	395.56	399.97	427.12	395.21	399.22	404.40	391.84	399.22	427.12	397.22	401.95	504.84	393.99	391.18	509.04
4	395.47	402.24	427.80	391.53	395.37	402.95	384.49	395.37	427.80	395.56	399.97	505.36	389.79	393.99	503.23
5	399.52	403.03	430.27	392.29	391.18	401.95	376.47	391.18	430.27	395.47	402.24	511.23	382.67	389.79	509.83
6	404.40	399.11	429.34	388.44	393.99	399.97	337.48	393.99	429.34	399.52	403.03	510.13	379.35	382.67	511.45
7	402.95	397.54	430.12	390.22	389.79	402.24	342.20	389.79	430.12	404.40	399.11	516.65	387.25	379.35	506.31
8	401.95	398.95	428.18	394.15	382.67	403.03	357.38	382.67	428.18	402.95	397.54	517.05	383.86	387.25	500.19
9	399.97	399.22	421.00	392.31	379.35	399.11	355.11	379.35	421.00	401.95	398.95	518.78	387.88	383.86	500.28
10	402.24	395.37	420.22	394.46	387.25	397.54	360.91	387.25	420.22	399.97	399.22	525.58	382.15	387.88	497.81

**LAMPIRAN 3**  
**DAFTAR SUKU BUNGA SBI TAHUN 2002-2003**

2002		2003	
Tanggal dikeluarkan	Suku bunga	Tanggal dikeluarkan	Suku bunga
2 Januari	0,175	8 Januari	0,1289
9 Januari	0,1737	15 Januari	0,1284
16 Januari	0,1721	22 Januari	0,1277
24 Januari	0,1709	29 Januari	0,1269
30 Januari	0,1693	5 Februari	0,1265
6 Februari	0,1691	11 Februari	0,126
13 Februari	0,1692	19 Februari	0,1249
20 Februari	0,1689	26 Februari	0,1224
27 Februari	0,1686	5 Maret	0,1197
6 Maret	0,1686	12 Maret	0,1158
13 Maret	0,1683	19 Maret	0,1136
20 Maret	0,1683	26 Maret	0,114
27 Maret	0,1676	1 April	0,114
3 April	0,1674	9 April	0,1131
10 April	0,167	16 April	0,1126
17 April	0,1664	23 April	0,1118
24 April	0,1661	30 April	0,1106
1 Mei	0,165	7 Mei	0,1091
8 Mei	0,1626	13 Mei	0,108
15 Mei	0,1608	21 Mei	0,1068
22 Mei	0,1581	4 Juni	0,1027
29 Mei	0,1551	11 Juni	0,1007
5 Juni	0,1517	18 Juni	0,971
12 Juni	0,1516	25 Juni	0,953
19 Juni	0,1514	2 Juli	0,93
26 Juni	0,1511	9 Juli	0,923
3 Juli	0,1506	16 Juli	0,921
10 Juli	0,1497	23 Juli	0,917
17 Juli	0,1498	30 Juli	0,91
24 Juli	0,1499	6 Agustus	0,906
31 Juli	0,1493	13 Agustus	0,903
7 Agustus	0,1487	20 Agustus	0,899
14 Agustus	0,1478	27 Agustus	0,891
21 Agustus	0,1454	3 September	0,883
28 Agustus	0,1435	10 September	0,876
5 September	0,1407	17 September	0,87
11 September	0,1378	24 September	0,866
18 September	0,135	1 Oktober	0,859
25 September	0,1322	8 Oktober	0,853
2 Oktober	0,1306	15 Oktober	0,851
9 Oktober	0,1304	22 Oktober	0,853
16 Oktober	0,1307	29 Oktober	0,848
23 Oktober	0,131	5 November	0,846
30 Oktober	0,131	12 November	0,847
6 November	0,131	19 November	0,849
13 November	0,1308	3 Desember	0,843
20 November	0,1306	10 Desember	0,842
27 November	0,1306	17 Desember	0,841
3 Desember	0,1306	29 Desember	0,831
11 Desember	0,1304		
18 Desember	0,1302		
24 Desember	0,1299		
30 Desember	0,1293		

**LAMPIRAN 4**  
**RETURN SAHAM**  
 Periode Estimasi

Hari ke-	BATA	BATI	BTON	CNTX	CPIN	DLTA	DNKS	DOID	ERTX	ESTI	GDYR	GGRM	IKBI	INAF	INDF	KAEF	LAPD	MERK	MRAT	PBRX
-59	0.0000	-0.0185	0.0000	0.0000	0.0323	0.0000	0.0833	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0234	0.0000	0.0714	0.0000	-0.0238	-0.0500	0.0000	0.0000	0.0000
-58	0.0667	0.0063	0.0000	0.0000	0.0104	0.0000	0.0385	0.0000	0.0000	0.0308	0.0000	-0.0057	0.0000	-0.0222	0.0000	0.0000	0.0526	0.0417	-0.0141	0.0000
-57	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0103	0.0000	0.0370	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0287	0.0000	0.0455	0.0313	0.0000	0.0000	0.0000	0.0143	0.0000
-56	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0104	0.0000	-0.0357	0.0000	0.0109	-0.0299	0.0000	-0.0237	0.0000	0.0870	0.0303	0.0000	0.1000	0.0000	-0.0282	0.0000
-55	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0412	0.0000	0.0370	0.0000	0.0000	0.0000	0.0889	0.0242	0.0000	-0.0200	0.0000	0.0244	0.0000	0.0000	0.0145	0.0000
-54	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0645	0.0000	0.0714	0.0000	0.0645	0.0000	0.0000	-0.0296	0.0000	-0.0612	0.0588	0.0714	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
-53	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.2381	-0.0101	0.0000	0.0000	0.0061	0.0000	0.0435	-0.0278	-0.0667	0.0000	0.0000	0.0571	0.0000
-52	0.0000	-0.0063	0.0000	0.0000	0.0505	0.0326	-0.0667	0.0000	0.0204	0.0000	0.0000	0.0182	0.0000	0.0208	0.0286	0.0000	-0.0455	0.0000	0.2568	0.0000
-51	-0.1875	-0.0063	0.0000	0.0000	0.0096	0.0000	0.0357	0.0000	0.0500	0.0154	0.0000	-0.0060	0.0000	0.0000	-0.0278	-0.0238	0.0000	0.0000	-0.1290	0.0000
-50	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0476	0.0474	-0.0345	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0204	0.0857	-0.0244	0.0000	0.0000	0.0617	0.0000
-49	0.1692	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0500	0.0251	-0.0357	-0.5000	0.0000	0.0000	-0.0204	-0.0180	0.0000	0.0200	0.0000	-0.0500	0.0000	0.0000	0.0465	0.0000
-48	0.0724	0.0127	-0.1071	0.0000	0.0211	0.0392	0.0370	5.0000	0.0476	0.0152	0.0000	0.0122	0.0000	-0.0196	0.1053	0.0263	0.0000	0.0000	0.0556	0.0000
-47	0.0000	0.0000	0.1200	0.0000	0.0206	0.0000	0.0000	5.0000	0.0455	0.0000	0.0000	0.0060	0.0000	0.0000	0.0476	0.0769	0.0000	0.0000	0.0105	0.0000
-46	-0.0184	0.0000	0.0000	0.0000	0.0606	0.0000	0.0357	-0.1667	-0.0435	0.0000	0.0417	0.0719	0.0000	-0.0800	0.0000	-0.0238	0.0000	0.0000	-0.0833	0.0000
-45	0.0000	-0.0063	0.0000	0.0000	-0.0476	-0.0566	0.0000	0.2000	-0.0455	-0.0149	0.0000	-0.0615	0.0000	0.0217	0.0000	0.0000	-0.0952	0.0000	0.0682	0.0000
-44	-0.0313	0.0063	0.0000	0.0000	-0.0500	0.0000	-0.0690	0.0000	0.0476	0.0000	0.0000	0.0238	0.0000	0.0213	-0.0682	-0.0488	0.0000	-0.0220	0.0213	0.0000
-43	0.0645	0.0000	-0.0714	0.0000	0.0947	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0455	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0244	0.0256	0.0947	0.0000	0.0208	0.0000
-42	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0385	0.0000	-0.1111	0.0000	0.0476	0.0152	0.0400	-0.0291	0.0000	0.0208	0.0238	0.0000	-0.0385	0.0045	0.0204	0.0000
-41	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0417	0.0000	0.0000	0.0299	0.0000	-0.0060	0.0000	-0.0204	0.0465	0.0000	0.0000	0.0000	0.0600	0.0500
-40	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0500	0.0000	0.0400	0.0000	-0.0455	0.0290	-0.0385	-0.0060	0.0000	-0.0208	-0.0222	0.0000	0.1000	-0.0045	0.0566	0.0000
-39	0.0000	0.0188	0.0000	0.0000	-0.0211	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0182	0.0000	0.0213	-0.0227	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0179	0.0000
-38	0.0000	-0.0184	0.0385	0.0000	0.0215	0.0000	0.0385	0.0000	-0.0476	-0.0141	0.0000	-0.0185	0.0000	0.0000	0.0000	0.0250	0.0000	-0.0091	-0.0091	0.0000
-37	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0105	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0800	-0.1069	0.0000	-0.0208	-0.0233	-0.0488	0.0000	0.0000	-0.0092	0.0952
-36	0.2000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0104	0.0000	-0.0370	0.0000	0.0000	0.0286	0.0000	0.0070	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0092	0.0000	0.0000
-35	0.0606	0.0000	-0.0370	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0370	0.0420	0.0000	0.0213	-0.0238	0.0256	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
-34	0.0000	0.0000	0.0385	0.0000	0.0206	0.0500	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0067	0.0000	0.0000	0.0244	-0.0250	0.0909	0.0000	-0.0278	0.0000
-33	0.0952	-0.0125	0.1111	0.0000	-0.0101	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0500	0.0000	0.0000	0.0133	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0256	-0.0417	0.0000	0.0000	0.0000
-32	0.0000	0.0000	0.0333	0.0000	0.0102	0.0000	0.0000	-0.1667	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0238	0.0000	0.0000	-0.0091	-0.0095	0.0000
-31	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0202	0.0000	0.0385	0.2000	-0.0211	0.0000	0.0000	-0.0329	0.0000	0.0000	0.0244	0.0000	0.0870	0.0092	0.0096	-0.0870
-30	-0.0435	0.0063	-0.0645	0.0000	0.0206	0.0000	-0.0370	0.0000	0.0645	0.0000	0.0000	-0.0068	-0.2759	0.0000	-0.0238	-0.0263	0.0000	0.0091	-0.0095	0.0000
-29	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0095	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0274	0.0476	0.0000	0.0244	-0.0270	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
-28	0.0000	0.0818	0.0000	0.0000	0.0101	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0909	-0.0139	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0208	-0.0238	0.0278	0.0000	0.0360	0.0096	0.0000
-27	0.0000	0.0523	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0385	0.0000	0.0778	0.0000	0.0000	0.0141	0.0000	0.0213	0.0000	0.0270	0.0000	0.1740	0.0000	0.0000
-26	0.0000	0.0221	0.0000	0.0000	-0.0500	0.0566	-0.0400	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0069	0.0000	0.0000	-0.0244	-0.0526	0.0000	0.0513	0.0095	0.0000

**RETURN SAHAM**  
**Periode Estimasi**  
**(lanjutan)**

Hari ke-	BATA	BATI	BTON	CNTX	CPIN	DLTA	DNKS	DOID	ERTX	ESTI	GDYR	GGRM	IKBI	INAF	INDF	KAEF	LAPD	MERK	MRAT	PBRX
-25	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0421	0.0089	-0.0417	0.0000	-0.0619	0.0000	0.0000	-0.0140	-0.0455	0.0208	-0.0500	0.0278	-0.0800	0.0407	0.0000	0.0000
-24	0.0000	0.0051	-0.0690	0.0000	0.0202	0.0000	-0.0435	0.0000	0.0000	0.0141	0.0000	0.0142	0.0000	0.0204	0.0263	0.0000	0.0000	0.0078	0.0000	0.0000
-23	0.0227	0.0000	0.0000	0.0000	0.0396	0.0000	0.0455	0.0000	0.0000	-0.0139	0.0000	0.0140	-0.0476	0.0200	0.0000	0.0000	-0.0435	0.0310	-0.0566	0.0000
-22	-0.0133	-0.0054	-0.0237	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0621	0.5000	-0.0196	0.0000	-0.0270	-0.0909	0.0376	0.0000	0.0000
-21	0.0811	0.0108	0.0000	0.0000	-0.0476	0.0000	0.0435	0.0000	-0.0549	-0.0141	-0.0714	-0.0455	-0.0952	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.1051	1.0000	0.0952
-20	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0500	-0.0088	0.0000	0.0000	-0.0349	-0.0143	0.0000	-0.0204	0.0000	0.0400	-0.0256	-0.0556	0.0000	0.0262	0.0000	0.0000
-19	0.0000	-0.0107	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0145	0.0000	0.0000	-0.0421	0.0769	0.0526	-0.0294	0.0000	0.0703	0.0820	0.1304
-18	0.0000	0.0108	-0.0385	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0714	0.0000	-0.0303	0.0000	-0.0269	-0.0446	0.1154
-17	0.0375	-0.0053	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0491	0.0000	-0.2222	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0208	0.0000	-0.0500	0.0250	-0.1250	0.0000	-0.0184	0.0000	-0.0345
-16	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0476	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0071	0.0000	0.0000	0.0244	0.0000	-0.0500	-0.0031	0.0000	0.0893
-15	0.0000	0.0108	0.8000	0.0000	-0.0500	0.0000	0.0000	0.0000	0.1566	-0.0143	0.0000	0.0141	0.1429	0.0000	0.0000	0.0357	0.0526	0.0345	-0.0280	-0.0164
-14	0.0442	0.0000	0.0000	0.0000	0.0211	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0069	0.0577	0.0351	0.0476	0.0000	0.0000	-0.0121	0.0000	0.0333
-13	0.0385	-0.0213	0.0000	0.0000	0.0309	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0069	-0.0909	0.0508	0.0000	0.0000	0.0000	0.0092	0.0385	0.0000
-12	0.0000	0.0109	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0145	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0161	0.0000	0.0000	0.0000	0.0578	0.0000	-0.0161
-11	-0.0370	0.0430	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0147	0.0000	0.0137	0.0000	-0.0164	-0.0227	-0.0345	-0.0500	0.0057	0.0000	0.0000

