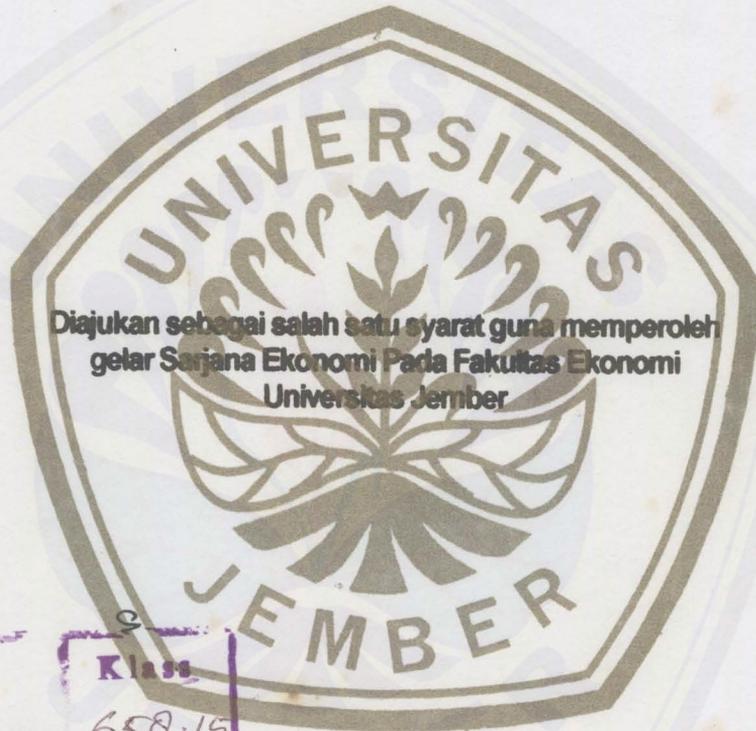




**ANALISIS VARIABILITAS *RETURN* DAN LIKUIDITAS  
SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH *STOCK SPLIT*  
DI BURSA EFEK JAKARTA**

**SKRIPSI**



Diajukan sebagai salah satu syarat guna memperoleh  
gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi  
Universitas Jember

Asal	: Hadiah	Kelas	
	Pembelian		
Terima	: Tgl. 24 FEB 2003	658.15	
No. Induk	: SCS	MA4	
		a	

Oleh :

e-1 Martia Mausin  
NIM : 990810201006

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER**

2002

## JUDUL SKRIPSI

ANALISIS VARIABILITAS *RUTURN* DAN LIKUIDITAS SAHAM  
SEBELUM DAN SESUDAH *STOCK SPLIT*  
DI BURSA EFEK JAKARTA

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

N a m a : Martia Maulin

N. I. M. : 990810201006

J u r u s a n : Manajemen

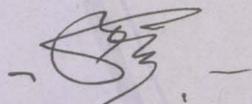
telah dipertahankan di depan Panitia Penguji pada tanggal :

25 Nopember 2002

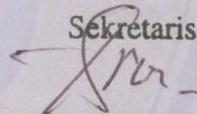
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh gelar *S a r j a n a* dalam Ilmu Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

### Susunan Panitia Penguji

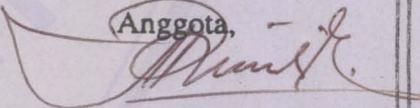
Ketua,

  
Drs. H. Sukusni, M.Sc.  
NIP. 130 350 764

Sekretaris,

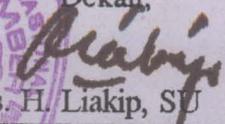
  
Dra. Elok Sri Utami, M.Si  
NIP. 131 877 499

Anggota,

  
\*Tatang AG.M.Buss, Acc.PhD  
NIP. 131 960 488



Mengetahui/Menyetujui  
Universitas Jember  
Fakultas Ekonomi  
Dekan,

  
Drs. H. Liakip, SU  
NIP. 130 531 976



**TANDA PERSETUJUAN**

Judul Skripsi : Analisis Variabilitas *Return* dan Likuiditas Saham Sebelum dan Sesudah *Stock Split* di Bursa Efek Jakarta

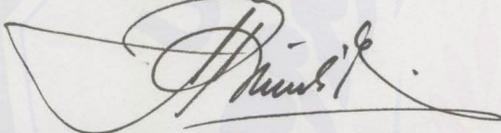
Nama : MARTIA MAULIN

N I M : 990810201006

Jurusan : Manajemen

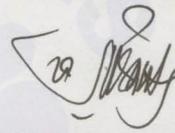
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Pembimbing I



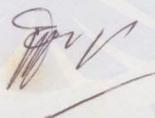
**Tatang Ary G, M.Buss.Acc, Ph.D**  
NIP. 131 960 488

Pembimbing II



**Dra. Susanti Prasetyaningtyas,MSi**  
NIP. 132 006 243

Ketua Jurusan



**Dra. Diah Yulisetiari, MSi**

NIP. 131 624 474

Tanggal Persetujuan :

2002

## PERSEMBAHAN

Dengan senantiasa mengharap ridho Allah SWT kupersembahkan kertas karyaku ini untuk :

- Ibuku tercinta yang dengan sabar dan penuh kasih merawat dan membimbing serta mendoakan untuk keberhasilan dan kebahagiaanku,
- Kakaku Wiwin, kakak iparku mas Sulam, adikku Ibnu dan keponakanku satu-satunya Zakaria, yang selalu memberikanku keceriaan dan memberiku dorongan,
- Sahabat-sahabatku tercinta yang telah menemani dan memenuhi hari-hariku dengan kenangan suka dan duka,
- Seseorang yang akan menemani hidupku kelak,
- Dosen terbaikku Mr. Gumanti, yang selalu aku hormati,
- Anak-anak generasi penerus bangsa,
- Almamaterku dimana aku menuntut ilmu.

**MOTTO :**

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari sesuatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain, dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap”

(Qs. Alam Nasyrah: 6-8)

“Minta tolonglah (kepada Allah SWT untuk mencapai cita-citamu) dengan sifat sabar dan shalat. Dan sesungguhnya shalat itu berat sekali, kecuali bagi orang-orang yang khusuk”

(Qs. Al-Baqarah: 45)

“Tiap-tiap orang yang berjumpa dengan saya, dalam suatu hal, dia lebih pandai dan lebih mulia daripada saya, dalam hal tersebut saya bisa belajar dan mengambil contoh daripadanya”

(R.W. Emmerson)

“Kerja adalah cinta yang mengejawantah

Dan jika kau tiada sanggup bekerja dengan cinta

Hanya dengan enggan

Maka lebih baik jika kau meninggalkannya

Lalu mengambil tempat di depan gapura candi

Meminta sederkah dari mereka

Yang bekerja dengan suka cita”

(Sang Nabi Kahlil Gibran)

## KATA PENGANTAR

Segala puji syukur kehadirat Allah SWT atas segala rahmat, taufiq dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini, dengan judul *ANALISIS VARIABILITAS RETURN DAN LIKUIDITAS SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH STOCK SPLIT DI BURSA EFEK JAKARTA*, yang dimaksud untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Dengan terwujudnya penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan dan bimbingan berbagai pihak, baik secara materiil maupun spirituil, karenanya dalam kesempatan ini penulis juga menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Drs. H. Liakip, SU selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember,
2. Bapak Tatang Ary Gumanti, M. buss, Acc, Ph.D selaku Dosen Pembimbing I dan Dra. Susanti P, Msi selaku Dosen Pembimbing II yang dengan sabar memberikan bimbingan, saran dan pengarahan kepada penulis dalam menyusun skripsi ini,
3. Bapak dan ibu Dosen beserta karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Jember,
4. Ibu yang senantiasa memberi do'a restu demi keberhasilan dalam mencapai cita-citaku semenjak aku kecil hingga aku dewasa,
5. Managerku Desy yang selalu setia menemaniku dan thank's udah jadi tempat curhatku,
6. Rekan-rekan seperjuanganku dan yang telah membantuku : Novi, Wulan, Denok, dan Dini,
7. Teman terbaikku Dony yang pernah menjadi teman setiaku, thank's bantuan-bantuanmu dan dukunganmu,
8. Sahabat-sahabat terbaikku : Lis, Ivan, Andini, Asti, Santi
9. Kakak-kakak angkatan '98 : mbak Kiki, mbak Rina dan mbak Dewi,

10. Illa dan Doni yang memberiku tumpangan tidur, menantarku dan menemaniku selama aku mencari data di Malang,
11. Teman-temanku Manajemen Genap '99 atas segala kenangan yang tak terlupakan selama ini,
12. Aakku Hakam yang selalu membantu dan memberiku dorongan, semangat dan bimbingan, terima kasih atas nasehat-nasehatmu yang tak mungkin kulupakan,
13. Mas Irwan yang selalu mendoakanku, membantuku, memberi dorongan dan dukungan.
14. Mas Edy dan mas Gepeng yang selalu membantuku menyempurnakan ketikan skripsiku ini sampai menjadi sempurna dan terima kasih atas gambar grafiknya,
15. Bapak Imam dan pak Andy selaku pengurus Pojok BEJ Unibraw Malang, atas bantuan dan kemudahan yang diberikan pada penulis selama mengadakan penelitian,
16. Semua pihak yang mungkin lupa kusebutkan yang telah ikut berperan atas selesainya karya sederhana ini.

Semoga dengan segala bantuan yang telah diberikan dicatat sebagai amal kebajikan dan mendapat balasan yang sesuai dari Allah SWT. Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan, oleh karena itu dengan kerendahan hati penulis sangat berterima kasih atas saran dan kritik yang bersifat membangun. Penulis juga berharap, meskipun penulisan skripsi ini jauh dari sempurna namun sedikit banyak memberkan manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan dan berguna bagi banyak pihak.

Jember, November 2002

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN .....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN .....	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL .....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xii
ABSTRAKSI .....	xiii
I. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Pokok Permasalahan .....	4
1.3 Tujuan Penelitian .....	4
1.4 Manfaat Penelitian .....	5
II. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori.....	6
2.1.1 Pengertian Investasi dan Jenis-jenis Investasi.....	6
2.1.2 Tujuan Invstasi .....	7
2.1.3 Pengertian Pasar Modal.....	7
2.1.4 Peranan Pasar Modal .....	8
2.1.5 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Pasar modal.....	8
2.1.6 Jenis-jenis Pasar Modal.....	9
2.1.7 Kebijakan deviden.....	10
2.1.8 Reaksi Pasar Terhadap <i>Stock Split</i> .....	13

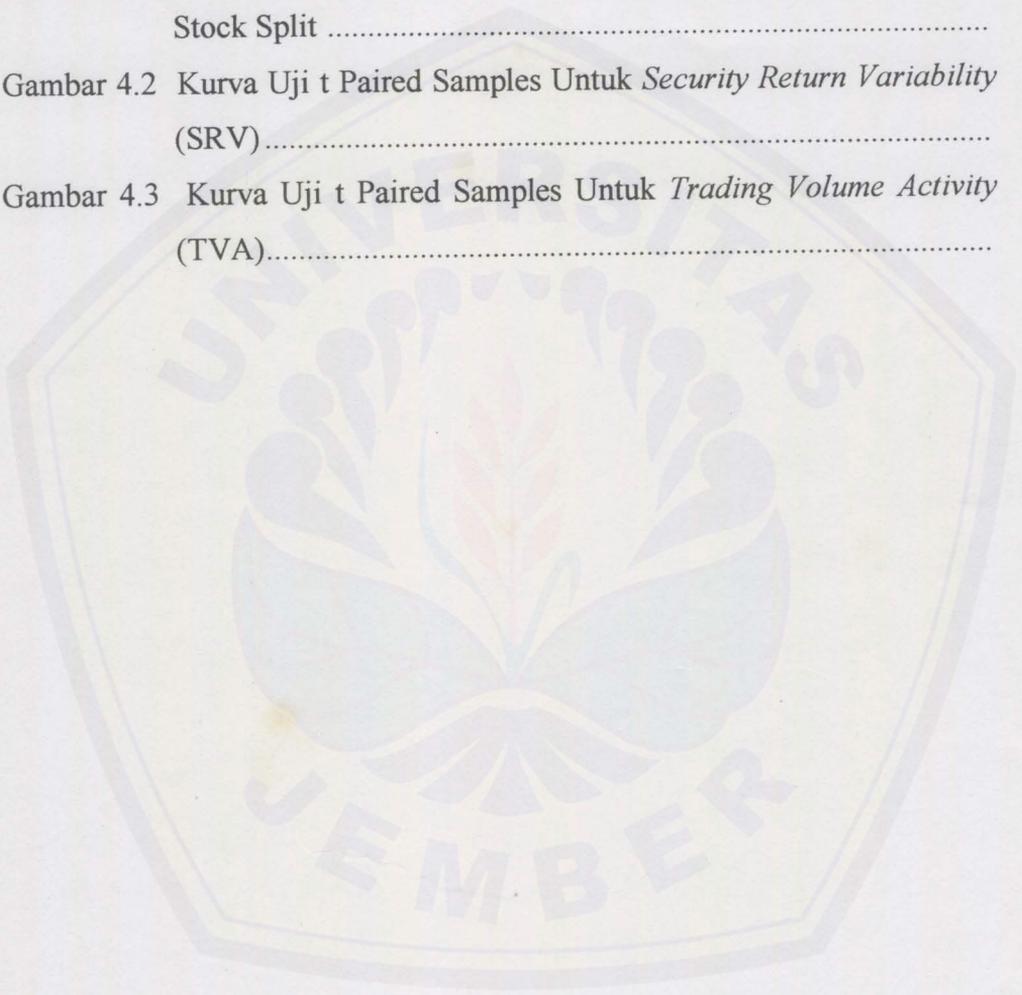
2.2 Tinjauan Hasil Penelitian Terdahulu.....	14
2.3 Hipotesis Penelitian.....	17
III. METODE PENELITIAN	
3.1 Rancangan Penelitian.....	18
3.2 Populasi dan Sampel.....	18
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	19
3.4 Definisi Variabel Operasional dan Pengukurannya.....	19
3.5 Metode Analisis Data.....	22
3.6 Kerangka Pemecahan Masalah.....	23
IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Pasar Modal Indonesia.....	25
4.1.1 Perkembangan Bursa Efek Jakarta.....	25
4.1.2 Gambaran Umum Perusahaan Sampel.....	28
4.2 Analisis Data.....	35
4.2.1 Statistik Deskriptif.....	35
4.2.2 Hasil Pengukuran <i>Abnormal Return</i> .....	36
4.2.3 Hasil Perhitungan <i>Security Return Variability</i> (SRV).....	39
4.2.4 Hasil Perhitungan <i>Trading Volume Activity</i> (TVA).....	41
4.2.5 Hasil Pengujian Hipotesis.....	43
4.3 Pembahasan.....	47
V. SIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Simpulan.....	50
5.2 Saran.....	51
DAFTAR PUSTAKA.....	52
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Perkembangan Bursa efek Jakarta (BEJ) tahun 1985 – 2001 ....	27
Tabel 4.2	Proses Pemilihan Sampel .....	28
Tabel 4.3	Gambaran Umum Sampel Penelitian .....	29
Tabel 4.4	Gambaran Umum Sampel Penelitian Pada Saat <i>Go Public</i> (n=35) .....	30
Tabel 4.5	Gambaran Umum Sampel Penelitian Antara sebelum dan sesudah <i>Stock split</i> (n=35) .....	32
Tabel 4.6	Beta dan <i>Return</i> Pada saat <i>Stock Split</i> Perusahaan yang Diteliti (n=35) .....	34
Tabel 4.7	Statistik Deskriptif Harga Saham, Beta dan <i>Return</i> (n=35) .....	35
Tabel 4.8	Rata-rata <i>Abnormal Return</i> dan CAAR dari Data Keseluruhan	37
Tabel 4.9	Rata-rata <i>Security Return Variability</i> (SRV) .....	40
Tabel 4.10	Rata-rata <i>Trading Volume Activity</i> (TVA) .....	42
Tabel 4.11	Hasil Uji T-One Sample Terhadap <i>Abnormal Return</i> .....	44
Tabel 4.12	Ringkasan Uji T Paired Samples .....	45
Tabel 4.13	Ringkasan Uji T Paired Samples .....	46

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.6 Kerangka Pemecahan Masalah .....	23
Gambar 4.1 Rata-rata <i>Abnormal Return</i> dan CAAR Sebelum dan sesudah Stock Split .....	39
Gambar 4.2 Kurva Uji t Paired Samples Untuk <i>Security Return Variability</i> (SRV).....	46
Gambar 4.3 Kurva Uji t Paired Samples Untuk <i>Trading Volume Activity</i> (TVA).....	47



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Nama dan Jenis Perusahaan Sampel .....	54
Lampiran 2	Data <i>Closing Price</i> Harian Perusahaan Sampel .....	55
Lampiran 3	Data IHSG Harian Perusahaan Sampel .....	58
Lampiran 4	Data Volume Perdagangan Harian Perusahaan Sampel .....	61
Lampiran 5	Data <i>Individual Return</i> ( $R_i$ ) Perusahaan Sampel.....	64
Lampiran 6	Data <i>Market Return</i> ( $R_m$ ) Perusahaan Sampel .....	67
Lampiran 7	Data <i>Risk Free</i> ( $R_f$ ) Perusahaan Sampel .....	70
Lampiran 8	Data <i>Expected Return</i> $E(R_i)$ Perusahaan Sampel.....	73
Lampiran 9	Data <i>Abnormal return</i> ( $U_{i,t}$ ) Perusahaan Sampel.....	76
Lampiran 10	Ringkasan <i>Security Return Variability</i> (SRV) .....	79
Lampiran 11	Saham Beredar Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i> .....	82
Lampiran 12	Ringkasan <i>Trading Volume Activity</i> (TVA).....	83
Lampiran 13	Perhitungan Beta Perusahaan.....	86
Lampiran 14	Hasil Uji T-One Sample .....	121
Lampiran 15	Hasil Uji T Paired Samples <i>Security Return Variability</i> (SRV)....	123
Lampiran 16	Hasil Uji T Paired Samples <i>Trading Volume Activity</i> (TVA) .....	124
Lampiran 17	Statistik Deskriptif .....	125

## ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui ada tidaknya *abnormal return* dan ada tidaknya perbedaan *variabilitas return* dan aktivitas volume perdagangan saham sebelum dan sesudah *stock split* yang terjadi di Bursa Efek Jakarta (BEJ). Penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang melakukan *stock split* di BEJ pada tahun 1999 sampai dengan tahun 2001. Sampel penelitian berjumlah 35 perusahaan dengan periode penelitian adalah 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah *stock split*.

Metode penelitian yang digunakan adalah penelitian empiris dengan data sekunder yang berasal dari BEJ, Pojok BEJ, Bank Indonesia, *Indonesian Capital Market Directory* dan *Harian Bisnis Indonesia*. Data yang dibutuhkan dalam penelitian ini adalah data volume perdagangan, jumlah saham yang beredar, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), *closing price* dan data *stock split*.

Hasil penelitian *abnormal return* diuji dengan menggunakan uji *t one sample*. *Variabilitas return* saham dilihat dengan menggunakan indikator *Security Return Variability* (SRV). Aktivitas volume perdagangan saham dilihat dengan menggunakan indikator *Trading Volume Activity* (TVA). Hasil penelitian ini diuji dengan menggunakan uji *t-test paired samples*.

Pengujian hipotesis menggunakan tingkat signifikansi 5%. Berdasarkan pengujian hipotesis tersebut, hasil penelitian  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak. Kesimpulan dari penelitian ini adalah bahwa terdapat *abnormal return* pada hari ke 8 dan ke 14 sesudah *stock split* dan pada hari lainnya tidak terdapat *abnormal return*. Pengumuman *stock split* tidak berpengaruh terhadap *variabilitas return* dan aktivitas volume perdagangan saham di Bursa efek Jakarta.



## I. PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang Masalah

Pemecahan saham (*stock split*) merupakan perubahan nilai nominal perlembar saham dan menambah jumlah saham yang beredar sesuai dengan faktor pemecahan (*split factors*). Pemecahan saham merupakan kosmetika saham, dalam arti bahwa tindakan perusahaan tersebut merupakan upaya pemolesan saham agar kelihatan lebih menarik di mata investor sekalipun tidak meningkatkan kemakmuran bagi investor. Tindakan pemecahan saham akan menimbulkan efek fatamorgana bagi investor dimana investor akan merasa seolah-olah menjadi lebih makmur karena memegang saham dalam jumlah yang banyak. Pemecahan saham tersebut tidak akan mengakibatkan perubahan jumlah modal dan tidak mempengaruhi aliran kas perusahaan. Dengan demikian, peristiwa pengumuman pemecahan saham sebenarnya merupakan tindakan perusahaan yang tidak memiliki nilai ekonomis.

Hartono (1998:320), dalam Khomsiyah dan Sulistyono (2001:388), mengatakan bahwa jika pasar efisien, suatu pengumuman yang tidak mempunyai nilai ekonomis tidak akan mengakibatkan reaksi pasar atas pengumuman peristiwa tersebut. Sebaliknya jika pasar bereaksi untuk pengumuman yang tidak mempunyai nilai ekonomis, berarti pasar tersebut belum efisien karena tidak dapat membedakan pengumuman yang berisi informasi ekonomis dengan yang tidak meskipun secara teoritis pemecahan saham tidak memiliki nilai ekonomis tetapi banyak peristiwa pemecahan saham di pasar modal menunjukkan bahwa pemecahan saham merupakan alat yang penting dalam praktik pasar modal. Pemecahan saham telah menjadi salah satu alat yang digunakan oleh manajemen untuk membentuk harga pasar saham perusahaan.

Pemecahan saham biasanya dilakukan pada saat harga saham dinilai terlalu tinggi, sehingga akan mengurangi kemampuan para investor untuk membelinya. Tujuan utama dari pemecahan saham ini sebenarnya adalah untuk membuat saham likuid dalam perdagangan, artinya saham tersebut lebih sering

diperdagangkan dan agar harga saham tetap pada kisaran optimal. Harga saham yang terlalu mahal dan jumlah lembar saham yang beredar terlalu sedikit menyebabkan saham tidak likuid (Husnan, 1996:398). Dengan melakukan pemecahan saham, jumlah saham yang beredar akan meningkat dan diikuti pula dengan penurunan harga saham, sehingga investor kecil yang tidak mampu membeli saham dikarenakan harga saham yang terlalu tinggi akhirnya mampu untuk membelinya. Semakin banyak investor yang membeli saham diharapkan tingkat keuntungan perusahaan dapat meningkat.

Dua teori utama yang mendominasi literatur pemecahan saham adalah *signaling theory* dan *trading range theory*. *Signaling theory* menyatakan bahwa pemecahan saham memberikan informasi kepada investor tentang prospek peningkatan *return* masa depan yang substansial. Bar-Josef dan Brown (1977), dalam Marwata (2001) menyatakan bahwa *return* yang meningkat tersebut dapat diprediksi dan merupakan sinyal tentang laba jangka pendek dan jangka panjang. Sedangkan *trading range theory* menyatakan bahwa pemecahan saham akan meningkatkan likuiditas perdagangan saham. Menurut teori ini, harga saham yang terlalu tinggi (*over price*) menyebabkan kurang aktifnya saham tersebut diperdagangkan. Dengan adanya pemecahan saham, diharapkan semakin banyak investor yang melakukan transaksi. Ikenberry et al (1996), dalam Marwata (2001) menemukan bukti bahwa pemecahan saham mengakibatkan terjadinya penataan kembali harga saham pada rentang yang lebih rendah. Survei yang dilakukan oleh Baker dan Gallagher (1980), dalam Marwata (2001) menunjukkan bahwa manajer cenderung untuk menyebutkan alasan bahwa likuiditas ini sebagai motivasi pemecahan saham. Copeland (1979), dalam Marwata (2001) menemukan bahwa likuiditas ini sebagai motivasi pemecahan saham. Namun likuiditas mengalami penurunan setelah pemecahan saham, yaitu volume perdagangan menjadi lebih rendah dibandingkan sebelumnya, biaya transaksi meningkat dan *bid-ask spread* juga lebih tinggi daripada sebelumnya.

Di Indonesia penelitian serupa telah dilakukan oleh Ewijaya dan Nur Indriantoro (1999) bahwa reaksi pasar tersebut sebenarnya bukan karena respon terhadap tindakan pemecahan saham tersebut. Sinyal yang ditunjukkan dalam pemecahan saham tersebut adalah bahwa perusahaan yang melakukan pemecahan saham merupakan perusahaan yang mempunyai kinerja yang baik. Marwata

(2001) menguji perbedaan kinerja dan tingkat kemahalan harga saham antara perusahaan yang melakukan pemecahan saham dengan perusahaan yang tidak melakukan pemecahan saham dengan menggunakan uji ANOVA. Hasilnya menunjukkan bahwa kinerja keuangan perusahaan yang melakukan pemecahan saham yang diukur dengan laba bersih per lembar saham (EPS) tidak lebih tinggi dibandingkan dengan perusahaan yang tidak melakukan pemecahan saham. Dengan demikian hasil penelitiannya tidak mendukung *signaling theory*. Sedangkan ditinjau dari tingkat kemahalan harga saham, rasio harga terhadap nilai buku perusahaan yang melakukan pemecahan saham lebih tinggi dibandingkan dengan perusahaan yang tidak melakukan pemecahan saham., namun untuk rasio harga terhadap laba, tidak ada perbedaan yang signifikan.

Sedangkan Khomsiyah dan Sulisty (2001) meneliti apakah faktor-faktor kinerja perusahaan dan tingkat kemahalan harga saham merupakan faktor yang membedakan antara perusahaan yang melakukan pemecahan saham dengan yang tidak melakukan pemecahan saham. Hasilnya bahwa *earning per share* dan *price earning ratio* merupakan variabel yang membedakan perusahaan yang melakukan pemecahan saham dan perusahaan yang tidak melakukan pemecahan saham. Penelitian ini tidak berhasil menunjukkan bahwa *price to book value* dan pertumbuhan laba merupakan variabel yang membedakan kelompok perusahaan yang melakukan pemecahan saham dan yang tidak melakukan pemecahan saham.

Sementara itu Nanang Wicaksono (2000) dan Dendy A. Prasetya (2002) menguji analisis *return* saham sebelum dan sesudah dilakukan *stock split* dan juga melihat apakah ada kemungkinan bagi investor untuk menerima *abnormal return* sebelum dan sesudah dilakukan *stock split*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa rata-rata *return* sebelum *stock split* lebih besar dibandingkan dengan rata-rata *return* sesudah *stock split* dan tidak terdapatnya *abnormal return* yang dapat diterima oleh investor sesudah *stock split* tetapi *abnormal return* dapat diterima oleh investor sebelum terjadi *stock split*. Sugiono (2001) telah melakukan penelitian pengaruh pemecahan saham terhadap perubahan harga saham dan likuiditas saham. Kesimpulan yang ditarik dari penelitian ini adalah pemegang saham tidak memperoleh *abnormal return* tetapi *average abnormal return*

sebelum *stock split* sama dengan sesudah *stock split* dan likuiditas perdagangan meningkat pada hari-hari tertentu setelah *stock split*.

Berdasarkan pada hasil-hasil penelitian mengenai pengaruh pemecahan saham terhadap harga saham, *return* dan likuiditas perdagangan saham yang ditunjukkan oleh peneliti sebelumnya masih sangat membingungkan. Artinya ada sebagian peneliti menyimpulkan bahwa pemecahan saham tidak mempunyai dampak terhadap harga saham dan likuiditas perdagangan saham meningkat pada hari-hari tertentu setelah *stock split*, namun ada sebagian penelitian yang menyimpulkan bahwa pemecahan saham ternyata mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham dan likuiditas perdagangan saham mengalami penurunan sesudah *stock split* artinya *stock split* mempengaruhi likuiditas perdagangan saham di pasar modal Indonesia. Ada juga kesamaan sebagian peneliti yang menunjukkan bahwa *return* sebelum *stock split* lebih besar dibandingkan dengan *return* setelah *stock split* dan tidak terdapatnya *abnormal return*. Adanya kesamaan dan perbedaan inilah yang menjadikan fenomena ini menarik untuk diteliti.

## 1.2 Pokok Permasalahan

Berdasarkan pada latar belakang permasalahan serta hasil penelitian-penelitian sebelumnya, mencoba untuk menganalisis perbedaan variabilitas *return* dan aktivitas volume perdagangan sebelum dan sesudah *stock split*. Dari permasalahan di atas dapat dirumuskan secara khusus sebagai berikut.

1. Apakah terdapat *abnormal return* saham sebelum dan sesudah *stock split*.
2. Apakah terdapat perbedaan variabilitas *return* saham sebelum dan sesudah *stock split*.
3. Apakah terdapat perbedaan aktivitas volume perdagangan saham sebelum dan sesudah *stock split*.

## 1.3 Tujuan Penelitian

Dengan melihat pokok permasalahan di atas, maka tujuan penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui ada tidaknya *abnormal return* saham sebelum dan sesudah *stock split*.
2. Untuk mengetahui ada tidaknya perbedaan variabilitas return saham sebelum dan sesudah *stock split*.
3. Untuk mengetahui ada tidaknya perbedaan aktivitas volume perdagangan saham sebelum dan sesudah *stock split*.

## 1.4 Kegunaan Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi banyak pihak.

### a. Bagi peneliti

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan untuk kajian selanjutnya, khususnya untuk penelitian tentang *stock split*.

### b. Bagi para investor dan calon investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi kepada investor dan calon investor agar dapat lebih berhati-hati dalam menanamkan modalnya pada perusahaan yang terdaftar di bursa efek, sehingga mereka akan terhindar dari kerugian.

### c. Bagi emiten dan calon emiten

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan untuk mengukur kinerja dari emiten dan dapat dijadikan acuan sebelum emiten maupun calon emiten melakukan kebijakan berupa *stock split*.

### d. Bagi akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat berguna bagi perkembangan ilmu pengetahuan serta dapat digunakan sebagai informasi untuk pengembangan wawasan tentang pasar modal.

### e. Bagi pemerintah

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi pemerintah sebagai bahan pertimbangan dalam menetapkan kebijakan-kebijakan yang mendukung di pasar modal di Indonesia.



## II. TINJAUAN PUSTAKA

### 2.1 Landasan Teori

#### 2.1.1 Pengertian Investasi dan Jenis-jenis Investasi

Tandelilin (1999:3) menyatakan bahwa investasi adalah berbagai cara penanaman modal, untuk satu atau lebih aktiva yang dimiliki baik secara langsung maupun tidak langsung, dengan harapan pada waktunya nanti pemilik modal mendapatkan sejumlah keuntungan yang diharapkan dari hasil penanaman modal tersebut. Kamaruddin Ahmad (1996:3) menyatakan bahwa investasi adalah menempatkan uang atau dana dengan harapan untuk memperoleh tambahan atau keuntungan tertentu atas uang atau dana tersebut. Sunariyah (1997:2) menyatakan bahwa investasi adalah penanaman modal untuk satu atau lebih yang dimiliki dan biasanya berjangka waktu lama dengan harapan mendapatkan keuntungan di masa-masa yang akan datang. Keputusan penanaman modal tersebut dapat dilakukan oleh individu atau suatu entitas yang mempunyai kelebihan dana. Jadi dari kedua pengertian tersebut diatas dapat disimpulkan bahwa investasi adalah penanaman modal yang dimiliki dengan harapan untuk memperoleh keuntungan di masa yang akan datang atas modal tersebut.

Investasi dalam arti luas terdiri dari dua bagian utama yaitu investasi dalam bentuk aktiva riil (*real assets*) dan investasi dalam bentuk surat-surat berharga atau sekuritas (*marketable securities* atau *financial assets*). Aktiva riil adalah aktiva berwujud seperti emas, perak, intan, barang-barang seni dan real estate. Sedangkan aktiva finansial adalah surat-surat berharga yang pada dasarnya merupakan klaim atas aktiva riil yang dikuasai oleh suatu entitas.

Pemilikan aktiva finansial dalam rangka investasi pada sebuah institusi atau perusahaan dapat dilakukan dengan dua cara yaitu investasi langsung (*direct investing*) dan investasi tidak langsung (*indirect investing*). Investasi langsung diartikan sebagai suatu pemilikan surat-surat berharga secara langsung dalam suatu institusi atau perusahaan yang secara resmi telah *go public* dengan harapan akan mendapatkan keuntungan berupa penghasilan deviden dan *capital gains*.

Sedangkan investasi tidak langsung terjadi bilamana surat-surat berharga yang dimiliki diperdagangkan kembali oleh perusahaan investasi (*investment company*) yang berfungsi sebagai perantara.

## 2.1.2 Tujuan Investasi

Kamaruddin Ahmad (1996:3-4) menyatakan ada beberapa alasan mengapa seseorang melakukan investasi, antara lain adalah sebagai berikut.

1. Untuk mendapatkan kehidupan yang lebih layak di masa yang akan datang. Seseorang yang bijaksana akan berfikir bagaimana meningkatkan taraf hidupnya dari waktu ke waktu atau setidaknya bagaimana berusaha untuk mempertahankan tingkat pendapatannya yang ada sekarang agar tidak berkurang di masa yang akan datang.
2. Mengurangi tekanan inflasi. Dengan melakukan investasi dalam pemilihan perusahaan atau objek lain, seseorang dapat menghindarkan diri agar kekayaan atau harta miliknya tidak merosot nilainya karena digerogeti oleh inflasi.
3. Dorongan untuk menghemat pajak. Beberapa negara di dunia banyak melakukan kebijakan yang bersifat mendorong tumbuhnya investasi di masyarakat melalui fasilitas perpajakan yang diberikan kepada masyarakat yang melakukan investasi pada bidang-bidang usaha tertentu.

## 2.1.3 Pengertian Pasar Modal

Sunariyah (1997:2) menyatakan bahwa pengertian pasar modal secara umum adalah suatu sistem keuangan yang terorganisasi, termasuk didalamnya adalah bank-bank komersial dan semua lembaga perantara dibidang keuangan, serta keseluruhan surat-surat berharga yang beredar. Dalam arti sempit, pasar modal adalah suatu pasar (tempat, berupa gedung) yang disiapkan guna memperdagangkan saham-saham, obligasi-obligasi dan jenis surat berharga lainnya dengan memakai jasa para perantara pedagang efek. Menurut Asril Sitompul (1996:7) pasar modal atau bursa efek secara sederhana adalah tempat dimana bertemunya pembeli dan penjual efek yang terdaftar di bursa itu (*listed*

*stock*), pembeli dan penjual efek mengadakan transaksi jual beli efek. Oleh karena transaksi dilakukan di tempat yang tertentu maka diharapkan transaksi bisnis yang terjadi antara penjual dan pembeli menciptakan harga yang wajar berdasarkan permintaan dan penawaran.

## 2.1.4 Peranan Pasar Modal

Pasar modal mempunyai peranan penting dalam suatu negara, yang pada dasarnya peranan tersebut mempunyai kesamaan antara satu negara dengan negara yang lain. Peranan pasar modal pada suatu negara menurut Sunariyah (1997:5) dapat dilihat dari lima aspek. Kelima aspek dimaksud adalah sebagai berikut.

1. Sebagai fasilitas melakukan interaksi antara pembeli dengan penjual untuk menentukan harga saham atau surat berharga yang diperjual-belikan.
2. Pasar modal memberi kesempatan kepada para investor untuk memperoleh hasil (*return*) yang diharapkan.
3. Pasar modal memberi kesempatan kepada investor untuk menjual kembali saham yang dimiliki atau surat berharga lainnya.
4. Pasar modal menciptakan kesempatan kepada masyarakat untuk berpartisipasi dalam perkembangan suatu perekonomian.
5. Pasar modal mengurangi biaya informasi dan transaksi surat berharga.

## 2.1.5 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Keberhasilan Pasar Modal

Menurut Husnan (1997:8-9) keberhasilan pembentukan pasar modal dipengaruhi oleh *supply* dan *demand* tersebut. Secara rinci faktor-faktor yang mempengaruhi keberhasilan pasar modal antara lain adalah *supply* sekuritas, *demand* akan sekuritas, kondisi politik dan ekonomi, masalah hukum dan peraturan dan peran lembaga-lembaga pendukung pasar modal.

### a. *Supply* sekuritas

Faktor ini berarti harus banyak perusahaan yang bersedia menerbitkan sekuritas di pasar modal.

b. *Demand* akan sekuritas

Faktor ini berarti bahwa harus terdapat anggota masyarakat yang memiliki jumlah dana yang cukup besar untuk dipergunakan membeli sekuritas-sekuritas yang ditawarkan. Calon-calon pembeli sekuritas tersebut mungkin berasal dari individu, perusahaan non-keuangan, maupun lembaga-lembaga keuangan. Oleh sebab itu *income per capita* suatu negara dan distribusi pendapatan mempengaruhi besar kecilnya demand akan sekuritas.

c. Kondisi politik dan ekonomi

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

d. Masalah hukum dan peraturan

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

e. Peran lembaga-lembaga pendukung pasar modal

Lembaga-lembaga seperti BAPEPAM, bursa efek, akuntan publik, *underwriter*, wali amanat, notaris, konsultan hukum, lembaga *clearing*, dan lain-lain perlu untuk bekerja dengan profesional dan bisa diandalkan sehingga kegiatan emisi dan transaksi di bursa efek biasa berlangsung dengan cepat, efisien dan biasa dipercaya.

### 2.1.6 Jenis-jenis Pasar Modal

Menurut Sunariyah (1997:10-13) ada beberapa macam jenis-jenis pasar modal, yaitu pasar perdana (*primary market*), pasar sekunder (*secondary market*), pasar ketiga (*third market*), dan pasar keempat (*fourth market*).

1. Pasar perdana (*primary market*)

Pasar perdana adalah penawaran saham dari perusahaan yang menerbitkan saham (*emiten*) kepada investor selama waktu yang ditetapkan oleh pihak yang menerbitkan sebelum saham tersebut diperdagangkan di pasar sekunder.

2. Pasar sekunder (*secondary market*)

Pasar sekunder didefinisikan sebagai perdagangan saham setelah melewati masa penawaran pada pasar perdana. Jadi pasar sekunder merupakan pasar dimanasaham dan sekuritas lain diperjual belikan secara luas, setelah melau masa penjualan di pasar perdana.

3. Pasar ketiga (*third market*)

Pasar ketiga adalah tempat perdagangan saham atau sekuritas lain diluar bursa (*over the counter market*).

4. Pasar keempat (*fourth market*)

Pasar keempat merupakan bentuk perdagangan efek antar investor atau dengan kata lain pengalihan saham dari satu pemegang saham ke pemegang lainnya tanpa melalui perantara pedagang efek.

### 2.1.7 Kebijakan Deviden

Kebijakan deviden menyangkut tentang masalah penggunaan laba yang menjadi hak pemegang saham. Pada dasarnya, laba tersebut bisa dibagi sebagai deviden atau ditahan untuk diinvestasikan kembali. Dengan demikian pernyataanya seharusnya adalah kapan (artinya dalam keadaan seperti apa) laba akan dibagikan dan kapan akan ditahan, dengan tetap memperhatikan tujuan perusahaan yaitu meningkatkan nilai perusahaan.

Menurut Husnan (1996:395-396), perusahaan tidak dapat menentukan kebijakan deviden secara langsung, tetapi perusahaan harus memperhatikan babarepa faktor dalam menentukan kebijakan deviden. Faktor-faktor yang dimaksud adalah sebagai berikut.

- a. Tidak dibenarkan bahwa perusahaan seharusnya membagikan deviden sebesar-besarnya, apabila dana yang diperoleh dari operasi perusahaan bisa dipergunakan dengan menguntungkan.

- b. Karena ada keengganan untuk menurunkan pembayaran deviden per lembar saham, ada tidaknya kalau perusahaan menentukan deviden dalam jumlah (dan rasio *payout*) yang tidak terlalu besar.
- c. Apabila memang perusahaan menghadapi kesempatan investasi yang menguntungkan, lebih baik perusahaan mengurangi pembayaran deviden daripada menerbitkan saham baru.
- d. Dalam keadaan tidak terdapat biaya transaksi, tambahan kekayaan karena kenaikan harga saham sama menariknya dengan tambahan kekayaan karena pembayaran deviden.
- e. Karena pemodal juga membayar pajak penghasilan (*personal tax*), maka bagi pemodal yang sudah berada dalam *tax bracket* yang tinggi (di Indonesia *tax bracket* tertinggi adalah 30%), mungkin akan lebih menyukai unyuk tidak menerima deviden (karena harus segera membayar pajak) dan memilih menikmati *capital gains*.
- f. Apabila terdapat bias *in favour of capital gains*, maka pemodal akan lebih menyukai untuk menerima deviden dalam jumlah yang lebih kecil.

Perusahaan dapat membagikan deviden bukan dalam bentuk uang tunai (*cash dividend*) tetapi perusahaan dapat membagikan deviden dalam bentuk saham (*stock dividend*), pemecahan saham (*stock split*) dan perusahaan bisa membagikan dana ke pemegang saham dengan cara membeli kembali (sebagian) saham (*repurchase of stock*) (Husnan, 1996:397-398).

#### a. *Stock dividend*

*Stock dividend* adalah pembayaran deviden perseroan dalam bentuk saham an bukannya uang tunai. Deviden saham dapat berupa saham tambahan dalam perusahaan atau saham anak perusahaan yang sedang disebar kepada pemegang saham. Biasanya deviden dinyatakan sebagai persentase dari saham yang dimiliki pemegang saham (Downes, 1999:557). Dengan demikian, setelah melakukan deviden saham, maka jumlah lembar saham yang beredar akan bertambah.

#### b. Pemecahan saham (*stock split*)

Pemecahan saham (*stock split*) adalah perubahan nilai nominal per lembar saham dan menambah jumlah saham yang beredar sesuai dengan faktor

pemecahan (*split factor*). Pemecahan saham biasanya dilakukan pada saat harga saham dinilai terlalu tinggi, sehingga akan mengurangi kemampuan para investor untuk membelinya, menurut Ewijaya dan Nur Indriantoro (1999:55). Sedangkan menurut Brigham dan Gapenski (1994) *stock split* adalah suatu aktivitas yang dilakukan oleh perusahaan *go-public* untuk menaikkan jumlah saham yang beredar. Aktivitas tersebut biasanya dilakukan pada saat harga dinilai terlalu tinggi sehingga akan mengurangi kemampuan investor untuk membelinya.

Pada dasarnya ada dua jenis pemecahan saham yang dapat dilakukan yaitu pemecahan naik (*split up*) dan pemecahan turun (*split down* atau *reverse split*). Pemecahan naik adalah penurunan nilai nominal per lembar saham yang mengakibatkan bertambahnya jumlah saham yang beredar. Misalnya pemecahan saham dengan faktor pemecahan 2:1, 3:1, dan 4:1. Sedangkan pemecahan turun adalah peningkatan nilai nominal per lembar saham dan mengurangi jumlah saham yang beredar. Misalnya pemecahan turun dengan faktor pemecahan 1:2, 1:3, dan 1:4.

McGough (1993), dalam Sri Fatmawati (1999:94), menyatakan bahwa pasar modal Amerika yang diwakili oleh *New York Stock Exchange* (NYSE) juga mengatur kebiasaan mengenai *stock split*. NYSE membedakan *stock split* menjadi dua yakni *partial stock split* (pemecahan saham sebagian) dan *full stock split* (pemecahan saham penuh). *Partial stock split* adalah tambahan distribusi saham yang beredar sebesar 25 persen atau lebih tetapi kurang dari 100 persen dari jumlah saham beredar yang lama. Sedangkan *full stock split* adalah tambahan distribusi saham yang beredar sebesar 100 persen atau lebih dari jumlah saham beredar yang lama.

### c. *Repurchase of stock*

*Repurchase of stock* adalah pembayaran deviden oleh perusahaan kepada pemegang saham dengan cara membeli kembali (sebagian) saham. Sesuai dengan UU no. 1 tahun 1995 tentang Perseroan Terbatas, pembelian kembali saham dimungkinkan dilakukan di Indonesia, asal tidak melebihi 10% dari jumlah modal yang disetor (Husnan, 1996:381).

### 2.1.8 Reaksi Pasar Terhadap *Stock Split*

Sebagian besar perusahaan melakukan distribusi keuntungan atau laba mereka kepada pemegang saham dalam bentuk deviden kas. Distribusi laba lainnya juga dapat berbentuk deviden saham dan atau pemecahan saham (*Stock Split*), dimana pemegang saham tidak perlu mengeluarkan biaya untuk memperoleh saham tersebut. Kedua bentuk distribusi saham, pada dasarnya tidak dapat mempengaruhi aliran kas perusahaan dimasa yang akan datang, proporsi kepemilikan saham *shareholders*, ataupun klaim-klaim lainnya dari pemegang sekuritas. Dengan demikian, perusahaan tidak dapat merubah nilai pasar dan juga tingkat kesejahteraan para pemegang saham melalui transaksi surat berharga tersebut yang berpengaruh pada jumlah saham yang beredar. Aktivitas *split* dapat mempengaruhi pasar dalam bentuk kesejahteraan/keuntungan bagi pemegang saham, perubahan resiko saham, tingkat likuiditas dan sinyal yang diberikan kepada pasar.

Dampak *split* terhadap keuntungan investor dijelaskan oleh Grinblatt, Masulis dan Titman (1984) serta Ohlson dan Penman (1985) bahwa di sekitar pengumuman *split* menunjukkan adanya perilaku harga saham yang *abnormal*. Diyakini pula bahwa peningkatan harga yang terjadi tidak disebabkan karena adanya pengumuman deviden yang meningkat seperti yang dikemukakan oleh Fama dkk (1979). Disisi lain, Lamoureux dan Poon (1987) menyimpulkan bahwa pasar memberikan nilai positif terhadap *split* karena *tax option impact*. Dampak tersebut berbentuk pembebasan pajak yang dihadapi investor (*tax exempt investor*) sehingga investor tersebut memperoleh keuntungan lebih. Sedangkan Nichols dan McDonald (1983) menyimpulkan adanya pasar yang *anomaly* dimana dengan adanya *split*, laba perusahaan menjadi bertambah besar. Namun disisi lain Aggarwal dan Chen (1989) dan Bishara (1988) tidak menemukan adanya *abnormal return* berkaitan dengan pengumuman *split*.

## 2.2 Tinjauan Hasil Penelitian Terdahulu

Penelitian-penelitian mengenai pengaruh pemecahan saham (*stock split*) terhadap *variabilitas return* dan aktivitas volume perdagangan saham telah banyak dilakukan oleh peneliti, antara lain adalah sebagai berikut.

Ewijaya dan Nur Indriantoro (1999) mengadakan penelitian tentang apakah informasi pemecahan saham dapat secara murni mempengaruhi harga saham dengan melakukan pengawasan terhadap laba per lembar saham, deviden, indeks harga saham industri. Perusahaan emiten yang dipilih sebanyak 75 emiten yang memenuhi berbagai kriteria, dari bulan Januari 1996 sampai bulan Desember 1996 yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta. Hasil penelitiannya menunjukkan bahwa pemecahan saham berpengaruh negatif signifikan terhadap perubahan harga saham relatif. Variabel deviden dan perubahan deviden memberikan pengaruh yang positif signifikan pada perubahan harga saham relatif, artinya informasi mengenai deviden memberikan pengaruh yang positif kepada para investor. Variabel laba per saham dan perubahan laba per saham tidak memberikan pengaruh yang signifikan pada perubahan harga saham relatif. Dan variabel indeks harga industri sebenarnya tidak diikutsertakan dalam penelitian ini, namun penulis menyajikan hasil regresi apabila variabel ini diikutsertakan walaupun sampel yang digunakan sangat sedikit, hasil analisis regresi menunjukkan bahwa variabel ini tidak memberikan pengaruh yang signifikan pada perubahan harga relatif.

Copeland (1979) dalam Ewijaya dan Nur Indriantoro (1999), menemukan bahwa likuiditas saham akan menurun setelah pemecahan saham. Penyebabnya yaitu meningkatnya biaya transaksi per lembar saham karena dengan nilai transaksi yang lebih kecil, para investor harus membayar biaya transaksi sama. Bila likuiditas saham menurun, permintaan dan penawaran terhadap saham tersebut akan berkurang dan akibatnya akan menurunkan harga saham. Penelitian ini menunjukkan apabila para investor tetap menahan kepemilikan saham yang dipecah tersebut sampai 4,5 bulan setelah tanggal pemecahan, harga saham tersebut akan menurun.

Marwata (2001) mengadakan penelitian tentang kinerja keuangan, harga saham dan pemecahan saham, dengan mengambil sampel 54 perusahaan yang melakukan pemecahan saham di BEJ. Hasil analisis dan pengujian hipotesis menunjukkan bahwa kinerja keuangan perusahaan yang melakukan pemecahan saham yang diukur dengan laba bersih maupun laba per saham, tidak lebih tinggi daripada perusahaan yang tidak melakukan pemecahan saham. Hal tersebut tidak mendukung *signaling theory* dalam menjelaskan terjadinya pemecahan saham. Dukungan terhadap *signaling theory* ditemukan pada pengujian terhadap peningkatan laba dari tahun ke 3 sampai dengan tahun ke satu sebelum pemecahan saham dilakukan. Harga saham perusahaan yang melakukan pemecahan saham yang diukur dengan rasio harga terhadap nilai buku (PBV), tetapi tidak rasio harga terhadap laba, lebih mahal daripada perusahaan yang tidak melakukan pemecahan saham. Hal tersebut mendukung *trading range theory* dalam menjelaskan terjadinya pemecahan saham.

Khomsiyah dan Sulistyو (2001) mengadakan penelitian tentang apakah faktor-faktor kinerja perusahaan dan tingkat kemahalan harga saham merupakan faktor yang membedakan perusahaan yang melakukan pemecahan saham dengan yang tidak melakukan pemecahan saham, dengan mengambil sampel 115 perusahaan yang terdiri dari 56 perusahaan melakukan keputusan pemecahan saham dan 59 perusahaan tidak melakukan pemecahan saham pada tahun 1996 dan terdaftar di BEJ. Penelitian ini menggunakan analisis diskriminan ditinjau dari *signaling theory* dan *trading range theory* bahwa *earning per share* dan *price earning ratio* merupakan variabel yang membedakan perusahaan yang melakukan pemecahan saham dan perusahaan yang tidak melakukan pemecahan saham. Penelitian ini tidak berhasil menunjukkan bahwa *price to book value* dan pertumbuhan laba merupakan variabel yang membedakan kelompok perusahaan yang melakukan pemecahan saham dengan yang tidak melakukan pemecahan saham.

Asquith et al (1989:394) dalam Khomsiyah dan Sulistyو (2001), menunjukkan bahwa perusahaan yang melakukan pemecahan saham mengalami peningkatan laba yang signifikan untuk empat tahun sebelum pemecahan saham

dilakukan. Peningkatan terbesar terjadi pada satu tahun sebelum pemecahan saham dilakukan dan terus meningkat selama tahun dilakukannya pemecahan saham. Mereka juga menemukan bahwa terdapat hubungan positif antara *return* dengan peningkatan laba selama dua tahun sebelum pemecahan saham namun tidak menemukan hubungan antara *return* dengan perubahan laba sesudah pemecahan saham. Hal ini bahwa pemecahan saham lebih terkait dengan kinerja laba masa lalu daripada dengan kinerja laba masa depan.

Sri Fatmawati dan Marwan Asri (1999) meneliti pengaruh *stock split* terhadap harga saham, volume perdagangan, volume *turnover*, volatilitas dan likuiditas saham yang diukur dengan besarnya *bid ask spread* untuk periode Juli 1995 sampai Juni 1997 di BEJ. Hasilnya dari 30 sampel perusahaan yang melakukan *split* di BEJ secara keseluruhan, aktivitas *split* berpengaruh secara signifikan terhadap tingkat harga saham, volume *turnover*, dan persentase *spread*. Adanya perbedaan *spread* sebelum dengan sesudah *split* dipengaruhi secara signifikan oleh variabel harga saham, volume perdagangan dan varian yang menunjukkan adanya dukungan terhadap beberapa penelitian empiris sebelumnya.

Nanang Wicaksono (2000) yang menguji analisis *return* saham sebelum dan sesudah dilakukan *stock split* dan juga melihat apakah ada kemungkinan bagi investor untuk menerima *abnormal return* sebelum dan sesudah dilakukan *stock split*. Penelitian ini mengambil objek BEJ dengan menggunakan 14 perusahaan sampel yang melakukan *stock split*. Periode penelitian ini adalah 50 minggu, yaitu 25 minggu sebelum dan sesudah *stock split*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa rata-rata *return* sebelum *stock split* lebih besar dibandingkan dengan rata-rata *return* sesudah *stock split* dan tidak terdapatnya *abnormal return* yang dapat diterima oleh investor sesudah *stock split*, tetapi *abnormal return* dapat diterima oleh investor pada waktu sebelum terjadi *stock split*. Hasil yang konsisten dengan hal tersebut juga ditemukan Dendy A. Prasetya (2002) bahwa sebelum pemecahan saham *return* lebih besar daripada sesudah pemecahan saham dan tidak terdapatnya *abnormal return* sesudah pemecahan saham tapi *abnormal return* diterima sebelum pemecahan saham.

Sugiyono (2001) yang menguji apakah pemecahan saham berpengaruh terhadap harga saham dan likuiditas saham. Kesimpulan yang dapat ditarik dari penelitian ini adalah pemegang saham tidak memperoleh *abnormal return* dan *average abnormal return* sebelum sama dengan sesudah *split*, likuiditas perdagangan meningkat pada hari-hari tertentu setelah *split* dan likuiditas perdagangan saham sesudah *split* lebih besar dari sebelum *split*, hasil pengujian pada *average actual return* tidak berbeda dengan nol dan *actual return* sebelum sama dengan sesudah *split*.

Adapun persamaan dalam penelitian ini dengan penelitian sebelumnya yaitu terletak pada tujuan untuk mengetahui ada tidaknya *abnormal return* dan untuk mengetahui ada tidaknya perbedaan variabilitas *return* dan likuiditas saham sebelum dan sesudah *stock split* dengan periode penelitian yang berbeda dan lebih panjang.

### 2.3 Hipotesis Penelitian

Berdasarkan pada latar belakang masalah dan penelitian-penelitian terdahulu maka dapat dirumuskan hipotesis sebagai berikut :

- Ha<sub>1</sub> : Terdapat *abnormal return* sebelum dan sesudah *stock split*
- Ha<sub>2</sub> : Rata-rata variabilitas *return* saham sebelum *stock split* berbeda dengan setelah *stock split*
- Ha<sub>3</sub> : Rata-rata aktivitas volume perdagangan saham sebelum *stock split* berbeda dengan setelah *stock split*



### III. METODE PENELITIAN

#### 3.1 Rancangan Penelitian

Penelitian ini merupakan penelitian studi peristiwa (*event study*). Studi peristiwa adalah studi yang mempelajari reaksi pasar terhadap suatu peristiwa yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman atau suatu tanggal pencatatan di bursa. Dalam penelitian ini peneliti memilih tanggal pencatatan *stock split* sebagai peristiwa dan melihat pengaruhnya terhadap reaksi pasar yang ditunjukkan dengan adanya perubahan variabilitas *return* dan aktivitas volume perdagangan saham.

#### 3.2 Populasi dan Sampel

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar (*listed*) di BEJ dan melakukan kebijakan *stock split* pada tahun 1999 sampai dengan tahun 2001. Perusahaan yang melakukan *stock split* pada tahun 1999 sampai tahun 2001 berjumlah 53 perusahaan. Teknik penentuan sampel dengan menggunakan metode *purposive sampling* yaitu sampel yang diambil berdasarkan kriteria sebagai berikut :

1. Selama periode penelitian perusahaan tidak melakukan *double stock split*, karena untuk menghindari perhitungan *stock split* 2 kali pada satu perusahaan selama periode penelitian,
2. Saham-saham perusahaan mempunyai kepekaan terhadap perubahan pasar ( $\beta > 0$ ), karena  $\beta$  yang negatif ( $\beta < 0$ ) cenderung tidak aktif diperdagangkan, dan saham perusahaan yang aktif diperdagangkan minimal 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah *stock split*, karena untuk mengetahui seberapa besar perbedaan pengaruh *stock split* terhadap harga saham dan volume perdagangan selama 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah *stock split*,
3. Kecukupan data.

Sesuai dengan kriteria-kriteria sampel yang telah ditentukan maka yang dapat diambil sampel dalam penelitian ini berjumlah 35 perusahaan. Sedangkan 18 perusahaan lainnya tidak termasuk dalam kriteria sampel karena, alasan pertama selama periode penelitian perusahaan telah melakukan *double stock split*, alasan kedua saham perusahaan memiliki  $\beta \leq 0$ , dan alasan ketiga dalam saham perusahaan kurang kurang aktif diperdagangkan baik sebelum dan sesudah *stock split*.

### 3.3 Jenis dan Metode Pengumpulan Data

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder dari BEJ, pojok BEJ, Bank Indonesia, Harian Bisnis Indonesia dan *Indonesian Capital Market Directory*. Adapun data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data volume perdagangan, jumlah saham yang beredar, harga saham penutupan (*closing price*) dan IHSG di sekitar pengumuman *stock split* tahun 1999 sampai dengan tahun 2001, suku bunga deposito berjangka 1 bulan pada bank pemerintah (suku bunga SBI).

### 3.4 Definisi Variabel Operasional dan Pengukurannya

Untuk membatasi permasalahan dalam penelitian ini, serta untuk memudahkan dalam menganalisa data, berikut ini akan diuraikan definisi variabel operasional serta pengukurannya.

#### 1. Variabilitas tingkat keuntungan (*security return variability*)

Variabilitas tingkat keuntungan atau *security return variability* (SRV) adalah pembagian antara *abnormal return* kuadrat dengan varian dari *abnormal return* diluar pengumuman.

Variabilitas tingkat keuntungan dapat dilihat dengan menggunakan indikator SRV, dinyatakan dengan rumus sebagai berikut (Husnan, Hanafi, Wibowo, 1996:111):

$$SRV_{i,t} = \frac{U^2_{i,t}}{V(U_{i,t})} \dots\dots\dots (3.1)$$

Dimana :

$U^2_{i,t}$  = *Abnormal return* saham i pada waktu t

$V(U_{i,t})$  = Varians dari *abnormal return*

Langkah-langkah untuk mencari *abnormal return* adalah sebagai berikut :

a. *Individual Return* Saham

*Individual return* adalah tingkat keuntungan yang didapat oleh setiap saham. Menghitung tingkat keuntungan terhadap sekuritas saham individual dengan rumus sebagai berikut (Tandelilin, 1997:106) :

$$R_i = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}} \dots\dots\dots(3.2)$$

Dimana :

$R_i$  : Tingkat keuntungan saham-saham i pada periode t

$P_t$  : Harga saham pada periode t

$P_{t-1}$  : Harga saham pada periode t-1

b. Tingkat keuntungan indeks pasar (*Market Return, R<sub>m</sub>*)

*Market Return* adalah tingkat keuntungan yang terjadi dalam pasar. *Market Return* dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut (Tandelilin, 1997:107) :

$$R_m = \frac{IHSG_t - IHSG_{t-1}}{IHSG_{t-1}} \dots\dots\dots(3.3)$$

Dimana :

$R_m$  : Tingkat keuntungan pasar periode t

$IHSG_t$  : Indeks Harga Saham Gabungan periode t

$IHSG_{t-1}$  : Indeks Harga Saham Gabungan periode t-1

c. Tingkat keuntungan yang diharapkan (*Expected Return*)

Tingkat keuntungan yang diharapkan (*Expected Return*) adalah tingkat keuntungan yang diharapkan akan diperoleh investor di masa yang akan datang pada perusahaan-perusahaan yang telah *go public* di BEJ.

Dengan menerapkan pendekatan *Capital Asset Pricing Model* untuk menghitung tingkat keuntungan yang diharapkan (*expected return*) formulasinya adalah (Suad Husnan, 1996:184) :

$$E(R_i) = R_f + (R_m - R_f)\beta_i \dots\dots\dots (3.4)$$

Dimana :

$E(R_i)$  : Tingkat keuntungan yang diharapkan pada sekuritas  $i$  (*expected return*)

$R_f$  : Tingkat suku bunga bebas resiko

$R_m$  : Tingkat suku bunga pasar

$\beta_i$  : Resiko sistematis pada sekuritas  $i$

d. Resiko sistematis pada sekuritas  $i$  dapat diperoleh dengan mempergunakan formulasi (Suad Husnan, 1996:184) :

$$\beta = \frac{\sum(R_m - R_f)(R_i - R_f) - n(\overline{R_m - R_f})(\overline{R_i - R_f})}{\sum(R_m - R_f)^2 - n(\overline{R_m - R_f})^2} \dots\dots\dots (3.5)$$

e. *Abormal Return*

*Abnormal Return* adalah selisih antara *return* yang sesungguhnya (*actual return*) dengan *return* yang diharapkan (*expected return*) yang akan ditaksir dengan bantuan model CAPM (*Capital Asste Pricing Model*) (Suad Husnan, 1996:257) :

$$U_{i,t} = R_{it} - E(R_i) \dots\dots\dots (3.6)$$

Dimana :

$R_{it}$  : *Actual return* saham  $i$  waktu ke  $t$

$E(R_i)$  : *Expected return* saham

2. *Aktivitas perdagangan saham (Trading Volume Activity)*

*Aktivitas perdagangan saham* atau *Trading Volume Activity* (TVA) merupakan suatu instrumen yang dapat dipergunakan untuk melihat reaksi pasar modal terhadap informasi melalui parameter pergerakan aktivitas volume perdagangan di pasar modal (Suryawijaya dan Setiawan, 1998)

*Aktivitas volume perdagangan* dinyatakan dengan rumus sebagai berikut (Husnan, Hanafi, Wibowo, 1996:11) :

$$TVA_{i,t} = \frac{\sum \text{saham perusahaan } i \text{ yang diperdagangkan pada waktu } t}{\sum \text{saham perusahaan } i \text{ yang beredar pada waktu } t} \dots\dots\dots (3.7)$$

### 3.5 Metode Analisis Data

Metode analisis data yang dipergunakan dalam penelitian ini antara lain sebagai berikut :

1. Mengukur variabilitas *return* saham

Variabilitas *return* saham dapat diukur melalui langkah-langkah perhitungan seperti dalam rumus (3.2) sampai dengan (3.6) kemudian dihitung *security return variability* (SRV), seperti dalam rumus (3.1).

