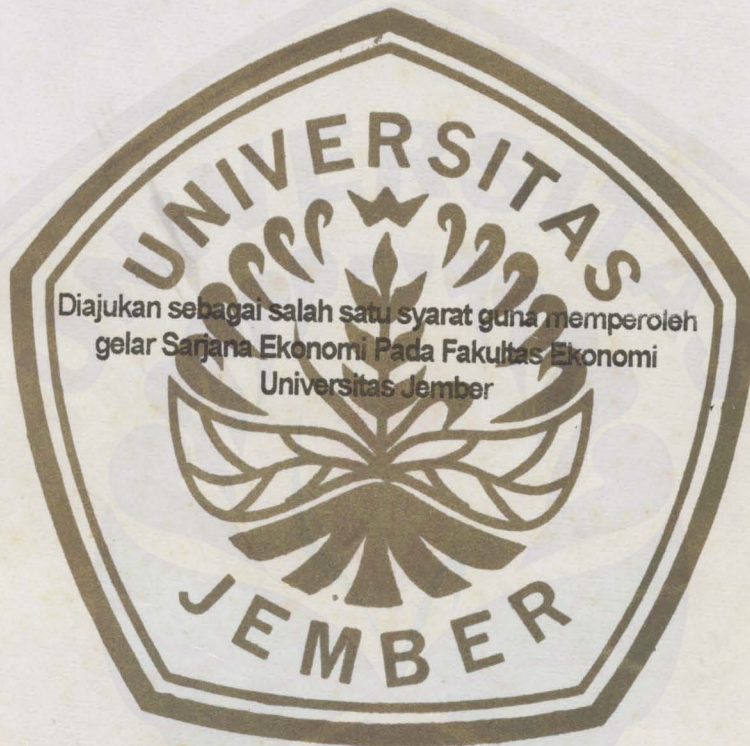


**ANALISIS RETURN DAN LIKUIDITAS SAHAM SEBELUM
DAN SESUDAH PENGUMUMAN RIGHT ISSUE
DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI



Oleh

Veronika Ambar Lestari M.

NIM : 970810201230

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER**

2001

| | | | |
|-------------|-------------|--------|---|
| Anal | | Klass | 5 |
| Terima | 12 NOV 2001 | 658.15 | |
| No. Induk : | 10237090 | MAR | |
| | | a | |

JUDUL SKRIPSI

ANALISIS RETURN DAN LIKUIDITAS SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH
PENGUMUMAN RIGHT ISSUE DI BURSA EFEK JAKARTA

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

N a m a : Veronika Ambar Lestari Mardi

N. I. M. : 970810201230

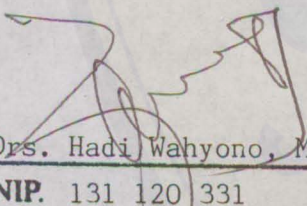
Jurusan : Manajemen

telah dipertahankan di depan Panitia Penguji pada tanggal :

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,

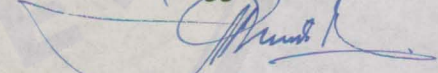

Drs. Hadi Wahyono, MM.
NIP. 131 120 331



Sekretaris,


Drs. Sriono, MM.
NIP. 131 624 476

Anggota,


Tatang Ari G., M.Buss.Acc.Ph.D.
NIP. 131 960 466

Mengetahui/Menyetujui
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan,



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

TANDA PERSETUJUAN

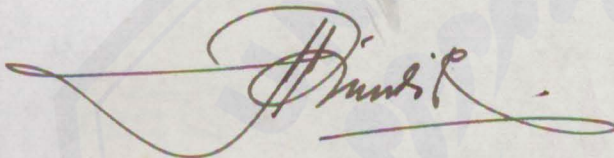
Judul Skripsi : Analisis *Return* dan Likuiditas Saham Sebelum dan Sesudah
Pengumuman *Right Issue* di Bursa Efek Jakarta

Nama : Veronika Ambar Lestari Mardi

NIM : 970810201230

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

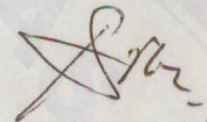
Pembimbing I



Tatang Ary Gumanti, MBuss.Acc, PhD

NIP. 131 960 466

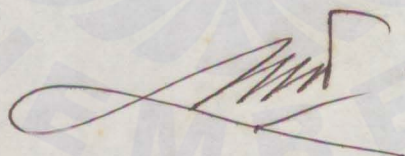
Pembimbing II



Dra. Elok Sri Utami, MSi

NIP. 131 877 499

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Drs. I.K.M Dwipayana, MS

NIP. 130 781 341

Tanggal Persetujuan : Oktober 2001

P E R S E M B A H A N

Skripsi ini kupersembahkan untuk:

- ❖ Ayahandaku tercinta, Bapak J. B Mardi (Alm)
yang selalu kukagumi dan kuhormati*
- ❖ Ibundaku tercinta, Ibu Th. Wafiyu Sulistyowati
yang selalu membimbing dan mendoakanku*
- ❖ Kakak-kakakku Mbak Ipung dan Mbak Icha serta
adikku Nina tersayang yang selalu setia membantu
dan memberikan dukungan*
- ❖ Mas Edi dan Mbak Cici serta keponakanku Manda
dan Nissa atas bantuan dan dukungannya*
- ❖ Almamater tercinta*

MOTTO

*Apa saja yang kamu minta dan doakan, percayalah bahwa kamu telah
menerima, maka hal itu akan diberikan kepadamu.*

(Markus 11 : 24)

*Rintangan adalah hal-hal menakutkan yang kau lihat ketika
kau mengalihkan perhatian dari tujuanmu*

(Hannah Moore)

ABSTRAKSI

Right Issue atau Penawaran Umum Terbatas adalah upaya emiten atau perusahaan untuk mencari tambahan modal bagi perusahaan dengan cara menawarkan saham baru kepada pemegang saham lama yang biasa ditawarkan dengan harga yang lebih rendah dari harga pasar. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan *return* dan volume perdagangan sebelum dan sesudah pengumuman *right issue* serta untuk mengetahui apakah masih terdapat *abnormal return* sesudah pengumuman *right issue* pada perusahaan yang *listed* di Bursa Efek Jakarta (BEJ).