**RETURN SAHAM**  
**Periode Estimasl**  
**(lanjutan)**

Hari ke-	PLAS	PYFA	SSTM	TCID	TSPC	UNVR	ADES	AMFG	ARNA	AUTO	CLPI	CTBN	DPNS	DYNA	EKAD	HMSP	INCI	INDR	INDS	LION
-59	-0.0556	-0.0137	-0.0870	0.0000	-0.0050	-0.0167	0.0000	-0.0238	0.0000	0.0417	-0.0135	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0667	0.0000	0.0899	0.0000	0.0000
-58	0.0588	-0.0278	0.1905	0.0119	-0.1300	0.0291	0.0250	0.0244	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0513	0.0323	-0.0625	-0.0204	-0.0619	0.0000	0.0000
-57	0.0000	0.0000	0.0000	0.0118	0.0115	-0.0024	-0.4880	0.0000	0.0000	0.0200	0.0137	0.0000	0.0000	-0.0244	0.0000	-0.0167	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
-56	-0.0556	0.0000	0.0667	0.0233	0.0114	-0.0071	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0196	0.0135	0.0000	0.0000	-0.0250	0.0000	-0.0169	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0313
-55	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0455	0.0225	-0.0048	0.1282	0.0000	0.0000	-0.0400	0.0000	0.0000	0.0000	0.0560	0.0000	0.0000	0.0208	0.0000	0.0000	0.0323
-54	0.0000	0.0000	0.0625	-0.0595	0.0275	0.0048	-0.0455	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.1250	0.0000	-0.0172	0.1020	-0.0879	0.0000	0.0000
-53	0.0000	0.0000	0.0000	0.0759	0.0214	0.0024	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0208	0.0000	0.0000	0.0000	0.0667	0.0000	0.0263	0.0000	0.0120	0.0000	0.0000
-52	0.0000	-0.0143	-0.0706	0.0000	-0.0105	0.0616	-0.0476	0.0000	0.0000	0.0213	0.0000	0.0000	0.0500	-0.0208	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
-51	-0.0588	0.0000	0.0759	-0.1176	0.0053	0.0179	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0476	0.1489	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0313
-50	0.0000	0.0000	-0.0235	0.0000	0.0053	0.0000	0.1750	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0227	0.0000	0.0000	0.0598	-0.0185	0.0595	0.0000	0.0000
-49	0.0000	-0.0145	0.0120	0.0000	-0.0052	0.0241	-0.1606	0.0000	0.0000	0.0208	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0938	-0.0484	-0.0566	0.0000	0.0000	0.0000
-48	0.0000	0.0147	-0.0238	0.0000	0.0684	0.0236	0.2143	0.0000	0.0000	0.0000	0.0133	0.0000	0.0000	-0.0370	0.0000	0.0169	0.0600	-0.0562	0.0000	0.0000
-47	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0056	-0.0084	-0.0392	0.0000	0.0000	-0.0204	0.0000	0.0000	0.1628	-0.0385	0.0000	0.0000	-0.1132	-0.0119	0.0000	0.0000
-46	0.0000	0.0000	-0.0244	0.0000	0.0281	-0.0084	-0.0408	0.0000	0.0000	0.0000	0.0132	0.0063	-0.0200	-0.0200	0.0690	0.0083	0.1277	0.0000	0.0000	0.0303
-45	-0.0625	-0.0145	-0.0500	0.0667	-0.0055	-0.0128	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0204	-0.0323	0.0413	-0.1132	0.0000	0.0000	0.0000
-44	0.0000	0.0000	0.0526	0.0000	-0.0110	-0.0065	-0.1064	-0.0238	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0204	0.0000	0.0000	-0.0159	0.0851	0.1200	0.0000	0.0000
-43	0.0667	0.0000	0.0000	0.0000	0.0500	-0.0108	0.0000	0.0000	0.0000	0.0417	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0208	0.0000	0.0323	0.0196	0.0000	0.0000	0.0000
-42	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0106	0.0088	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0130	0.0000	-0.0417	0.0000	0.0000	-0.0156	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0588
-41	0.0000	0.0147	0.0000	0.0000	0.0160	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0400	0.0000	0.0000	0.0652	-0.0213	0.0333	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
-40	0.0000	0.0000	-0.0125	0.0000	0.0211	0.0190	0.0000	-0.0244	0.0000	0.0208	0.0000	0.0000	0.0000	0.0217	0.0000	0.0079	0.0385	0.0000	0.0000	0.0000
-39	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0052	0.0323	0.0000	0.0000	0.0000	0.0204	0.0000	0.0000	-0.0204	0.0222	0.0000	-0.0236	-0.0370	0.0000	0.0000	0.0000
-38	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0051	0.0125	0.0000	0.0000	0.0000	0.0200	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0242	0.0577	0.0976	0.0000	0.0000
-37	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0309	0.0103	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0132	0.0000	-0.0208	0.0217	0.0000	-0.0157	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
-36	0.0000	-0.0145	0.0127	0.0000	0.0160	0.0061	0.0000	0.0250	0.0000	0.0000	0.0130	0.0000	0.0213	0.0000	0.0000	-0.0240	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
-35	0.0000	0.0000	-0.0250	0.0000	0.0000	-0.0344	0.0000	0.0976	0.0000	0.0000	0.0128	0.0000	0.0000	-0.0638	0.0000	0.0000	-0.0909	-0.0556	0.0000	0.0000
-34	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0157	0.0000	0.0000	-0.0222	0.0556	-0.0196	0.0253	0.0000	0.0000	0.0227	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0625
-33	0.0000	0.0000	0.0000	0.0500	-0.0052	-0.0042	0.0000	0.0227	0.0000	0.0200	-0.0123	0.0000	0.0208	0.0000	0.0000	0.0164	0.0000	-0.0188	0.0000	0.0000
-32	0.0000	0.0000	-0.0256	0.0000	0.0104	0.0021	0.0000	-0.0222	0.0000	0.0000	-0.0125	0.0000	0.0204	0.0000	0.0000	0.0565	0.0200	0.0000	0.0000	0.0000
-31	0.0000	0.0000	-0.0526	0.0000	-0.0154	-0.0189	-0.0476	0.0000	0.0000	0.0000	0.0253	0.0000	0.0000	-0.0222	-0.0323	0.0153	0.0196	0.0357	0.0000	0.0000
-30	0.0000	0.0588	0.0000	0.0000	0.0208	0.0064	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0227	0.0000	0.0451	0.0000	0.0460	0.0000	-0.0294
-29	0.0000	0.1110	0.0000	0.0000	-0.0102	0.0106	0.0000	0.0000	0.0000	0.0196	-0.0123	0.0000	0.0000	0.1111	0.0333	-0.0072	-0.0385	0.0000	0.0000	0.0000
-28	0.0625	0.0500	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0021	0.0000	0.0000	0.0000	0.0769	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0400	0.0129	0.0000	0.0400	-0.0110	0.0000	0.0000
-27	0.0000	-0.0238	0.0000	0.0000	0.0103	-0.0295	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0250	0.0000	-0.0200	-0.0208	-0.0571	0.0725	0.0192	0.0000	0.0000	-0.0303
-26	0.0000	0.0122	0.0000	0.0000	0.0204	0.0000	0.0000	-0.0227	-0.0526	-0.0179	0.0244	0.0000	0.0000	-0.0213	0.0000	-0.0676	0.0000	-0.0333	0.0000	0.0000

**RETURN SAHAM**  
**Periode Estimasi**  
**(lanjutan)**

Hari ke-	PLAS	PYFA	SSTM	TCID	TSPC	UNVR	ADES	AMFG	ARNA	AUTO	CLPI	CTBN	DPNS	DYNA	EKAD	HMSP	INCI	INDR	INDS	LION
-25	-0.0588	-0.1205	0.0000	0.0000	-0.0300	0.0000	0.0000	0.0233	0.0556	0.0182	-0.0119	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0435	-0.0377	0.0115	0.0000	0.0000
-24	0.0625	0.0000	0.0000	0.0000	0.0155	0.0000	0.0250	0.0000	0.0000	-0.0714	-0.0120	0.0000	0.0204	0.0000	0.0000	-0.3030	0.0000	-0.0341	0.0000	0.0000
-23	0.0000	-0.0822	0.0000	0.0000	0.0406	-0.0109	-0.0244	0.0000	0.0000	0.0000	0.0122	0.0000	0.0000	-0.2170	0.0000	-0.0078	0.0000	0.0118	0.0000	0.0000
-22	-0.0588	-0.0896	-0.0278	0.0000	0.1610	0.0330	0.0250	0.0000	0.0000	-0.0192	-0.0241	0.0000	0.0120	-0.0222	0.0000	-0.0394	0.0784	0.0000	0.0000	0.0000
-21	0.0625	-0.0164	0.0000	0.0000	0.0756	-0.0085	0.0000	0.0227	0.0000	-0.0392	0.0247	0.0000	0.0357	0.0227	-0.0303	0.4100	0.0000	-0.0233	0.0000	0.0313
-20	-0.0588	0.0333	0.0000	0.0000	0.0000	0.0043	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0204	0.0241	0.0000	0.0000	0.0222	-0.1250	0.1260	0.0000	-0.0238	0.0000	0.0000
-19	0.0625	0.0000	0.0000	0.0000	0.1060	0.0043	0.0000	-0.0222	0.0000	0.0208	0.0353	0.0000	0.0000	0.0217	0.1429	-0.0559	0.0000	0.0000	0.2727	0.0000
-18	-0.0588	-0.0161	0.0000	0.0000	0.0348	-0.0064	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0690	0.0213	0.0000	0.0074	-0.0545	0.0488	0.0000	-0.0303
-17	0.0000	0.0000	0.0000	-0.1190	0.0000	0.0000	0.0244	0.0000	0.0000	0.0204	0.0227	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
-16	0.0000	0.0164	0.0000	0.0000	0.0084	-0.0236	0.0476	0.0000	0.0000	0.0600	0.0333	0.0000	0.0741	-0.0208	0.0000	-0.0515	0.1538	0.0000	0.0000	0.0625
-15	-0.0625	-0.0161	-0.5710	0.0000	0.0000	0.0439	0.0455	0.0000	0.0000	-0.0377	0.0108	0.0000	0.0172	0.0426	0.0000	0.0078	0.0167	0.0000	0.0000	0.0294
-14	0.0000	0.0000	0.0000	0.0120	0.0000	-0.0336	0.0435	0.0000	-0.0526	0.0196	0.0319	0.0000	0.1356	0.1020	0.0000	0.0231	-0.0164	-0.0233	0.0000	0.0286
-13	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0083	-0.0087	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0103	0.0000	0.8960	-0.0185	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0556
-12	0.0667	0.0000	-0.0606	0.0476	-0.0083	0.0000	0.0000	0.0000	0.0556	-0.0192	-0.0104	0.0000	-0.0137	0.0189	0.0000	0.0000	-0.0333	0.0000	0.0000	0.0588
-11	0.0625	0.0000	0.0484	0.0000	-0.0250	0.0132	-0.0417	0.0000	0.0000	0.0196	-0.0105	0.0000	-0.0417	0.0000	0.0000	0.0000	0.0345	0.0476	0.0000	0.0000

**RETURN SAHAM**  
**Periode Estimasi**  
**(lanjutan)**

Hari ke-	LMSH	MLBI	RMBA	RYAN	SCCO	SHDA	SMGR	SQBI	SUGI	TBMS	TIRT	TOTO	TRPK	ULTJ	UNIC
-59	0.0333	0.0000	-0.0870	0.0000	0.0000	0.0000	0.0357	0.0000	0.0000	0.0000	-0.1739	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
-58	0.0000	0.0000	0.0476	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0207	0.0000	0.0169	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0118
-57	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0141	0.0000	0.0333	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0500	0.0000
-56	0.0000	0.0000	-0.0455	0.0000	0.0000	0.0000	0.0071	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0526	0.0000
-55	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0142	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0500	0.0000
-54	-0.1129	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0714	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0476	0.0000
-53	0.0000	0.0000	-0.0476	0.0000	0.0000	0.0000	0.0144	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0455	0.0000
-52	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0476
-51	0.0909	0.0000	-0.1500	0.0000	0.0000	0.0000	0.0071	0.0000	-0.0345	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0750
-50	0.0500	0.0000	0.0588	0.0000	0.0000	0.0000	0.0070	0.0000	-0.0536	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0476	-0.0541
-49	0.0000	0.0000	0.1667	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0559	0.0000	0.0189	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.1288
-48	0.1110	0.0000	-0.0476	0.0000	0.0000	0.0000	0.0296	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0455	0.0127
-47	0.0000	0.0000	0.0500	0.0000	0.0000	0.0000	0.0072	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0526	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
-46	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.1111	0.0000	0.0000	-0.0476	-0.1000
-45	0.0000	0.0000	-0.0476	0.0000	0.0000	0.0000	0.0286	0.0000	-0.0185	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
-44	0.0000	0.0000	0.0500	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0139	0.0000	0.0000	0.0000	0.2500	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
-43	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0141	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.1111
-42	0.0000	0.0000	0.0476	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.1346	0.0500	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
-41	-0.0286	0.0000	0.0182	0.0000	0.0000	0.0000	0.0069	0.0000	0.0000	0.0000	0.0476	0.0000	0.0000	-0.0500	0.0000
-40	0.0588	0.0000	-0.0385	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0377	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0211	0.0000
-39	-0.0833	0.0000	-0.0400	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0069	0.0000	0.0000	0.0000	0.0909	0.0000	0.0000	0.0206	0.0000
-38	0.0000	0.0000	0.0417	0.0000	-0.0500	0.0000	0.0486	0.0000	0.0364	0.0000	0.0833	0.0000	0.0000	0.0101	0.0000
-37	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0331	0.0000	0.0000	0.0000	0.0385	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
-36	0.0000	0.0000	0.0400	0.0000	0.0000	0.0000	0.0192	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0370	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
-35	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0126	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0385	0.0000	0.0000	0.0000	0.0500
-34	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0400	0.0000	0.0000	0.0000	0.0476
-33	0.2121	0.0000	-0.0385	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0064	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
-32	0.0000	0.0000	-0.0400	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0417	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
-31	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0128	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0400	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
-30	0.0000	0.0000	0.0417	0.0000	0.0000	0.0000	0.0380	0.0000	0.0000	0.0000	0.0417	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
-29	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0122	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
-28	0.0000	0.0000	0.0800	0.0000	0.0000	0.0000	0.0062	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0800	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
-27	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0435	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
-26	0.0000	0.0000	-0.0370	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0675	0.0000	0.0000	0.0000	0.0909	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000

**RETURN SAHAM**  
**Periode estimasi**  
**(lanjutan)**

Hari ke-	LMSH	MLBI	RMBA	RYAN	SCCO	SHDA	SMGR	SQBI	SUGI	TBMS	TIRT	TOTO	TRPK	ULTJ	UNIC
-25	0.0000	0.0000	-0.0385	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0417	0.0000	0.0000	-0.0500	0.0000
-24	0.0000	0.0000	0.0400	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0197	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0316	0.0000
-23	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0201	0.0000	0.0000	0.0000	0.0800	0.0000	0.0000	-0.0306	0.0000
-22	0.0000	0.0000	0.0385	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0068	0.0000	0.0000	0.0000	0.0741	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
-21	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0066	0.0000	0.0000	0.0000	-0.1379	0.0000	0.0000	0.0528	0.0000
-20	0.0000	0.0000	-0.0370	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0455
-19	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0132	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
-18	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0467	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0080	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
-17	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0064	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
-16	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0253	0.0000	0.0000	0.0000	0.0435	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
-15	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0065	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0417	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
-14	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0196	0.0000	0.0000	0.0000	0.1739	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
-13	0.0000	0.0000	-0.0385	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0128	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0370	0.0000	-0.1111	0.0000	0.0000
-12	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0385	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0217
-11	0.0000	0.0000	-0.0400	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000



**LAMPIRAN 5**  
**RETURN SAHAM**  
**Periode Kejadian**

Hari ke-	BATA	BATI	BTON	CNTX	CPIN	DLTA	DNKS	DOID	ERTX	ESTI	GDYR	GGRM	IKBI	INAF	INDF	KAEF	LAPD	MERK	MRAT	PBRX
-10	0.0000	0.0103	-0.0370	0.0000	0.0000	0.0000	0.1250	0.0000	-0.1250	-0.1250	0.0000	0.0068	0.0000	-0.0167	-0.0233	0.0000	0.0421	0.0000	0.0000	-0.0164
-9	0.0096	0.0459	0.0000	0.0000	-0.1000	-0.0047	0.0000	0.0000	0.0476	0.0476	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0238	0.0000	0.0000	-0.0286	0.0000	0.0000
-8	0.0000	0.0146	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0577	0.0067	0.0000	-0.0508	0.0244	0.0000	-0.0303	0.0029	0.0000	0.0167
-7	-0.0476	0.0000	-0.0385	0.0000	0.0889	0.0000	0.0000	-0.0714	-0.0455	-0.0455	0.0000	-0.0067	0.0000	0.0357	0.0238	0.2143	0.0313	0.0323	0.0000	0.0000
-6	0.0000	-0.0048	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0370	-0.0769	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0067	0.0000	0.0517	0.0233	-0.0588	0.0000	0.0313	0.0000	0.0000
-5	0.0000	0.0097	0.0000	0.0000	-0.0612	-0.0566	0.0000	0.0000	0.1190	0.1190	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0164	0.0456	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
-4	0.0040	0.0146	0.0000	0.0000	-0.0109	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0957	-0.0957	0.0000	0.0338	0.0000	0.0000	0.0652	0.0313	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
-3	0.0558	-0.0048	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0385	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0167	0.0204	-0.0303	0.0101	0.0000	0.0000	-0.0164
-2	-0.0189	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.1000	-0.0164	-0.0400	0.1563	0.0000	-0.0358	0.0370	0.0667
-1	0.0000	-0.0048	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.1200	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0065	-0.1364	0.0167	0.0000	-0.0541	0.0000	0.0000	0.0000	0.0469
0	0.0000	-0.0146	0.0000	0.0000	-0.0110	0.0000	0.0455	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0260	0.1579	0.0000	-0.0208	0.0000	-0.0500	0.0000	-0.0268	0.0299
1	0.0000	-0.0443	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0364	-0.0133	-0.0909	0.0164	0.0213	-0.0286	0.0000	0.0000	0.0000	0.0435
2	0.0000	-0.0236	0.0000	0.0000	0.0333	0.0000	-0.0435	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0135	-0.1000	0.0000	-0.0417	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0092	0.0000
3	0.0000	-0.0145	0.0000	0.0000	-0.0108	0.0000	0.0000	0.1670	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0067	0.0000	-0.0161	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0114	0.0000	0.0278
4	-0.0385	0.0098	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.1429	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0067	-0.0556	0.0000	-0.0435	-0.0294	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0270
5	0.0000	0.0194	0.0000	0.0000	-0.0217	0.0000	0.0455	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0135	0.0000	-0.0164	0.0000	0.0303	0.0000	-0.0231	0.0000	-0.0139
6	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0444	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0533	-0.0941	-0.0333	-0.0227	0.0000	-0.0526	0.0000	0.0000	0.0141
7	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0500	-0.0435	0.0000	-0.0353	-0.0353	0.0000	0.0127	0.1688	0.0000	-0.0233	0.0000	0.0889	0.0059	0.0000	0.0000
8	0.0000	-0.0048	0.0000	0.0000	-0.0233	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0125	-0.0889	-0.0517	-0.0238	0.0000	0.0204	0.0000	0.0000	0.0000
9	0.0000	-0.0431	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0488	-0.0488	0.0000	-0.0062	0.0000	0.0182	-0.0244	0.0000	-0.1000	0.0000	0.0000	-0.0417
10	0.0000	0.0100	0.0000	0.0000	0.0357	0.0000	-0.0455	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0311	0.0000	0.0357	0.0500	0.0294	0.0556	-0.0294	0.0000	0.0000