2. Mengukur aktivitas volume perdagangan saham

Menghitung aktivitas volume perdagangan saham diukur melalui perhitungan *Trading Volume Activity* (TVA), seperti dalam rumus (3.7).

3. Uji statistik

Untuk mengukur ada tidaknya *abnormal return* saham sebelum dan sesudah *stock split* diuji dengan menggunakan alat uji yaitu *t - test one sample*. Dan untuk mengukur perbedaan variabilitas *return* saham dan aktivitas volume perdagangan saham perusahaan sebelum dan sesudah *stock split*, variabel-variabel diuji dengan menggunakan alat uji yaitu *t - test paired samples*. Dengan menggunakan level of signifikan = 5% dan derajat kebebasan  $n-1$ .

Menghitung nilai *t test - one sample* dengan rumus (Viphindartin, 2000:68) :

$$t = \frac{\bar{X} - \mu}{S/\sqrt{n}}$$

Dimana :

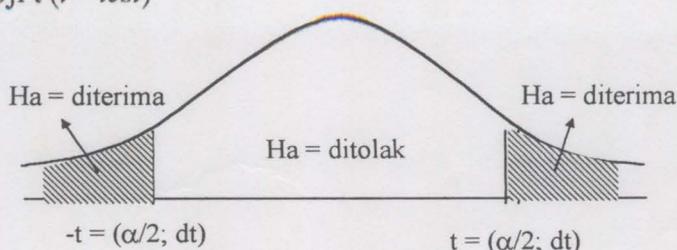
$\bar{X}$  = standard deviasi statistik (rata-rata)

$\mu$  = Populasi

S = standard deviasi

N = jumlah data

Uji t (*t - test*)



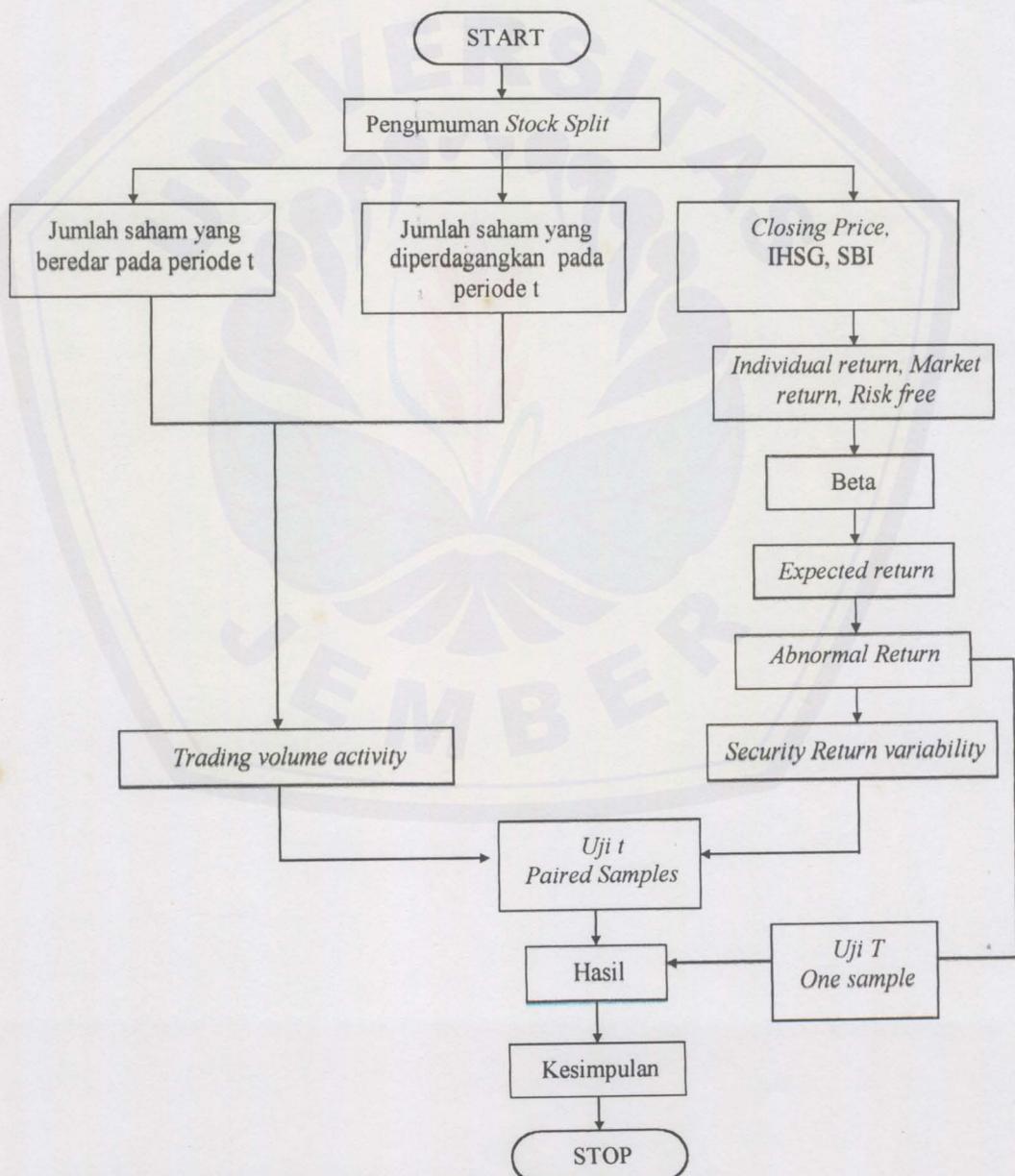
Keterangan :

Ha diterima atau Ho ditolak jika  $t \text{ hitung} > t_{\alpha/2}$  atau  $t \text{ hitung} < -t_{\alpha/2}$

Ha ditolak atau Ho diterima jika  $-t_{\alpha/2} \leq t \text{ hitung} \leq t_{\alpha/2}$

### 3.6 Kerangka Pemecahan Masalah

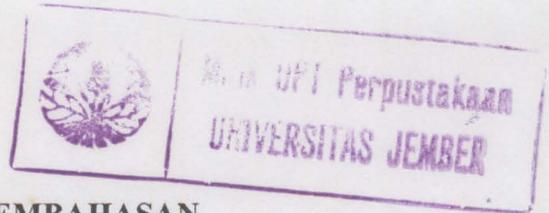
Untuk memberikan gambaran terhadap langkah-langkah penelitian dapat dilihat pada kerangka pemecahan masalah pada gambar berikut ini :



Gambar 3.1 : Kerangka Pemecahan Masalah

Keterangan :

- Langkah-langkah penelitian, dimulai dengan pengumpulan data historis yang meliputi data *closing price*, data IHSG, data SBI bulanan, jumlah saham yang beredar sebelum dan sesudah *stock split* serta data jumlah saham yang diperdagangkan selama 15 hari sebelum dan 15 hari setelah *stock split*.
- Setelah diolah sesuai formula yang ada, dari data harga saham harian didapatkan *individual return*, data IHSG menghasilkan *market return* dan data SBI menghasilkan *risk free*. Hasilnya akan didapatkan data untuk mencari beta sesuai dengan rumus yang tersedia.
- Dari perhitungan  $R_m$  dan  $R_i$  serta perhitungan  $\beta$  kemudian dilakukan perhitungan *expected return*  $E(R_i)$ . Perhitungan *abnormal return* diperoleh dari data  $R_i$  dan  $E(R_i)$
- Masing-masing *abnormal return* dicari rata-ratanya kemudian diuji dengan menggunakan *t-test one sample*.
- Aktivitas volume perdagangan saham dapat dicari dengan membagi jumlah saham dan variabilitas *return* juga bisa diketahui dengan langkah-langkah yang telah disebutkan.
- Apabila aktivitas volume perdagangan dan variabilitas *return* masing-masing emiten telah didapatkan, maka bisa ditentukan TVA dan SRV baik 15 hari sebelum maupun 15 hari sesudah *stock split*.
- Masing-masing TVA maupun SRV dicari rata-ratanya kemudian diuji dengan menggunakan *t - test paired samples*, dengan bantuan SPSS 10.0 for windows.
- Dari uji t yang dilakukan bisa didapatkan hasil apakah terdapat *abnormal return* dan apakah terdapat perbedaan antara kegiatan perdagangan saham dan variabilitas *return* saham pada saat 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah *stock split*.
- Berdasarkan hasil penelitian dapat diambil suatu kesimpulan
- Stop.



## IV. HASIL DAN PEMBAHASAN

### 4.1 Gambaran Umum Pasar Modal Indonesia

#### 4.1.1 Perkembangan Bursa Efek Jakarta

Pada awalnya perkembangan Bursa Efek Jakarta sangat lamban, apabila dilihat baik dari jumlah perusahaan yang menerbitkan sahamnya maupun dari kegiatan perdagangan saham yang terjadi. Sampai dengan tahun 1983 baru ada 23 perusahaan, tetapi setelah itu terhenti pada angka 24 perusahaan sampai dengan tahun 1988. Hal ini disebabkan oleh tidak dikenalnya pasar modal oleh hampir seluruh lapisan masyarakat Indonesia. Selain itu peraturan yang ada juga tidak mendukung.

Tahun 1987 Menteri Keuangan mengeluarkan Paket Oktober yang membuka peluang baru bagi perusahaan yang ingin *go public* dan lembaga lain seperti penjamin emisi efek, perusahaan pialang, penasihat hukum, untuk meningkatkan efisiensi kerja. Kebijakan tersebut disusul dengan dikeluarkannya Kebijakan Desember 1987 yang memberi kelonggaran persyaratan bagi perusahaan yang ingin *go public*. Perusahaan tidak lagi diharuskan memperoleh laba sebesar 10 persen selama dua tahun sebelum menawarkan sahamnya kepada masyarakat. Disamping itu, Paket Desember tersebut juga berisi penghapusan ketentuan maksimal fluktuasi harga 4% sehari di bursa efek dan diperkenalkannya bursa paralel, yaitu bursa yang ditunjukkan untuk perusahaan-perusahaan yang masih belum memenuhi syarat untuk terdaftar di bursa utama (Bursa Efek Jakarta).

Untuk menyempurnakan Pakdes 1987, pemerintah kemudian mengeluarkan deregulasi yang dikenal dengan sebutan Paket Oktober 1988 (Pakto '88) yang menetapkan pajak yang sama bagi bunga deposito dan dividen saham sebesar 15%. Paket yang berikutnya adalah Pakdes II 1988 yang mengizinkan sektor swasta mendirikan bursa efek di luar Jakarta disamping menetapkan *company listing*, yaitu

suatu sistem dimana setiap perusahaan yang telah mencatatkan sebagian sahamnya di bursa, otomatis diperbolehkan menjual semua saham yang disetor penuh (saham pendiri) langsung di lantai bursa tanpa melalui penjamin emisi efek. Serangkaian kebijaksanaan deregulasi tersebut menunjukkan hasil ke arah yang menggembirakan, karena keadaan bursa efek mulai berkembang. Jika dalam periode 1984-1988 tidak ada satupun perusahaan yang *go public*, maka pada tahun 1989 di Pasar Modal Indonesia terdapat 37 perusahaan *go public* dan sahamnya tercatat (*listed*) di BEJ.

Upaya untuk menyempurnakan fasilitas bursa efek terus dilakukan untuk menciptakan bursa yang mampu menangani frekuensi perdagangan dengan jumlah yang besar dan layanan yang cepat, tepat dan profesional. Salah satu upaya tersebut adalah dengan otomasi perdagangan efek yang dilaksanakan dengan bantuan *Jakarta Automated Trading system* (JATS). JATS yang diresmikan pada tanggal 3 Oktober 1995 oleh Presiden Indonesia tersebut dirancang untuk mengotomasikan perdagangan efek yang sebelumnya dilakukan secara manual.

Pada saat perdagangan masih manual, ruang lantai bursa penuh dengan papan tulis tempat para pialang menuliskan transaksi. Selain menyebabkan jumlah transaksi yang dilakukan sangat terbatas, cara manual juga menyebabkan volume perdagangan yang terbatas dan likuiditas pasar yang rendah, biaya per unit transaksi menjadi tinggi, timbulnya kolusi antar pialang, dan informasi pasar tidak tersebar secara merata.

Adanya JATS memungkinkan para pialang dan pemodal dimanapun berada memonitor aktivitas perdagangan secara langsung dan bereaksi secara cepat atas order yang masuk. Dengan JATS otomasi likuiditas perdagangan akan meningkat, penyediaan informasi bertambah akurat dan cepat serta meluas.

Tahun 1997 dan 1998 merupakan tahun dimana pasar modal secara keseluruhan menunjukkan kinerja yang kurang menggembirakan karena terjadinya krisis yang berkepanjangan. Gejolak moneter menyebabkan berkurangnya kemampuan emiten dalam memenuhi kewajiban serta menghasilkan laba. Situasi ini

semakin buruk saat suku bunga perbankan semakin meningkat sehingga investor lebih memilih deposito.

Upaya pengembangan pasar modal saat ini tergantung kepada kebijakan fiskal dan moneter yang mempunyai dampak langsung terhadap industri sekuritas. Pasar modal Indonesia akan dapat berkembang dengan baik apabila terdapat kebijakan fiskal dan moneter yang dapat memberikan iklim kondusif untuk berinvestasi.

Tabel 4.1 menggambarkan perkembangan BEJ dilihat dari jumlah emiten yang menerbitkan sahamnya, serta jumlah kapitalisasi pasar mulai tahun 1985 sampai dengan tahun 2001. Nampak bahwa perkembangan IHSG mengalami fluktuasi yang cukup berarti dari tahun ke tahun. IHSG terendah tercatat sebesar 66,530 tahun 1985 dan tertinggi tercatat sebesar 676,919 tahun 1999. Terlihat bahwa jumlah perusahaan terbanyak yang *listed* pada tahun 2001, yaitu sebanyak 316 perusahaan tetapi nilai kapitalisasi pasar terbesar tahun 1999, yaitu sebesar 451.814,92 milyar.

Tabel 4.1 Perkembangan BEJ Tahun 1985 - 2001

Tahun	Jumlah Perusahaan	Kapitalisasi Pasar (miliar Rp)	IHSG
1985	24	89,33	66,530
1986	24	94,23	69,690
1987	24	100,09	82,580
1988	24	449,23	305,120
1989	56	4,309,44	399,690
1990	122	14,186,63	417,790
1991	139	16,435,89	247,390
1992	153	24,839,44	274,335
1993	172	69,299,59	588,765
1994	217	103,835,24	469,640
1995	238	152,246,46	513,847
1996	253	215,026,09	637,432
1997	282	159,929,85	401,712
1998	288	175,728,97	398,038
1999	277	451,814,92	676,919
2000	287	259,620,95	416,321
2001	316	239,258,73	392,036

Sumber : JSX Statistic 2001

#### 4.1.2 Gambaran Umum Sampel Penelitian

Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan yang melakukan *stock split* pada tahun 1999 - 2001, dimana pada rentang waktu tersebut terdapat yaitu sebanyak 53 perusahaan. Proses penentuan sampel yang digunakan peneliti ini tersaji pada tabel 4.2 dimana sebanyak 35 perusahaan terpilih sebagai sampel yang telah memenuhi kriteria. Sedangkan gambaran umum dari sampel penelitian tersaji pada tabel 4.3, tabel 4.4, tabel 4.5, dan tabel 4.6.

Tabel 4.2 Proses Pemilihan Sampel

No	Keterangan	Jumlah Perusahaan
1.	Perusahaan yang melakukan <i>stock split</i> 1999-2001	53
2.	Perusahaan yang melakukan <i>double stock split</i>	3
3.	Perusahaan yang melakukan <i>stock split</i> sekali	50
4.	Perusahaan yang betanya $< 0$	8
5.	Perusahaan yang betanya $> 0$	42
6.	Perusahaan yang kurang aktif diperdagangkan	7
7.	Perusahaan yang aktif diperdagangkan	35

Sumber : JSX Statistic 1999 - 2001

Dari tabel 4.3 dapat diketahui jenis perusahaan yang melakukan *stock split*. Jenis perusahaan perdagangan, jasa, dan industri yang paling banyak melakukan *stock split* selama periode penelitian yaitu sebanyak 10 perusahaan.

Tabel 4.3 Gambaran Umum Sampel Penelitian

No	Jenis Perusahaan	Jumlah
1.	Pertanian	1
2.	Pertambangan	1
3.	Industri dasar dan kimia	7
4.	Aneka industri	3
5.	Industri barang konsumsi	7
6.	Infrastruktur, utilitas, dan transportasi	1
7.	Keuangan	5
8.	Perdagangan, jasa, dan investasi	<u>10</u>
		35

Sumber : *Indonesian Capital Market Directory 2001*

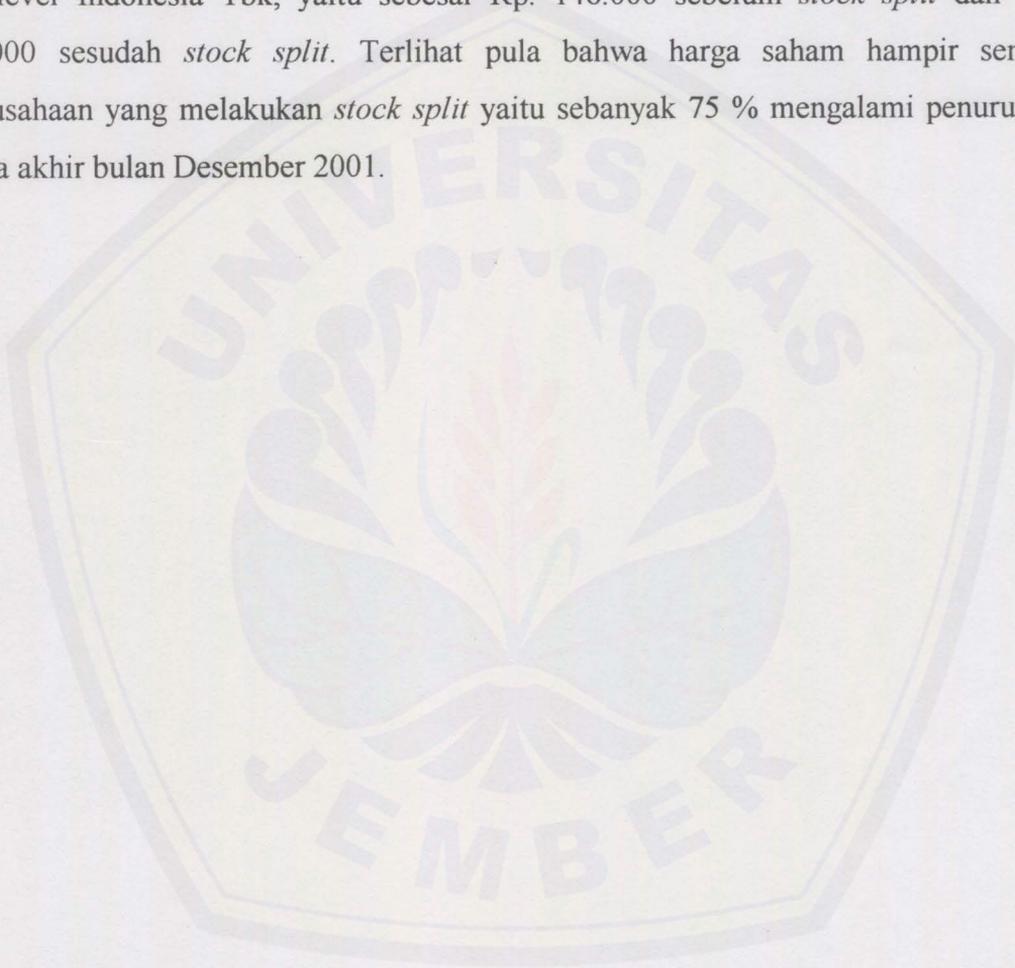
Dari tabel 4.4 dapat diketahui bahwa perusahaan yang mengeluarkan saham terbanyak adalah PT. Bank Central Asia, Tbk yaitu sejumlah 662.400.000 lembar sedangkan untuk nilai kapitalisasi terbesar adalah PT. Bank Central Asia, Tbk yaitu sebesar Rp. 927.360.000.000.

Tabel 4.4 Gambaran Umum Sampel Penelitian Pada Saat *Go Public* (n=35)

No	Kode	Tanggal <i>Go Public</i>	Harga Perdana (Rp)	Jumlah Saham (000)	Gross proceeds (000)
1	BCIC	25 Jun 97	900	70.000	63.000.000
2	SHIT	8 Mei 90	7.000	11.000	77.000.000
3	BGIN	23 Des 97	600	50.000	30.000.000
4	EKAD	14 Agt 90	6.500	1.000	6.500.000
5	EPMT	1 Agt 94	5.500	12.000	66.000.000
6	DNKS	13 Nop 89	6.500	525	3.412.500
7	KLBF	30 Juli 91	7.800	10.000	78.000.000
8	SSTM	20 Agt 97	850	80.000	68.000.000
9	FASW	19 Des 94	3.200	47.000	150.400.000
10	KKGI	30 Juli 91	7.800	10.000	78.000.000
11	PNBN	29 Des 82	3.475	1.637	5.690.312
12	DSUC	25 Feb 97	950	50.000	47.500.000
13	SUDI	24 Juli 96	1.000	78.708	78.708.000
14	LTLS	21 Juli 97	2.950	50.000	147.500.000
15	TMPI	26 Jan 95	1.350	10.000	13.500.000
16	ASGR	15 Nop 89	8.550	3.075	26.291.250
17	SONA	21 Juli 92	3.750	1.500	5.625.000
18	MECD	12 Okt 94	4.350	22.000	95.700.000
19	MIRA	30 Jan 97	1.175	30.000	35.250.000
20	INDF	14 Juli 94	6.200	21.000	130.200.000
21	UNTR	19 Sept 89	7.250	2.700	19.575.000
22	TRST	2 Juli 90	11.800	3.000	35.400.000
23	MITI	16 Juli 97	600	58.800	35.280.000
24	INTA	23 Agt 93	3.375	6.000	20.250.000
25	UNVR	11 Jan 82	3.175	9.200	29.210.000
26	ASIA	20 Okt 94	2.900	19.800	57.420.000
27	ESTI	13 Okt 92	5.400	4.000	21.600.000
28	CPIN	18 Mar 91	5.100	2.500	12.750.000
29	DSFI	24 Mar 00	900	50.000	45.000.000
30	ULTJ	2 Juli 90	7.500	6000	45.000.000
31	RALS	24 Juli 96	3.200	80.000	256.000.000
32	BBCA	31 Mei 00	1.400	662.400	927.360.000
33	SIMM	14 Feb 00	500	60.000	30.000.000
34	HMSP	15 Agt 90	12.600	27.000	340.200.000
35	TBLA	28 Mar 00	2.200	140.385	308.847.000

Sumber : *Indonesian Capital Market Directory 1999-2001*

Pada tabel 4.5 dapat diketahui bahwa saham PT. Bank Century Interinvest Corporation Tbk, adalah saham yang memiliki harga terkecil baik sebelum maupun sesudah *stock split*, yaitu sebesar Rp. 275 sebelum *stock split* dan Rp. 75 sesudah *stock split*. Sedangkan yang memiliki harga saham terbesar adalah saham PT. Unilever Indonesia Tbk, yaitu sebesar Rp. 148.000 sebelum *stock split* dan Rp. 14.000 sesudah *stock split*. Terlihat pula bahwa harga saham hampir semua perusahaan yang melakukan *stock split* yaitu sebanyak 75 % mengalami penurunan pada akhir bulan Desember 2001.

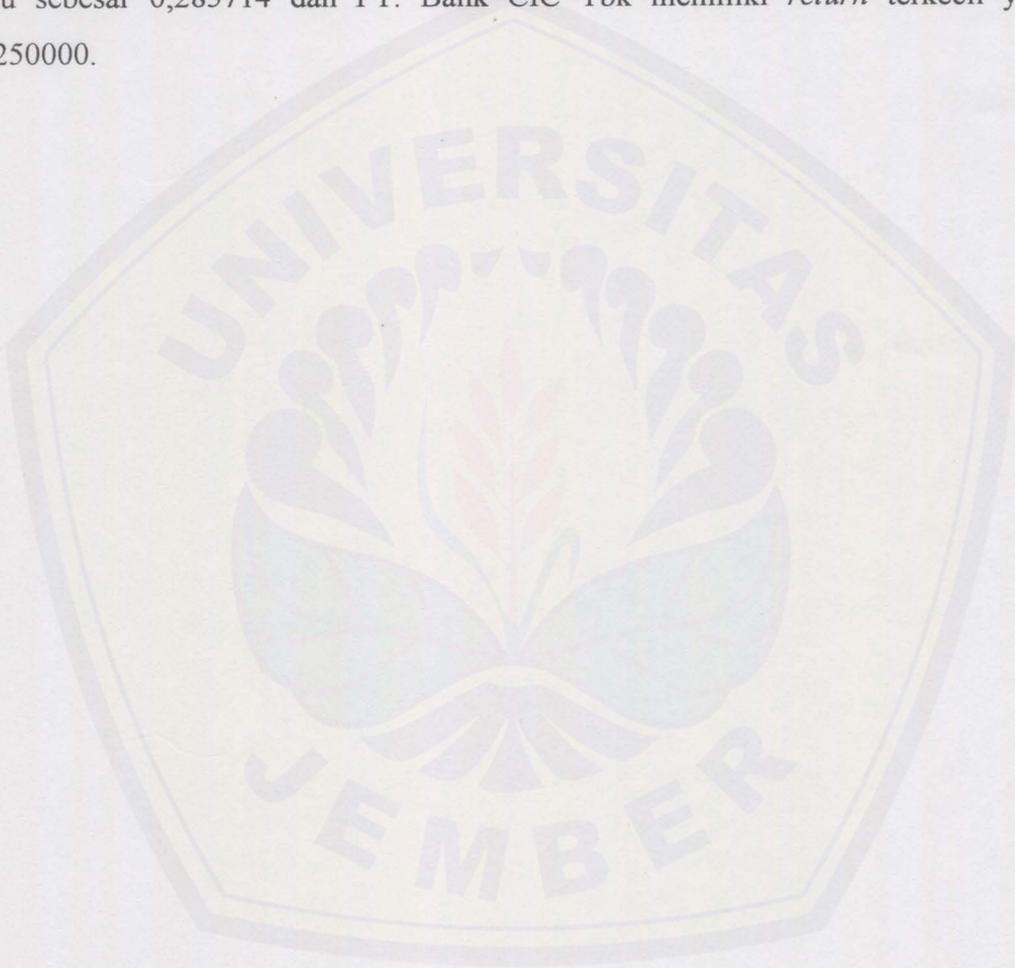


Tabel 4.5 Gambaran Umum Sampel Penelitian Antara Sebelum dan Sesudah *Stock Split* (n=35)

No	Kode	Tgl listing <i>Stock split</i>	Harga sebelum <i>Stock split</i> (Rp)	Harga sesudah <i>stock split</i> (Rp)	Harga akhir Des 2001 (Rp)
1	BCIC	1 Apr 99	275	75	150
2	SHID	4 Juni 99	375	200	95
3	BGIN	16 Agt 99	750	150	95
4	EKAD	6 Sept 99	1.900	1.400	450
5	EMPT	13 Sept 99	1.050	675	285
6	DNKS	20 Sept 99	2.600	525	460
7	KLBF	27 Sept 99	3.000	575	225
8	SSTM	27 Sept 99	1.025	600	340
9	FASW	20 Sept 99	1.100	500	490
10	KKGI	29 Sept 99	1.225	600	310
11	PNBN	4 Okt 99	1.075	650	185
12	DSUC	18 Okt 99	1.525	700	125
13	SUDI	21 Okt 99	2.800	600	525
14	LTLS	8 Nov 99	1.925	1.000	240
15	TMPI	18 Feb 00	1.450	675	115
16	ASGR	7 Mar 00	8.100	1.000	360
17	SONA	7 Apr 00	975	525	270
18	MEDC	2 Juni 00	4.250	850	1.500
19	MIRA	14 Agt 00	750	415	60
20	INDF	29 Sept 00	4.025	850	625
21	UNTR	5 Sept 00	1.970	490	360
22	TRST	9 Okt 00	535	105	75
23	MITI	9 Okt 00	395	200	45
24	INTA	6 Nov 00	1.050	525	250
25	UNVR	6 Nov 00	14.800	14.000	16.350
26	ASIA	18 Des 00	170	95	40
27	ESTI	11 Des 00	1.150	250	320
28	CPIN	15 Jan 01	2.600	525	395
29	DSFI	22 Jan 01	3.075	625	260
30	ULTJ	16 Jan 01	1.225	240	700
31	RALS	15 Feb 01	5.200	2.800	2.675
32	BBCA	15 Mei 01	1.725	875	1.475
33	SIMM	30 Agt 01	2.450	485	650
34	HMSP	24 Sept 01	17.300	3.300	3.200
35	TBLA	29 Okt 01	1.175	295	360

Sumber : JSX Statistics 1999 – 2001

Pada tabel 4.6 dapat diketahui bahwa perusahaan yang memiliki beta terbesar adalah PT. Intraco Penta Tbk, yaitu 2,473414. Sedangkan perusahaan yang memiliki beta terkecil adalah PT. Ekadharna Tape Industries Tbk, yaitu 0,156838. Dapat dilihat juga bahwa PT. Ekadharna Tape Industries Tbk memiliki *return* tertinggi yaitu sebesar 0,285714 dan PT. Bank CIC Tbk memiliki *return* terkecil yaitu -0,250000.



Tabel 4.6 Beta dan *Return* Pada Saat *Stock Split* Perusahaan yang diteliti (n=35)

No	Kode	Beta	<i>Return</i> pada saat <i>stock split</i>
1	BCIC	0,459307	-0,250000
2	SHID	0,498290	0,000000
3	BGIN	0,206595	0,000000
4	EKAD	0,156838	0,000000
5	EMPT	1,022887	0,285714
6	DNKS	0,398120	0,050000
7	KLBF	1,675959	-0,041667
8	SSTM	0,577985	0,200000
9	FASW	0,235060	-0,090909
10	KKGI	0,409600	0,000000
11	PNBN	1,354294	0,181818
12	DSUC	0,994867	-0,066667
13	SUDI	0,301269	0,043478
14	LTLS	0,506733	0,052632
15	TMPI	1,550318	-0,068966
16	ASGR	1,325916	0,000000
17	SONA	1,574551	0,050000
18	MECD	0,783457	0,000000
19	MIRA	1,614803	0,106667
20	INDF	1,127314	0,000000
21	UNTR	2,371620	0,225000
22	TRST	1,235257	0,050000
23	MITI	0,876586	0,000000
24	INTA	2,473414	0,000000
25	UNVR	0,525473	-0,054054
26	ASIA	1,227716	0,117647
27	ESTI	0,372415	0,086957
28	CPIN	0,701390	0,050000
29	DSFI	0,490495	0,041667
30	ULTH	0,690281	-0,020408
31	RALS	0,996766	0,076923
32	BBCA	0,493527	0,029412
33	SIMM	0,483025	0,212500
34	HMSP	1,584918	-0,057143
35	TBLA	0,643548	-0,016667

Sumber : Lampiran 5 dan lampiran 13, diolah

## 4.2 Analisis Data

### 4.2.1 Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif lebih berhubungan dengan pengumpulan dan peringkasan data, serta penyajian hasil peringkasan tersebut. Statistik deskriptif berusaha menjelaskan atau menggambarkan berbagai karakter data, seperti berapa rata-ratanya, seberapa besar data-data bervariasi dan sebagainya. Tabel 4.7 menyajikan dalam ringkasan hasil analisis statistik deskriptif atas variabel yang digunakan dalam penelitian ini. Data tabel terdiri enam variabel, yaitu 1). Harga perdana, 2). Harga sebelum *stock split*, 3). Harga sesudah *stock split*, 4). Harga akhir penutupan Desember 2001 5). Beta dan 6). *Return* pada saat *stock split*

Tabel 4.7 Statistik Deskriptif Harga Saham, Beta dan *Return* (n=35)

Keterangan	Min	Maks	Rata-rata	Deviasi Standar
Harga perdana	500	12.600	4.237,14	3.208,12
Harga sebelum <i>stock split</i>	170	148.000	6.519,86	24.805,66
Harga sesudah <i>stock split</i>	75	14.000	1.067,76	2.344,89
Harga akhir penutupan	40	16.350	973,14	2.763,20
Beta	0,15684	2,47341	0,9126	0,5695
<i>Return</i> pada saat <i>stock split</i>	-0,25000	0,28571	0,03411	0,1021

Sumber : Lampiran 17, diolah

Dari tabel 4.7 terlihat bahwa rata-rata harga perdana, harga sebelum *stock split*, harga sesudah *stock split*, harga akhir penutupan, beta, dan *return* pada saat *stock split* mengalami fluktuasi. Rata-rata harga perdana mengalami peningkatan harga sebelum *stock split*, artinya rata-rata harga sebelum *stock split* sebesar Rp. 6.519,86 lebih besar dari rata-rata harga perdana saham sebesar Rp. 4.237,14. Sedangkan harga saham sesudah *stock split* mengalami penurunan terhadap rata-rata harga akhir penutupan artinya rata-rata harga sesudah *stock split* yaitu sebesar Rp.

1.067,86 lebih besar dari rata-rata harga akhir penutupan yaitu sebesar Rp. 973,14. Sedangkan rata-rata beta lebih besar dibanding rata-rata *return* pada saat *stock split*, yaitu rata-rata beta sebesar 0,9126 lebih besar dari rata-rata *return* pada saat *stock split* yaitu sebesar 0,03411.

#### 4.2.2 Hasil Pengukuran *Abnormal Return*

Perhitungan terhadap data utama dilakukan untuk masing-masing perusahaan dalam masing-masing waktu yang telah ditentukan untuk 15 hari sebelum *stock split* dan 15 hari sesudah *stock split*. Total *abnormal return* saham dihitung satu per satu untuk masing-masing perusahaan, kemudian dirata-rata pada semua perusahaan. Tabel 4.8 menyajikan rata-rata nilai *abnormal return* dan CAAR pada masing-masing hari.

Tabel 4.8 Rata-rata *Abnormal Return* dan CAAR dari Data Keseluruhan

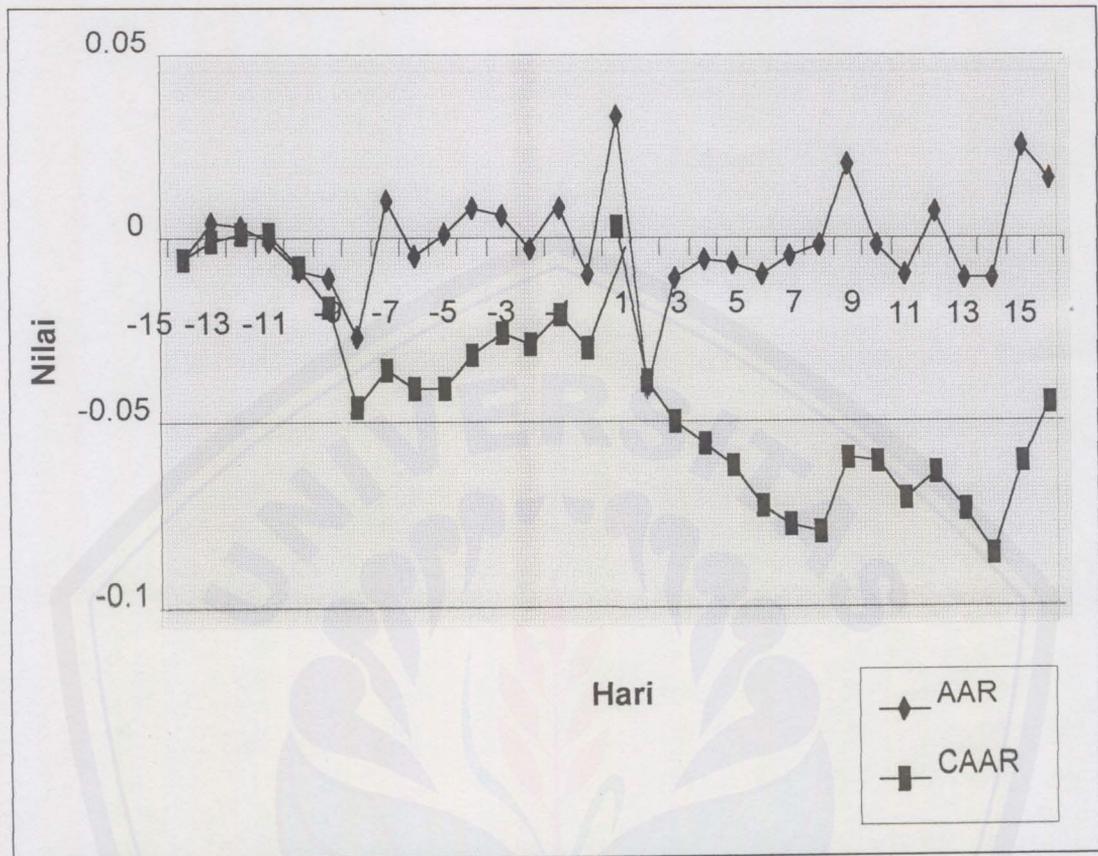
Hari ke	AAR ke-35 sampel	CAAR ke-35 sampel
-15	-0,005807	-0,005807
-14	0,004496	-0,001311
-13	0,002762	0,001451
-12	-0,000788	0,000663
-11	-0,008784	-0,008121
-10	-0,010743	-0,018864
-9	-0,027275	-0,046139
-8	0,010425	-0,035714
-7	-0,005405	-0,041118
-6	0,000582	-0,040536
-5	0,008148	-0,032388
-4	0,005898	-0,026490
-3	-0,002870	-0,029361
-2	0,008376	-0,020985
-1	-0,009506	-0,030490
0	0,033025	0,002535
1	-0,041233	-0,038698
2	-0,011219	-0,049918
3	-0,005875	-0,055793
4	-0,006581	-0,062373
5	-0,010155	-0,072528
6	-0,005149	-0,077677
7	-0,002153	-0,079830
8	0,020174	-0,059656
9	-0,001624	-0,061280
10	-0,009734	-0,071014
11	0,007252	-0,063761
12	-0,010643	-0,074405
13	-0,011367	-0,085771
14	0,024952	-0,060819
15	0,016281	-0,044539
Rata-rata <i>Abnormal Return</i> sebelum <i>stock split</i>		-0,002033
Rata-rata <i>Abnormal Return</i> sesudah <i>stock split</i>		-0,003138

Sumber : Lampiran 9, diolah

Dari hasil perhitungan dalam tabel 4.8 terlihat bahwa *abnormal return* saham rata-rata sebelum *stock split* mengalami fluktuasi. *Abnormal return* saham cenderung negatif sebelum *stock split*, dimana terdapat 8 hari *abnormal return* mengalami penurunan menjadi negatif. Sedangkan pada hari ke (-14), hari ke (-13), hari ke (-8), hari ke (-6), hari ke (-5), hari ke (-4) dan hari ke (-2) sebelum *stock split abnormal return* perusahaan mengalami peningkatan menjadi positif.

Sedangkan sesudah *stock split*, rata-rata *abnormal return* saham hampir sebagian besar saham mengalami penurunan menjadi negatif. *Abnormal return* yang meningkat terjadi pada hari ke (8), hari ke (11), hari ke (14) dan hari ke (15). Hal ini berarti *stock split* yang dilakukan oleh perusahaan diartikan negatif oleh investor. Sehingga harga saham turun dan secara tidak langsung pendapatan saham perusahaan mengalami penurunan.

Untuk melihat perkembangan rata-rata *abnormal return* saham selama beberapa hari dapat dilihat pada CAAR. Disitu dapat dilihat bahwa perkembangan rata-rata *abnormal return* saham semakin menurun setelah *stock split*. Hal ini menunjukkan bahwa investor sebenarnya merugi sesudah perusahaan melakukan *stock split*. Gambar 4.1 menggambarkan perilaku *abnormal return* yang terjadi selama periode *stock split*.



Gambar 4.1 Rata-rata *Abnormal Return* dan CAAR Sebelum dan Sesudah *Stock Split*

Seperti ditunjukkan pada gambar 4.1, bahwa perilaku *abnormal return* selama periode penelitian yaitu 15 hari sebelum *stock split*, pada saat *stock split* dan 15 hari sesudah *stock split* selalu mengalami fluktuasi. Pada periode 15 hari sebelum *stock split* dan pada saat *stock split* nilai *abnormal return* yang diterima investor masih bisa dibilang tinggi. Sedangkan pada 15 hari sesudah *stock split* terjadi penurunan nilai rata-rata *abnormal return*.

#### 4.2.3 Hasil Perhitungan *Security Return Variability* (SRV)

Analisis *Security Return Variability* (SRV) dilakukan dengan menggunakan rumus 3.1. Analisis ini diperlukan untuk mencari tahu perilaku variabilitas *return* pada 15 hari sebelum *stock split*, pada saat *stock split* dan pada 15 hari sesudah *stock*

*split*. Tabel 4.9 menyajikan hasil perhitungan rata-rata SRV sebelum dan sesudah *stock split*.

Tabel 4.9 Rata-rata *Security Return Variability* (SRV)

Hari ke-	Rata-rata SRV ke-35 sampel	SRV <i>Cummulative</i>
-15	0,272993	0,272993
-14	0,606775	0,879768
-13	0,387347	1,267114
-12	0,277502	1,544616
-11	0,820188	2,364804
-10	0,283370	2,648175
-9	0,535752	3,183927
-8	0,453268	3,637195
-7	0,319155	3,956351
-6	0,316869	4,273220
-5	0,262665	4,535885
-4	0,288329	4,824214
-3	0,137571	4,961784
-2	0,261673	5,223457
-1	1,105300	6,328757
0	6,049032	12,377789
1	0,594067	12,971856
2	0,708196	13,680051
3	0,409217	14,089268
4	0,583438	14,672706
5	0,728902	15,401608
6	0,474864	15,876471
7	0,305479	16,181950
8	0,821876	17,003826
9	0,565865	17,569691
10	0,334653	17,904344
11	0,396281	18,300626
12	0,367778	18,668404
13	0,523102	19,191506
14	0,935832	20,127338
15	0,727101	20,854439
Rata-rata SRV sebelum <i>stock split</i>		0,421917
Rata-rata SRV sesudah <i>stock split</i>		0,565110

Sumber : Lampiran 10, diolah

Sesuai hasil perhitungan nilai rata-rata SRV terhadap data sampel, nilai rata-rata SRV pada 15 hari sebelum *stock split* adalah sebesar 0,421917. Sedangkan nilai rata-rata SRV pada saat *stock split* adalah sebesar 6,049032, meningkat sebesar 5,627115. Sementara itu, nilai rata-rata SRV pada 15 hari sesudah *stock split* adalah sebesar 0,565110. Penurunan yang terjadi adalah sebesar 5,483922. Jadi rata-rata SRV sesudah *stock split* lebih besar daripada sebelum *stock split*.

#### 4.2.4 Hasil Perhitungan *Trading Volume Activity* (TVA)

Analisis *Trading Volume Activity* (TVA) dilakukan dengan menggunakan rumus 3.7. Analisis ini dimaksudkan untuk melihat dan mengetahui perilaku kegiatan perdagangan saham pada 15 hari sebelum *stock split* dan 15 hari sesudah *stock split*. Tabel 4.10 menyajikan hasil perhitungan rata-rata TVA pada periode pengumuman *stock split*.

Tabel 4.10 Rata-rata *Trading Volume Activity* (TVA)

Hari ke-	Rata-rata TVA ke-35 sampel	TVA <i>Cummulative</i>
-15	0,007511	0,007511
-14	0,008048	0,015559
-13	0,004406	0,019965
-12	0,003094	0,023060
-11	0,005238	0,028298
-10	0,003242	0,031540
-9	0,009163	0,040703
-8	0,007005	0,047709
-7	0,012844	0,060553
-6	0,009873	0,070426
-5	0,004778	0,075204
-4	0,004525	0,079729
-3	0,002842	0,082571
-2	0,001897	0,084468
-1	0,004694	0,089162
0	0,003845	0,093007
1	0,002016	0,095024
2	0,002349	0,097372
3	0,004540	0,101912
4	0,002054	0,103966
5	0,001384	0,105349
6	0,001146	0,106496
7	0,001813	0,108309
8	0,002126	0,110435
9	0,003285	0,113720
10	0,003472	0,117192
11	0,003377	0,120569
12	0,003015	0,123584
13	0,003218	0,126802
14	0,004395	0,131197
15	0,007018	0,138215
Rata-rata TVA sebelum <i>stock split</i>		0,005944
Rata-rata TVA sesudah <i>stock split</i>		0,003014

Sumber : Lampiran 12, diolah

Hasil perhitungan terhadap rata-rata TVA memperoleh nilai rata-rata pada 15 hari sebelum *stock split* adalah sebesar 0,005944. Sedangkan nilai rata-rata TVA pada saat pengumuman *stock split* adalah sebesar 0,003845, mengalami penurunan sebesar 0,002099. Sementara, nilai rata-rata TVA pada 15 hari sesudah *stock split* adalah sebesar 0,003014. Penurunan yang terjadi adalah sebesar 0,000831. Jika dibandingkan dengan rata-rata TVA pada 15 hari sebelum dan rata-rata TVA pada 15 hari sesudah *stock split* nampak bahwa nilai rata-rata aktivitas volume perdagangan saham mengalami penurunan.

#### 4.2.5 Hasil Pengujian Hipotesis

##### 4.2.5.1 Pengujian T-One Sample Terhadap *Abnormal Return*

Uji T-One Sample digunakan untuk mengetahui apakah terjadi *abnormal return* pada saat periode peristiwa pada saham-saham yang diamati. Pengujian ini dilakukan dengan membandingkan rata-rata dari *abnormal return* pada tiap periode peristiwa dengan nol. Jika secara statistik rata-rata *abnormal return* pada periode t sama dengan nol ( $=0$ ) maka dapat disimpulkan tidak terdapat *abnormal return* pada periode tersebut. Jika secara statistik *abnormal return* tidak sama dengan nol ( $\neq 0$ ) berarti terdapat *abnormal return* pada periode tersebut.

Dengan bantuan program SPSS 10.0, maka dapat diketahui nilai t hitung dari *abnormal return* pada tiap-tiap periode selama periode penelitian. Hasil uji-t *one sample* pada tiap-tiap periode selama periode penelitian dapat dilihat pada tabel 4.11

Tabel 4.11 Hasil Uji T-One Sample terhadap *Abnormal Return*

Hari ke-	t-hitung	Sig (2-tailed)	AAR	CAAR
-15	-0,641	0,526	-0,005807	-0,005807
-14	0,365	0,717	0,004496	-0,001311
-13	0,379	0,707	0,002762	0,001451
-12	-0,160	0,874	-0,000788	0,000663
-11	-0,564	0,577	-0,008784	-0,008121
-10	-0,834	0,410	-0,010743	-0,018864
-9	-1,289	0,206	-0,027275	-0,046139
-8	1,206	0,236	0,010425	-0,035714
-7	-0,667	0,509	-0,005405	-0,041118
-6	0,067	0,947	0,000582	-0,040536
-5	1,396	0,172	0,008148	-0,032388
-4	0,816	0,420	0,005898	-0,026490
-3	-0,576	0,569	-0,002870	-0,029361
-2	0,958	0,345	0,008376	-0,020985
-1	-0,524	0,604	-0,009506	-0,030490
0	1,947	0,060	0,033025	0,002535
1	-1,089	0,284	-0,041233	-0,038698
2	-0,973	0,337	-0,011219	-0,049918
3	-0,727	0,472	-0,005875	-0,055793
4	-0,895	0,377	-0,006581	-0,062373
5	-0,853	0,400	-0,010155	-0,072528
6	-0,691	0,494	-0,005149	-0,077677
7	-0,349	0,729	-0,002153	-0,079830
8	2,050	0,048*	0,020174	-0,059656
9	-0,209	0,836	-0,001624	-0,061280
10	-1,624	0,114	-0,009734	-0,071014
11	1,245	0,222	0,007252	-0,063761
12	-0,717	0,478	-0,010643	-0,074405
13	-1,251	0,219	-0,011367	-0,085771
14	2,187	0,036*	0,024952	-0,060819
15	1,578	0,124	0,016281	-0,044539

Sumber : Lampiran 14, diolah

\*Signifikan pada tingkat 5%

Pada tabel 4.11 menunjukkan bahwa sebelum dan sesudah *stock split* terdapat *abnormal return* tetapi secara statistik *abnormal return* yang signifikan pada hari ke 8 dan hari ke 14. Rata-rata *abnormal return* pada hari ke (+8) adalah sebesar 0,02017 dengan t hitung 2,050 dan nilai sig (2-tailed) sebesar 0,048. Dan pada hari ke (+14) adalah sebesar 0,02495 dengan t hitung 2,187 dan nilai sig (2-tailed) sebesar 0,036.. Hal ini menunjukkan bahwa rata-rata *abnormal return* adalah tidak sama dengan nol ( $\neq 0$ ), maka dapat disimpulkan bahwa terdapat *abnormal return* pada kedua hari tersebut. Sedangkan pada hari yang lain hasilnya menunjukkan bahwa rata-rata *abnormal return* sama dengan nol ( $=0$ ), maka dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat *abnormal return*.

#### 4.2.5.2 Hasil Uji T-Pair Sample Terhadap *Security Return Variability* (SRV)

Pengujian hipotesis ini merumuskan hipotesis nol ( $H_0$ ) dan hipotesis alternatif ( $H_a$ ) untuk menguji *Security Return Variability* (SRV) saham sebelum dan sesudah *stock split*. Dari hasil pengujian dengan uji *t-test paired samples* dengan menggunakan bantuan komputer program *SPSS 10.0 for Windows* diperoleh nilai rata-rata SRV pada 15 hari sebelum *stock split*, nilai rata-rata SRV pada 15 hari sesudah *stock split*, nilai t hitung (*t stat*) dan signifikansinya.

Tabel 4.12 Ringkasan Uji T Paired Samples

KETERANGAN	SRV	
	Sebelum	Sesudah
Rata-rata SRV	0,45437	0,53845
t hitung	-1,617	
t table	2,021	
Taraf Signifikansi	5 %	
Kesimpulan	Ha ditolak	

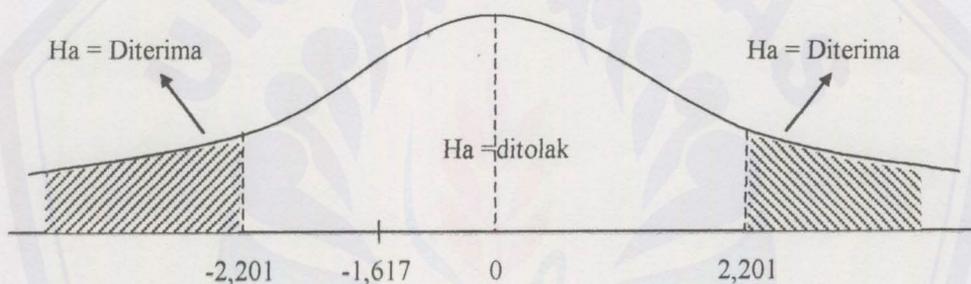
Sumber : Lampiran 15, diolah

Berdasarkan pada hasil dalam tabel 4.12 di atas dapat diketahui bahwa nilai rata-rata SRV pada 15 hari sebelum *stock split* adalah sebesar 0,45437. Nilai rata-rata SRV pada 15 hari sesudah *stock split* adalah sebesar 0,53845. Dapat diketahui bahwa

nilai SRV atau variabilitas *return* saham rata-rata lebih besar pada 15 hari sesudah *stock split* daripada nilai SRV pada 15 hari sebelum *stock split*.

Sementara itu nilai *t* hitung rata-rata SRV menghasilkan angka -1,617, sedangkan nilai *t* tabel pada tingkat signifikansi 5% menunjukkan angka 2,021. Jadi nilai *t* hitung lebih kecil daripada nilai *t* tabel. Ini berarti bahwa  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak sehingga tidak ada perbedaan variabilitas *return* yang signifikan antara 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah *stock split*. Dapat juga dilihat pada gambar 4.2 berikut ini.

Gambar 4.2 Kurva Uji *t* Paired Samples Untuk Security Return Variability (SRV)



#### 4.2.5.3 Hasil Uji T-Pair Sample Terhadap *Trading Volume Activity* (TVA)

Pengujian dilakukan dengan merumuskan hipotesis nol ( $H_0$ ) dan hipotesis alternatif ( $H_a$ ) untuk menguji *Trading Volume Activity* (TVA) sebelum dan sesudah *stock split*. Dari hasil pengujian dengan uji *t-test paired samples* diperoleh nilai rata-rata TVA pada 15 hari sebelum *stock split*, nilai rata-rata TVA pada 15 hari sesudah *stock split*, nilai *t* hitung (*t stat*) dan signifikansinya.

Tabel 4.13 Ringkasan Uji T Paired Samples

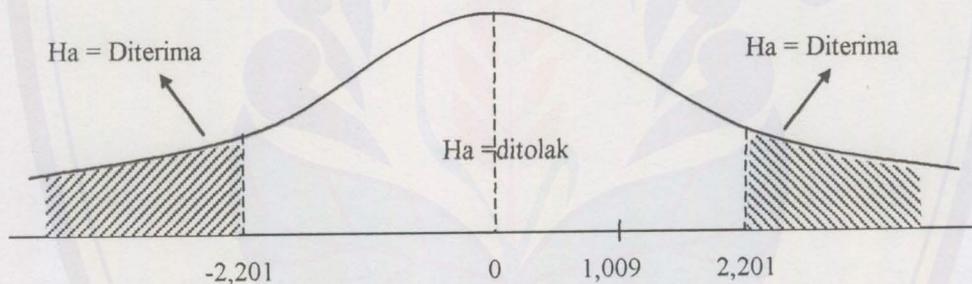
KETERANGAN	TVA	
	Sebelum	Sesudah
Rata-rata TVA	0,005944	0,003014
<i>t</i> hitung	1,009	
<i>t</i> tabel	2,021	
Taraf Signifikansi	5%	
Kesimpulan	Ha ditolak	

Sumber : Lampiran 16, diolah

Berdasarkan pada hasil dalam tabel 4.13 Di atas dapat diketahui bahwa nilai rata-rata TVA 15 hari sebelum *stock split* adalah sebesar 0,005944. Nilai rata-rata TVA pada 15 hari sesudah *stock split* adalah sebesar 0,003014. Disini diketahui bahwa nilai TVA atau aktivitas volume perdagangan saham rata-rata lebih besar pada 15 hari sebelum *stock split* daripada nilai TVA pada saat 15 hari sesudah *stock split*.

Nilai  $t$  hitung rata-rata TVA menghasilkan angka sebesar 1,009, sedangkan nilai  $t$  tabel pada tingkat signifikansi 5% menunjukkan angka 2,021. Jadi nilai  $t$  hitung lebih kecil daripada nilai  $t$  tabel. Ini berarti bahwa  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak sehingga tidak ada perbedaan yang signifikansi antara 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah *stock split*. Dapat juga dilihat pada gambar 4.3 berikut ini.

Gambar 4.3 Kurva Uji  $t$  Paired Samples Untuk *Trading Volume Activity* (TVA)



### 4.3 Pembahasan

Dari masing-masing pengujian hipotesis yang dilakukan pada sebelum dan sesudah *stock split* secara ringkas dapat dinyatakan sebagai berikut.

Hasil penelitian terhadap *abnormal return* saham secara keseluruhan menunjukkan bahwa setelah *stock split* pada hari ke 8 dan hari ke 14 *abnormal return* signifikan pada  $\alpha = 5\%$ . Hasil ini menunjukkan bahwa rata-rata *abnormal return* tidak sama dengan nol ( $\neq 0$ ) dan hal ini berarti terdapat *abnormal return* pada kedua hari tersebut. Sedangkan pada hari yang lainnya tidak terdapat *abnormal return*.

Hasil penelitian terhadap variabilitas *return* secara keseluruhan menunjukkan bahwa nilai  $t$  hitung sebesar -1,617 yang tidak signifikan pada *level of significant*

5%. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabilitas *return* rata-rata sesudah *stock split* lebih besar dibandingkan dengan sebelum *stock split*. Hal ini menunjukkan adanya reaksi yang dilakukan oleh investor sebagai akibat preferensi yang dimiliki oleh investor yakni mengenai saham sesudah *stock split* akan mempunyai kenaikan resiko sistematis yang disebabkan banyak jumlah saham yang beredar dimana secara otomatis mempengaruhi *return* yang akan diterima.

Hasil penelitian ini mendukung pendapat Brenman dan Copeland (1988) yang menemukan adanya risiko sistematis yang lebih besar di hari pengumuman *stock split* dan *ex-date* daripada di hari-hari sekitar pengumuman *stock split* (*the surrounding days*). Diyakini pula bahwa resiko sistematis di hari *ex-date* cenderung mengamali peningkatan yang permanen. Keadaan ini juga konsisten pada penelitian yang dilakukan Ohlson dan Penman (1985) yang melakukan penelitian terhadap 1257 perusahaan *split* dalam periode 1962 - 1981 dan memberikan kesimpulan adanya kenaikan variabilitas *return* saham setelah *split*. Hasil penelitian ini mendukung *signaling theory* yang menyatakan bahwa pemecahan saham memberikan informasi kepada investor tentang prospek peningkatan return masa depan yang substansial.

Hasil penelitian terhadap *Trading Volume Activity* (TVA) secara keseluruhan menunjukkan bahwa nilai *t* hitung sebesar 1,009 yang tidak signifikan pada *level of significant* 5%. Hasil penelitian ini menunjukkan volume perdagangan saham rata-rata sebelum *stock split* lebih besar dibandingkan dengan sesudah *stock split*.

Hasil penelitian ini mendukung pendapat Copeland (1979), dalam Marwata (2001) yakni volume perdagangan saham akan mengalami perubahan pada sebelum dan sesudah *stock split*, dimana volume perdagangan saham mengalami rata-rata kenaikan sebelum tanggal *split* dan mengalami rata-rata penurunan sesudah tanggal *split*. Sehingga hal ini menunjukkan terjadinya penurunan likuiditas saham sesudah adanya kebijakan *stock split*. Dan hasil penelitian sebelumnya oleh Marwata (2001), menunjukkan bahwa kinerja keuangan perusahaan yang melakukan pemecahan saham yang diukur dengan laba bersih maupun laba perlembar saham, tidak lebih

tinggi daripada perusahaan yang tidak melakukan pemecahan saham. Dan harga saham perusahaan yang melakukan pemecahan saham yang diukur dengan rasio harga terhadap nilai buku (PBV), tetapi tidak rasio terhadap laba, lebih mahal daripada perusahaan yang tidak melakukan pemecahan saham.

Ada beberapa alasan yang mengakibatkan terjadinya perubahan volume perdagangan saham sesudah adanya kebijakan *stock split*. Alasan pertama, yakni dengan adanya kebijakan *stock split* mengakibatkan jumlah saham yang beredar semakin banyak sehingga mengakibatkan proporsi deviden yang akan diterima oleh investor akan semakin kecil dan hal ini kurang diminati oleh investor. Alasan kedua, yaitu *stock split* mengakibatkan perolehan laba yang akan diterima semakin kecil, hal ini disebabkan oleh jumlah saham beredar banyak akan menurunkan harga saham tersebut sehingga laba yang diharapkan dari selisih penjualan dengan pembelian akan sedikit atau *capital gain* yang didapat akan kecil dan investor masih dikenakan biaya transaksi. Alasan ketiga, yaitu adanya keraguan investor tentang prospek saham yang telah melakukan *stock split* baik prospek mengenai likuiditas saham, harga saham, dan keuntungan yang diharapkan dari transaksi saham (*capital gain*) maupun prospek emiten yang mengeluarkan saham.

Dengan alasan-alasan seperti yang tersbut diatas maka, para investor banyak melakukan transaksi penjualan maupun pembelian sebelum pencatatan *stock split* di bursa saham. Hal ini dilakukan oleh para investor agar tidak mengalami kerugian sebagai akibat diberlakukannya *stock split*.

Kondisi ini mengindikasikan bahwa aktivitas *split* mempengaruhi jumlah pemegang saham dan proporsi terhadap volume perdagangan di pasar modal Indonesia. Hasil penelitian ini tidak mendukung *trading range theory* yang menyatakan bahwa pemecahan saham akan meningkatkan likuiditas perdagangan saham.



## V. SIMPULAN DAN SARAN

### 5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang telah dikemukakan pada bab sebelumnya, maka kesimpulan akhir yang dapat diambil sebagai hasil penelitian ini adalah sebagai berikut.

1. Dengan menggunakan uji *t one sample* pada *abnormal return* dengan taraf signifikansi 5% diperoleh hasil bahwa terdapat *abnormal return* sesudah *stock split* pada hari ke 8 dan hari ke 14 dan pada hari lainnya tidak terdapat *abnormal return*.
2. Reaksi pasar yang diwakili oleh SRV 15 hari sesudah *stock split* lebih tinggi dibanding 15 hari sebelum *stock split* atau terjadi peningkatan rata-rata SRV sebelum *stock split* sebesar 0,421917 sesudah *stock split* sebesar 0,565110. Setelah melakukan uji *t-test paired samples* dengan taraf signifikansi sebesar 5% diperoleh hasil bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata variabilitas *return* saham pada 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah *stock split*. Berarti hipotesis yang menyatakan terdapat perbedaan rata-rata variabilitas *return* sebelum dan sesudah *stock split* ditolak.
3. Reaksi pasar yang diwakili oleh TVA 15 hari sebelum *stock split* lebih tinggi dibanding 15 hari sesudah *stock split* atau terjadi penurunan rata-rata TVA sebelum *stock split* sebesar 0,005944 sesudah *stock split* menjadi sebesar 0,003014. Dengan menggunakan uji *t-test paired samples* dengan taraf signifikansi 5% diperoleh hasil bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara rata-rata volume perdagangan saham pada 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah *stock split*. Berarti hipotesis yang menyatakan terdapat perbedaan rata-rata aktivitas volume perdagangan sebelum dan sesudah *stock split* ditolak.
4. Pengumuman *stock split* ternyata tidak mempunyai pengaruh terhadap pasar. Hal ini terbukti dari tidak adanya reaksi pasar yang bisa dicerminkan dari variabilitas

*return* dan aktivitas volume perdagangan saham saat adanya *stock split*. Dalam beberapa situasi, SRV sebelum *stock split* ada kalanya lebih tinggi, sedangkan situasi yang lain menunjukkan hasil sebaliknya. Sama halnya dengan pengujian terhadap TVA juga tidak menunjukkan hasil yang memuaskan.