Untuk mencapai tujuan ini, studi empirik dilakukan terhadap 25 perusahaan. Sampel diambil secara *purposive sampling* dari 65 perusahaan yang melakukan *right issue* pada periode tahun 1998 sampai 2000 yang *listed* di BEJ. Data sekunder yang diperoleh merupakan tanggal pengumuman *right issue*, harga saham harian, IHSG, volume perdagangan harian dan jumlah saham yang beredar dari perusahaan. Dalam penelitian ini, digunakan uji t-test dengan menggunakan bantuan perangkat lunak komputer melalui program SPSS. Uji t-test digunakan untuk menguji hipotesis yang diajukan.

Hasil pengujian hipotesis pertama yang menyatakan terdapat perbedaan *return* saham antara sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*, menunjukkan tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *return* saham antara 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah pengumuman *right issue*. Hal ini dapat dilihat dari t-hitung sebesar -0,724 dan t-tabel sebesar 1,761 yang berarti t-hitung berada di daerah terima H_0 . Hasil pengujian hipotesis kedua yang menyatakan terdapat perbedaan *abnormal return* antara sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*, menunjukkan tidak terdapat *abnormal return* sesudah pengumuman *right issue*. Hal ini dilihat dari t-hitung sebesar -1,313 yang lebih kecil dari t-tabel sebesar 1,761. Hal ini berarti t-hitung berada di daerah terima H_0 . Pada hasil pengujian hipotesis ketiga yang menyatakan terdapat perbedaan volume perdagangan antara sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*, didapatkan t-hitung sebesar 1,834 dengan t-tabel sebesar 1,761. Hal ini menunjukkan t-hitung berada di daerah tolak H_0 , dengan kesimpulan terdapat perbedaan yang signifikan antara volume perdagangan sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*.

KATA PENGANTAR

Puji syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat, rahmat dan bimbingan serta kasih-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi yang berjudul “Pengaruh Pengumuman *Right Issue* Terhadap Likuiditas Saham di Bursa Efek Jakarta” ini disusun untuk memenuhi tugas akhir sebagai mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis telah mendapatkan bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya atas bantuan, bimbingan dan dorongan, kepada :

1. Bapak Drs. H. Liakip, SU, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Bapak Drs. I. K. M. Dwipayana, MS, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
3. Bapak Tatang Ary Gumanti, MBuss.Acc, Ph.D, selaku Dosen Pembimbing I yang telah mengarahkan dan mengoreksi penulis dalam menyusun skripsi ini.
4. Ibu Dra. Elok Sri Utami, M.Si, selaku Dosen Pembimbing II yang juga telah memberikan saran, masukan dan koreksi terhadap penyusunan skripsi ini.
5. Bapak-bapak dan ibu-ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang telah telah memberikan perhatian dan ilmunya.
6. Staf dan karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Jember, yang telah membantu penulis, sehingga proses belajar mengajar dan penyusunan skripsi ini berjalan lancar.
7. Pimpinan dan staf Perpustakaan Bursa Efek Surabaya dan Harian Bisnis Indonesia yang telah mengizinkan penulis untuk melakukan penelitian di institusi tersebut.
8. Kekasihku Frengky Boy Vino, terima kasih atas kasih sayang, perhatian, dorongan dan dukungannya.
9. Sahabat-sahabatku Yusti, Fitri, Imel dan Habibbi, terima kasih atas bantuan dan dukungan kalian.

10. Rekan-rekan di Vino Computer, Bram dan Bambang (makasih bantuan dan pengertiannya), Mas Jaber dan Mas Sigit (makasih tumpangannya, maaf merepotkan), Eni dan Santi di Surabaya (ke Wedoro lagi yuk !).
11. Rekan-rekan seperjuanganku di Manajemen Genap Angkatan Tahun 1997 (Mantep' 97).
12. Semua pihak yang telah membantu memperlancar proses penyusunan skripsi ini baik secara langsung maupun tidak langsung, yang tidak mungkin disebutkan satu per satu.

Semoga Tuhan Yang Maha pengasih dan Penyayang senantiasa memberikan berkat kepada bapak, ibu serta saudara sekalian atas segala bantuan, bimbingan serta dorongan. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan. Oleh karena itu penulis mengharap kritik dan saran demi kesempurnaan skripsi ini.

Akhirnya, semoga karya tulis ini dapat bermanfaat bagi semuanya.