**RETURN SAHAM**  
**Periode Kejadian**  
**(lanjutan)**

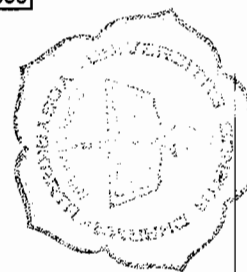
Hari ke-	PLAS	PYFA	SSTM	TCID	TSPC	UNVR	ADES	AMFG	ARNA	AUTO	CLPI	CTBN	DPNS	DYNA	EKAD	HMSP	INCI	INDR	INDS	LION
-10	0.0588	0.0164	0.0462	0.0000	0.0000	-0.0043	-0.0217	0.0000	0.0000	-0.0385	0.0213	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0075	0.0333	0.0000	0.0000	0.0000
-9	0.0556	-0.0323	0.0000	0.0909	0.0171	0.0000	-0.0222	0.0000	0.0000	0.0000	0.0104	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0530	-0.0323	-0.0682	0.0000	0.0556
-8	0.0526	0.0000	-0.0588	0.0417	-0.0084	-0.0087	0.0000	0.0000	0.0000	0.0200	0.0103	0.0000	-0.0870	0.0370	0.0000	-0.0080	0.0667	-0.0122	0.0000	0.0526
-7	0.0590	0.0000	0.0000	-0.0400	-0.0169	0.0086	-0.0455	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0120	0.0000	0.0159	0.0000	0.0000	-0.0161	0.0781	0.0123	0.0000	0.0000
-6	-0.0476	0.0000	-0.0625	0.0000	0.0345	-0.0044	0.0000	0.0227	0.0000	-0.0196	0.0000	0.0000	-0.0156	0.0357	0.0625	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
-5	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0167	-0.0153	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0476	0.0172	-0.0882	-0.0246	-0.0116	-0.0122	0.0000	0.0000
-4	0.0500	0.0000	0.0000	-0.0417	0.0424	-0.0289	0.0000	0.0444	0.0000	-0.0200	-0.0103	0.0000	-0.0333	0.0169	0.0000	0.0000	0.0820	0.0000	0.0000	0.0000
-3	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0244	0.0000	-0.0238	-0.0213	0.0000	-0.0408	0.0000	0.0000	-0.0345	0.0000	0.0000	0.0084	0.0000	0.0123	0.0000	-0.0500
-2	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0206	0.0000	0.0000	0.0000	0.0213	0.0140	0.0000	0.0179	-0.1000	0.0000	0.0167	-0.0758	0.0000	0.0000	0.0000
-1	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0217	0.0500	-0.0304	-0.1463	0.0000	0.0000	0.0208	-0.0103	0.0000	0.0000	0.0180	0.0000	-0.0164	-0.0164	0.0000	0.0000	-0.0263
0	0.0476	0.0000	0.0000	0.0667	0.0159	-0.0024	-0.1064	0.0217	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0364	-0.0645	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0541
1	-0.0455	0.0000	0.0000	-0.0521	0.0313	-0.0145	-0.0238	0.0810	0.0000	0.0204	0.0000	0.0000	0.0000	0.0189	0.0000	0.0083	-0.0333	0.0000	0.0000	-0.0286
2	0.0476	0.0000	0.0000	0.0330	0.0227	0.0000	0.0000	0.0196	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0185	0.1724	-0.0083	0.0000	0.0000	0.0000	0.0294
3	0.0455	0.0000	-0.1167	0.0000	0.0000	-0.0098	0.0244	-0.0182	0.0000	0.0200	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0182	0.0000	-0.0250	-0.0345	-0.1220	0.0000	-0.0286
4	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0519	0.0050	0.0000	0.0000	0.0526	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0185	0.0000	0.0000	-0.0179	0.1111	0.0000	0.0000
5	0.0000	0.0000	-0.0189	0.0106	0.0000	-0.0049	-0.0476	0.0196	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0513	-0.0182	0.0000	0.0000	0.0000
6	0.0000	0.0000	0.0192	0.0000	-0.0156	0.0050	0.0250	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0208	0.0000	0.0000	0.0182	0.0000	-0.0163	-0.0185	0.0000	0.0000	0.0294
7	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0159	0.0000	0.0000	-0.0192	0.0000	0.0000	0.0106	0.0000	0.0000	-0.0357	0.0000	-0.0083	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0571
8	0.0000	0.0000	-0.1509	0.0000	0.0323	-0.0074	0.0000	0.0196	0.0500	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0351	0.0370	0.0000	-0.0250	-0.0566	0.0000	0.0000	0.0000
9	-0.0870	0.0000	0.1111	0.0000	-0.0156	-0.0025	0.0000	-0.0192	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0179	0.0000	0.1700	-0.0200	0.0875	0.0000	0.0606
10	0.0476	0.0000	-0.0400	0.0000	-0.0079	-0.0025	-0.0244	0.0196	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0084	0.0408	-0.0920	0.0000	0.0000

**RETURN SAHAM**  
**Periode Kejadian**  
**(lanjutan)**

Hari ke-	LMSH	MLBI	RMBA	RYAN	SCCO	SHDA	SMGR	SQBI	SUGI	TBMS	TIRT	TOTO	TRPK	ULTJ	UNIC
-10	0.0000	0.0000	-0.0417	0.0000	0.0000	0.0000	0.0130	0.0000	0.0000	-0.1889	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
-9	0.0000	0.0000	0.0000	0.0526	0.0000	0.0000	-0.0256	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
-8	0.1250	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0800	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
-7	0.0000	0.0000	0.0435	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0959	0.0370	0.0000	0.0000	-0.0500	0.0000
-6	0.0889	0.0000	0.0417	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
-5	0.1327	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0263	0.0000	0.0000	0.1250	-0.0357	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
-4	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0068	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0000
-3	0.0000	0.0000	-0.0800	-0.0500	0.0000	0.0000	0.0204	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
-2	-0.0991	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0133	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0526	-0.0667
-1	0.0000	0.0000	-0.0435	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0405	0.0000	0.0000	0.1111	0.0000	0.0000	0.1667	0.0000	0.0000
0	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0130	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0500	0.0000
1	0.1000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0256	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0370	0.0000	0.0000	0.0476	0.0833
2	-0.0909	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0132	0.0000	0.0000	0.0800	-0.0385	0.0000	0.0000	-0.0909	0.0330
3	0.0000	0.0000	0.0455	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0106
4	0.1000	0.0000	0.0870	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0200	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0400	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
5	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0300	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0500
6	0.0455	0.0000	-0.0400	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0068	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0105
7	-0.0870	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0068	0.0000	0.0000	-0.0652	0.0417	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
8	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0526	0.0000
9	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	-0.0400	0.0000	0.0000	-0.0500	0.0000
10	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0521

LAMPIRAN 6  
RETURN PASAR  
Periode Estimasi

Hari ke-	BATA	BATI	BTON	CNTX	CPIN	DLTA	DNKS	DOID	ERTX	ESTI	GDYR	GGRM	IKBI	INAF	INDF	KAEF	LAPD	MERK	MRAT	PBRX
-59	0.0385	0.0289	-0.0012	-0.0108	0.0138	-0.0085	0.0081	-0.0141	-0.0012	-0.0012	0.0012	0.0018	-0.0226	0.0043	-0.0012	-0.0073	-0.0109	-0.0095	-0.0095	-0.0024
-58	-0.0096	-0.0036	0.0010	0.0213	0.0022	-0.0261	-0.0079	-0.0199	0.0010	0.0010	0.0093	-0.0045	-0.0007	-0.0047	0.0010	0.0024	0.0051	-0.0292	-0.0292	0.0067
-57	0.0058	-0.0049	0.0102	0.0083	0.0006	0.0156	0.0094	0.0139	0.0102	0.0102	0.0081	-0.0168	0.0130	0.0060	0.0102	0.0050	-0.0012	0.0088	0.0088	0.0090
-56	-0.0023	0.0020	0.0050	-0.0166	-0.0085	0.0012	0.0052	-0.0013	0.0050	0.0050	-0.0079	0.0019	-0.0028	0.0227	0.0050	0.0010	0.0010	0.0043	0.0043	0.0385
-55	-0.0098	-0.0226	-0.0019	0.0089	-0.0261	0.0093	-0.0070	0.0084	-0.0019	-0.0019	0.0094	0.0166	-0.0024	0.0289	-0.0019	0.0117	0.0102	-0.0047	-0.0047	-0.0096
-54	0.0099	-0.0007	0.0294	0.0061	0.0156	0.0081	-0.0124	-0.0038	0.0294	0.0294	0.0052	-0.0189	0.0067	-0.0036	0.0294	0.0010	0.0050	0.0060	0.0060	0.0058
-53	-0.0127	0.0130	0.0129	-0.0137	0.0012	-0.0079	0.0028	0.0055	0.0129	0.0129	-0.0070	-0.0249	0.0090	-0.0049	0.0129	-0.0063	-0.0019	0.0227	0.0227	-0.0023
-52	0.0036	-0.0028	0.0120	0.0187	0.0093	0.0094	0.0005	-0.0073	0.0120	0.0120	-0.0124	0.0003	0.3850	0.0020	0.0120	0.0086	0.0294	0.0289	0.0289	-0.0098
-51	0.0042	-0.0024	0.0096	0.0027	0.0081	0.0052	-0.0170	-0.0024	0.0096	0.0096	0.0028	0.0048	-0.0096	-0.0226	0.0096	-0.0041	0.0129	-0.0036	-0.0036	0.0099
-50	0.0120	0.0067	0.0266	0.0018	-0.0079	-0.0070	0.0035	0.0050	0.0266	0.0266	0.0005	-0.0060	0.0058	-0.0007	0.0266	-0.0095	0.0120	-0.0049	-0.0049	-0.0127
-49	0.0070	0.0090	-0.0043	-0.0050	0.0094	-0.0124	-0.0087	0.0010	-0.0043	-0.0043	-0.0170	0.0008	-0.0023	0.0130	-0.0043	-0.0201	0.0096	0.0020	0.0020	0.0036
-48	0.0085	0.0385	0.0146	0.0184	0.0052	0.0028	-0.0030	0.0117	0.0146	0.0146	0.0035	0.0081	-0.0098	-0.0028	0.0146	-0.0091	0.0266	-0.0226	-0.0226	0.0042
-47	-0.0109	-0.0096	0.0196	-0.0069	-0.0070	0.0005	-0.0261	0.0010	0.0196	0.0196	-0.0087	0.0025	0.0099	-0.0024	0.0196	0.0108	-0.0043	-0.0007	-0.0007	0.0120
-46	0.0050	0.0058	0.0032	-0.0198	-0.0124	-0.0170	-0.0156	-0.0063	0.0032	0.0032	-0.0030	0.0153	-0.0127	0.0067	0.0032	-0.0083	0.0146	0.0130	0.0130	0.0070
-45	-0.0012	-0.0023	-0.0169	0.0038	0.0028	0.0035	0.0065	0.0086	-0.0169	-0.0169	-0.0261	-0.0281	0.0036	0.0090	-0.0169	-0.0227	0.0196	-0.0028	-0.0028	0.0085
-44	0.0010	-0.0098	-0.0137	-0.0357	0.0005	-0.0087	0.0115	-0.0041	-0.0137	-0.0137	0.0156	0.0049	0.0042	0.0385	-0.0137	-0.0222	0.0032	-0.0024	-0.0024	-0.0109
-43	0.0102	0.0099	-0.0038	-0.0149	-0.0170	0.0030	0.0015	-0.0095	-0.0038	-0.0038	0.0065	-0.0026	0.0120	-0.0096	-0.0038	0.0159	-0.0169	0.0067	0.0067	0.0051
-42	0.0050	-0.0127	0.0055	-0.0025	0.0035	-0.0261	0.0138	-0.0201	0.0055	0.0055	0.0115	-0.0161	0.0070	0.0058	0.0055	0.0016	-0.0137	0.0090	0.0090	-0.0012
-41	-0.0019	0.0036	0.0138	0.0299	-0.0087	0.0156	0.0036	-0.0091	0.0138	0.0138	0.0015	0.0005	0.0085	-0.0023	0.0138	0.0058	-0.0038	0.0385	0.0385	0.0010
-40	0.0294	0.0042	0.0022	0.1700	-0.0030	0.0065	0.0158	0.0108	0.0022	0.0022	0.0138	-0.0254	-0.0109	-0.0098	0.0022	-0.0022	0.0055	-0.0096	-0.0096	0.0102
-39	0.0129	0.0120	0.0006	0.0018	-0.0260	0.0115	-0.0130	-0.0083	0.0006	0.0006	0.0036	-0.0188	0.0051	0.0099	0.0006	0.0018	0.0138	0.0058	0.0058	0.0050
-38	0.0120	0.0070	-0.0085	-0.0051	-0.0156	0.0015	-0.0094	-0.0227	-0.0085	-0.0085	0.0158	-0.0209	-0.0012	-0.0127	-0.0085	-0.0045	0.0022	-0.0023	-0.0023	-0.0019
-37	0.0096	0.0085	-0.0261	-0.0108	0.0065	0.0138	0.0029	-0.0222	-0.0261	-0.0261	-0.0130	-0.1036	0.0010	0.0036	-0.0261	-0.0168	0.0006	-0.0098	-0.0098	0.0294
-36	0.0266	-0.0109	0.0156	-0.0141	0.0115	0.0036	-0.0129	0.0159	0.0156	0.0156	-0.0094	0.0140	0.0102	0.0042	0.0156	-0.0019	-0.0085	0.0099	0.0099	0.0129
-35	-0.0043	0.0051	0.0012	-0.0199	0.0015	0.0158	0.0006	0.0016	0.0012	0.0012	0.0029	0.0443	0.0050	0.0120	0.0012	0.0166	-0.0261	-0.0127	-0.0127	0.0120
-34	0.0146	-0.0012	0.0093	0.0139	0.0138	-0.0130	-0.0052	0.0058	0.0093	0.0093	-0.0129	-0.0064	-0.0019	0.0070	0.0093	-0.0189	0.0156	0.0036	0.0036	0.0096
-33	0.0196	0.0010	0.0081	-0.0013	0.0036	-0.0094	0.0107	-0.0022	0.0081	0.0081	0.0006	0.0163	0.0294	0.0085	0.0081	-0.0249	0.0012	0.0042	0.0042	0.0266
-32	0.0032	0.0102	-0.0079	0.0084	0.0158	0.0029	0.0138	0.0018	-0.0079	-0.0079	-0.0052	0.0027	0.0129	-0.0109	-0.0079	0.0003	0.0093	0.0120	0.0120	-0.0043
-31	-0.0169	0.0050	0.0094	-0.0038	-0.0130	-0.0129	0.0308	-0.0045	0.0094	0.0094	0.0107	-0.0223	0.0120	0.0051	0.0094	0.0048	0.0081	0.0070	0.0070	0.0146
-30	-0.0137	-0.0019	0.0052	0.0055	-0.0094	0.0006	0.0091	-0.0168	0.0052	0.0052	0.0138	0.0029	0.0096	-0.0012	0.0052	-0.0060	-0.0079	0.0085	0.0085	0.0196
-29	-0.0038	0.0294	-0.0070	-0.0073	0.0029	-0.0052	-0.0009	-0.0019	-0.0070	-0.0070	0.0308	-0.0047	0.0266	0.0010	-0.0070	0.0008	0.0094	-0.0109	-0.0109	0.0032
-28	0.0055	0.0129	-0.0124	0.0024	-0.0129	0.0107	-0.0086	0.0166	-0.0124	-0.0124	0.0091	0.0013	-0.0043	0.0102	-0.0124	0.0081	0.0052	0.0051	0.0051	-0.0169
-27	0.0138	0.0120	0.0028	0.0050	0.0006	0.0138	-0.0098	-0.0189	0.0028	0.0028	-0.0009	0.0227	0.0146	0.0050	0.0028	0.0025	-0.0070	-0.0012	-0.0012	-0.0137
-26	0.0022	0.0096	0.0005	0.0010	-0.0052	0.0308	-0.0085	-0.0249	0.0005	0.0005	-0.0086	0.0007	0.0196	-0.0019	0.0005	0.0153	-0.0124	0.0010	0.0010	-0.0038



**RETURN PASAR**  
**Periode Estimasi**  
**(lanjutan)**

Hari ke-	BATA	BATI	BTON	CNTX	CPIN	DLTA	DNKS	DOID	ERTX	ESTI	GDYR	GGRM	IKBI	INAF	INDF	KAEF	LAPD	MERK	MRAT	PBRX
-25	0.0006	0.0266	-0.017	0.0117	0.0107	0.0091	-0.0078	0.0003	-0.0170	-0.0170	-0.0098	-0.0020	0.0032	0.0294	-0.0170	-0.0281	0.0028	0.0102	-0.0087	0.0055
-24	-0.0085	-0.0043	0.0035	0.0010	0.0138	-0.0009	-0.0134	0.0048	0.0035	0.0035	-0.0085	0.0219	-0.0169	0.0129	0.0035	0.0049	0.0005	0.0050	-0.0030	0.0138
-23	-0.0261	0.0146	-0.0087	-0.0063	0.0308	0.0086	-0.0036	-0.0060	-0.0087	-0.0087	-0.0078	0.0057	-0.0137	0.0120	-0.0087	-0.0026	-0.0170	-0.0019	-0.0261	0.0022
-22	0.0156	0.0196	-0.0030	0.0086	0.0091	-0.0098	-0.0260	0.0008	-0.0030	-0.0030	-0.0134	0.0343	-0.0038	0.0096	-0.0030	-0.0161	0.0035	0.0294	-0.0156	0.0006
-21	0.0012	0.0032	-0.0261	-0.0041	-0.0009	-0.0085	0.0067	0.0081	-0.0261	-0.0261	-0.0036	-0.0233	0.0055	0.0266	-0.0261	0.0005	-0.0087	0.0129	0.0065	-0.0085
-20	0.0093	-0.0169	-0.0156	-0.0095	-0.0086	-0.0078	-0.0037	0.0025	-0.0156	-0.0156	-0.0260	-0.0147	0.0138	-0.0043	-0.0156	-0.0254	-0.0030	0.0120	0.0155	-0.0261
-19	0.0081	-0.0137	0.0065	-0.0201	-0.0098	-0.0134	-0.0252	0.0153	0.0085	0.0065	0.0067	-0.0001	0.0022	0.0146	0.0065	-0.0188	-0.0261	0.0096	0.0015	0.0156
-18	-0.0079	-0.0038	0.0115	-0.0091	-0.0085	-0.0036	-0.0172	-0.0281	0.0115	0.0115	-0.0037	-0.0099	0.0006	0.0196	0.0012	-0.0209	-0.0156	0.0266	0.0138	0.0012
-17	0.0094	0.0055	0.0015	0.0108	-0.0078	-0.0260	-0.0108	0.0049	0.0015	0.0015	-0.0252	-0.0086	-0.0085	0.0032	0.0015	-0.1036	0.0065	-0.0043	0.0036	0.0093
-16	0.0052	0.0138	0.0138	-0.0083	-0.0134	0.0067	0.0213	-0.0026	0.0138	0.0138	-0.0172	0.0235	-0.0261	-0.0169	0.0138	0.0140	0.0115	0.0146	0.0158	0.0081
-15	-0.0070	0.0022	0.0036	-0.0227	-0.0036	-0.0037	0.0083	-0.0161	0.0036	0.0036	-0.0108	-0.0108	0.0156	-0.0137	0.0036	0.0443	0.0015	0.0196	-0.0130	-0.0079
-14	-0.0124	0.0006	0.0158	-0.0222	-0.0260	-0.0252	-0.0166	0.0005	0.0158	0.0158	0.0213	0.0113	0.0001	-0.0038	0.0158	-0.0064	0.0138	0.0032	-0.0094	0.0094
-13	0.0028	-0.0085	-0.0130	0.0159	0.0067	-0.0172	-0.0089	-0.0254	-0.0130	-0.0130	0.0083	0.0078	0.0093	0.0055	-0.0130	0.0163	0.0036	-0.0169	0.0029	0.0052
-12	0.0005	-0.0261	-0.0094	0.0016	-0.0037	-0.0108	-0.0061	-0.0188	-0.0094	-0.0094	-0.0166	-0.0168	0.0081	0.0138	-0.0094	0.0027	0.0158	-0.0137	-0.0129	-0.0070
-11	-0.0170	0.0156	0.0029	0.0058	-0.0252	0.0213	-0.0137	-0.0209	0.0029	0.0029	-0.0099	0.0033	-0.0079	0.0022	0.0029	-0.0223	-0.0130	-0.0038	0.0006	-0.0124