## 5.2 Saran

Sebagai implikasi dari penelitian ini dan juga mengacu hasil kesimpulan ada beberapa saran yang dapat diberikan bagi perusahaan, bagi investor maupun bagi penelitian yang akan datang.

1. Bagi perusahaan yang telah melakukan *stock split*, tetap membagikan deviden kepada pemegang saham, sehingga para pemegang saham tidak beralih dengan membeli saham di perusahaan lain serta perusahaan yang melakukan kebijakan lain yang lebih bermanfaat dan menguntungkan sehingga dapat menjaga likuiditas sahamnya dan dapat meningkatkan *return* saham perusahaan dimasa yang akan datang. Bagi perusahaan yang belum ataupun yang hendak melakukan *stock split*, hendaknya mempertimbangkan keputusan yang akan diambil dan menunggu waktu yang tepat untuk melakukan *stock split*.
2. Bagi investor hendaknya mempertimbangkan kembali keinginan untuk membeli saham pada perusahaan yang melakukan *stock split* dengan lebih mempertimbangkan keuntungan yang diperoleh.
3. Bagi penelitian yang akan datang diharapkan lebih dalam dan lebih luas, dengan beberapa pertimbangan yang perlu diperhatikan dalam mengembangkan, memperluas atau memkorfirmasikan hasil penelitian ini antara lain, periode pengamatan perlu diperpanjang beberapa periode sebelum dan sesudah *stock split*, sampel penelitian perlu diperbanyak supaya hasil penelitian nanti lebih signifikan, menambah kriteria-kriteria dari sampel penelitian. Dan disamping itu sebaiknya penelitian ini kembali dilakukan pada waktu sebelum krisis moneter maupun sesudah krisis moneter, dengan maksud untuk mengetahui dan membandingkan hasilnya dengan hasil penelitian ini.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, Kamaruddin, 1996, *Dasar-dasar Manajemen Investasi*, Rineka Cipta, Jakarta.
- Dajan, Anto, 1996, *Pengantar Metode Statistik*, Jilid II, LP3ES, Jakarta.
- Ewijaya dan Nur Indriantoro, 1999, Analisis Pengaruh Pemecahan Saham Terhadap Perubahan Harga Saham, *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 2 No.1, Hal 53 – 65.
- Fatmawati, Sri dan Marwan Asri, 1999, Pengaruh *Stock Split* terhadap *Likuiditas* saham yang diukur dengan besarnya *bid-Ask Spread* di bursa Efek Jakarta, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol. 14 No. 4, Hal 93 – 110.
- Gumanti, Ari Tatang dan Marmono Singgih, 2000, *Manajemen Investasi dan Portofolio*, Modul Kuliah, Program S-2 Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
- Husnan, Suad, 1998, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi Ketiga UPPAMPYKPN, Yogyakarta.
- \_\_\_\_\_, 1994, *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*, Edisi Ketiga Buku I, BPFE - Yogyakarta.
- Husnan, Suad dan Hanafi, Mamdu M dan Wibowo, Amin, 1998, Dampak Pengumuman Laporan Keuangan Terhadap Kegiatan Perdagangan Saham dan Variabilitas Tingkat Keuntungan, *Kelola* No. 11/V/1998.
- Institute For Economic and Financial Research, 2000, *Indonesian Capital Market Directory*, Bursa Efek Jakarta, Jakarta.
- Institute For Economic and Financial Research, 2001, *Indonesian Capital Market Directory*, Bursa Efek Jakarta, Jakarta.
- JSX Statistik, 1999, Bursa efek Jakarta, Jakarta.
- JSX Statistik, 2000, Bursa efek Jakarta, Jakarta.
- JSX Statistik, 2001, Bursa efek Jakarta, Jakarta

- Khomsiyah dan Sulistyono, 2001, Faktor Tingkat Kemahalan Harga Saham, Kinerja Keuangan Perusahaan dan Keputusan Pemecahan Saham (stock split): Aplikasi Analisis Diskriminan, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol. 16 No. 4, Hal 388 – 400.
- Marwata, 2001, Kinerja Keuangan, Harga Saham dan Pemecahan Saham, *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 4 No. 2, Hal 151 –164.
- Prasetya, Dendy A, 2002, *Analisis Pengaruh Pemecahan Saham (Stock Split) Terhadap Return Saham di Bursa Efek Jakarta Periode 1998 – 1999*, Skripsi S-1, Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
- Sitompul, Asril, 1996, *Pasar Modal (Penawaran Umum dan Permasalahannya)*, Jakarta.
- Sugiono, 2001, *Pengaruh Pemecahan Saham Terhadap Perubahan Harga Saham yang Listed di Bursa Efek Surabaya*, Tesis S-2, Program Studi Magister Manajemen Universitas Jember.
- Sunaryah, 1997, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, UPPAMPYKPN, Yogyakarta.
- Suryawijaya, Marwan asri dan Setiawan, Arief Faizal, 1998, Reaksi Pasar modal Indonesia Terhadap Peristiwa Politik Dalam Negeri (Event Study Pada Peristiwa 27 Juli 1996), *Kelola*, No. 18/VII/1998.
- Tandelilin, Eduardus, 1997, Determinants of Systematic Risk: The Experience of Some Indonesian Common Stock, *Kelola*, No. 16/VI/1997.
- Viphindrartin, Sebastiana, 2000, *Statistik*, Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
- Wicaksono, Nanang, 2000, *Analisis Return Saham Sebelum dan Sesudah Stock Split pada Perusahaan yang Listed di Bursa Efek Jakarta*, Skripsi S-1, Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Lampiran 1 : Data Nama dan Jenis Perusahaan Sampel

No	Kode	Nama Perusahaan	Jenis Perusahaan
1	BCIC	PT. Bank Century Intervast Corporation, Tbk	Banking
2	SHID	PT. Hotel Sahid Jaya Internasional, Tbk	Hotel and travel service
3	BGIN	PT. Bank Global Internasional, Tbk	Banking
4	EKAD	PT. Ekadharmatape Industries, Tbk	Chemicals
5	EPMT	PT. Enseval Putera Megatrading, Tbk	Whole sale and retail trade
6	DNKS	PT. Dankos Laboratories, Tbk	Pharmaceuticals
7	KLBF	PT. Kalbe Farma, Tbk	Pharmaceuticals
8	SSTM	PT. Sunson Textile Manufacturer, Tbk	Textile mill products
9	FASW	PT. Fajar Surya Wisesa, Tbk	Paper and allied product
10	KKGI	PT. Kurnia Kapuas Utama Glue Industries, Tbk	Chemicals
11	PNBN	PT. Bank Pan Indonesia, Tbk	Banking
12	DSUC	PT. Daya Sakti Unggul corporation, Tbk	Wood product
13	SUDI	PT. Surya Dumai Industri, Tbk	Lumber and allied product
14	LTLS	PT. Lautan Luas, Tbk	Chemical and allied products
15	TMPI	PT. Telaga Mas Pertiwi, Tbk	Whole sale and retail trade
16	ASGR	PT. Astra Graphia, Tbk	Electric and electronic equipment
17	SONA	PT. Sona Topas Tourism industry, Tbk	Hotel and travel service
18	MEDC	PT. Medco Energi Corporation, Tbk	Mining and mining service
19	MIRA	PT. Mitra Rajasa, Tbk	Transportation services
20	INDF	PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk	Food and beverages
21	UNTR	PT. United Tractors, Tbk	Automotive and allied product
22	TRST	PT. Trias Sentosa, Tbk	Plastic product
23	MITI	PT. Siwani Trimitra, Tbk	Credit agencies other than banks
24	INTA	PT. Intraco Penta, Tbk	Automotive and allied product
25	UNVR	PT. Unilever Indonesia, Tbk	Customer goods
26	ASIA	PT. Asiana Multikreasi, Tbk	Others manufacturing
27	ESTI	PT. Ever Shine Textile Industry, Tbk	Apparel and other textile products
28	CPIN	PT. Cipendawa Agroindustri, Tbk	Animal feed and husbandry
29	DSFI	PT. Dharma Samudra Fishing Industries, Tbk	Agriculture, forestry and fishing
30	ULTJ	PT. Ultrajaya Milk Industry & Trading Company, Tbk	Food and beverages
31	RALS	PT. Ramayana Lestari Sentosa, Tbk	Whole sale and retail trade
32	BBCA	PT. Bank Central Asia, Tbk	Banking
33	SIMM	PT. Surya Intrindo Makmur, Tbk	Apparel and other textile products
34	HMSP	PT. HM. Sampoerna, Tbk	Tobacco manufactures
35	TBLA	PT. Tunas Baru Lampung, Tbk	Food and beverages

Sumber : *Indonesian Capital Market Directory 2001*

Lampiran 2

Data Closing Price harian perusahaan sampel

Hari ke	BCIC	SHID	BGIN	EKAD	EMPT	DNKS	KLBF	SSTM	FASW	KKGI	PNBN	DSUC
-15	325	250	550	2100	1475	2525	2900	1200	1475	1350	1425	1525
-14	300	275	700	2200	1500	2750	2900	1200	1500	1350	1325	1550
-13	300	250	700	2100	1475	2700	2675	1100	1550	1350	1325	1550
-12	300	250	700	2250	1425	2625	2825	1100	1575	1425	1350	1575
-11	300	250	700	2250	1275	2575	3075	1175	1125	1425	1300	1550
-10	300	300	700	2250	1175	2575	3325	1150	1050	1400	1275	1525
-9	300	400	750	2000	1375	2550	3200	1075	1050	1275	1175	1525
-8	300	425	775	1950	1425	2400	3000	1000	1050	1300	1100	1525
-7	300	450	850	1900	1350	2475	3000	1050	1000	1300	1000	1550
-6	300	400	850	1900	1200	2550	3125	1025	1000	1300	1025	1525
-5	275	400	850	1900	1225	2650	3075	1025	1150	1300	1075	1525
-4	275	425	825	1900	1150	2650	3000	1025	1100	1300	1075	1525
-3	275	425	675	1900	1050	2600	3000	1025	1100	1225	1075	1525
-2	275	375	725	1900	1050	2600	3000	1000	1100	1225	1075	1525
-1	275	375	750	1900	1050	2600	3000	1025	1100	1225	1075	1525
0	75	200	150	1400	675	525	575	600	500	600	650	700
1	75	325	175	1400	625	525	600	600	525	575	675	750
2	75	375	175	1400	650	500	550	600	525	575	725	700
3	75	400	200	1400	675	475	600	625	475	575	750	775
4	75	425	200	1400	625	500	700	650	450	550	775	700
5	75	425	200	875	600	475	700	625	450	600	750	700
6	75	400	225	900	575	500	700	650	450	575	725	700
7	75	375	225	925	575	475	750	650	450	575	725	675
8	75	400	225	1075	550	575	775	650	525	575	700	675
9	75	425	250	1075	550	625	800	625	525	550	700	675
10	75	450	250	1075	525	600	775	625	475	550	650	675
11	75	425	275	1075	550	625	725	625	500	550	700	675
12	75	525	275	1100	550	675	750	625	525	525	725	700
13	75	575	275	1025	575	675	725	625	500	550	800	700
14	100	550	275	1025	675	700	750	625	525	575	750	675
15	100	500	250	1000	675	675	725	625	525	550	750	700

Sumber : Pojok BEJ Unibraw Malang Tahun 1999 - 2001

SUDI	LTLS	TMPI	ASGR	SONA	MEDC	MIRA	INDF	UNTR	TRST	MITI	INTA	UNVR
2725	1550	1500	8350	1025	4550	790	4100	1995	475	250	1000	144000
2800	1850	1500	8675	1025	4125	760	4020	1930	495	250	1000	144000
2800	1825	1450	8475	1050	4250	745	4140	1940	495	250	1000	135000
2800	1900	1425	8375	1000	4200	795	4075	1905	495	250	1000	135000
2800	1800	1325	8400	1000	4100	750	3965	1905	480	360	1000	135000
2800	1800	1375	8525	975	4275	750	3950	1950	485	370	1000	140000
2800	1850	1450	8400	975	4100	740	3635	1960	480	345	1000	143500
2800	1800	1525	8500	975	4075	725	3850	1900	480	340	1025	145000
2800	1800	1700	8450	975	4050	730	3830	1930	490	335	1050	145000
2800	1800	1675	8500	1025	4250	715	3835	1900	500	340	1075	146000
2800	1775	1650	8500	1000	4275	725	3710	1850	530	340	1025	147000
2800	1800	1650	8500	1000	4300	790	3800	1875	530	355	1025	147000
2800	1850	1650	8350	1000	4025	790	3800	1880	520	350	1050	147000
2800	1900	1575	8100	975	4050	750	3810	1920	525	355	1050	144000
2800	1925	1450	8100	975	4250	750	4025	1970	535	395	1050	148000
600	1000	675	1000	525	850	415	850	490	105	200	525	14000
600	1000	650	975	500	850	425	840	495	105	190	525	14050
575	1000	625	950	500	825	470	790	495	100	195	525	14000
550	950	625	925	500	825	410	775	490	95	190	525	14000
525	925	575	950	500	825	395	790	470	95	185	500	14000
525	900	575	900	500	850	385	775	445	100	185	500	14000
525	900	575	925	475	825	385	755	420	100	185	450	13700
525	900	550	950	475	850	325	750	385	100	180	425	13650
525	925	525	950	475	925	365	770	395	95	180	425	13600
550	900	475	975	475	925	355	780	380	95	180	430	13700
575	900	550	975	475	925	335	790	380	95	175	430	13750
575	875	550	975	425	950	330	800	370	95	175	430	14000
575	825	575	1000	425	1025	330	810	370	90	170	430	13650
575	775	550	975	425	1025	350	800	370	95	160	475	13650
575	775	575	1000	425	1050	400	810	390	90	160	475	13350
575	775	575	1225	425	1150	385	800	395	90	175	475	13500

ASIA	ESTI	CPIN	DSFI	ULTJ	RALS	BBCA	SIMM	HMSP	TBLA
175	1000	2550	3200	1125	4950	1625	2575	16600	1125
175	1025	2550	3100	1150	4825	1625	2525	17300	1050
170	1000	2550	3050	1125	4825	1650	2500	17500	1100
170	950	2550	3050	1150	4850	1625	2550	17500	1100
170	950	2525	3100	1175	4975	1600	2475	17150	1000
165	950	2550	3100	1150	4950	1650	2500	17050	1000
165	950	2550	3125	1150	5200	1675	2500	17300	1000
165	950	2550	3125	1200	5800	1675	2500	16850	1200
160	950	2600	3100	1225	5650	1700	2500	16800	1050
160	950	2600	3075	1175	5500	1700	2475	16650	1050
155	950	2600	3125	1200	5450	1700	2500	16050	1050
155	950	2600	3150	1225	5400	1700	2475	16700	1200
155	925	2600	3175	1250	5400	1700	2500	17300	1200
155	1025	2600	3150	1250	5500	1725	2475	17350	1200
170	1150	2600	3075	1225	5200	1725	2450	17300	1175
95	250	525	625	240	2800	875	485	3300	295
95	235	525	625	235	2650	900	480	3325	295
95	235	525	600	240	2650	950	465	3175	325
95	235	525	600	240	2700	900	480	3150	325
100	235	525	625	235	2725	925	475	3175	325
100	230	500	625	255	2775	925	480	3150	315
90	230	500	625	255	2800	925	475	3125	315
90	215	475	625	255	2825	925	480	3125	315
85	235	500	650	265	2900	925	475	3250	310
85	250	525	650	265	2775	1025	435	3250	305
90	225	525	625	260	2650	1050	450	3100	300
90	215	525	600	275	2700	1000	460	3150	300
90	215	550	625	275	2625	1025	445	3125	300
85	210	550	625	260	2725	1025	465	3125	300
85	210	575	625	255	2775	1100	490	3175	300
85	205	600	600	245	2750	1150	500	3125	300

Lampiran 3

Data IHSG Harian Perusahaan sampel

Hari ke	BCIC	SHID	BGIN	EKAD	EMPT	DNKS	KLBF	SSTM	FASW	KKGI	PNBN
-15	379.421	591.634	592.721	557.709	584.803	566.670	540.428	540.428	566.670	520.621	569.652
-14	373.802	590.800	573.216	560.481	586.236	567.026	545.351	545.351	567.026	538.015	562.059
-13	378.644	577.886	599.257	561.365	585.257	571.776	520.621	520.621	571.776	562.776	548.612
-12	375.937	593.604	616.429	581.746	581.513	571.115	538.015	538.015	571.115	569.652	548.757
-11	372.318	594.053	597.874	576.167	572.667	565.196	562.776	562.776	565.196	562.059	547.017
-10	379.453	591.664	596.513	584.803	566.670	540.428	569.652	569.652	540.428	548.612	543.333
-9	387.881	613.641	618.986	586.236	567.026	545.351	562.059	562.059	545.351	548.757	547.264
-8	394.217	619.877	614.395	585.257	571.776	520.621	548.612	548.612	520.621	547.017	545.448
-7	392.283	605.787	606.270	581.513	571.115	538.015	548.757	548.757	538.015	543.333	528.172
-6	394.809	603.116	607.835	572.667	565.196	562.776	547.017	547.017	562.776	547.264	517.542
-5	391.345	583.649	594.109	566.670	540.428	569.652	543.333	543.333	569.652	545.448	515.067
-4	395.829	585.242	576.343	567.026	545.351	562.059	547.264	547.264	562.059	528.172	529.222
-3	392.948	583.257	554.263	571.776	520.621	548.612	545.448	545.448	548.612	517.542	526.469
-2	392.862	574.316	565.218	571.115	538.015	548.757	528.172	528.172	548.757	515.067	547.937
-1	393.625	587.569	557.709	565.196	562.776	547.017	517.542	517.542	547.017	529.222	566.042
0	394.433	612.378	560.481	540.428	569.652	543.333	515.067	515.067	543.333	526.469	555.304
1	395.337	686.947	561.365	545.351	562.059	547.264	529.222	529.222	547.264	547.937	566.251
2	395.513	678.970	581.746	520.621	548.612	545.448	526.469	526.469	545.448	566.042	588.749
3	395.911	664.569	576.167	538.015	548.757	528.172	547.937	547.937	528.172	555.304	585.345
4	400.002	668.281	584.803	562.776	547.017	517.542	566.042	566.042	517.542	566.251	588.237
5	421.213	679.449	586.236	569.652	543.333	515.067	555.304	555.304	515.067	588.749	584.060
6	421.150	670.160	585.257	562.059	547.264	529.222	566.251	566.251	529.222	585.345	571.382
7	432.518	661.852	581.513	548.612	545.448	526.469	588.749	588.749	526.469	588.237	571.948
8	435.556	681.039	572.667	548.757	528.172	547.937	585.345	585.345	547.937	584.060	567.777
9	447.479	707.884	566.670	547.017	517.542	566.042	588.237	588.237	566.042	571.382	567.918
10	479.532	716.460	567.026	543.333	515.067	555.304	584.060	584.060	555.304	571.948	553.213
11	508.147	710.682	571.776	547.264	529.222	566.251	571.382	571.382	566.251	567.777	583.647
12	485.970	700.669	571.115	545.448	526.469	588.749	571.948	571.948	588.749	567.918	584.425
13	480.625	682.119	565.196	528.172	547.937	585.345	567.777	567.777	585.345	553.213	616.490
14	479.242	673.155	540.428	517.542	566.042	588.237	567.918	567.918	588.237	583.647	604.184
15	473.587	672.127	545.351	515.067	555.304	584.060	553.213	553.213	584.060	584.425	597.068

Sumber : Pojok BEJ Unibraw Malang Tahun 1999 - 2001

DSUC	SUDI	L.TLS	TMPI	ASGR	SONA	MEDC	MIRA	INDF	UNTR	TRST	MITI
515.067	547.937	553.213	634.669	633.715	587.576	548.240	506.940	475.546	504.067	411.033	411.033
529.222	566.042	583.647	636.372	636.895	585.921	529.201	499.677	472.599	501.579	425.128	425.128
526.469	555.304	584.425	616.857	621.902	586.869	526.877	496.691	470.925	494.400	419.352	419.352
547.937	566.251	616.490	603.576	600.174	590.852	516.430	499.179	462.538	494.188	417.678	417.678
566.042	588.749	604.184	614.310	599.574	584.876	497.819	498.804	451.045	497.394	406.915	406.915
555.304	585.345	597.068	634.998	592.988	578.965	514.851	492.193	442.091	500.099	410.898	410.898
566.251	588.237	594.253	636.428	583.420	586.865	509.405	489.677	411.033	503.396	411.854	411.854
588.749	584.060	576.519	629.900	584.429	586.007	499.768	490.437	425.128	482.653	410.131	410.131
585.345	571.382	577.932	632.451	573.487	581.473	495.510	491.992	419.352	486.907	415.523	415.523
588.237	571.948	593.869	639.253	568.555	585.237	493.204	494.160	417.678	481.667	421.336	421.336
584.060	567.777	595.084	635.078	576.542	588.732	490.682	490.544	406.915	470.838	432.239	432.239
571.382	567.918	594.405	633.715	565.478	591.679	482.073	485.080	410.898	469.061	427.711	427.711
571.948	553.213	603.587	636.895	546.528	583.276	461.389	483.350	411.854	466.380	418.830	418.830
567.777	583.647	618.510	621.902	548.553	570.902	468.708	488.619	410.131	470.415	423.896	423.896
567.918	584.425	626.044	600.174	566.710	564.182	454.327	505.791	415.523	475.356	421.996	421.996
553.213	616.490	628.307	599.574	562.759	570.815	444.448	504.067	421.336	478.422	415.364	415.364
583.647	604.184	638.820	592.988	570.052	569.617	453.945	501.579	432.239	475.546	412.915	412.915
584.425	597.068	638.912	583.420	585.180	569.740	452.762	494.400	427.711	472.599	412.330	412.330
616.490	594.253	638.492	584.429	596.182	564.737	459.461	494.188	418.830	470.925	408.424	408.424
604.184	576.519	635.231	573.487	587.576	565.107	478.209	497.394	423.896	462.538	408.200	408.200
597.068	577.932	635.798	568.555	585.921	556.788	477.928	500.099	421.996	451.045	411.750	411.750
594.253	593.869	641.731	576.542	586.869	529.263	476.033	503.396	415.364	442.091	417.439	417.439
576.519	595.084	641.475	565.478	590.852	528.259	468.362	482.653	412.915	411.033	416.948	416.948
577.932	594.405	636.619	546.528	584.876	526.300	475.933	486.907	412.330	425.128	422.733	422.733
593.869	603.587	633.312	548.553	578.965	526.396	484.021	481.667	408.424	419.352	420.331	420.331
595.084	618.510	630.170	566.710	586.865	530.849	490.688	470.838	408.200	417.678	417.451	417.451
594.405	626.044	618.449	562.759	586.007	519.043	490.121	469.061	411.750	406.915	418.641	418.641
603.587	628.307	599.723	570.052	581.473	524.078	494.492	466.380	417.439	410.898	414.160	414.160
618.510	638.820	588.660	585.180	585.237	521.620	501.809	470.415	416.948	411.854	411.843	411.843
626.044	638.912	596.355	596.182	588.732	526.737	503.145	475.356	422.733	410.131	404.115	404.115
628.307	638.492	582.818	587.576	591.679	524.609	507.505	478.422	420.331	415.523	405.347	405.347

INTA	UNVR	ASIA	ESTI	CPIN	DSFI	ULTJ	RAALS	BBCA	SIMM	HMSP	TBLA
408.200	408.200	431.240	426.293	423.684	416.321	418.553	417.130	346.407	442.526	432.772	381.588
411.750	411.750	426.943	425.516	418.553	410.205	418.783	416.788	348.099	430.693	441.163	367.073
417.439	417.439	425.302	431.702	418.783	405.829	414.870	413.052	353.181	435.674	442.232	369.797
416.948	416.948	429.214	433.548	414.870	409.827	415.103	416.325	351.336	441.181	448.690	368.297
422.733	422.733	427.552	434.211	415.103	418.820	416.321	425.614	351.562	441.897	443.806	370.589
420.331	420.331	429.904	431.240	416.321	415.766	410.205	430.581	358.232	436.406	443.601	378.598
417.451	417.451	431.435	426.943	410.205	415.273	405.829	451.979	362.228	435.319	445.477	378.880
418.641	418.641	433.722	425.302	405.829	417.519	409.827	458.952	362.722	437.869	429.847	381.369
414.160	414.160	435.642	429.214	409.827	410.381	418.820	450.110	371.939	437.197	432.567	385.165
411.843	411.843	431.808	427.552	418.820	407.365	415.766	444.333	375.558	441.978	425.653	387.854
404.115	404.115	421.473	429.904	415.766	411.976	415.273	440.776	372.974	439.690	407.250	391.760
405.347	405.347	415.177	431.435	415.273	415.089	417.519	427.914	372.111	441.219	413.833	391.785
409.362	409.362	420.438	433.722	417.519	414.665	410.381	424.465	369.033	441.307	422.450	385.961
407.961	407.961	419.196	435.642	410.381	416.345	407.365	426.172	370.359	440.940	422.346	390.435
409.834	409.834	423.684	431.808	407.365	411.558	411.976	423.214	368.282	437.841	414.427	387.822
415.267	415.267	418.553	421.473	411.976	417.908	415.089	440.223	370.876	434.318	410.394	384.328
421.033	421.033	418.783	415.177	415.089	415.743	414.665	432.079	376.228	435.552	409.087	378.362
426.076	426.076	414.870	420.438	414.665	416.967	416.345	435.139	376.702	432.772	401.018	383.735
421.472	421.472	415.103	419.196	416.345	417.130	411.558	433.681	376.796	441.163	395.044	381.999
426.970	426.970	416.321	423.684	411.558	416.788	417.908	439.903	380.380	442.232	392.479	380.652
423.664	423.664	410.205	418.553	417.908	413.052	415.743	437.030	379.670	448.690	388.675	375.214
425.719	425.719	405.829	418.783	415.743	416.325	416.967	438.646	380.679	443.806	377.232	375.429
418.719	418.719	409.827	414.870	416.967	425.614	417.130	432.150	390.124	443.601	371.488	377.501
416.981	416.981	418.820	415.103	417.130	430.581	416.788	433.308	392.788	445.477	381.241	381.837
421.143	421.143	415.766	416.321	416.788	451.979	413.052	428.303	406.384	429.847	381.588	377.340
426.293	426.293	415.273	410.205	413.052	458.952	416.325	424.030	408.927	432.567	367.073	371.362
425.516	425.516	417.519	405.829	416.325	450.110	425.614	426.127	405.863	425.653	369.797	369.248
431.702	431.702	410.381	409.827	425.614	444.333	430.581	431.518	396.514	407.250	368.297	372.789
433.548	433.548	407.365	418.820	430.581	440.776	451.979	430.550	396.460	413.833	370.589	378.377
434.211	434.211	411.976	415.766	451.979	427.914	458.952	428.036	397.602	422.450	378.598	378.670
431.240	431.240	415.089	415.273	458.952	424.465	450.110	414.106	397.964	422.346	378.880	382.787

Lampiran 4

Volume Perdagangan Saham Harian Perusahaan Sampel

Hari ke	BCIC	SHID	BGIN	EKAD	EMPT	DNKS	KLBF	SSTM	FASW	KKGI	PNBN
-15	2176500	321500	2000	0	12591000	187000	152000	1040500	2104000	0	9335000
-14	107500	24000	4000	5000	12066000	1689500	486000	1245000	175000	0	5815000
-13	422500	20000	0	27500	3553000	1720000	617500	922000	1635500	22500	6905000
-12	261000	16500	1000	2500	4971000	353500	743000	1135000	666000	2500	5435000
-11	1373000	40000	2500	3000	7192500	365500	1627000	1139000	474000	0	3060000
-10	267500	1358000	0	0	6285500	190000	1199000	1077500	125500	1000	3180000
-9	169000	940500	145000	1000	36788000	663000	672500	1009500	12500	2500	9035000
-8	197000	545500	405000	26000	29542000	402000	842000	922500	1000	12500	10445000
-7	970000	173500	270000	10000	9016500	975500	411000	269000	33000	1000	19350000
-6	1202000	202500	0	6000	16564500	1197000	1315500	292500	123000	0	8955000
-5	520000	15000	0	0	15775000	874500	163500	200000	323500	12500	7810000
-4	402000	29500	345000	0	19591500	202000	194500	146000	1136500	5000	5495000
-3	500	47500	80000	0	6345500	588500	259000	87500	0	20000	0
-2	1602500	6000	10000	0	0	0	0	284500	0	17500	0
-1	934500	42000	100000	0	0	0	0	106000	0	0	0
0	6008000	0	965000	5000	4818500	1186000	292000	326500	4602500	406000	8090000
1	3917000	55000	145000	0	767500	380500	446000	282000	2490000	418000	2110000
2	8712500	196000	0	0	2422000	344000	1809000	40000	1920000	213500	14105000
3	6173000	160000	5000	0	1610000	209500	3418500	311000	704500	160500	7050000
4	2817000	60500	0	0	1290000	97000	12078000	223500	434000	312500	4135000
5	3210000	10000	0	5000	2264000	82500	16484500	314500	156000	748500	3890000
6	501500	124500	9460000	7000	1044000	270000	1789000	803500	9500	475500	4065000
7	510000	25000	80000	6000	410000	193500	15801000	8329500	431000	86500	3070000
8	227500	45500	0	178000	819500	2969500	5873500	2092500	4200500	80000	3440000
9	700000	3299500	150000	6000	1144000	13684500	7208000	318500	5798000	76000	1220000
10	2275000	2378000	40555000	44500	447500	13353000	1290000	1094500	2412000	92500	3100000
11	57672000	1368500	95000	77000	250000	4211000	6097500	1124000	3045000	93000	17095000
12	12835000	6061000	100000	36000	1928500	10078500	6260500	108500	2145500	8500	46795000
13	15073500	1968500	0	6000	3061000	9395000	3744500	29000	768000	6000	26075000
14	49972000	736500	0	0	11421500	3963500	420000	20500	192000	175000	30590000
15	6963000	1102500	2035000	19500	14220000	1092500	1801500	39500	531000	930500	2210000

Number : Pojok BEJ Umibraw Malang Tahun 1999-2001

DSUC	SUDI	LTLS	TMPI	ASGR	SONA	MEDC	MIRA	INDF	UNTR	TRST	MITI
121000	0	607000	31033500	1278000	1278000	202500	1278000	62650000	195500	1867000	0
386500	19000	3481000	35178500	384000	384000	208500	384000	68950000	411500	1649500	0
185000	0	4065000	9714500	209000	209000	251500	209000	82790000	169000	2342500	0
430000	0	2031000	9345000	331500	331500	79000	331500	22395000	205000	359000	0
309500	0	951500	7737000	178000	178000	94000	178000	36800000	456000	737500	8786500
734500	0	758000	8111000	277000	277000	328500	277000	23420000	1224500	525500	1433500
266500	0	962500	19910500	268500	268500	120000	268500	119130000	363500	454000	1790500
788500	0	594500	12500000	264000	264000	110500	264000	76180000	832000	310500	153000
420500	0	428000	69393500	214000	214000	91000	214000	54510000	116500	217000	565500
164000	0	488500	45348000	246000	246000	31000	246000	13220000	123000	1607500	45500
111500	0	500000	9546000	172500	172500	128500	172500	22220000	422000	6905000	456500
252000	0	274000	3219000	102000	102000	102000	102000	11815000	263000	1517500	2891500
0	0	314500	8400500	168500	168500	67500	168500	11360000	113500	878000	671000
0	0	290000	4579500	15500	15500	126500	15500	7760000	178500	1163000	2541500
0	0	726500	7107500	181000	181000	306000	181000	22930000	434000	8911500	9383000
235000	37500	2202500	11064000	43801500	43801500	1130000	43801500	69460500	3415000	8796000	4557500
837000	15000	3478000	3824500	14885500	14885500	113500	14885500	20140500	6249000	2853500	995000
1714500	207500	1272500	2196500	19021000	19021000	216000	19021000	40054000	4610000	5462000	402500
692500	907500	3801000	1053500	8729500	8729500	677500	8729500	71358500	2095500	3740500	360000
2168000	800000	1270500	2221500	7757500	7757500	2926500	7757500	49498000	900000	1601000	119500
602500	375000	1859500	913500	2763000	2763000	1361500	2763000	16229500	788500	1130000	596500
659500	527500	1783500	1686000	3450000	3450000	748500	3450000	36830500	2269500	6389500	993500
731000	987000	2143000	1664500	10736000	10736000	7333000	10736000	25483500	2042500	3771000	392500
374500	466500	3208500	4349000	4489000	4489000	4562500	4489000	31377500	6626000	2139000	688000
126000	795000	5605000	7008000	5303000	5303000	11622000	5303000	43774000	2292000	2478000	1120000
53500	777500	526000	10031000	13689500	13689500	5416000	13689500	27924500	1180000	2477500	1426500
337000	352000	3295500	4743500	4682500	4682500	3683500	4682500	63051500	3917500	446000	520000
526500	772500	1657500	2624000	10376000	10376000	21949000	10376000	28053500	2798500	1286500	458000
1475500	281500	4137500	10627500	4460500	4460500	15525500	4460500	24782000	1045500	1097000	1194000
979500	1295000	3169500	4287500	8206500	8206500	4692500	8206500	31849500	12028000	80000	360000
4099500	1825500	963500	3149000	95056500	95056500	43676500	95056500	36159500	36236000	2959500	4311000

INTA	UNVR	ASIA	ESTI	CPIN	DSFI	ULTJ	RALS	BBCA	SIMM	HMSP	TBLA
2000	0	120500	4000	500	584000	345000	105000	25000	64500	517500	104000
16500	0	477500	5000	0	545000	9000	298000	10000	166500	1316000	87500
0	2000	9109500	2500	0	475000	8500	99000	560000	386500	2166500	181000
0	11000	587500	54500	106000	128500	1126500	97500	530000	763500	1496500	144000
0	0	514000	10000	166000	194000	1469000	769500	2030000	282500	779000	1000
0	1000	55500	5000	46000	147000	309500	1033500	175000	142500	1006500	0
0	500	439000	3000	12500	718500	676500	2271500	1030000	102500	783500	0
10000	2000	716500	2000	5000	1115500	752000	4421000	105000	80000	1459500	2500
1000	13500	4621000	2500	13500	254500	2511500	789000	1210000	20000	775000	17500
23000	1000	1312000	2500	9000	87000	581500	1745500	620000	51000	774500	25000
1000	2000	849000	2500	67500	415000	1165500	810500	475000	90000	1185500	0
0	0	720500	2000	23500	1028500	193000	617000	1295000	35000	1397000	29500
1000	0	327500	2500	78500	508500	1264000	429000	1215000	52500	1634500	1000
32500	500	218000	134500	26000	260000	776000	1392500	220000	37500	1646000	0
0	1000	2826500	235000	10000	305500	1335500	1292500	510000	42500	2867000	2500
81000	22000	217500	147500	0	4171000	5820000	519000	960000	801000	17109500	0
14500	18000	179000	50000	20000	802000	3478500	655500	1690000	2342500	5370000	0
42000	74000	306500	280000	87500	155000	1516000	217000	7255000	2160000	11070500	36000
0	30500	153500	330000	80000	5286000	1397500	21500	6580000	1945000	2822500	0
23000	10500	943500	1000000	0	2005000	635500	186500	3005000	1767500	11139500	0
0	1500	1240000	37500	6000	2034500	15632000	364000	1715000	1542500	2312500	42000
17500	27500	118500	0	60000	282500	3229000	287000	160000	1205000	3489500	525000
7500	8000	256500	312500	5000	7285000	3573500	1452500	8790000	1537500	5395500	371500
0	8000	405000	152500	240500	3856000	13687500	1042500	5090000	1290000	6012000	315000
5500	43000	322500	385500	459500	10250000	14088000	1298500	41955000	899500	2699000	29000
0	6500	922000	130000	0	11266500	5501500	4588500	34735000	317500	4117500	11500
0	16000	288000	65000	5000	5074500	18545500	1876500	20140000	426000	2926000	14000
0	26500	531000	100000	196000	1945500	18463000	2854000	24370000	310000	4382000	0
3500	23500	125500	50000	65500	10916000	9737000	2278500	5670000	575000	7627000	0
0	136000	50000	100000	867500	7603000	4938000	4456000	24620000	1012500	7589000	1000
0	15000	168000	50000	1500000	359500	3710500	1103500	67925000	865000	9633000	0

Lampiran 5  
Data Individual return (Ri) Perusahaan sampel

Hari ke	BCIC	SHID	BGIN	EKAD	EMPT	DNKS	KLBF	SSTM	FASW	KKGI	PNBN
-15	0.083333	0.000000	-0.312500	0.000000	0.000000	-0.038095	-0.033333	-0.020408	-0.078125	0.000000	0.000000
-14	-0.076923	0.100000	0.272727	0.047619	0.016949	0.089109	0.000000	0.000000	0.016949	0.000000	0.000000
-13	0.000000	-0.090909	0.000000	-0.045455	-0.016667	-0.018182	-0.077586	-0.083333	0.033333	0.000000	-0.070175
-12	0.000000	0.000000	0.000000	0.071429	-0.033898	-0.027778	0.056075	0.000000	0.016129	0.000000	0.000000
-11	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	-0.105263	-0.019048	0.088496	0.068182	-0.285714	0.055556	0.018868
-10	0.000000	0.200000	0.000000	0.000000	-0.078431	0.000000	0.081301	-0.021277	-0.066667	0.000000	-0.037037
-9	0.000000	0.333333	0.071429	-0.111111	0.170213	-0.009709	-0.037594	-0.065217	0.000000	-0.017544	-0.019231
-8	0.000000	0.062500	0.033333	-0.025000	0.036364	-0.058824	-0.062500	-0.069767	0.000000	-0.089286	-0.078431
-7	0.000000	0.058824	0.096774	-0.025641	-0.052632	0.031250	0.000000	-0.062500	-0.047619	0.019608	-0.063830
-6	0.000000	-0.111111	0.000000	0.000000	-0.111111	0.030303	0.041667	0.050000	0.000000	0.000000	-0.090909
-5	-0.083333	0.000000	0.000000	0.000000	0.020833	0.039216	-0.016000	-0.023810	0.000000	0.000000	0.025000
-4	0.000000	0.062500	-0.029412	0.000000	-0.061224	0.000000	-0.024390	0.000000	0.150000	0.000000	0.048780
-3	0.000000	0.000000	-0.181818	0.000000	-0.086957	-0.018868	0.000000	0.000000	-0.043478	0.000000	0.000000
-2	0.000000	-0.117647	0.074074	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	-0.024390	0.000000	-0.057692	0.000000
-1	0.000000	0.000000	0.034483	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.025000	0.000000	0.000000	0.000000
0	-0.250000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.025000	0.000000	0.000000	0.000000
1	0.000000	0.625000	0.166667	0.000000	0.285714	0.050000	-0.041667	0.200000	-0.090909	0.000000	0.000000
2	0.000000	0.153846	0.000000	0.000000	-0.074074	-0.047619	0.043478	0.000000	0.050000	-0.041667	0.181818
3	0.000000	0.066667	0.142857	0.000000	0.040000	-0.050000	-0.083333	0.000000	0.000000	0.000000	0.038462
4	0.000000	0.062500	0.000000	0.000000	0.038462	-0.050000	0.090909	0.041667	-0.095238	0.000000	0.074074
5	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	-0.074074	0.052632	0.166667	0.040000	-0.052632	0.000000	0.034483
6	0.000000	-0.058824	0.000000	-0.375000	-0.040000	-0.050000	0.000000	-0.038462	0.000000	-0.043478	0.033333
7	0.000000	-0.062500	0.125000	0.028571	-0.041667	0.052632	0.000000	0.040000	0.000000	0.090909	-0.032258
8	0.000000	0.066667	0.000000	0.027778	0.000000	-0.050000	0.071429	0.000000	0.000000	-0.041667	-0.033333
9	0.000000	0.062500	0.000000	0.162162	-0.043478	0.210526	0.033333	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
10	0.000000	0.058824	0.000000	0.000000	-0.045455	0.086957	0.032258	0.000000	0.166667	0.000000	-0.034483
11	0.000000	-0.055556	0.100000	0.000000	0.047619	-0.040000	-0.031250	-0.038462	0.000000	-0.043478	0.000000
12	0.000000	0.235294	0.000000	0.023256	0.000000	0.041667	-0.064516	0.000000	-0.095238	0.000000	-0.071429
13	0.000000	0.095238	0.000000	-0.068182	0.045455	0.080000	0.034483	0.000000	0.052632	0.000000	0.076923
14	0.333333	-0.043478	0.000000	0.000000	0.173913	0.000000	-0.033333	0.000000	0.050000	-0.045455	0.035714
15	0.000000	-0.090909	-0.090909	-0.024390	0.000000	-0.035714	-0.033333	0.000000	0.050000	0.045455	-0.082500
									0.000000	-0.043478	0.000000

Sumber : Lampiran 2, data diolah

DSUC	SUDI	LTLS	TMPI	ASGR	SONA	MEDC	MIRA	INDF	UNTR	TRST	MITI
0.016667	0.000000	-0.031250	0.052632	-0.011834	0.000000	0.000000	0.012821	-0.002433	-0.002500	-0.059406	0.000000
0.016393	0.027523	0.193548	0.000000	0.038922	0.000000	-0.093407	-0.037975	-0.019512	-0.032581	0.042105	0.000000
0.000000	0.000000	-0.013514	-0.033333	-0.023055	0.024390	0.030303	-0.019737	0.028851	0.005181	0.000000	0.000000
0.016129	0.000000	0.041096	-0.017241	-0.011799	-0.047619	-0.011765	0.067114	-0.015700	-0.018041	0.000000	0.000000
-0.015873	0.000000	-0.052632	-0.070175	0.002985	0.000000	-0.023810	-0.056604	-0.028994	0.000000	0.000000	0.000000
-0.016129	0.000000	0.000000	0.037736	0.014881	-0.025000	0.042683	0.000000	-0.003783	0.023622	-0.030303	0.440000
0.000000	0.000000	0.027778	0.054545	-0.014463	0.000000	-0.040936	-0.013333	-0.079747	0.005128	0.010417	0.027778
0.000000	0.000000	-0.027027	0.051724	0.011905	0.000000	-0.006098	-0.020270	0.059147	-0.030612	-0.010309	-0.067568
0.016393	0.000000	0.000000	0.114754	-0.005882	0.000000	-0.006135	0.006897	-0.005195	0.015789	0.020833	-0.014493
-0.016129	0.000000	0.000000	-0.014706	0.005917	0.051282	0.049383	-0.020548	0.001305	-0.015544	0.020408	0.014925
0.000000	0.000000	-0.013889	-0.014925	0.000000	-0.024390	0.005882	0.013986	-0.032595	-0.026316	0.060000	0.000000
0.000000	0.000000	0.014085	0.000000	0.000000	0.000000	0.005848	0.089655	0.024259	0.013514	0.000000	0.044118
0.000000	0.000000	0.027778	0.000000	-0.017647	0.000000	-0.063953	0.000000	0.000000	0.002667	-0.018868	-0.014085
0.000000	0.000000	0.027027	-0.045455	-0.029940	-0.025000	0.006211	-0.050633	0.002632	0.021277	0.009615	0.014286
0.000000	0.000000	0.013158	-0.539683	0.000000	0.000000	0.049383	0.000000	0.056430	0.026042	0.019048	0.112676
0.052632	0.043478	0.052632	-0.068966	0.000000	0.050000	0.000000	0.106667	0.000000	0.225000	0.050000	0.000000
0.000000	0.000000	0.000000	-0.037037	-0.025000	-0.047619	0.000000	0.024096	-0.011765	0.010204	0.000000	-0.050000
0.000000	-0.041667	0.000000	-0.038462	-0.025641	0.000000	-0.029412	0.105882	-0.059524	0.000000	-0.047619	0.026316
0.107143	-0.043478	-0.050000	0.000000	-0.026316	0.000000	0.000000	-0.127660	-0.018987	0.000000	-0.050000	-0.025641
-0.096774	-0.045455	-0.026316	-0.080000	0.027027	0.000000	0.000000	-0.036585	0.019355	-0.040816	0.000000	-0.026316
0.000000	0.000000	-0.027027	0.000000	-0.052632	0.000000	0.030303	-0.025316	-0.018987	-0.053191	0.052632	0.000000
0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.027778	-0.050000	-0.029412	0.000000	-0.025806	-0.083333	0.000000	0.000000
-0.035714	0.000000	0.000000	-0.043478	0.027027	0.000000	0.030303	-0.155844	-0.006623	-0.056180	0.000000	0.000000
0.000000	0.000000	0.027778	-0.045455	0.000000	0.000000	0.088235	0.123077	0.026667	0.025974	0.000000	-0.027027
0.000000	0.047619	-0.027027	-0.095238	0.026316	0.000000	0.000000	-0.027397	0.012987	-0.037975	-0.050000	0.000000
0.000000	0.045455	0.000000	0.157895	0.000000	0.000000	0.000000	-0.056338	0.012821	0.000000	0.000000	0.000000
0.000000	0.000000	-0.027778	0.000000	0.000000	-0.105263	0.027027	-0.014925	0.012658	0.000000	0.000000	-0.027778
0.037037	0.000000	-0.057143	0.045455	0.025641	0.000000	0.078947	0.000000	0.012500	-0.026316	0.000000	0.000000
0.000000	0.000000	-0.060606	-0.043478	-0.025000	0.000000	0.000000	0.060606	-0.012346	0.000000	-0.052632	-0.028571
-0.035714	0.000000	0.000000	0.045455	0.025641	0.000000	0.024390	0.142857	0.012500	0.054054	0.055556	-0.058824
0.037037	0.000000	0.000000	0.000000	0.225000	0.000000	0.095238	-0.037500	-0.012346	0.012821	0.000000	0.000000

INTA	UNVR	ASIA	ESTI	CPIN	DSFI	ULTJ	RALS	BBCA	SIMM	HMSP	TBLA
-0.004975	0.000000	0.000000	0.000000	0.020000	0.000000	0.000000	-0.010000	0.000000	-0.009615	-0.014837	-0.021739
0.000000	0.000000	0.000000	0.025000	0.000000	-0.031250	0.022222	-0.025253	0.000000	-0.019417	0.042169	-0.066667
0.000000	-0.062500	-0.028571	-0.024390	0.000000	-0.016129	-0.021739	0.000000	0.015385	-0.009901	0.011561	0.047619
0.000000	0.000000	0.000000	-0.050000	0.000000	0.000000	0.022222	0.005181	-0.015152	0.020000	0.000000	0.000000
0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	-0.009804	0.016393	0.021739	0.025773	-0.015385	-0.029412	-0.020000	-0.090909
0.000000	0.037037	-0.029412	0.000000	0.009901	0.000000	-0.021277	-0.005025	0.031250	0.010101	-0.005831	0.000000
0.000000	0.025000	0.000000	0.000000	0.000000	0.008065	0.000000	0.050505	0.015152	0.000000	0.014663	0.000000
0.025000	0.010453	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.043478	0.115385	0.000000	0.000000	-0.026012	0.200000
0.024390	0.000000	-0.030303	0.000000	0.019608	-0.008000	0.020833	-0.025882	0.000000	0.000000	-0.002967	-0.125000
0.023810	0.006897	0.000000	0.000000	0.000000	-0.008065	-0.040816	-0.026549	0.000000	-0.010000	-0.008929	0.000000
-0.046512	0.006849	-0.031250	0.000000	0.000000	0.016260	0.021277	-0.009091	0.000000	0.010101	-0.036036	0.000000
0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.008000	0.020833	-0.009174	0.000000	-0.010000	0.040498	0.142857
0.024390	0.000000	0.000000	-0.026316	0.000000	0.007937	0.020408	0.000000	0.000000	0.010101	0.035928	0.000000
0.000000	-0.020408	0.000000	0.108108	0.000000	-0.007874	0.000000	0.018519	0.014706	-0.010000	0.002890	0.000000
0.000000	0.027778	0.096774	0.121951	0.000000	-0.023809	-0.020000	-0.527273	0.000000	-0.010101	-0.002882	-0.020833
0.000000	-0.054054	0.117647	0.086957	0.050000	0.041667	-0.020408	0.076923	0.029412	0.212500	-0.057143	-0.016667
0.000000	0.003571	0.000000	-0.060000	0.000000	0.000000	-0.020833	-0.053571	0.028571	-0.010309	0.007576	0.000000
0.000000	-0.003559	0.000000	0.000000	0.000000	-0.040000	0.021277	0.000000	0.055556	-0.031250	-0.045113	0.101695
0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.018868	-0.052632	0.032258	-0.007874	0.000000
-0.047619	0.000000	0.052632	0.000000	0.000000	0.041667	-0.020833	0.009259	0.027778	-0.010417	0.007937	0.000000
0.000000	0.000000	0.000000	-0.021277	0.000000	0.041667	0.085106	0.018349	0.000000	0.010526	-0.007874	0.000000
-0.100000	-0.021429	-0.100000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.009009	0.000000	-0.010417	-0.007937	0.000000
-0.055556	-0.003650	0.000000	-0.065217	-0.050000	0.000000	0.000000	0.008929	0.000000	0.010526	0.000000	0.000000
0.000000	-0.003663	-0.055556	0.093023	0.052632	0.040000	0.039216	0.026549	0.000000	-0.010417	0.000000	0.000000
0.011765	0.007353	0.000000	0.063830	0.050000	0.000000	0.000000	-0.043103	0.000000	0.010417	0.040000	0.000000
0.000000	0.003650	0.58824	-0.100000	0.000000	-0.038462	-0.018868	-0.045045	0.108108	-0.084211	0.000000	-0.015873
0.000000	0.018182	0.000000	-0.044444	0.000000	-0.040000	0.057692	0.018868	0.024390	0.034483	0.000000	-0.016129
0.000000	-0.025000	0.000000	0.000000	0.047619	0.041667	0.000000	-0.027778	-0.047619	0.022222	-0.046154	0.000000
0.104651	0.000000	-0.055556	-0.023256	0.000000	0.000000	-0.054545	0.038095	0.025000	-0.032609	0.016129	0.000000
0.000000	-0.021973	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	-0.019231	0.018349	0.000000	0.044944	0.000000	0.000000
0.000000	0.011235	0.000000	-0.023810	0.043478	-0.040000	-0.039216	-0.009009	0.073171	0.053763	0.016000	0.000000
								0.045455	0.020408	-0.015748	0.000000

Lampiran 6  
Data Market Return (Rm) Perusahaan Sampel

Hari ke	BCIC	SHID	BGIN	EKAD	EMPT	DNKS	KLBF	SSTM	FASW	KKGI	PBNB
-15	-0.013384	0.028244	-0.052904	-0.013285	0.014889	-0.010472	-0.043822	-0.043822	-0.010472	-0.045347	0.012218
-14	-0.014809	-0.001410	-0.032908	0.004970	0.002450	0.000628	0.009109	0.009109	0.000628	0.033410	-0.013329
-13	0.012953	-0.021858	0.045430	0.001577	-0.001670	0.008377	-0.045347	-0.045347	0.008377	0.046023	-0.023925
-12	-0.007149	0.027199	0.028655	0.036306	-0.006397	-0.001156	0.033410	0.033410	-0.001156	0.012218	0.000264
-11	-0.009627	0.000756	-0.030101	-0.009590	-0.015212	-0.010364	0.046023	0.046023	-0.010364	-0.013329	0.000264
-10	0.019164	-0.004022	-0.002276	0.014989	-0.010472	-0.043822	0.012218	0.012218	-0.043822	0.009109	-0.003171
-9	0.022211	0.037144	0.037674	0.002450	0.000628	0.009109	-0.013329	-0.013329	0.009109	-0.023925	-0.006735
-8	0.016335	0.010162	-0.007417	-0.001670	0.008377	-0.045347	-0.023925	-0.023925	-0.045347	0.000264	0.007235
-7	-0.004906	-0.022730	-0.013224	-0.006397	-0.001156	0.033410	0.000264	0.000264	0.033410	-0.003171	-0.003318
-6	0.006439	-0.004409	0.002581	-0.015212	-0.010364	0.046023	-0.003171	-0.003171	0.046023	0.006735	-0.031673
-5	-0.008774	-0.032277	-0.022582	-0.010472	-0.043822	0.012218	-0.006735	-0.006735	0.012218	0.007235	-0.020126
-4	0.011458	0.002729	-0.029904	0.000628	0.009109	-0.013329	0.007235	0.007235	-0.013329	-0.031673	0.027482
-3	-0.007278	-0.003392	-0.038311	0.008377	-0.045347	-0.023925	-0.003318	-0.003318	-0.023925	-0.020126	-0.005202
-2	-0.000219	-0.015329	0.019765	-0.001156	0.033410	-0.003171	-0.031673	-0.031673	-0.003171	0.004777	0.040777
-1	0.001942	0.023076	-0.013285	-0.010364	0.046023	-0.003171	-0.020126	-0.020126	-0.003171	0.00284	0.033042
0	0.002053	0.042223	0.004970	-0.043822	0.012218	-0.066735	0.027482	0.027482	-0.003171	0.004777	0.040777
1	0.002292	0.121770	0.001577	0.009109	-0.013329	0.007235	0.027482	0.027482	-0.006735	0.007235	-0.018970
2	0.000445	-0.011612	0.036306	-0.045347	-0.023925	-0.003318	-0.005202	-0.005202	0.007235	0.033042	0.019714
3	0.001006	-0.021210	-0.009590	0.033410	0.000264	-0.031673	0.040777	0.040777	-0.003318	0.033042	0.039731
4	0.010333	0.005586	0.014989	0.046023	-0.003171	-0.020126	0.033042	0.033042	-0.031673	-0.018970	-0.005782
5	0.053027	0.016712	0.002450	0.012218	-0.006735	-0.004782	-0.018970	-0.018970	-0.020126	0.019714	0.004941
6	-0.000150	-0.013671	-0.001670	-0.013329	0.007235	0.027482	0.019714	0.019714	-0.004782	0.039731	-0.007101
7	0.026993	-0.012397	-0.006397	-0.023925	-0.003318	-0.005202	0.039731	0.039731	-0.005782	-0.005782	-0.021707
8	0.007024	0.028990	-0.015212	0.000264	-0.031673	0.040777	-0.005782	-0.005782	0.040777	0.004941	0.000991
9	0.027374	0.039418	-0.010472	-0.003171	-0.020126	0.033042	0.004941	0.004941	0.033042	-0.007101	-0.007293
10	0.071630	0.012115	0.000628	-0.006735	-0.004782	-0.018970	-0.007101	-0.007101	-0.018970	0.000991	0.000248
11	0.059673	-0.008065	0.008377	0.007235	0.027482	0.019714	-0.021707	-0.021707	0.019714	0.000991	-0.025893
12	-0.043643	-0.014089	-0.001156	-0.003318	-0.005202	0.039731	0.000991	0.000991	0.019714	-0.007293	0.055013
13	-0.010999	-0.026475	-0.010364	-0.031673	0.040777	-0.005782	-0.007293	-0.007293	0.039731	0.000248	0.001333
14	-0.002878	-0.013141	-0.043822	-0.020126	0.033042	0.004941	0.000248	0.000248	0.004941	-0.025893	0.054866
15	-0.011800	-0.001527	0.009109	-0.004782	-0.018970	-0.007101	-0.025893	-0.025893	-0.007101	0.055013	-0.019961
										0.001333	-0.011778

Sumber : Lampiran 3, data diolah

DSUC	SUDI	LTLS	TMPI	ASGR	SONA	MEDC	MIRA	INDF	UNTR	TRST	MITI
-0.004782	0.040777	-0.025893	-0.015484	-0.002146	-0.014435	0.001037	-0.003644	-0.006011	0.000376	-0.070253	-0.070253
0.027482	0.033042	0.055013	0.002683	0.005018	-0.002817	-0.034727	-0.014327	-0.006197	-0.004936	0.034292	0.034292
-0.005202	-0.018970	0.001333	-0.030666	-0.023541	0.001618	-0.004392	-0.005976	-0.003542	-0.014313	-0.013586	-0.013586
0.040777	0.019714	0.054866	-0.021530	-0.034938	0.006787	-0.019828	0.005009	-0.017810	-0.000429	-0.003992	-0.003992
0.033042	0.039731	-0.019961	0.017784	-0.001000	-0.010114	-0.036038	-0.000751	-0.024848	0.006487	-0.025769	-0.025769
-0.018970	-0.005782	-0.011778	0.033677	-0.010984	-0.010106	0.034213	-0.013254	-0.019852	0.005438	0.009788	0.009788
0.019714	0.004941	-0.004715	0.002252	-0.016135	0.013645	-0.010578	-0.005112	-0.070253	0.0066593	0.002327	0.002327
0.039731	-0.007101	-0.029843	-0.010257	0.001729	-0.001462	-0.018918	0.001552	0.034292	-0.041206	-0.004184	-0.004184
-0.005782	-0.021707	0.002451	0.004050	-0.018723	-0.007737	-0.008520	0.003171	-0.013586	0.008814	0.013147	0.013147
0.004941	0.000991	0.027576	0.010755	-0.008600	0.006473	-0.004654	0.004407	-0.003992	-0.010762	0.013990	0.013990
-0.007101	-0.007293	0.002046	-0.006531	0.014048	0.005972	-0.005114	-0.007317	-0.025769	-0.022482	0.025877	0.025877
-0.021707	0.000248	-0.001141	-0.002146	-0.019190	0.005006	-0.017545	-0.011139	0.009788	-0.003774	-0.010476	-0.010476
0.000991	-0.025893	0.015447	0.005018	-0.033511	-0.014202	-0.003566	-0.003566	0.002327	-0.005716	-0.020764	-0.020764
-0.007293	0.055013	0.024724	-0.023541	0.003705	-0.021215	0.015863	0.010901	-0.004184	0.008652	0.012096	0.012096
0.000248	0.001333	0.012181	-0.079365	0.033100	-0.011771	-0.030682	0.035144	0.013147	0.010503	-0.004482	-0.004482
-0.025893	0.054866	0.003615	-0.001000	-0.006972	0.011757	-0.021744	-0.003409	0.013990	0.006450	-0.015716	-0.015716
0.055013	-0.019961	0.016732	-0.010984	0.012959	-0.002099	0.021368	-0.004936	0.025877	-0.006011	-0.005896	-0.005896
0.001333	-0.011778	0.000144	-0.016135	0.026538	0.000216	-0.002606	-0.014313	-0.010476	-0.006197	-0.001417	-0.001417
0.054866	-0.004715	-0.000657	0.001729	0.018801	-0.008781	0.014796	-0.000429	-0.020764	-0.003542	-0.009473	-0.009473
-0.019961	-0.029843	-0.005107	-0.018723	-0.014435	0.000655	0.040804	0.006487	0.012096	-0.017810	-0.000548	-0.000548
-0.011778	0.002451	0.000893	-0.008600	-0.002817	-0.014721	-0.000588	0.005438	-0.004482	-0.024848	0.008697	0.008697
-0.004715	0.027576	0.009332	0.014048	0.001618	-0.049435	-0.003965	0.006593	-0.015716	-0.019852	0.013817	0.013817
-0.029843	0.002046	-0.000399	-0.019190	0.006787	-0.001897	-0.016114	-0.041206	-0.005896	-0.070253	-0.001176	-0.001176
0.002451	-0.001141	-0.007570	-0.033511	-0.010114	-0.003708	0.016165	0.008814	-0.001417	0.034292	0.013875	0.013875
0.027576	0.015447	-0.005195	0.003705	-0.010106	0.000182	0.016994	-0.010762	-0.009473	-0.013586	-0.005682	-0.005682
0.002046	0.024724	-0.004961	0.033100	0.013645	0.008459	0.013774	-0.022482	-0.000548	-0.003992	-0.006852	-0.006852
-0.001141	0.012181	-0.018600	-0.006972	-0.001462	-0.022240	-0.001156	-0.003774	0.008697	-0.025769	0.002851	0.002851
0.015447	0.003615	-0.030279	0.012959	-0.007737	0.009701	0.008918	-0.005716	0.013817	0.009788	-0.010704	-0.010704
0.024724	0.016732	-0.018447	0.026538	0.006473	-0.004690	0.014797	0.008652	-0.001176	0.002327	-0.005594	-0.005594
0.012181	0.000144	0.013072	0.018801	0.005972	0.009810	0.002662	0.010503	0.013875	-0.004184	-0.018764	-0.018764
0.003615	-0.000657	-0.022700	-0.014435	0.005006	-0.004040	0.008665	0.006450	-0.005682	0.013147	0.003049	0.003049