Jember, Oktober 2001

Penulis

DAFTAR ISI

| | Halaman |
|---|---------|
| Halaman Pengesahan | i |
| Halaman Persetujuan..... | ii |
| Halaman Persembahan | iii |
| Halaman Motto..... | iv |
| Abstraksi | v |
| Kata Pengantar | vi |
| Daftar Isi | vii |
| Daftar Tabel | ix |
| Daftar Gambar | xi |
| Daftar Lampiran | xii |
| | |
| I. PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1 Latar Belakang | 1 |
| 1.2 Pokok Permasalahan..... | 4 |
| 1.3 Tujuan Penelitian dan Kegunaan Penelitian..... | 4 |
| 1.3.1 Tujuan Penelitian..... | 4 |
| 1.3.2 Kegunaan Penelitian | 4 |
| | |
| II. TINJAUAN PUSTAKA | 6 |
| 2.1 Landasan Teori | 6 |
| 2.1.1 Pengertian Pasar Modal..... | 6 |
| 2.1.2 Instrumen Investasi di Pasar Modal | 8 |
| 2.1.3 Saham Biasa Sebagai Sumber Dana..... | 10 |
| 2.1.4 Definisi Hak Preemptif (<i>Preemptive Right</i>) Dalam Pembiayaan Modal..... | 11 |
| 2.1.5 Definisi <i>Right Issue</i> | 12 |
| 2.1.6 Keuntungan dan Risiko <i>Right Issue</i> | 13 |
| 2.1.7 Pengaruh <i>Right Issue</i> Pada Likuiditas | 14 |
| 2.1.8 Mekanisme Penawaran <i>Right Issue</i> | 15 |

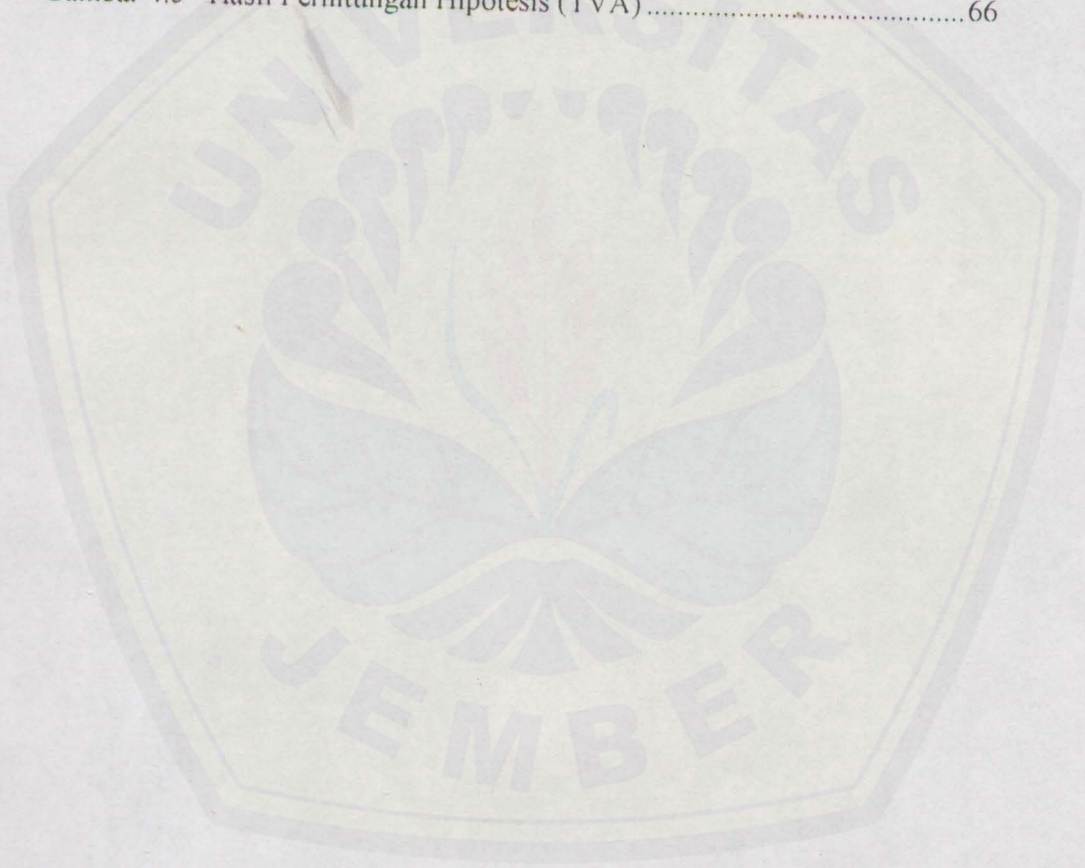
| | | |
|-------|--|----|
| 2.2 | Penelitian Terdahulu Yang Relevan..... | 16 |
| 2.3 | Hipotesis..... | 18 |
| III. | METODOLOGI PENELITIAN | 19 |
| 3.1 | Rancangan Penelitian | 19 |
| 3.2 | Populasi, Sampel dan Teknik Sampling..... | 19 |
| 3.3 | Jenis dan Sumber Data | 20 |
| 3.4 | Identifikasi Variabel | 20 |
| 3.5 | Definisi Operasional Variabel..... | 20 |
| 3.6 | Metode Analisis Data | 24 |
| 3.7 | Kerangka Konseptual | 27 |
| IV. | HASIL DAN PEMBAHASAN | 29 |
| 4.1 | Gambaran Umum Obyek Penelitian..... | 29 |
| 4.1.1 | Gambaran Umum Bursa Efek Jakarta | 29 |
| 4.1.2 | Gambaran Umum Perusahaan yang Diteliti | 34 |
| 4.2 | Analisis Data | 56 |
| 4.2.1 | Analisis Variabel | 56 |
| 4.2.2 | Pengukuran <i>Return</i> Aktual Saham (R_i)..... | 60 |
| 4.2.3 | Pengukuran <i>Abnormal Return</i> (AR)..... | 62 |
| 4.2.4 | Perhitungan Aktivitas Volume Perdagangan Saham..... | 63 |
| 4.3 | Pengujian Hipotesis | 64 |
| 4.4 | Pembahasan | 67 |
| V. | SIMPULAN DAN SARAN..... | 70 |
| 5.1 | Simpulan..... | 70 |
| 5.2 | Saran..... | 71 |
| | DAFTAR PUSTAKA | 73 |
| | LAMPIRAN-LAMPIRAN..... | 75 |