**RETURN PASAR**  
**Periode Estimasi**  
**(lanjutan)**

Hari ke-	PLAS	PYFA	SSTM	TCID	TSPC	UNVR	ADES	AMFG	ARNA	AUTO	CLPI	CTBN	DPNS	DYNA	EKAD	HMSP	INCI	INDR	INDS	LION
-59	0.0012	-0.0137	0.0294	0.0119	-0.0095	0.0129	0.0116	-0.0129	0.0057	0.2190	-0.0159	0.0122	-0.0159	0.0008	0.0173	0.0343	-0.0015	0.0343	0.0116	-0.0183
-58	0.0093	0.0038	0.0129	-0.0054	-0.0292	0.0120	-0.0021	0.0170	0.0020	0.0057	0.0001	-0.0036	0.0001	0.0077	0.0043	-0.0233	0.0027	-0.0233	-0.0021	-0.0087
-57	0.0081	0.0055	0.0120	0.0162	0.0088	0.0096	0.0128	0.0092	-0.0097	0.0343	0.0068	-0.0025	0.0068	-0.0159	-0.0071	-0.0147	-0.0004	-0.0147	0.0128	0.0208
-56	-0.0079	0.0138	0.0096	0.0059	0.0043	0.0266	0.0008	-0.0086	-0.0039	-0.0233	0.0123	-0.0049	0.0123	0.0001	-0.0114	-0.0001	0.0155	-0.0001	0.0008	-0.0088
-55	0.0094	0.0022	0.0266	-0.0068	-0.0047	-0.0043	0.0330	0.0276	0.0036	-0.0147	0.0447	0.0057	0.0447	0.0068	0.0131	-0.0099	0.0008	-0.0099	0.0330	0.0105
-54	0.0052	0.0006	-0.0043	-0.0015	0.0060	0.0146	0.0131	0.0039	0.0007	-0.0001	-0.0040	0.0020	-0.0040	0.0123	0.0032	-0.0086	0.0077	-0.0086	0.0131	-0.0148
-53	-0.0070	-0.0085	0.0146	-0.0095	0.0227	0.0196	0.0064	-0.0209	-0.0097	-0.0099	0.0193	-0.0097	0.0193	0.0447	-0.0100	0.0235	-0.0159	0.0235	0.0064	0.0065
-52	-0.0124	-0.0261	0.0196	-0.0292	0.0289	0.0032	0.0002	0.0114	-0.0106	-0.0086	0.0004	-0.0039	0.0004	-0.0040	-0.0121	-0.0108	0.0001	-0.0108	0.0002	0.0022
-51	0.0028	0.0156	0.0032	0.0088	-0.0036	-0.0169	-0.0005	0.0069	0.0072	0.0235	0.0188	0.0036	0.0188	0.0193	0.0002	0.0113	0.0068	0.0113	-0.0005	0.0237
-50	0.0005	0.0012	-0.0169	0.0043	-0.0049	0.0137	0.0040	0.0018	-0.0106	-0.0108	-0.0105	0.0007	-0.0105	0.0004	-0.0049	0.0078	0.0123	0.0078	0.0040	-0.0015
-49	-0.0170	0.0093	0.0137	-0.0047	0.0020	-0.0038	-0.0012	0.0013	-0.0183	0.0113	0.0087	-0.0097	0.0087	0.0188	0.0180	-0.0168	0.0447	-0.0168	-0.0012	0.0027
-48	0.0035	0.0081	-0.0038	0.0060	-0.0226	0.0055	-0.0011	0.0026	-0.0087	0.0078	0.0114	-0.0106	0.0114	-0.0105	-0.0025	0.0033	-0.0040	0.0033	-0.0011	-0.0044
-47	-0.0087	-0.0079	0.0055	0.0227	-0.0007	0.0138	0.0088	-0.0035	0.0208	-0.0168	0.0026	0.0072	0.0026	0.0087	0.0003	0.0067	0.0193	0.0067	0.0088	0.0155
-46	-0.0030	0.0094	0.0138	0.0289	0.0130	0.0022	0.0086	-0.0291	-0.0088	0.0033	0.0092	-0.0106	0.0092	0.0114	0.0008	0.0044	0.0004	0.0044	0.0086	0.0008
-45	-0.0261	0.0052	0.0022	-0.0036	-0.0028	0.0006	0.0358	0.0042	0.0105	0.0067	-0.0116	-0.0183	-0.0116	0.0026	0.0033	0.0220	0.0188	0.0220	0.0358	0.0077
-44	-0.0156	-0.0070	0.0006	-0.0049	-0.0024	-0.0085	0.0304	-0.0093	-0.0148	0.0044	0.0112	-0.0087	0.0112	0.0092	-0.0072	0.0011	-0.0105	0.0011	0.0304	-0.0159
-43	0.0065	-0.0124	-0.0085	0.0020	0.0067	-0.0261	0.0124	0.0019	0.0065	0.0220	-0.0057	0.0208	-0.0057	-0.0116	0.0144	0.0001	0.0087	0.0001	0.0124	0.0001
-42	0.0115	0.0028	-0.0261	-0.0226	0.0090	0.0156	0.0081	-0.0098	0.0022	0.0011	-0.0227	0.0088	-0.0227	0.0112	0.0140	0.0029	0.0114	0.0029	0.0081	0.0068
-41	0.0015	0.0005	0.0156	-0.0007	0.0385	0.0012	-0.0030	0.0046	0.0237	0.0001	-0.0095	0.0105	-0.0095	-0.0057	0.0025	0.0181	0.0026	0.0181	-0.0030	0.0123
-40	0.0138	-0.0170	0.0012	0.0130	-0.0096	0.0093	-0.0213	0.0101	-0.0015	0.0029	0.0308	-0.0148	0.0308	-0.0227	-0.0030	0.0012	0.0092	0.0012	-0.0213	0.0447
-39	0.0036	0.0035	0.0093	-0.0028	0.0058	0.0081	-0.0126	-0.0047	0.0027	0.0181	0.0150	0.0065	0.0150	-0.0095	0.0124	-0.0030	-0.0116	-0.0030	-0.0126	-0.0040
-38	0.0158	-0.0087	0.0081	-0.0024	-0.0023	-0.0079	0.0225	0.0055	-0.0004	0.0012	0.0030	0.0022	0.0030	0.0308	0.0196	0.0218	0.0112	0.0218	0.0225	0.0193
-37	-0.0130	-0.0030	-0.0079	0.0067	-0.0098	0.0094	-0.0062	0.0004	0.0155	-0.0030	-0.0097	0.0237	-0.0097	0.0150	-0.0021	-0.0016	-0.0057	-0.0016	-0.0062	0.0004
-36	-0.0094	-0.0261	0.0094	0.0090	0.0099	0.0052	0.0112	0.0066	0.0008	0.0218	0.0249	-0.0015	0.0249	0.0030	-0.0179	-0.0135	-0.0227	-0.0135	0.0112	0.0188
-35	0.0029	-0.0156	0.0052	0.0385	-0.0127	-0.0070	0.0080	-0.0042	0.0077	-0.0016	0.0101	0.0027	0.0101	-0.0097	-0.0014	0.0054	-0.0095	0.0054	0.0080	-0.0105
-34	-0.0129	0.0065	-0.0070	-0.0096	0.0036	-0.0124	-0.0055	-0.0002	-0.0159	-0.0135	0.0205	-0.0004	0.0205	0.0249	0.0037	-0.0067	0.0308	-0.0067	-0.0055	0.0087
-33	0.0006	0.0115	-0.0124	0.0058	0.0042	0.0028	0.0051	0.0102	0.0001	0.0054	-0.0042	0.0155	-0.0042	0.0101	-0.0087	0.0104	0.0150	0.0104	0.0051	0.0114
-32	-0.0052	0.0015	0.0028	-0.0023	0.0120	0.0005	0.0048	0.0122	0.0068	-0.0067	-0.0031	0.0008	-0.0031	0.0205	-0.0079	0.0180	0.0030	0.0180	0.0048	0.0026
-31	0.0107	0.0138	0.0005	-0.0098	0.0070	-0.0170	0.0000	-0.0036	0.0123	0.0104	0.0091	0.0077	0.0091	-0.0042	-0.0080	0.0099	-0.0097	0.0099	0.0000	0.0092
-30	0.0138	0.0036	-0.0170	0.0099	0.0085	0.0035	0.0291	-0.0025	0.0447	0.0180	-0.0009	-0.0159	-0.0009	-0.0031	-0.0148	0.0343	0.0249	0.0343	0.0291	-0.0118
-29	0.0308	0.0158	0.0035	-0.0127	-0.0109	-0.0087	-0.0032	-0.0049	-0.0040	0.0099	-0.0118	0.0001	-0.0118	0.0091	0.0100	0.0114	0.0101	0.0114	-0.0032	0.0112
-28	0.0091	-0.0130	-0.0087	0.0036	0.0051	-0.0030	-0.0109	0.0057	0.0193	0.0343	-0.0186	0.0068	-0.0186	-0.0009	0.0053	0.0011	0.0205	0.0011	-0.0109	-0.0057
-27	-0.0009	-0.0094	-0.0030	0.0042	-0.0012	-0.0261	0.0009	0.0020	0.0004	0.0114	0.0151	0.0123	0.0151	-0.0118	-0.0026	-0.0016	-0.0042	-0.0016	0.0009	-0.0227
-26	-0.0086	0.0029	-0.0261	0.0120	0.0010	-0.0140	0.0140	-0.0097	0.0188	0.0011	0.0003	0.0447	0.0003	-0.0186	-0.0064	-0.0372	-0.0031	-0.0372	0.0140	-0.0095

**RETURN PASAR**  
**Periode Estimasi**  
**(lanjutan)**

Hari ke-	PLAS	PYFA	SSTM	TCID	TSPC	UNVR	ADES	AMFG	ARNA	AUTO	CLPI	CTBN	DPNS	DYNA	EKAD	HMSP	INCI	INDR	INDS	LION
-25	-0.0098	-0.0129	-0.0156	0.0070	0.0102	0.0065	0.0224	-0.0039	-0.0105	-0.0016	-0.0025	-0.0040	-0.0025	0.0151	-0.0005	-0.0039	0.0091	-0.0039	0.0224	0.0308
-24	-0.0085	0.0006	0.0065	0.0085	0.0115	0.0115	0.0037	0.0036	0.0087	-0.0372	0.0150	0.0193	0.0150	0.0003	0.0014	-0.0227	-0.0009	-0.0227	0.0037	0.0150
-23	-0.0078	-0.0052	0.0115	-0.0109	0.0015	0.0015	-0.0096	0.0007	0.0114	-0.0039	0.0134	0.0004	0.0134	-0.0025	-0.0094	-0.0094	-0.0118	-0.0094	-0.0096	0.0030
-22	-0.0134	0.0107	0.0015	0.0051	0.0138	0.0138	-0.0009	-0.0097	0.0026	-0.0227	0.0039	0.0188	0.0039	0.0150	-0.0306	-0.0129	-0.0186	-0.0129	-0.0009	-0.0097
-21	-0.0036	0.0138	0.0138	-0.0012	0.0036	0.0036	0.0147	-0.0106	0.0092	-0.0094	0.0261	-0.0105	0.0261	0.0134	0.0121	0.0170	0.0151	0.0170	0.0147	0.0249
-20	-0.0260	0.0308	0.0036	0.0010	0.0158	0.0158	0.0191	0.0072	-0.0116	-0.0129	0.0040	0.0087	0.0040	0.0039	0.0280	0.0092	0.0003	0.0092	0.0191	0.0101
-19	0.0067	0.0091	0.0158	0.0102	-0.0130	-0.0130	0.0135	-0.0106	0.0112	0.0170	0.0221	0.0114	0.0221	0.0261	-0.0057	-0.0086	-0.0025	-0.0086	0.0135	0.0205
-18	-0.0037	-0.0009	-0.0130	0.0050	-0.0094	-0.0094	-0.0006	-0.0183	-0.0057	0.0092	-0.0065	0.0026	-0.0065	0.0040	-0.0010	0.0276	0.0150	0.0276	-0.0006	-0.0042
-17	-0.0252	-0.0086	-0.0094	-0.0019	0.0029	0.0029	0.0066	-0.0087	-0.0227	-0.0086	0.0042	0.0092	0.0042	0.0022	0.0010	-0.0039	0.0134	-0.0039	0.0066	-0.0031
-16	-0.0172	-0.0098	0.0029	0.0294	-0.0129	-0.0129	0.0027	0.0208	-0.0095	0.0276	0.0131	-0.0116	0.0131	-0.0065	0.0116	-0.0209	0.0039	-0.0209	0.0027	0.0091
-15	-0.0108	-0.0085	-0.0129	0.0129	0.0006	0.0006	-0.0018	-0.0088	0.0308	-0.0039	-0.0009	0.0112	-0.0009	0.0042	-0.0021	0.0114	0.0261	0.0114	-0.0018	-0.0009
-14	0.0213	-0.0078	0.0006	0.0120	-0.0052	-0.0052	0.0005	0.0105	0.0150	-0.0209	0.0169	-0.0057	0.0169	0.0131	0.0128	0.0069	0.0040	0.0069	0.0005	-0.0118
-13	0.0083	-0.0134	-0.0052	0.0096	0.0107	0.0107	0.0048	-0.0148	0.0030	0.0114	0.0004	-0.0227	0.0004	-0.0009	0.0008	0.0018	0.0221	0.0018	0.0048	-0.0186
-12	-0.0166	-0.0036	0.0107	0.0266	0.0138	0.0138	-0.0089	0.0065	-0.0097	0.0069	-0.0074	-0.0095	-0.0074	0.0169	0.0033	0.0013	-0.0065	0.0013	-0.0089	0.0151
-11	-0.0089	-0.0260	0.0138	-0.0043	-0.0038	0.0308	-0.0012	0.0022	0.0249	0.0018	-0.0270	0.0308	-0.0270	0.0004	0.0131	0.0026	0.0042	0.0026	-0.0012	0.0003