INTA	UNVR	ASIA	ESTI	CPIN	DSFI	ULTJ	RALS	BBCA	SIMM	HMSP	TBLA
-0.000548	-0.000548	-0.006842	0.012229	0.010706	0.002934	-0.012110	0.000391	0.010351	0.022151	-0.006383	0.000910
0.008697	0.008697	-0.009964	-0.001823	-0.012110	-0.014691	0.000550	-0.000820	0.004884	-0.026740	0.019389	-0.038038
0.013817	0.013817	-0.003844	0.014538	0.000550	-0.010668	-0.009344	-0.008964	0.014599	0.011565	0.002423	0.007421
-0.001176	-0.001176	0.009198	0.004276	-0.009344	0.009851	0.000562	0.007924	-0.005224	0.012640	0.014603	-0.004056
0.013875	0.013875	-0.003872	0.001529	0.000562	0.021943	0.002934	0.022312	0.000643	0.001623	-0.010885	0.006223
-0.005682	-0.005682	0.005501	-0.006842	0.002934	-0.007292	-0.014691	0.011670	0.018972	-0.012426	-0.000462	0.021612
-0.006852	-0.006852	0.003561	-0.009964	-0.014691	-0.001186	-0.010668	0.049696	0.011155	-0.002491	0.004229	0.000745
0.002851	0.002851	0.005301	-0.003844	-0.010668	0.005408	0.009851	0.015428	0.001364	0.005858	-0.035086	0.006569
-0.010704	-0.010704	0.004427	0.009198	0.009851	-0.017096	0.021943	-0.019266	0.025411	-0.001535	0.006328	0.009954
-0.005594	-0.005594	-0.008801	-0.003872	0.021943	-0.007349	-0.007292	-0.012835	0.009730	0.010936	-0.015984	0.006981
-0.018764	-0.018764	-0.023934	0.005501	-0.007292	0.011319	-0.001186	-0.008005	-0.006880	-0.005177	-0.043235	0.010071
0.003049	0.003049	-0.014938	0.003561	-0.001186	0.007556	0.007556	-0.029180	-0.002314	0.003477	0.016165	0.000064
0.009905	0.009905	0.012672	0.005301	0.005408	-0.001021	-0.017096	-0.008060	-0.008272	0.000199	0.020822	-0.014865
-0.003422	-0.003422	-0.002954	0.004427	-0.017096	0.004051	-0.007349	0.004022	-0.008272	-0.000832	-0.002046	0.011592
0.004591	0.004591	0.010706	-0.008801	-0.007349	-0.011498	0.011319	-0.006941	0.003593	-0.007028	-0.018750	-0.006693
0.013257	0.013257	-0.012110	-0.023934	0.011319	0.015429	0.007556	-0.005941	-0.005608	-0.008046	-0.009732	-0.009009
0.013885	0.013885	0.000550	-0.014938	0.007556	-0.005181	-0.001021	-0.018500	0.007044	0.002841	-0.003185	-0.015523
0.011978	0.011978	-0.009344	0.012672	-0.001021	0.002944	0.004051	0.007082	0.014431	-0.006383	-0.019724	0.014201
-0.010806	-0.010806	0.000562	-0.002954	0.004051	0.000391	-0.011498	-0.003351	0.000250	0.019389	-0.014897	-0.004524
0.013045	0.013045	0.002934	0.010706	-0.011498	-0.000820	0.015429	0.014347	0.009512	0.002423	-0.006493	-0.003526
-0.007743	-0.007743	-0.014691	-0.012110	0.015429	-0.008964	-0.005181	-0.006531	-0.001867	0.014603	-0.009692	-0.014286
0.004851	0.004851	-0.010668	0.000550	-0.005181	0.007924	0.002944	0.003698	0.002658	-0.010885	-0.029441	0.000573
-0.016443	-0.016443	0.009851	-0.009344	0.002944	0.022312	0.000391	-0.014809	0.024811	-0.000462	-0.015227	0.005519
-0.004151	-0.004151	0.021943	0.000562	0.000391	0.011670	-0.000820	0.002680	0.006829	0.004229	0.026254	0.011486
0.009981	0.009981	-0.007292	0.002934	-0.000820	0.049696	-0.008964	-0.011551	0.034614	-0.035086	0.000910	-0.011777
0.012229	0.012229	-0.001186	-0.014691	-0.008964	0.015428	0.007924	-0.009977	0.006258	0.006328	-0.038038	-0.015842
-0.001823	-0.001823	0.005408	-0.010668	0.007924	-0.019266	0.022312	0.004945	-0.007493	-0.015984	0.007421	-0.005693
0.014538	0.014538	-0.017096	0.009851	0.022312	-0.012835	0.011670	-0.002243	-0.023035	-0.043235	-0.004056	0.009590
0.004276	0.004276	-0.007349	0.021943	0.011670	-0.008005	0.049696	-0.005839	-0.000136	0.016165	0.006223	0.014990
0.001529	0.001529	0.011319	-0.007292	0.049696	-0.029180	0.015428	-0.005839	0.002880	0.020822	0.021612	0.000774
-0.006842	-0.006842	0.007556	-0.001186	0.015428	-0.008060	-0.019266	-0.032544	0.000910	-0.000246	0.000745	0.010872







Lampiran 8  
Data Expected Return E(Ri) Perusahaan Sampel

Hari ke	BCIC	SHID	BGIN	EKAD	EMPT	DNKS	KLBF	SSTM	FASW	KKGI	PBNB
-15	0.001728	-0.001672	-0.056767	0.002170	0.021734	-0.016674	-0.079168	-0.035897	-0.016778	-0.015168	0.013129
-14	0.001795	0.307902	-0.035322	-0.000241	0.003412	0.000778	0.016107	0.007541	0.000780	0.011590	-0.014381
-13	0.000492	-0.283104	0.048691	0.000207	-0.002610	0.012963	-0.081913	-0.037149	0.013040	0.015875	-0.025790
12	0.001436	-0.001672	0.030701	-0.004381	-0.009518	-0.002025	0.059848	0.027483	-0.002039	0.004390	0.000257
-11	0.001552	-0.001672	-0.032312	0.001682	-0.022399	-0.016501	0.082550	0.037833	-0.016604	-0.004290	-0.003442
-10	0.000201	0.617476	-0.002468	-0.001565	-0.015472	-0.069104	0.021703	0.010092	-0.069526	-0.007889	-0.007280
-9	0.000058	1.030242	0.040377	0.000092	0.000749	0.014115	-0.024282	-0.010874	0.014198	0.000329	0.007763
-8	0.000334	0.191812	-0.007981	0.000636	0.012075	-0.071502	-0.043353	-0.019568	-0.071938	-0.000838	-0.003601
-7	0.001331	0.180430	-0.014209	0.001261	-0.001856	0.052320	0.000186	0.000282	0.052636	-0.002049	-0.034134
-6	0.000798	-0.345644	0.002742	0.002425	-0.015312	0.072150	-0.005997	-0.002537	0.072586	0.002697	-0.021700
-5	0.001512	-0.001672	-0.024244	0.001799	-0.064205	0.019002	-0.012412	-0.005462	0.019115	-0.000888	-0.005177
-4	0.000563	0.191812	-0.032097	0.000332	0.013145	-0.021163	0.012733	0.006002	-0.021294	-0.010522	0.029566
-3	0.001442	-0.001283	-0.041113	-0.000697	-0.066434	-0.037821	-0.006262	-0.002658	-0.038053	-0.006599	-0.005629
-2	0.001111	-0.365488	0.021170	0.000563	0.048656	0.000208	-0.057300	-0.025927	0.000207	-0.001386	0.043882
-1	0.001009	-0.001283	-0.014274	0.001779	0.067087	-0.005192	-0.036516	-0.016451	-0.005226	0.009576	0.035552
0	0.000927	-0.001283	0.005304	0.006199	0.017687	-0.010795	-0.008897	-0.003860	-0.010863	-0.001528	-0.020455
1	0.000915	1.933558	0.001665	-0.000794	-0.019645	0.011168	0.049177	0.022618	0.011233	0.014093	0.021200
2	0.001002	0.474986	0.038910	0.006400	-0.035128	-0.005424	-0.009653	-0.004204	-0.005459	0.011467	0.042755
3	0.000976	0.205100	-0.010311	-0.004004	0.000219	-0.050003	0.073109	0.033528	-0.050309	-0.006204	-0.006254
4	0.000538	0.192201	0.016048	-0.005670	-0.004801	-0.031849	0.059183	0.027181	-0.032045	0.006939	0.005292
5	-0.001466	-0.001283	0.002601	-0.001204	-0.010009	-0.007726	-0.034438	-0.015502	-0.007775	0.013740	-0.007674
6	0.001030	-0.183385	-0.001818	0.002171	0.010406	0.043000	0.035192	0.016243	0.043259	-0.001723	-0.023402
7	-0.000244	-0.194767	-0.006887	0.000370	-0.046452	-0.008386	0.071224	0.032671	-0.008439	0.001920	0.001039
8	0.000693	0.205100	-0.016341	0.000375	-0.029578	0.063903	-0.010699	-0.004679	0.064289	-0.002172	-0.007881
9	-0.000262	0.192201	-0.011257	0.000829	-0.007155	0.051740	0.008601	0.004120	0.052052	-0.007134	0.000239
10	-0.002339	0.180820	0.000648	0.001299	0.039993	-0.030034	-0.013073	-0.005762	-0.030219	0.000578	-0.027910
11	-0.001778	-0.173268	0.008958	-0.000546	-0.007769	0.030785	-0.039363	-0.017748	0.030970	-0.002237	0.059211
12	0.003071	0.727128	-0.001266	0.000848	-0.007699	0.062257	0.001491	0.000878	0.062633	0.000325	0.001407
13	0.001539	0.293550	-0.011141	0.004594	0.059422	-0.009299	-0.013419	-0.005919	-0.009358	-0.008556	0.059052
14	0.001158	-0.135880	-0.047023	0.003069	0.048117	0.007559	0.000155	0.000269	0.007603	0.018932	-0.021523
15	0.001577	-0.282714	0.009743	0.001042	-0.027890	-0.011373	-0.046898	-0.021183	-0.011444	0.000694	-0.012711
Jumlah	0.022699	4.948250	-0.139273	0.024241	-0.048547	0.037075	-0.032386	-0.008640	0.037232	0.003961	0.071399
Average	0.000732	0.159621	-0.004493	0.000782	-0.001566	0.001196	-0.001045	-0.000279	0.001201	0.001096	0.002303

Sumber : Lampiran 6, lampiran 7, data diolah



INTA	UNVR	ASIA	ESTI	CPIN	DSFI	ULTJ	RALS	BBCA	SIMM	HMSP	TBLA
-0.000032	0.001119	-0.000749	0.000620	0.006743	0.001354	0.002218	0.000380	0.011953	0.018369	-0.006920	0.000939
0.004081	-0.006205	-0.001242	0.000351	-0.007296	-0.005262	0.000383	-0.001557	0.005602	-0.021984	0.020867	-0.040701
0.006358	-0.010262	-0.000276	0.000664	0.000494	-0.003751	0.001817	-0.014586	0.016888	0.009631	0.002574	0.007900
-0.000311	0.001617	0.001783	0.000467	-0.005593	0.003955	0.000381	0.012432	-0.006141	0.010519	0.015707	-0.004370
0.006384	-0.010308	-0.000271	0.000415	0.000501	0.008496	0.000037	0.035451	0.000675	0.001425	-0.011775	0.006620
-0.002316	0.005186	0.001209	0.000254	0.001961	-0.002483	0.002598	0.018424	0.021969	-0.010170	-0.000536	0.023071
-0.002836	0.006113	0.000902	0.000194	-0.008881	-0.001190	0.002015	0.079259	0.012886	-0.001970	0.004521	0.000763
0.001480	-0.001574	0.001177	0.000312	-0.006406	0.002287	-0.002712	0.024436	0.001511	0.004921	-0.037869	0.006990
-0.004549	0.009165	0.001039	0.000582	0.006219	-0.006165	-0.002712	-0.031069	0.029447	-0.001181	0.006784	0.010608
-0.002277	0.005117	-0.001049	0.000322	0.013658	-0.002505	0.001525	-0.020780	0.011230	0.009112	-0.017272	0.007430
-0.008135	0.015551	-0.003439	0.000502	-0.004329	0.004506	0.000640	-0.013054	-0.008067	-0.004187	-0.046655	0.010733
0.001568	-0.001731	-0.002018	0.000465	-0.000572	0.003093	-0.000316	-0.046931	-0.002762	0.002956	0.017391	0.000034
0.004624	-0.007143	0.002341	0.000498	0.003485	-0.000128	0.002946	-0.013141	-0.009683	0.000250	0.022413	-0.015926
-0.001304	0.003416	-0.000126	0.000481	-0.010361	0.001777	0.001534	0.006187	0.004101	-0.000601	-0.003004	0.012359
0.002261	-0.002933	0.002031	0.000227	-0.004364	-0.004063	-0.001172	-0.011351	-0.006589	-0.005715	-0.020255	-0.007189
0.006115	-0.009798	-0.001572	-0.000063	0.007122	0.006050	-0.000627	0.064052	0.008109	-0.006555	-0.010531	-0.009666
0.006395	-0.010296	0.000427	0.000110	0.004806	-0.001690	0.000616	-0.029843	0.016691	0.002431	-0.003472	-0.016630
0.005546	-0.008785	-0.001135	0.000639	-0.000471	0.001361	-0.000119	0.011084	0.001390	-0.005183	-0.021306	0.015148
-0.004589	0.009265	0.000429	0.000340	0.002650	0.000402	0.002135	-0.005607	0.000216	0.016088	-0.016101	-0.004870
0.006021	-0.009630	0.000803	0.000602	-0.006917	-0.000053	-0.001768	0.022707	0.010977	0.002085	-0.007039	-0.003804
-0.003226	0.006639	-0.001975	0.000164	0.009650	-0.003111	0.001219	-0.010695	-0.002242	0.012138	-0.010489	-0.015307
0.002376	-0.003139	-0.001340	0.000407	-0.003030	0.003231	0.000042	0.005669	0.003014	-0.008899	-0.031782	0.000579
-0.007096	0.013731	0.001900	0.000217	0.001969	0.008635	0.000412	0.028750	0.007860	-0.000296	-0.016456	0.005867
-0.001628	0.003993	0.003809	0.000407	0.000398	0.004639	0.000587	0.004040	0.007860	0.003576	0.028270	0.012246
0.004658	-0.007203	-0.000807	0.000453	-0.000347	0.018920	0.001768	-0.018726	0.040139	-0.028874	0.000943	-0.012625
0.005658	-0.008984	0.000157	0.000119	-0.005358	0.006050	-0.000680	-0.016221	0.007196	0.005308	-0.041052	-0.016971
-0.000593	0.002148	0.001198	0.000197	0.005033	-0.006979	-0.002766	0.007652	-0.008778	-0.013107	0.007963	-0.006120
0.006685	-0.010813	-0.002355	0.000590	0.013885	-0.004563	-0.001221	0.019980	-0.026835	-0.035600	-0.004412	0.010219
0.002120	-0.002683	-0.000816	0.000822	0.007338	-0.002750	-0.006733	-0.003849	-0.000233	0.013427	0.006672	0.015992
0.000898	-0.000507	0.002131	0.000261	0.030734	-0.010702	-0.001766	-0.009601	0.003272	0.017271	0.023264	0.000794
-0.002826	0.006125	0.001537	0.000378	0.009650	-0.002770	0.003263	-0.052326	0.000983	-0.000118	0.000765	0.011590
0.031513	-0.022610	0.003704666	0.011977	0.062369	0.017594	0.005295	-0.011523	0.173532	-0.014933	-0.146094	0.005703
0.001017	-0.000729	0.000119505	0.000386	0.002012	0.000568	0.000171	-0.0000372	0.005598	-0.000482	-0.004713	0.000184

Lampiran 9  
Data abnormal Return (U<sub>it</sub>) Perusahaan sampel

Hari ke	BCIC	SHID	BGIN	EKAD	EMPT	DNKS	KLBF	SSTM	FASW	KKGI	PBNB	DSUC
-15	0.081605	0.001672	-0.255733	-0.002170	-0.021734	-0.021421	0.045835	0.015489	-0.061347	0.015168	-0.013129	0.021587
-14	-0.078718	-0.207902	0.308049	0.047860	0.013538	0.088331	-0.016107	-0.007541	0.016169	-0.011590	-0.055795	-0.011819
-13	-0.000492	0.192195	-0.048691	0.045662	-0.014057	-0.031145	0.004327	-0.046185	0.020294	-0.015875	0.025790	0.005352
-12	-0.001436	0.001672	-0.030701	0.075809	-0.024381	-0.025753	-0.003773	-0.027483	0.018168	0.051165	0.018611	-0.025737
-11	-0.001552	0.001672	0.032312	-0.001682	-0.082864	-0.002546	0.005945	0.030349	-0.269111	0.004290	-0.033595	-0.049796
-10	-0.000201	-0.417476	0.002468	0.001565	-0.062959	0.069104	0.059598	-0.031368	0.002859	-0.009655	-0.011951	0.003362
-9	-0.000058	-0.696909	0.031052	-0.111203	0.169464	-0.023823	-0.013312	-0.054344	-0.014198	-0.089615	-0.086194	-0.020235
-8	-0.000334	-0.129312	0.041314	-0.025636	0.024289	0.012678	-0.019147	-0.050199	0.071938	0.020446	-0.060229	-0.040792
-7	-0.001331	-0.121607	0.110983	-0.026902	-0.050775	-0.021070	-0.000186	0.049718	-0.100255	0.002049	-0.056775	0.022341
-6	-0.000798	0.234533	-0.002742	-0.002425	-0.095799	-0.041847	0.047664	-0.021272	-0.072586	-0.002697	0.046700	-0.021193
-5	-0.084845	0.001672	0.024244	-0.001799	0.085038	0.020214	-0.003588	0.005462	0.130885	0.000888	0.053958	0.007302
-4	-0.000563	-0.129312	0.002685	-0.000332	-0.074369	0.021163	-0.037123	-0.060002	-0.022184	0.010522	-0.029565	0.022301
-3	-0.001442	0.001283	-0.140706	0.000697	-0.020523	0.018953	0.006262	0.002658	0.038053	-0.051094	0.005629	-0.001007
-2	-0.001111	0.247841	0.052904	-0.000563	-0.048656	-0.000208	0.057300	0.001537	-0.000207	0.001386	-0.043882	0.007499
-1	-0.001009	0.001283	0.048757	-0.001779	-0.067087	0.005192	0.036516	0.041451	0.005226	-0.009576	-0.035552	-0.000245
0	-0.250927	0.001283	-0.005304	-0.006199	0.268027	0.060795	-0.032769	0.203860	-0.080046	0.001528	0.202274	-0.040066
1	-0.000915	-1.308558	0.165002	0.000794	-0.054429	-0.011168	-0.005699	-0.022618	0.038767	-0.055760	0.017262	0.014943
2	-0.001002	-0.321140	-0.038910	-0.006400	0.075128	-0.042195	-0.073680	0.004204	0.005459	-0.011467	0.031319	-0.068026
3	-0.000976	-0.138434	0.153169	0.004004	0.038242	0.000003	0.017800	0.008138	-0.044929	0.006204	0.040737	0.050809
4	-0.000538	-0.129701	-0.016048	0.005670	-0.069274	0.084481	0.107484	0.012819	-0.020587	-0.050417	0.028041	-0.076265
5	0.001466	0.001283	-0.002601	-0.373796	-0.029991	-0.042274	0.034438	-0.022959	0.007775	0.077169	-0.024584	0.012105
6	-0.001030	0.124562	0.126818	0.026401	-0.052072	0.009632	-0.035192	0.023757	-0.043259	-0.039943	-0.009931	0.004852
7	0.000244	0.132267	0.006887	0.024207	0.005016	-0.041614	0.000205	-0.032671	0.008439	-0.001920	-0.001039	-0.005058
8	-0.000693	-0.138434	0.016341	0.161787	0.002973	0.146623	0.044032	0.004679	0.102378	0.002172	-0.026602	-0.002507
9	0.000262	-0.129701	0.122368	-0.000829	0.029578	0.035217	0.023657	-0.042582	-0.052052	-0.036344	-0.000239	-0.028309
10	0.002339	-0.121996	-0.000648	-0.001299	-0.038299	-0.009966	-0.018177	0.005762	-0.065019	-0.000578	-0.043519	-0.002091
11	0.001778	0.117713	0.091042	0.000546	0.007626	0.010882	-0.025153	0.017748	0.021662	0.002237	0.017712	0.001182
12	-0.003071	-0.491834	0.001266	0.022408	0.007769	0.017743	0.032992	-0.000878	-0.012633	-0.045780	0.034307	0.021183
13	-0.001539	-0.198312	0.011141	-0.072776	-0.013967	0.009299	-0.019915	0.005919	-0.038261	0.056175	0.044396	-0.025380
14	0.332175	0.092402	0.047023	-0.003069	0.125796	0.029478	0.034328	-0.000269	0.042397	0.026523	-0.040977	-0.048214
15	-0.001577	0.191805	-0.100652	-0.025432	0.027890	-0.024341	0.013565	0.021183	0.011444	-0.044172	0.012711	0.033335
Av. -15	-0.006152	-0.067913	0.011746	-0.006281	-0.018058	0.004521	0.011347	-0.006515	-0.015753	-0.005612	-0.018399	-0.005405
Av. +15	0.021795	-0.154539	0.038813	-0.015852	0.004132	0.011453	0.008712	-0.001184	-0.002561	-0.007727	0.005306	-0.007829

Sumber : Lampiran 5, Lampiran 8, diolah

SUDI	LTLS	TMPI	ASGR	SONA	MEDC	MIRA	INDF	UNTR	TRST	MITI	INTA	UNVR
-0.019661	0.010248	0.107948	-0.011691	0.016228	-0.000941	0.018911	0.004483	-0.002876	0.008279	-0.062824	-0.004943	-0.001119
0.011554	0.106056	-0.008461	0.037745	0.003197	-0.063296	-0.014698	-0.012384	-0.025258	0.009046	0.029606	-0.004081	0.006205
0.008868	-0.015422	0.075277	-0.018968	0.022613	0.034075	-0.009895	0.033948	0.026095	0.013079	-0.012724	-0.006358	-0.052238
-0.009604	-0.046161	0.059298	-0.005612	-0.055194	0.005410	0.009285	0.004686	-0.017251	0.003833	-0.004242	0.000311	-0.001617
-0.019163	-0.020590	-0.131646	0.002917	0.011382	0.007439	-0.055166	0.001427	-0.009234	-0.005485	0.416505	-0.006384	0.010308
0.002570	0.018995	-0.079526	0.016653	-0.013627	0.012937	0.021549	0.018934	0.015909	0.000970	0.035720	0.002316	0.031851
-0.002550	0.035511	0.047599	-0.011941	-0.015268	-0.031792	-0.004881	0.000511	-0.004258	-0.012565	-0.066223	0.002836	0.018887
0.003200	0.020769	0.088691	0.011334	0.001677	0.010287	-0.022538	0.020051	0.029281	0.004018	-0.018904	0.023520	0.012027
0.010174	-0.003691	0.101496	-0.002684	0.008716	0.001222	0.002025	0.010370	0.003184	0.008150	-0.003795	0.028940	-0.009165
-0.000664	-0.043748	-0.051502	0.007250	0.044059	0.053383	-0.027408	0.005916	0.000223	0.006913	0.026582	0.026086	0.001780
0.003292	-0.016934	0.008961	-0.002841	-0.031051	0.010281	0.025986	-0.003122	0.006439	0.035049	0.022159	-0.038376	-0.008702
-0.000309	0.016120	0.008493	0.003287	-0.005577	0.021040	0.107802	0.013137	0.019153	0.010081	0.034136	-0.001568	0.001731
0.012173	0.003366	-0.016629	-0.011720	0.015967	-0.026741	0.005966	-0.002603	0.011120	0.001127	-0.033162	0.019766	0.007143
-0.026460	-0.012174	0.038171	-0.030873	-0.001168	-0.007602	-0.067940	0.007461	0.008907	-0.002055	0.024260	0.001304	-0.023824
-0.000827	-0.060046	-0.260088	-0.006350	0.013240	0.075982	-0.056306	0.041474	0.010988	0.023353	0.107993	-0.002261	0.030711
0.017089	0.047085	-0.064469	0.001035	0.036850	0.018836	0.112379	-0.015918	0.215821	0.065130	-0.014614	-0.006115	-0.044256
0.009341	-0.026460	0.002510	-0.027638	-0.045228	-0.018595	0.032265	-0.041254	0.019087	0.005667	-0.055933	-0.006395	0.013868
-0.036233	-0.000013	0.019167	-0.030782	-0.000205	-0.027192	0.129136	-0.047510	0.009152	-0.046268	0.024343	-0.005546	0.005226
-0.041418	-0.048736	-0.005085	-0.030031	0.009887	-0.012889	-0.126741	0.004772	-0.004797	-0.040886	-0.034736	0.004589	-0.009265
-0.031395	-0.017957	-0.013289	0.029438	-0.000698	-0.035471	-0.046793	0.005600	-0.014833	0.000514	-0.027520	-0.053640	0.009630
-0.001361	-0.028234	0.031177	-0.052362	0.016549	0.030770	-0.033836	-0.013816	-0.017008	0.044237	0.006969	0.003226	-0.006839
-0.013358	-0.014661	0.048328	0.027230	0.005486	-0.026012	-0.010377	-0.007810	-0.027237	-0.013329	0.011496	-0.102376	-0.018290
-0.001167	0.000852	0.024875	0.025527	0.002165	0.044251	-0.089329	0.000163	0.018660	0.001119	-0.028787	-0.048459	-0.017381
0.000355	0.040063	0.073173	0.001615	0.004197	0.074158	0.109127	0.028338	-0.023558	-0.063385	0.011547	0.001628	-0.007656
0.040053	-0.018529	-0.107258	0.027929	-0.000167	-0.014798	-0.009856	0.023856	-0.018113	0.005461	-0.005743	0.007106	0.014556
0.033459	0.008126	0.042686	-0.002765	-0.009451	-0.012002	-0.019943	0.013501	0.005956	0.006588	-0.034555	-0.005658	0.012633
-0.006007	0.002093	0.025461	0.000020	-0.080281	0.027987	-0.008625	0.002784	0.011203	-0.002761	0.001801	-0.000593	0.016033
-0.001916	-0.008652	0.000948	0.026817	-0.010843	0.071161	0.009423	-0.003220	-0.014017	-0.042311	0.003755	-0.006685	-0.014187
-0.008180	-0.030979	-0.135652	-0.026443	0.005298	-0.012890	0.046918	-0.010949	-0.003202	0.060932	-0.064489	0.102531	0.002683
-0.000259	-0.020625	-0.019559	0.024291	-0.010966	0.022036	0.126191	-0.003286	0.060287	-0.034563	-0.017310	-0.000898	-0.021471
0.000124	0.036407	0.051661	0.223828	0.004569	0.087671	-0.047646	-0.005805	-0.006065	-0.002952	0.095726	0.002826	0.005111
-0.001827	0.003087	-0.000795	-0.001566	0.001013	0.006779	-0.001154	0.009619	0.004828	0.006920	0.033006	0.002740	0.001599
-0.003864	-0.008487	-0.003834	0.014445	-0.007313	0.013212	0.003994	-0.003642	-0.000299	-0.008130	-0.010396	-0.007144	-0.001023

ASIA	ESTI	CPIN	DSFI	ULTJ	RALS	BBCA	SIMM	HMSP	TBLA	Rata-rata	Cummulative
0.000749	-0.000620	0.013257	-0.001354	-0.002218	-0.010380	-0.011953	-0.027984	-0.007916	-0.022678	-0.005807	-0.005807
0.001242	0.024649	0.007296	-0.025988	0.021839	-0.023695	-0.005602	0.002567	0.021301	-0.025966	0.004496	-0.001311
0.028296	-0.025054	-0.000494	-0.012378	-0.023556	0.014586	-0.001504	-0.019532	0.008986	0.039719	0.002762	0.001451
-0.001783	-0.050467	0.005593	-0.003955	0.021841	-0.007251	-0.009010	0.009481	-0.015707	0.004370	-0.000788	0.000663
0.000271	-0.000415	-0.010305	0.007897	0.021702	-0.009677	-0.016060	-0.030837	0.008225	-0.097529	-0.008784	-0.008121
-0.030620	-0.000254	0.007940	0.002483	-0.023874	-0.023449	0.009281	0.020271	-0.005294	-0.023071	-0.010743	-0.018864
-0.000902	-0.000194	0.008881	0.008254	-0.002015	-0.028754	0.002266	0.001970	0.010141	-0.000763	-0.027275	-0.046139
-0.001177	-0.000312	0.006406	-0.002287	0.044438	0.090949	-0.001511	-0.004921	0.011858	0.193010	0.010425	-0.035714
-0.031342	-0.000562	0.013389	-0.001835	0.023546	0.005207	-0.014522	0.001181	-0.009752	-0.135608	-0.005405	-0.041118
0.001049	-0.000322	-0.013658	-0.005560	-0.042342	-0.005769	-0.011230	-0.019112	0.008344	-0.007430	0.000582	-0.040536
-0.027811	-0.000502	0.004329	0.011754	0.020636	0.003963	0.008067	0.014288	0.010619	0.142823	0.008148	-0.032388
0.002018	-0.000465	0.000572	0.004907	0.021149	0.037757	0.002762	-0.012956	0.023108	-0.010733	0.005898	-0.026490
-0.002341	-0.026814	-0.003485	0.008065	0.017462	0.013141	0.009683	0.009851	0.013515	0.015926	-0.002870	-0.029361
0.000126	0.107627	0.010361	-0.009651	-0.001534	0.012331	0.010605	-0.009399	0.003194	-0.012359	0.008376	-0.020985
0.094743	0.121724	0.004364	-0.019746	-0.018828	-0.515922	0.006589	-0.004386	0.017373	-0.013644	-0.009506	-0.030490
0.119219	0.087019	0.042878	0.035617	-0.019781	0.012871	0.021302	0.219055	-0.046612	-0.007001	0.033025	0.002535
-0.000427	-0.060110	-0.004806	0.001690	-0.021450	-0.023728	0.011880	-0.012740	0.011048	0.016630	-0.041233	-0.038698
0.001135	-0.000639	0.000471	-0.041361	0.021396	-0.011084	0.054165	-0.026067	-0.023807	0.086547	-0.011219	-0.049918
-0.000429	-0.000340	-0.002650	-0.000402	-0.002135	0.024475	-0.052848	0.016170	0.008227	0.004870	-0.005875	-0.055793
0.051828	-0.000602	0.006917	0.041719	-0.019065	-0.013447	0.016801	-0.012502	0.014976	0.003804	-0.006581	-0.062373
0.001975	-0.021441	-0.057269	0.003111	0.083887	0.029044	0.002242	-0.001612	0.002615	-0.015462	-0.010155	-0.072528
-0.098660	-0.000407	0.003030	-0.003231	-0.000042	0.003340	-0.003014	-0.001518	0.023846	-0.000579	-0.005149	-0.077677
-0.001900	-0.065434	-0.051969	-0.008635	0.000042	0.032868	-0.028750	0.010822	0.016456	-0.005867	-0.002153	-0.079830
-0.059364	0.092616	0.052234	0.035361	0.038629	0.022508	-0.007860	-0.013992	0.011730	-0.028119	0.020174	-0.059656
0.000807	0.063377	0.050347	-0.018920	-0.001768	-0.024377	0.067969	-0.055337	-0.000943	-0.003504	-0.001624	-0.061280
0.058666	-0.100119	0.005358	-0.044512	-0.018188	-0.028824	0.017194	0.029175	-0.005102	0.000578	-0.009734	-0.071014
-0.001198	-0.044641	-0.005033	-0.033021	0.060458	0.011216	-0.038841	0.035329	0.008166	0.006120	0.007252	-0.063761
0.002355	-0.000590	0.033734	0.046230	0.001221	-0.047758	0.051835	0.002891	-0.003525	-0.010219	-0.010643	-0.074405
-0.054740	-0.024078	-0.007338	0.002750	-0.047813	0.041944	0.000233	0.031517	-0.006672	-0.015992	-0.011367	-0.085771
-0.002131	-0.000261	0.014720	0.010702	-0.017465	0.027950	0.069899	0.036492	-0.007264	-0.000794	0.024952	-0.060819
-0.001537	-0.024188	0.033828	-0.037230	-0.042479	0.043317	0.044472	0.020526	-0.016513	-0.011590	0.016281	-0.044539
-0.001605	0.009868	0.003630	-0.002626	0.005217	-0.029798	-0.001476	-0.004634	0.005436	0.003071	-0.002033	
-0.006908	-0.012457	0.004772	-0.003050	0.002318	0.005829	0.013692	0.003950	0.002216	0.001762	-0.003138	

ampiran 10  
INGKASAN SRV (Security Return Variability)

Hari ke	BCIC	SHID	BGIN	EKAD	EMPT	DNKS	KLBF	SSTM	FASW	KKGI	PNBN	DSUC
-15	0.759557	0.000014	3.210933	0.000341	0.062379	0.118874	0.777311	0.166191	0.374778	0.089800	0.067274	0.262589
-14	0.706774	0.219796	4.659050	0.165934	0.024201	2.021309	0.095994	0.033388	0.026034	0.052434	1.215043	0.078712
-13	0.000028	0.187838	0.116399	0.151039	0.026094	0.251294	0.006927	1.477611	0.041011	0.098375	0.259603	0.016139
-12	0.000235	0.000014	0.046277	0.416323	0.078496	0.171816	0.005267	0.523212	0.032871	1.021874	0.135192	0.373244
-11	0.000275	0.000014	0.051260	0.000205	0.906752	0.001680	0.013078	0.638032	7.211810	0.007182	0.440507	1.397180
-10	0.000005	0.886270	0.000299	0.000177	0.523445	1.237117	1.314236	0.681615	0.000814	0.036383	0.055746	0.006370
-9	0.000000	2.469758	0.047341	0.895815	3.792366	0.147033	0.065570	2.045802	0.020075	3.134729	2.899770	0.230712
-8	0.000013	0.085031	0.083802	0.047609	0.077907	0.041640	0.135644	1.745629	0.515349	0.163179	1.415842	0.937614
-7	0.000202	0.075200	0.604745	0.052425	0.340454	0.115012	0.000013	1.712352	1.000908	0.001639	1.258136	0.281235
-6	0.000073	0.279711	0.000369	0.000426	1.211930	0.453662	0.840581	0.313469	0.524675	0.002839	0.851207	0.253079
-5	0.821078	0.000014	0.028859	0.000234	0.954960	0.105851	0.004764	0.020665	1.705929	0.000308	1.136360	0.030044
-4	0.000036	0.085031	0.000354	0.000008	0.730370	0.116030	0.509920	0.024957	0.049008	0.043215	0.341162	0.280242
-3	0.000237	0.000008	0.972033	0.000035	0.055621	0.093063	0.014511	0.004895	0.144200	1.019001	0.012369	0.000572
-2	0.000141	0.312354	0.137414	0.000023	0.312627	0.000011	1.214840	0.001636	0.000004	0.000750	0.751576	0.031686
-1	0.000116	0.000008	0.116717	0.000229	0.594341	0.006984	0.493367	1.190251	0.002720	0.035794	0.493329	0.000034
0	7.181597	0.000008	0.001381	0.002784	9.486626	0.957517	0.397317	28.788879	0.638059	0.000912	15.969286	0.904550
1	0.000096	8.707387	1.336703	0.000046	0.391213	0.032310	0.012016	0.354370	0.449658	1.213627	0.116300	0.125821
2	0.000115	0.524433	0.074332	0.002967	0.745357	0.461236	2.008670	0.012243	0.002968	0.051327	0.382840	2.607465
3	0.000109	0.097451	1.151853	0.001161	0.193127	0.000000	0.117238	0.045880	0.201015	0.015025	0.647705	1.454610
4	0.000033	0.085544	0.012644	0.002329	0.633709	1.848931	4.274551	0.113831	0.042204	0.992192	0.306902	3.277361
5	0.000245	0.000008	0.000332	10.121734	0.118782	0.462974	0.438818	0.365154	0.006020	2.324517	0.235886	0.082566
6	0.000121	0.078899	0.789617	0.050492	0.358071	0.024033	0.458237	0.390967	0.186352	0.622775	0.038496	0.013263
7	0.000007	0.088962	0.002329	0.042451	0.003323	0.448632	0.000016	0.739400	0.007092	0.001438	0.000421	0.014415
8	0.000055	0.097451	0.013110	1.896159	0.001167	5.569431	0.717380	0.015168	1.043743	0.001841	0.276206	0.003542
9	0.000008	0.085544	0.735184	0.000050	0.115526	0.321291	0.207073	1.256044	0.269811	0.515607	0.000022	0.451566
10	0.000624	0.075683	0.000021	0.000122	0.193702	0.025730	0.122245	0.022997	0.420987	0.000130	0.739200	0.002464
11	0.000360	0.070461	0.406953	0.000022	0.007680	0.030677	0.234085	0.218201	0.046728	0.001953	0.122450	0.000787
12	0.001076	1.230095	0.000079	0.036373	0.007970	0.081557	0.402732	0.000534	0.015893	0.818075	0.459379	0.252847
13	0.000270	0.199986	0.006094	0.383671	0.025762	0.022401	0.146743	0.024271	0.145782	1.231775	0.769303	0.362961
14	12.585282	0.043417	0.108562	0.000682	2.089731	0.225115	0.436010	0.000050	0.179004	0.274589	0.655381	1.309815
15	0.000284	0.187077	0.497399	0.046853	0.102720	0.153496	0.068085	0.310847	0.013042	0.761623	0.063058	0.626130
Av. -15	0.152585	0.306738	0.671723	0.115388	0.646130	0.325425	0.366135	0.705714	0.776679	0.380500	0.755541	0.278630
Av. +15	0.839246	0.771493	0.342347	0.839007	0.332523	0.647188	0.642926	0.257997	0.182020	0.588433	0.320903	0.705708

SUDI	LTLS	TMPI	ASGR	SONA	MEDC	MIRA	INDF	UNTR	TRST	MITI	INTA	UNVR
0.609088	0.054743486	0.895206	0.031335	0.226197	0.000315	0.046791	0.032598	0.011328	0.054484	0.268956	0.011533	0.002055
0.210366	5.862574024	0.005499	0.326635	0.008776	1.426706	0.028266	0.248689	0.873757	0.065043	0.059729	0.007860	0.063190
0.123960909	0.435337	0.082486	0.439176	0.439176	0.413491	0.012810	1.868920	0.932601	0.135961	0.011033	0.019081	4.478097
0.145344	1.10625984	0.270134	0.007221	2.616514	0.010423	0.459848	0.035604	0.407560	0.011677	0.001226	0.000046	0.004288
0.578633	0.220960504	1.331417	0.001951	0.111265	0.019707	0.398176	0.003304	0.116772	0.023911	11.821435	0.019236	0.174354
0.010409	0.188051658	0.485866	0.063584	0.159489	0.059604	0.060757	0.581377	0.345614	0.000748	0.086945	0.002531	1.664769
0.010246	0.65728116	0.174057	0.032690	0.200208	0.359939	0.003117	0.000424	0.024833	0.125493	0.298844	0.003796	0.585386
0.016136	0.224814974	0.604300	0.029451	0.002416	0.037686	0.066460	0.651990	1.174179	0.012829	0.024351	0.261089	0.237362
0.163118	0.007099276	0.791400	0.001651	0.065241	0.000532	0.000536	0.174385	0.013883	0.052799	0.000981	0.395282	0.137832
0.000694	0.997539899	0.203770	0.012051	1.667233	1.014815	0.098282	0.056764	0.000068	0.037987	0.048150	0.321173	0.005197
0.017072	0.149469631	0.006168	0.001851	0.828129	0.037644	0.088351	0.015805	0.056781	0.976429	0.033460	0.695102	0.124253
0.000151	0.13543885	0.005542	0.002478	0.026717	0.157651	1.520482	0.279883	0.502382	0.080778	0.079407	0.001161	0.004915
0.233508	0.005905239	0.021244	0.031492	0.218963	0.254657	0.004657	0.010985	0.169347	0.001010	0.074940	0.184395	0.083729
0.103220	0.077252888	0.111934	0.218517	0.001171	0.020581	0.603916	0.090279	0.108645	0.003356	0.040106	0.000803	0.931412
0.0010778	0.019052074	5.196818	0.009245	0.150557	0.205508	0.414790	2.789404	0.165359	0.433477	0.794738	0.002412	1.547756
0.460150	1.155514582	0.319304	0.000246	1.166302	0.126348	1.652316	0.410890	63.791756	3.371674	0.014554	0.017650	3.214070
0.137491	0.364925281	0.000484	0.175128	1.756901	0.123139	0.136206	2.759823	0.498936	0.025530	0.213186	0.019301	0.315585
0.068717	9.18296E-08	0.028223	0.217234	0.000036	0.263312	2.181811	3.660392	0.114709	1.701539	0.040383	0.014519	0.044823
0.703058	1.23795986	0.001986	0.206760	0.083950	0.059161	2.101645	0.036932	0.031518	1.328678	0.082222	0.009938	0.140870
0.553142	0.168060765	0.013566	0.198680	0.000418	0.448045	0.286469	0.050853	0.301337	0.000210	0.051611	1.357999	0.152197
0.002919	0.415481287	0.074671	0.628596	0.235222	0.337169	0.149790	0.309545	0.396151	1.555407	0.003310	0.004913	0.076748
0.281187	0.112035198	0.179429	0.169994	0.025850	0.240957	0.014087	0.098920	1.016004	0.141208	0.009006	4.946699	0.548965
0.002146	0.000378654	0.047536	0.149390	0.004025	0.697324	1.044022	0.000043	0.476867	0.000996	0.056469	1.108340	0.495744
0.000198	0.836576534	0.411333	0.000598	0.015126	1.958378	1.558094	1.302276	0.760077	3.193355	0.009086	0.001251	0.096183
0.2527818	0.1789398	0.883810	0.178832	0.000024	0.077978	0.012710	0.922902	0.449303	0.023706	0.002248	0.023835	0.347710
0.763996	0.034417621	0.139979	0.001752	0.076723	0.051298	0.052036	0.295580	0.048578	0.034502	0.081369	0.015109	0.261915
0.056853	0.002282312	0.049802	0.000000	5.535513	0.278939	0.009734	0.012566	0.269090	0.006061	0.000221	0.000166	0.421859
0.005786	0.03901664	0.000069	0.164882	0.100989	1.803327	0.011618	0.016812	0.977712	1.424297	0.102347	0.021093	0.330282
0.105436	0.50022082	1.413669	0.160306	0.024106	0.059170	0.288014	0.194395	0.014044	2.951044	0.283404	4.961676	0.011816
0.000106	0.221713393	0.029390	0.135276	0.103285	0.172918	2.083438	0.017510	4.977712	0.949539	0.020418	0.000381	0.756506
0.000024	0.6906842007	0.205030	11.485933	0.017929	2.737177	0.297010	0.054638	0.050374	0.006927	0.624433	0.003768	0.042863
0.214865	0.655651	0.702579	0.056843	0.448137	0.391311	0.253816	0.456027	0.326941	0.134399	0.909620	0.128367	0.669640
0.747258	0.320190	0.231932	0.924891	0.532007	0.620553	0.681779	0.648879	0.638439	0.889533	0.105314	0.832599	0.269605

ASIA	ESTI	CPIN	DSFI	ULTJ	RAIS	BBCA	SIMM	HMSP	TBLA	Rata-rata	Cummulative
0.000230	0.000088	0.170027	0.001921	0.002636	0.005446	0.093249	0.874826	0.198820	0.072834	0.272993	0.272993
0.000633	0.138887	0.051491	0.707541	0.255562	0.028377	0.020483	0.007361	1.439537	0.095479	0.606775	0.879768
0.328321	0.143488	0.000236	0.160511	0.297319	0.010753	0.001476	0.426192	0.256201	0.223411	0.387347	1.267114
0.001304	0.582194	0.030266	0.016387	0.255603	0.002657	0.052986	0.100426	0.782721	0.002705	0.277502	1.544616
0.000030	0.000039	0.102728	0.065335	0.252355	0.004733	0.168325	1.062298	0.214627	1.347009	0.820188	2.364804
0.384492	0.000015	0.060991	0.006459	0.305405	0.027791	0.056219	0.459056	0.088930	0.075379	0.283370	2.648175
0.000334	0.000009	0.076304	0.071378	0.002175	0.041788	0.003351	0.004336	0.326285	0.000082	0.535752	3.183927
0.000568	0.000022	0.039701	0.005477	1.058096	0.418056	0.001490	0.027048	0.446072	5.275540	0.453268	3.637195
0.402829	0.000072	0.173425	0.003527	0.297057	0.001370	0.137632	0.001558	0.301703	2.604203	0.319155	3.956351
0.000451	0.000024	0.180468	0.032384	0.960619	0.001682	0.082313	0.408036	0.220876	0.007818	0.316869	4.273220
0.317183	0.000058	0.018130	0.144730	0.228185	0.000794	0.042469	0.228057	0.357774	0.016314	0.262665	4.535685
0.001670	0.000049	0.000317	0.025223	0.239661	0.072049	0.004977	0.187516	1.694050	2.888682	0.288329	4.824214
0.002247	0.164346	0.011749	0.068135	0.163380	0.008728	0.061193	0.108401	0.579502	0.035920	0.137571	4.961784
0.000007	2.647812	0.103857	0.097573	0.001260	0.007685	0.073400	0.098695	0.032366	0.021632	0.261673	5.223457
3.680962	3.386835	0.018427	0.408481	0.189937	13.452610	0.028331	0.021489	0.987575	0.026364	1.105300	6.328757
5.828444	1.730915	1.778600	1.328938	0.209663	0.008373	0.296167	53.605550	6.892846	0.006941	6.049032	12.377789
0.000075	0.825915	0.022349	0.002993	0.246524	0.028455	0.092113	0.181321	0.387241	0.039163	0.594067	12.971856
0.000528	0.000093	0.000215	1.792158	0.245282	0.006209	1.914790	0.759080	1.798109	1.060731	0.708196	13.680051
0.000075	0.000026	0.006794	0.000169	0.002442	0.030275	1.822787	0.292084	0.214724	0.003359	0.409217	14.089268
1.101522	0.000083	0.046281	1.823326	0.194761	0.009139	0.184225	0.174603	0.711526	0.002049	0.583438	14.672706
0.001599	0.105080	3.172831	0.010138	3.770589	0.042633	0.003280	0.002903	0.021688	0.033857	0.728902	15.401608
3.991595	0.000038	0.008882	0.010938	0.000001	0.000564	0.005929	0.002573	1.804003	0.000047	0.474864	15.876471
0.001480	0.978719	2.612679	0.078104	0.000091	0.054598	0.539470	0.130841	0.859136	0.004874	0.305479	16.181950
1.445158	1.960736	2.639385	1.309885	0.799530	0.025605	0.040317	0.218719	0.436555	0.111971	0.821876	17.003826
0.000267	0.918147	2.452166	0.374993	0.001674	0.030034	3.015080	3.420808	0.002822	0.001739	0.565865	17.569691
1.411368	2.291299	0.027769	2.075619	0.177244	0.041991	0.192943	0.950857	0.082567	0.000047	0.334653	17.904344
0.000589	0.455526	0.024502	1.142316	1.958512	0.006358	0.984595	1.394363	0.211547	0.005304	0.396281	18.300626
0.002274	0.000080	1.100869	2.238935	0.000799	0.115274	1.753594	0.009993	0.039415	0.014788	0.367778	18.668404
1.228760	0.132519	0.052096	0.007921	1.224916	0.088915	0.000035	1.109653	0.141224	0.036216	0.523102	19.191506
0.001863	0.000016	0.209624	0.119983	0.163442	0.039482	3.188754	1.487635	0.167404	0.000089	0.935832	20.127338
0.000969	0.133734	1.107016	1.452020	0.966855	0.094830	1.290752	0.470670	0.865089	0.019022	0.727101	20.854439
0.341417	0.470929	0.069208	0.121004	0.300617	0.938968	0.055193	0.267686	0.526469	0.846225	0.421917	
0.612542	0.520134	0.898897	0.829300	0.650177	0.040957	1.001911	0.707073	0.516204	0.088884	0.565110	

Lampiran 11: Saham Beredar Sebelum dan Sesudah *Stock Split*

KODE	Jumlah Saham Beredar	
	Sebelum	Sesudah
BCIC	285,200,000	1,426,000,000
SHID	326,400,000	625,800,000
BGIN	598,500,000	2,992,500,000
EKAD	11,180,400	22,360,800
EPMT	228,000,000	456,000,000
DNKS	127,575,000	637,875,000
KLBF	432,000,000	2,160,000,000
SSTM	418,353,500	836,707,000
FASW	450,525,234	675,787,851
KKGI	100,000,000	250,000,000
PNBN	2,941,773,587	5,884,527,351
DSUC	200,000,000	500,000,000
SUDI	500,000,000	2,500,000,000
LTLS	390,000,000	780,000,000
TMPI	195,636,000	489,090,000
ASGR	130,687,500	1,306,875,000
SONA	165,600,000	496,800,000
MEDC	666,490,420	3,332,451,450
MIRA	114,000,000	228,000,000
INDF	1,831,200,000	9,156,000,000
UNTR	386,400,000	1,545,600,000
TRST	432,000,000	2,160,000,000
MITI	120,000,000	240,000,000
INTA	87,000,000	174,000,000
UNVR	76,300,000	763,000,000
ASIA	484,007,148	806,678,580
ESTI	403,041,744	2,015,208,720
CPIN	281,533,835	1,407,669,175
DSFI	178,103,500	890,567,500
ULTJ	385,117,600	1,925,588,000
RALS	700,000,000	1,400,000,000
BBCA	2,914,546,140	5,829,092,280
SIMM	200,000,000	10,000,000,000
HMSP	928,000,000	4,640,000,000
TBLA	340,385,000	1,361,540,000

Sumber : *Indonesian Capital Market Directory* 1999-2001

GKASAN TVA (Trading Volume Activity)

hari ke	BCIC	SHID	BGIN	EKAD	EMPT	DNKS	KLBF	SSTM	FASW	KKGI	PNBN	DSUC
-15	0.007631	0.000985	0.000003	0.000000	0.055224	0.001466	0.000352	0.002487	0.004670	0.000000	0.003173	0.000605
-14	0.000377	0.000074	0.000007	0.000447	0.052921	0.013243	0.001125	0.002976	0.000388	0.000000	0.001977	0.001933
-13	0.001481	0.000061	0.000000	0.002460	0.015583	0.013482	0.001429	0.002204	0.003630	0.000225	0.002347	0.000925
-12	0.000915	0.000051	0.000002	0.000224	0.021803	0.002771	0.001720	0.002713	0.001478	0.000025	0.001848	0.002150
-11	0.004814	0.000123	0.000004	0.000268	0.031546	0.002865	0.003766	0.002723	0.001052	0.000000	0.001040	0.001548
-10	0.000938	0.004161	0.000000	0.000000	0.027568	0.001489	0.002775	0.002576	0.000279	0.000010	0.001081	0.003673
-9	0.000593	0.002881	0.000242	0.000089	0.161351	0.005197	0.001557	0.002413	0.000028	0.000025	0.003071	0.001333
-8	0.000691	0.001671	0.000677	0.002325	0.129570	0.003151	0.001949	0.002205	0.000002	0.000125	0.003551	0.003943
-7	0.003401	0.000532	0.000451	0.000894	0.039546	0.007646	0.000951	0.000643	0.000073	0.000010	0.006578	0.002103
-6	0.004215	0.000620	0.000000	0.000537	0.072651	0.009383	0.003045	0.000699	0.000273	0.000000	0.003044	0.000820
-5	0.001823	0.000046	0.000000	0.000000	0.069189	0.006855	0.000378	0.000478	0.000718	0.000125	0.001868	0.000558
-4	0.001410	0.000090	0.000576	0.000000	0.085928	0.001583	0.000450	0.000349	0.000253	0.000200	0.000000	0.001260
-3	0.000002	0.000146	0.000134	0.000000	0.027831	0.004613	0.000600	0.000209	0.000000	0.000175	0.000000	0.000000
-2	0.005619	0.000018	0.000017	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000680	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
-1	0.003277	0.000129	0.000167	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000253	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
0	0.004213	0.000000	0.000322	0.000224	0.010567	0.001859	0.000135	0.000390	0.006811	0.001624	0.001375	0.000470
1	0.002747	0.000088	0.000048	0.000000	0.001683	0.000597	0.000206	0.000337	0.003685	0.001672	0.000359	0.001674
2	0.006110	0.000313	0.000000	0.000000	0.005311	0.000539	0.000838	0.000048	0.002841	0.000854	0.002397	0.003429
3	0.004329	0.000256	0.000002	0.000000	0.003531	0.000328	0.001583	0.000372	0.001042	0.000642	0.001198	0.001385
4	0.001975	0.000097	0.000000	0.000000	0.002829	0.000152	0.005592	0.000267	0.000642	0.001250	0.000703	0.004336
5	0.002251	0.000016	0.000000	0.000224	0.004965	0.000129	0.007632	0.000376	0.000231	0.002994	0.000661	0.001205
6	0.000352	0.000199	0.003161	0.000313	0.002289	0.000423	0.000828	0.000960	0.000014	0.001902	0.000691	0.001319
7	0.000358	0.000040	0.000027	0.000268	0.000899	0.000303	0.007315	0.009955	0.000638	0.000346	0.000522	0.001462
8	0.000160	0.000073	0.000000	0.007960	0.001797	0.004655	0.002719	0.002501	0.006216	0.000320	0.000585	0.000749
9	0.000491	0.005272	0.000050	0.000268	0.002509	0.021453	0.003337	0.000381	0.008580	0.000304	0.000207	0.000252
10	0.001596	0.003800	0.013552	0.001990	0.000981	0.020934	0.000597	0.001308	0.003569	0.000370	0.000527	0.000107
11	0.040443	0.002187	0.000032	0.003444	0.000559	0.006602	0.002823	0.001343	0.004506	0.000372	0.002905	0.000674
12	0.009001	0.009685	0.000033	0.001610	0.004229	0.015800	0.002898	0.000130	0.003175	0.000034	0.007952	0.001053
13	0.010570	0.003146	0.000000	0.000268	0.006713	0.014729	0.001734	0.000035	0.001136	0.000024	0.004431	0.002951
14	0.035043	0.001177	0.000000	0.000000	0.025047	0.006214	0.000194	0.000025	0.000284	0.000700	0.005198	0.001959
15	0.004883	0.001762	0.000680	0.000872	0.031184	0.001713	0.000834	0.000047	0.000786	0.003722	0.000376	0.008199
Av. -15	0.002479	0.000772	0.000152	0.000483	0.052714	0.004916	0.001340	0.001574	0.001008	0.000065	0.002149	0.001390
Av. +15	0.008021	0.001874	0.001172	0.001148	0.006302	0.006305	0.002609	0.001206	0.002490	0.001034	0.001914	0.002050

SUDI	LTLS	TMPI	ASGR	SONA	MEDC	MIRA	INDF	UNTR	TRST	MITI	INTA	UNVR
0.00000	0.001556	0.158629	0.009779	0.001709	0.000304	0.000268	0.003421	0.000506	0.004322	0.000000	0.000023	0.000000
0.00038	0.008926	0.179816	0.002938	0.000966	0.000313	0.000118	0.003765	0.001065	0.003818	0.000000	0.000190	0.000000
0.00000	0.010423	0.049656	0.001599	0.013339	0.000377	0.000338	0.004521	0.000437	0.005422	0.000000	0.000000	0.000026
0.00000	0.005208	0.047767	0.002537	0.002512	0.000119	0.000180	0.001223	0.000531	0.000831	0.000000	0.000000	0.000144
0.00000	0.002440	0.039548	0.001382	0.001153	0.000141	0.000202	0.002010	0.001180	0.001707	0.073221	0.000000	0.000000
0.00000	0.001944	0.041460	0.002120	0.000024	0.000493	0.000000	0.001279	0.0003169	0.001216	0.011946	0.000000	0.000013
0.00000	0.002468	0.101773	0.002055	0.000091	0.000180	0.000246	0.006506	0.000941	0.001051	0.014921	0.000000	0.000007
0.00000	0.001524	0.063894	0.002020	0.001141	0.000166	0.000088	0.004160	0.002153	0.000719	0.001275	0.000115	0.000026
0.00000	0.001097	0.354707	0.001637	0.000323	0.000137	0.000053	0.002977	0.000302	0.000502	0.004713	0.000011	0.000177
0.00000	0.001253	0.231798	0.001882	0.000779	0.000047	0.000482	0.000722	0.000318	0.003721	0.000379	0.000264	0.000013
0.00000	0.001282	0.048795	0.001320	0.000121	0.000193	0.000154	0.001213	0.001092	0.015984	0.003804	0.000011	0.000026
0.00000	0.000703	0.016454	0.000780	0.000000	0.000153	0.004307	0.000645	0.000681	0.003513	0.024096	0.000000	0.000000
0.00000	0.000806	0.042939	0.001289	0.001117	0.000101	0.000789	0.000620	0.000294	0.002032	0.005592	0.000011	0.000000
0.00000	0.000744	0.023408	0.000119	0.000151	0.000190	0.001776	0.000424	0.000462	0.002692	0.021179	0.000374	0.000007
0.00000	0.001863	0.036330	0.001385	0.000453	0.000459	0.001776	0.001252	0.001123	0.020628	0.078192	0.000000	0.000013
0.00015	0.002824	0.022622	0.033516	0.000010	0.000339	0.000851	0.007586	0.002209	0.004072	0.018990	0.000466	0.000029
0.00006	0.004459	0.007820	0.011390	0.000267	0.000034	0.014454	0.002200	0.004043	0.001321	0.004146	0.000083	0.000024
0.00083	0.001631	0.004491	0.014555	0.000388	0.000065	0.018899	0.004375	0.002983	0.002529	0.001677	0.000241	0.000097
0.00363	0.004873	0.002154	0.006680	0.000121	0.000203	0.106640	0.007794	0.001356	0.001732	0.001500	0.000000	0.000040
0.00320	0.001629	0.004542	0.005936	0.000524	0.000878	0.023765	0.005406	0.000582	0.000741	0.000498	0.000132	0.000014
0.00150	0.002384	0.001868	0.002114	0.000352	0.000409	0.000581	0.001773	0.000510	0.000523	0.002485	0.000000	0.000002
0.00211	0.002287	0.003447	0.002640	0.001250	0.000225	0.000132	0.004023	0.001468	0.002958	0.004140	0.000101	0.000036
0.00395	0.002747	0.003403	0.008215	0.000221	0.002200	0.000564	0.002783	0.001321	0.001746	0.001635	0.000043	0.000010
0.00187	0.004113	0.008892	0.003435	0.000151	0.001369	0.000322	0.003427	0.004287	0.000990	0.002867	0.000000	0.000010
0.00318	0.007186	0.014329	0.004058	0.000724	0.003488	0.000250	0.004781	0.001483	0.001147	0.004667	0.000032	0.000056
0.00311	0.000674	0.020510	0.010475	0.000000	0.001625	0.000529	0.003050	0.000763	0.001147	0.005944	0.000000	0.000009
0.00014	0.004225	0.009699	0.003583	0.000006	0.001105	0.000149	0.006886	0.002535	0.000206	0.002167	0.000000	0.000021
0.000309	0.002125	0.005365	0.007940	0.000014	0.006586	0.000077	0.003064	0.001811	0.000596	0.001908	0.000000	0.000035
0.00113	0.005304	0.021729	0.003413	0.000000	0.004659	0.000384	0.002707	0.000676	0.000508	0.004975	0.000020	0.000031
0.00518	0.004063	0.008766	0.006279	0.000000	0.001408	0.022099	0.003479	0.007782	0.000037	0.001500	0.000000	0.000178
0.00730	0.001235	0.006438	0.072736	0.000081	0.013106	0.030482	0.003949	0.023445	0.0001370	0.017963	0.000000	0.000020
0.00003	0.002816	0.095798	0.002188	0.001592	0.000225	0.000718	0.002316	0.000950	0.004544	0.015954	0.000067	0.000030
0.00277	0.003262	0.008230	0.010897	0.000273	0.002491	0.014622	0.003980	0.003670	0.001170	0.003871	0.000043	0.000039

ASIA	ESTI	CPIN	DSFI	ULTJ	RALS	BBCA	SIMM	HMSP	TBLA	Rata-rata	Cummulative
0.000249	0.000010	0.000002	0.003279	0.000896	0.000150	0.000009	0.000323	0.000558	0.000306	0.007511	0.007511
0.000987	0.000012	0.000000	0.000306	0.000023	0.000426	0.000003	0.000833	0.001418	0.000257	0.008048	0.015559
0.018821	0.000006	0.000000	0.000267	0.000022	0.000141	0.000192	0.001933	0.002335	0.000532	0.004406	0.019965
0.001214	0.000135	0.000377	0.000721	0.002925	0.000139	0.000182	0.003818	0.001613	0.000423	0.003094	0.023060
0.001062	0.000025	0.000590	0.001089	0.003814	0.001099	0.000697	0.001413	0.000839	0.000003	0.005238	0.028298
0.000115	0.000012	0.000163	0.000825	0.000804	0.001476	0.000060	0.000713	0.001085	0.000000	0.003242	0.031540
0.000907	0.000007	0.000044	0.004034	0.001757	0.003245	0.000353	0.000513	0.000844	0.000000	0.009163	0.040703
0.001480	0.000005	0.000018	0.006263	0.001953	0.006316	0.000036	0.000400	0.001573	0.000007	0.007005	0.047709
0.009547	0.000006	0.000048	0.001429	0.006521	0.000127	0.000415	0.000100	0.000835	0.000051	0.012844	0.060553
0.002711	0.000006	0.000032	0.000488	0.001510	0.002494	0.000213	0.000255	0.000835	0.000073	0.009873	0.070426
0.001754	0.000006	0.000240	0.002330	0.003026	0.001158	0.000163	0.000450	0.001277	0.000000	0.004778	0.075204
0.001489	0.000005	0.000083	0.005775	0.000501	0.000881	0.000444	0.000175	0.001505	0.000087	0.004525	0.079729
0.000677	0.000006	0.000279	0.002855	0.003282	0.000613	0.000417	0.000263	0.001761	0.000003	0.002842	0.082571
0.000450	0.000334	0.000092	0.001460	0.002015	0.001989	0.000075	0.000188	0.001774	0.000000	0.001897	0.084468
0.005840	0.000583	0.000036	0.001715	0.003468	0.001846	0.000175	0.000213	0.003089	0.000007	0.004694	0.089162
0.000270	0.000073	0.000000	0.004684	0.003022	0.000371	0.000165	0.000801	0.003687	0.000000	0.003845	0.093007
0.000222	0.000025	0.000014	0.000901	0.001806	0.000468	0.000290	0.002343	0.001157	0.000000	0.002016	0.095024
0.000380	0.000139	0.000062	0.000174	0.000787	0.000155	0.001245	0.002160	0.002386	0.000026	0.002349	0.097372
0.000190	0.000164	0.000057	0.005936	0.000726	0.000015	0.001129	0.001945	0.000608	0.000000	0.004540	0.101912
0.001170	0.000496	0.000000	0.002251	0.000330	0.000133	0.000516	0.001768	0.002401	0.000000	0.002054	0.103966
0.001537	0.000019	0.000004	0.002284	0.008118	0.000260	0.000294	0.001543	0.000498	0.000031	0.001384	0.105349
0.000147	0.000000	0.000043	0.000317	0.001677	0.000205	0.000027	0.001205	0.000752	0.000386	0.001146	0.106496
0.000318	0.000155	0.000004	0.008180	0.001856	0.001038	0.001508	0.001538	0.001163	0.000273	0.001813	0.108309
0.000502	0.000076	0.000171	0.004330	0.007108	0.000745	0.000873	0.001290	0.001296	0.000231	0.002126	0.110435
0.000400	0.000191	0.000326	0.011510	0.007316	0.000928	0.007198	0.000900	0.000582	0.000021	0.003285	0.113720
0.001143	0.000065	0.000000	0.012651	0.002857	0.003278	0.005959	0.000318	0.000887	0.000008	0.003472	0.117192
0.000357	0.000032	0.000004	0.005698	0.009631	0.001340	0.003455	0.000426	0.000631	0.000010	0.003377	0.120569
0.000658	0.000050	0.000139	0.002185	0.009588	0.002039	0.004181	0.000310	0.000944	0.000000	0.003015	0.123584
0.000156	0.000025	0.000047	0.012257	0.005057	0.001628	0.000973	0.000575	0.001644	0.000000	0.003218	0.126802
0.000062	0.000050	0.000616	0.008537	0.002564	0.003183	0.004224	0.001013	0.001636	0.000001	0.004395	0.131197
0.000208	0.000025	0.001066	0.000404	0.001927	0.000788	0.011653	0.000865	0.002076	0.000000	0.007018	0.138215
0.003153	0.000077	0.000134	0.002189	0.002168	0.001540	0.000229	0.000772	0.001423	0.000117	0.005944	
0.000497	0.000101	0.000170	0.005174	0.004090	0.001080	0.002902	0.001213	0.001244	0.000066	0.003014	