DAFTAR TABEL

| | Halaman |
|--|---------|
| Tabel 4.1 Perkembangan Bursa Efek Jakarta tahun 1977 – 2000 | 34 |
| Tabel 4.2 Nama-nama emiten yang melakukan <i>right issue</i> tahun 1998-2000 dan tanggal pengumuman <i>right issue</i> | 56 |
| Tabel 4.3 Hasil pengujian statistik deskriptif untuk <i>return</i> saham | 58 |
| Tabel 4.4 Hasil pengujian statistik deskriptif untuk <i>abnormal return</i> | 59 |
| Tabel 4.5 Perhitungan rata-rata R_i sebelum dan sesudah <i>right issue</i> | 61 |
| Tabel 4.6 Perhitungan AAR dan CAAR | 62 |
| Tabel 4.7 Perhitungan rata-rata TVA sebelum dan sesudah <i>right issue</i> | 64 |

DAFTAR GAMBAR

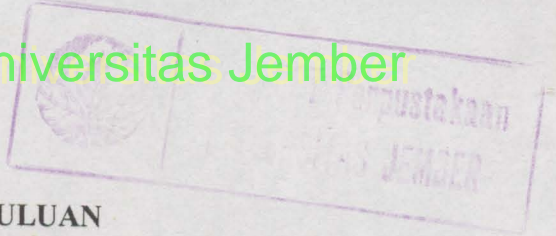
| | Halaman |
|--|---------|
| Gambar 3.1 Kriteria Pengujian Hipotesis | 26 |
| Gambar 3.2 Kerangka Pemecahan Masalah..... | 27 |
| Gambar 4.1 Grafik Perhitungan Rata-rata Ri..... | 62 |
| Gambar 4.2 Grafik Perhitungan AAR dan CAAR | 63 |
| Gambar 4.3 Hasil Perhitungan Hipotesis (<i>return</i> saham) | 65 |
| Gambar 4.4 Hasil Perhitungan Hipotesis (<i>abnormal return</i>)..... | 66 |
| Gambar 4.5 Hasil Perhitungan Hipotesis (TVA)..... | 66 |



DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|--|-----|
| Lampiran 1: Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel | 75 |
| Lampiran 2: Daftar Harga Saham, IHSB, Perhitungan Ri, Rm, dan Perhitungan Beta dan Alfa Perusahaan Sampel | 76 |
| 2.1 Perhitungan Beta dan Alfa PT. POLY | 76 |
| 2.2 Perhitungan Beta dan Alfa PT. BLTA | 77 |
| 2.3 Perhitungan Beta dan Alfa PT. DVLA | 78 |
| 2.4 Perhitungan Beta dan Alfa PT. PNIN | 79 |
| 2.5 Perhitungan Beta dan Alfa PT. BUSV | 80 |
| 2.6 Perhitungan Beta dan Alfa PT. CEKA | 81 |
| 2.7 Perhitungan Beta dan Alfa PT. KOMI | 82 |
| 2.8 Perhitungan Beta dan Alfa PT. LPBN | 83 |
| 2.9 Perhitungan Beta dan Alfa PT. BUNI | 84 |
| 2.10 Perhitungan Beta dan Alfa PT. RICY | 85 |
| 2.11 Perhitungan Beta dan Alfa PT. ETWA | 86 |
| 2.12 Perhitungan Beta dan Alfa PT. BBNI | 87 |
| 2.13 Perhitungan Beta dan Alfa PT. BKSL | 88 |
| 2.14 Perhitungan Beta dan Alfa PT. BNGA | 89 |
| 2.15 Perhitungan Beta dan Alfa PT. UNBN | 90 |
| 2.16 Perhitungan Beta dan Alfa PT. ULTJ | 91 |
| 2.17 Perhitungan Beta dan Alfa PT. INPC | 92 |
| 2.18 Perhitungan Beta dan Alfa PT. MAYA | 93 |
| 2.19 Perhitungan Beta dan Alfa PT. MEDC | 94 |
| 2.20 Perhitungan Beta dan Alfa PT. BUMI | 95 |
| 2.21 Perhitungan Beta dan Alfa PT. BATI | 96 |
| 2.22 Perhitungan Beta dan Alfa PT. CFIN | 97 |
| 2.23 Perhitungan Beta dan Alfa PT. ESTI | 98 |
| 2.24 Perhitungan Beta dan Alfa PT. TCID | 99 |
| 2.25 Perhitungan Beta dan Alfa PT. SUBA | 100 |

| | |
|--|-----|
| Lampiran 3: Perhitungan R_i , R_m , ER_i , AR , AAR , $CAAR$ dan TVA | 101 |
| 3.1 Perhitungan <i>Return</i> Saham (R_i) Masing-masing Sampel..... | 101 |
| 3.2 Daftar IHSG dan Perhitungan R_m Masing-masing Sampel..... | 102 |
| 3.3 Perhitungan ER_i dan AR Masing-masing Sampel..... | 103 |
| 3.4 Perhitungan AAR dan $CAAR$ | 104 |
| 3.5 Perhitungan TVA Perusahaan Sampel..... | 105 |
| Lampiran 4: Perhitungan t-test..... | 106 |
| 4.1 Uji t-test untuk R_i | 106 |
| 4.2 Uji t-test untuk AR | 107 |
| 4.3 Uji t-test untuk TVA | 108 |
| Lampiran 5: Tabel Nilai T..... | 109 |



I. PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Investasi di pasar modal merupakan salah satu cara suatu perusahaan untuk memperoleh tambahan dana atau modal bagi perusahaannya. Dana atau modal tambahan tersebut dapat digunakan untuk mengembangkan usaha atau untuk melunasi hutang-hutangnya. Selain itu investasi atas saham di pasar modal ini dilakukan oleh para investor dalam rangka mengalokasikan dana ataupun kekayaan (*financial asset*) yang mereka miliki selain pada lembaga keuangan seperti perbankan misalnya.