**RETURN PASAR**  
**Periode Estimasi**  
**(lanjutan)**

Hari ke-	LMSH	MLBI	RMBA	RYAN	SCCO	SHDA	SMGR	SQBI	SUGI	TBMS	TIRT	TOTO	TRPK	ULTJ	UNIC
-59	-0.0087	0.0022	-0.0281	0.0020	0.0008	0.0105	0.0343	0.0008	-0.0281	-0.0183	0.0065	0.0124	0.0001	-0.0159	0.0124
-58	0.0208	0.0237	0.0049	-0.0097	0.0077	-0.0148	-0.0233	0.0077	0.0049	-0.0087	0.0022	0.0081	0.0068	0.0001	0.0196
-57	-0.0088	-0.0015	-0.0026	-0.0039	-0.0159	0.0065	-0.0147	-0.0159	-0.0026	0.0208	0.0237	-0.0030	0.0123	0.0068	-0.0021
-56	0.0105	0.0027	-0.0161	0.0036	0.0001	0.0022	-0.0001	0.0001	-0.0161	-0.0088	-0.0015	-0.0213	0.0447	0.0123	-0.1790
-55	-0.0148	-0.0004	0.0005	0.0007	0.0068	0.0237	-0.0099	0.0068	0.0005	0.0105	0.0027	-0.0126	-0.0040	0.0447	-0.0014
-54	0.0065	0.0155	-0.0254	-0.0097	0.0123	-0.0015	-0.0086	0.0123	-0.0254	-0.0148	-0.0004	0.0225	0.0193	-0.0040	0.0037
-53	0.0022	0.0008	-0.0188	-0.0106	0.0447	0.0027	0.0235	0.0447	-0.0188	0.0065	0.0155	-0.0062	0.0004	0.0193	-0.0087
-52	0.0237	0.0077	-0.0209	0.0072	-0.0040	-0.0004	-0.0108	-0.0040	-0.0209	0.0022	0.0008	0.0112	0.0188	0.0004	-0.0079
-51	-0.0015	-0.0159	-0.1036	-0.0106	0.0193	0.0155	0.0113	0.0193	-0.1036	0.0237	0.0077	0.0080	-0.0105	0.0188	-0.0080
-50	0.0027	0.0001	0.0140	-0.0183	0.0004	0.0008	0.0078	0.0004	0.0140	-0.0015	-0.0159	-0.0055	0.0087	-0.0105	-0.0148
-49	-0.0004	0.0068	0.0443	-0.0087	0.0188	0.0077	-0.0168	0.0188	0.0443	0.0027	0.0001	0.0051	0.0114	0.0087	0.0100
-48	0.0155	0.0123	-0.0064	0.0208	-0.0105	-0.0159	0.0033	-0.0105	-0.0064	-0.0004	0.0068	0.0048	0.0026	0.0114	0.0053
-47	0.0008	0.0447	0.0163	-0.0088	0.0087	0.0001	0.0067	0.0087	0.0163	0.0155	0.0123	0.0000	0.0092	0.0026	-0.0026
-46	0.0077	-0.0040	0.0027	0.0105	0.0114	0.0068	0.0044	0.0114	0.0027	0.0008	0.0447	0.0291	-0.0116	0.0092	-0.0064
-45	-0.0159	0.0193	-0.0223	-0.0148	0.0026	0.0123	0.0220	0.0026	-0.0223	0.0077	-0.0040	-0.0032	0.0112	-0.0116	-0.0005
-44	0.0001	0.0004	0.0029	0.0065	0.0092	0.0447	0.0011	0.0092	0.0029	-0.0159	0.0193	-0.0109	-0.0057	0.0112	0.0014
-43	0.0068	0.0188	-0.0047	0.0022	-0.0116	-0.0040	0.0001	-0.0116	-0.0047	0.0001	0.0004	-0.0009	-0.0227	-0.0057	-0.0094
-42	0.0123	-0.0105	0.0013	0.0237	0.0112	0.0193	0.0029	0.0112	0.0013	0.0068	0.0188	0.0140	-0.0095	-0.0227	-0.0306
-41	0.0447	0.0087	0.0227	-0.0015	-0.0057	0.0004	0.0181	-0.0057	0.0227	0.0123	-0.0105	0.0224	0.0308	-0.0095	0.0121
-40	-0.0040	0.0114	0.0007	0.0027	-0.0227	0.0188	0.0012	-0.0227	0.0007	0.0447	0.0087	0.0037	0.0150	0.0308	0.0280
-39	0.0193	0.0026	-0.0022	-0.0004	-0.0095	-0.0105	-0.0030	-0.0095	-0.0022	-0.0040	0.0114	-0.0096	0.0030	0.0150	-0.0057
-38	0.0004	0.0092	0.0219	0.0155	0.0308	0.0087	0.0218	0.0308	0.0219	0.0193	0.0026	-0.0009	-0.0097	0.0030	-0.0010
-37	0.0188	-0.0116	0.0057	0.0008	0.0150	0.0114	-0.0016	0.0150	0.0057	0.0004	0.0092	0.0147	0.0249	-0.0097	-0.0010
-36	-0.0105	0.0112	0.0343	0.0077	0.0030	0.0026	-0.0135	0.0030	0.0343	0.0188	-0.0116	0.0191	0.0101	0.0249	0.0116
-35	0.0087	-0.0057	-0.0233	-0.0159	-0.0097	0.0092	0.0054	-0.0097	-0.0233	-0.0105	0.0112	0.0135	0.0205	0.0101	-0.0021
-34	0.0114	-0.0227	-0.0147	0.0001	0.0249	-0.0116	-0.0067	0.0249	-0.0147	0.0087	-0.0057	-0.0006	-0.0042	0.0205	0.0128
-33	0.0026	-0.0095	-0.0001	0.0068	0.0101	0.0112	0.0104	0.0101	-0.0001	0.0114	-0.0227	0.0066	-0.0031	-0.0042	0.0008
-32	0.0092	0.0308	-0.0099	0.0123	0.0205	-0.0057	0.0180	0.0205	-0.0099	0.0026	-0.0095	0.0027	0.0091	-0.0031	0.0033
-31	-0.0116	0.0150	-0.0086	0.0447	-0.0042	-0.0227	0.0099	-0.0042	-0.0086	0.0092	0.0308	-0.0018	-0.0009	0.0091	0.0131
-30	0.0112	0.0030	0.0235	-0.0040	-0.0031	-0.0095	0.0343	-0.0031	0.0235	-0.0116	0.0150	0.0005	-0.0118	-0.0009	0.0064
-29	-0.0057	-0.0097	-0.0108	0.0193	0.0091	0.0308	0.0114	0.0091	-0.0108	0.0112	0.0030	0.0048	-0.0186	-0.0118	0.0002
-28	-0.0227	0.0249	0.0113	0.0004	-0.0009	0.0150	0.0011	-0.0009	0.0113	-0.0057	-0.0097	-0.0089	0.0151	-0.0186	-0.0005
-27	-0.0095	0.0101	0.0078	0.0188	-0.0118	0.0030	-0.0016	-0.0118	0.0078	-0.0227	0.0249	-0.0012	0.0003	0.0151	0.0040
-26	0.0308	0.0205	-0.0168	-0.0105	-0.0186	-0.0097	0.0372	-0.0186	-0.0168	-0.0095	0.0101	-0.0235	-0.0025	0.0003	-0.0012



**RETURN PASAR**  
**Periode Estimasi**  
**(lanjutan)**

Hari ke-	LMSH	MLBI	RMBA	RYAN	SCCO	SHDA	SMGR	SQBI	SUGI	TBMS	TIRT	TOTO	TRPK	ULTJ	UNIC
-25	0.0150	-0.0042	0.0033	0.0087	0.0151	0.0249	-0.0039	0.0510	0.0033	0.0308	0.0205	0.0057	0.0150	-0.0025	-0.0011
-24	0.0030	-0.0031	0.0067	0.0114	0.0003	0.0101	-0.2270	0.0003	0.0067	0.0150	-0.0042	-0.0087	0.0134	0.0150	0.0088
-23	-0.0097	0.0091	0.0044	0.0026	-0.0025	0.0205	-0.0094	-0.0025	0.0044	0.0030	-0.0031	-0.0035	0.0039	0.0134	0.0086
-22	0.0249	-0.0009	0.0220	0.0092	0.0150	-0.0042	-0.0129	0.0150	0.0220	-0.0097	0.0091	-0.0037	0.0261	0.0039	0.0358
-21	0.0101	-0.0118	0.0011	-0.0116	0.0134	-0.0031	0.0170	0.0134	0.0011	0.0249	-0.0009	0.0052	0.0040	0.0261	0.0304
-20	0.0205	-0.0186	0.0001	0.0112	0.0039	0.0091	0.0092	0.0039	0.0001	0.0101	-0.0118	-0.0036	0.0221	0.0040	0.0124
-19	-0.0042	0.0151	0.0029	-0.0057	0.0261	-0.0009	-0.0086	0.0261	0.0029	0.0205	-0.0186	-0.0132	-0.0065	0.0221	0.0081
-18	-0.0031	0.0003	0.0181	-0.0227	0.0040	-0.0118	0.0276	0.0040	0.0181	-0.0042	0.0151	0.0150	0.0042	-0.0065	-0.0030
-17	0.0091	-0.0025	0.0012	-0.0095	0.0221	-0.0186	-0.0039	0.0221	0.0012	-0.0031	0.0003	0.0149	0.0131	0.0042	-0.0213
-16	-0.0009	0.0150	-0.0030	0.0308	-0.0065	0.0151	-0.0209	-0.0065	-0.0030	0.0091	-0.0025	-0.0047	-0.0009	0.0131	-0.0126
-15	-0.0118	0.0134	0.0218	0.0150	0.0042	0.0003	0.0114	0.0042	0.0218	-0.0009	0.0150	-0.0096	0.0169	-0.0009	0.0225
-14	-0.0186	0.0039	-0.0016	0.0030	0.0131	-0.0025	0.0069	0.0131	-0.0016	-0.0118	0.0134	-0.0106	0.0004	0.0169	-0.0062
-13	0.0151	0.0261	-0.0135	-0.0097	-0.0009	0.0151	0.0018	-0.0009	-0.0135	-0.0186	0.0039	-0.0038	-0.0074	0.0004	0.0113
-12	0.0003	0.0040	0.0054	0.0249	0.0169	0.0134	0.0013	0.0169	0.0054	0.0151	0.0261	0.0035	-0.0270	-0.0074	0.0080
-11	-0.0025	0.0221	-0.0067	0.0101	0.0004	0.0039	0.0026	0.0004	-0.0067	0.0003	0.0040	-0.0084	0.0173	-0.0270	-0.0055

LAMPIRAN 7  
RETURN PASAR  
Periode Kejadian

Hari ke-	BATA	BATI	BTON	CNTX	CPIN	DLTA	DNKS	DOID	ERTX	ESTI	GDYR	GGRM	IKBI	INAF	INDF	KAEF	LAPD	MERK	MRAT	PBRX
-10	-0.1951	-0.2856	-0.1677	0.2209	-0.0404	-0.0396	0.0137	0.3968	-0.1677	-0.1677	-0.0221	0.2539	-0.2747	-0.3055	-0.1677	0.3673	-0.1401	-0.2960	-0.1463	-0.2158
-9	-0.0006	0.0097	0.0088	-0.0261	0.0058	0.0009	0.0070	-0.0134	0.0088	0.0088	0.0042	0.0018	0.0270	0.0053	0.0088	-0.0108	-0.0095	0.0073	-0.0047	0.0055
-8	0.0054	0.0091	0.0043	-0.0156	-0.0023	-0.0127	0.0085	0.0036	0.0043	0.0043	0.0120	-0.0051	0.0241	0.0318	0.0043	0.0213	-0.0292	0.0011	0.0060	0.0034
-7	0.0128	-0.0260	-0.0047	0.0065	-0.0098	0.0036	-0.0109	-0.0260	-0.0047	-0.0047	0.0070	-0.0108	0.0099	-0.0219	-0.0047	0.0083	0.0088	-0.0007	0.0227	0.0032
-6	0.0274	0.0098	0.0060	0.0115	0.0009	0.0042	0.0051	0.0067	0.0060	0.0060	0.0085	-0.0141	0.0130	-0.0051	0.0060	-0.0166	0.0043	0.0053	0.0289	-0.0006
-5	0.0148	0.0270	0.0227	0.0015	-0.0127	0.0120	-0.0012	-0.0037	0.0227	0.0227	-0.0109	-0.0199	0.0055	0.0097	0.0227	-0.0089	-0.0047	0.0318	-0.0036	0.0054
-4	-0.0241	0.0241	0.0289	0.0138	0.0036	0.0070	0.0010	-0.0252	0.0289	0.0289	0.0051	0.0139	0.0034	0.0091	0.0289	-0.0061	0.0060	-0.0219	-0.0049	0.0128
-3	0.0119	0.0099	-0.0036	0.0036	0.0042	0.0085	0.0102	-0.0172	-0.0036	-0.0036	-0.0012	-0.0013	0.0032	-0.0026	-0.0036	-0.0137	0.0227	-0.0051	0.0020	0.0274
-2	-0.0054	0.0130	-0.0049	0.0158	0.0120	-0.0109	0.0050	-0.0108	-0.0049	-0.0049	0.0010	0.0084	-0.0006	0.0098	-0.0049	0.0187	0.0289	0.0097	-0.0226	0.0148
-1	0.0162	0.0055	0.0002	-0.0130	0.0070	0.0051	-0.0019	0.0213	0.0002	0.0002	0.0102	-0.0038	0.0054	0.0270	0.0002	0.0027	-0.0036	0.0091	-0.0007	-0.0241
0	0.0059	0.0034	-0.0226	-0.0094	0.0085	-0.0012	0.0294	0.0083	-0.0226	-0.0226	0.0050	0.0055	0.0128	0.0241	-0.0226	0.0018	-0.0049	-0.0026	0.0130	0.0119
1	-0.0068	0.0032	-0.0070	0.0029	-0.0109	0.0010	0.0129	-0.0166	-0.0070	-0.0070	-0.0019	-0.0073	0.0274	0.0099	-0.0070	-0.0050	0.0002	0.0098	-0.0028	-0.0054
2	-0.0015	-0.0006	0.0130	-0.0129	0.0051	0.0102	0.0120	-0.0089	0.0130	0.0130	0.0294	0.0024	0.0148	0.0130	0.0130	-0.0184	-0.0226	0.0270	-0.0024	0.0162
3	-0.0095	0.0054	-0.0028	0.0006	-0.0012	0.0050	0.0096	-0.0061	-0.0028	-0.0028	0.0129	0.0050	-0.0241	0.0055	-0.0028	-0.0069	-0.0070	0.0241	0.0067	0.0059
4	-0.0292	0.0128	-0.0024	-0.0052	0.0010	-0.0019	0.0266	-0.0137	-0.0024	-0.0024	0.0120	0.0010	0.0119	0.0034	-0.0024	-0.0198	0.0130	0.0099	0.0090	-0.0068
5	0.0088	0.0274	0.0067	0.0107	0.0102	0.0294	-0.0043	0.0187	0.0067	0.0067	0.0096	0.0117	-0.0054	0.0032	0.0067	0.0038	-0.0028	0.0130	0.0385	-0.0015
6	0.0043	0.0148	0.0090	0.0138	0.0050	0.0129	0.0146	0.0027	0.0090	0.0090	0.0266	0.0010	0.0162	-0.0006	0.0090	-0.0357	-0.0024	0.0055	-0.0096	-0.0095
7	-0.0047	-0.0241	0.0385	0.0308	-0.0019	0.0120	0.0196	0.0018	0.0385	0.0385	-0.0043	-0.0063	0.0059	0.0054	0.0385	-0.0149	0.0067	0.0034	0.0058	-0.0292
8	0.0060	0.0119	-0.0096	0.0091	0.0294	0.0096	0.0032	-0.0050	-0.0096	-0.0096	0.0146	0.0086	-0.0068	0.0128	-0.0096	-0.0249	0.0090	0.0032	-0.0023	0.0088
9	0.0227	-0.0054	0.0058	-0.0009	0.0129	0.0266	-0.0169	0.0184	0.0058	0.0058	0.0196	-0.0041	-0.0015	0.0274	0.0058	0.0299	0.0385	-0.0006	-0.0098	0.0043
10	0.0289	0.0162	-0.0023	-0.0086	0.0120	-0.0043	-0.0137	-0.0069	-0.0023	-0.0023	0.0032	-0.0095	-0.0095	0.0148	-0.0023	0.0170	-0.0096	0.0054	0.0099	-0.0047

**RETURN PASAR**  
**Periode Kejadian**  
**(lanjutan)**

Hari ke-	PLAS	PYFA	SSTM	TCID	TSPC	UNVR	ADES	AMFG	ARNA	AUTO	CLPI	CTBN	DPNS	DYNA	EKAD	HMSP	INCI	INDR	INDS	LION
-10	-0.0221	-0.0960	-0.1423	-0.2863	-0.2960	-0.0439	-0.2174	-0.0373	-0.1515	0.0543	-0.2119	-0.0789	-0.2119	-0.2354	-0.1801	0.0047	-0.2188	0.0047	-0.2174	-0.1299
-9	0.0042	0.0090	0.0289	-0.0057	0.0073	-0.0036	0.0008	-0.0108	0.0170	-0.0189	0.0102	-0.0039	0.0102	-0.0042	0.0308	0.0003	-0.0047	0.0003	0.0008	0.0026
-8	0.0120	0.0385	-0.0036	-0.0089	0.0011	-0.0049	0.0033	0.0113	0.0092	-0.0249	0.0122	-0.0227	0.0122	-0.0002	0.0150	0.0048	0.0055	0.0048	0.0033	-0.0035
-7	0.0070	-0.0096	-0.0049	-0.0070	-0.0007	0.0020	-0.0072	0.0078	-0.0086	0.0003	-0.0036	-0.0094	-0.0036	0.0102	0.0030	-0.0060	0.0004	-0.0060	-0.0072	-0.0291
-6	0.0085	0.0058	0.0020	0.0043	0.0053	-0.0226	0.0144	-0.0168	0.0276	0.0048	-0.0025	-0.0129	-0.0025	0.0122	-0.0097	-0.0008	0.0066	-0.0008	0.0144	0.0042
-5	-0.0109	-0.0023	-0.0226	0.0049	0.0318	-0.0007	0.0100	0.0033	-0.0039	-0.0060	-0.0049	0.0170	-0.0049	-0.0036	0.0249	0.0081	-0.0042	0.0081	0.0100	-0.0093
-4	0.0051	-0.0098	-0.0007	0.0010	-0.0219	0.0130	0.0025	0.0067	-0.0209	0.0008	0.0057	0.0092	0.0057	-0.0025	0.0101	0.0025	-0.0002	0.0025	0.0025	0.0019
-3	-0.0012	0.0099	0.0130	0.0073	-0.0051	-0.0028	-0.0030	0.0044	0.0114	0.0081	0.0020	-0.0086	0.0020	-0.0049	0.0205	0.0153	0.0102	0.0153	-0.0030	-0.0098
-2	0.0010	-0.0127	-0.0028	0.0011	0.0097	-0.0024	0.0124	0.0220	0.0069	0.0025	-0.0097	0.0276	-0.0097	0.0057	-0.0042	-0.0281	0.0122	-0.0281	0.0124	0.0046
-1	0.0102	0.0036	-0.0024	-0.0007	0.0091	0.0067	0.0196	0.0011	0.0018	0.0153	-0.0039	-0.0039	-0.0039	0.0020	-0.0031	0.0049	-0.0036	0.0049	0.0196	0.0101
0	0.0050	0.0042	0.0067	0.0053	-0.0026	0.0090	-0.0021	0.0001	0.0013	-0.0281	0.0036	-0.0209	0.0036	-0.0097	0.0091	-0.0026	-0.0025	-0.0026	-0.0021	-0.0047
1	-0.0019	0.0120	0.0090	0.0318	0.0098	0.0385	-0.0179	0.0029	0.0026	0.0049	0.0007	0.0114	0.0007	-0.0039	-0.0009	-0.0161	-0.0049	-0.0161	-0.0179	0.0055
2	0.0294	0.0070	0.0385	-0.0219	0.0270	-0.0096	-0.0014	0.0181	-0.0035	-0.0026	-0.0097	0.0069	-0.0097	0.0036	-0.0118	0.0005	0.0057	0.0005	-0.0014	0.0004
3	0.0129	0.0085	-0.0096	-0.0051	0.0241	0.0058	0.0037	0.0012	-0.0291	-0.0161	-0.0106	0.0018	-0.0106	0.0007	-0.0186	-0.0254	0.0020	-0.0254	0.0037	0.0066
4	0.0120	-0.0109	0.0058	0.0097	0.0099	-0.0023	-0.0087	-0.0030	0.0041	0.0005	0.0072	0.0013	0.0072	-0.0097	0.0151	-0.0188	-0.0097	-0.0188	-0.0087	-0.0042
5	0.0096	0.0051	-0.0023	0.0091	0.0130	-0.0098	-0.0079	0.0218	-0.0093	-0.0254	-0.0106	0.0026	-0.0106	-0.0106	0.0003	-0.0209	-0.0039	-0.0209	-0.0079	-0.0002
6	0.0266	-0.0012	-0.0098	-0.0026	0.0055	0.0099	-0.0080	-0.0016	0.0019	-0.0188	-0.0183	-0.0035	-0.0183	0.0072	-0.0025	-0.1036	0.0036	-0.1036	-0.0080	0.0102
7	-0.0043	0.0010	0.0099	0.0098	0.0034	-0.0127	-0.0148	-0.0135	-0.0098	-0.0209	-0.0087	-0.0291	-0.0087	-0.0106	0.0150	0.0140	0.0007	0.0140	-0.0148	0.0122
8	0.0146	0.0102	-0.0127	0.0270	0.0032	0.0036	0.0100	0.0054	0.0046	0.1036	0.0208	0.0042	0.0208	-0.0183	0.0134	0.0443	-0.0097	0.0443	0.0100	-0.0036
9	0.0196	0.0050	0.0036	0.0241	-0.0006	0.0042	0.0053	-0.0067	0.0101	0.0140	-0.0088	-0.0093	-0.0088	-0.0087	0.0039	-0.0064	-0.0106	-0.0064	0.0053	-0.0025
10	0.0032	-0.0019	0.0042	0.0099	0.0054	0.0120	-0.0026	0.0104	-0.0047	0.0443	0.0105	0.0019	0.0105	0.0208	0.0261	0.0163	0.0072	0.0163	-0.0026	-0.0049