Perhitungan Beta PT. Bank Century Invervast Corporation, Tbk (BCIC)

Minggu ke	Tanggal	Price	IHSG	Ri	Rm	Rt	Ri-Rt	Rm-Rt	(Rm-Rt) <sup>2</sup>	(Ri-Rt)(Rm-Rt)
1	02-Jan-98	600	410,011							
2	09-Jan-98	425	342,970	-0.291667	-0.163510	0.003846	-0.295513	-0.167356	0.028008	0.049456
3	16-Jan-98	425	413,920	0.000000	0.206869	0.003846	-0.003846	0.203023	0.041219	-0.000781
4	23-Jan-98	375	450,984	-0.117647	0.089544	0.003846	-0.121493	0.085698	0.007344	-0.010412
5	28-Jan-98	375	484,938	0.000000	0.075289	0.003846	-0.003846	0.071443	0.005104	-0.000275
6	06-Feb-98	525	535,429	0.400000	0.104118	0.004231	0.395769	0.099887	0.009978	0.039532
7	13-Feb-98	450	448,158	-0.142857	-0.162993	0.004231	-0.147088	-0.167224	0.027964	0.024597
8	20-Feb-98	450	495,232	0.000000	0.105039	0.004231	-0.004231	0.100808	0.010162	-0.000427
9	27-Feb-98	450	482,378	0.000000	-0.025956	0.004231	-0.004231	-0.030187	0.000911	0.000128
10	06-Mar-98	425	512,231	-0.055556	0.061887	0.005336	-0.060892	0.056551	0.003198	-0.003443
11	13-Mar-98	450	506,733	0.058824	-0.010733	0.005336	0.053488	-0.016069	0.000258	-0.000860
12	20-Mar-98	475	516,731	0.055556	0.019730	0.005336	0.050220	0.014394	0.000207	0.000723
13	27-Mar-98	600	542,098	0.263158	0.049091	0.005336	0.257822	0.043755	0.001915	0.011281
14	03-Apr-98	575	533,300	-0.041667	-0.016230	0.008929	-0.050596	-0.025159	0.000633	0.001273
15	09-Apr-98	575	527,585	0.000000	-0.010716	0.008929	-0.008929	-0.019645	0.000386	0.000175
16	17-Apr-98	600	507,902	0.043478	-0.037308	0.008929	0.034549	-0.046237	0.002138	-0.001597
17	24-Apr-98	575	490,481	-0.041667	-0.034300	0.008929	-0.050596	-0.043229	0.001869	0.002187
18	01-May-98	600	448,525	0.043478	-0.085541	0.011154	0.032324	-0.096695	0.009350	-0.003126
19	08-May-98	575	434,655	-0.041667	-0.030924	0.011154	-0.052821	-0.042078	0.001771	0.002223
20	15-May-98	475	405,937	-0.173913	-0.066071	0.011154	-0.185067	-0.077225	0.005964	0.014292
21	22-May-98	475	445,143	0.000000	0.096581	0.011154	-0.011154	0.085427	0.007298	-0.000953
22	29-May-98	450	420,465	-0.052632	-0.055438	0.011154	-0.063786	-0.066592	0.004435	0.004248
23	05-Jun-98	375	409,516	-0.166667	-0.026040	0.011154	-0.177821	-0.037194	0.001383	0.006614
24	12-Jun-98	350	408,372	-0.066667	-0.002794	0.011154	-0.077821	-0.013948	0.000195	0.001085
25	19-Jun-98	300	425,453	-0.142857	0.041827	0.011154	-0.154011	0.030673	0.000941	-0.004724
26	26-Jun-98	300	430,870	0.000000	0.012732	0.011154	-0.011154	0.001578	0.000002	-0.000018
27	02-Jul-98	325	466,373	0.083333	0.082398	0.013617	0.069716	0.068781	0.004731	0.004795
28	09-Jul-98	375	470,321	0.153846	0.008465	0.013617	0.140229	-0.005152	0.000027	-0.000722
29	17-Jul-98	425	486,234	0.133333	0.033834	0.013617	0.119716	0.020217	0.000409	0.002420
30	24-Jul-98	425	479,563	0.000000	-0.013720	0.013617	-0.013617	-0.027337	0.000747	0.000372
31	31-Jul-98	350	481,717	-0.176471	0.004492	0.013617	-0.190088	-0.009125	0.000083	0.001735
32	07-Aug-98	325	423,613	-0.071429	-0.120619	0.013602	-0.085031	-0.134221	0.018015	0.011413
33	14-Aug-98	300	414,630	-0.076923	-0.021206	0.013602	-0.090525	-0.034808	0.001212	0.003151
34	21-Aug-98	300	388,345	0.000000	-0.063394	0.013602	-0.013602	-0.076996	0.005928	0.001047
35	28-Aug-98	225	339,021	-0.250000	-0.127011	0.013602	-0.263602	-0.140613	0.019772	0.037066
36	04-Sep-98	250	325,556	0.111111	-0.039717	0.013223	0.097888	-0.052940	0.002803	-0.005182
37	11-Sep-98	250	324,040	0.000000	-0.004657	0.013223	-0.013223	-0.017880	0.000320	0.000236
38	18-Sep-98	250	271,671	0.000000	-0.161613	0.013223	-0.013223	-0.174836	0.030568	0.002312
39	25-Sep-98	250	275,224	0.000000	0.013078	0.013223	-0.013223	-0.000145	0.000000	0.000002
40	02-Oct-98	250	263,229	0.000000	-0.043583	0.011485	-0.011485	-0.055068	0.003032	0.000632
41	09-Oct-98	250	304,840	0.000000	0.158079	0.011485	-0.011485	0.146594	0.021490	-0.001684
42	16-Oct-98	225	337,587	-0.100000	0.107424	0.011485	-0.111485	0.095939	0.009204	-0.010696
43	23-Oct-98	250	313,415	0.111111	-0.071602	0.011485	0.099626	-0.083087	0.006903	-0.008278
44	30-Oct-98	250	300,770	0.000000	-0.040346	0.011485	-0.011485	-0.051831	0.002686	0.000595
45	06-Nov-98	225	353,978	-0.100000	0.176906	0.009856	-0.109856	0.167050	0.027906	-0.018351
46	13-Nov-98	225	355,540	0.000000	0.004413	0.009856	-0.009856	-0.005443	0.000030	0.000054
47	20-Nov-98	225	340,172	0.000000	-0.043224	0.009856	-0.009856	-0.053080	0.002818	0.000523
48	27-Nov-98	250	392,320	0.111111	0.153299	0.009856	0.101255	0.143443	0.020576	0.014524
49	04-Dec-98	250	390,395	0.000000	-0.004907	0.007392	-0.007392	-0.012299	0.000151	0.000091
50	11-Dec-98	250	405,595	0.000000	0.038935	0.007392	-0.007392	0.031543	0.000995	-0.000233
51	18-Dec-98	200	403,962	-0.200000	-0.004026	0.007392	-0.207392	-0.011418	0.000130	0.002368
52	24-Dec-98	200	401,855	0.000000	-0.005216	0.007392	-0.007392	-0.012608	0.000159	0.000093
Jumlah							-1.233500	-0.340916	0.353325	0.169483
Average							-0.024186	-0.006685	0.006928	0.003323
Beta							0.459307			

Sumber : Pojok BEJ Unibraw Malang Tahun 1998, diolah

Perhitungan Beta PT. Hotel Sahid Jaya Internasional, Tbk (SHID)

Minggu ke	Tanggal	Price	IHSG	Ri	Rm	Rf	Ri-Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf) <sup>2</sup>	(Ri-Rf)(Rm-Rf)
1	02-Jan-98	350	410,011							
2	09-Jan-98	300	342,970	-0.142857	-0.163510	0.003846	-0.146703	-0.167356	0.028008	0.024552
3	16-Jan-98	300	413,920	0.000000	0.206869	0.003846	-0.003846	0.203023	0.041219	-0.000781
4	23-Jan-98	300	450,984	0.000000	0.089544	0.003846	-0.003846	0.085698	0.007344	-0.000330
5	28-Jan-98	300	484,938	0.000000	0.075289	0.003846	-0.003846	0.071443	0.005104	-0.000275
6	06-Feb-98	400	535,429	0.333333	0.104118	0.004231	0.329102	0.099887	0.009978	0.032873
7	13-Feb-98	375	448,158	-0.062500	-0.162993	0.004231	-0.066731	-0.167224	0.027964	0.011159
8	20-Feb-98	375	495,232	0.000000	0.105039	0.004231	-0.004231	0.100808	0.010162	-0.000427
9	27-Feb-98	350	482,378	-0.066667	-0.025956	0.004231	-0.070898	-0.030187	0.000911	0.002140
10	06-Mar-98	375	512,231	0.071429	0.061887	0.005336	0.066093	0.056551	0.003198	0.003738
11	13-Mar-98	375	506,733	0.000000	-0.010733	0.005336	-0.005336	-0.016069	0.000258	0.000086
12	20-Mar-98	400	516,731	0.066667	0.019730	0.005336	0.061331	0.014394	0.000207	0.000883
13	27-Mar-98	450	542,098	0.125000	0.049091	0.005336	0.119664	0.043755	0.001915	0.005236
14	03-Apr-98	400	533,300	-0.111111	-0.016230	0.008929	-0.120040	-0.025159	0.000633	0.003020
15	09-Apr-98	400	527,585	0.000000	-0.010716	0.008929	-0.008929	-0.019645	0.000386	0.000175
16	17-Apr-98	375	507,902	-0.062500	-0.037308	0.008929	-0.071429	-0.046237	0.002138	0.003303
17	24-Apr-98	350	490,481	-0.066667	-0.034300	0.008929	-0.075596	-0.043229	0.001869	0.003268
18	01-May-98	325	448,525	-0.071429	-0.085541	0.011154	-0.082583	-0.096695	0.009350	0.007985
19	08-May-98	300	434,655	-0.076923	-0.030924	0.011154	-0.088077	-0.042078	0.001771	0.003706
20	15-May-98	275	405,937	-0.083333	-0.066071	0.011154	-0.094487	-0.077225	0.005964	0.007297
21	22-May-98	275	445,143	0.000000	0.096581	0.011154	-0.011154	0.085427	0.007298	-0.000953
22	29-May-98	350	420,465	0.272727	-0.055438	0.011154	0.261573	-0.066592	0.004435	-0.017419
23	05-Jun-98	300	409,516	-0.142857	-0.026040	0.011154	-0.154011	-0.037194	0.001383	0.005728
24	12-Jun-98	250	408,372	-0.166667	-0.002794	0.011154	-0.177821	-0.013948	0.000195	0.002480
25	19-Jun-98	200	425,453	-0.200000	0.041827	0.011154	-0.211154	0.030673	0.000941	-0.006477
26	26-Jun-98	200	430,870	0.000000	0.012732	0.011154	-0.011154	0.001578	0.000002	-0.000018
27	02-Jul-98	225	466,373	0.125000	0.082398	0.013617	0.111383	0.068781	0.004731	0.007661
28	09-Jul-98	225	470,321	0.000000	0.008465	0.013617	-0.013617	-0.005152	0.000027	0.000070
29	17-Jul-98	225	486,234	0.000000	0.033834	0.013617	-0.013617	0.020217	0.000409	-0.000275
30	24-Jul-98	250	479,563	0.111111	-0.013720	0.013617	0.097494	-0.027337	0.000747	-0.002665
31	31-Jul-98	250	481,717	0.000000	0.004492	0.013617	-0.013617	-0.009125	0.000083	0.000124
32	07-Aug-98	225	423,613	-0.100000	-0.120619	0.013602	-0.113602	-0.134221	0.018015	0.015248
33	14-Aug-98	225	414,630	0.000000	-0.021206	0.013602	-0.013602	-0.034808	0.001212	0.000473
34	21-Aug-98	200	388,345	-0.111111	-0.063394	0.013602	-0.124713	-0.076996	0.005928	0.009602
35	28-Aug-98	200	339,021	0.000000	-0.127011	0.013602	-0.013602	-0.140613	0.019772	0.001913
36	04-Sep-98	175	325,556	-0.125000	-0.039717	0.013223	-0.138223	-0.052940	0.002803	0.007318
37	11-Sep-98	225	324,040	0.285714	-0.004657	0.013223	0.272491	-0.017880	0.000320	-0.004872
38	18-Sep-98	200	271,671	-0.111111	-0.161613	0.013223	-0.124334	-0.174836	0.030568	0.021738
39	25-Sep-98	200	275,224	0.000000	0.013078	0.013223	-0.013223	-0.000145	0.000000	0.000002
40	02-Oct-98	175	263,229	-0.125000	-0.043583	0.011485	-0.136485	-0.055068	0.003032	0.007516
41	09-Oct-98	200	304,840	0.142857	0.158079	0.011485	0.131372	0.146594	0.021490	0.019258
42	16-Oct-98	200	337,587	0.000000	0.107424	0.011485	-0.011485	0.095939	0.009204	-0.001102
43	23-Oct-98	200	313,415	0.000000	-0.071602	0.011485	-0.011485	-0.083087	0.006903	0.000954
44	30-Oct-98	175	300,770	-0.125000	-0.040346	0.011485	-0.136485	-0.051831	0.002686	0.007074
45	06-Nov-98	200	353,978	0.142857	0.176906	0.009856	0.133001	0.167050	0.027906	0.022218
46	13-Nov-98	200	355,540	0.000000	0.004413	0.009856	-0.009856	-0.005443	0.000030	0.000054
47	20-Nov-98	250	340,172	0.250000	-0.043224	0.009856	0.240144	-0.053080	0.002818	-0.012747
48	27-Nov-98	225	392,320	-0.100000	0.153299	0.009856	-0.109856	0.143443	0.020576	-0.015758
49	04-Dec-98	225	390,395	0.000000	-0.004907	0.007392	-0.007392	-0.012299	0.000151	0.000091
50	11-Dec-98	250	405,595	0.111111	0.038935	0.007392	0.103719	0.031543	0.000995	0.003272
51	18-Dec-98	250	403,962	0.000000	-0.004026	0.007392	-0.007392	-0.011418	0.000130	0.000084
52	24-Dec-98	250	401,855	0.000000	-0.005216	0.007392	-0.007392	-0.012608	0.000159	0.000093
Jumlah							-0.504482	-0.340916	0.353325	0.178295
Average							-0.009892	-0.006685	0.006928	0.003496
Beta							0.498290			

Sumber : Pojok BEJ Unibraw Malang Tahun 1998, diolah

Perhitungan Beta PT. Bank Global Internasional, Tbk (BGIN)

Minggu ke	Tanggal	Price	IHSG	Ri	Rm	Rf	Ri-Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf) <sup>2</sup>	(Ri-Rf)(Rm-Rf)
1	02-Jan-98	800	410,011							
2	09-Jan-98	750	342,970	-0.062500	-0.163510	0.003846	-0.066346	-0.167356	0.028008	0.011103
3	16-Jan-98	700	413,920	-0.066667	0.206869	0.003846	-0.070513	0.203023	0.041219	-0.014316
4	23-Jan-98	950	450,984	0.357143	0.089544	0.003846	0.353297	0.085698	0.007344	0.030277
5	28-Jan-98	975	484,938	0.026316	0.075289	0.003846	0.022470	0.071443	0.005104	0.001605
6	06-Feb-98	975	535,429	0.000000	0.104118	0.004231	-0.004231	0.099887	0.009978	-0.000423
7	13-Feb-98	975	448,158	0.000000	-0.162993	0.004231	-0.004231	-0.167224	0.027964	0.000708
8	20-Feb-98	1100	495,232	0.128205	0.105039	0.004231	0.123974	0.100808	0.010162	0.012498
9	27-Feb-98	1200	482,378	0.090909	-0.025956	0.004231	0.086678	-0.030187	0.000911	-0.002617
10	06-Mar-98	1200	512,231	0.000000	0.061887	0.005336	-0.005336	0.056551	0.003198	-0.000302
11	13-Mar-98	1125	506,733	-0.062500	-0.010733	0.005336	-0.067836	-0.016069	0.000258	0.001090
12	20-Mar-98	950	516,731	-0.155556	0.019730	0.005336	-0.160892	0.014394	0.000207	-0.002316
13	27-Mar-98	925	542,098	-0.026316	0.049091	0.005336	-0.031652	0.043755	0.001915	-0.001385
14	03-Apr-98	925	533,300	0.000000	-0.016230	0.008929	-0.008929	-0.025159	0.000633	0.000225
15	09-Apr-98	925	527,585	0.000000	-0.010716	0.008929	-0.008929	-0.019645	0.000386	0.000175
16	17-Apr-98	925	507,902	0.000000	-0.037308	0.008929	-0.008929	-0.046237	0.002138	0.000413
17	24-Apr-98	925	490,481	0.000000	-0.034300	0.008929	-0.008929	-0.043229	0.001869	0.000386
18	01-May-98	900	448,525	-0.027027	-0.085541	0.011154	-0.038181	-0.096695	0.009350	0.003692
19	08-May-98	1025	434,655	0.138889	-0.030924	0.011154	0.127735	-0.042078	0.001771	-0.005375
20	15-May-98	975	405,937	-0.048780	-0.066071	0.011154	-0.059934	-0.077225	0.005964	0.004628
21	22-May-98	975	445,143	0.000000	0.096581	0.011154	-0.011154	0.085427	0.007298	-0.000953
22	29-May-98	925	420,465	-0.051282	-0.055438	0.011154	-0.062436	-0.066592	0.004435	0.004158
23	05-Jun-98	800	409,516	-0.135135	-0.026040	0.011154	-0.146289	-0.037194	0.001383	0.005441
24	12-Jun-98	950	408,372	0.187500	-0.002794	0.011154	0.176346	-0.013948	0.000195	-0.002460
25	19-Jun-98	850	425,453	-0.105263	0.041827	0.011154	-0.116417	0.030673	0.000941	-0.003571
26	26-Jun-98	850	430,870	0.000000	0.012732	0.011154	-0.011154	0.001578	0.000002	-0.000018
27	02-Jul-98	850	466,373	0.000000	0.082398	0.013617	-0.013617	0.068781	0.004731	-0.000937
28	09-Jul-98	850	470,321	0.000000	0.008465	0.013617	-0.013617	-0.005152	0.000027	0.000070
29	17-Jul-98	850	486,234	0.000000	0.033834	0.013617	-0.013617	0.020217	0.000409	-0.000275
30	24-Jul-98	850	479,563	0.000000	-0.013720	0.013617	-0.013617	-0.027337	0.000747	0.000372
31	31-Jul-98	850	481,717	0.000000	0.004492	0.013617	-0.013617	-0.009125	0.000083	0.000124
32	07-Aug-98	850	423,613	0.000000	-0.120619	0.013602	-0.013602	-0.134221	0.018015	0.001826
33	14-Aug-98	850	414,630	0.000000	-0.021206	0.013602	-0.013602	-0.034808	0.001212	0.000473
34	21-Aug-98	850	388,345	0.000000	-0.063394	0.013602	-0.013602	-0.076996	0.005928	0.001047
35	28-Aug-98	825	339,021	-0.029412	-0.127011	0.013602	-0.043014	-0.140613	0.019772	0.006048
36	04-Sep-98	825	325,556	0.000000	-0.039717	0.013223	-0.013223	-0.052940	0.002803	0.000700
37	11-Sep-98	825	324,040	0.000000	-0.004657	0.013223	-0.013223	-0.017880	0.000320	0.000236
38	18-Sep-98	750	271,671	-0.090909	-0.161613	0.013223	-0.104132	-0.174836	0.030568	0.018206
39	25-Sep-98	650	275,224	-0.133333	-0.013078	0.013223	-0.146556	-0.000145	0.000000	0.000021
40	02-Oct-98	600	263,229	-0.076923	-0.043583	0.011485	-0.088408	-0.055068	0.003032	0.004868
41	09-Oct-98	600	304,840	0.000000	0.158079	0.011485	-0.011485	0.146594	0.021490	-0.001684
42	16-Oct-98	600	337,587	0.000000	0.107424	0.011485	-0.011485	0.095939	0.009204	-0.001102
43	23-Oct-98	600	313,415	0.000000	-0.071602	0.011485	-0.011485	-0.083087	0.006903	0.000954
44	30-Oct-98	600	300,770	0.000000	-0.040346	0.011485	-0.011485	-0.051831	0.002686	0.000595
45	06-Nov-98	600	353,978	0.000000	0.176906	0.009856	-0.009856	0.167050	0.027906	-0.001646
46	13-Nov-98	600	355,540	0.000000	0.004413	0.009856	-0.009856	-0.005443	0.000030	0.000054
47	20-Nov-98	800	340,172	0.333333	-0.043224	0.009856	0.323477	-0.053080	0.002818	-0.017170
48	27-Nov-98	900	392,320	0.125000	0.153299	0.009856	0.115144	0.143443	0.020576	0.016517
49	04-Dec-98	950	390,395	0.055556	-0.004907	0.007392	0.048164	-0.012299	0.000151	-0.000592
50	11-Dec-98	1000	405,595	0.052632	0.038935	0.007392	0.045240	0.031543	0.000995	0.001427
51	18-Dec-98	1000	403,962	0.000000	-0.004026	0.007392	-0.007392	-0.011418	0.000130	0.000084
52	24-Dec-98	1000	401,855	0.000000	-0.005216	0.007392	-0.007392	-0.012608	0.000159	0.000093
Jumlah							-0.067677	-0.340916	0.353325	0.072977
Average							-0.001327	-0.006685	0.006928	0.001431
Beta							0.206596			

Sumber : Pojok BEJ Unibraw Malang Tahun 1998, diolah

Perhitungan Beta PT. Ekadharna Tape Industries, Tbk (EKAD)

Minggu ke	Tanggal	Price	IHSG	Ri	Rm	Rf	Ri-Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf) <sup>2</sup>	(Ri-Rf)(Rm-Rf)
1	02-Jan-98	1825	410,011							
2	09-Jan-98	1825	342,970	0.000000	-0.163510	0.003846	-0.003846	-0.167356	0.028008	0.000644
3	16-Jan-98	1825	413,920	0.000000	0.206869	0.003846	-0.003846	0.203023	0.041219	-0.000781
4	23-Jan-98	1825	450,984	0.000000	0.089544	0.003846	-0.003846	0.085698	0.007344	-0.000330
5	28-Jan-98	1825	484,938	0.000000	0.075289	0.003846	-0.003846	0.071443	0.005104	-0.000275
6	06-Feb-98	1825	535,429	0.000000	0.104118	0.004231	-0.004231	0.099887	0.009978	-0.000423
7	13-Feb-98	1825	448,158	0.000000	-0.162993	0.004231	-0.004231	-0.167224	0.027964	0.000708
8	20-Feb-98	1825	495,232	0.000000	0.105039	0.004231	-0.004231	0.100808	0.010162	-0.000427
9	27-Feb-98	1825	482,378	0.000000	-0.025956	0.004231	-0.004231	-0.030187	0.000911	0.000128
10	06-Mar-98	1825	512,231	0.000000	0.061887	0.005336	-0.005336	0.056551	0.003198	-0.000302
11	13-Mar-98	1825	506,733	0.000000	-0.010733	0.005336	-0.005336	-0.016069	0.000258	0.000086
12	20-Mar-98	1800	516,731	-0.013699	0.019730	0.005336	-0.019035	0.014394	0.000207	-0.000274
13	27-Mar-98	850	542,098	-0.527778	0.049091	0.005336	-0.533114	0.043755	0.001915	-0.023327
14	03-Apr-98	825	533,300	-0.029412	-0.016230	0.008929	-0.038341	-0.025159	0.000633	0.000965
15	09-Apr-98	825	527,585	0.000000	-0.010716	0.008929	-0.008929	-0.019645	0.000386	0.000175
16	17-Apr-98	1175	507,902	0.424242	-0.037308	0.008929	0.415313	-0.046237	0.002138	-0.019203
17	24-Apr-98	800	490,481	-0.319149	-0.034300	0.008929	-0.328078	-0.043229	0.001869	0.014182
18	01-May-98	550	448,525	-0.312500	-0.085541	0.011154	-0.323654	-0.096695	0.009350	0.031296
19	08-May-98	525	434,655	-0.045455	-0.030924	0.011154	-0.056609	-0.042078	0.001771	0.002382
20	15-May-98	525	405,937	0.000000	-0.066071	0.011154	-0.011154	-0.077225	0.005964	0.000861
21	22-May-98	525	445,143	0.000000	0.096581	0.011154	-0.011154	0.085427	0.007298	-0.000953
22	29-May-98	625	420,465	0.190476	-0.055438	0.011154	0.179322	-0.066592	0.004435	-0.011941
23	05-Jun-98	675	409,516	0.080000	-0.026040	0.011154	0.068846	-0.037194	0.001383	-0.002561
24	12-Jun-98	325	408,372	-0.518519	-0.002794	0.011154	-0.529673	-0.013948	0.000195	0.007388
25	19-Jun-98	450	425,453	0.384615	0.041827	0.011154	0.373461	0.030673	0.000941	0.011455
26	26-Jun-98	450	430,870	0.000000	0.012732	0.011154	-0.011154	0.001578	0.000002	-0.000018
27	02-Jul-98	600	466,373	0.333333	0.082398	0.013617	0.319716	0.068781	0.004731	0.021991
28	09-Jul-98	775	470,321	0.291667	0.008465	0.013617	0.278050	-0.005152	0.000027	-0.001432
29	17-Jul-98	825	486,234	0.064516	0.033834	0.013617	0.050899	0.020217	0.000409	0.001029
30	24-Jul-98	1250	479,563	0.515152	-0.013720	0.013617	0.501535	-0.027337	0.000747	-0.013710
31	31-Jul-98	1600	481,717	0.280000	0.004492	0.013617	0.266383	-0.009125	0.000083	-0.002431
32	07-Aug-98	1600	423,613	0.000000	-0.120619	0.013602	-0.013602	-0.134221	0.018015	0.001826
33	14-Aug-98	1850	414,630	0.156250	-0.021206	0.013602	0.142648	-0.034808	0.001212	-0.004965
34	21-Aug-98	1850	388,345	0.000000	-0.063394	0.013602	-0.013602	-0.076996	0.005928	0.001047
35	28-Aug-98	1850	339,021	0.000000	-0.127011	0.013602	-0.013602	-0.140613	0.019772	0.001913
36	04-Sep-98	1850	325,556	0.000000	-0.039717	0.013223	-0.013223	-0.052940	0.002803	0.000700
37	11-Sep-98	1825	324,040	-0.013514	-0.004657	0.013223	-0.026737	-0.017880	0.000320	0.000478
38	18-Sep-98	1400	271,671	-0.232877	-0.161613	0.013223	-0.246100	-0.174836	0.030568	0.043027
39	25-Sep-98	1400	275,224	0.000000	0.013078	0.013223	-0.013223	-0.000145	0.000000	0.000002
40	02-Oct-98	1400	263,229	0.000000	-0.043583	0.011485	-0.011485	-0.055068	0.003032	0.000632
41	09-Oct-98	1350	304,840	-0.035714	0.158079	0.011485	-0.047199	0.146594	0.021490	-0.006919
42	16-Oct-98	1350	337,587	0.000000	0.107424	0.011485	-0.011485	0.095939	0.009204	-0.001102
43	23-Oct-98	1350	313,415	0.000000	-0.071602	0.011485	-0.011485	-0.083087	0.006903	0.000954
44	30-Oct-98	1350	300,770	0.000000	-0.040346	0.011485	-0.011485	-0.051831	0.002686	0.000595
45	06-Nov-98	1350	353,978	0.000000	0.176906	0.009856	-0.009856	0.167050	0.027906	-0.001646
46	13-Nov-98	1350	355,540	0.000000	0.004413	0.009856	-0.009856	-0.005443	0.000030	0.000054
47	20-Nov-98	1350	340,172	0.000000	-0.043224	0.009856	-0.009856	-0.053080	0.002818	0.000523
48	27-Nov-98	1375	392,320	0.018519	0.153299	0.009856	0.008663	0.143443	0.020576	0.001243
49	04-Dec-98	1375	390,395	0.000000	-0.004907	0.007392	-0.007392	-0.012299	0.000151	0.000091
50	11-Dec-98	1375	405,595	0.000000	0.038935	0.007392	-0.007392	0.031543	0.000995	-0.000233
51	18-Dec-98	1250	403,962	-0.090909	-0.004026	0.007392	-0.098301	-0.011418	0.000130	0.001122
52	24-Dec-98	1250	401,855	0.000000	-0.005216	0.007392	-0.007392	-0.012608	0.000159	0.000093
Jumlah							0.107690	-0.340916	0.353325	0.054337
Average							0.002112	-0.006685	0.006928	0.001065
Beta							0.156838			

Sumber : Pojok BEJ Unibraw Malang Tahun 1998, diolah

Perhitungan Beta PT. Enseval Putera Megatrading, Tbk (EPMT)

Minggu ke	Tanggal	Price	IHSG	Ri	Rm	Rf	Ri-Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf) <sup>2</sup>	(Ri-Rf)/(Rm-Rf)
1	02-Jan-98	225	410,011							
2	09-Jan-98	200	342,970	-0.111111	-0.163510	0.003846	-0.114957	-0.167356	0.028008	0.019239
3	16-Jan-98	200	413,920	0.000000	0.206869	0.003846	-0.003846	0.203023	0.041219	-0.000781
4	23-Jan-98	225	450,984	0.125000	0.089544	0.003846	0.121154	0.085698	0.007344	0.010383
5	28-Jan-98	300	484,938	0.333333	0.075289	0.003846	0.329487	0.071443	0.005104	0.023539
6	06-Feb-98	300	535,429	0.000000	0.104118	0.004231	-0.004231	0.099887	0.009978	-0.000423
7	13-Feb-98	275	448,158	-0.083333	-0.162993	0.004231	-0.087564	-0.167224	0.027964	0.014643
8	20-Feb-98	300	495,232	0.090909	0.105039	0.004231	0.086678	0.100808	0.010162	0.008738
9	27-Feb-98	275	482,378	-0.083333	-0.025956	0.004231	-0.087564	-0.030187	0.000911	0.002643
10	06-Mar-98	275	512,231	0.000000	0.061887	0.005336	-0.005336	0.056551	0.003198	-0.000302
11	13-Mar-98	300	506,733	0.090909	-0.010733	0.005336	0.085573	-0.016069	0.000258	-0.001375
12	20-Mar-98	300	516,731	0.000000	0.019730	0.005336	-0.005336	0.014394	0.000207	-0.000077
13	27-Mar-98	300	542,098	0.000000	0.049091	0.005336	-0.005336	0.043755	0.001915	-0.000233
14	03-Apr-98	300	533,300	0.000000	-0.016230	0.008929	-0.008929	-0.025159	0.000633	0.000225
15	09-Apr-98	275	527,585	-0.083333	-0.010716	0.008929	-0.092262	-0.019645	0.000386	0.001813
16	17-Apr-98	250	507,902	-0.090909	-0.037308	0.008929	-0.099838	-0.046237	0.002138	0.004616
17	24-Apr-98	250	490,481	0.000000	-0.034300	0.008929	-0.008929	-0.043229	0.001869	0.000386
18	01-May-98	225	448,525	-0.100000	-0.085541	0.011154	-0.111154	-0.096695	0.009350	0.010748
19	08-May-98	200	434,655	-0.111111	-0.030924	0.011154	-0.122265	-0.042078	0.001771	0.005145
20	15-May-98	125	405,937	-0.375000	-0.066071	0.011154	-0.386154	-0.077225	0.005964	0.029821
21	22-May-98	200	445,143	0.600000	0.096581	0.011154	0.588846	0.085427	0.007298	0.050304
22	29-May-98	175	420,465	-0.125000	-0.055438	0.011154	-0.136154	-0.066592	0.004435	0.009067
23	05-Jun-98	150	409,516	-0.142857	-0.026040	0.011154	-0.154011	-0.037194	0.001383	0.005728
24	12-Jun-98	150	408,372	0.000000	-0.002794	0.011154	-0.011154	-0.013948	0.000195	0.000156
25	19-Jun-98	125	425,453	-0.166667	0.041827	0.011154	-0.177821	0.030673	0.000941	-0.005454
26	26-Jun-98	125	430,870	0.000000	0.012732	0.011154	-0.011154	0.001578	0.000002	-0.000018
27	02-Jul-98	150	466,373	0.200000	0.082398	0.013617	0.186383	0.068781	0.004731	0.012820
28	09-Jul-98	175	470,321	0.166667	0.008465	0.013617	0.153050	-0.005152	0.000027	-0.000788
29	17-Jul-98	175	486,234	0.000000	0.033834	0.013617	-0.013617	0.020217	0.000409	-0.000275
30	24-Jul-98	150	479,563	-0.142857	-0.013720	0.013617	-0.156474	-0.027337	0.000747	0.004277
31	31-Jul-98	150	481,717	0.000000	0.004492	0.013617	-0.013617	-0.009125	0.000083	0.000124
32	07-Aug-98	150	423,613	0.000000	-0.120619	0.013602	-0.013602	-0.134221	0.018015	0.001826
33	14-Aug-98	150	414,630	0.000000	-0.021206	0.013602	-0.013602	-0.034808	0.001212	0.000473
34	21-Aug-98	125	388,345	-0.166667	-0.063394	0.013602	-0.180269	-0.076996	0.005928	0.013880
35	28-Aug-98	100	339,021	-0.200000	-0.127011	0.013602	-0.213602	-0.140613	0.019772	0.030035
36	04-Sep-98	100	325,556	0.000000	-0.039717	0.013223	-0.013223	-0.052940	0.002803	0.000700
37	11-Sep-98	100	324,040	0.000000	-0.004657	0.013223	-0.013223	-0.017880	0.000320	0.000236
38	18-Sep-98	75	271,671	-0.250000	-0.161613	0.013223	-0.263223	-0.174836	0.030568	0.046021
39	25-Sep-98	75	275,224	0.000000	0.013078	0.013223	-0.013223	-0.000145	0.000000	0.000002
40	02-Oct-98	75	263,229	0.000000	-0.043583	0.011485	-0.011485	-0.055068	0.003032	0.000632
41	09-Oct-98	100	304,840	0.333333	0.158079	0.011485	0.321848	0.146594	0.021490	0.047181
42	16-Oct-98	100	337,587	0.000000	0.107424	0.011485	-0.011485	0.095939	0.009204	-0.001102
43	23-Oct-98	100	313,415	0.000000	-0.071602	0.011485	-0.011485	-0.083087	0.006903	0.000954
44	30-Oct-98	75	300,770	-0.250000	-0.040346	0.011485	-0.261485	-0.051831	0.002686	0.013553
45	06-Nov-98	100	353,978	0.333333	0.176906	0.009856	0.323477	0.167050	0.027906	0.054037
46	13-Nov-98	100	355,540	0.000000	0.004413	0.009856	-0.009856	-0.005443	0.000030	0.000054
47	20-Nov-98	150	340,172	0.500000	-0.043224	0.009856	0.490144	-0.053080	0.002818	-0.026017
48	27-Nov-98	125	392,320	-0.166667	0.153299	0.009856	-0.176523	0.143443	0.020576	-0.025321
49	04-Dec-98	150	390,395	0.200000	-0.004907	0.007392	0.192608	-0.012299	0.000151	-0.002369
50	11-Dec-98	150	405,595	0.000000	0.038935	0.007392	-0.007392	0.031543	0.000995	-0.000233
51	18-Dec-98	125	403,962	-0.166667	-0.004026	0.007392	-0.174059	-0.011418	0.000130	0.001987
52	24-Dec-98	125	401,855	0.000000	-0.005216	0.007392	-0.007392	-0.012608	0.000159	0.000093
Jumlah							-0.333583	-0.340916	0.353325	0.361310
Average							-0.006541	-0.006685	0.006928	0.007085
Beta							1.022887			

Sumber : Pojok BEJ Unibraw Malang Tahun 1998, diolah

Perhitungan Beta PT. Dankos Laboratories, Tbk (DNKS)

Minggu ke	Tanggal	Price	IHSG	Ri	Rm	Rf	Ri-Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf) <sup>2</sup>	(Ri-Rf)(Rm-Rf)
1	02-Jan-98	1250	410,011							
2	09-Jan-98	1125	342,970	-0.100000	-0.163510	0.003846	-0.103846	-0.167356	0.028008	0.017379
3	16-Jan-98	750	413,920	-0.333333	0.206869	0.003846	-0.337179	0.203023	0.041219	-0.068455
4	23-Jan-98	350	450,984	-0.533333	0.089544	0.003846	-0.537179	0.085698	0.007344	-0.046035
5	28-Jan-98	450	484,938	0.285714	0.075289	0.003846	0.281868	0.071443	0.005104	0.020137
6	06-Feb-98	650	535,429	0.444444	0.104118	0.004231	0.440213	0.099887	0.009978	0.043972
7	13-Feb-98	775	448,158	0.192308	-0.162993	0.004231	0.188077	-0.167224	0.027964	-0.031451
8	20-Feb-98	900	495,232	0.161290	0.105039	0.004231	0.157059	0.100808	0.010162	0.015833
9	27-Feb-98	925	482,378	0.027778	-0.025956	0.004231	0.023547	-0.030187	0.000911	-0.000711
10	06-Mar-98	925	512,231	0.000000	0.061887	0.005336	-0.005336	0.056551	0.003198	-0.000302
11	13-Mar-98	875	506,733	-0.054054	-0.010733	0.005336	-0.059390	-0.016069	0.000258	0.000954
12	20-Mar-98	825	516,731	-0.057143	0.019730	0.005336	-0.062479	0.014394	0.000207	-0.000899
13	27-Mar-98	825	542,098	0.000000	0.049091	0.005336	-0.005336	0.043755	0.001915	-0.000233
14	03-Apr-98	800	533,300	-0.030303	-0.016230	0.008929	-0.039232	-0.025159	0.000633	0.000987
15	09-Apr-98	700	527,585	-0.125000	-0.010716	0.008929	-0.133929	-0.019645	0.000386	0.002631
16	17-Apr-98	700	507,902	0.000000	-0.037308	0.008929	-0.008929	-0.046237	0.002138	0.000413
17	24-Apr-98	650	490,481	-0.071429	-0.034300	0.008929	-0.080358	-0.043229	0.001869	0.003474
18	01-May-98	550	448,525	-0.153846	-0.085541	0.011154	-0.165000	-0.096695	0.009350	0.015955
19	08-May-98	525	434,655	-0.045455	-0.030924	0.011154	-0.056609	-0.042078	0.001771	0.002382
20	15-May-98	450	405,937	-0.142857	-0.066071	0.011154	-0.154011	-0.077225	0.005964	0.011893
21	22-May-98	300	445,143	-0.333333	0.096581	0.011154	-0.344487	0.085427	0.007298	-0.029429
22	29-May-98	475	420,465	0.583333	-0.055438	0.011154	0.572179	-0.066592	0.004435	-0.038103
23	05-Jun-98	450	409,516	-0.052632	-0.026040	0.011154	-0.063786	-0.037194	0.001383	0.002372
24	12-Jun-98	425	408,372	-0.055556	-0.002794	0.011154	-0.066710	-0.013948	0.000195	0.000930
25	19-Jun-98	400	425,453	-0.058824	0.041827	0.011154	-0.069978	0.030673	0.000941	-0.002146
26	26-Jun-98	350	430,870	-0.125000	0.012732	0.011154	-0.136154	0.001578	0.000002	-0.000215
27	02-Jul-98	350	466,373	0.000000	0.082398	0.013617	-0.013617	0.068781	0.004731	-0.000937
28	09-Jul-98	400	470,321	0.142857	0.008465	0.013617	0.129240	-0.005152	0.000027	-0.000666
29	17-Jul-98	400	486,234	0.000000	0.033834	0.013617	-0.013617	0.020217	0.000409	-0.000275
30	24-Jul-98	375	479,563	-0.062500	-0.013720	0.013617	-0.076117	-0.027337	0.000747	0.002081
31	31-Jul-98	375	481,717	0.000000	0.004492	0.013617	-0.013617	-0.009125	0.000083	0.000124
32	07-Aug-98	275	423,613	-0.266667	-0.120619	0.013602	-0.280269	-0.134221	0.018015	0.037618
33	14-Aug-98	300	414,630	0.090909	-0.021206	0.013602	0.077307	-0.034808	0.001212	-0.002691
34	21-Aug-98	275	388,345	-0.083333	-0.063394	0.013602	-0.096935	-0.076996	0.005928	0.007464
35	28-Aug-98	200	339,021	-0.272727	-0.127011	0.013602	-0.286329	-0.140613	0.019772	0.040262
36	04-Sep-98	200	325,556	0.000000	-0.039717	0.013223	-0.013223	-0.052940	0.002803	0.000700
37	11-Sep-98	175	324,040	-0.125000	-0.004657	0.013223	-0.138223	-0.017880	0.000320	0.002471
38	18-Sep-98	125	271,671	-0.285714	-0.161613	0.013223	-0.298937	-0.174836	0.030568	0.052265
39	25-Sep-98	150	275,224	0.200000	0.013078	0.013223	0.186777	-0.000145	0.000000	-0.000027
40	02-Oct-98	150	263,229	0.000000	-0.043583	0.011485	-0.011485	-0.055068	0.003032	0.000632
41	09-Oct-98	175	304,840	0.166667	0.158079	0.011485	0.155182	0.146594	0.021490	0.022749
42	16-Oct-98	250	337,587	0.428571	0.107424	0.011485	0.417086	0.095939	0.009204	0.040015
43	23-Oct-98	200	313,415	-0.200000	-0.071602	0.011485	-0.211485	-0.083087	0.006903	0.017572
44	30-Oct-98	200	300,770	0.000000	-0.040346	0.011485	-0.011485	-0.051831	0.002686	0.000595
45	06-Nov-98	200	353,978	0.000000	0.176906	0.009856	-0.009856	0.167050	0.027906	-0.001646
46	13-Nov-98	225	355,540	0.125000	0.004413	0.009856	0.115144	-0.005443	0.000030	-0.000627
47	20-Nov-98	250	340,172	0.111111	-0.043224	0.009856	0.101255	-0.053080	0.002818	-0.005375
48	27-Nov-98	275	392,320	0.100000	0.153299	0.009856	0.090144	0.143443	0.020576	0.012931
49	04-Dec-98	325	390,395	0.181818	-0.004907	0.007392	0.174426	-0.012299	0.000151	-0.002145
50	11-Dec-98	325	405,595	0.000000	0.038935	0.007392	-0.007392	0.031543	0.000995	-0.000233
51	18-Dec-98	300	403,962	-0.076923	-0.004026	0.007392	-0.084315	-0.011418	0.000130	0.000963
52	24-Dec-98	275	401,855	-0.083333	-0.005216	0.007392	-0.090725	-0.012608	0.000159	0.001144
Jumlah							-0.978050	-0.340916	0.353325	0.146296
Average							-0.019177	-0.006685	0.006928	0.002869
Beta							0.398120			

Sumber : Pojok BEJ Unibraw Malang Tahun 1998, diolah

Perhitungan Beta PT. Kalbe Farma, Tbk (KLBF)

Minggu ke	Tanggal	Price	IHSG	Ri	Rm	Rf	Ri-Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf) <sup>2</sup>	(Ri-Rf)(Rm-Rf)
1	02-Jan-98	950	410,011							
2	09-Jan-98	475	342,970	-0.500000	-0.163510	0.003846	-0.503846	-0.167356	0.028008	0.084322
3	16-Jan-98	725	413,920	0.526316	0.206869	0.003846	0.522470	0.203023	0.041219	0.106074
4	23-Jan-98	750	450,984	0.034483	0.089544	0.003846	0.030637	0.085698	0.007344	0.002626
5	28-Jan-98	725	484,938	-0.033333	0.075289	0.003846	-0.037179	0.071443	0.005104	-0.002656
6	06-Feb-98	875	535,429	0.206897	0.104118	0.004231	0.202666	0.099887	0.009978	0.020244
7	13-Feb-98	925	448,158	0.057143	-0.162993	0.004231	0.052912	-0.167224	0.027964	-0.008848
8	20-Feb-98	1225	495,232	0.324324	0.105039	0.004231	0.320093	0.100808	0.010162	0.032268
9	27-Feb-98	1050	482,378	-0.142857	-0.025956	0.004231	-0.147088	-0.030187	0.000911	0.004440
10	06-Mar-98	1000	512,231	-0.047619	0.061887	0.005336	-0.052955	0.056551	0.003198	-0.002995
11	13-Mar-98	950	506,733	-0.050000	-0.010733	0.005336	-0.055336	-0.016069	0.000258	0.000889
12	20-Mar-98	950	516,731	0.000000	0.019730	0.005336	-0.005336	0.014394	0.000207	-0.000077
13	27-Mar-98	975	542,098	0.026316	0.049091	0.005336	0.020980	0.043755	0.001915	0.000918
14	03-Apr-98	900	533,300	-0.076923	-0.016230	0.008929	-0.085852	-0.025159	0.000633	0.002160
15	09-Apr-98	850	527,585	-0.055556	-0.010716	0.008929	-0.064485	-0.019645	0.000386	0.001267
16	17-Apr-98	875	507,902	0.029412	-0.037308	0.008929	0.020483	-0.046237	0.002138	-0.000947
17	24-Apr-98	850	490,481	-0.028571	-0.034300	0.008929	-0.037500	-0.043229	0.001869	0.001621
18	01-May-98	725	448,525	-0.147059	-0.085541	0.011154	-0.158213	-0.096695	0.009350	0.015298
19	08-May-98	600	434,655	-0.172414	-0.030924	0.011154	-0.183568	-0.042078	0.001771	0.007724
20	15-May-98	450	405,937	-0.250000	-0.066071	0.011154	-0.261154	-0.077225	0.005964	0.020168
21	22-May-98	550	445,143	0.222222	0.096581	0.011154	0.211068	0.085427	0.007298	0.018031
22	29-May-98	550	420,465	0.000000	-0.055438	0.011154	-0.011154	-0.066592	0.004435	0.000743
23	05-Jun-98	500	409,516	-0.090909	-0.026040	0.011154	-0.102063	-0.037194	0.001383	0.003796
24	12-Jun-98	450	408,372	-0.100000	-0.002794	0.011154	-0.111154	-0.013948	0.000195	0.001550
25	19-Jun-98	425	425,453	-0.055556	0.041827	0.011154	-0.066710	0.030673	0.000941	-0.002046
26	26-Jun-98	350	430,870	-0.176471	0.012732	0.011154	-0.187625	0.001578	0.000002	-0.000296
27	02-Jul-98	425	466,373	0.214286	0.082398	0.013617	0.200669	0.068781	0.004731	0.013802
28	09-Jul-98	550	470,321	0.294118	0.008465	0.013617	0.280501	-0.005152	0.000027	-0.001445
29	17-Jul-98	700	486,234	0.272727	0.033834	0.013617	0.259110	0.020217	0.000409	0.005239
30	24-Jul-98	675	479,563	-0.035714	-0.013720	0.013617	-0.049331	-0.027337	0.000747	0.001349
31	31-Jul-98	625	481,717	-0.074074	0.004492	0.013617	-0.087691	-0.009125	0.000083	0.000800
32	07-Aug-98	525	423,613	-0.160000	-0.120619	0.013602	-0.173602	-0.134221	0.018015	0.023301
33	14-Aug-98	500	414,630	-0.047619	-0.021206	0.013602	-0.061221	-0.034808	0.001212	0.002131
34	21-Aug-98	425	388,345	-0.150000	-0.063394	0.013602	-0.163602	-0.076996	0.005928	0.012597
35	28-Aug-98	400	339,021	-0.058824	-0.127011	0.013602	-0.072426	-0.140613	0.019772	0.010184
36	04-Sep-98	300	325,556	-0.250000	-0.039717	0.013223	-0.263223	-0.052940	0.002803	0.013935
37	11-Sep-98	300	324,040	0.000000	-0.004657	0.013223	-0.013223	-0.017880	0.000320	0.000236
38	18-Sep-98	225	271,671	-0.250000	-0.161613	0.013223	-0.263223	-0.174836	0.030568	0.046021
39	25-Sep-98	250	275,224	0.111111	0.013078	0.013223	0.097888	-0.000145	0.000000	-0.000014
40	02-Oct-98	225	263,229	-0.100000	-0.043583	0.011485	-0.111485	-0.055068	0.003032	0.006139
41	09-Oct-98	325	304,840	0.444444	0.158079	0.011485	0.432959	0.146594	0.021490	0.063469
42	16-Oct-98	450	337,587	0.384615	0.107424	0.011485	0.373130	0.095939	0.009204	0.035798
43	23-Oct-98	375	313,415	-0.166667	-0.071602	0.011485	-0.178152	-0.083087	0.006903	0.014802
44	30-Oct-98	375	300,770	0.000000	-0.040346	0.011485	-0.011485	-0.051831	0.002686	0.000595
45	06-Nov-98	400	353,978	0.066667	0.176906	0.009856	0.056811	0.167050	0.027906	0.009490
46	13-Nov-98	425	355,540	0.062500	0.004413	0.009856	0.052644	-0.005443	0.000030	-0.000287
47	20-Nov-98	425	340,172	0.000000	-0.043224	0.009856	-0.009856	-0.053080	0.002818	0.000523
48	27-Nov-98	500	392,320	0.176471	0.153299	0.009856	0.166615	0.143443	0.020576	0.023900
49	04-Dec-98	475	390,395	-0.050000	-0.004907	0.007392	-0.057392	-0.012299	0.000151	0.000706
50	11-Dec-98	475	405,595	0.000000	0.038935	0.007392	-0.007392	0.031543	0.000995	-0.000233
51	18-Dec-98	450	403,962	-0.052632	-0.004026	0.007392	-0.060024	-0.011418	0.000130	0.000685
52	24-Dec-98	400	401,855	-0.111111	-0.005216	0.007392	-0.118503	-0.012608	0.000159	0.001494
Jumlah							-0.471413	-0.340916	0.353325	0.591490
Average							-0.009243	-0.006685	0.006928	0.011598
Beta							1.675959			

Sumber : Pojok BEJ Unibraw Malang Tahun 1998, diolah

Perhitungan Beta PT. Sunson Textile Manufacturer, Tbk (SSTM)

Minggu ke	Tanggal	Price	IHSG	Ri	Rm	Rf	Ri-Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf) <sup>2</sup>	(Ri-Rf)(Rm-Rf)
1	02-Jan-98	325	410,011							
2	09-Jan-98	275	342,970	-0.153846	-0.163510	0.003846	-0.157692	-0.167356	0.028008	0.026391
3	16-Jan-98	300	413,920	0.090909	0.206869	0.003846	0.087063	0.203023	0.041219	0.017676
4	23-Jan-98	275	450,984	-0.083333	0.089544	0.003846	-0.087179	0.085698	0.007344	-0.007471
5	28-Jan-98	300	484,938	0.090909	0.075289	0.003846	0.087063	0.071443	0.005104	0.006220
6	06-Feb-98	300	535,429	0.000000	0.104118	0.004231	-0.004231	0.099887	0.009978	-0.000423
7	13-Feb-98	300	448,158	0.000000	-0.162993	0.004231	-0.004231	-0.167224	0.027964	0.000708
8	20-Feb-98	300	495,232	0.000000	0.105039	0.004231	-0.004231	0.100808	0.010162	-0.000427
9	27-Feb-98	275	482,378	-0.083333	-0.025956	0.004231	-0.087564	-0.030187	0.000911	0.002643
10	06-Mar-98	275	512,231	0.000000	0.061887	0.005336	-0.005336	0.056551	0.003198	-0.000302
11	13-Mar-98	300	506,733	0.090909	-0.010733	0.005336	0.085573	-0.016069	0.000258	-0.001375
12	20-Mar-98	325	516,731	0.083333	0.019730	0.005336	0.077997	0.014394	0.000207	0.001123
13	27-Mar-98	300	542,098	-0.076923	0.049091	0.005336	-0.082259	0.043755	0.001915	-0.003599
14	03-Apr-98	300	533,300	0.000000	-0.016230	0.008929	-0.008929	-0.025159	0.000633	0.000225
15	09-Apr-98	275	527,585	-0.083333	-0.010716	0.008929	-0.092262	-0.019645	0.000386	0.001813
16	17-Apr-98	325	507,902	0.181818	-0.037308	0.008929	0.172889	-0.046237	0.002138	-0.007994
17	24-Apr-98	325	490,481	0.000000	-0.034300	0.008929	-0.008929	-0.043229	0.001869	0.000386
18	01-May-98	275	448,525	-0.153846	-0.085541	0.011154	-0.165000	-0.096695	0.009350	0.015955
19	08-May-98	300	434,655	0.090909	-0.030924	0.011154	0.079755	-0.042078	0.001771	-0.003356
20	15-May-98	275	405,937	-0.083333	-0.066071	0.011154	-0.094487	-0.077225	0.005964	0.007297
21	22-May-98	225	445,143	-0.181818	0.096581	0.011154	-0.192972	0.085427	0.007298	-0.016485
22	29-May-98	300	420,465	0.333333	-0.055438	0.011154	0.322179	-0.066592	0.004435	-0.021455
23	05-Jun-98	225	409,516	-0.250000	-0.026040	0.011154	-0.261154	-0.037194	0.001383	0.009713
24	12-Jun-98	200	408,372	-0.111111	-0.002794	0.011154	-0.122265	-0.013948	0.000195	0.001705
25	19-Jun-98	250	425,453	0.250000	0.041827	0.011154	0.238846	0.030673	0.000941	0.007326
26	26-Jun-98	250	430,870	0.000000	0.012732	0.011154	-0.011154	0.001578	0.000002	-0.000018
27	02-Jul-98	275	466,373	0.100000	0.082398	0.013617	0.086383	0.068781	0.004731	0.005942
28	09-Jul-98	275	470,321	0.000000	0.008465	0.013617	-0.013617	-0.005152	0.000027	0.000070
29	17-Jul-98	325	486,234	0.181818	0.033834	0.013617	0.168201	0.020217	0.000409	0.003401
30	24-Jul-98	250	479,563	-0.230769	-0.013720	0.013617	-0.244386	-0.027337	0.000747	0.006681
31	31-Jul-98	275	481,717	0.100000	0.004492	0.013617	0.086383	-0.009125	0.000083	-0.000788
32	07-Aug-98	275	423,613	0.000000	-0.120619	0.013602	-0.013602	-0.134221	0.018015	0.001826
33	14-Aug-98	225	414,630	-0.181818	-0.021206	0.013602	-0.195420	-0.034808	0.001212	0.006802
34	21-Aug-98	225	388,345	0.000000	-0.063394	0.013602	-0.013602	-0.076996	0.005928	0.001047
35	28-Aug-98	200	339,021	-0.111111	-0.127011	0.013602	-0.124713	-0.140613	0.019772	0.017536
36	04-Sep-98	200	325,556	0.000000	-0.039717	0.013223	-0.013223	-0.052940	0.002803	0.000700
37	11-Sep-98	225	324,040	0.125000	-0.004657	0.013223	0.111777	-0.017880	0.000320	-0.001999
38	18-Sep-98	175	271,671	-0.222222	-0.161613	0.013223	-0.235445	-0.174836	0.030568	0.041164
39	25-Sep-98	175	275,224	0.000000	0.013078	0.013223	-0.013223	-0.000145	0.000000	0.000002
40	02-Oct-98	200	263,229	0.142857	-0.043583	0.011485	0.131372	-0.055068	0.003032	-0.007234
41	09-Oct-98	300	304,840	0.500000	0.158079	0.011485	0.488515	0.146594	0.021490	0.071613
42	16-Oct-98	350	337,587	0.166667	0.107424	0.011485	0.155182	0.095939	0.009204	0.014888
43	23-Oct-98	300	313,415	-0.142857	-0.071602	0.011485	-0.154342	-0.083087	0.006903	0.012824
44	30-Oct-98	300	300,770	0.000000	-0.040346	0.011485	-0.011485	-0.051831	0.002686	0.000595
45	06-Nov-98	325	353,978	0.083333	0.176906	0.009856	0.073477	0.167050	0.027906	0.012274
46	13-Nov-98	275	355,540	-0.153846	0.004413	0.009856	-0.163702	-0.005443	0.000030	0.000891
47	20-Nov-98	350	340,172	0.272727	-0.043224	0.009856	0.262871	-0.053080	0.002818	-0.013953
48	27-Nov-98	325	392,320	-0.071429	0.153299	0.009856	-0.081285	0.143443	0.020576	-0.011660
49	04-Dec-98	275	390,395	-0.153846	-0.004907	0.007392	-0.161238	-0.012299	0.000151	0.001983
50	11-Dec-98	300	405,595	0.090909	0.038935	0.007392	0.083517	0.031543	0.000995	0.002634
51	18-Dec-98	300	403,962	0.000000	-0.004026	0.007392	-0.007392	-0.011418	0.000130	0.000084
52	24-Dec-98	325	401,855	0.083333	-0.005216	0.007392	0.075941	-0.012608	0.000159	-0.000957
Jumlah							0.038433	-0.340916	0.353325	0.202643
Average							0.000754	-0.006685	0.006928	0.003973
Beta							0.577985			

Sumber : Pojok BEJ Unibraw Malang Tahun 1998, diolah

Perhitungan Beta PT. Fajar Surya Wisesa, Tbk (FASW)