Salah satu indikator dalam melakukan investasi di pasar modal adalah keberadaan informasi. Informasi tersebut dapat berupa informasi yang berasal dari luar pasar modal atau tersedia di publik maupun dari dalam perusahaan. Informasi yang tersedia di publik dapat berupa informasi-informasi yang berkaitan dengan keadaan politik, sosial dan ekonomi masyarakat, baik yang berhubungan dengan kebijakan pemerintah maupun isu-isu internasional. Informasi yang berasal dari dalam perusahaan ataupun informasi pribadi dapat berupa informasi mengenai kebijakan-kebijakan perusahaan atau investor itu sendiri.

Informasi yang masuk ke pasar merupakan salah satu indikator dalam menentukan apakah investor akan melakukan transaksi di pasar modal. Perbedaan karakteristik informasi yang masuk ke pasar akan berpengaruh terhadap perilaku investor dalam mendasarkan keputusannya melakukan transaksi di pasar modal. Aktifitas transaksi perdagangan saham yang mereka lakukan dapat dilihat melalui perubahan harga saham, volume perdagangan saham dan karakteristik pasar lainnya. Dengan demikian, dapat dilihat seberapa jauh relevansi atau kegunaan suatu informasi terhadap perubahan harga saham dan volume perdagangan saham di pasar modal dengan keberadaan informasi tersebut.

Salah satu informasi yang mempengaruhi transaksi di pasar modal adalah informasi mengenai pengumuman *right issue*. *Right issue* merupakan hak bagi pemegang saham lama untuk membeli saham baru yang dikeluarkan oleh emiten, biasanya ditawarkan dengan harga yang lebih rendah dari harga pasar (Husnan, 1994 : 232).

Bagi perusahaan *go public* tambahan modal yang didapat dari penambahan saham baru (*additional issue*) cenderung menjadi favorit karena modal yang didapat dari penambahan saham cenderung mempunyai biaya modal lebih murah daripada pinjaman. Penambahan saham ada dua cara yaitu dengan menawarkan saham baru atau dengan menerbitkan derivatifnya, seperti opsi, *warrant* ataupun *right issue*.

Perusahaan atau emiten biasanya melaksanakan pengumuman sebelum *trading date* atau tanggal pelaksanaan *right issue* itu sendiri, tetapi ada juga perusahaan atau emiten melakukan pengumuman sesudah *trading date*. *Right issue* atau *right offering* berarti penawaran saham baru kepada pemegang saham perusahaan berdasarkan *preemptive right* dengan menerbitkan *right* atas tiap lembar saham yang beredar kemudian dapat dikonversikan menjadi saham biasa berdasarkan rasio dan persyaratan tertentu (James C. Van Horne, 1998).

Pengumuman *right issue* menyebabkan pasar bereaksi negatif dan kejadian ini diakibatkan oleh *systematic risk*. Berdasarkan beberapa temuan teoritis dan empiris ditemukan bahwa nilai pasar perusahaan turun berkisar antara 2-3% pada saat pengumuman *right issue* dan tidak signifikan secara statistik, setelah itu terjadi koreksi kenaikan harga saham kembali pada posisi awal sebelum adanya pengumuman. Pengumuman ini berpengaruh pada harga saham dan volume perdagangan, dimana terjadi penurunan harga saham dan perubahan aktifitas volume perdagangan di seputar hari pengumuman. Harga saham setelah *right issue* secara teoritis akan mengalami penurunan. Hal ini wajar karena harga pelaksanaan *right issue* selalu lebih rendah dari harga pasar.

Berdasarkan penelitian terdahulu ditemukan bukti bahwa likuiditas saham yang dinilai dari aktifitas volume perdagangan, meningkat secara signifikan setelah pengumuman penambahan saham baru. Peningkatan volume

perdagangan saham tersebut ditemukan mempunyai korelasi dengan perubahan struktur kepemilikan saham karena kebijakan *right issue* memberikan kesempatan bagi pemegang saham lama yang telah terbiasa dengan operasional perusahaan untuk mempertahankan proporsi kepemilikan mereka dan aktifitas *short selling* yang dilakukan oleh para spekulator. Kebijakan *right issue* juga merupakan upaya emiten untuk menghemat biaya emisi dan untuk menambah jumlah saham yang beredar. Penambahan jumlah lembar saham tersebut diharapkan akan meningkatkan frekuensi perdagangan saham atau dapat meningkatkan likuiditas saham (Husnan, 1996 : 232).

Di Indonesia sendiri, khususnya di Bursa Efek Jakarta penelitian mengenai pengaruh pengumuman *right issue* terhadap harga dan likuiditas saham ditemukan bukti bahwa terjadi penurunan harga saham sebelum hari pengumuman dan tidak ada perubahan aktifitas volume perdagangan di seputar hari perdagangan.