**RETURN PASAR**  
**Periode Kejadian**  
**(lanjutan)**

Hari ke-	LMSH	MLBI	RMBA	RYAN	SCCO	SHDA	SMGR	SQBI	SUGI	TBMS	TIRT	TOTO	TRPK	ULTJ	UNIC
-10	-0.1255	-0.2319	0.1539	-0.1458	-0.2354	-0.1771	0.0047	-0.2354	0.1539	-0.1299	-0.2071	-0.0186	-0.2174	-0.2119	-0.1542
-9	-0.0035	0.0046	0.0117	0.0092	-0.0042	-0.0093	0.0003	-0.0042	0.0117	0.0026	-0.0098	-0.0148	0.0122	0.0102	0.0040
-8	-0.0291	0.0101	0.0010	-0.0088	-0.0002	0.0019	0.0048	-0.0002	0.0010	-0.0035	0.0046	0.0100	-0.0036	0.0122	0.0221
-7	0.0042	-0.0047	-0.0063	0.0276	0.0102	-0.0098	-0.0060	0.0102	-0.0063	-0.0291	0.0101	0.0053	-0.0025	-0.0036	-0.0065
-6	-0.0093	0.0055	0.0086	-0.0039	0.0122	0.0046	0.0008	0.0122	0.0086	0.0042	-0.0047	-0.0026	-0.0049	-0.0025	0.0042
-5	0.0019	0.0004	-0.0041	-0.0209	-0.0036	0.0101	0.0081	-0.0036	-0.0041	-0.0093	0.0055	-0.0064	0.0057	-0.0049	0.0131
-4	-0.0098	0.0066	-0.0095	0.0114	-0.0025	-0.0047	0.0025	-0.0025	-0.0095	0.0019	0.0004	-0.0005	0.0020	0.0057	-0.0009
-3	0.0046	-0.0042	-0.0201	0.0069	-0.0049	0.0055	0.0153	-0.0049	-0.0201	-0.0098	0.0066	0.0014	-0.0097	0.0020	0.0169
-2	0.0101	-0.0002	-0.0091	0.0018	0.0057	0.0004	-0.0281	0.0057	-0.0091	0.0046	-0.0042	-0.0094	-0.0039	-0.0097	0.0004
-1	-0.0047	0.0102	0.0108	0.0013	0.0020	0.0066	0.0049	0.0020	0.0108	0.0101	-0.0002	-0.0306	0.0036	-0.0039	-0.0074
0	0.0055	0.0122	-0.0083	0.0026	-0.0097	-0.0042	-0.0026	-0.0097	-0.0083	-0.0047	0.0102	0.0121	0.0007	0.0036	-0.0270
1	0.0004	-0.0036	-0.0227	-0.0035	-0.0039	-0.0002	-0.0161	-0.0039	-0.0227	0.0055	0.0122	0.0280	-0.0010	0.0007	0.0173
2	0.0066	-0.0025	-0.0222	-0.0291	0.0036	0.0102	0.0005	0.0036	-0.0222	0.0004	-0.0036	-0.0057	-0.0106	-0.0097	0.0043
3	-0.0042	-0.0049	0.0159	0.0042	0.0007	0.0122	-0.0254	0.0007	0.0159	0.0066	-0.0025	-0.0010	0.0072	-0.0106	-0.0071
4	-0.0002	0.0057	0.0016	-0.0093	-0.0097	-0.0036	-0.0188	-0.0097	0.0016	-0.0042	-0.0049	0.0010	-0.0106	0.0072	-0.0114
5	0.0102	0.0020	0.0058	0.0019	-0.0106	-0.0025	-0.0209	-0.0106	0.0058	-0.0002	0.0057	0.0116	-0.0183	-0.0106	0.0131
6	0.0122	-0.0097	-0.0022	-0.0098	0.0072	-0.0049	-0.1036	0.0072	-0.0022	0.0102	0.0020	-0.0021	-0.0087	-0.0183	0.0032
7	-0.0036	-0.0039	0.0018	0.0046	-0.0106	0.0057	0.0140	-0.0106	0.0018	0.0122	-0.0097	0.0128	0.0208	-0.0087	-0.0100
8	-0.0025	0.0036	-0.0045	0.0101	-0.0183	0.0020	0.0443	-0.0183	-0.0045	-0.0036	-0.0039	0.0008	-0.0088	0.0208	-0.0121
9	-0.0049	0.0007	-0.0168	-0.0047	-0.0087	-0.0097	-0.0064	-0.0087	-0.0168	-0.0025	0.0036	0.0033	0.0105	-0.0088	0.0002
10	0.0057	0.0097	-0.0019	0.0055	0.0208	-0.0039	0.0163	0.0208	-0.0019	-0.0049	0.0007	0.0131	-0.0148	0.0105	-0.0049

**LAMPIRAN 8**  
**HASIL PERHITUNGAN BETA SAHAM**

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.00589	.106	
	RM_BATA	.90471	.645	.200

a. Dependent Variable : BATA

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.12372	.032	
	RM_BATI	.24500	.192	.183

a. Dependent Variable : BATI

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.12950	.074	
	RM_BTON	.20952	.455	.067

a. Dependent Variable : BTON

**LAMPIRAN 8 (lanjutan)**  
**HASIL PERHITUNGAN BETA SAHAM**

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.14145	.005	
	RM_CNTX	.04189	.030	.200

a. Dependent Variable : CNTX

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.06587	.060	
	RM_CPIN	.56297	.377	.213

a. Dependent Variable : CPIN

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.09764	.031	
	RM_DLTA	.35159	.192	.258

a. Dependent Variable : DLTA

**LAMPIRAN 8 (lanjutan)**  
**HASIL PERHITUNGAN BETA SAHAM**

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.18539	.064	
	RM_DNKS	-.19666	.407	-.070

a. Dependent Variable : DNKS

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.06250	.238	
	RM_DOID	.52438	1.645	.046

a. Dependent Variable : DOID

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	.07440	.074	
	RM_ERTX	1.46012	.454	.425

a. Dependent Variable : ERTX

**LAMPIRAN 8 (lanjutan)**  
**HASIL PERHITUNGAN BETA SAHAM**

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	Constant)	-.10104	.022	
	RM_ESTI	.37714	.139	.369

a. Dependent Variable : ESTI

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.14313	.040	
	RM_GDYR	.05908	.256	.034

a. Dependent Variable : GDYR

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	.01192	.015	
	RM_GGRM	1.08606	.109	.824

a. Dependent Variable : GGRM



**LAMPIRAN 8 (lanjutan)**  
**HASIL PERHITUNGAN BETA SAHAM**

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.15633	.100	
	RM IKBI	.10478	.605	.025

a. Dependent Variable : IKBI

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.04753	.062	
	RM INAF	.68918	.380	.256

a. Dependent Variable : INAF

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	.10783	.051	
	RM INDF	1.63669	.313	.606

a. Dependent Variable : INDF

**LAMPIRAN 8 (lanjutan)**  
**HASIL PERHITUNGAN BETA SAHAM**

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	.01001	.027	
	RM_KAEF	1.09075	.184	.653

a. Dependent Variable : KAEF

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.19888	.083	
	RM_LAPD	-.21459	.510	-.061

a. Dependent Variable : LAPD

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.14313	.045	
	RM_MERK	.09022	.271	.048

a. Dependent Variable : MERK

**LAMPIRAN 8 (lanjutan)**  
**HASIL PERHITUNGAN BETA SAHAM**

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	.09071	.095	
	RM_MRAT	1.51011	.586	.352

a. Dependent Variable : MRAT

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.09272	.075	
	RM_PBRX	.39750	.455	.126

a. Dependent Variable : PBRX

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.00973	.063	
	RM_PLAS	.92841	.401	.320

a. Dependent Variable : PLAS

**LAMPIRAN 8 (lanjutan)**  
**HASIL PERHITUNGAN BETA SAHAM**

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.06594	.057	
	RM_PYFA	.59819	.357	.237

a. Dependent Variable : PYFA

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.18860	.076	
	RM_SSTM	-.16560	.472	-.051

a. Dependent Variable : SSTM

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.16013	.051	
	RM_TCID	.04293	.312	.020

a. Dependent Variable : TCID

**LAMPIRAN 8 (lanjutan)**  
**HASIL PERHITUNGAN BETA SAHAM**

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	.08513	.063	
	RM TSPC	1.51478	.383	.500

a. Dependent Variable : TSPC

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.09163	.030	
	RM UNVR	.42314	.186	.315

a. Dependent Variable : UNVR

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.43260	.346	
	RM ADES	.50328	.398	.181

a. Dependent Variable : ADES

**LAMPIRAN 8 (lanjutan)**  
**HASIL PERHITUNGAN BETA SAHAM**

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.09571	.030	
	RM_AMFG	.22163	.242	.133

a. Dependent Variable : AMFG

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.13870	.020	
	RM_ARNA	.21862	.173	.182

a. Dependent Variable : ARNA

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	.02070	.024	
	RM_AUTO	1.16595	.186	.674

a. Dependent Variable : AUTO

**LAMPIRAN 8 (lanjutan)**  
**HASIL PERHITUNGAN BETA SAHAM**

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.04692	.014	
	RM_CLPI	.54760	.137	.503

a. Dependent Variable : CLPI

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.09897	.005	
	RM_CTBN	.15293	.041	.481

a. Dependent Variable : CTBN

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.02178	.046	
	RM_DPNS	.72023	.437	.234

a. Dependent Variable : DPNS

**LAMPIRAN 8 (lanjutan)**  
**HASIL PERHITUNGAN BETA SAHAM**

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	.05296	.042	
	RM_DYNA	1.48653	.396	.481

a. Dependent Variable : DYNA

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	.00533	.025	
	RM_EKAD	1.00576	.028	.983

a. Dependent Variable : EKAD

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	.09369	.034	
	RM_HMSP	1.72577	.262	.693

a. Dependent Variable : HMSP



**LAMPIRAN 8 (lanjutan)**  
**HASIL PERHITUNGAN BETA SAHAM**

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.18212	.057	
	RM INCI	-.72647	.535	-.194

a. Dependent Variable : INCI

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	.01632	.036	
	RM INDR	1.14060	.280	.511

a. Dependent Variable : INDR

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	.11715	.244	
	RM INDS	1.13424	.281	.508

a. Dependent Variable : INDS

**LAMPIRAN 8 (lanjutan)**  
**HASIL PERHITUNGAN BETA SAHAM**

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.04361	.025	
	RM LION	.60911	.230	.360

a. Dependent Variable : LION

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.14510	.050	
	RM LMSH	-.36562	.463	-.115

a. Dependent Variable : LMSH

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.10692	.003	
	RM MLBI	.03980	.028	.204

a. Dependent Variable : MLBI

**LAMPIRAN 8 (lanjutan)**  
**HASIL PERHITUNGAN BETA SAHAM**

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	.12092	.033	
	RM_RMBA	1.89025	.244	.749

a. Dependent Variable : RMBA

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.09992	.004	
	RM_RYAN	.13526	.032	.522

a. Dependent Variable : RYAN

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.11683	.009	
	RM_SCCO	-.05695	.086	-.096

a. Dependent Variable : SCCO

**LAMPIRAN 8 (lanjutan)**  
**HASIL PERHITUNGAN BETA SAHAM**

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.10859	.003	
	RM SHDA	.02876	.029	.144

a. Dependent Variable : SHDA

**Coefficients<sup>a</sup>**

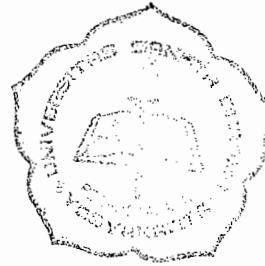
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	.00487	.019	
	RM SMGR	1.03649	.150	.710

a. Dependent Variable : SMGR

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.10620	.013	
	RM SQBI	.04899	.119	.060

a. Dependent Variable : SQBI



**LAMPIRAN 8 (lanjutan)**  
**HASIL PERHITUNGAN BETA SAHAM**

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.10169	.011	
	RM_SUGI	.22493	.086	.356

a. Dependent Variable : SUGI

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.11259	.022	
	RM_TBMS	.02499	.201	.018

a. Dependent Variable : TBMS

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.10218	.081	
	RM_TIRT	.04827	.758	.009

a. Dependent Variable : TIRT

**LAMPIRAN 8 (lanjutan)**  
**HASIL PERHITUNGAN BETA SAHAM**

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.41477	.070	
	RM TOTO	.51791	.082	.679

a. Dependent Variable : TOTO

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.10150	.016	
	RM TRPK	.09449	.157	.088

a. Dependent Variable : TRPK

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.07419	.027	
	RM ULTJ	.33229	.251	.189

a. Dependent Variable : ULTJ

**LAMPIRAN 8 (lanjutan)**  
**HASIL PERHITUNGAN BETA SAHAM**

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-.21044	.202	
	RM UNIC	.76653	.225	.445

a. Dependent Variable : UNIC

LAMPIRAN 9  
EXPECTED RETURN

a =	-0.0059	-0.1237	-0.1295	-0.1415	-0.0659	-0.0976	-0.1854	-0.0625	0.0744	-0.1010	-0.1431	0.0119	-0.1563	-0.0475	0.1078	0.0100	-0.1989	-0.1431	0.0907	-0.0927
b =	0.9047	0.2450	0.2095	0.0419	0.0563	0.3516	-0.1967	0.5244	1.4601	0.3771	0.0591	1.0861	0.1048	0.6892	1.6367	1.0908	-0.2146	0.0902	1.5101	0.3975

Hari ke-	BATA	BATI	BTON	CNTX	CPIN	DLTA	DNKS	DOID	ERTX	ESTI	GDYR	GGRM	IKBI	INAF	INDF	KAEF	LAPD	MERK	MRAT	PBRX
-10	-0.3278	-0.2341	-0.1964	-0.1381	-0.1737	-0.1645	-0.1587	0.0772	-0.3920	-0.2215	-0.1533	0.1458	-0.2024	-0.3726	-0.4150	0.2678	-0.1355	-0.1848	-0.3592	-0.2431
-9	-0.1519	-0.1618	-0.1594	-0.1483	-0.1474	-0.1471	-0.1573	-0.1379	-0.1343	-0.1549	-0.1517	-0.1279	-0.1705	-0.1584	-0.1261	-0.1447	-0.1643	-0.1575	-0.1455	-0.1544
-8	-0.1464	-0.1619	-0.1604	-0.1479	-0.1519	-0.1550	-0.1576	-0.1329	-0.1409	-0.1566	-0.1513	-0.1355	-0.1708	-0.1401	-0.1335	-0.1097	-0.1601	-0.1580	-0.1292	-0.1553
-7	-0.1373	-0.1648	-0.1623	-0.1469	-0.1562	-0.1490	-0.1538	-0.1447	-0.1539	-0.1600	-0.1516	-0.1416	-0.1723	-0.1771	-0.1481	-0.1238	-0.1682	-0.1820	-0.1039	-0.1554
-6	-0.1242	-0.1617	-0.1600	-0.1467	-0.1451	-0.1488	-0.1569	-0.1275	-0.1382	-0.1560	-0.1515	-0.1453	-0.1720	-0.1647	-0.1305	-0.1510	-0.1672	-0.1576	-0.0946	-0.1569
-5	-0.1355	-0.1569	-0.1565	-0.1472	-0.1578	-0.1461	-0.1557	-0.1330	-0.1138	-0.1496	-0.1526	-0.1515	-0.1726	-0.1546	-0.1031	-0.1426	-0.1653	-0.1552	-0.1436	-0.1545
-4	-0.1707	-0.1576	-0.1552	-0.1465	-0.1481	-0.1478	-0.1561	-0.1443	-0.1048	-0.1473	-0.1517	-0.1148	-0.1728	-0.1549	-0.0931	-0.1395	-0.1676	-0.1601	-0.1456	-0.1505
-3	-0.1381	-0.1611	-0.1620	-0.1470	-0.1478	-0.1473	-0.1579	-0.1402	-0.1522	-0.1596	-0.1521	-0.1314	-0.1728	-0.1631	-0.1461	-0.1479	-0.1712	-0.1585	-0.1349	-0.1447
-2	-0.1511	-0.1604	-0.1623	-0.1464	-0.1434	-0.1542	-0.1569	-0.1369	-0.1540	-0.1600	-0.1519	-0.1207	-0.1732	-0.1545	-0.1482	-0.1125	-0.1725	-0.1571	-0.1720	-0.1497
-1	-0.1315	-0.1618	-0.1608	-0.1477	-0.1462	-0.1485	-0.1555	-0.1200	-0.1437	-0.1574	-0.1514	-0.1341	-0.1726	-0.1410	-0.1366	-0.1299	-0.1656	-0.1572	-0.1390	-0.1651
0	-0.1409	-0.1623	-0.1660	-0.1475	-0.1454	-0.1507	-0.1617	-0.1268	-0.1795	-0.1667	-0.1517	-0.1240	-0.1715	-0.1430	-0.1769	-0.1309	-0.1653	-0.1583	-0.1184	-0.1508
1	-0.1524	-0.1623	-0.1614	-0.1469	-0.1564	-0.1500	-0.1585	-0.1399	-0.1477	-0.1584	-0.1521	-0.1376	-0.1700	-0.1528	-0.1440	-0.1383	-0.1668	-0.1571	-0.1421	-0.1565
2	-0.1476	-0.1633	-0.1585	-0.1475	-0.1473	-0.1467	-0.1583	-0.1359	-0.1277	-0.1533	-0.1503	-0.1271	-0.1713	-0.1506	-0.1188	-0.1128	-0.1615	-0.1554	-0.1411	-0.1479
3	-0.1517	-0.1618	-0.1618	-0.1470	-0.1509	-0.1486	-0.1579	-0.1344	-0.1507	-0.1592	-0.1512	-0.1243	-0.1754	-0.1545	-0.1445	-0.1404	-0.1662	-0.1556	-0.1274	-0.1520
4	-0.1696	-0.1593	-0.1617	-0.1472	-0.1496	-0.1510	-0.1613	-0.1384	-0.1497	-0.1589	-0.1513	-0.1286	-0.1716	-0.1560	-0.1434	-0.1544	-0.1692	-0.1569	-0.1239	-0.1571
5	-0.1352	-0.1557	-0.1598	-0.1465	-0.1445	-0.1400	-0.1552	-0.1214	-0.1365	-0.1555	-0.1514	-0.1169	-0.1731	-0.1561	-0.1285	-0.1285	-0.1658	-0.1566	-0.0793	-0.1550
6	-0.1393	-0.1588	-0.1593	-0.1463	-0.1475	-0.1458	-0.1589	-0.1298	-0.1331	-0.1546	-0.1504	-0.1284	-0.1709	-0.1588	-0.1248	-0.1716	-0.1659	-0.1571	-0.1519	-0.1568
7	-0.1471	-0.1684	-0.1531	-0.1456	-0.1513	-0.1461	-0.1990	-0.1303	-0.0900	-0.1435	-0.1522	-0.1363	-0.1720	-0.1546	-0.0764	-0.1490	-0.1679	-0.1573	-0.1280	-0.1646
8	-0.1376	-0.1595	-0.1632	-0.1465	-0.1334	-0.1468	-0.1568	-0.1338	-0.1602	-0.1616	-0.1511	-0.1201	-0.1733	-0.1476	-0.1552	-0.1598	-0.1684	-0.1573	-0.1402	-0.1495
9	-0.1225	-0.1630	-0.1598	-0.1470	-0.1430	-0.1408	-0.1528	-0.1215	-0.1371	-0.1557	-0.1508	-0.1339	-0.1727	-0.1376	-0.1292	-0.1000	-0.1747	-0.1577	-0.0152	-0.1513
10	-0.1169	-0.1577	-0.1615	-0.1473	-0.1435	0.1516	-0.1534	-0.1348	-0.1488	-0.1587	-0.1517	-0.1395	-0.1732	-0.1463	-0.1424	-0.1139	-0.1644	-0.1571	-0.1218	-0.1549