Minggu ke	Tanggal	Price	IHSG	Ri	Rm	Rf	Ri-Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf) <sup>2</sup>	(Ri-Rf)(Rm-Rf)
1	02-Jan-98	400	410,011							
2	09-Jan-98	350	342,970	-0.125000	-0.163510	0.003846	-0.128846	-0.167356	0.028008	0.021563
3	16-Jan-98	375	413,920	0.071429	0.206869	0.003846	0.067583	0.203023	0.041219	0.013721
4	23-Jan-98	350	450,984	-0.066667	0.089544	0.003846	-0.070513	0.085698	0.007344	-0.006043
5	28-Jan-98	375	484,938	0.071429	0.075289	0.003846	0.067583	0.071443	0.005104	0.004828
6	06-Feb-98	400	535,429	0.066667	0.104118	0.004231	0.062436	0.099887	0.009978	0.006237
7	13-Feb-98	450	448,158	0.125000	-0.162993	0.004231	0.120769	-0.167224	0.027964	-0.020195
8	20-Feb-98	475	495,232	0.055556	0.105039	0.004231	0.051325	0.100808	0.010162	0.005174
9	27-Feb-98	350	482,378	-0.263158	-0.025956	0.004231	-0.267389	-0.030187	0.000911	0.008072
10	06-Mar-98	425	512,231	0.214286	0.061887	0.005336	0.208950	0.056551	0.003198	0.011816
11	13-Mar-98	425	506,733	0.000000	-0.010733	0.005336	-0.005336	-0.016069	0.000258	0.000086
12	20-Mar-98	425	516,731	0.000000	0.010730	0.005336	-0.005336	0.014394	0.000207	-0.000077
13	27-Mar-98	450	542,098	0.058824	0.049091	0.005336	0.053488	0.043755	0.001915	0.002340
14	03-Apr-98	400	533,300	-0.111111	-0.016230	0.008929	-0.120040	-0.025159	0.000633	0.003020
15	09-Apr-98	425	527,585	0.062500	-0.010716	0.008929	0.053571	-0.019645	0.000386	-0.001052
16	17-Apr-98	450	507,902	0.058824	-0.037308	0.008929	0.049895	-0.046237	0.002138	-0.002307
17	24-Apr-98	475	490,481	0.055556	-0.034300	0.008929	0.046627	-0.043229	0.001869	-0.002016
18	01-May-98	475	448,525	0.000000	-0.085541	0.011154	-0.011154	-0.096695	0.009350	0.001079
19	08-May-98	475	434,655	0.000000	-0.030924	0.011154	-0.011154	-0.042078	0.001771	0.000469
20	15-May-98	475	405,937	0.000000	-0.066071	0.011154	-0.011154	-0.077225	0.005964	0.000861
21	22-May-98	475	445,143	0.000000	0.096581	0.011154	-0.011154	0.085427	0.007298	-0.000953
22	29-May-98	475	420,465	0.000000	-0.055438	0.011154	-0.011154	-0.066592	0.004435	0.000743
23	05-Jun-98	450	409,516	-0.052632	-0.026040	0.011154	-0.063786	-0.037194	0.001383	0.002372
24	12-Jun-98	450	408,372	0.000000	-0.002794	0.011154	-0.011154	-0.013948	0.000195	0.000156
25	19-Jun-98	475	425,453	0.055556	0.041827	0.011154	0.044402	0.030673	0.000941	0.001362
26	26-Jun-98	475	430,870	0.000000	0.012732	0.011154	-0.011154	0.001578	0.000002	-0.000018
27	02-Jul-98	400	466,373	-0.157895	0.082398	0.013617	-0.171512	0.068781	0.004731	-0.011797
28	09-Jul-98	450	470,321	0.125000	0.008465	0.013617	0.111383	-0.005152	0.000027	-0.000574
29	17-Jul-98	500	486,234	0.111111	0.033834	0.013617	0.097494	0.020217	0.000409	0.001971
30	24-Jul-98	475	479,563	-0.050000	-0.013720	0.013617	-0.063617	-0.027337	0.000747	0.001739
31	31-Jul-98	475	481,717	0.000000	0.004492	0.013617	-0.013617	-0.009125	0.000083	0.000124
32	07-Aug-98	475	423,613	0.000000	-0.120619	0.013602	-0.013602	-0.134221	0.018015	0.001826
33	14-Aug-98	450	414,630	-0.052632	-0.021206	0.013602	-0.066234	-0.034808	0.001212	0.002305
34	21-Aug-98	450	388,345	0.000000	-0.063394	0.013602	-0.013602	-0.076996	0.005928	0.001047
35	28-Aug-98	200	339,021	-0.555556	-0.127011	0.013602	-0.569158	-0.140613	0.019772	0.080031
36	04-Sep-98	350	325,556	0.750000	-0.039717	0.013223	0.736777	-0.052940	0.002803	-0.039005
37	11-Sep-98	425	324,040	0.214286	-0.004657	0.013223	0.201063	-0.017880	0.000320	-0.003595
38	18-Sep-98	400	271,671	-0.058824	-0.161613	0.013223	-0.072047	-0.174836	0.030568	0.012596
39	25-Sep-98	400	275,224	0.000000	0.013078	0.013223	-0.013223	-0.000145	0.000000	0.000002
40	02-Oct-98	425	263,229	0.062500	-0.043583	0.011485	0.051015	-0.055068	0.003032	-0.002809
41	09-Oct-98	450	304,840	0.058824	0.158079	0.011485	0.047339	0.146594	0.021490	0.006940
42	16-Oct-98	450	337,587	0.000000	0.107424	0.011485	-0.011485	0.095939	0.009204	-0.001102
43	23-Oct-98	425	313,415	-0.055556	-0.071602	0.011485	-0.067041	-0.083087	0.006903	0.005570
44	30-Oct-98	450	300,770	0.058824	-0.040346	0.011485	0.047339	-0.051831	0.002686	-0.002454
45	06-Nov-98	425	353,978	-0.055556	0.176906	0.009856	-0.065412	0.167050	0.027906	-0.010927
46	13-Nov-98	450	355,540	0.058824	0.004413	0.009856	0.048968	-0.005443	0.000030	-0.000267
47	20-Nov-98	450	340,172	0.000000	-0.043224	0.009856	-0.009856	-0.053080	0.002818	0.000523
48	27-Nov-98	425	392,320	-0.055556	0.153299	0.009856	-0.065412	0.143443	0.020576	-0.009383
49	04-Dec-98	400	390,395	-0.058824	-0.004907	0.007392	-0.066216	-0.012299	0.000151	0.000814
50	11-Dec-98	375	405,595	-0.062500	0.038935	0.007392	-0.069892	0.031543	0.000995	-0.002205
51	18-Dec-98	400	403,962	0.066667	-0.004026	0.007392	0.059275	-0.011418	0.000130	-0.000677
52	24-Dec-98	425	401,855	0.062500	-0.005216	0.007392	0.055108	-0.012608	0.000159	-0.000695
Jumlah							0.191138	-0.340916	0.353325	0.081239
Average							0.003748	-0.006685	0.006928	0.001593
Beta							0.235060			

Sumber Pojok BEJ Unibraw Malang Tahun 1998, diolah

Perhitungan Beta PT. Kurnia Kapuas Utama Glue Industries, Tbk (KGGI)

Minggu ke	Tanggal	Price	IHSG	Ri	Rm	Rf	Ri-Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf) <sup>2</sup>	(Ri-Rf)/(Rm-Rf)
1	02-Jan-98	475	410,011							
2	09-Jan-98	350	342,970	-0.263158	-0.163510	0.003846	-0.267004	-0.167356	0.028008	0.044685
3	16-Jan-98	350	413,920	0.000000	0.206869	0.003846	-0.003846	0.203023	0.041219	-0.000781
4	23-Jan-98	375	450,984	0.071429	0.089544	0.003846	0.067583	0.085698	0.007344	0.005792
5	28-Jan-98	375	484,938	0.000000	0.075289	0.003846	-0.003846	0.071443	0.005104	-0.000275
6	06-Feb-98	425	535,429	0.133333	0.104118	0.004231	0.129102	0.099887	0.009978	0.012896
7	13-Feb-98	400	448,158	-0.058824	-0.162993	0.004231	-0.063055	-0.167224	0.027964	0.010544
8	20-Feb-98	425	495,232	0.062500	0.105039	0.004231	0.058269	0.100808	0.010162	0.005874
9	27-Feb-98	450	482,378	0.058824	-0.025956	0.004231	0.054593	-0.030187	0.000911	-0.001648
10	06-Mar-98	425	512,231	-0.055556	0.061887	0.005336	-0.060892	0.056551	0.003198	-0.003443
11	13-Mar-98	475	506,733	0.117647	-0.010733	0.005336	0.112311	-0.016069	0.000258	-0.001805
12	20-Mar-98	575	516,731	0.210526	0.019730	0.005336	0.205190	0.014394	0.000207	0.002954
13	27-Mar-98	625	542,098	0.086957	0.049091	0.005336	0.081621	0.043755	0.001915	0.003571
14	03-Apr-98	725	533,300	0.160000	-0.016230	0.008929	0.151071	-0.025159	0.000633	-0.003801
15	09-Apr-98	700	527,585	-0.034483	-0.010716	0.008929	-0.043412	-0.019645	0.000386	0.000853
16	17-Apr-98	700	507,902	0.000000	-0.037308	0.008929	-0.008929	-0.046237	0.002138	0.000413
17	24-Apr-98	650	490,481	-0.071429	-0.034300	0.008929	-0.080358	-0.043229	0.001869	0.003474
18	01-May-98	625	448,525	-0.038462	-0.085541	0.011154	-0.049616	-0.096695	0.009350	0.004798
19	08-May-98	575	434,655	-0.080000	-0.030924	0.011154	-0.091154	-0.042078	0.001771	0.003836
20	15-May-98	425	405,937	-0.260870	-0.066071	0.011154	-0.272024	-0.077225	0.005964	0.021007
21	22-May-98	475	445,143	0.117647	0.096581	0.011154	0.106493	0.085427	0.007298	0.009097
22	29-May-98	450	420,465	-0.052632	-0.055438	0.011154	-0.063786	-0.066592	0.004435	0.004248
23	05-Jun-98	400	409,516	-0.111111	-0.026040	0.011154	-0.122265	-0.037194	0.001383	0.004548
24	12-Jun-98	450	408,372	0.125000	-0.002794	0.011154	0.113846	-0.013948	0.000195	-0.001588
25	19-Jun-98	400	425,453	-0.111111	0.041827	0.011154	-0.122265	0.030673	0.000941	-0.003750
26	26-Jun-98	350	430,870	-0.125000	0.012732	0.011154	-0.136154	0.001578	0.000002	-0.000215
27	02-Jul-98	550	466,373	0.571429	0.082398	0.013617	0.557812	0.068781	0.004731	0.038367
28	09-Jul-98	500	470,321	-0.090909	0.008465	0.013617	-0.104526	-0.005152	0.000027	0.000538
29	17-Jul-98	425	486,234	-0.150000	0.033834	0.013617	-0.163617	0.020217	0.000409	-0.003308
30	24-Jul-98	475	479,563	0.117647	-0.013720	0.013617	0.104030	-0.027337	0.000747	-0.002844
31	31-Jul-98	500	481,717	0.052632	0.004492	0.013617	0.039015	-0.009125	0.000083	-0.000356
32	07-Aug-98	450	423,613	-0.100000	-0.120619	0.013602	-0.113602	-0.134221	0.018015	0.015248
33	14-Aug-98	500	414,630	0.111111	-0.021206	0.013602	0.097509	-0.034808	0.001212	-0.003394
34	21-Aug-98	400	388,345	-0.200000	-0.063394	0.013602	-0.213602	-0.076996	0.005928	0.016446
35	28-Aug-98	525	339,021	0.312500	-0.127011	0.013602	0.298898	-0.140613	0.019772	-0.042029
36	04-Sep-98	575	325,556	0.095238	-0.039717	0.013223	0.082015	-0.052940	0.002803	-0.004342
37	11-Sep-98	800	324,040	0.391304	-0.004657	0.013223	0.378081	-0.017880	0.000320	-0.006760
38	18-Sep-98	675	271,671	-0.156250	-0.161613	0.013223	-0.169473	-0.174836	0.030568	0.029630
39	25-Sep-98	825	275,224	0.222222	0.013078	0.013223	0.208999	-0.000145	0.000000	-0.000030
40	02-Oct-98	1000	263,229	0.212121	-0.043583	0.011485	0.200636	-0.055068	0.003032	-0.011049
41	09-Oct-98	1000	304,840	0.000000	0.158079	0.011485	-0.011485	0.146594	0.021490	-0.001684
42	16-Oct-98	1000	337,587	0.000000	0.107424	0.011485	-0.011485	0.095939	0.009204	-0.001102
43	23-Oct-98	1000	313,415	0.000000	-0.071602	0.011485	-0.011485	-0.083087	0.006903	0.000954
44	30-Oct-98	1200	300,770	0.200000	-0.040346	0.011485	0.188515	-0.051831	0.002686	-0.009771
45	06-Nov-98	1200	353,978	0.000000	0.176906	0.009856	-0.009856	0.167050	0.027906	-0.001646
46	13-Nov-98	1200	355,540	0.000000	0.004413	0.009856	-0.009856	-0.005443	0.000030	0.000054
47	20-Nov-98	1100	340,172	-0.083333	-0.043224	0.009856	-0.093189	-0.053080	0.002818	0.004947
48	27-Nov-98	1100	392,320	0.000000	0.153299	0.009856	-0.009856	0.143443	0.020576	-0.001414
49	04-Dec-98	1050	390,395	-0.045455	-0.004907	0.007392	-0.052847	-0.012299	0.000151	0.000650
50	11-Dec-98	1050	405,595	0.000000	0.038935	0.007392	-0.007392	0.031543	0.000995	-0.000233
51	18-Dec-98	1100	403,962	0.047619	-0.004026	0.007392	0.040227	-0.011418	0.000130	-0.000459
52	24-Dec-98	1100	401,855	0.000000	-0.005216	0.007392	-0.007392	-0.012608	0.000159	0.000093
Jumlah							0.897549	-0.340916	0.353325	0.137789
Average							0.017599	-0.006685	0.006928	0.002702
Beta							0.409600			

Sumber : Pojok BEJ Unibraw Malang Tahun 1998, diolah

Perhitungan Beta PT. Bank Pan Indonesia, Tbk (PNBN)

Minggu ke	Tanggal	Price	IHSG	Ri	Rm	Rf	Ri-Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf) <sup>2</sup>	(Ri-Rf)(Rm-Rf)
1	02-Jan-98	625	410,011							
2	09-Jan-98	350	342,970	-0.440000	-0.163510	0.003846	-0.443846	-0.167356	0.028008	0.074280
3	16-Jan-98	450	413,920	0.285714	0.206869	0.003846	0.281868	0.203023	0.041219	0.057226
4	23-Jan-98	425	450,984	-0.055556	0.089544	0.003846	-0.059402	0.085698	0.007344	-0.005091
5	28-Jan-98	450	484,938	0.058824	0.075289	0.003846	0.054978	0.071443	0.005104	0.003928
6	06-Feb-98	700	535,429	0.555556	0.104118	0.004231	0.551325	0.099887	0.009978	0.055070
7	13-Feb-98	625	448,158	-0.107143	-0.162993	0.004231	-0.111374	-0.167224	0.027964	0.018624
8	20-Feb-98	625	495,232	0.000000	0.105039	0.004231	-0.004231	0.100808	0.010162	-0.000427
9	27-Feb-98	600	482,378	-0.040000	-0.025956	0.004231	-0.044231	-0.030187	0.000911	0.001335
10	06-Mar-98	600	512,231	0.000000	0.061887	0.005336	-0.005336	0.056551	0.003198	-0.000302
11	13-Mar-98	600	506,733	0.000000	-0.010733	0.005336	-0.005336	-0.016069	0.000258	0.000086
12	20-Mar-98	575	516,731	-0.041667	0.019730	0.005336	-0.047003	0.014394	0.000207	-0.000677
13	27-Mar-98	700	542,098	0.217391	0.049091	0.005336	0.212055	0.043755	0.001915	0.009279
14	03-Apr-98	750	533,300	0.071429	-0.016230	0.008929	0.062500	-0.025159	0.000633	-0.001572
15	09-Apr-98	700	527,585	-0.066667	-0.010716	0.008929	-0.075596	-0.019645	0.000386	0.001485
16	17-Apr-98	675	507,902	-0.035714	-0.037308	0.008929	-0.044643	-0.046237	0.002138	0.002064
17	24-Apr-98	700	490,481	0.037037	-0.034300	0.008929	0.028108	-0.043229	0.001869	-0.001215
18	01-May-98	600	448,525	-0.142857	-0.085541	0.011154	-0.154011	-0.096695	0.009350	0.014892
19	08-May-98	525	434,655	-0.125000	-0.030924	0.011154	-0.136154	-0.042078	0.001771	0.005729
20	15-May-98	350	405,937	-0.333333	-0.066071	0.011154	-0.344487	-0.077225	0.005964	0.026603
21	22-May-98	425	445,143	0.214286	0.096581	0.011154	0.203132	0.085427	0.007298	0.017353
22	29-May-98	350	420,465	-0.176471	-0.055438	0.011154	-0.187625	-0.066592	0.004435	0.012494
23	05-Jun-98	375	409,516	0.071429	-0.026040	0.011154	0.060275	-0.037194	0.001383	-0.002242
24	12-Jun-98	350	408,372	-0.066667	-0.002794	0.011154	-0.077821	-0.013948	0.000195	0.001085
25	19-Jun-98	375	425,453	0.071429	0.041827	0.011154	0.060275	0.030673	0.000941	0.001849
26	26-Jun-98	350	430,870	-0.066667	0.012732	0.011154	-0.077821	0.001578	0.000002	-0.000123
27	02-Jul-98	350	466,373	0.000000	0.082398	0.013617	-0.013617	0.068781	0.004731	-0.000937
28	09-Jul-98	375	470,321	0.071429	0.008465	0.013617	0.057812	-0.005152	0.000027	-0.000298
29	17-Jul-98	425	486,234	0.133333	0.033834	0.013617	0.119716	0.020217	0.000409	0.002420
30	24-Jul-98	375	479,563	-0.117647	-0.013720	0.013617	-0.131264	-0.027337	0.000747	0.003588
31	31-Jul-98	400	481,717	0.066667	0.004492	0.013617	0.053050	-0.009125	0.000083	-0.000484
32	07-Aug-98	375	423,613	-0.062500	-0.120619	0.013602	-0.076102	-0.134221	0.018015	0.010214
33	14-Aug-98	325	414,630	-0.133333	-0.021206	0.013602	-0.146935	-0.034808	0.001212	0.005114
34	21-Aug-98	325	388,345	0.000000	-0.063394	0.013602	-0.013602	-0.076996	0.005928	0.001047
35	28-Aug-98	250	339,021	-0.230769	-0.127011	0.013602	-0.244371	-0.140613	0.019772	0.034362
36	04-Sep-98	225	325,556	-0.100000	-0.039717	0.013223	-0.113223	-0.052940	0.002803	0.005994
37	11-Sep-98	225	324,040	0.000000	-0.004657	0.013223	-0.013223	-0.017880	0.000320	0.000236
38	18-Sep-98	200	271,671	-0.111111	-0.161613	0.013223	-0.124334	-0.174836	0.030568	0.021738
39	25-Sep-98	225	275,224	0.125000	0.013078	0.013223	0.111777	-0.000145	0.000000	-0.000016
40	02-Oct-98	225	263,229	0.000000	-0.043583	0.011485	-0.011485	-0.055068	0.003032	0.000632
41	09-Oct-98	225	304,840	0.000000	0.158079	0.011485	-0.011485	0.146594	0.021490	-0.001684
42	16-Oct-98	250	337,587	0.111111	0.107424	0.011485	0.099626	0.095939	0.009204	0.009558
43	23-Oct-98	250	313,415	0.000000	-0.071602	0.011485	-0.011485	-0.083087	0.006903	0.000954
44	30-Oct-98	225	300,770	-0.100000	-0.040346	0.011485	-0.111485	-0.051831	0.002686	0.005778
45	06-Nov-98	225	353,978	0.000000	0.176906	0.009856	-0.009856	0.167050	0.027906	-0.001646
46	13-Nov-98	225	355,540	0.000000	0.004413	0.009856	-0.009856	-0.005443	0.000030	0.000054
47	20-Nov-98	300	340,172	0.333333	-0.043224	0.009856	0.323477	-0.053080	0.002818	-0.017170
48	27-Nov-98	525	392,320	0.750000	0.153299	0.009856	0.740144	0.143443	0.020576	0.106168
49	04-Dec-98	475	390,395	-0.095238	-0.004907	0.007392	-0.102630	-0.012299	0.000151	0.001262
50	11-Dec-98	425	405,595	-0.105263	0.038935	0.007392	-0.112655	0.031543	0.000995	-0.003553
51	18-Dec-98	400	403,962	-0.058824	-0.004026	0.007392	-0.066216	-0.011418	0.000130	0.000756
52	24-Dec-98	375	401,855	-0.062500	-0.005216	0.007392	-0.069892	-0.012608	0.000159	0.000881
Jumlah							-0.192516	-0.340916	0.353325	0.476707
Average							-0.003775	-0.006685	0.006928	0.009347
Beta							1.354294			

Sumber : Pojok BEJ Unibraw Malang Tahun 1998, diolah

Perhitungan Beta PT. Daya Sakti Unggul Corporation, Tbk (DSUC)

Minggu ke	Tanggal	Price	IHSG	Ri	Rm	Rf	Ri-Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf) <sup>2</sup>	(Ri-Rf)(Rm-Rf)
1	02-Jan-98	450	410,011							
2	09-Jan-98	375	342,970	-0.166667	-0.163510	0.003846	-0.170513	-0.167356	0.028008	0.028536
3	16-Jan-98	375	413,920	0.000000	0.206869	0.003846	-0.003846	0.203023	0.041219	-0.000781
4	23-Jan-98	475	450,984	0.266667	0.089544	0.003846	0.262821	0.085698	0.007344	0.022523
5	28-Jan-98	475	484,938	0.000000	0.075289	0.003846	-0.003846	0.071443	0.005104	-0.000275
6	06-Feb-98	550	535,429	0.157895	0.104118	0.004231	0.153664	0.099887	0.009978	0.015349
7	13-Feb-98	500	448,158	-0.090909	-0.162993	0.004231	-0.095140	-0.167224	0.027964	0.015910
8	20-Feb-98	525	495,232	0.050000	0.105039	0.004231	0.045769	0.100808	0.010162	0.004614
9	27-Feb-98	625	482,378	0.190476	-0.025956	0.004231	0.186245	-0.030187	0.000911	-0.005622
10	06-Mar-98	575	512,231	-0.080000	0.061887	0.005336	-0.085336	0.056551	0.003198	-0.004826
11	13-Mar-98	600	506,733	0.043478	-0.010733	0.005336	0.038142	-0.016069	0.000258	-0.000613
12	20-Mar-98	625	516,731	0.041667	0.019730	0.005336	0.036331	0.014394	0.000207	0.000523
13	27-Mar-98	625	542,098	0.000000	0.049091	0.005336	-0.005336	0.043755	0.001915	-0.000233
14	03-Apr-98	600	533,300	-0.040000	-0.016230	0.008929	-0.048929	-0.025159	0.000633	0.001231
15	09-Apr-98	600	527,585	0.000000	-0.010716	0.008929	-0.008929	-0.019645	0.000386	0.000175
16	17-Apr-98	600	507,902	0.000000	-0.037308	0.008929	-0.008929	-0.046237	0.002138	0.000413
17	24-Apr-98	600	490,481	0.000000	-0.034300	0.008929	-0.008929	-0.043229	0.001869	0.000386
18	01-May-98	525	448,525	-0.125000	-0.085541	0.011154	-0.136154	-0.096695	0.009350	0.013165
19	08-May-98	475	434,655	-0.095238	-0.030924	0.011154	-0.106392	-0.042078	0.001771	0.004477
20	15-May-98	500	405,937	0.052632	-0.066071	0.011154	0.041478	-0.077225	0.005964	-0.003203
21	22-May-98	500	445,143	0.000000	0.096581	0.011154	-0.011154	0.085427	0.007298	-0.000953
22	29-May-98	450	420,465	-0.100000	-0.055438	0.011154	-0.111154	-0.066592	0.004435	0.007402
23	05-Jun-98	475	409,516	0.055556	-0.026040	0.011154	0.044402	-0.037194	0.001383	-0.001651
24	12-Jun-98	425	408,372	-0.105263	-0.002794	0.011154	-0.116417	-0.013948	0.000195	0.001624
25	19-Jun-98	400	425,453	-0.058824	0.041827	0.011154	-0.069978	0.030673	0.000941	-0.002146
26	26-Jun-98	375	430,870	-0.062500	0.012732	0.011154	-0.073654	0.001578	0.000002	-0.000116
27	02-Jul-98	550	466,373	0.466667	0.082398	0.013617	0.453050	0.068781	0.004731	0.031161
28	09-Jul-98	575	470,321	0.045455	0.008465	0.013617	0.031838	-0.005152	0.000027	-0.000164
29	17-Jul-98	500	486,234	-0.130435	0.033834	0.013617	-0.144052	0.020217	0.000409	-0.002912
30	24-Jul-98	475	479,563	-0.050000	-0.013720	0.013617	-0.063617	-0.027337	0.000747	0.001739
31	31-Jul-98	500	481,717	0.052632	0.004492	0.013617	0.039015	-0.009125	0.000083	-0.000356
32	07-Aug-98	450	423,613	-0.100000	-0.120619	0.013602	-0.113602	-0.134221	0.018015	0.015248
33	14-Aug-98	475	414,630	0.055556	-0.021206	0.013602	0.041954	-0.034808	0.001212	-0.001460
34	21-Aug-98	475	388,345	0.000000	-0.063394	0.013602	-0.013602	-0.076996	0.005928	0.001047
35	28-Aug-98	450	339,021	-0.052632	-0.127011	0.013602	-0.066234	-0.140613	0.019772	0.009313
36	04-Sep-98	325	325,556	-0.277778	-0.039717	0.013223	-0.291001	-0.052940	0.002803	0.015406
37	11-Sep-98	375	324,040	0.153846	-0.004657	0.013223	0.140623	-0.017880	0.000320	-0.002514
38	18-Sep-98	275	271,671	-0.266667	-0.161613	0.013223	-0.279890	-0.174836	0.030568	0.048935
39	25-Sep-98	300	275,224	0.090909	0.013078	0.013223	0.077686	-0.000145	0.000000	-0.000011
40	02-Oct-98	275	263,229	-0.083333	-0.043583	0.011485	-0.094818	-0.055068	0.003032	0.005221
41	09-Oct-98	300	304,840	0.090909	0.158079	0.011485	0.079424	0.146594	0.021490	0.011643
42	16-Oct-98	300	337,587	0.000000	0.107424	0.011485	-0.011485	0.095939	0.009204	-0.001102
43	23-Oct-98	275	313,415	-0.083333	-0.071602	0.011485	-0.094818	-0.083087	0.006903	0.007878
44	30-Oct-98	250	300,770	-0.090909	-0.040346	0.011485	-0.102394	-0.051831	0.002686	0.005307
45	06-Nov-98	375	353,978	0.500000	0.176906	0.009856	0.490144	0.167050	0.027906	0.081879
46	13-Nov-98	350	355,540	-0.066667	0.004413	0.009856	-0.076523	-0.005443	0.000030	0.000417
47	20-Nov-98	400	340,172	0.142857	-0.043224	0.009856	0.133001	-0.053080	0.002818	-0.007060
48	27-Nov-98	425	392,320	0.062500	0.153299	0.009856	0.052644	0.143443	0.020576	0.007551
49	04-Dec-98	425	390,395	0.000000	-0.004907	0.007392	-0.007392	-0.012299	0.000151	0.000091
50	11-Dec-98	725	405,595	0.705882	0.038935	0.007392	0.698490	0.031543	0.000995	0.022032
51	18-Dec-98	650	403,962	-0.103448	-0.004026	0.007392	-0.110840	-0.011418	0.000130	0.001266
52	24-Dec-98	725	401,855	0.115385	-0.005216	0.007392	0.107993	-0.012608	0.000159	-0.001362
Jumlah							0.619808	-0.340916	0.353325	0.345101
Average							0.012153	-0.006685	0.006928	0.006767
Beta							0.994867			

Sumber : Pojok BEJ Unibraw Malang Tahun 1998, diolah

Perhitungan Beta PT. Surya Dumai Industri, Tbk (SUDI)

Minggu ke	Tanggal	Price	IHSG	Ri	Rm	Rf	Ri-Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf) <sup>2</sup>	(Ri-Rf)(Rm-Rf)
1	02-Jan-98	2050	410,011							
2	09-Jan-98	2025	342,970	-0.012195	-0.163510	0.003846	-0.016041	-0.167356	0.028008	0.002685
3	16-Jan-98	2250	413,920	0.111111	0.206869	0.003846	0.107265	0.203023	0.041219	0.021777
4	23-Jan-98	2800	450,984	0.244444	0.089544	0.003846	0.240598	0.085698	0.007344	0.020619
5	28-Jan-98	3000	484,938	0.071429	0.075289	0.003846	0.067583	0.071443	0.005104	0.004828
6	06-Feb-98	3000	535,429	0.000000	0.104118	0.004231	-0.004231	0.099887	0.009978	-0.000423
7	13-Feb-98	2500	448,158	-0.166667	-0.162993	0.004231	-0.170898	-0.167224	0.027964	0.028578
8	20-Feb-98	2475	495,232	-0.010000	0.105039	0.004231	-0.014231	0.100808	0.010162	-0.001435
9	27-Feb-98	2375	482,378	-0.040404	-0.025956	0.004231	-0.044635	-0.030187	0.000911	0.001347
10	06-Mar-98	2150	512,231	-0.094737	0.061887	0.005336	-0.100073	0.056551	0.003198	-0.005659
11	13-Mar-98	1875	506,733	-0.127907	-0.010733	0.005336	-0.133243	-0.016069	0.000258	0.002141
12	20-Mar-98	1950	516,731	0.040000	0.019730	0.005336	0.034664	0.014394	0.000207	0.000499
13	27-Mar-98	1950	542,098	0.000000	0.049091	0.005336	-0.005336	-0.043755	0.001915	-0.000233
14	03-Apr-98	1950	533,300	0.000000	-0.016230	0.008929	-0.008929	-0.025159	0.000633	0.000225
15	09-Apr-98	2100	527,585	0.076923	-0.010716	0.008929	0.067994	-0.019645	0.000386	-0.001336
16	17-Apr-98	2025	507,902	-0.035714	-0.037308	0.008929	-0.044643	-0.046237	0.002138	0.002064
17	24-Apr-98	2100	490,481	0.037037	-0.034300	0.008929	0.028108	-0.043229	0.001869	-0.001215
18	01-May-98	2175	448,525	0.035714	-0.085541	0.011154	0.024560	-0.096695	0.009350	-0.002375
19	08-May-98	1950	434,655	-0.103448	-0.030924	0.011154	-0.114602	-0.042078	0.001771	0.004822
20	15-May-98	1900	405,937	-0.025641	-0.066071	0.011154	-0.036795	-0.077225	0.005964	0.002841
21	22-May-98	1900	445,143	0.000000	0.096581	0.011154	-0.011154	0.085427	0.007298	-0.000953
22	29-May-98	2000	420,465	0.052632	-0.055438	0.011154	0.041478	-0.066592	0.004435	-0.002762
23	05-Jun-98	2050	409,516	0.025000	-0.026040	0.011154	0.013846	-0.037194	0.001383	-0.000515
24	12-Jun-98	2075	408,372	0.012195	-0.002794	0.011154	0.001041	-0.013948	0.000195	-0.000015
25	19-Jun-98	2125	425,453	0.024096	0.041827	0.011154	0.012942	0.030673	0.000941	0.000397
26	26-Jun-98	2300	430,870	0.082353	0.012732	0.011154	0.071199	0.001578	0.000002	0.000112
27	02-Jul-98	2400	466,373	0.043478	0.082398	0.013617	0.029861	0.068781	0.004731	0.002054
28	09-Jul-98	2600	470,321	0.083333	0.008465	0.013617	0.069716	-0.005152	0.000027	-0.000359
29	17-Jul-98	2450	486,234	-0.057692	0.033834	0.013617	-0.071309	0.020217	0.000409	-0.001442
30	24-Jul-98	2425	479,563	-0.010204	-0.013720	0.013617	-0.023821	-0.027337	0.000747	0.000651
31	31-Jul-98	2500	481,717	0.030928	0.004492	0.013617	0.017311	-0.009125	0.000083	-0.000158
32	07-Aug-98	2350	423,613	-0.060000	-0.120619	0.013602	-0.073602	-0.134221	0.018015	0.009879
33	14-Aug-98	2450	414,630	0.042553	-0.021206	0.013602	0.028951	-0.034808	0.001212	-0.001008
34	21-Aug-98	2350	388,345	-0.040816	-0.063394	0.013602	-0.054418	-0.076996	0.005928	0.004190
35	28-Aug-98	2200	339,021	-0.063830	-0.127011	0.013602	-0.077432	-0.140613	0.019772	0.010888
36	04-Sep-98	2200	325,556	0.000000	-0.039717	0.013223	-0.013223	-0.052940	0.002803	0.000700
37	11-Sep-98	1800	324,040	-0.181818	-0.004657	0.013223	-0.195041	-0.017880	0.000320	0.003487
38	18-Sep-98	1725	271,671	-0.041667	-0.161613	0.013223	-0.054890	-0.174836	0.030568	0.009597
39	25-Sep-98	1800	275,224	0.043478	0.013078	0.013223	0.030255	-0.000145	0.000000	-0.000004
40	02-Oct-98	1900	263,229	0.055556	-0.043583	0.011485	0.044071	-0.055068	0.003032	-0.002427
41	09-Oct-98	1900	304,840	0.000000	0.158079	0.011485	-0.011485	0.146594	0.021490	-0.001684
42	16-Oct-98	1950	337,587	0.026316	0.107424	0.011485	0.014831	0.095939	0.009204	0.001423
43	23-Oct-98	1975	313,415	0.012821	-0.071602	0.011485	0.001336	-0.083087	0.006903	-0.000111
44	30-Oct-98	2000	300,770	0.012658	-0.040346	0.011485	0.001173	-0.051831	0.002686	-0.000061
45	06-Nov-98	1975	353,978	-0.012500	0.176906	0.009856	-0.022356	0.167050	0.027906	-0.003735
46	13-Nov-98	1975	355,540	0.000000	0.004413	0.009856	-0.009856	-0.005443	0.000030	0.000054
47	20-Nov-98	1975	340,172	0.000000	-0.043224	0.009856	-0.009856	-0.053080	0.002818	0.000523
48	27-Nov-98	2000	392,320	0.012658	0.153299	0.009856	0.002802	0.143443	0.020576	0.000402
49	04-Dec-98	2000	390,395	0.000000	-0.004907	0.007392	-0.007392	-0.012299	0.000151	0.000091
50	11-Dec-98	1975	405,595	-0.012500	0.038935	0.007392	-0.019892	0.031543	0.000995	-0.000627
51	18-Dec-98	1975	403,962	0.000000	-0.004026	0.007392	-0.007392	-0.011418	0.000130	0.000084
52	24-Dec-98	1975	401,855	0.000000	-0.005216	0.007392	-0.007392	-0.012608	0.000159	0.000093
Jumlah							-0.412583	-0.340916	0.353325	0.108517
Average							-0.008090	-0.006685	0.006928	0.002128
Beta							0.301269			

Sumber : Pojok BEJ Unibraw Malang Tahun 1998 diolah

Perhitungan Beta PT. Lutan Luas, Tbk (LTLS)

Minggu ke	Tanggal	Price	IHSG	Ri	Rm	Rf	Ri-Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf) <sup>2</sup>	(Ri-Rf)(Rm-Rf)
1	02-Jan-98	850	410,011							
2	09-Jan-98	775	342,970	-0.088235	-0.163510	0.003846	-0.092081	-0.167356	0.028008	0.015410
3	16-Jan-98	800	413,920	0.032258	0.206869	0.003846	0.028412	0.203023	0.041219	0.005768
4	23-Jan-98	925	450,984	0.156250	0.089544	0.003846	0.152404	0.085698	0.007344	0.013061
5	28-Jan-98	975	484,938	0.054054	0.075289	0.003846	0.050208	0.071443	0.005104	0.003587
6	06-Feb-98	1325	535,429	0.358974	0.104118	0.004231	0.354743	0.099887	0.009978	0.035434
7	13-Feb-98	1225	448,158	-0.075472	-0.162993	0.004231	-0.079703	-0.167224	0.027964	0.013328
8	20-Feb-98	1250	495,232	0.020408	0.105039	0.004231	0.016177	0.100808	0.010162	0.001631
9	27-Feb-98	1375	482,378	0.100000	-0.025956	0.004231	0.095769	-0.030187	0.000911	-0.002891
10	06-Mar-98	1350	512,231	-0.018182	0.061887	0.005336	-0.023518	0.056551	0.003198	-0.001330
11	13-Mar-98	1325	506,733	-0.018519	-0.010733	0.005336	-0.023855	-0.016069	0.000258	0.000383
12	20-Mar-98	1350	516,731	0.018868	0.019730	0.005336	0.013532	0.014394	0.000207	0.000195
13	27-Mar-98	1350	542,098	0.000000	0.049091	0.005336	-0.005336	0.043755	0.001915	-0.000233
14	03-Apr-98	1325	533,300	-0.018519	-0.016230	0.008929	-0.027448	-0.025159	0.000633	0.000691
15	09-Apr-98	1325	527,585	0.000000	-0.010716	0.008929	-0.008929	-0.019645	0.000386	0.000175
16	17-Apr-98	1325	507,902	0.000000	-0.037308	0.008929	-0.008929	-0.046237	0.002138	0.000413
17	24-Apr-98	1300	490,481	-0.018868	-0.034300	0.008929	-0.027797	-0.043229	0.001869	0.001202
18	01-May-98	1100	448,525	-0.153846	-0.085541	0.011154	-0.165000	-0.096695	0.009350	0.015955
19	08-May-98	1050	434,655	-0.045455	-0.030924	0.011154	-0.056609	-0.042078	0.001771	0.002382
20	15-May-98	1000	405,937	-0.047619	-0.066071	0.011154	-0.058773	-0.077225	0.005964	0.004539
21	22-May-98	975	445,143	-0.025000	0.096581	0.011154	-0.036154	0.085427	0.007298	-0.003089
22	29-May-98	1000	420,465	0.025641	-0.055438	0.011154	0.014487	-0.066592	0.004435	-0.000965
23	05-Jun-98	1025	409,516	0.025000	-0.026040	0.011154	0.013846	-0.037194	0.001383	-0.000515
24	12-Jun-98	975	408,372	-0.048780	-0.002794	0.011154	-0.059934	-0.013948	0.000195	0.000836
25	19-Jun-98	950	425,453	-0.025641	0.041827	0.011154	-0.036795	0.030673	0.000941	-0.001129
26	26-Jun-98	950	430,870	0.000000	0.012732	0.011154	-0.011154	0.001578	0.000002	-0.000018
27	02-Jul-98	900	466,373	-0.052632	0.082398	0.013617	-0.066249	0.068781	0.004731	-0.004557
28	09-Jul-98	900	470,321	0.000000	0.008465	0.013617	-0.013617	-0.005152	0.000027	0.000070
29	17-Jul-98	850	486,234	-0.055556	0.033834	0.013617	-0.069173	0.020217	0.000409	-0.001398
30	24-Jul-98	850	479,563	0.000000	-0.013720	0.013617	-0.013617	-0.027337	0.000747	0.000372
31	31-Jul-98	850	481,717	0.000000	0.004492	0.013617	-0.013617	-0.009125	0.000083	0.000124
32	07-Aug-98	800	423,613	-0.058824	-0.120619	0.013602	-0.072426	-0.134221	0.018015	0.009721
33	14-Aug-98	750	414,630	-0.062500	-0.021206	0.013602	-0.076102	-0.034808	0.001212	0.002649
34	21-Aug-98	800	388,345	0.066667	-0.063394	0.013602	0.053065	-0.076996	0.005928	-0.004086
35	28-Aug-98	775	339,021	-0.031250	-0.127011	0.013602	-0.044852	-0.140613	0.019772	0.006307
36	04-Sep-98	725	325,556	-0.064516	-0.039717	0.013223	-0.077739	-0.052940	0.002803	0.004116
37	11-Sep-98	775	324,040	0.068966	-0.004657	0.013223	0.055743	-0.017880	0.000320	-0.000997
38	18-Sep-98	750	271,671	-0.032258	-0.161613	0.013223	-0.045481	-0.174836	0.030568	0.007952
39	25-Sep-98	750	275,224	0.000000	0.013078	0.013223	-0.013223	-0.000145	0.000000	0.000002
40	02-Oct-98	750	263,229	0.000000	-0.043583	0.011485	-0.011485	-0.055068	0.003032	0.000632
41	09-Oct-98	750	304,840	0.000000	0.158079	0.011485	-0.011485	0.146594	0.021490	-0.001684
42	16-Oct-98	800	337,587	0.066667	0.107424	0.011485	0.055182	0.095939	0.009204	0.005294
43	23-Oct-98	1000	313,415	0.250000	-0.071602	0.011485	0.238515	-0.083087	0.006903	-0.019818
44	30-Oct-98	925	300,770	-0.075000	-0.040346	0.011485	-0.086485	-0.051831	0.002686	0.004483
45	06-Nov-98	1225	353,978	0.324324	0.176906	0.009856	0.314468	0.167050	0.027906	0.052532
46	13-Nov-98	1450	355,540	0.183673	0.004413	0.009856	0.173817	-0.005443	0.000030	-0.000946
47	20-Nov-98	1650	340,172	0.137931	-0.043224	0.009856	0.128075	-0.053080	0.002818	-0.006798
48	27-Nov-98	1850	392,320	0.121212	0.153299	0.009856	0.111356	0.143443	0.020576	0.015973
49	04-Dec-98	1775	390,395	-0.040541	-0.004907	0.007392	-0.047933	-0.012299	0.000151	0.000590
50	11-Dec-98	1775	405,595	0.000000	0.038935	0.007392	-0.007392	0.031543	0.000995	-0.000233
51	18-Dec-98	1775	403,962	0.000000	-0.004026	0.007392	-0.007392	-0.011418	0.000130	0.000084
52	24-Dec-98	1925	401,855	0.084507	-0.005216	0.007392	0.077115	-0.012608	0.000159	-0.000972
Jumlah							0.546634	-0.340916	0.353325	0.174233
Average							0.010718	-0.006685	0.006928	0.003416
Beta							0.506733			

Sumber : Pojok BEJ Unibraw Malang Tahun 1998, diolah

Peritungan PT. Telaga Mas Pertiwi, Tbk (TMPJ)

Minggu ke	Tanggal	Price	IHSG	Ri	Rm	Rf	Ri-Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf)2	(Ri-Rf)(Rm-Rf)
1	08-Jan-99	925	439.494							
2	15-Jan-99	825	402.402	-0.108108	-0.084397	0.007005	-0.115113	-0.091402	0.008354	0.010522
3	22-Jan-99	825	402.402	0.000000	0.000000	0.007005	-0.007005	-0.007005	0.000049	0.000049
4	29-Jan-99	750	411.932	-0.090909	0.023683	0.007005	-0.097914	0.016678	0.000278	-0.001633
5	05-Feb-99	675	405.553	-0.100000	-0.015486	0.007211	-0.107211	-0.022697	0.000515	0.002433
6	12-Feb-99	650	400.552	-0.037037	-0.012331	0.007211	-0.044248	-0.019542	0.000382	0.000865
7	19-Feb-99	625	404.018	-0.038462	0.008653	0.007211	-0.045673	0.001442	0.000002	-0.000066
8	26-Feb-99	550	396.089	-0.120000	-0.019625	0.007211	-0.127211	-0.026836	0.000720	0.003414
9	05-Mar-99	575	388.679	0.045455	-0.018708	0.007277	0.038178	-0.025985	0.000675	-0.000992
10	12-Mar-99	475	375.937	-0.173913	-0.032783	0.007277	-0.181190	-0.040060	0.001605	0.007258
11	19-Mar-99	625	394.217	0.315789	0.048625	0.007277	0.308512	0.041348	0.001710	0.012756
12	26-Mar-99	550	392.948	-0.120000	-0.003219	0.007277	-0.127277	-0.010496	0.000110	0.001336
13	01-Apr-99	550	394.433	0.000000	0.003779	0.006767	-0.006767	-0.002988	0.000009	0.000020
14	09-Apr-99	550	421.213	0.000000	0.067895	0.006767	-0.006767	0.061128	0.003737	-0.000414
15	16-Apr-99	500	479.532	-0.090909	0.138455	0.006767	-0.097676	0.131688	0.017342	-0.012863
16	23-Apr-99	475	473.587	-0.050000	-0.012398	0.006767	-0.056767	-0.019165	0.000367	0.001088
17	30-Apr-99	500	495.223	0.052632	0.045685	0.006767	0.045865	0.038918	0.001515	0.001785
18	07-May-99	700	575.118	0.400000	0.161331	0.005525	0.394475	0.155806	0.024276	0.061462
19	14-May-99	650	591.634	-0.071429	0.028718	0.005525	-0.076954	0.023193	0.000538	-0.001785
20	21-May-99	625	591.664	-0.038462	0.000051	0.005525	-0.043987	-0.005474	0.000030	0.000241
21	28-May-99	600	583.649	-0.040000	-0.013547	0.005525	-0.045525	-0.019072	0.000364	0.000868
22	04-Jun-99	600	612.378	0.000000	0.049223	0.004240	-0.004240	0.044983	0.002023	-0.000191
23	11-Jun-99	725	668.281	0.208333	0.091288	0.004240	0.204093	0.087048	0.007577	0.017766
24	18-Jun-99	825	707.884	0.137931	0.059261	0.004240	0.133691	0.055021	0.003027	0.007356
25	25-Jun-99	900	673.155	0.090909	-0.049060	0.004240	0.086669	-0.053300	0.002841	-0.004619
26	02-Jul-99	775	670.538	-0.138889	-0.003888	0.002886	-0.141775	-0.006774	0.000046	0.000960
27	09-Jul-99	700	656.644	-0.096774	-0.020721	0.002886	-0.099660	-0.023607	0.000557	0.002353
28	16-Jul-99	850	662.367	0.214286	0.008716	0.002886	0.211400	0.005830	0.000034	0.001232
29	23-Jul-99	750	625.830	-0.117647	-0.055161	0.002886	-0.120533	-0.058047	0.003369	0.006997
30	30-Jul-99	775	597.874	0.033333	-0.044670	0.002886	0.030447	-0.047556	0.002262	-0.001448
31	06-Aug-99	725	607.835	-0.064516	0.016661	0.002538	-0.067054	0.014123	0.000199	-0.000947
32	13-Aug-99	625	557.709	-0.137931	-0.082466	0.002538	-0.140469	-0.085004	0.007226	0.011940
33	20-Aug-99	650	576.167	0.040000	0.033096	0.002538	0.037462	0.030558	0.000934	0.001145
34	27-Aug-99	625	572.667	-0.038462	-0.006075	0.002538	-0.041000	-0.008613	0.000074	0.000353
35	03-Sep-99	600	565.196	-0.040000	-0.013046	0.002504	-0.042504	-0.015550	0.000242	0.000661
36	10-Sep-99	550	562.776	-0.083333	-0.004282	0.002504	-0.085837	-0.006786	0.000046	0.000582
37	17-Sep-99	575	547.017	0.045455	-0.028002	0.002504	0.042951	-0.030506	0.000931	-0.001310
38	24-Sep-99	525	517.542	-0.086957	-0.053883	0.002504	-0.089461	-0.056387	0.003180	0.005044
39	01-Oct-99	625	566.042	0.190476	0.093712	0.002525	0.187951	0.091187	0.008315	0.017139
40	08-Oct-99	625	588.237	0.000000	0.039211	0.002525	-0.002525	0.036686	0.001346	-0.000093
41	15-Oct-99	600	567.918	-0.040000	-0.034542	0.002525	-0.042525	-0.037067	0.001374	0.001576
42	22-Oct-99	675	604.184	0.125000	0.063858	0.002525	0.122475	0.061333	0.003762	0.007512
43	29-Oct-99	650	593.869	-0.037037	-0.017073	0.002525	-0.039562	-0.019598	0.000384	0.000775
44	05-Nov-99	775	626.044	0.192308	0.054179	0.002519	0.189789	0.051660	0.002669	0.009804
45	12-Nov-99	825	635.231	0.064516	0.014675	0.002519	0.061997	0.012156	0.000148	0.000754
46	19-Nov-99	900	633.312	0.090909	-0.003021	0.002519	0.088390	-0.005540	0.000031	-0.000490
47	26-Nov-99	800	596.355	-0.111111	-0.058355	0.002519	-0.113630	-0.060874	0.003706	0.006917
48	03-Dec-99	875	613.485	0.093750	0.028725	0.002406	0.091344	0.026319	0.000693	0.002404
49	10-Dec-99	900	633.839	0.028571	0.033178	0.002406	0.026165	0.030772	0.000947	0.000805
50	17-Dec-99	1050	638.822	0.166667	0.007862	0.002406	0.164261	0.005456	0.000030	0.000896
51	23-Dec-99	1250	666.133	0.190476	0.042752	0.002406	0.188070	0.040346	0.001628	0.007588
52	30-Dec-99	1250	676.919	0.000000	0.016192	0.002406	-0.002406	0.013786	0.000190	-0.000033
Jumlah							0.433720	0.271532	0.122366	0.189775
Average							0.008504	0.005324	0.002399	0.003721
Beta							1.550318			

Sumber : Pojok BEJ Unibraw Malang Tahun 1999, diolah

Perhitungan Beta PT. Astra Graphia, Tbk (ASGR)

Minggu ke	Tanggal	Price	IHSG	Ri	Rm	Rf	Ri-Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf) <sup>2</sup>	(Ri-Rf)(Rm-Rf)
1	8-Jan-99	750	439.494							
2	15-Jan-99	650	402.402							
3	22-Jan-99	650	402.402	-0.133333	-0.084397	0.007005	-0.140338	-0.091402	0.008354	0.012827
4	29-Jan-99	700	411.932	0.076923	0.023683	0.007005	-0.007005	-0.007005	0.000049	0.000049
5	5-Feb-99	650	405.553	-0.071429	-0.015486	0.007211	-0.078640	-0.022697	0.000515	0.001166
6	12-Feb-99	625	400.552	-0.038462	-0.012331	0.007211	-0.045673	-0.019542	0.000382	0.000893
7	19-Feb-99	625	404.018	0.000000	0.008653	0.007211	-0.007211	0.001442	0.000002	-0.000010
8	26-Feb-99	575	396.089	-0.080000	-0.019625	0.007211	-0.087211	-0.026836	0.000720	0.002340
9	5-Mar-99	550	388.679	-0.043478	-0.018708	0.007277	-0.050755	-0.025985	0.000675	0.001319
10	12-Mar-99	525	375.937	-0.045455	-0.032783	0.007277	-0.052732	-0.040060	0.001605	0.002112
11	19-Mar-99	550	394.217	0.047619	0.048625	0.007277	0.040342	0.041348	0.001710	0.001668
12	26-Mar-99	550	392.948	0.000000	-0.003219	0.007277	-0.007277	-0.010496	0.000110	0.000076
13	1-Apr-99	575	394.433	0.045455	0.003779	0.006767	0.038688	-0.002988	0.000009	-0.000116
14	9-Apr-99	650	421.213	0.130435	0.067895	0.006767	0.123668	0.061128	0.003737	0.007560
15	16-Apr-99	675	479.532	0.038462	0.138455	0.006767	0.031695	0.131688	0.017342	0.004174
16	23-Apr-99	650	473.587	-0.037037	-0.012398	0.006767	-0.043804	-0.019165	0.000367	0.000839
17	30-Apr-99	600	495.223	-0.076923	0.045685	0.006767	-0.083690	0.038918	0.001515	-0.003257
18	7-May-99	675	575.118	0.125000	0.161331	0.005525	0.119475	0.155806	0.024276	0.018615
19	14-May-99	775	591.634	0.148148	0.028718	0.005525	0.142623	0.023193	0.000538	0.003308
20	21-May-99	875	591.664	0.129032	0.000051	0.005525	0.123507	-0.005474	0.000030	-0.000676
21	28-May-99	925	583.649	0.057143	-0.013547	0.005525	0.051618	-0.019072	0.000364	-0.000984
22	4-Jun-99	1000	612.378	0.081081	0.049223	0.004240	0.076841	0.044983	0.002023	0.003457
23	11-Jun-99	1150	668.281	0.150000	0.091288	0.004240	0.145760	0.087048	0.007577	0.012688
24	18-Jun-99	1800	707.884	0.565217	0.059261	0.004240	0.560977	0.055021	0.003027	0.030866
25	25-Jun-99	1625	673.155	-0.097222	-0.049060	0.004240	-0.101462	-0.053300	0.002841	0.005408
26	2-Jul-99	1625	670.538	0.000000	-0.003888	0.002886	-0.002886	-0.006774	0.000046	0.000020
27	9-Jul-99	1500	656.644	-0.076923	-0.020721	0.002886	-0.079809	-0.023607	0.000557	0.001884
28	16-Jul-99	1500	662.367	0.000000	0.008716	0.002886	-0.002886	0.005830	0.000034	-0.000017
29	23-Jul-99	1450	625.830	-0.033333	-0.055161	0.002886	-0.036219	-0.058047	0.003369	0.002102
30	30-Jul-99	1450	597.874	0.000000	-0.044670	0.002886	-0.002886	-0.047556	0.002262	0.000137
31	6-Aug-99	1400	607.835	-0.034483	0.016661	0.002538	-0.037021	0.014123	0.000199	-0.000523
32	13-Aug-99	1300	557.709	-0.071429	-0.082466	0.002538	-0.073967	-0.085004	0.007226	0.006287
33	20-Aug-99	1425	576.167	0.096154	0.033096	0.002538	0.093616	0.030558	0.000934	0.002861
34	27-Aug-99	1375	572.667	-0.035088	-0.006075	0.002538	-0.037626	-0.008613	0.000074	0.000324
35	3-Sep-99	1375	565.196	0.000000	-0.013046	0.002504	-0.002504	-0.015550	0.000242	0.000039
36	10-Sep-99	1375	562.776	0.000000	-0.004282	0.002504	-0.002504	-0.006786	0.000046	0.000017
37	17-Sep-99	1400	547.017	0.018182	-0.028002	0.002504	0.015678	-0.030506	0.000931	-0.000478
38	24-Sep-99	1400	517.542	0.000000	-0.053883	0.002504	-0.002504	-0.056387	0.003180	0.000141
39	1-Oct-99	1475	566.042	0.053571	0.093712	0.002525	0.051046	0.091187	0.008315	0.004655
40	8-Oct-99	1475	588.237	0.000000	0.039211	0.002525	-0.002525	0.036686	0.001346	-0.000093
41	15-Oct-99	1500	567.918	0.016949	-0.034542	0.002525	0.014424	-0.037067	0.001374	-0.000535
42	22-Oct-99	1475	604.184	-0.016667	0.063858	0.002525	-0.019192	0.061333	0.003762	-0.001177
43	29-Oct-99	1575	593.869	0.067797	-0.017073	0.002525	0.065272	-0.019598	0.000384	-0.001279
44	5-Nov-99	2475	626.044	0.571429	0.054179	0.002519	0.568910	0.051660	0.002669	0.029390
45	12-Nov-99	3900	635.231	0.575758	0.014675	0.002519	0.573239	0.012156	0.000148	0.006968
46	19-Nov-99	3925	633.312	0.006410	-0.003021	0.002519	0.003891	-0.005540	0.000031	-0.000022
47	26-Nov-99	3400	596.355	-0.133758	-0.058355	0.002519	-0.136277	-0.060874	0.003706	0.008296
48	3-Dec-99	3475	613.485	0.022059	0.028725	0.002406	0.019653	0.026319	0.000693	0.000517
49	10-Dec-99	3750	633.839	0.079137	0.033178	0.002406	0.076731	0.030772	0.000947	0.002361
50	17-Dec-99	3575	638.822	-0.046667	0.007862	0.002406	-0.049073	0.005456	0.000030	-0.000268
51	23-Dec-99	3725	666.133	0.041958	0.042752	0.002406	0.039552	0.040346	0.001628	0.001596
52	30-Dec-99	4125	676.919	0.107383	0.016192	0.002406	0.104977	0.013786	0.000190	0.001447
Jumlah							1.958424	0.271532	0.122366	0.170758
Average							0.038400	0.005324	0.002399	0.003348
Beta							1.325916			

Sumber : Pojok BEJ Unibraw Malang Tahun 1999, diolah

Perhitungan Beta PT. Sona Topas Tourism Industry, Tbk (SONA)

Minggu ke	Tanggal	Price	IHSG	Ri	Rm	Rf	Ri-Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf) <sup>2</sup>	(Ri-Rf)(Rm-Rf)
1	08-Jan-99	325	439.494							
2	15-Jan-99	275	402.402	-0.153846	-0.084397	0.007005	-0.160851	-0.091402	0.008354	0.014702
3	22-Jan-99	275	402.402	0.000000	0.000000	0.007005	-0.007005	-0.007005	0.000049	0.000049
4	29-Jan-99	300	411.932	0.090909	0.023683	0.007005	0.083904	0.016678	0.000278	0.001399
5	05-Feb-99	275	405.553	-0.083333	-0.015486	0.007211	-0.090544	-0.022697	0.000515	0.002055
6	12-Feb-99	275	400.552	0.000000	-0.012331	0.007211	-0.007211	-0.019542	0.000382	0.000141
7	19-Feb-99	225	404.018	-0.181818	0.008653	0.007211	-0.189029	0.001442	0.000002	-0.000273
8	26-Feb-99	275	396.089	0.222222	-0.019625	0.007211	0.215011	-0.026836	0.000720	-0.005770
9	05-Mar-99	250	388.679	-0.090909	-0.018708	0.007277	-0.098186	-0.025985	0.000675	0.002551
10	12-Mar-99	250	375.937	0.000000	-0.032783	0.007277	-0.007277	-0.040060	0.001605	0.000292
11	19-Mar-99	225	394.217	-0.100000	0.048625	0.007277	-0.107277	0.041348	0.001710	-0.004436
12	26-Mar-99	200	392.948	-0.111111	-0.003219	0.007277	-0.118388	-0.010496	0.000110	0.001243
13	01-Apr-99	200	394.433	0.000000	0.003779	0.006767	-0.006767	-0.002988	0.000009	0.000020
14	09-Apr-99	225	421.213	0.125000	0.067895	0.006767	0.118233	0.061128	0.003737	0.007227
15	16-Apr-99	225	479.532	0.000000	0.138455	0.006767	-0.006767	0.131688	0.017342	-0.000891
16	23-Apr-99	225	473.587	0.000000	-0.012398	0.006767	-0.006767	-0.019165	0.000367	0.000130
17	30-Apr-99	225	495.223	0.000000	0.045685	0.006767	-0.006767	0.038918	0.001515	-0.000263
18	07-May-99	375	575.118	0.666667	0.161331	0.005525	0.661142	0.155806	0.024276	0.103010
19	14-May-99	450	591.634	0.200000	0.028718	0.005525	0.194475	0.023193	0.000538	0.004510
20	21-May-99	700	591.664	0.555556	0.000051	0.005525	0.550031	-0.005474	0.000030	-0.003011
21	28-May-99	650	583.649	-0.071429	-0.013547	0.005525	-0.076954	-0.019072	0.000364	0.001468
22	04-Jun-99	650	612.378	0.000000	0.049223	0.004240	-0.004240	0.044983	0.002023	-0.000191
23	11-Jun-99	675	668.281	0.038462	0.091288	0.004240	0.034222	0.087048	0.007577	0.002979
24	18-Jun-99	625	707.884	-0.074074	0.059261	0.004240	-0.078314	0.055021	0.003027	-0.004309
25	25-Jun-99	600	673.155	-0.040000	-0.049060	0.004240	-0.044240	-0.053300	0.002841	0.002358
26	02-Jul-99	500	670.538	-0.166667	-0.003888	0.002886	-0.169553	-0.006774	0.000046	0.001148
27	09-Jul-99	525	656.644	0.050000	-0.020721	0.002886	0.047114	-0.023607	0.000557	-0.001112
28	16-Jul-99	575	662.367	0.095238	0.008716	0.002886	0.092352	0.005830	0.000034	0.000538
29	23-Jul-99	575	625.830	0.000000	-0.055161	0.002886	-0.002886	-0.058047	0.003369	0.000168
30	30-Jul-99	600	597.874	0.043478	-0.044670	0.002886	0.040592	-0.047556	0.002262	-0.001930
31	06-Aug-99	575	607.835	-0.041667	0.016661	0.002538	-0.044205	0.014123	0.000199	-0.000624
32	13-Aug-99	525	557.709	-0.086957	-0.082466	0.002538	-0.089495	-0.085004	0.007226	0.007607
33	20-Aug-99	575	576.167	0.095238	0.033096	0.002538	0.092700	0.030558	0.000934	0.002833
34	27-Aug-99	525	572.667	-0.086957	-0.006075	0.002538	-0.089495	-0.008613	0.000074	0.000771
35	03-Sep-99	525	565.196	0.000000	-0.013046	0.002504	-0.002504	-0.015550	0.000242	0.000039
36	10-Sep-99	500	562.776	-0.047619	-0.004282	0.002504	-0.050123	-0.006786	0.000046	0.000340
37	17-Sep-99	500	547.017	0.000000	-0.028002	0.002504	-0.002504	-0.030506	0.000931	0.000076
38	24-Sep-99	400	517.542	-0.200000	-0.053883	0.002504	-0.202504	-0.056387	0.003180	0.011419
39	01-Oct-99	550	566.042	0.375000	0.093712	0.002525	0.372475	0.091187	0.008315	0.033965
40	08-Oct-99	575	588.237	0.045455	0.039211	0.002525	0.042930	0.036686	0.001346	0.001575
41	15-Oct-99	550	567.918	-0.043478	-0.034542	0.002525	-0.046003	-0.037067	0.001374	0.001705
42	22-Oct-99	600	604.184	0.090909	0.063858	0.002525	0.088384	0.061333	0.003762	0.005421
43	29-Oct-99	575	593.869	-0.041667	-0.017073	0.002525	-0.044192	-0.019598	0.000384	0.000866
44	05-Nov-99	575	626.044	0.000000	0.054179	0.002519	-0.002519	0.051660	0.002669	-0.000130
45	12-Nov-99	600	635.231	0.043478	0.014675	0.002519	0.040959	0.012156	0.000148	0.000498
46	19-Nov-99	625	633.312	0.041667	-0.003021	0.002519	0.039148	-0.005540	0.000031	-0.000217
47	26-Nov-99	650	596.355	0.040000	-0.058355	0.002519	0.037481	-0.060874	0.003706	-0.002282
48	03-Dec-99	675	613.485	0.038462	0.028725	0.002406	0.036056	0.026319	0.000693	0.000949
49	10-Dec-99	650	633.839	-0.037037	0.033178	0.002406	-0.039443	0.030772	0.000947	-0.001214
50	17-Dec-99	650	638.822	0.000000	0.007862	0.002406	-0.002406	0.005456	0.000030	-0.000013
51	23-Dec-99	800	666.133	0.230769	0.042752	0.002406	0.228363	0.040346	0.001628	0.009214
52	30-Dec-99	825	676.919	0.031250	0.016192	0.002406	0.028844	0.013786	0.000190	0.000398
Jumlah							1.240000	0.271532	0.122366	0.196998
Average							0.024314	0.005324	0.002399	0.003863
Beta							1.574551			

Sumber : pojok BEJ Unibraw Malang Tahun 1999, diolah

Perhitungan Beta PT. Medco Energi Corporation, Tbk (MEDC)