Temuan-temuan empiris tersebut di atas konsisten model *signalling theory* yang mengasumsikan adanya informasi asimetris diantara berbagai partisipan di pasar modal. Model tersebut menyatakan bahwa pasar akan bereaksi secara negatif karena adanya pengumuman penambahan saham baru yang mengindikasikan adanya informasi yang tidak menguntungkan (*bad news*) tentang kondisi laba di masa yang akan datang, khususnya jika dana dari *right issue* akan digunakan untuk tujuan perluasan investasi (Budiarto dan Baridwan, 1999).

Keragaman argumentasi mengenai harga dan likuiditas saham di seputar hari pengumuman *right issue* dari beberapa penelitian terdahulu, baik yang dilakukan di pasar modal luar negeri maupun di Bursa Efek Jakarta (BEJ) nampak bahwa harga saham cenderung turun sebelum adanya pengumuman *right issue* dan likuiditas saham yang dilihat dari volume perdangannya meningkat setelah adanya pengumuman *right issue*. Hal ini menjadi fenomena yang menarik untuk diteliti, sehingga mendorong peneliti untuk melakukan penelitian tentang pengaruh pengumuman *right issue* terhadap reaksi pasar yang ditunjukkan dengan perubahan harga dan likuiditas saham.

1.2 Pokok Permasalahan

Berdasarkan latar belakang yang ada di pasar, dimana harga saham cenderung turun pada saat sebelum pengumuman *right issue* dan meningkatnya volume perdagangan sesudah pengumuman *right issue*, maka permasalahan utama yang dapat diajukan dalam penelitian ini adalah :

- a) Apakah ada perbedaan *return* saham (R_{it}) sebelum dan sesudah adanya pengumuman *right issue* ?
- b) Apakah ada perbedaan *abnormal return* (AR_{it}) sebelum dan sesudah adanya pengumuman *right issue* ?
- c) Apakah ada perbedaan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah adanya pengumuman *right issue* ?

1.3 Tujuan Penelitian dan Kegunaan Penelitian

1.3.1 Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui perbedaan *return* saham (R_{it}) sebelum dan sesudah adanya pengumuman *right issue*.
2. Untuk mengetahui perbedaan *abnormal return* (AR_{it}) sebelum dan sesudah adanya pengumuman *right issue*.
3. Untuk mengetahui perbedaan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah adanya pengumuman *right issue*.