**EXPECTED RETURN**  
(lanjutan)

<b>a =</b>	-0.0097	-0.0659	-0.1886	-0.1601	0.0851	-0.0916	-0.4326	0.0957	-0.1387	0.0207	-0.0469	-0.0990	-0.0218	0.0530	0.0053	0.0937	-0.1821	0.0163	0.1172	-0.0436
<b>b =</b>	0.0928	-0.5982	-0.1656	0.0429	1.5148	0.4231	0.5033	0.2216	-0.2186	1.1660	0.5476	0.1529	0.7202	1.4865	1.0058	1.7258	-0.7265	1.1406	1.1342	0.6091

Hari ke-	PLAS	PYFA	SSTM	TCID	TSPC	UNVR	ADES	AMFG	ARNA	AUTO	CLPI	CTBN	DPNS	DYNA	EKAD	HMSP	INCI	INDR	INDS	LION
-10	-0.1693	-0.2137	-0.1399	-0.1796	-0.6153	-0.2167	-0.9713	-0.1292	-0.0814	-0.0648	-0.2181	-0.1280	-0.2469	-0.4467	-1.0800	-0.1185	0.0514	-0.1239	-1.0970	-0.1878
-9	-0.1448	-0.1510	-0.1683	-0.1675	-0.1558	-0.1573	-0.8615	-0.1233	-0.1186	-0.1502	-0.0965	-0.1165	-0.0869	-0.1029	-0.8679	-0.1263	-0.1041	-0.1290	-0.8494	-0.1071
-8	-0.1376	-0.1333	-0.1629	-0.1677	-0.1648	-0.1578	-0.8602	-0.1184	-0.1169	-0.1572	-0.0954	-0.1194	-0.0855	-0.0971	-0.8837	-0.1184	-0.1115	-0.1238	-0.8466	-0.1108
-7	-0.1422	-0.1621	-0.1627	-0.1676	-0.1676	-0.1548	-0.8655	-0.1192	-0.1130	-0.1279	-0.1040	-0.1173	-0.0969	-0.0815	-0.8878	-0.1357	-0.1078	-0.1353	-0.8585	-0.1264
-6	-0.1408	-0.1526	-0.1639	-0.1671	-0.1585	-0.1653	-0.8521	-0.1247	-0.1209	-0.1226	-0.5800	0.1179	-0.7229	-0.0786	-0.9005	-0.1239	-0.1137	-0.1275	-0.8283	-0.1061
-5	-0.1590	-0.1574	-0.1598	-0.1671	-0.1184	-0.1560	-0.8523	-0.1202	-0.1142	-0.1343	-0.5813	0.1131	-0.7247	-0.1021	-0.8658	-0.1114	-0.1059	-0.1192	-0.8288	-0.1143
-4	-0.1441	-0.1619	-0.1634	-0.1672	-0.1996	-0.1502	-0.8581	-0.1195	-0.1105	-0.1263	-0.5755	-0.1143	-0.7170	-1.3941	-0.8806	-0.1210	-0.1088	-0.1256	-0.8419	-0.1075
-3	-0.1499	-0.1501	-0.1657	-0.1670	-0.1725	-0.1569	-0.8609	-0.1200	-0.1176	-0.1179	-0.5776	-0.1170	-0.7197	-1.3978	-0.8702	-0.0988	-0.1164	-0.1109	-0.8481	-0.1146
-2	-0.1479	-0.1636	-0.1631	-0.1672	-0.1502	-0.1566	-0.8531	-0.1161	-0.1166	-0.1243	-0.5741	-0.1114	-0.7152	-1.3820	-0.8870	-0.1731	-0.1178	-0.1600	-0.8306	-0.1034
-1	-0.1384	-0.1533	-0.1632	-0.1673	-0.1510	-0.1527	-0.8485	-0.1207	-0.1158	-0.1094	-0.5709	-0.1161	-0.7110	-1.3875	-0.8859	-0.1162	-0.1064	-0.1224	-0.8202	-0.1000
0	-0.1443	-0.1530	-0.1647	-0.1670	-0.6880	-0.1518	-0.8594	-0.1209	-0.1156	-0.1596	-0.5668	-0.1187	-0.7056	-1.3782	-0.8736	-0.1291	-0.5251	-0.1309	-0.8448	-0.1090
1	-0.1507	-0.1483	-0.1651	-0.1659	-0.1499	-0.1393	-0.8674	-0.1203	-0.1159	-0.1211	-0.5684	-0.1137	-0.7077	-1.3696	-0.8836	-0.1525	0.5269	-0.1464	-0.8627	-0.1028
2	-0.1216	-0.1513	-0.1700	-0.1682	-0.1203	-0.1596	-0.8591	-0.1170	-0.1146	-0.1298	-0.5410	-0.1144	-0.7151	-1.3584	-0.8946	-0.1290	0.5191	-0.1268	-0.8439	-0.1059
3	-0.1369	-0.1504	-0.1620	-0.1674	-0.1246	-0.1529	-0.8565	-0.1205	-0.1090	-0.1456	-0.5620	-0.1550	-0.6992	-1.3627	-0.8945	-0.1676	0.5219	-0.1564	-0.8382	-0.1010
4	-0.1378	-0.1621	-0.1646	-0.1668	-0.1462	-0.1563	-0.8633	-0.1214	-0.1163	-0.1256	-0.5523	-0.1151	-0.6864	-1.3781	-0.8605	-0.1561	0.5173	-0.1488	-0.8635	-0.1075
5	-0.1395	-0.1525	-0.1633	-0.1668	-0.1414	-0.1595	-0.8329	-0.1160	-0.1133	-0.1558	-0.5620	-0.1149	-0.6993	-1.3452	-0.8754	-0.1598	0.5131	-0.1512	-0.8526	-0.1051
6	-0.1237	-0.1563	-0.1620	-0.1673	-0.1501	-0.1512	-0.8829	-0.1211	-0.1158	-0.1481	-0.5662	-0.1158	-0.7048	-1.3189	-0.8782	-0.3025	0.5076	-0.2455	-0.8527	-0.0987
7	-0.1523	-0.1549	-0.1653	-0.1668	-0.1532	-0.1607	-0.8663	-0.1238	-0.1132	-0.1505	-0.5609	-0.1197	-0.6978	-1.3453	-0.8606	-0.0977	0.5097	-0.1102	-0.8603	-0.0975
8	-0.1348	-0.1495	-0.1616	-0.1660	-0.1536	-0.1535	-0.8539	-0.1195	-0.1172	-0.2470	-0.5410	-0.1147	-0.6716	-1.3567	-0.8562	-0.4530	0.5172	-0.0756	-0.8322	-0.1071
9	-0.1301	-0.1526	-0.1644	-0.1661	-0.1594	-0.1532	-0.8572	-0.1221	-0.1185	-0.1086	-0.5571	-0.1167	-0.6929	-1.3424	-0.8658	-0.1328	0.5012	-0.1334	-0.8398	-0.6366
10	-0.1448	-0.1567	-0.1645	-0.1667	-0.1502	-0.1499	-0.8612	-0.1184	-0.1152	-0.0732	-0.5466	-0.1150	-0.6790	-0.2882	-0.8434	-0.0937	0.4883	-0.1075	-0.8487	-0.6381

**EXPECTED RETURN**  
(lanjutan)

<b>a =</b>	-0.1451	-0.1069	0.1209	-0.0999	-0.1168	-0.1086	0.0049	-0.1062	-0.1017	-0.1128	-0.1022	0.4148	0.1015	0.0742	0.2104
<b>b =</b>	-0.3656	-0.0398	1.8903	0.1353	-0.0570	-0.0288	1.0365	0.0490	0.2249	0.0250	0.0483	0.5179	0.0945	0.3323	0.7865

Hari ke-	LMSH	MLBI	RMBA	RYAN	SCCO	SHDA	SMGR	SQBI	SUGI	TBMS	TIRT	TOTO	TRPK	ULTJ	UNIC
-10	-0.0602	-0.0124	0.1654	-0.1344	-0.0977	-0.1168	-0.0123	-0.0123	-0.0964	-0.1185	-0.1173	-0.9394	-0.1316	0.0178	-0.0995
-9	-0.1048	-0.1108	-0.1034	-0.0113	-0.1109	-0.1119	-0.1272	-0.1113	-0.1284	-0.1152	-0.1078	-0.8611	-0.1099	-0.1043	-0.8743
-8	-0.0954	-0.1106	-0.1232	-0.1158	-0.1111	-0.1116	-0.1225	-0.1111	-0.1307	-0.1153	-0.1069	-0.8483	-0.1114	-0.1036	-0.8573
-7	-0.0108	-0.1112	-0.1371	-0.1109	-0.1117	-0.1119	-0.1329	-0.1106	-0.1324	-0.1160	-0.1067	-0.8517	-0.1935	-0.1088	-0.8793
-6	-0.1026	-0.1108	-0.1089	-0.1151	-0.1118	-0.1114	-0.1258	-0.1105	-0.1290	-0.1152	-0.1074	-0.8558	-0.1937	-0.3977	-0.8710
-5	-0.1068	-0.1111	-0.1329	-0.1174	-0.1109	-0.1113	-0.1183	-0.1113	-0.1319	-0.1155	-0.1069	-0.8578	-0.1927	-0.3985	-0.8642
-4	-0.1025	-0.1107	-0.0143	-0.1130	-0.0614	-0.1117	-0.1241	-0.1539	-0.1330	-0.1152	-0.1071	-0.8547	-0.1931	-0.3950	-0.8750
-3	-0.1092	-0.1111	-0.1615	-0.1136	-0.0612	-0.1114	-0.1108	-0.1540	-0.1353	-0.1155	-0.1067	-0.8537	-0.1925	-0.3962	-0.8559
-2	-0.1112	-0.1109	-0.1408	-0.1141	-0.0619	-0.1115	-0.1554	-0.1535	-0.1328	-0.1150	-0.1072	-0.8562	-0.1919	-0.3941	-0.8666
-1	-0.1058	-0.1105	-0.1030	-0.1142	-0.0616	-0.1113	-0.1212	-0.1537	-0.1283	-0.1149	-0.1071	-0.8672	-0.1912	-0.3922	-0.8745
0	-0.1095	-0.1104	-0.1392	-0.1140	-0.0620	-0.1116	-0.1290	-0.1534	-0.1326	-0.1153	-0.1065	-0.8451	-0.1915	-0.3897	-0.8896
1	-0.1077	-0.1111	-0.1657	-0.1148	-0.0623	-0.1115	-0.1430	-0.1531	-0.1358	-0.1150	-0.1065	-0.8369	-0.1925	-0.3906	-0.8556
2	-0.1107	-0.1457	-0.1647	-0.1183	-0.0628	-0.1112	-0.1252	-0.1527	-0.1357	-0.1151	-0.1072	-0.8543	-0.1904	-0.3941	-0.8610
3	-0.1068	-0.1458	-0.0927	-0.1138	-0.0626	-0.1111	-0.1521	-0.1529	-0.1271	-0.1149	-0.1492	-0.8514	-0.1887	-0.3867	-0.8697
4	-0.1082	-0.1453	-0.1197	-0.1156	-0.0620	-0.1116	-0.1452	-0.1534	-0.1303	-0.1152	-0.1493	-0.8503	-0.1904	-0.3808	-0.8730
5	-0.1120	-0.1455	-0.1118	-0.1141	-0.0633	-0.1366	-0.1474	-0.1523	-0.1294	-0.1151	-0.1488	-0.8448	-0.1911	-0.3868	-0.8542
6	-0.1127	-0.1452	-0.1259	-0.1157	-0.0643	-0.1367	-0.2331	-0.1514	-0.1311	-0.1149	-0.1490	-0.8520	-0.1902	-0.3893	-0.8618
7	-0.1070	-0.1450	-0.1183	-0.1132	-0.0633	-0.1364	-0.1101	-0.1523	-0.1302	-0.1148	-0.1487	-0.8442	-0.1867	-0.3861	-0.8705
8	0.2108	-0.1447	-0.1303	-0.1124	-0.0628	-0.1365	-0.0786	-0.1527	-0.1316	-0.1152	-0.1484	-0.8499	-0.1895	-0.3740	-0.8720
9	0.2117	-0.1448	-0.1535	-0.1144	-0.0634	-0.1363	-0.1312	-0.1522	-0.1343	-0.1369	-0.1480	-0.8486	-0.1877	-0.3838	-0.8628
10	0.2078	-0.1452	-0.1253	-0.1131	-0.0655	-0.1361	-0.1077	-0.1504	-0.1310	-0.1370	-0.1481	-0.8435	-0.1901	-0.3774	-0.8668