Minggu ke	Tanggal	Price	IHSG	Ri	Rm	Rf	Ri-Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf) <sup>2</sup>	(Ri-Rf)(Rm-Rf)
1	08-Jan-99	1300	439.494							
2	15-Jan-99	1275	402.402	-0.019231	-0.084397	0.007005	-0.026236	-0.091402	0.008354	0.002398
3	22-Jan-99	1275	402.402	0.000000	0.000000	0.007005	-0.007005	-0.007005	0.000049	0.000049
4	29-Jan-99	1300	411.932	0.019608	0.023683	0.007005	0.012603	0.016678	0.000278	0.000210
5	05-Feb-99	1300	405.553	0.000000	-0.015486	0.007211	-0.007211	-0.022697	0.000515	0.000164
6	12-Feb-99	1250	400.552	-0.038462	-0.012331	0.007211	-0.045673	-0.019542	0.000382	0.000893
7	19-Feb-99	1175	404.018	-0.060000	0.008653	0.007211	-0.067211	0.001442	0.000002	-0.000097
8	26-Feb-99	1100	396.089	-0.063830	-0.019625	0.007211	-0.071041	-0.026836	0.000720	0.001906
9	05-Mar-99	950	388.679	-0.136364	-0.018708	0.007277	-0.143641	-0.025985	0.000675	0.003732
10	12-Mar-99	925	375.937	-0.026316	-0.032783	0.007277	-0.033593	-0.040060	0.001605	0.001346
11	19-Mar-99	1000	394.217	0.081081	0.048625	0.007277	0.073804	0.041348	0.001710	0.003052
12	26-Mar-99	1125	392.948	0.125000	-0.003219	0.007277	0.117723	-0.010496	0.000110	-0.001236
13	01-Apr-99	1125	394.433	0.000000	0.003779	0.006767	-0.006767	-0.002988	0.000009	0.000020
14	09-Apr-99	1200	421.213	0.066667	0.067895	0.006767	0.059900	0.061128	0.003737	0.003662
15	16-Apr-99	1225	479.532	0.020833	0.138455	0.006767	0.014066	0.131688	0.017342	0.001852
16	23-Apr-99	1325	473.587	0.081633	-0.012398	0.006767	0.074866	-0.019165	0.000367	-0.001435
17	30-Apr-99	1525	495.223	0.150943	0.045685	0.006767	0.144176	0.038918	0.001515	0.005611
18	07-May-99	1800	575.118	0.180328	0.161331	0.005525	0.174803	0.155806	0.024276	0.027235
19	14-May-99	2100	591.634	0.166667	0.028718	0.005525	0.161142	0.023193	0.000538	0.003737
20	21-May-99	1900	591.664	-0.095238	0.000051	0.005525	-0.100763	-0.005474	0.000030	0.000552
21	28-May-99	3100	583.649	0.631579	-0.013547	0.005525	0.626054	-0.019072	0.000364	-0.011940
22	04-Jun-99	3650	612.378	0.177419	0.049223	0.004240	0.173179	0.044983	0.002023	0.007790
23	11-Jun-99	3925	668.281	0.075342	0.091288	0.004240	0.071102	0.087048	0.007577	0.006189
24	18-Jun-99	4375	707.884	0.114650	0.059261	0.004240	0.110410	0.055021	0.003027	0.006075
25	25-Jun-99	4050	673.155	-0.074286	-0.049060	0.004240	-0.078526	-0.053300	0.002841	0.004185
26	02-Jul-99	3250	670.538	-0.197531	-0.003888	0.002886	-0.200417	-0.006774	0.000046	0.001358
27	09-Jul-99	3850	656.644	0.184615	-0.020721	0.002886	0.181729	-0.023607	0.000557	-0.004290
28	16-Jul-99	3575	662.367	-0.071429	0.008716	0.002886	-0.074315	0.005830	0.000034	-0.000433
29	23-Jul-99	3550	625.83	-0.006993	-0.055161	0.002886	-0.009879	-0.058047	0.003369	0.000573
30	30-Jul-99	3550	597.874	0.000000	-0.044670	0.002886	-0.002886	-0.047556	0.002262	0.000137
31	06-Aug-99	3650	607.835	0.028169	0.016661	0.002538	0.025631	0.014123	0.000199	0.000362
32	13-Aug-99	3450	557.709	-0.054795	-0.082466	0.002538	-0.057333	-0.085004	0.007226	0.004874
33	20-Aug-99	3450	576.167	0.000000	0.033096	0.002538	-0.002538	0.030558	0.000934	-0.000078
34	27-Aug-99	3525	572.667	0.021739	-0.006075	0.002538	0.019201	-0.008613	0.000074	-0.000165
35	03-Sep-99	3225	565.196	-0.085106	-0.013046	0.002504	-0.087610	-0.015550	0.000242	0.001362
36	10-Sep-99	3425	562.776	0.062016	-0.004282	0.002504	0.059512	-0.006786	0.000046	-0.000404
37	17-Sep-99	3475	547.017	0.014599	-0.028002	0.002504	0.012095	-0.030506	0.000931	-0.000369
38	24-Sep-99	3100	517.542	-0.107914	-0.053883	0.002504	-0.110418	-0.056387	0.003180	0.006226
39	01-Oct-99	3350	566.042	0.080645	0.093712	0.002525	0.078120	0.091187	0.008315	0.007124
40	08-Oct-99	3300	588.237	-0.014925	0.039211	0.002525	-0.017450	0.036686	0.001346	-0.000640
41	15-Oct-99	3200	567.918	-0.030303	-0.034542	0.002525	-0.032828	-0.037067	0.001374	0.001217
42	22-Oct-99	3300	604.184	0.031250	0.063858	0.002525	0.028725	0.061333	0.003762	0.001762
43	29-Oct-99	3025	593.869	-0.083333	-0.017073	0.002525	-0.085858	-0.019598	0.000384	0.001683
44	05-Nov-99	3250	626.044	0.074380	0.054179	0.002519	0.071861	0.051660	0.002669	0.003712
45	12-Nov-99	3425	635.231	0.053846	0.014675	0.002519	0.051327	0.012156	0.000148	0.000624
46	19-Nov-99	3575	633.312	0.043796	-0.003021	0.002519	0.041277	-0.005540	0.000031	-0.000229
47	26-Nov-99	3500	596.355	-0.020979	-0.058355	0.002519	-0.023498	-0.060874	0.003706	0.001430
48	03-Dec-99	3725	613.485	0.064286	0.028725	0.002406	0.061880	0.026319	0.000693	0.001629
49	10-Dec-99	4500	633.839	0.208054	0.033178	0.002406	0.205648	0.030772	0.000947	0.006328
50	17-Dec-99	4425	638.822	-0.016667	0.007862	0.002406	-0.019073	0.005456	0.000030	-0.000104
51	23-Dec-99	4725	666.133	0.067797	0.042752	0.002406	0.065391	0.040346	0.001628	0.002638
52	30-Dec-99	4700	676.919	-0.005291	0.016192	0.002406	-0.007697	0.013786	0.000190	-0.000106
Jumlah							1.396759	0.271532	0.122366	0.102173
Average							0.027387	0.005324	0.002399	0.002003
Beta							0.783457			

Sumber : Pojok BEJ Unibraw Malang Tahun 1999, diolah

Perhitungan Beta PT. Mitra Rajasa, Tbk (MIRA)

Minggu ke	Tanggal	Price	IHSG	Ri	Rm	Rf	Ri-Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf) <sup>2</sup>	(Ri-Rf)(Rm-Rf)
1	08-Jan-99	125	439.494							
2	15-Jan-99	125	402.402	0.000000	-0.084397	0.007005	-0.007005	-0.091402	0.008354	0.000640
3	25-Jan-99	125	402.402	0.000000	0.000000	0.007005	-0.007005	-0.007005	0.000049	0.000049
4	29-Jan-99	125	411.932	0.000000	0.023683	0.007005	-0.007005	0.016678	0.000278	-0.000117
5	05-Feb-99	125	405.553	0.000000	-0.015486	0.007211	-0.007211	-0.022697	0.000515	0.000164
6	12-Feb-99	100	400.552	-0.200000	-0.012331	0.007211	-0.207211	-0.019542	0.000382	0.004049
7	19-Feb-99	100	404.018	0.000000	0.008653	0.007211	-0.007211	0.001442	0.000002	-0.000010
8	26-Feb-99	100	396.089	0.000000	-0.019625	0.007211	-0.007211	-0.026836	0.000720	0.000194
9	05-Mar-99	100	388.679	0.000000	-0.018708	0.007277	-0.007277	-0.025985	0.000675	0.000189
10	12-Mar-99	100	375.937	0.000000	-0.032783	0.007277	-0.007277	-0.040060	0.001605	0.000292
11	19-Mar-99	100	394.217	0.000000	0.048625	0.007277	-0.007277	0.041348	0.001710	-0.000301
12	26-Mar-99	50	392.948	-0.500000	-0.003219	0.007277	-0.507277	-0.010496	0.000110	0.005324
13	01-Apr-99	75	394.433	0.500000	0.003779	0.006767	0.493233	-0.002988	0.000009	-0.001474
14	09-Apr-99	125	421.213	0.666667	0.067895	0.006767	0.659900	0.061128	0.003737	0.040338
15	16-Apr-99	100	479.532	-0.200000	0.138455	0.006767	-0.206767	0.131688	0.017342	-0.027229
16	23-Apr-99	100	473.587	0.000000	-0.012398	0.006767	-0.006767	-0.019165	0.000367	0.000130
17	30-Apr-99	100	495.223	0.000000	0.045685	0.006767	-0.006767	0.038918	0.001515	-0.000263
18	07-May-99	150	575.118	0.500000	0.161331	0.005525	0.494475	0.155806	0.024276	0.077042
19	14-May-99	200	591.634	0.333333	0.028718	0.005525	0.327808	0.023193	0.000538	0.007603
20	21-May-99	200	591.664	0.000000	0.000051	0.005525	-0.005525	-0.005474	0.000030	0.000030
21	28-May-99	225	583.649	0.125000	-0.013547	0.005525	0.119475	-0.019072	0.000364	-0.002279
22	04-Jun-99	350	612.378	0.555556	0.049223	0.004240	0.551316	0.044983	0.002023	0.024800
23	11-Jun-99	325	668.281	-0.071429	0.091288	0.004240	-0.075669	0.087048	0.007577	-0.006587
24	18-Jun-99	400	707.884	0.230769	0.059261	0.004240	0.226529	0.055021	0.003027	0.012464
25	25-Jun-99	575	673.155	0.437500	-0.049060	0.004240	0.433260	-0.053300	0.002841	-0.023093
26	02-Jul-99	425	670.538	-0.260870	-0.003888	0.002886	-0.263756	-0.006774	0.000046	0.001787
27	09-Jul-99	425	656.644	0.000000	-0.020721	0.002886	-0.002886	-0.023607	0.000557	0.000068
28	16-Jul-99	400	662.367	-0.058824	0.008716	0.002886	-0.061710	0.005830	0.000034	-0.000360
29	23-Jul-99	375	625.830	-0.062500	-0.055161	0.002886	-0.065386	-0.058047	0.003369	0.003795
30	30-Jul-99	375	597.874	0.000000	-0.044670	0.002886	-0.002886	-0.047556	0.002262	0.000137
31	06-Aug-99	350	607.835	-0.066667	0.016661	0.002538	-0.069205	0.014123	0.000199	-0.000977
32	13-Aug-99	300	557.709	-0.142857	-0.082466	0.002538	-0.145395	-0.085004	0.007226	0.012359
33	20-Aug-99	300	576.167	0.000000	0.033096	0.002538	-0.002538	0.030558	0.000934	-0.000078
34	27-Aug-99	300	572.667	0.000000	-0.006075	0.002538	-0.002538	-0.008613	0.000074	0.000022
35	03-Sep-99	300	565.196	0.000000	-0.013046	0.002504	-0.002504	-0.015550	0.000242	0.000039
36	10-Sep-99	275	562.776	-0.083333	-0.004282	0.002504	-0.085837	-0.006786	0.000046	0.000582
37	17-Sep-99	250	547.017	-0.090909	-0.028002	0.002504	-0.093413	-0.030506	0.000931	0.002850
38	24-Sep-99	250	517.542	0.000000	-0.053883	0.002504	-0.002504	-0.056387	0.003180	0.000141
39	01-Oct-99	300	566.042	0.200000	0.093712	0.002525	0.197475	0.091187	0.008315	0.018007
40	08-Oct-99	325	588.237	0.083333	0.039211	0.002525	0.080808	0.036686	0.001346	0.002965
41	15-Oct-99	300	567.918	-0.076923	-0.034542	0.002525	-0.079448	-0.037067	0.001374	0.002945
42	22-Oct-99	350	604.184	0.166667	0.063858	0.002525	0.164142	0.061333	0.003762	0.010067
43	29-Oct-99	300	593.869	-0.142857	-0.017073	0.002525	-0.145382	-0.019598	0.000384	0.002849
44	05-Nov-99	425	626.044	0.416667	0.054179	0.002519	0.414148	0.051660	0.002669	0.021395
45	12-Nov-99	425	635.231	0.000000	0.014675	0.002519	-0.002519	0.012156	0.000148	-0.000031
46	19-Nov-99	500	633.312	0.176471	-0.003021	0.002519	0.173952	-0.005540	0.000031	-0.000964
47	26-Nov-99	400	596.355	-0.200000	-0.058355	0.002519	-0.202519	-0.060874	0.003706	0.012328
48	03-Dec-99	425	613.485	0.062500	0.028725	0.002406	0.060094	0.026319	0.000693	0.001582
49	10-Dec-99	450	633.839	0.058824	0.033178	0.002406	0.056418	0.030772	0.000947	0.001736
50	17-Dec-99	400	638.822	-0.111111	0.007862	0.002406	-0.113517	0.005456	0.000030	-0.000619
51	23-Dec-99	400	666.133	0.000000	0.042752	0.002406	-0.002406	0.040346	0.001628	-0.000097
52	30-Dec-99	475	676.919	0.187500	0.016192	0.002406	0.185094	0.013786	0.000190	0.002552
Jumlah							2.211315	0.271532	0.122366	0.207037
Average							0.043359	0.005324	0.002399	0.004060
Beta							1.614803			

Sumber Pojok BEJ Unibraw Malang Tahun 1999, diolah

Perhitungan beta PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk (INDF)

Minggu ke	Tanggal	Price	IHSG	Ri	Rm	Rf	Ri-Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf) <sup>2</sup>	(Ri-Rf)(Rm-Rf)
1	08-Jan-99	5075	439.494							
2	15-Jan-99	4800	402.402	-0.054187	-0.084397	0.007005	-0.061192	-0.091402	0.008354	0.005593092
3	22-Jan-99	4800	402.402	0.000000	0.000000	0.007005	-0.007005	-0.007005	0.000049	4.907E-05
4	29-Jan-99	4850	411.932	0.010417	0.023683	0.007005	0.003412	0.016678	0.000278	5.6899E-05
5	05-Feb-99	4450	405.553	-0.082474	-0.015486	0.007211	-0.089685	-0.022697	0.000515	0.002035547
6	12-Feb-99	4600	400.552	0.033708	-0.012331	0.007211	0.026497	-0.019542	0.000382	-0.00051781
7	19-Feb-99	4900	404.018	0.065217	0.008653	0.007211	0.058006	0.001442	0.000002	8.36486E-05
8	26-Feb-99	4725	396.089	-0.035714	-0.019625	0.007211	-0.042925	-0.026836	0.000720	0.001151959
9	05-Mar-99	4875	388.679	0.031746	-0.018708	0.007277	0.024469	-0.025985	0.000675	-0.000635826
10	12-Mar-99	4600	375.937	-0.056410	-0.032783	0.007277	-0.063687	-0.040060	0.001605	0.002551301
11	19-Mar-99	4950	394.217	0.076087	0.048625	0.007277	0.068810	0.041348	0.001710	0.002845166
12	26-Mar-99	5100	392.948	0.030303	-0.003219	0.007277	0.023026	-0.010496	0.000110	-0.000241682
13	01-Apr-99	5450	394.433	0.068627	0.003779	0.006767	0.061860	-0.002988	0.000009	-0.000184831
14	09-Apr-99	6300	421.213	0.155963	0.067895	0.006767	0.149196	0.061128	0.003737	0.009120061
15	16-Apr-99	6250	479.532	-0.007937	0.138455	0.006767	-0.014704	0.131688	0.017342	-0.001936274
16	23-Apr-99	5575	473.587	-0.108000	-0.012398	0.006767	-0.114767	-0.019165	0.000367	0.002199453
17	30-Apr-99	6400	495.223	0.147982	0.045685	0.006767	0.141215	0.038918	0.001515	0.005495861
18	07-May-99	7850	575.118	0.226563	0.161331	0.005525	0.221038	0.155806	0.024276	0.034439048
19	14-May-99	8850	591.634	0.127389	0.028718	0.005525	0.121864	0.023193	0.000538	0.00282633
20	21-May-99	8475	591.664	-0.042373	0.000051	0.005525	-0.047898	-0.005474	0.000030	0.000262207
21	28-May-99	8050	583.649	-0.050147	-0.013547	0.005525	-0.055672	-0.019072	0.000364	0.00106176
22	04-Jun-99	8500	612.378	0.055901	0.049223	0.004240	0.051661	0.044983	0.002023	0.002323854
23	11-Jun-99	9350	668.281	0.100000	0.091288	0.004240	0.095760	0.087048	0.007577	0.008335754
24	18-Jun-99	11100	707.884	0.187166	0.059261	0.004240	0.182926	0.055021	0.003027	0.010064759
25	25-Jun-99	9150	673.155	-0.175676	-0.049060	0.004240	-0.179916	-0.053300	0.002841	0.009589559
26	02-Jul-99	9525	670.538	0.040984	-0.003888	0.002886	0.038098	-0.006774	0.000046	-0.00025806
27	09-Jul-99	9450	656.644	-0.007874	-0.020721	0.002886	-0.010760	-0.023607	0.000557	0.000254008
28	16-Jul-99	9100	662.367	-0.037037	0.008716	0.002886	-0.039923	0.005830	0.000034	-0.000232733
29	23-Jul-99	8650	625.830	-0.049451	-0.055161	0.002886	-0.052337	-0.058047	0.003369	0.003037993
30	30-Jul-99	8300	597.874	-0.040462	-0.044670	0.002886	-0.043348	-0.047556	0.002262	0.00206149
31	06-Aug-99	8400	607.835	0.012048	0.016661	0.002538	0.009510	0.014123	0.000199	0.00013431
32	13-Aug-99	7775	557.709	-0.074405	-0.082466	0.002538	-0.076943	-0.085004	0.007226	0.006540478
33	20-Aug-99	7900	576.167	0.016077	0.033096	0.002538	0.013539	0.030558	0.000934	0.000413731
34	27-Aug-99	8425	572.667	0.066456	-0.006075	0.002538	0.063918	-0.008613	0.000074	-0.000550499
35	03-Sep-99	8025	565.196	-0.047478	-0.013046	0.002504	-0.049982	-0.015550	0.000242	0.000777215
36	10-Sep-99	7900	562.776	-0.015576	-0.004282	0.002504	-0.018080	-0.006786	0.000046	0.000122688
37	17-Sep-99	7775	547.017	-0.015823	-0.028002	0.002504	-0.018327	-0.030506	0.000931	0.000559082
38	24-Sep-99	7125	517.542	-0.083601	-0.053883	0.002504	-0.086105	-0.056387	0.003180	0.004855232
39	01-Oct-99	8000	566.042	0.122807	0.093712	0.002525	0.120282	0.091187	0.008315	0.010968181
40	08-Oct-99	7800	588.237	-0.025000	0.039211	0.002525	-0.027525	0.036686	0.001346	-0.001009779
41	15-Oct-99	7500	567.918	-0.038462	-0.034542	0.002525	-0.040987	-0.037067	0.001374	0.001519256
42	22-Oct-99	7950	604.184	0.060000	0.063858	0.002525	0.057475	0.061333	0.003762	0.003525103
43	29-Oct-99	8100	593.869	0.018868	-0.017073	0.002525	0.016343	-0.019598	0.000384	-0.000320282
44	05-Nov-99	8650	626.044	0.067901	0.054179	0.002519	0.065382	0.051660	0.002669	0.003377621
45	12-Nov-99	8625	635.231	-0.002890	0.014675	0.002519	-0.005409	0.012156	0.000148	-6.57522E-05
46	19-Nov-99	8950	633.312	0.037681	-0.003021	0.002519	0.035162	-0.005540	0.000031	-0.000194797
47	26-Nov-99	8250	596.355	-0.078212	-0.058355	0.002519	-0.080731	-0.060874	0.003706	0.004914447
48	03-Dec-99	8525	613.485	0.033333	0.028725	0.002406	0.030927	0.026319	0.000693	0.000813961
49	10-Dec-99	8700	633.839	0.020528	0.033178	0.002406	0.018122	0.030772	0.000947	0.00055764
50	17-Dec-99	8500	638.822	-0.022989	0.007862	0.002406	-0.025395	0.005456	0.000030	-0.000138543
51	23-Dec-99	8600	666.133	0.011765	0.042752	0.002406	0.009359	0.040346	0.001628	0.000377588
52	30-Dec-99	8750	676.919	0.017442	0.016192	0.002406	0.015036	0.013786	0.000190	0.000207284
Jumlah							0.469589	0.271532	0.122366	0.138815766
Average							0.009208	0.005324	0.002399	0.002721878
Beta							1.127314			

Sumber : Pojok BEJ unibraw Malang Tahun 1999, diolah

Perhitungan Beta PT. United Tractors, Tbk (UNTR)

Minggu ke	Tanggal	Price	IHSG	Ri	Rm	Rf	Ri-Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf) <sup>2</sup>	(Ri-Rf)(Rm-Rf)
1	08-Jan-99	625	439.494							
2	15-Jan-99	500	402.402	-0.200000	-0.084397	0.007005	-0.207005	-0.091402	0.008354	0.018921
3	22-Jan-99	500	402.402	0.000000	0.000000	0.007005	-0.007005	-0.007005	0.000049	0.000049
4	29-Jan-99	500	411.932	0.000000	0.023683	0.007005	-0.007005	0.016678	0.000278	-0.000117
5	05-Feb-99	475	405.553	-0.050000	-0.015486	0.007211	-0.057211	-0.022697	0.000515	0.001298
6	12-Feb-99	450	400.552	-0.052632	-0.012331	0.007211	-0.059843	-0.019542	0.000382	0.001169
7	19-Feb-99	450	404.018	0.000000	0.008653	0.007211	-0.007211	0.001442	0.000002	-0.000010
8	26-Feb-99	400	396.089	-0.111111	-0.019625	0.007211	-0.118322	-0.026836	0.000720	0.003175
9	05-Mar-99	375	388.679	-0.062500	-0.018708	0.007277	-0.069777	-0.025985	0.000675	0.001813
10	12-Mar-99	375	375.937	0.000000	-0.032783	0.007277	-0.007277	-0.040060	0.001605	0.000292
11	19-Mar-99	400	394.217	0.066667	0.048625	0.007277	0.059390	0.041348	0.001710	0.002456
12	26-Mar-99	400	392.948	0.000000	-0.003219	0.007277	-0.007277	-0.010496	0.000110	0.000076
13	01-Apr-99	450	394.433	0.125000	0.003779	0.006767	0.118233	-0.002988	0.000009	-0.000353
14	09-Apr-99	500	421.213	0.111111	0.067895	0.006767	0.104344	0.061128	0.003737	0.006378
15	16-Apr-99	550	479.532	0.100000	0.138455	0.006767	0.093233	0.131688	0.017342	0.012278
16	23-Apr-99	525	473.587	-0.045455	-0.012398	0.006767	-0.052222	-0.019165	0.000367	0.001001
17	30-Apr-99	475	495.223	-0.095238	0.045685	0.006767	-0.102005	0.038918	0.001515	-0.003970
18	07-May-99	975	575.118	1.052632	0.161331	0.005525	1.047107	0.155806	0.024276	0.163146
19	14-May-99	1350	591.634	0.384615	0.028718	0.005525	0.379090	0.023193	0.000538	0.008792
20	21-May-99	1425	591.664	0.055556	0.000051	0.005525	0.050031	-0.005474	0.000030	-0.000274
21	28-May-99	1350	583.649	-0.052632	-0.013547	0.005525	-0.058157	-0.019072	0.000364	0.001109
22	04-Jun-99	1475	612.378	0.092593	0.049223	0.004240	0.088353	0.044983	0.002023	0.003974
23	11-Jun-99	2475	668.281	0.677966	0.091288	0.004240	0.673726	0.087048	0.007577	0.058647
24	18-Jun-99	2300	707.884	-0.070707	0.059261	0.004240	-0.074947	0.055021	0.003027	-0.004124
25	25-Jun-99	3850	673.155	0.673913	-0.049060	0.004240	0.669673	-0.053300	0.002841	-0.035694
26	02-Jul-99	3050	670.538	-0.207792	-0.003888	0.002886	-0.210678	-0.006774	0.000046	0.001427
27	09-Jul-99	3650	656.644	0.196721	-0.020721	0.002886	0.193835	-0.023607	0.000557	-0.004576
28	16-Jul-99	3650	662.367	0.000000	0.008716	0.002886	-0.002886	0.005830	0.000034	-0.000017
29	23-Jul-99	3475	625.83	-0.047945	-0.055161	0.002886	-0.050831	-0.058047	0.003369	0.002951
30	30-Jul-99	3450	597.874	-0.007194	-0.044670	0.002886	-0.010080	-0.047556	0.002262	0.000479
31	06-Aug-99	3300	607.835	-0.043478	0.016661	0.002538	-0.046016	0.014123	0.000199	-0.000650
32	13-Aug-99	2800	557.709	-0.151515	-0.082466	0.002538	-0.154053	-0.085004	0.007226	0.013095
33	20-Aug-99	3050	576.167	0.089286	0.033096	0.002538	0.086748	0.030558	0.000934	0.002651
34	27-Aug-99	2900	572.667	-0.049180	-0.006075	0.002538	-0.051718	-0.008613	0.000074	0.000445
35	03-Sep-99	2825	565.196	-0.025862	-0.013046	0.002504	-0.028366	-0.015550	0.000242	0.000441
36	10-Sep-99	2850	562.776	0.008850	-0.004282	0.002504	0.006346	-0.006786	0.000046	-0.000043
37	17-Sep-99	2900	547.017	0.017544	-0.028002	0.002504	0.015040	-0.030506	0.000931	-0.000459
38	24-Sep-99	2675	517.542	-0.077586	-0.053883	0.002504	-0.080090	-0.056387	0.003180	0.004516
39	01-Oct-99	3000	566.042	0.121495	0.093712	0.002525	0.118970	0.091187	0.008315	0.010849
40	08-Oct-99	3000	588.237	0.000000	0.039211	0.002525	-0.002525	0.036686	0.001346	-0.000093
41	15-Oct-99	3200	567.918	0.066667	-0.034542	0.002525	0.064142	-0.037067	0.001374	-0.002378
42	22-Oct-99	3600	604.184	0.125000	0.063858	0.002525	0.122475	0.061333	0.003762	0.007512
43	29-Oct-99	3575	593.869	-0.006944	-0.017073	0.002525	-0.009469	-0.019598	0.000384	0.000186
44	05-Nov-99	4650	626.044	0.300699	0.054179	0.002519	0.298180	0.051660	0.002669	0.015404
45	12-Nov-99	6000	635.231	0.290323	0.014675	0.002519	0.287804	0.012156	0.000148	0.003498
46	19-Nov-99	7350	633.312	0.225000	-0.003021	0.002519	0.222481	-0.005540	0.000031	-0.001233
47	26-Nov-99	6450	596.355	-0.122449	-0.058355	0.002519	-0.124968	-0.060874	0.003706	0.007607
48	03-Dec-99	6875	613.485	0.065891	0.028725	0.002406	0.063485	0.026319	0.000693	0.001671
49	10-Dec-99	6825	633.839	-0.007273	0.033178	0.002406	-0.009679	0.030772	0.000947	-0.000298
50	17-Dec-99	6800	638.822	-0.003663	0.007862	0.002406	-0.006069	0.005456	0.000030	-0.000033
51	23-Dec-99	6925	666.133	0.018382	0.042752	0.002406	0.015976	0.040346	0.001628	0.000645
52	30-Dec-99	6900	676.919	-0.003610	0.016192	0.002406	-0.006016	0.013786	0.000190	-0.000083
Jumlah							3.149952	0.271532	0.122366	0.303549
Average							0.061764	0.005324	0.002399	0.005952
Beta							2.371620			

Sumber : Pojok BEJ Unibraw Malang Tahun 1999, diolah

Perhitungan Beta PT. Trias Sentosa, Tbk (TRST)

Minggu ke	Tanggal	Price	IHSG	Ri	Rm	Rf	Ri-Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf) <sup>2</sup>	(Ri-Rf)(Rm-Rf)
1	08-Jan-99	150	439.494							
2	15-Jan-99	150	402.402	0.000000	-0.084397	0.007005	-0.007005	-0.091402	0.008354	0.000640
3	22-Jan-99	150	402.402	0.000000	0.000000	0.007005	-0.007005	-0.007005	0.000049	0.000049
4	29-Jan-99	125	411.932	-0.166667	0.023683	0.007005	-0.173672	0.016678	0.000278	-0.002896
5	05-Feb-99	125	405.553	0.000000	-0.015486	0.007211	-0.007211	-0.022697	0.000515	0.000164
6	12-Feb-99	125	400.552	0.000000	-0.012331	0.007211	-0.007211	-0.019542	0.000382	0.000141
7	19-Feb-99	125	404.018	0.000000	0.008653	0.007211	-0.007211	0.001442	0.000002	-0.000010
8	26-Feb-99	125	396.089	0.000000	-0.019625	0.007211	-0.007211	-0.026836	0.000720	0.000194
9	05-Mar-99	125	388.679	0.000000	-0.018708	0.007277	-0.007277	-0.025985	0.000675	0.000189
10	12-Mar-99	125	375.937	0.000000	-0.032783	0.007277	-0.007277	-0.040060	0.001605	0.000292
11	19-Mar-99	125	394.217	0.000000	0.048625	0.007277	-0.007277	0.041348	0.001710	-0.000301
12	26-Mar-99	125	392.948	0.000000	-0.003219	0.007277	-0.007277	-0.010496	0.000110	0.000076
13	01-Apr-99	125	394.433	0.000000	0.003779	0.006767	-0.006767	-0.002988	0.000009	0.000020
14	09-Apr-99	125	421.213	0.000000	0.067895	0.006767	-0.006767	0.061128	0.003737	-0.000414
15	16-Apr-99	150	479.532	0.200000	0.138455	0.006767	0.193233	0.131688	0.017342	0.025446
16	23-Apr-99	175	473.587	0.166667	-0.012398	0.006767	0.159900	-0.019165	0.000367	-0.003064
17	30-Apr-99	175	495.223	0.000000	0.045685	0.006767	-0.006767	0.038918	0.001515	-0.000263
18	07-May-99	225	575.118	0.285714	0.161331	0.005525	0.280189	0.155806	0.024276	0.043655
19	14-May-99	325	591.634	0.444444	0.028718	0.005525	0.438919	0.023193	0.000538	0.010180
20	21-May-99	300	591.664	-0.076923	0.000051	0.005525	-0.082448	-0.005474	0.000030	0.000451
21	28-May-99	375	583.649	0.250000	-0.013547	0.005525	0.244475	-0.019072	0.000364	-0.004663
22	04-Jun-99	350	612.378	-0.066667	0.049223	0.004240	-0.070907	0.044983	0.002023	-0.003190
23	11-Jun-99	425	668.281	0.214286	0.091288	0.004240	0.210046	0.087048	0.007577	0.018284
24	18-Jun-99	600	707.884	0.411765	0.059261	0.004240	0.407525	0.055021	0.003027	0.022422
25	25-Jun-99	625	673.155	0.041667	-0.049060	0.004240	0.037427	-0.053300	0.002841	-0.001995
26	02-Jul-99	600	670.538	-0.040000	-0.003888	0.002886	-0.042886	-0.006774	0.000046	0.000290
27	09-Jul-99	575	656.644	-0.041667	-0.020721	0.002886	-0.044553	-0.023607	0.000557	0.001052
28	16-Jul-99	625	662.367	0.086957	0.008716	0.002886	0.084071	0.005830	0.000034	0.000490
29	23-Jul-99	625	625.83	0.000000	-0.055161	0.002886	-0.002886	-0.058047	0.003369	0.000168
30	30-Jul-99	675	597.874	0.080000	-0.044670	0.002886	0.077114	-0.047556	0.002262	-0.003667
31	06-Aug-99	675	607.835	0.000000	0.016661	0.002538	-0.002538	0.014123	0.000199	-0.000036
32	13-Aug-99	550	557.709	-0.185185	-0.082466	0.002538	-0.187723	-0.085004	0.007226	0.015957
33	20-Aug-99	650	576.167	0.181818	0.033096	0.002538	0.179280	0.030558	0.000934	0.005478
34	27-Aug-99	600	572.667	-0.076923	-0.006075	0.002538	-0.079461	-0.008613	0.000074	0.000684
35	03-Sep-99	575	565.196	-0.041667	-0.013046	0.002504	-0.044171	-0.015550	0.000242	0.000687
36	10-Sep-99	550	562.776	-0.043478	-0.004282	0.002504	-0.045982	-0.006786	0.000046	0.000312
37	17-Sep-99	550	547.017	0.000000	-0.028002	0.002504	-0.002504	-0.030506	0.000931	0.000076
38	24-Sep-99	525	517.542	-0.045455	-0.053883	0.002504	-0.047959	-0.056387	0.003180	0.002704
39	01-Oct-99	575	566.042	0.095238	0.093712	0.002525	0.092713	0.091187	0.008315	0.008454
40	08-Oct-99	625	588.237	0.086957	0.039211	0.002525	0.084432	0.036686	0.001346	0.003097
41	15-Oct-99	625	567.918	0.000000	-0.034542	0.002525	-0.002525	-0.037067	0.001374	0.000094
42	22-Oct-99	700	604.184	0.120000	0.063858	0.002525	0.117475	0.061333	0.003762	0.007205
43	29-Oct-99	675	593.869	-0.035714	-0.017073	0.002525	-0.038239	-0.019598	0.000384	0.000749
44	05-Nov-99	750	626.044	0.111111	0.054179	0.002519	0.108592	0.051660	0.002669	0.005610
45	12-Nov-99	775	635.231	0.033333	0.014675	0.002519	0.030814	0.012156	0.000148	0.000375
46	19-Nov-99	925	633.312	0.193548	-0.003021	0.002519	0.191029	-0.005540	0.000031	-0.001058
47	26-Nov-99	850	596.355	-0.081081	-0.058355	0.002519	-0.083600	-0.060874	0.003706	0.005089
48	03-Dec-99	825	613.485	-0.029412	0.028725	0.002406	-0.031818	0.026319	0.000693	-0.000837
49	10-Dec-99	825	633.839	0.000000	0.033178	0.002406	-0.002406	0.030772	0.000947	-0.000074
50	17-Dec-99	825	638.822	0.000000	0.007862	0.002406	-0.002406	0.005456	0.000030	-0.000013
51	23-Dec-99	850	666.133	0.030303	0.042752	0.002406	0.027897	0.040346	0.001628	0.001126
52	30-Dec-99	850	676.919	0.000000	0.016192	0.002406	-0.002406	0.013786	0.000190	-0.000033
Jumlah							1.881779	0.271532	0.122366	0.159387
Average							0.036898	0.005324	0.002399	0.003125
Beta							1.235257			

Sumber : Pojok BEJ Unibraw Malang Tahun 1999, diolah

Perhitungan Beta PT. Siwani Trimitra , Tbk (MITI)

Minggu ke	Tanggal	Price	IHSG	Ri	Rm	Rf	Ri-Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf) <sup>2</sup>	(Ri-Rf)(Rm-Rf)
1	08-Jan-99	75	439.494							
2	15-Jan-99	75	402.402	0.000000	-0.084397	0.007005	-0.007005	-0.091402	0.008354	0.000640
3	25-Jan-99	75	402.402	0.000000	0.000000	0.007005	-0.007005	-0.007005	0.000049	0.000049
4	29-Jan-99	75	411.932	0.000000	0.023683	0.007005	-0.007005	0.016678	0.000278	-0.000117
5	05-Feb-99	75	405.553	0.000000	-0.015486	0.007211	-0.007211	-0.022697	0.000515	0.000164
6	12-Feb-99	75	400.552	0.000000	-0.012331	0.007211	-0.007211	-0.019542	0.000382	0.000141
7	19-Feb-99	75	404.018	0.000000	0.008653	0.007211	-0.007211	0.001442	0.000002	-0.000010
8	26-Feb-99	75	396.089	0.000000	-0.019625	0.007211	-0.007211	-0.026836	0.000720	0.000194
9	05-Mar-99	75	388.679	0.000000	-0.018708	0.007277	-0.007277	-0.025985	0.000675	0.000189
10	12-Mar-99	100	375.937	0.333333	-0.032783	0.007277	0.326056	-0.040060	0.001605	-0.013062
11	19-Mar-99	75	394.217	-0.250000	0.048625	0.007277	-0.257277	0.041348	0.001710	-0.010638
12	26-Mar-99	125	392.948	0.666667	-0.003219	0.007277	0.659390	-0.010496	0.000110	-0.006921
13	01-Apr-99	125	394.433	0.000000	0.003779	0.006767	-0.006767	-0.002988	0.000009	0.000020
14	09-Apr-99	100	421.213	-0.200000	0.067895	0.006767	-0.206767	0.061128	0.003737	-0.012639
15	16-Apr-99	100	479.532	0.000000	0.138455	0.006767	-0.006767	0.131688	0.017342	-0.000891
16	23-Apr-99	100	473.587	0.000000	-0.012398	0.006767	-0.006767	-0.019165	0.000367	0.000130
17	30-Apr-99	100	495.223	0.000000	0.045685	0.006767	-0.006767	0.038918	0.001515	-0.000263
18	07-May-99	100	575.118	0.000000	0.161331	0.005525	-0.005525	0.155806	0.024276	-0.000861
19	14-May-99	250	591.634	1.500000	0.028718	0.005525	1.494475	0.023193	0.000538	0.034661
20	21-May-99	275	591.664	0.100000	0.000051	0.005525	0.094475	-0.005474	0.000030	-0.000517
21	28-May-99	325	583.649	0.181818	-0.013547	0.005525	0.176293	-0.019072	0.000364	-0.003362
22	04-Jun-99	475	612.378	0.461538	0.049223	0.004240	0.457298	0.044983	0.002023	0.020571
23	11-Jun-99	525	668.281	0.105263	0.091288	0.004240	0.101023	0.087048	0.007577	0.008794
24	18-Jun-99	775	707.884	0.476190	0.059261	0.004240	0.471950	0.055021	0.003027	0.025967
25	25-Jun-99	825	673.155	0.064516	-0.049060	0.004240	0.060276	-0.053300	0.002841	-0.003213
26	02-Jul-99	775	670.538	-0.060606	-0.003888	0.002886	-0.063492	-0.006774	0.000046	0.000430
27	09-Jul-99	900	656.644	0.161290	-0.020721	0.002886	0.158404	-0.023607	0.000557	-0.003739
28	16-Jul-99	975	662.367	0.083333	0.008716	0.002886	0.080447	0.005830	0.000034	0.000469
29	23-Jul-99	975	625.830	0.000000	-0.055161	0.002886	-0.002886	-0.058047	0.003369	0.000168
30	30-Jul-99	1050	597.874	0.076923	-0.044670	0.002886	0.074037	-0.047556	0.002262	-0.003521
31	06-Aug-99	1200	607.835	0.142857	0.016661	0.002538	0.140319	0.014123	0.000199	0.001982
32	13-Aug-99	725	557.709	-0.395833	-0.082466	0.002538	-0.398371	-0.085004	0.007226	0.033863
33	20-Aug-99	675	576.167	-0.068966	0.033096	0.002538	-0.071504	0.030558	0.000934	-0.002185
34	27-Aug-99	675	572.667	0.000000	-0.006075	0.002538	-0.002538	-0.008613	0.000074	0.000022
35	03-Sep-99	400	565.196	-0.407407	-0.013046	0.002504	-0.409911	-0.015550	0.000242	0.006374
36	10-Sep-99	375	562.776	-0.062500	-0.004282	0.002504	-0.065004	-0.006786	0.000046	0.000441
37	17-Sep-99	375	547.017	0.000000	-0.028002	0.002504	-0.002504	-0.030506	0.000931	0.000076
38	24-Sep-99	400	517.542	0.066667	-0.053883	0.002504	0.064163	-0.056387	0.003180	-0.003618
39	01-Oct-99	475	566.042	0.187500	0.093712	0.002525	0.184975	0.091187	0.008315	0.016867
40	08-Oct-99	475	588.237	0.000000	0.039211	0.002525	-0.002525	0.036686	0.001346	-0.000093
41	15-Oct-99	450	567.918	-0.052632	-0.034542	0.002525	-0.055157	-0.037067	0.001374	0.002044
42	22-Oct-99	500	604.184	0.111111	0.063858	0.002525	0.108586	0.061333	0.003762	0.006660
43	29-Oct-99	525	593.869	0.050000	-0.017073	0.002525	0.047475	-0.019598	0.000384	-0.000930
44	05-Nov-99	775	626.044	0.476190	0.054179	0.002519	0.473671	0.051660	0.002669	0.024470
45	12-Nov-99	600	635.231	-0.225806	0.014675	0.002519	-0.228325	0.012156	0.000148	-0.002775
46	19-Nov-99	575	633.312	-0.041667	-0.003021	0.002519	-0.044186	-0.005540	0.000031	0.000245
47	26-Nov-99	525	596.355	-0.086957	-0.058355	0.002519	-0.089476	-0.060874	0.003706	0.005447
48	03-Dec-99	500	613.485	-0.047619	0.028725	0.002406	-0.050025	0.026319	0.000693	-0.001317
49	10-Dec-99	500	633.839	0.000000	0.033178	0.002406	-0.002406	0.030772	0.000947	-0.000074
50	17-Dec-99	525	638.822	0.050000	0.007862	0.002406	0.047594	0.005456	0.000030	0.000260
51	23-Dec-99	550	666.133	0.047619	0.042752	0.002406	0.045213	0.040346	0.001628	0.001824
52	30-Dec-99	600	676.919	0.090909	0.016192	0.002406	0.088503	0.013786	0.000190	0.001220
Jumlah							3.312543	0.271532	0.122366	0.123634
Average							0.064952	0.005324	0.002399	0.002424
Beta							0.876586			

Sumber Pojok BEJ Unibraw Malang Tahun 1999, diolah

Perhitungan Beta PT. Intraco Penta, Tbk (INTA)

Minggu ke	Tanggal	Price	IHSG	Ri	Rm	Rf	Ri-Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf) <sup>2</sup>	(Ri-Rf)(Rm-Rf)
1	08-Jan-99	175	439.494							
2	15-Jan-99	150	402.402	-0.142857	-0.084397	0.007005	-0.149862	-0.091402	0.008354	0.013698
3	22-Jan-99	150	402.402	0.000000	0.000000	0.007005	-0.007005	-0.007005	0.000049	0.000049
4	29-Jan-99	150	411.932	0.000000	0.023683	0.007005	-0.007005	0.016678	0.000278	-0.000117
5	05-Feb-99	125	405.553	-0.166667	-0.015486	0.007211	-0.173878	-0.022697	0.000515	0.003946
6	12-Feb-99	125	400.552	0.000000	-0.012331	0.007211	-0.007211	-0.019542	0.000382	0.000141
7	19-Feb-99	125	404.018	0.000000	0.008653	0.007211	-0.007211	0.001442	0.000002	-0.000010
8	26-Feb-99	125	396.089	0.000000	-0.019625	0.007211	-0.007211	-0.026836	0.000720	0.000194
9	05-Mar-99	100	388.679	-0.200000	-0.018708	0.007277	-0.207277	-0.025985	0.000675	0.005386
10	12-Mar-99	100	375.937	0.000000	-0.032783	0.007277	-0.007277	-0.040060	0.001605	0.000292
11	19-Mar-99	100	394.217	0.000000	0.048625	0.007277	-0.007277	0.041348	0.001710	-0.000301
12	26-Mar-99	75	392.948	-0.250000	-0.003219	0.007277	-0.257277	-0.010496	0.000110	0.002700
13	01-Apr-99	75	394.433	0.000000	0.003779	0.006767	-0.006767	-0.002988	0.000009	0.000020
14	09-Apr-99	100	421.213	0.333333	0.067895	0.006767	0.326566	0.061128	0.003737	0.019962
15	16-Apr-99	125	479.532	0.250000	0.138455	0.006767	0.243233	0.131688	0.017342	0.032031
16	23-Apr-99	100	473.587	-0.200000	-0.012398	0.006767	-0.206767	-0.019165	0.000367	0.003963
17	30-Apr-99	100	495.223	0.000000	0.045685	0.006767	-0.006767	0.038918	0.001515	-0.000263
18	07-May-99	200	575.118	1.000000	0.161331	0.005525	0.994475	0.155806	0.024276	0.154946
19	14-May-99	300	591.634	0.500000	0.028718	0.005525	0.494475	0.023193	0.000538	0.011468
20	21-May-99	250	591.664	-0.166667	0.000051	0.005525	-0.172192	-0.005474	0.000030	0.000943
21	28-May-99	325	583.649	0.300000	-0.013547	0.005525	0.294475	-0.019072	0.000364	-0.005616
22	04-Jun-99	300	612.378	-0.076923	0.049223	0.004240	-0.081163	0.044983	0.002023	-0.003651
23	11-Jun-99	475	668.281	0.583333	0.091288	0.004240	0.579093	0.087048	0.007577	0.050409
24	18-Jun-99	500	707.884	0.052632	0.059261	0.004240	0.048392	0.055021	0.003027	0.002663
25	25-Jun-99	625	673.155	0.250000	-0.049060	0.004240	0.245760	-0.053300	0.002841	-0.013099
26	02-Jul-99	600	670.538	-0.040000	-0.003888	0.002886	-0.042886	-0.006774	0.000046	0.000290
27	09-Jul-99	600	656.644	0.000000	-0.020721	0.002886	-0.002886	-0.023607	0.000557	0.000068
28	16-Jul-99	625	662.367	0.041667	0.008716	0.002886	0.038781	0.005830	0.000034	0.000226
29	23-Jul-99	725	625.830	0.160000	-0.055161	0.002886	0.157114	-0.058047	0.003369	-0.009120
30	30-Jul-99	725	597.874	0.000000	-0.044670	0.002886	-0.002886	-0.047556	0.002262	0.000137
31	06-Aug-99	700	607.835	-0.034483	0.016661	0.002538	-0.037021	0.014123	0.000199	-0.000523
32	13-Aug-99	700	557.709	0.000000	-0.082466	0.002538	-0.002538	-0.085004	0.007226	0.000216
33	20-Aug-99	700	576.167	0.000000	0.033096	0.002538	-0.002538	0.030558	0.000934	-0.000078
34	27-Aug-99	800	572.667	0.142857	-0.006075	0.002538	0.140319	-0.008613	0.000074	-0.001209
35	03-Sep-99	975	565.196	0.218750	-0.013046	0.002504	0.216246	-0.015550	0.000242	-0.003363
36	10-Sep-99	875	562.776	-0.102564	-0.004282	0.002504	-0.105068	-0.006786	0.000046	0.000713
37	17-Sep-99	875	547.017	0.000000	-0.028002	0.002504	-0.002504	-0.030506	0.000931	0.000076
38	24-Sep-99	825	517.542	-0.057143	-0.053883	0.002504	-0.059647	-0.056387	0.003180	0.003363
39	01-Oct-99	925	566.042	0.121212	0.093712	0.002525	0.118687	0.091187	0.008315	0.010823
40	08-Oct-99	900	588.237	-0.027027	0.039211	0.002525	-0.029552	0.036686	0.001346	-0.001084
41	15-Oct-99	850	567.918	-0.055556	-0.034542	0.002525	-0.058081	-0.037067	0.001374	0.002153
42	22-Oct-99	900	604.184	0.058824	0.063858	0.002525	0.056299	0.061333	0.003762	0.003453
43	29-Oct-99	850	593.869	-0.055556	-0.017073	0.002525	-0.058081	-0.019598	0.000384	0.001138
44	05-Nov-99	1100	626.044	0.294118	0.054179	0.002519	0.291599	0.051660	0.002869	0.015064
45	12-Nov-99	1300	635.231	0.181818	0.014675	0.002519	0.179299	0.012156	0.000148	0.002180
46	19-Nov-99	1450	633.312	0.115385	-0.003021	0.002519	0.112866	-0.005540	0.000031	-0.000625
47	26-Nov-99	1350	596.355	-0.068966	-0.058355	0.002519	-0.071485	-0.060874	0.003706	0.004352
48	03-Dec-99	1575	613.485	0.166667	0.028725	0.002406	0.164261	0.026319	0.000693	0.004323
49	10-Dec-99	1725	633.839	0.095238	0.033178	0.002406	0.092832	0.030772	0.000947	0.002857
50	17-Dec-99	1675	638.822	-0.028986	0.007862	0.002406	-0.031392	0.005456	0.000030	-0.000171
51	23-Dec-99	1700	666.133	0.014925	0.042752	0.002406	0.012519	0.040346	0.001628	0.000505
52	30-Dec-99	1600	676.919	-0.058824	0.016192	0.002406	-0.061230	0.013786	0.000190	-0.000844
Jumlah							2.927351	0.271532	0.122366	0.314673
Average							0.057399	0.005324	0.002399	0.006170
Beta							2.473414			

Sumber : Pojok BEJ Unibraw Malang Tahun 1999, diolah

Perhitungan Beta PT. Unilever Indonesia, Tbk (UNVR)

Minggu ke	Tanggal	Price	IHSG	Ri	Rm	Rf	Ri-Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf) <sup>2</sup>	(Ri-Rf)(Rm-Rf)
1	08-Jan-99	30000	439.494							
2	15-Jan-99	30000	402.402	0.000000	-0.084397	0.007005	-0.007005	-0.091402	0.008354	0.000640
3	22-Jan-99	30000	402.402	0.000000	0.000000	0.007005	-0.007005	-0.007005	0.000049	0.000049
4	29-Jan-99	29975	411.932	-0.000833	0.023683	0.007005	-0.007838	0.016678	0.000278	-0.000131
5	05-Feb-99	30000	405.553	0.000834	-0.015486	0.007211	-0.006377	-0.022697	0.000515	0.000145
6	12-Feb-99	30000	400.552	0.000000	-0.012331	0.007211	-0.007211	-0.019542	0.000382	0.000141
7	19-Feb-99	30000	404.018	0.000000	0.008653	0.007211	-0.007211	0.001442	0.000002	-0.000010
8	26-Feb-99	30000	396.089	0.000000	-0.019625	0.007211	-0.007211	-0.026836	0.000720	0.000194
9	05-Mar-99	30000	388.679	0.000000	-0.018708	0.007277	-0.007277	-0.025985	0.000675	0.000189
10	12-Mar-99	30000	375.937	0.000000	-0.032783	0.007277	-0.007277	-0.040060	0.001605	0.000292
11	19-Mar-99	30000	394.217	0.000000	0.048625	0.007277	-0.007277	0.041348	0.001710	-0.000301
12	26-Mar-99	30000	392.948	0.000000	-0.003219	0.007277	-0.007277	-0.010496	0.000110	0.000076
13	01-Apr-99	30000	394.433	0.000000	0.003779	0.006767	-0.006767	-0.002988	0.000009	0.000020
14	09-Apr-99	30000	421.213	0.000000	0.067895	0.006767	-0.006767	0.061128	0.003737	-0.000414
15	16-Apr-99	27000	479.532	-0.100000	0.138455	0.006767	-0.106767	0.131688	0.017342	-0.014060
16	23-Apr-99	27000	473.587	0.000000	-0.012398	0.006767	-0.006767	-0.019165	0.000367	0.000130
17	30-Apr-99	24500	495.223	-0.092593	0.045685	0.006767	-0.099360	0.038918	0.001515	-0.003867
18	07-May-99	33000	575.118	0.346939	0.161331	0.005525	0.341414	0.155806	0.024276	0.053194
19	14-May-99	35000	591.634	0.060606	0.028718	0.005525	0.055081	0.023193	0.000538	0.001277
20	21-May-99	34950	591.664	-0.001429	0.000051	0.005525	-0.006954	-0.005474	0.000030	0.000038
21	28-May-99	33000	583.649	-0.055794	-0.013547	0.005525	-0.061319	-0.019072	0.000364	0.001169
22	04-Jun-99	33000	612.378	0.000000	0.049223	0.004240	-0.004240	0.044983	0.002023	-0.000191
23	11-Jun-99	33000	668.281	0.000000	0.091288	0.004240	-0.004240	0.087048	0.007577	-0.000369
24	18-Jun-99	33000	707.884	0.000000	0.059261	0.004240	-0.004240	0.055021	0.003027	-0.000233
25	25-Jun-99	33000	673.155	0.000000	-0.049060	0.004240	-0.004240	-0.053300	0.002841	0.000226
26	02-Jul-99	40500	670.538	0.227273	-0.003888	0.002886	0.224387	-0.006774	0.000046	-0.001520
27	09-Jul-99	41200	656.644	0.017284	-0.020721	0.002886	0.014398	-0.023607	0.000557	-0.000340
28	16-Jul-99	41200	662.367	0.000000	0.008716	0.002886	-0.002886	0.005830	0.000034	-0.000017
29	23-Jul-99	42000	625.83	0.019417	-0.055161	0.002886	0.016531	-0.058047	0.003369	-0.000960
30	30-Jul-99	41000	597.874	-0.023810	-0.044670	0.002886	-0.026696	-0.047556	0.002262	0.001270
31	06-Aug-99	41600	607.835	0.014634	0.016661	0.002538	0.012096	0.014123	0.000199	0.000171
32	13-Aug-99	41000	557.709	-0.014423	-0.082466	0.002538	-0.016961	-0.085004	0.007226	0.001442
33	20-Aug-99	43000	576.167	0.048780	0.033096	0.002538	0.046242	0.030558	0.000934	0.001413
34	27-Aug-99	50000	572.667	0.162791	-0.006075	0.002538	0.160253	-0.008613	0.000074	-0.001380
35	03-Sep-99	70000	565.196	0.400000	-0.013046	0.002504	0.397496	-0.015550	0.000242	-0.006181
36	10-Sep-99	70000	562.776	0.000000	-0.004282	0.002504	-0.002504	-0.006786	0.000046	0.000017
37	17-Sep-99	74500	547.017	0.064286	-0.028002	0.002504	0.061782	-0.030506	0.000931	-0.001885
38	24-Sep-99	65000	517.542	-0.127517	-0.053883	0.002504	-0.130021	-0.056387	0.003180	0.007332
39	01-Oct-99	72000	566.042	0.107692	0.093712	0.002525	0.105167	0.091187	0.008315	0.009590
40	08-Oct-99	66000	588.237	-0.083333	0.039211	0.002525	-0.085858	0.036686	0.001346	-0.003150
41	15-Oct-99	65000	567.918	-0.015152	-0.034542	0.002525	-0.017677	-0.037067	0.001374	0.000655
42	22-Oct-99	80000	604.184	0.230769	0.063858	0.002525	0.228244	0.061333	0.003762	0.013999
43	29-Oct-99	74500	593.869	-0.068750	-0.017073	0.002525	-0.071275	-0.019598	0.000384	0.001397
44	05-Nov-99	77000	626.044	0.033557	0.054179	0.002519	0.031038	0.051660	0.002669	0.001603
45	12-Nov-99	80000	635.231	0.038961	0.014675	0.002519	0.036442	0.012156	0.000148	0.000443
46	19-Nov-99	91000	633.312	0.137500	-0.003021	0.002519	0.134981	-0.005540	0.000031	-0.000748
47	26-Nov-99	88000	596.355	-0.032967	-0.058355	0.002519	-0.035486	-0.060874	0.003706	0.002160
48	03-Dec-99	91000	613.485	0.034091	0.028725	0.002406	0.031685	0.026319	0.000693	0.000834
49	10-Dec-99	110000	633.839	0.208791	0.033178	0.002406	0.206385	0.030772	0.000947	0.006351
50	17-Dec-99	115200	638.822	0.047273	0.007862	0.002406	0.044867	0.005456	0.000030	0.000245
51	23-Dec-99	115200	666.133	0.000000	0.042752	0.002406	-0.002406	0.040346	0.001628	-0.000097
52	30-Dec-99	115000	676.919	-0.001736	0.016192	0.002406	-0.004142	0.013786	0.000190	-0.000057
Jumlah							1.361952	0.271532	0.122366	0.070792
Average							0.026705	0.005324	0.002399	0.001388
Beta							0.525473			

Sumber : Pojok BEJ Unibraw Malang Tahun 1999, diolah

Perhitungan Beta PT. Asiana Multikreasi, Tbk (ASIA)

Minggu ke	Tanggal	Price	IHSG	Ri	Rm	Rf	Ri-Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf) <sup>2</sup>	(Ri-Rf)(Rm-Rf)
1	08-Jan-99	150	439.494							
2	15-Jan-99	125	402.402	-0.166667	-0.084397	0.007005	-0.173672	-0.091402	0.008354	0.015874
3	22-Jan-99	125	402.402	0.000000	0.000000	0.007005	-0.007005	-0.007005	0.000049	0.000049
4	29-Jan-99	150	411.932	0.200000	0.023683	0.007005	0.192995	0.016678	0.000278	0.003219
5	05-Feb-99	100	405.553	-0.333333	-0.015486	0.007211	-0.340544	-0.022697	0.000515	0.007729
6	12-Feb-99	100	400.552	0.000000	-0.012331	0.007211	-0.007211	-0.019542	0.000382	0.000141
7	19-Feb-99	125	404.018	0.250000	0.008653	0.007211	0.242789	0.001442	0.000002	0.000350
8	26-Feb-99	100	396.089	-0.200000	-0.018625	0.007211	-0.207211	-0.026836	0.000720	0.005561
9	05-Mar-99	125	388.679	0.250000	-0.018708	0.007277	0.242723	-0.025985	0.000675	-0.006307
10	12-Mar-99	100	375.937	-0.200000	-0.032783	0.007277	-0.207277	-0.040060	0.001605	0.008303
11	19-Mar-99	100	394.217	0.000000	0.048625	0.007277	-0.007277	0.041348	0.001710	-0.000301
12	26-Mar-99	50	392.948	-0.500000	-0.003219	0.007277	-0.507277	-0.010496	0.000110	0.005324
13	01-Apr-99	50	394.433	0.000000	0.003779	0.006767	-0.006767	-0.002988	0.000009	0.000020
14	09-Apr-99	75	421.213	0.500000	0.067895	0.006767	0.493233	0.061128	0.003737	0.030150
15	16-Apr-99	50	479.532	-0.333333	0.138455	0.006767	-0.340100	0.131688	0.017342	-0.044787
16	23-Apr-99	100	473.587	1.000000	-0.012398	0.006767	0.993233	-0.019165	0.000367	-0.019035
17	30-Apr-99	100	495.223	0.000000	0.045685	0.006767	-0.006767	0.038918	0.001515	-0.000263
18	07-May-99	125	575.118	0.250000	0.161331	0.005525	0.244475	0.155806	0.024276	0.038091
19	14-May-99	175	591.634	0.400000	0.028718	0.005525	0.394475	0.023193	0.000538	0.009149
20	21-May-99	150	591.664	-0.142857	0.000051	0.005525	-0.148382	-0.005474	0.000030	0.000812
21	28-May-99	175	583.649	0.166667	-0.013547	0.005525	0.161142	-0.019072	0.000364	-0.003073
22	04-Jun-99	150	612.378	-0.142857	0.049223	0.004240	-0.147097	0.044983	0.002023	-0.006617
23	11-Jun-99	275	668.281	0.833333	0.091288	0.004240	0.829093	0.087048	0.007577	0.072171
24	18-Jun-99	275	707.884	0.000000	0.059261	0.004240	-0.004240	0.055021	0.003027	-0.000233
25	25-Jun-99	350	673.155	0.272727	-0.049060	0.004240	0.268487	-0.053300	0.002841	-0.014310
26	02-Jul-99	275	670.538	-0.214286	-0.003888	0.002886	-0.217172	-0.006774	0.000046	0.001471
27	09-Jul-99	275	656.644	0.000000	-0.020721	0.002886	-0.002886	-0.023607	0.000557	0.000068
28	16-Jul-99	275	662.367	0.000000	0.008716	0.002886	-0.002886	0.005830	0.000034	-0.000017
29	23-Jul-99	225	625.830	-0.181818	-0.055161	0.002886	-0.184704	-0.058047	0.003369	0.010722
30	30-Jul-99	275	597.874	0.222222	-0.044670	0.002886	0.219336	-0.047556	0.002262	-0.010431
31	06-Aug-99	275	607.835	0.000000	0.016661	0.002538	-0.002538	0.014123	0.000199	-0.000036
32	13-Aug-99	225	557.709	-0.181818	-0.082466	0.002538	-0.184356	-0.085004	0.007226	0.015671
33	20-Aug-99	275	576.167	0.222222	0.033096	0.002538	0.219684	0.030558	0.000934	-0.006713
34	27-Aug-99	225	572.667	-0.181818	-0.006075	0.002538	-0.184356	-0.008613	0.000074	0.001588
35	03-Sep-99	225	565.196	0.000000	-0.013046	0.002504	-0.002504	-0.015550	0.000242	0.000039
36	10-Sep-99	200	562.776	-0.111111	-0.004282	0.002504	-0.113615	-0.006786	0.000046	0.000771
37	17-Sep-99	200	547.017	0.000000	-0.028002	0.002504	-0.002504	-0.030506	0.000931	0.000076
38	24-Sep-99	200	517.542	0.000000	-0.053883	0.002504	-0.002504	-0.056387	0.003180	0.000141
39	01-Oct-99	225	566.042	0.125000	0.093712	0.002525	0.122475	0.091187	0.008315	0.011168
40	08-Oct-99	225	588.237	0.000000	0.039211	0.002525	-0.002525	0.036686	0.001346	-0.000093
41	15-Oct-99	225	567.918	0.000000	-0.034542	0.002525	-0.002525	-0.037067	0.001374	0.000094
42	22-Oct-99	250	604.184	0.111111	0.063858	0.002525	0.108586	0.061333	0.003762	0.006660
43	29-Oct-99	225	593.869	-0.100000	-0.017073	0.002525	-0.102525	-0.019598	0.000384	0.002009
44	05-Nov-99	225	626.044	0.000000	0.054179	0.002519	-0.002519	0.051660	0.002669	-0.000130
45	12-Nov-99	250	635.231	0.111111	0.014675	0.002519	0.108592	0.012156	0.000148	0.001320
46	19-Nov-99	350	633.312	0.400000	-0.003021	0.002519	0.397481	-0.005540	0.000031	-0.002202
47	26-Nov-99	300	596.355	-0.142857	-0.058355	0.002519	-0.145376	-0.060874	0.003706	0.008850
48	03-Dec-99	300	613.485	0.000000	0.028725	0.002406	-0.002406	0.026319	0.000693	-0.000063
49	10-Dec-99	300	633.839	0.000000	0.033178	0.002406	-0.002406	0.030772	0.000947	-0.000074
50	17-Dec-99	325	638.822	0.083333	0.007862	0.002406	0.080927	0.005456	0.000030	0.000442
51	23-Dec-99	350	666.133	0.076923	0.042752	0.002406	0.074517	0.040346	0.001628	0.003006
52	30-Dec-99	350	676.919	0.000000	0.016192	0.002406	-0.002406	0.013786	0.000190	-0.000033
Jumlah							2.120703	0.271532	0.122366	0.159747
Average							0.041582	0.005324	0.002399	0.003132
Beta							1.227716			