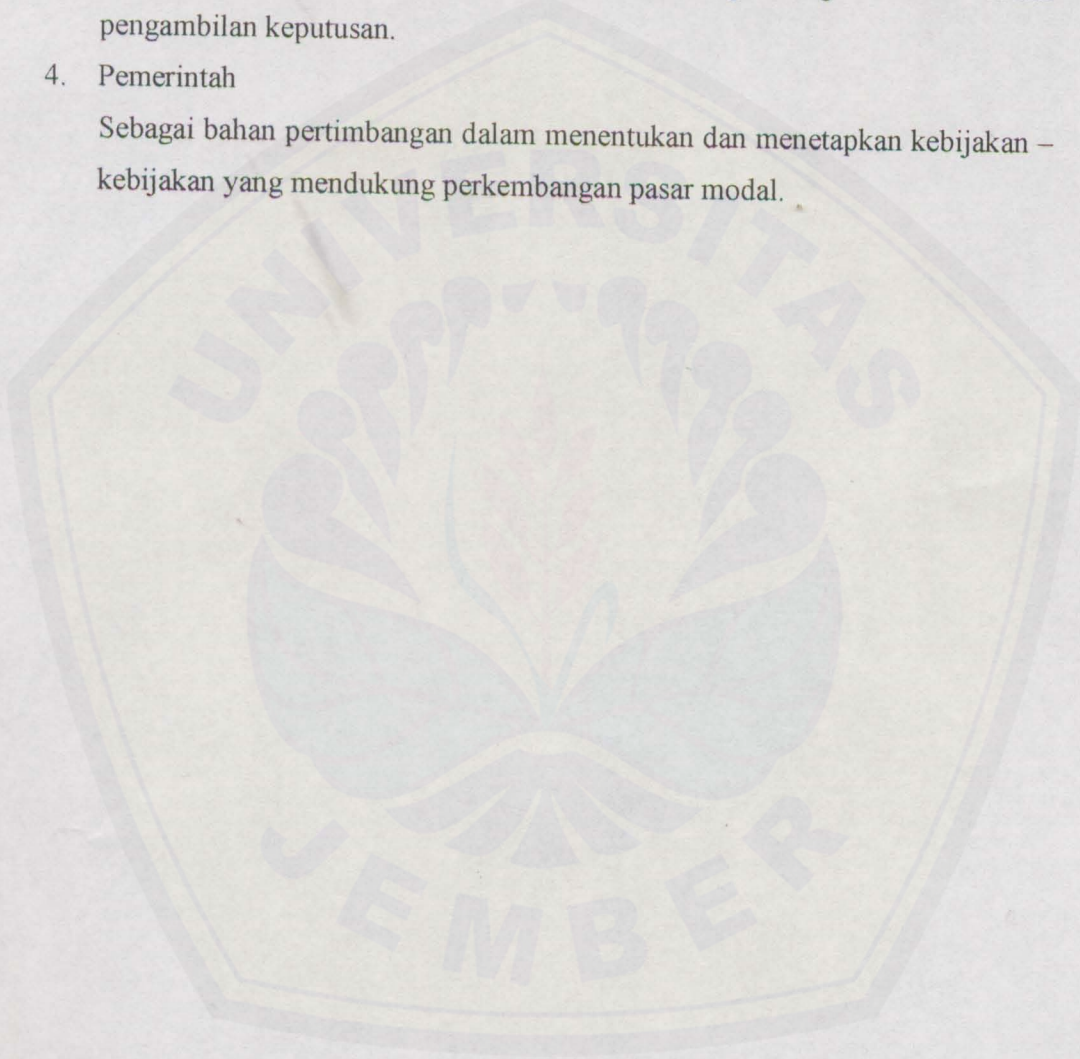
1.3.2 Kegunaan Penelitian

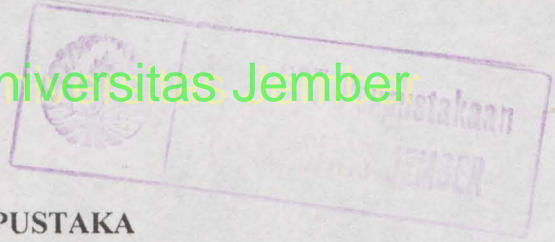
Penelitian ini diharapkan berguna bagi beberapa pihak antara lain :

1. Peneliti dan Akademisi

Sebagai masukan dan tambahan pengetahuan untuk kajian selanjutnya khususnya mengenai pengaruh pengumuman *right issue* terhadap likuiditas saham.

2. Investor dan Calon Investor
Sebagai tambahan informasi dan bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan untuk berinvestasi.
3. Emiten dan Calon Emiten
Untuk meningkatkan transparansi yang berhubungan dengan fundamental perusahaan, sehingga menjadi bahan pertimbangan bagi investor dalam pengambilan keputusan.
4. Pemerintah
Sebagai bahan pertimbangan dalam menentukan dan menetapkan kebijakan – kebijakan yang mendukung perkembangan pasar modal.





II. TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Landasan Teori

Sebelum peneliti memulai pembahasan mengenai pengumuman *right issue* ini maka penulis merasa perlu untuk memberikan pengertian maupun definisi-definisi tentang aspek-aspek dan teori-teori yang berkaitan dengan penulisan skripsi ini. Hal ini dianggap perlu dilakukan agar tidak timbul kesalahan dalam pembahasan. Uraian dibawah ini akan memudahkan kita untuk memahami pembahasan selanjutnya.

2.1.1 Pengertian Pasar Modal

Investasi atas saham di pasar modal banyak dilakukan para investor dalam rangka mengalokasikan dana ataupun kekayaan (*financial asset*) yang mereka miliki selain pada lembaga keuangan seperti perbankan misalnya. Pasar modal juga merupakan salah satu tempat yang dapat dimanfaatkan untuk memobilisasi dana, baik dari dalam maupun luar negeri. Kehadiran pasar modal memperbanyak pilihan sumber dana (khususnya dana jangka panjang) bagi perusahaan. Manfaat lain dari adanya pasar modal adalah meningkatkan kemampuan perusahaan untuk menentukan struktur modal yang optimal. Sementara itu, bagi para penanam modal (investor), pasar modal merupakan wadah yang dapat dimanfaatkan untuk menginvestasikan dananya (dalam bentuk aset finansial) sebagai sumber pendapatan.

Pasar modal menurut Sitompul (1995:3) adalah suatu tempat diperdagangkannya saham-saham perusahaan kepada masyarakat atau investor. Secara sederhana dapat dikatakan bahwa pasar modal sebenarnya sama dengan pasar-pasar lain pada umumnya, yaitu sesuai dengan namanya adalah tempat berlangsungnya jual beli. Hal yang membedakan pasar modal dengan pasar lainnya adalah obyek yang diperjualbelikan.

Secara formal pasar modal dapat didefinisikan sebagai (Husnan,1996:3)

Pasar modal adalah pasar yang tersedia berbagai instrumen keuangan (atau sekuritas) jangka panjang yang dapat diperjual belikan, baik dalam bentuk hutang ataupun modal sendiri, baik yang diterbitkan pemerintah, *public authorities*, maupun perusahaan swasta. Dengan demikian pasar modal merupakan konsep yang lebih sempit dari pasar keuangan (*financial market*), karena dalam *financial market* diperdagangkan semua bentuk hutang dan modal sendiri, baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang.

Menurut Jogianto (1998 : 10) pasar modal adalah tempat bertemunya penjual dan pembeli dengan risiko untung atau rugi. Pasar modal merupakan sarana perusahaan untuk meningkatkan kebutuhan dana jangka panjang dengan menjual sahamnya atau mengeluarkan obligasi.

Pasar modal dalam menjalankan fungsi ekonominya menyediakan fasilitas untuk memindahkan dana dari pihak yang kelebihan dana ke pihak yang kekurangan dana. Ada beberapa daya tarik pasar modal, yaitu pasar modal dapat menjadi alternatif penghimpun dana selain sistem perbankan. Di sini pasar modal dapat menjadi alternatif pendanaan ekstern dengan biaya yang lebih rendah daripada sistem perbankan. Selain itu pasar modal memungkinkan para pemodal mempunyai berbagai pilihan investasi yang sesuai dengan preferensi risiko mereka.

Keberhasilan yang dicapai oleh pasar modal tidaklah terlepas dari faktor-faktor yang mempengaruhinya, antara lain adalah sebagai berikut (Husnan,1996:5):

1. Supply sekuritas

Tersedianya sekuritas di pasar modal yang dapat memenuhi kebutuhan di pasar modal yang berearti harus banyak perusahaan yang bersedia menerbitkan sekuritas di pasar modal.