LAMPIRAN 10  
ABNORMAL RETURN

Hari ke-	BATA	BATI	BTON	CNTX	CPIN	DLTA	DNKS	DOID	ERTX	ESTI	GDYR	GGRM	IKBI	INAF	INDF	KAEF	LAPD	MERK	MRAT	PBRX
-10	0.3278	0.2444	0.1594	0.1381	0.1737	0.1645	0.2837	-0.0772	0.2670	0.2070	0.1533	-0.1391	0.2024	0.3559	0.3917	-0.2678	0.1776	0.1848	0.3592	0.2267
-9	0.1615	0.2077	0.1594	0.1483	0.0474	0.1424	0.1573	0.1379	0.1819	0.1696	0.1517	0.1279	0.0175	0.1584	0.1023	0.1447	0.1643	0.1289	0.1455	0.1544
-8	0.1464	0.1765	0.1604	0.1479	0.1519	0.1550	0.1576	0.1329	0.1409	0.1277	0.2090	0.1422	0.1708	0.0893	0.1579	0.1097	0.1298	0.1610	0.1292	0.1719
-7	0.0897	0.1648	0.1238	0.1469	0.2451	0.1490	0.1538	0.0733	0.1085	0.1749	0.1516	0.1349	0.1723	0.2128	0.1719	0.3381	0.1995	0.1904	0.1039	0.1554
-6	0.1242	0.1569	0.1600	0.1467	0.1451	0.1488	0.1190	0.0506	0.1382	0.1560	0.1515	0.1385	0.1720	0.2165	0.1538	0.0921	0.1672	0.1889	0.0946	0.1569
-5	0.1355	0.1473	0.1565	0.1472	0.0966	0.0895	0.1557	0.1330	0.2328	0.1644	0.1526	0.1515	0.1726	0.1382	0.1486	0.1426	0.1653	0.1552	0.1436	0.1545
-4	0.1747	0.1723	0.1552	0.1465	0.1373	0.1478	0.1561	0.1443	0.0091	0.1473	0.1517	0.1486	0.1728	0.1549	0.1583	0.1708	0.1676	0.1601	0.1456	0.1505
-3	0.1939	0.1563	0.1620	0.1470	0.1478	0.1473	0.1195	0.1402	0.1522	0.1451	0.1521	0.1314	0.1728	0.1797	0.1666	0.1176	0.1813	0.1585	0.1349	0.1283
-2	0.1322	0.1604	0.1623	0.1464	0.1434	0.1542	0.1569	0.1369	0.1540	0.1453	0.1519	0.1207	0.2732	0.1381	0.1082	0.2688	0.1725	0.1213	0.2091	0.2163
-1	0.1315	0.1569	0.1608	0.1477	0.1462	0.1485	0.0355	0.1200	0.1437	0.1424	0.1514	0.1406	0.0362	0.1576	0.1366	0.0759	0.1656	0.1572	0.1390	0.2120
0	0.1409	0.1477	0.1660	0.0148	0.1344	0.1507	0.2071	0.1268	0.1796	0.1667	0.1517	0.0980	0.3294	0.1430	0.1561	0.1309	0.1153	0.1583	0.0916	0.1807
1	0.1524	0.2067	0.1614	0.1469	0.1564	0.1500	0.1585	0.1399	0.1477	0.1584	0.1157	0.1243	0.0791	0.1692	0.1624	0.1097	0.1668	0.1571	0.1421	0.2000
2	0.1476	0.1397	0.1585	0.1475	0.1807	0.1467	0.1148	0.1590	0.1277	0.1533	0.1503	0.1407	0.0713	0.1506	0.0771	0.1128	0.1615	0.1554	0.1319	0.1479
3	0.1517	0.1473	0.1618	0.1470	0.1401	0.1486	0.1579	0.3011	0.1507	0.1592	0.1512	0.1176	0.1754	0.1384	0.1445	0.1404	0.1662	0.1442	0.1274	0.1798
4	0.1311	0.1691	0.1617	0.1472	0.1960	0.1510	0.1613	0.2813	0.1970	0.1438	0.1513	0.1219	0.1161	0.1560	0.0999	0.1250	0.1692	0.1569	0.1239	0.1301
5	0.1352	0.1752	0.1598	0.1465	0.1227	0.1400	0.2006	0.1214	0.1365	0.1709	0.1514	0.1305	0.1731	0.1397	0.1285	0.1588	0.1658	0.1335	0.0793	0.1411
6	0.1393	0.1588	0.1593	0.1463	0.1030	0.1458	0.1589	0.1298	0.1331	0.1546	0.1504	0.1817	0.0768	0.1254	0.1021	0.1716	0.1133	0.1571	0.1519	0.1709
7	0.1474	0.1684	0.1531	0.1456	0.1513	0.0961	0.1164	0.1303	0.0547	0.1283	0.1522	0.1490	0.3408	0.1546	0.0532	0.4900	0.2568	0.1632	0.1280	0.1646
8	0.1376	0.1548	0.1632	0.1465	0.1105	0.1468	0.1568	0.1338	0.1602	0.1616	0.1511	0.1326	0.0844	0.0959	0.1313	0.1598	0.1888	0.1573	0.1402	0.1495
9	0.1225	0.1200	0.1598	0.1470	0.1430	0.1408	0.1528	0.1215	0.0883	0.1557	0.1508	0.1277	0.1727	0.1558	0.1048	0.1000	0.0747	0.1577	0.1516	0.1097
10	0.1169	0.1677	0.1615	0.1473	0.1792	0.1516	0.1080	0.1348	0.1488	0.1895	0.1517	0.1706	0.0173	0.1820	0.1924	0.1433	0.2200	0.1277	0.1218	0.1549

**ABNORMAL RETURN**  
(lanjutan)

Harl ke-	PLAS	PYFA	SSTM	TCID	TSPC	UNVR	ADES	AMFG	ARNA	AUTO	CLPI	CTBN	DPNS	DYNA	EKAD	HMSP	INCI	INDR	INDS	LION
-10	0.2281	0.2301	0.1861	0.1796	0.6153	0.2123	0.9496	0.1292	0.0814	0.0264	0.2394	0.1280	0.2469	0.4467	1.0800	0.1110	-0.0181	0.1239	1.0970	0.1878
-9	0.2004	0.1187	0.1683	0.2585	0.1729	0.1573	0.8393	0.1233	0.1186	0.1502	0.1069	0.1165	0.0869	0.1029	0.8679	0.0732	0.0719	0.0609	0.8494	0.1626
-8	0.1902	0.1333	0.1041	0.2093	0.1564	0.1491	0.8602	0.1184	0.1169	0.1772	0.1057	0.1194	-0.0015	0.1341	0.8837	0.1104	0.1781	0.1116	0.8466	0.1634
-7	0.1922	0.1621	0.1627	0.1276	0.1507	0.1614	0.8201	0.1192	0.1130	0.1279	0.0938	0.1173	0.1128	0.0815	0.8878	0.1195	0.1860	0.1760	0.8585	0.1264
-6	0.0932	0.1526	0.1014	0.1671	0.1929	0.1609	0.8521	0.1474	0.1209	0.1030	0.5800	0.1179	0.7073	0.1143	0.9630	0.1239	0.1137	0.1275	0.8283	0.1061
-5	0.1590	0.1574	0.1598	0.1671	0.1017	0.1407	0.8523	0.1202	0.1142	0.1343	0.5813	0.1131	0.6771	0.1193	0.7760	0.0868	-0.0100	0.1070	0.8288	0.1143
-4	0.1941	0.1619	0.1634	0.1256	0.2420	0.1213	0.8581	0.1639	0.1105	0.1063	0.5652	0.1143	0.6837	1.4111	0.8806	0.1210	0.1908	0.1560	0.8419	0.1075
-3	0.1499	0.1501	0.1657	0.1670	0.1481	0.1569	0.8371	0.0987	0.1176	0.0770	0.5776	0.1170	0.6852	1.3978	0.8702	0.1072	0.1164	0.1233	0.8481	0.0646
-2	0.1479	0.1636	0.1631	0.1672	0.1502	0.1360	0.8531	0.1161	0.1166	0.1456	0.5845	0.1114	0.7330	1.2820	0.8870	0.1898	0.4210	0.1600	0.8306	0.1034
-1	0.1394	0.1533	0.1632	0.1456	0.2010	0.1224	0.9949	0.1207	0.1158	0.1302	0.5606	0.1161	0.7110	1.4061	0.8859	0.0998	0.0900	0.1224	0.8202	0.0737
0	0.1919	0.1530	0.1647	0.2337	0.1847	0.1494	0.7531	0.1427	0.1156	0.1596	0.5668	0.1187	0.7056	1.3418	0.8090	0.1291	-0.5251	0.1309	0.8448	0.0549
1	0.1052	0.4830	0.1651	0.1138	0.1812	0.1248	0.8436	0.2054	0.1159	0.1415	0.5684	0.1137	0.7077	1.3884	0.8836	0.1608	-0.5602	0.1464	0.8627	0.0743
2	0.1692	0.1513	0.1700	0.2012	0.1430	0.1596	0.8591	0.1366	0.1146	0.1298	0.5741	0.0114	0.7150	1.3769	1.0670	0.1146	-0.5190	0.1268	0.8439	0.1353
3	0.1824	0.1504	0.0453	0.1674	0.1246	0.1431	0.8809	0.1013	0.1090	0.1656	0.5620	0.0050	0.6992	1.3445	0.8945	0.1426	-0.5563	0.0344	0.8382	0.0724
4	0.1378	0.1621	0.1646	0.1668	0.0944	0.1613	0.8633	0.1214	0.1689	0.1560	0.5523	0.1151	0.6864	1.3966	0.8605	0.1561	-0.5351	0.2599	0.8535	0.1075
5	0.1395	0.1525	0.1444	0.1775	0.1414	0.1546	0.8153	0.1356	0.1133	0.1558	0.5620	0.1149	0.6993	1.3452	0.8754	0.2110	-0.5312	0.1512	0.8526	0.1051
6	0.1237	0.1563	0.1813	0.1673	0.1344	0.1561	0.8879	0.1211	0.1158	0.1481	0.5454	0.1158	0.7048	1.3370	0.8782	0.2862	-0.5261	0.2455	0.8527	0.1281
7	0.1523	0.1549	0.1653	0.1668	0.1374	0.1607	0.8663	0.1045	0.1132	0.1505	0.5716	0.1197	0.6978	1.3096	0.8606	0.0894	-0.5097	0.1102	0.8603	0.0404
8	0.1348	0.1495	0.0106	0.1660	0.1858	0.1461	0.8539	0.1391	0.1672	0.2470	0.5410	0.1147	0.6365	1.3937	0.8562	0.0203	-0.5738	0.0756	0.8322	0.1071
9	0.0432	0.1526	0.2755	0.1661	0.1437	0.1507	0.8572	0.1029	0.1185	0.1086	0.5570	0.1167	0.6929	1.3602	0.8658	0.1499	-0.5212	0.2209	0.8398	0.6972
10	0.1924	0.1567	0.1245	0.1667	0.1581	0.1474	0.8368	0.1380	0.1152	0.0732	0.5486	0.1150	0.6790	1.2882	0.8434	0.1021	-0.4475	0.0156	0.8487	0.6810

**ABNORMAL RETURN**

(lanjutan)

Hari ke-	LMSH	MLBI	RMBA	RYAN	SCCO	SHDA	SMGR	SQBI	SUGI	TBMS	TIRT	TOTO	TRPK	ULTJ	UNIC
-10	0.0602	0.1204	-0.2071	0.1344	0.0977	0.1168	0.1356	0.1227	0.0996	-0.0704	0.1173	0.9394	0.1316	0.1781	0.0996
-9	0.1048	0.1108	0.1034	0.1134	0.1635	0.1119	0.1016	0.1113	0.1284	0.1152	0.1078	0.8611	0.1099	0.1043	0.8743
-8	0.2204	0.1108	0.1232	0.1158	0.1111	0.1116	0.1023	0.1111	0.1307	0.1153	0.1889	0.8483	0.1114	0.1036	0.8573
-7	0.1076	0.1112	0.1806	0.1109	0.1117	0.1119	0.1329	0.1108	0.1324	0.2119	0.1437	0.8517	0.1935	0.0568	0.8793
-6	0.1915	0.1108	0.1505	0.1151	0.1118	0.1114	0.1258	0.1105	0.1290	0.1152	0.1074	0.8558	0.1937	0.3977	0.8710
-5	0.2394	0.1110	0.1329	0.1174	0.1109	0.1113	0.0920	0.1113	0.1319	0.2405	0.0712	0.8578	0.1927	0.3985	0.8642
-4	0.1025	0.1107	0.1428	0.1130	0.0614	0.1117	0.1173	0.1539	0.1330	0.1152	0.1071	0.8547	0.1931	0.3950	0.8750
-3	0.1092	0.1111	0.0815	0.1138	0.0112	0.1114	0.1312	0.1540	0.1353	0.1155	0.1087	0.8537	0.1925	0.3982	0.8559
-2	0.0121	0.1109	0.1408	0.1141	0.0619	0.1115	0.1421	0.1535	0.1328	0.1150	0.1072	0.8562	0.1919	0.4467	0.8019
-1	0.1058	0.1105	0.0598	0.1142	0.0618	0.1113	0.1617	0.1537	0.1283	0.2260	0.1071	0.8672	0.3579	0.3922	0.8745
0	0.1095	0.1104	0.1392	0.1140	0.0620	0.1116	0.1419	0.1534	0.1326	0.1153	0.1065	0.8451	0.1915	0.4397	0.8896
1	0.2077	0.1111	0.1657	0.1148	0.0623	0.1112	0.1173	0.1531	0.1358	0.1150	0.0694	0.8369	0.1925	0.4383	0.9390
2	0.0198	0.1457	0.1647	0.1183	0.0628	0.1112	0.1120	0.1527	0.1357	0.0361	0.0688	0.8543	0.1904	0.3032	0.8939
3	0.1068	0.1458	0.1382	0.1138	0.0628	0.1111	0.1521	0.1529	0.1710	0.1149	0.1492	0.8514	0.1887	0.3867	0.8804
4	0.2082	0.1453	0.2067	0.1156	0.0620	0.1116	0.1252	0.1534	0.1303	0.1152	0.1093	0.8503	0.1904	0.3808	0.8730
5	0.1120	0.1455	0.1118	0.1141	0.0633	0.1068	0.1474	0.1523	0.1294	0.1151	0.1488	0.8448	0.1911	0.3368	0.8542
6	0.1583	0.1452	0.0859	0.1157	0.0643	0.1367	0.2283	0.1514	0.1311	0.1149	0.1900	0.8520	0.1902	0.3893	0.8724
7	0.0200	0.1450	0.1183	0.1132	0.0633	0.1364	0.1189	0.1523	0.1302	0.0498	0.1903	0.8442	0.1867	0.3881	0.8705
8	-0.2108	0.1447	0.1303	0.1124	0.0628	0.1365	0.0786	0.1527	0.1318	0.1152	0.1484	0.8449	0.1895	0.4266	0.8720
9	-0.2117	0.1448	0.1535	0.1144	0.0634	0.1363	0.1312	0.1522	0.1343	0.1369	0.1080	0.8486	0.1877	0.3338	0.8628
10	-0.2078	0.1452	0.1253	0.1131	0.0655	0.1361	0.1077	0.1504	0.1310	0.1370	0.1481	0.8435	0.1901	0.3774	0.9186

HARI KE	TOTAL	SUB AVERAGE
-10	12.9825	0.2360
-9	10.9903	0.1998
-8	11.2144	0.2039
-7	11.5774	0.2105
-6	12.4490	0.2263
-5	12.2679	0.2231
-4	13.8462	0.2517
-3	13.4889	0.2453
-2	13.8543	0.2519
-1	13.7093	0.2493
0	13.2098	0.2402
1	13.2657	0.2412
2	12.9037	0.2346
3	13.0486	0.2372
4	13.3922	0.2436
5	12.9989	0.2363
6	13.3722	0.2431
7	12.8480	0.2336
8	12.4067	0.2256
9	13.0512	0.2373
10	13.2623	0.2411

**LAMPIRAN 11**  
**T HITUNG**

**Paired Samples Test**

		Pair 1
		T <sub>10</sub> – T <sub>10</sub>
Paired Differences	Mean	-.0426653
	Std. Deviation	.2296364
	Std. Error Mean	.0309642
	95 % Confidence Interval	
	of the Differences	
	Lower	-.1047447
	Upper	.0194141
t		-1.378
df		54
Sig. (2-tailed)		.174

**Paired Samples Test**

		Pair 1
		T <sub>9</sub> – T <sub>9</sub>
Paired Differences	Mean	-.0355912
	Std. Deviation	.2275635
	Std. Error Mean	.0306847
	95 % Confidence Interval	
	of the Differences	
	Lower	-.0971103
	Upper	.0259278
t		-1.160
df		54
Sig. (2-tailed)		.251

**LAMPIRAN 11 (lanjutan)**  
**T HITUNG**

**Paired Samples Test**

		Pair 1
		T_8 - T8
Paired Differences	Mean	-.0223025
	Std. Deviation	.2362014
	Std. Error Mean	.0318494
	95 % Confidence Interval	
	of the Differences	
	Lower	-.0861567
	Upper	.0415517
t		-.700
df		54
Sig. (2-tailed)		.487

**Paired Samples Test**

		Pair 1
		T_7 - T7
Paired Differences	Mean	-.0301380
	Std. Deviation	.2236125
	Std. Error Mean	.3031519
	95 % Confidence Interval	
	of the Differences	
	Lower	-.0905890
	Upper	.0303129
t		-1.000
df		54
Sig. (2-tailed)		.322

**LAMPIRAN 11 (lanjutan)**  
**T HITUNG**

**Paired Samples Test**

		Pair 1
		T_6 – T6
Paired Differences	Mean	-.0093384
	Std. Deviation	.1873595
	Std. Error Mean	.0252635
	95 % Confidence Interval	
	of the Differences	
	Lower	-.0599888
	Upper	.0413120
t		-.370
df		54
Sig. (2-tailed)		.713

**Paired Samples Test**

		Pair 1
		T_5 – T5
Paired Differences	Mean	-.0094015
	Std. Deviation	.1808513
	Std. Error Mean	.0243860
	95 % Confidence Interval	
	of the Differences	
	Lower	-.0582924
	Upper	.0394895
t		-.386
df		54
Sig. (2-tailed)		.701



**LAMPIRAN 11 (lanjutan)**  
**T HITUNG**

**Paired Samples Test**

		Pair 1
		T <sub>4</sub> - T4
Paired Differences	Mean	.0075987
	Std. Deviation	.1083334
	Std. Error Mean	.0146077
	95 % Confidence Interval	
	of the Differences	
	Lower	-.02168853
	Upper	.0368853
t		.520
df		54
Sig. (2-tailed)		.605

**Paired Samples Test**

		Pair 1
		T <sub>3</sub> - T3
Paired Differences	Mean	.0121952
	Std. Deviation	.0994369
	Std. Error Mean	.0134081
	95 % Confidence Interval	
	of the Differences	
	Lower	-.0146863
	Upper	.0390768
t		.910
df		54
Sig. (2-tailed)		.367

**LAMPIRAN 11 (lanjutan)**  
**T HITUNG**

**Paired Samples Test**

		Pair 1
		T_2 - T2
Paired Differences	Mean	.0113542
	Std. Deviation	.0928978
	Std. Error Mean	.0125263
	95 % Confidence Interval	
	of the Differences	
	Lower	-.0137596
	Upper	.0364680
t		.906
df		54
Sig. (2-tailed)		.369

**Paired Samples Test**

		Pair 1
		T_1 - T1
Paired Differences	Mean	.0109112
	Std. Deviation	.0989102
	Std. Error Mean	.0133370
	95 % Confidence Interval	
	of the Differences	
	Lower	-.0158280
	Upper	.0376504
t		.818
df		54
Sig. (2-tailed)		.417

**LAMPIRAN 11 (lanjutan)**  
**T HITUNG**

**Paired Samples Test**

		Pair 1
		Sebelum pengumuman – sesudah pengumuman
Paired Differences	Mean	-.00758139
	Std. Deviation	.13698107
	Std. Error Mean	.01847052
	95 % Confidence Interval	
	of the Differences	
	Lower	-.04461257
	Upper	.02944978
t		-.410
df		54
Sig. (2-tailed)		.683