Sumber : Pojok BEJ Unibraw Malang Tahun 1999, diolah

Perhitungan Beta PT. Ever Shine Textile Industry, Tbk (ESTI)

Minggu ke	Tanggal	Price	IHSG	Ri	Rm	Rf	Ri-Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf) <sup>2</sup>	(Ri-Rf)(Rm-Rf)
1	08-Jan-99	300	439.494							
2	15-Jan-99	225	402.402	-0.250000	-0.084397	0.007005	-0.257005	-0.091402	0.008354	0.023491
3	22-Jan-99	225	402.402	0.000000	0.000000	0.007005	-0.007005	-0.007005	0.000049	0.000049
4	29-Jan-99	225	411.932	0.000000	0.023683	0.007005	-0.007005	0.016678	0.000278	-0.000117
5	05-Feb-99	250	405.553	0.111111	-0.015486	0.007211	0.103900	-0.022697	0.000515	-0.002358
6	12-Feb-99	225	400.552	-0.100000	-0.012331	0.007211	-0.107211	-0.019542	0.000382	0.002095
7	19-Feb-99	225	404.018	0.000000	0.008653	0.007211	-0.007211	0.001442	0.000002	-0.000010
8	26-Feb-99	225	396.089	0.000000	-0.019625	0.007211	-0.007211	-0.026836	0.000720	0.000194
9	05-Mar-99	225	388.679	0.000000	-0.018708	0.007277	-0.007277	-0.025985	0.000675	0.000189
10	12-Mar-99	200	375.937	-0.111111	-0.032783	0.007277	-0.118388	-0.040060	0.001605	0.004743
11	19-Mar-99	200	394.217	0.000000	0.048625	0.007277	-0.007277	0.041348	0.001710	-0.000301
12	26-Mar-99	200	392.948	0.000000	-0.003219	0.007277	-0.007277	-0.010496	0.000110	0.000076
13	01-Apr-99	200	394.433	0.000000	0.003779	0.006767	-0.006767	-0.002988	0.000009	0.000020
14	09-Apr-99	225	421.213	0.125000	0.067895	0.006767	0.118233	0.061128	0.003737	0.007227
15	16-Apr-99	275	479.532	0.222222	0.138455	0.006767	0.215455	0.131688	0.017342	0.028373
16	23-Apr-99	475	473.587	0.727273	-0.012398	0.006767	0.720506	-0.019165	0.000367	-0.013808
17	30-Apr-99	450	495.223	-0.052632	0.045685	0.006767	-0.059399	0.038918	0.001515	-0.002312
18	07-May-99	450	575.118	0.000000	0.161331	0.005525	-0.005525	0.155806	0.024276	-0.000861
19	14-May-99	500	591.634	0.111111	0.028718	0.005525	0.105586	0.023193	0.000538	0.002449
20	21-May-99	500	591.664	0.000000	0.000051	0.005525	-0.005525	-0.005474	0.000030	0.000030
21	28-May-99	575	583.649	0.150000	-0.013547	0.005525	0.144475	-0.019072	0.000364	-0.002755
22	04-Jun-99	550	612.378	-0.043478	0.049223	0.004240	-0.047718	0.044983	0.002023	-0.002147
23	11-Jun-99	700	668.281	0.272727	0.091288	0.004240	0.268487	0.087048	0.007577	0.023371
24	18-Jun-99	775	707.884	0.107143	0.059261	0.004240	0.102903	0.055021	0.003027	0.005662
25	25-Jun-99	825	673.155	0.064516	-0.049060	0.004240	0.060276	-0.053300	0.002841	-0.003213
26	02-Jul-99	800	670.538	-0.030303	-0.003888	0.002886	-0.033189	-0.006774	0.000046	0.000225
27	09-Jul-99	800	656.644	0.000000	-0.020721	0.002886	-0.002886	-0.023607	0.000557	0.000068
28	16-Jul-99	825	662.367	0.031250	0.008716	0.002886	0.028364	0.005830	0.000034	0.000165
29	23-Jul-99	875	625.830	0.060606	-0.055161	0.002886	0.057720	-0.058047	0.003369	-0.003350
30	30-Jul-99	850	597.874	-0.028571	-0.044670	0.002886	-0.031457	-0.047556	0.002262	0.001496
31	06-Aug-99	825	607.835	-0.029412	0.016661	0.002538	-0.031950	0.014123	0.000199	-0.000451
32	13-Aug-99	800	557.709	-0.030303	-0.082466	0.002538	-0.032841	-0.085004	0.007226	0.002792
33	20-Aug-99	825	576.167	0.031250	0.033096	0.002538	0.028712	0.030558	0.000934	0.000877
34	27-Aug-99	850	572.667	0.030303	-0.006075	0.002538	0.027765	-0.008613	0.000074	-0.000239
35	03-Sep-99	850	565.196	0.000000	-0.013046	0.002504	-0.002504	-0.015550	0.000242	0.000039
36	10-Sep-99	800	562.776	-0.058824	-0.004282	0.002504	-0.061328	-0.006786	0.000046	0.000416
37	17-Sep-99	825	547.017	0.031250	-0.028002	0.002504	0.028746	-0.030506	0.000931	-0.000877
38	24-Sep-99	775	517.542	-0.060606	-0.053883	0.002504	-0.063110	-0.056387	0.003180	0.003559
39	01-Oct-99	850	566.042	0.096774	0.093712	0.002525	0.094249	0.091187	0.008315	0.008594
40	08-Oct-99	850	588.237	0.000000	0.039211	0.002525	-0.002525	0.036686	0.001346	-0.000093
41	15-Oct-99	825	567.918	-0.029412	-0.034542	0.002525	-0.031937	-0.037067	0.001374	0.001184
42	22-Oct-99	975	604.184	0.181818	0.063858	0.002525	0.179293	0.061333	0.003762	0.010997
43	29-Oct-99	925	593.869	-0.051282	-0.017073	0.002525	-0.053807	-0.019598	0.000384	0.001054
44	05-Nov-99	900	626.044	-0.027027	0.054179	0.002519	-0.029546	0.051660	0.002669	-0.001526
45	12-Nov-99	850	635.231	-0.055556	0.014675	0.002519	-0.058075	0.012156	0.000148	-0.000706
46	19-Nov-99	925	633.312	0.088235	-0.003021	0.002519	0.085716	-0.005540	0.000031	-0.000475
47	26-Nov-99	900	596.355	-0.027027	-0.058355	0.002519	-0.029546	-0.060874	0.003706	0.001799
48	03-Dec-99	900	613.485	0.000000	0.028725	0.002406	-0.002406	0.026319	0.000693	-0.000063
49	10-Dec-99	875	633.839	-0.027778	0.033178	0.002406	-0.030184	0.030772	0.000947	-0.000929
50	17-Dec-99	900	638.822	0.028571	0.007862	0.002406	0.026165	0.005456	0.000030	0.000143
51	23-Dec-99	950	666.133	0.055556	0.042752	0.002406	0.053150	0.040346	0.001628	0.002144
52	30-Dec-99	1000	676.919	0.052632	0.016192	0.002406	0.050226	0.013786	0.122176	0.000692
Jumlah							1.344837	0.271532	0.244353	0.097622
Average							0.026369	0.005324	0.004791	0.001914
Beta							0.372415			

Sumber : Pojok BEJ Unibraw Malang Tahun 1999, diolah

Perhitungan Beta PT. Charoen Pokhand Indonesia, Tbk (CPIN)

Minggu ke	Tanggal	Price	IHSG	Ri	Rm	Rf	Ri-Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf) <sup>2</sup>	(Ri-Rf)(Rm-Rf)
1	06-Jan-00	4075	688.521							
2	14-Jan-00	4050	690.892	-0.006135	0.003444	0.002208	-0.008343	0.001236	0.000002	-0.000010
3	21-Jan-00	3975	664.694	-0.018519	-0.037919	0.002208	-0.020727	-0.040127	0.001610	0.000832
4	28-Jan-00	3750	634.669	-0.056604	-0.045171	0.002208	-0.058812	-0.047379	0.002245	0.002786
5	04-Feb-00	3900	634.998	0.040000	0.000518	0.002140	0.037860	-0.001622	0.000003	-0.000061
6	11-Feb-00	3875	635.078	-0.006410	0.000126	0.002140	-0.008550	-0.002014	0.000004	0.000017
7	18-Feb-00	3700	599.574	-0.045161	-0.055905	0.002140	-0.047301	-0.058045	0.003369	0.002746
8	25-Feb-00	3450	568.555	-0.067568	-0.051735	0.002140	-0.069708	-0.053875	0.002903	0.003755
9	03-Mar-00	3175	548.553	-0.079710	-0.035180	0.002121	-0.081831	-0.037301	0.001391	0.003052
10	10-Mar-00	3300	596.182	0.039370	0.086827	0.002121	0.037249	0.084706	0.007175	0.003155
11	17-Mar-00	3300	590.852	0.000000	-0.008940	0.002121	-0.002121	-0.011061	0.000122	0.000023
12	24-Mar-00	3575	581.473	0.083333	-0.015874	0.002121	0.081212	-0.017995	0.000324	-0.001461
13	30-Mar-00	3525	583.276	-0.013986	0.003101	0.002121	-0.016107	0.000980	0.000001	-0.000016
14	07-Apr-00	3425	570.815	-0.028369	-0.021364	0.002115	-0.030484	-0.023479	0.000551	0.000716
15	14-Apr-00	3375	556.788	-0.014599	-0.024574	0.002115	-0.016714	-0.026689	0.000712	0.000446
16	20-Apr-00	3150	526.396	-0.066667	-0.054585	0.002115	-0.068782	-0.056700	0.003215	0.003900
17	28-Apr-00	3200	526.737	0.015873	0.000648	0.002115	0.013758	-0.001467	0.000002	-0.000020
18	05-May-00	3375	545.610	0.054688	0.035830	0.002131	0.052557	0.033699	0.001136	0.001771
19	12-May-00	3225	526.877	-0.044444	-0.034334	0.002131	-0.046575	-0.036465	0.001330	0.001698
20	19-May-00	3100	509.405	-0.038760	-0.033161	0.002131	-0.040891	-0.035292	0.001246	0.001443
21	26-May-00	2775	482.073	-0.104839	-0.053655	0.002131	-0.106970	-0.055786	0.003112	0.005967
22	02-Jun-00	2600	444.448	-0.063063	-0.078048	0.002258	-0.065321	-0.080306	0.006449	0.005246
23	09-Jun-00	2675	477.928	0.028846	0.075329	0.002258	0.026588	0.073071	0.005339	0.001943
24	16-Jun-00	2700	484.021	0.009346	0.012749	0.002258	0.007088	0.010491	0.000110	0.000074
25	23-Jun-00	2825	503.145	0.046296	0.039511	0.002258	0.044038	0.037253	0.001388	0.001641
26	30-Jun-00	2900	515.110	0.026549	0.023780	0.002258	0.024291	0.021522	0.000463	0.000523
27	07-Jul-00	2775	508.108	-0.043103	-0.013593	0.002602	-0.045705	-0.016195	0.000262	0.000740
28	14-Jul-00	2600	504.114	-0.063063	-0.007861	0.002602	-0.065665	-0.010463	0.000109	0.000687
29	21-Jul-00	2745	508.794	0.055769	0.009284	0.002602	0.053167	0.006682	0.000045	0.000355
30	28-Jul-00	2725	498.804	-0.007286	-0.019635	0.002602	-0.009888	-0.022237	0.000494	0.000220
31	04-Aug-00	2700	494.160	-0.009174	-0.009310	0.002602	-0.011776	-0.011912	0.000142	0.000140
32	11-Aug-00	2785	505.791	0.031481	0.023537	0.002602	0.028879	0.020935	0.000438	0.000605
33	18-Aug-00	2700	494.188	-0.030521	-0.022940	0.002602	-0.033123	-0.025542	0.000652	0.000846
34	25-Aug-00	2700	486.907	0.000000	-0.014733	0.002602	-0.002602	-0.017335	0.000301	0.000045
35	01-Sep-00	2700	470.415	0.000000	-0.033871	0.002619	-0.002619	-0.036490	0.001332	0.000096
36	08-Sep-00	2700	470.925	0.000000	0.001084	0.002619	-0.002619	-0.001535	0.000002	0.000004
37	18-Sep-00	2500	411.033	-0.074074	-0.127179	0.002619	-0.076693	-0.129798	0.016848	0.009955
38	22-Sep-00	2700	406.915	0.080000	-0.010019	0.002619	0.077381	-0.012638	0.000160	-0.000978
39	29-Sep-00	2790	421.336	0.033333	0.035440	0.002619	0.030714	0.032821	0.001077	0.001008
40	06-Oct-00	2675	421.996	-0.041219	0.001566	0.002642	-0.043861	-0.001076	0.000001	0.000047
41	13-Oct-00	2680	408.200	0.001869	-0.032692	0.002642	-0.000773	-0.035334	0.001249	0.000027
42	20-Oct-00	2650	420.331	-0.011194	0.029718	0.002642	-0.013836	0.027076	0.000733	-0.000375
43	27-Oct-00	2600	411.843	-0.018868	-0.020194	0.002642	-0.021510	-0.022836	0.000521	0.000491
44	03-Nov-00	2675	409.834	0.028846	-0.004878	0.002721	0.026125	-0.007599	0.000058	-0.000199
45	10-Nov-00	2625	426.970	-0.018692	0.041812	0.002721	-0.021413	0.039091	0.001528	-0.000837
46	17-Nov-00	2550	421.143	-0.028571	-0.013647	0.002721	-0.031292	-0.016368	0.000268	0.000512
47	24-Nov-00	2525	434.211	-0.009804	0.031030	0.002721	-0.012525	0.028309	0.000801	-0.000355
48	01-Dec-00	2600	427.552	0.029703	-0.015336	0.002794	0.026909	-0.018130	0.000329	-0.000488
49	08-Dec-00	2525	431.808	-0.028846	0.009954	0.002794	-0.031640	0.007160	0.000051	-0.000227
50	15-Dec-00	2550	423.684	0.009901	-0.018814	0.002794	0.007107	-0.021608	0.000467	-0.000154
51	22-Dec-00	2550	416.321	0.000000	-0.017379	0.002794	-0.002794	-0.020173	0.000407	0.000056
Jumlah							-0.544645	-0.587840	0.072477	0.052391
Average							-0.010893	-0.011757	0.001450	0.001048
Beta							0.701390			

Sumber : Pojok BEJ Unibraw Malang Tahun 2000, diolah

Perhitungan Beta PT. Dharma Samudra Fishing Industries, Tbk (DSFI)

Minggu ke	Tanggal	Price	IHSG	Ri	Rm	Rf	Ri-Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf) <sup>2</sup>	(Ri-Rf)(Rm-Rf)
1	24-Mar-00	1150	581.473							
2	30-Mar-00	1175	583.276	0.021739	0.003101	0.002121	0.019618	0.000980	0.000001	0.000019
3	07-Apr-00	1150	570.815	-0.021277	-0.021364	0.002115	-0.023392	-0.023479	0.000551	0.000549
4	14-Apr-00	1325	556.788	0.152174	-0.024574	0.002115	0.150059	-0.026689	0.000712	-0.004005
5	20-Apr-00	1200	526.396	-0.094340	-0.054585	0.002115	-0.096455	-0.056700	0.003215	0.005469
6	28-Apr-00	1025	526.737	-0.145833	0.000648	0.002115	-0.147948	-0.001467	0.000002	0.000217
7	05-May-00	1100	545.610	0.073171	0.035830	0.002131	0.071040	0.033699	0.001136	0.002394
8	12-May-00	1200	526.877	0.090909	-0.034334	0.002131	0.088778	-0.036465	0.001330	-0.003237
9	19-May-00	1200	509.405	0.000000	0.033161	0.002131	-0.002131	-0.035292	0.001246	0.000075
10	26-May-00	1350	482.073	0.125000	-0.053655	0.002131	0.122869	-0.055786	0.003112	-0.006854
11	02-Jun-00	1325	444.448	-0.018519	-0.078048	0.002258	-0.020777	-0.080306	0.006449	0.001668
12	09-Jun-00	1500	477.928	0.132075	0.075329	0.002258	0.129817	0.073071	0.005339	0.009486
13	16-Jun-00	1750	484.021	0.166667	0.012749	0.002258	0.164409	0.010491	0.000110	0.001725
14	23-Jun-00	1675	503.145	-0.042857	0.039511	0.002258	-0.045115	0.037253	0.001388	-0.001681
15	30-Jun-00	1675	515.110	0.000000	0.023780	0.002258	-0.002258	0.021522	0.000463	-0.000049
16	07-Jul-00	1795	508.108	0.071642	-0.013593	0.002602	0.069040	-0.016195	0.000262	-0.001118
17	14-Jul-00	2010	504.114	0.119777	-0.007861	0.002602	0.117175	-0.010463	0.000109	-0.001226
18	21-Jul-00	2250	508.794	0.119403	0.009284	0.002602	0.116801	0.006682	0.000045	0.000780
19	28-Jul-00	2245	498.804	-0.002222	-0.019635	0.002602	-0.004824	-0.022237	0.000494	0.000107
20	04-Aug-00	2175	494.160	-0.031180	-0.009310	0.002602	-0.033782	-0.011912	0.000142	0.000402
21	11-Aug-00	2440	505.791	0.121839	0.023537	0.002602	0.119237	0.020935	0.000438	0.002496
22	18-Aug-00	2740	494.188	0.122951	-0.022940	0.002602	0.120349	-0.025542	0.000652	-0.003074
23	25-Aug-00	3040	486.907	0.109489	-0.014733	0.002602	0.106887	-0.017335	0.000301	-0.001853
24	01-Sep-00	2990	470.415	-0.016447	-0.033871	0.002619	-0.019066	-0.036490	0.001332	0.000696
25	08-Sep-00	3190	470.925	0.066890	0.001084	0.002619	0.064271	-0.001535	0.000002	-0.000099
26	18-Sep-00	2900	411.033	-0.090909	-0.127179	0.002619	-0.093528	-0.129798	0.016848	0.012140
27	22-Sep-00	2890	406.915	-0.003448	-0.010019	0.002619	-0.006067	-0.012638	0.000160	0.000077
28	29-Sep-00	2720	421.336	-0.058824	0.035440	0.002619	-0.061443	0.032821	0.001077	-0.002017
29	06-Oct-00	2630	421.996	-0.033088	0.001566	0.002642	-0.035730	-0.001076	0.000001	0.000038
30	13-Oct-00	2600	408.200	-0.011407	-0.032692	0.002642	-0.014049	-0.035334	0.001249	0.000496
31	20-Oct-00	2600	420.331	0.000000	0.029718	0.002642	-0.002642	0.027076	0.000733	-0.000072
32	27-Oct-00	2600	411.843	0.000000	-0.020194	0.002642	-0.002642	-0.022836	0.000521	0.000060
33	03-Nov-00	2700	409.834	0.038462	-0.004878	0.002721	0.035741	-0.007599	0.000058	-0.000272
34	10-Nov-00	2850	426.970	0.055556	0.041812	0.002721	0.052835	0.039091	0.001528	0.002065
35	17-Nov-00	2700	421.143	-0.052632	-0.013647	0.002721	-0.055353	-0.016368	0.000268	0.000906
36	24-Nov-00	2725	434.211	0.009259	0.031030	0.002721	0.006538	0.028309	0.000801	0.000185
37	01-Dec-00	2975	427.552	0.091743	-0.015336	0.002794	0.088949	-0.018130	0.000329	-0.001613
38	08-Dec-00	2900	431.808	-0.025210	0.009954	0.002794	-0.028004	0.007160	0.000051	-0.000201
Jumlah							0.949206	-0.362582	0.052456	0.014685
Average							0.025654	-0.009800	0.001418	0.000397
Beta							0.490495			

Sumber : Pojok BEJ Unibraw Malang Tahun 2000, diolah

Perhitungan Beta PT. Ultrajaya Milk Industry & Trading Co, Tbk (ULTJ)

Minggu ke	Tanggal	Price	IHSG	Ri	Rm	Rf	Ri-Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf) <sup>2</sup>	(Ri-Rf)(Rm-Rf)
1	06-Jan-00	1125	688.521							
2	14-Jan-00	1175	690.892	0.044444	0.003444	0.002208	0.042236	0.001236	0.000002	0.000052
3	21-Jan-00	1150	664.694	-0.021277	-0.037919	0.002208	-0.023485	-0.040127	0.001610	0.000942
4	28-Jan-00	1350	634.669	0.173913	-0.045171	0.002208	0.171705	-0.047379	0.002245	-0.008135
5	04-Feb-00	1175	634.998	-0.129630	0.000518	0.002140	-0.131770	-0.001622	0.000003	0.000214
6	11-Feb-00	1275	635.078	0.085106	0.000126	0.002140	0.082966	-0.002014	0.000004	-0.000167
7	18-Feb-00	1225	599.574	-0.039216	-0.055905	0.002140	-0.041356	-0.058045	0.003369	0.002400
8	25-Feb-00	1200	568.555	-0.020408	-0.051735	0.002140	-0.022548	-0.053875	0.002903	0.001215
9	03-Mar-00	1075	548.553	-0.104167	-0.035180	0.002121	-0.106288	-0.037301	0.001391	0.003965
10	10-Mar-00	1175	596.182	0.093023	0.086827	0.002121	-0.044674	-0.011061	0.000122	0.000494
11	17-Mar-00	1125	590.852	-0.042553	-0.008940	0.002121	-0.024343	-0.017995	0.000324	0.000438
12	24-Mar-00	1100	581.473	-0.022222	-0.015874	0.002121	-0.002121	0.000980	0.000001	-0.000002
13	30-Mar-00	1100	583.276	0.000000	0.003101	0.002121	-0.070297	-0.023479	0.000551	0.001650
14	07-Apr-00	1025	570.815	-0.068182	-0.021364	0.002115	-0.070297	-0.023479	0.000551	0.001650
15	14-Apr-00	1050	556.788	0.024390	-0.024574	0.002115	0.022275	-0.026689	0.000712	-0.000594
16	20-Apr-00	1025	526.396	-0.023810	-0.054585	0.002115	-0.025925	-0.056700	0.003215	0.001470
17	28-Apr-00	975	526.737	-0.048780	0.000648	0.002115	-0.050895	-0.001467	0.000002	0.000075
18	05-May-00	975	545.610	0.000000	0.035830	0.002131	-0.002131	0.033699	0.001136	-0.000072
19	12-May-00	975	526.877	0.000000	-0.034334	0.002131	-0.002131	-0.036465	0.001330	0.000078
20	19-May-00	950	509.405	-0.025641	-0.033161	0.002131	-0.027772	-0.035292	0.001246	0.000980
21	26-May-00	900	482.073	-0.052632	-0.053655	0.002131	-0.054763	-0.055786	0.003112	0.003055
22	02-Jun-00	850	444.448	-0.055556	-0.078048	0.002258	-0.057814	-0.080306	0.006449	0.004643
23	09-Jun-00	875	477.928	0.029412	0.075329	0.002258	0.027154	0.073071	0.005339	0.001984
24	16-Jun-00	950	484.021	0.085714	0.012749	0.002258	0.083456	0.010491	0.000110	0.000876
25	23-Jun-00	1000	503.145	0.052632	0.039511	0.002258	0.050374	0.037253	0.001388	0.001877
26	30-Jun-00	975	515.110	-0.025000	0.023780	0.002258	-0.027258	0.021522	0.000463	-0.000587
27	07-Jul-00	990	508.108	0.015385	-0.013593	0.002602	0.012783	-0.016195	0.000262	-0.000207
28	14-Jul-00	1000	504.114	0.010101	-0.007861	0.002602	0.007499	-0.010463	0.000109	-0.000078
29	21-Jul-00	1005	508.794	0.005000	0.009284	0.002602	0.002398	0.006682	0.000045	0.000016
30	28-Jul-00	980	498.804	-0.024876	-0.019635	0.002602	-0.027478	-0.022237	0.000494	0.000611
31	04-Aug-00	1015	494.160	0.035714	-0.009310	0.002602	0.033112	-0.011912	0.000142	-0.000394
32	11-Aug-00	1050	505.791	0.034483	0.023537	0.002602	0.031881	0.020935	0.000438	0.000667
33	18-Aug-00	1050	494.188	0.000000	-0.022940	0.002602	-0.002602	-0.025542	0.000652	0.000066
34	25-Aug-00	1100	486.907	0.047619	-0.014733	0.002602	0.045017	-0.017335	0.000301	-0.000780
35	01-Sep-00	1125	470.415	0.022727	-0.033871	0.002619	0.020108	-0.036490	0.001332	-0.000734
36	08-Sep-00	1220	470.925	0.084444	0.001084	0.002619	0.081825	-0.001535	0.000002	-0.000126
37	18-Sep-00	1010	411.033	-0.172131	-0.127179	0.002619	-0.174750	-0.129798	0.016848	0.022682
38	22-Sep-00	1055	406.915	0.044554	-0.010019	0.002619	0.041935	-0.012638	0.000160	-0.000530
39	29-Sep-00	1130	421.336	0.071090	0.035440	0.002619	0.068471	0.032821	0.001077	0.002247
40	06-Oct-00	1125	421.996	-0.004425	0.001566	0.002642	-0.007067	-0.001076	0.000001	0.000008
41	13-Oct-00	1080	408.200	-0.040000	-0.032692	0.002642	-0.042642	-0.035334	0.001249	0.001507
42	20-Oct-00	1075	420.331	-0.004630	0.029718	0.002642	-0.007272	0.027076	0.000733	-0.000197
43	27-Oct-00	1050	411.843	-0.023256	-0.020194	0.002642	-0.025898	-0.022836	0.000521	0.000591
44	03-Nov-00	1175	409.834	0.119048	-0.004878	0.002721	0.116327	-0.007599	0.000058	-0.000884
45	10-Nov-00	1100	426.970	-0.063830	0.041812	0.002721	-0.066551	0.039091	0.001528	-0.002602
46	17-Nov-00	1125	421.143	0.022727	-0.013647	0.002721	0.020006	-0.016368	0.000268	-0.000327
47	24-Nov-00	1150	434.211	0.022222	0.031030	0.002721	0.019501	0.028309	0.000801	0.000552
48	01-Dec-00	1150	427.552	0.000000	-0.015336	0.002794	-0.002794	-0.018130	0.000329	0.000051
49	08-Dec-00	1100	431.808	-0.043478	0.009954	0.002794	-0.046272	0.007160	0.000051	-0.000331
50	15-Dec-00	1125	423.684	0.022727	-0.018814	0.002794	0.019933	-0.021608	0.000467	-0.000431
51	22-Dec-00	1175	416.321	0.044444	-0.017379	0.002794	0.041650	-0.020173	0.000407	-0.000840
Jumlah							0.014623	-0.587840	0.072477	0.045087
Average							0.000292	-0.011757	0.001450	0.000902
Beta							0.6902814			

Sumber : pojok BEJ Unibraw Malang Tahun 2000, diolah

Perhitungan Beta PT. Ramayana Lestari Sentosa, Tbk (RALS)

Minggu ke	Tanggal	Price	IHSG	Ri	Rm	Rf	Ri-Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf) <sup>2</sup>	(Ri-Rf)(Rm-Rf)
1	06-Jan-00	6000	688.521							
2	14-Jan-00	5450	690.892	-0.091667	0.003444	0.002208	-0.093875	0.001236	0.000002	-0.000116
3	21-Jan-00	5450	664.694	0.000000	-0.037919	0.002208	-0.002208	-0.040127	0.001610	0.000089
4	28-Jan-00	5100	634.669	-0.064220	-0.045171	0.002208	-0.066428	-0.047379	0.002245	0.003147
5	04-Feb-00	5300	634.998	0.039216	0.000518	0.002140	0.037076	-0.001622	0.000003	-0.000060
6	11-Feb-00	5150	635.078	-0.028302	0.000126	0.002140	-0.030442	-0.002014	0.000004	0.000061
7	18-Feb-00	4975	599.574	-0.033981	-0.055905	0.002140	-0.036121	-0.058045	0.003369	0.002097
8	25-Feb-00	4500	568.555	-0.095477	-0.051735	0.002140	-0.097617	-0.053875	0.002903	0.005259
9	03-Mar-00	4250	548.553	-0.055556	-0.035180	0.002121	-0.057677	-0.037301	0.001391	0.002151
10	10-Mar-00	4750	596.182	0.117647	0.086827	0.002121	0.115526	0.084706	0.007175	0.009786
11	17-Mar-00	4450	590.852	-0.063158	-0.008940	0.002121	-0.065279	-0.011061	0.000122	0.000722
12	24-Mar-00	4400	581.473	-0.011236	-0.015874	0.002121	-0.013357	-0.017995	0.000324	0.000240
13	30-Mar-00	4425	583.276	0.005682	0.003101	0.002121	0.003561	0.000980	0.000001	0.000003
14	07-Apr-00	4425	570.815	0.000000	-0.021364	0.002115	-0.002115	-0.023479	0.000551	0.000050
15	14-Apr-00	4325	556.788	-0.022599	-0.024574	0.002115	-0.024714	-0.026689	0.000712	0.000660
16	20-Apr-00	4200	526.396	-0.028902	-0.054585	0.002115	-0.031017	-0.056700	0.003215	0.001759
17	28-Apr-00	4025	526.737	-0.041667	0.000648	0.002115	-0.043782	-0.001467	0.000002	0.000064
18	05-May-00	4650	545.610	0.155280	0.035830	0.002131	0.153149	0.033699	0.001136	0.005161
19	12-May-00	4400	526.877	-0.053763	-0.034334	0.002131	-0.055894	-0.036465	0.001330	0.002038
20	19-May-00	4475	509.405	0.017045	-0.033161	0.002131	0.014914	-0.035292	0.001246	-0.000526
21	26-May-00	4250	482.073	-0.050279	-0.053655	0.002131	-0.052410	-0.055786	0.003112	0.002924
22	02-Jun-00	4675	444.448	0.100000	-0.078048	0.002258	0.097742	-0.080306	0.006449	-0.007849
23	09-Jun-00	4425	477.928	-0.053476	0.075329	0.002258	-0.055734	0.073071	0.005339	-0.004073
24	16-Jun-00	4775	484.021	0.079096	0.012749	0.002258	0.076838	0.010491	0.000110	0.000806
25	23-Jun-00	4825	503.145	0.010471	0.039511	0.002258	0.008213	0.037253	0.001388	0.000306
26	30-Jun-00	5600	515.110	0.160622	0.023780	0.002258	0.158364	0.021522	0.000463	0.003408
27	07-Jul-00	5200	508.108	-0.071429	-0.013593	0.002602	-0.074031	-0.016195	0.000262	0.001199
28	14-Jul-00	5200	504.114	0.000000	-0.007861	0.002602	-0.002602	-0.010463	0.000109	0.000027
29	21-Jul-00	5675	508.794	0.091346	0.009284	0.002602	0.088744	0.006682	0.000045	0.000593
30	28-Jul-00	5400	498.804	-0.048458	-0.019635	0.002602	-0.051060	-0.022237	0.000494	0.001135
31	04-Aug-00	5400	494.160	0.000000	-0.009310	0.002602	-0.002602	-0.011912	0.000142	0.000031
32	11-Aug-00	5450	505.791	0.009259	0.023537	0.002602	0.006657	0.020935	0.000438	0.000139
33	18-Aug-00	5525	494.188	0.013761	-0.022940	0.002602	0.011159	-0.025542	0.000652	-0.000285
34	25-Aug-00	5245	486.907	-0.050679	-0.014733	0.002602	-0.053281	-0.017335	0.000301	0.000924
35	01-Sep-00	4925	470.415	-0.061010	-0.033871	0.002619	-0.063629	-0.036490	0.001332	0.002322
36	08-Sep-00	4900	470.925	-0.005076	0.001084	0.002619	-0.007695	-0.001535	0.000002	0.000012
37	18-Sep-00	3780	411.033	-0.228571	-0.127179	0.002619	-0.231190	-0.129798	0.016848	0.030008
38	22-Sep-00	4070	406.915	0.076720	-0.010019	0.002619	0.074101	-0.012638	0.000160	-0.000936
39	29-Sep-00	4375	421.336	0.074939	0.035440	0.002619	0.072320	0.032821	0.001077	0.002374
40	06-Oct-00	4320	421.996	-0.012571	0.001566	0.002642	-0.015213	-0.001076	0.000001	0.000016
41	13-Oct-00	4295	408.200	-0.005787	-0.032692	0.002642	-0.008429	-0.035334	0.001249	0.000298
42	20-Oct-00	4450	420.331	0.036088	0.029718	0.002642	0.033446	0.027076	0.000733	0.000906
43	27-Oct-00	4350	411.843	-0.022472	-0.020194	0.002642	-0.025114	-0.022836	0.000521	0.000573
44	03-Nov-00	4800	409.834	0.103448	-0.004878	0.002721	0.100727	-0.007599	0.000058	-0.000765
45	10-Nov-00	4900	426.970	0.020833	0.041812	0.002721	0.018112	0.039091	0.001528	0.000708
46	17-Nov-00	4800	421.143	-0.020408	-0.013647	0.002721	-0.023129	-0.016368	0.000268	0.000379
47	24-Nov-00	4975	434.211	0.036458	0.031030	0.002721	0.033737	0.028309	0.000801	0.000955
48	01-Dec-00	4950	427.552	-0.005025	-0.015336	0.002794	-0.007819	-0.018130	0.000329	0.000142
49	08-Dec-00	4825	431.808	-0.025253	0.009954	0.002794	-0.028047	0.007160	0.000051	-0.000201
50	15-Dec-00	5050	423.684	0.046632	-0.018814	0.002794	0.043838	-0.021608	0.000467	-0.000947
51	22-Dec-00	5250	416.321	0.039604	-0.017379	0.002794	0.036810	-0.020173	0.000407	-0.000743
Jumlah							-0.137476	-0.587840	0.072477	0.066970
Average							-0.002750	-0.011757	0.001450	0.001339
Beta							0.9967658			

Sumber : Pojok BEJ Unibraw Malang Tahun 2000, diolah

Perhitungan Beta PT. Bank Central Asia, Tbk (BBCA)

Minggu ke	Tanggal	Price	IHSG	Ri	Rm	Rf	Ri-Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf) <sup>2</sup>	(Ri-Rf)(Rm-Rf)
1	02-Jun-00	1400	444.448							
2	09-Jun-00	1425	477.928	0.017857	0.075329	0.002258	0.015599	0.073071	0.005339	0.001140
3	16-Jun-00	1425	484.021	0.000000	0.012749	0.002258	-0.002258	0.010491	0.000110	-0.000024
4	23-Jun-00	1425	503.145	0.000000	0.039511	0.002258	-0.002258	0.037253	0.001388	-0.000084
5	30-Jun-00	1425	515.110	0.000000	0.023780	0.002258	-0.002258	0.021522	0.000463	-0.000049
6	07-Jul-00	1405	508.108	-0.014035	-0.013593	0.002602	-0.016637	-0.016195	0.000262	0.000269
7	14-Jul-00	1400	504.114	-0.003559	-0.007861	0.002602	-0.006161	-0.010463	0.000109	0.000064
8	21-Jul-00	1405	508.794	0.003571	0.009284	0.002602	0.000969	0.006682	0.000045	0.000006
9	28-Jul-00	1410	498.804	0.003559	-0.019635	0.002602	0.000957	-0.022237	0.000494	-0.000021
10	04-Aug-00	1405	494.160	-0.003546	-0.009310	0.002602	-0.006148	-0.011912	0.000142	0.000073
11	11-Aug-00	1485	505.791	0.056940	0.023537	0.002602	0.054338	0.020935	0.000438	0.001138
12	18-Aug-00	1645	494.188	0.107744	-0.022940	0.002602	0.105142	-0.025542	0.000652	-0.002686
13	25-Aug-00	1585	486.907	-0.036474	-0.014733	0.002602	-0.039076	-0.017335	0.000301	0.000677
14	01-Sep-00	1530	470.415	-0.034700	-0.033871	0.002619	-0.037319	-0.036490	0.001332	0.001362
15	08-Sep-00	1580	470.925	0.032680	0.001084	0.002619	0.030061	-0.001535	0.000002	-0.000046
16	18-Sep-00	1500	411.033	-0.050633	-0.127179	0.002619	-0.053252	-0.129798	0.016848	0.006912
17	22-Sep-00	1550	406.915	0.033333	-0.010019	0.002619	0.030714	-0.012638	0.000160	-0.000388
18	29-Sep-00	1565	421.336	0.009677	0.035440	0.002619	0.007058	0.032821	0.001077	0.000232
19	06-Oct-00	1510	421.996	-0.035144	0.001566	0.002642	-0.037786	-0.001076	0.000001	0.000041
20	13-Oct-00	1495	408.200	-0.009934	-0.032692	0.002642	-0.012576	-0.035334	0.001249	0.000444
21	20-Oct-00	1550	420.331	0.036789	0.029718	0.002642	0.034147	0.027076	0.000733	0.000925
22	27-Oct-00	1625	411.843	0.048387	-0.020194	0.002642	0.045745	-0.022836	0.000521	-0.001045
23	03-Nov-00	1650	409.834	0.015385	-0.004878	0.002721	0.012664	-0.007599	0.000058	-0.000096
24	10-Nov-00	1625	426.970	-0.015152	0.041812	0.002721	-0.017873	0.039091	0.001528	-0.000699
25	17-Nov-00	1600	421.143	-0.015385	-0.013647	0.002721	-0.018106	-0.016368	0.000268	0.000296
26	24-Nov-00	1650	434.211	0.031250	0.031030	0.002721	0.028529	0.028309	0.000801	0.000808
27	01-Dec-00	1650	427.552	0.000000	-0.015336	0.002794	-0.002794	-0.018130	0.000329	0.000051
28	08-Dec-00	1650	431.808	0.000000	0.009954	0.002794	-0.002794	0.007160	0.000051	-0.000020
29	15-Dec-00	1650	423.684	0.000000	-0.018814	0.002794	-0.002794	-0.021608	0.000467	0.000060
30	22-Dec-00	1675	416.321	0.015152	-0.017379	0.002794	0.012358	-0.020173	0.000407	-0.000249
31	05-Jan-01	1625	418.820	-0.029851	0.006003	0.002835	-0.032686	0.003168	0.000010	-0.000104
32	12-Jan-01	1600	407.365	-0.015385	-0.027351	0.002835	-0.018220	-0.030186	0.000911	0.000550
33	19-Jan-01	1600	411.558	0.000000	0.010293	0.002835	-0.002835	0.007458	0.000056	-0.000021
34	26-Jan-01	1625	416.788	0.015625	0.012708	0.002835	0.012790	0.009873	0.000097	0.000126
35	02-Feb-01	1800	451.979	0.107692	0.084434	0.002844	0.104848	0.081590	0.006657	0.008555
36	09-Feb-01	1750	427.914	-0.027778	-0.053244	0.002844	-0.030622	-0.056088	0.003146	0.001718
37	16-Feb-01	1750	432.079	0.000000	0.009733	0.002844	-0.002844	0.006889	0.000047	-0.000020
38	23-Feb-01	1750	438.646	0.000000	0.015199	0.002844	-0.002844	0.012355	0.000153	-0.000035
39	02-Mar-01	1850	426.127	0.057143	-0.028540	0.002996	0.054147	-0.031536	0.000995	-0.001708
40	09-Mar-01	1825	414.106	-0.013514	-0.028210	0.002996	-0.016510	-0.031206	0.000974	0.000515
41	16-Mar-01	1725	380.515	-0.054795	-0.081117	0.002996	-0.057791	-0.084113	0.007075	0.004861
42	23-Mar-01	1700	371.472	-0.014493	-0.023765	0.002996	-0.017489	-0.026761	0.000716	0.000468
43	30-Mar-01	1775	381.050	0.044118	0.025784	0.002996	0.041122	0.022788	0.000519	0.000937
44	06-Apr-01	1675	364.343	-0.056338	-0.043845	0.003094	-0.059432	-0.046939	0.002203	0.002790
45	12-Apr-01	1675	365.983	0.000000	0.004501	0.003094	-0.003094	0.001407	0.000002	-0.000004
Jumlah							0.086734	-0.284158	0.059137	0.027720
Average							0.001971	-0.006458	0.001344	0.000630
Beta							0.4935268			

Sumber : Pojok BEJ Unibraw Malang Tahun 2000-2001, diolah

itungan Beta PT. Surya Intrindo Makmur, Tbk (SIMM)

Waktu (t)	Tanggal	Price	IHSG	Ri	Rm	Rf	Ri-Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf) <sup>2</sup>	(Ri-Rf)(Rm-Rf)
1	30-Mar-00	900	583.276							
2	07-Apr-00	900	570.815	0.000000	-0.021364	0.002115	-0.002115	-0.023479	0.000551	0.000050
3	14-Apr-00	900	556.788	0.000000	-0.024574	0.002115	-0.002115	-0.026689	0.000712	0.000056
4	20-Apr-00	900	526.396	0.000000	-0.054585	0.002115	-0.002115	-0.056700	0.003215	0.000120
5	28-Apr-00	925	526.737	0.027778	0.000648	0.002115	0.025663	-0.001467	0.000002	-0.000038
6	05-May-00	925	545.61	0.000000	0.035830	0.002131	-0.002131	0.033699	0.001136	-0.000072
7	12-May-00	1100	526.877	0.189189	-0.034334	0.002131	0.187058	-0.036465	0.001330	-0.006821
8	19-May-00	1100	509.405	0.000000	-0.033161	0.002131	-0.002131	-0.035292	0.001246	0.000075
9	26-May-00	1075	482.073	-0.022727	-0.053655	0.002131	-0.024858	-0.055786	0.003112	0.001387
0	02-Jun-00	1050	444.448	-0.023256	-0.078048	0.002258	-0.025514	-0.080306	0.006449	0.002049
1	09-Jun-00	1000	477.928	-0.047619	0.075329	0.002258	-0.049877	0.073071	0.005339	-0.003645
2	16-Jun-00	950	484.021	-0.050000	0.012749	0.002258	-0.052258	0.010491	0.000110	-0.000548
3	23-Jun-00	1100	503.145	0.157895	0.039511	0.002258	0.155637	0.037253	0.001388	0.005798
4	30-Jun-00	925	515.11	-0.159091	0.023780	0.002258	-0.161349	0.021522	0.000463	-0.003473
5	07-Jul-00	870	508.108	-0.059459	-0.013593	0.002602	-0.062061	-0.016195	0.000262	0.001005
6	14-Jul-00	825	504.114	-0.051724	-0.007861	0.002602	-0.054326	-0.010463	0.000109	0.000568
7	21-Jul-00	885	508.794	0.072727	0.009284	0.002602	0.070125	0.006682	0.000045	0.000469
8	28-Jul-00	950	498.804	0.073446	-0.019635	0.002602	0.070844	-0.022237	0.000494	-0.001575
9	04-Aug-00	1050	494.16	0.105263	-0.009310	0.002602	0.102661	-0.011912	0.000142	-0.001223
0	11-Aug-00	1100	505.791	0.047619	0.023537	0.002602	0.045017	0.020935	0.000438	0.000942
1	18-Aug-00	1105	494.188	0.004545	-0.022940	0.002602	0.001943	-0.025542	0.000652	-0.000050
2	25-Aug-00	1085	486.907	-0.018100	-0.014733	0.002602	-0.020702	-0.017335	0.000301	0.000359
3	01-Sep-00	1195	470.415	0.101382	-0.033871	0.002619	0.098763	-0.036490	0.001332	-0.003604
4	08-Sep-00	1275	470.925	0.066946	0.001084	0.002619	0.064327	-0.001535	0.000002	-0.000099
5	18-Sep-00	1245	411.033	-0.023529	-0.127179	0.002619	-0.026148	-0.129798	0.016848	0.003394
6	22-Sep-00	1495	406.915	0.200803	-0.010019	0.002619	0.198184	-0.012638	0.000160	-0.002505
7	29-Sep-00	1790	421.336	0.197324	0.035440	0.002619	0.194705	0.032821	0.001077	0.006390
8	06-Oct-00	1855	421.996	0.036313	0.001566	0.002642	0.033671	-0.001076	0.000001	-0.000036
9	13-Oct-00	2150	408.2	0.159030	-0.032692	0.002642	0.156388	-0.035334	0.001249	-0.005526
0	20-Oct-00	2275	420.331	0.058140	0.029718	0.002642	0.055498	0.027076	0.000733	0.001503
1	27-Oct-00	2150	411.843	-0.054945	-0.020194	0.002642	-0.057587	-0.022836	0.000521	0.001315
2	03-Nov-00	2250	409.834	0.046512	-0.004878	0.002721	0.043791	-0.007599	0.000058	-0.000333
3	10-Nov-00	2225	426.97	-0.011111	0.041812	0.002721	-0.013832	0.039091	0.001528	-0.000541
4	17-Nov-00	2250	421.143	0.011236	-0.013647	0.002721	0.008515	-0.016368	0.000268	-0.000139
5	24-Nov-00	2350	434.211	0.044444	0.031030	0.002721	0.041723	0.028309	0.000801	0.001181
6	01-Dec-00	2225	427.552	-0.053191	-0.015336	0.002794	-0.055985	-0.018130	0.000329	0.001015
7	08-Dec-00	2250	431.808	0.011236	0.009954	0.002794	0.008442	0.007160	0.000051	0.000060
8	15-Dec-00	2225	423.684	-0.011111	-0.018814	0.002794	-0.013905	-0.021608	0.000467	0.000300
9	22-Dec-00	2250	416.321	0.011236	-0.017379	0.002794	0.008442	-0.020173	0.000407	-0.000170
0	05-Jan-01	2225	418.82	-0.011111	0.006003	0.002835	-0.013946	0.003168	0.000010	-0.000044
1	12-Jan-01	2250	407.365	0.011236	-0.027351	0.002835	0.008401	-0.030186	0.000911	-0.000254
2	19-Jan-01	2275	411.558	0.011111	0.010293	0.002835	0.008276	0.007458	0.000056	0.000062
3	26-Jan-01	2400	416.788	0.054945	0.012708	0.002835	0.052110	0.009873	0.000097	0.000514
4	02-Feb-01	2700	451.979	0.125000	0.084434	0.002844	0.122156	0.081590	0.006657	0.009967
5	09-Feb-01	2525	427.914	-0.064815	-0.053244	0.002844	-0.067659	-0.056088	0.003146	0.003795
6	16-Feb-01	2500	432.079	-0.009901	0.009733	0.002844	-0.012745	0.006889	0.000047	-0.000088
7	23-Feb-01	2600	438.646	0.040000	0.015199	0.002844	0.037156	0.012355	0.000153	0.000459
8	02-Mar-01	2525	426.127	-0.028846	-0.028540	0.002996	-0.031842	-0.031536	0.000995	0.001004
9	09-Mar-01	2525	414.106	0.000000	-0.028210	0.002996	-0.002996	-0.031206	0.000974	0.000093
0	16-Mar-01	2250	380.515	-0.108911	-0.081117	0.002996	-0.111907	-0.084113	0.007075	0.009413
1	23-Mar-01	2200	371.472	-0.022222	-0.023765	0.002996	-0.025218	-0.026761	0.000716	0.000675
2	30-Mar-01	2275	381.05	0.034091	0.025784	0.002996	0.031095	0.022788	0.000519	0.000709
3							0.935268	-0.521111	0.074685	0.023946
4							0.018339	-0.010218	0.001464	0.000470
5							0.48302522			

ber : Pojok BEJ Unibraw Malang Tahun 2000-2001, diolah

Perhitungan Beta PT. HM. Sampoerna, Tbk (HMSP)

minggu ke	Tanggal	Price	IHSG	Ri	Rm	Rf	Ri-Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf) <sup>2</sup>	(Ri-Rf)(Rm-Rf)
1	06-Jan-00	17900	688.521							
2	14-Jan-00	18150	690.892	0.013966	0.003444	0.002208	0.011758	0.001236	0.000002	0.000015
3	21-Jan-00	17950	664.694	-0.011019	-0.037919	0.002208	-0.013227	-0.040127	0.001610	0.000531
4	28-Jan-00	15625	634.669	-0.129526	-0.045171	0.002208	-0.131734	-0.047379	0.002245	0.006241
5	04-Feb-00	17150	634.998	0.097600	0.000518	0.002140	0.095460	-0.001622	0.000003	-0.000155
6	11-Feb-00	16250	635.078	-0.052478	0.000126	0.002140	-0.054618	-0.002014	0.000004	0.000110
7	18-Feb-00	13875	599.574	-0.146154	-0.055905	0.002140	-0.148294	-0.058045	0.003369	0.008608
8	25-Feb-00	12150	568.555	-0.124324	-0.051735	0.002140	-0.126464	-0.053875	0.002903	0.006813
9	03-Mar-00	12300	548.553	0.012346	-0.035180	0.002121	0.010225	-0.037301	0.001391	-0.000381
10	10-Mar-00	13600	596.182	0.105691	0.086827	0.002121	0.103570	0.084706	0.007175	0.008773
11	17-Mar-00	13300	590.852	-0.022059	-0.008940	0.002121	-0.024180	-0.011061	0.000122	0.000267
12	24-Mar-00	13075	581.473	-0.016917	-0.015874	0.002121	-0.019038	-0.017995	0.000324	0.000343
13	30-Mar-00	12600	583.276	-0.036329	0.003101	0.002121	-0.038450	0.000980	0.000001	-0.000038
14	07-Apr-00	11400	570.815	-0.095238	-0.021364	0.002115	-0.097353	-0.023479	0.000551	0.002286
15	14-Apr-00	11575	556.788	0.015351	-0.024574	0.002115	0.013236	-0.026689	0.000712	-0.000353
16	20-Apr-00	11100	526.396	-0.041037	-0.054585	0.002115	-0.043152	-0.056700	0.003215	0.002447
17	28-Apr-00	11475	526.737	0.033784	0.000648	0.002115	0.031669	-0.001467	0.000002	-0.000046
18	05-May-00	13425	545.610	0.169935	0.035830	0.002131	0.167804	0.033699	0.001136	0.005655
19	12-May-00	12975	526.877	-0.033520	-0.034334	0.002131	-0.035651	-0.036465	0.001330	0.001300
20	19-May-00	12325	509.405	-0.050096	-0.033161	0.002131	-0.052227	-0.035292	0.001246	0.001843
21	26-May-00	11725	482.073	-0.048682	-0.053655	0.002131	-0.050813	-0.055786	0.003112	0.002835
22	02-Jun-00	11025	444.448	-0.059701	-0.078048	0.002258	-0.061959	-0.080306	0.006449	0.004976
23	09-Jun-00	12325	477.928	0.117914	0.075329	0.002258	0.115656	0.073071	0.005339	0.008451
24	16-Jun-00	12200	484.021	-0.010142	0.012749	0.002258	-0.012400	0.010491	0.000110	-0.000130
25	23-Jun-00	12225	503.145	0.002049	0.039511	0.002258	-0.000209	0.037253	0.001388	-0.000008
26	30-Jun-00	12700	515.110	0.038855	0.023780	0.002258	0.036597	0.021522	0.000463	0.000788
27	07-Jul-00	13775	508.108	0.084646	-0.013593	0.002602	0.082044	-0.016195	0.000262	-0.001329
28	14-Jul-00	13750	504.114	-0.001815	-0.007861	0.002602	-0.004417	-0.010463	0.000109	0.000046
29	21-Jul-00	13880	508.794	0.009455	0.009284	0.002602	0.006853	0.006682	0.000045	0.000046
30	28-Jul-00	13650	498.804	-0.016571	-0.019635	0.002602	-0.019173	-0.022237	0.000494	0.000426
31	04-Aug-00	13175	494.160	-0.034799	-0.009310	0.002602	-0.037401	-0.011912	0.000142	0.000446
32	11-Aug-00	13200	505.791	0.001898	0.023537	0.002602	-0.000704	0.020935	0.000438	-0.000015
33	18-Aug-00	13000	494.188	-0.015152	-0.022940	0.002602	-0.017754	-0.025542	0.000652	0.000453
34	25-Aug-00	13090	486.907	0.006923	-0.014733	0.002602	0.004321	-0.017335	0.000301	-0.000075
35	01-Sep-00	12475	470.415	-0.046982	-0.033871	0.002619	-0.049601	-0.036490	0.001332	0.001810
36	08-Sep-00	12650	470.925	0.014028	0.001084	0.002619	0.011409	-0.001535	0.000002	-0.000018
37	18-Sep-00	10635	411.033	-0.159289	-0.127179	0.002619	-0.161908	-0.129798	0.016848	0.021015
38	22-Sep-00	10100	406.915	-0.050306	-0.010019	0.002619	-0.052925	-0.012638	0.000160	0.000669
39	29-Sep-00	11255	421.336	0.114356	0.035440	0.002619	0.111737	0.032821	0.001077	0.003667
40	06-Oct-00	11250	421.996	-0.000444	0.001566	0.002642	-0.003086	-0.001076	0.000001	0.000003
41	13-Oct-00	11000	408.200	-0.022222	-0.032692	0.002642	-0.024864	-0.035334	0.001249	0.000879
42	20-Oct-00	12150	420.331	0.104545	0.029718	0.002642	0.101903	0.027076	0.000733	0.002759
43	27-Oct-00	11700	411.843	-0.037037	-0.020194	0.002642	-0.039679	-0.022836	0.000521	0.000906
44	03-Nov-00	11350	409.834	-0.029915	-0.004878	0.002721	-0.032636	-0.007599	0.000058	0.000248
45	10-Nov-00	13600	426.970	0.198238	0.041812	0.002721	0.195517	0.039091	0.001528	0.007643
46	17-Nov-00	13450	421.143	-0.011029	-0.013647	0.002721	-0.013750	-0.016368	0.000268	0.000225
47	24-Nov-00	14500	434.211	0.078067	0.031030	0.002721	0.075346	0.028309	0.000801	0.002133
48	01-Dec-00	14100	427.552	-0.027586	-0.015336	0.002794	-0.030380	-0.018130	0.000329	0.000551
49	08-Dec-00	15850	431.808	0.124113	0.009954	0.002794	0.121319	0.007160	0.000051	0.000869
50	15-Dec-00	15600	423.684	-0.015773	-0.018814	0.002794	-0.018567	-0.021608	0.000467	0.000401
51	22-Dec-00	14900	416.321	-0.044872	-0.017379	0.002794	-0.047666	-0.020173	0.000407	0.000962
Jumlah							-0.167856	-0.587840	0.072477	0.105890
Average							-0.003357	-0.011757	0.001450	0.002118
Beta							1.584918			

Sumber : Pojok BEJ Unibraw Malang Tahun 2000, diolah

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
Hari -15	-,641	34	,526	-5,8067E-03	-2,42E-02	1,259E-02
Hari -14	,365	34	,717	4,496E-03	-2,05E-02	2,951E-02
Hari -13	,379	34	,707	2,762E-03	-1,21E-02	1,758E-02
Hari -12	-,160	34	,874	-7,8814E-04	-1,08E-02	9,233E-03
Hari -11	-,564	34	,577	-8,7842E-03	-4,04E-02	2,288E-02
Hari -10	-,834	34	,410	-1,0743E-02	-3,69E-02	1,545E-02
Hari -9	-1,289	34	,206	-2,7275E-02	-7,03E-02	1,571E-02
Hari -8	1,206	34	,236	1,043E-02	-7,14E-03	2,799E-02
Hari -7	-,667	34	,509	-5,4047E-03	-2,19E-02	1,106E-02
Hari -6	,067	34	,947	5,822E-04	-1,72E-02	1,834E-02
Hari -5	1,396	34	,172	8,148E-03	-3,72E-03	2,001E-02
Hari -4	,816	34	,420	5,898E-03	-8,79E-03	2,058E-02
Hari -3	-,576	34	,569	-2,8703E-03	-1,30E-02	7,264E-03
Hari -2	,958	34	,345	8,376E-03	-9,39E-03	2,614E-02
Hari -1	-,524	34	,604	-9,5055E-03	-4,64E-02	2,735E-02
Hari 0	1,947	34	,060	3,303E-02	-1,45E-03	6,750E-02
Hari +1	-1,089	34	,284	-4,1233E-02	-,1181	3,568E-02
Hari +2	-,973	34	,337	-1,1219E-02	-3,46E-02	1,220E-02
Hari +3	-,727	34	,472	-5,8752E-03	-2,23E-02	1,055E-02
Hari +4	-,895	34	,377	-6,5806E-03	-2,15E-02	8,357E-03
Hari +5	-,853	34	,400	-1,0154E-02	-3,43E-02	1,404E-02
Hari +6	-,691	34	,494	-5,1487E-03	-2,03E-02	1,000E-02
Hari +7	-,349	34	,729	-2,1534E-03	-1,47E-02	1,039E-02
Hari +8	2,050	34	,048	2,017E-02	1,742E-04	4,017E-02
Hari +9	-,209	34	,836	-1,6236E-03	-1,74E-02	1,418E-02
Hari +10	-1,624	34	,114	-9,7340E-03	-2,19E-02	2,444E-03
Hari +11	1,245	34	,222	7,252E-03	-4,58E-03	1,909E-02
Hari +12	-,717	34	,478	-1,0643E-02	-4,08E-02	1,951E-02
Hari +13	-1,251	34	,219	-1,1367E-02	-2,98E-02	7,094E-03
Hari +14	2,187	34	,036	2,495E-02	1,765E-03	4,814E-02
Hari +15	1,578	34	,124	1,628E-02	-4,68E-03	3,724E-02

## One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Hari -15	35	-5,81E-03	5,357E-02	9,054E-03
Hari -14	35	4,496E-03	7,282E-02	1,231E-02
Hari -13	35	2,762E-03	4,313E-02	7,290E-03
Hari -12	35	-7,88E-04	2,917E-02	4,931E-03
Hari -11	35	-8,78E-03	9,217E-02	1,558E-02
Hari -10	35	-1,07E-02	7,625E-02	1,289E-02
Hari -9	35	-2,73E-02	,1251	2,115E-02
Hari -8	35	1,043E-02	5,113E-02	8,643E-03
Hari -7	35	-5,40E-03	4,794E-02	8,104E-03
Hari -6	35	5,822E-04	5,170E-02	8,738E-03
Hari -5	35	8,148E-03	3,454E-02	5,839E-03
Hari -4	35	5,898E-03	4,275E-02	7,226E-03
Hari -3	35	-2,87E-03	2,950E-02	4,987E-03
Hari -2	35	8,376E-03	5,172E-02	8,742E-03
Hari -1	35	-9,51E-03	,1073	1,813E-02
Hari 0	35	3,303E-02	,1003	1,696E-02
Hari +1	35	-4,12E-02	,2239	3,785E-02
Hari +2	35	-1,12E-02	6,818E-02	1,152E-02
Hari +3	35	-5,88E-03	4,781E-02	8,081E-03
Hari +4	35	-6,58E-03	4,349E-02	7,350E-03
Hari +5	35	-1,02E-02	7,042E-02	1,190E-02
Hari +6	35	-5,15E-03	4,410E-02	7,454E-03
Hari +7	35	-2,15E-03	3,651E-02	6,172E-03
Hari +8	35	2,017E-02	5,822E-02	9,841E-03
Hari +9	35	-1,62E-03	4,602E-02	7,778E-03
Hari +10	35	-9,73E-03	3,545E-02	5,993E-03
Hari +11	35	7,252E-03	3,446E-02	5,824E-03
Hari +12	35	-1,06E-02	8,778E-02	1,484E-02
Hari +13	35	-1,14E-02	5,374E-02	9,084E-03
Hari +14	35	2,495E-02	6,750E-02	1,141E-02
Hari +15	35	1,628E-02	6,102E-02	1,031E-02

Paired Samples Statistics

	Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
um	,42191711	35	,26108493	4,413E-02
lah	,56510998	35	,26442024	4,470E-02

Paired Samples Correlations

	N	Correlation	Sig.
sebelum & Sesudah	35	-,987	,000

Paired Samples Test

	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference		t	df	Sig. (2-tailed)
				Lower	Upper			
sebelum - Sesudah	,14319287	,52378020	8,854E-02	,32311766	3,673E-02	-1,617	34	,115

Paired Samples Statistics

	Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Sebelum	5,944E-03	35	1,806E-02	3,052E-03
Sesudah	3,014E-03	35	3,320E-03	5,612E-04

Paired Samples Correlations

	N	Correlation	Sig.
Sebelum & Sesudah	35	,350	,039

Paired Samples Test

	Paired Differences				t	df	Sig. (2-tailed)
	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference Lower Upper			
Sebelum - Sesudah	2,930E-03	1,718E-02	2,904E-03	-2,97E-03 8,831E-03	1,009	34	,320

## Descriptives

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
HGPRD	35	500.00	12600.00	4237.1429	3208.1203
HGSBSS	35	170.00	148000.00	6519.8571	24805.6631
HGSDSS	35	75.00	14000.00	1067.8571	2344.8932
HGAKH	35	40.00	16350.00	973.1429	2763.1999
BETA	35	.16	2.47	.9126	.5895
RETURN	35	-.25	.29	3.411E-02	.1021
Valid N (listwise)	35				

Keterangan :

- HGPRD : Harga Perdana
- HGSBSS : Harga Sebelum Stock Split
- HGSDSS : Harga Sesudah Stock Split
- HGAKH : Harga Akhir Desember 2001
- BETA : Beta Perusahaan Sample
- RETURN : Return Pada Saat Stock Split