2. Demand akan sekuritas

Artinya banyak terdapat anggota masyarakat yang memiliki dana yang cukup besar untuk membeli sekuritas yang ditawarkan, baik individu, perusahaan non keuangan maupun lembaga-lembaga keuangan sehingga dari hal tersebut jelas bahwa *income per capita* dan distribusi pendapatan mempengaruhi besar kecilnya *demand* akan sekuritas.

3. Kondisi politik dan ekonomi

Kondisi politik yang stabil akan membantu pertumbuhan ekonomi suatu negara yang pada akhirnya akan mempengaruhi *supply* dan *demand* akan sekuritas.

4. Masalah hukum dan peraturan

Pembeli sekuritas selalu mengandalkan informasi yang disediakan oleh perusahaan yang menerbitkan sekuritas, oleh karenanya peraturan yang pemodal dari informasi yang tidak benar dan menyesatkan adalah mutlak diperlukan.

5. Peran lembaga-lembaga pendukung pasar modal

Lembaga-lembaga yang ada di pasar modal adalah sangat perlu untuk bekerja secara profesional dan dapat diandalkan, sehingga kegiatan emisi dan transaksi di bursa efek dapat berlangsung dengan cepat, efisien dan dapat dipercaya.

Dari beberapa pengertian pasar modal di atas dapat disimpulkan bahwa pasar modal adalah media yang mempertemukan pihak yang memerlukan dana dengan pihak yang mempunyai dana dalam rangka perdagangan surat berharga jangka panjang. Surat berharga yang diperdagangkan di pasar modal adalah surat berharga yang diperdagangkan di pasar modal adalah surat berharga yang diterbitkan oleh suatu badan hukum yang berbentuk perseroan terbatas (PT), baik yang dimiliki swasta maupun pemerintah.

Pengertian mengenai pasar modal di Indonesia telah diatur dalam UU RI No. 8 Tahun 1995 tentang pasar modal dan bursa efek yang isinya adalah sebagai berikut "Pasar modal adalah kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek yang diterbitkannya serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek".

2.1.2 Instrumen Investasi di Pasar Modal

Di dalam pasar modal diperdagangkan beberapa sekuritas yang dapat dipilih oleh investor dalam melakukan investasi, yaitu: saham, obligasi, sertifikat right, warrant, dan reksadana.

a. Saham

Saham adalah modal pemilikan suatu perseroan terbatas (PT) atau yang biasa disebut dengan emiten. Pemilik saham merupakan pemilik sebagian dari perusahaan tersebut. Ada dua macam jenis pemilikan saham yaitu saham atas nama dan saham atas unjuk. Saham yang banyak diperdagangkan di Indonesia saat ini adalah saham atas nama, yaitu saham yang nama pemiliknya tertera di atas saham tersebut.

b. Obligasi

Obligasi merupakan surat hutang jangka panjang yang diterbitkan oleh perusahaan ataupun pemerintah. Apabila kita membeli obligasi, kita berhak menerima bunga (biasanya dibayarkan setiap semester) dan harga nominal pada saat obligasi tersebut jatuh tempo.

c. Sertifikat *Right*

Sertifikat *right* merupakan sekuritas yang memberikan hak kepada pemiliknya untuk membeli saham baru dengan harga tertentu dan biasanya lebih murah dari harga saham yang berlaku saat itu.

d. Warrant

Warrant adalah opsi untuk membeli saham biasa dengan harga tertentu. Pada saat pemilik warrant melaksanakan opsi tersebut, mereka menyerahkan warrant kepada perusahaan penerbit warrant. Bila suatu obligasi disertai warrant, maka pemilik warrant tidak hanya menerima bunga obligasi tetap, tetapi mereka juga memperoleh opsi untuk membeli saham biasa dengan harga tertentu.

e. Reksadana

Reksadana (menurut UU RI No. 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal) adalah wadah yang dipergunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal, selanjutnya diinvestasikan dalam portofolio efek oleh manajer investasi.

2.1.3 Saham Biasa Sebagai Sumber Dana

Saham adalah surat tanda ikut serta memasukkan modal ke dalam perusahaan yang mengeluarkan surat tersebut. Ikut memasukkan modal berarti ikut serta menjadi pemilik perusahaan tersebut, sehingga dengan sendirinya mempunyai hak-hak dan kewajiban-kewajiban tertentu sebagai seorang pemilik perusahaan. Hak dan kewajiban itu misalnya hak ikut serta menentukan kebijakan-kebijakan perusahaan, hak menikmati bagian-bagian dari keuntungan perusahaan, sedangkan kewajiban yang harus ditanggung adalah ikut menanggung kerugian-kerugian perusahaan sampai batas tertentu, yaitu terbatas pada besarnya investasi yang mereka tanamkan.

Pengertian saham berdasarkan Keputusan Menteri Keuangan Republik Indonesia Nomor 1548 Tahun 1990 adalah penyertaan modal dalam pemilikan suatu Perseroan Terbatas (PT). Saham biasa merupakan bukti atau tanda atas kepemilikan suatu perusahaan, maka pemilik saham biasa dianggap sebagai pemilik perusahaan sesungguhnya. Saham biasa tidak memiliki saat jatuh tempo dan masa berlakunya sama almanya dengan keberadaan perusahaan itu sendiri. Apabila jika investor ingin menarik dana investasinya, maka mereka bisa menjual sahamnya di pasar sekunder.

Saham biasa memberikan keuntungan bagi penerbit saham antara lain penjualan saham biasa dapat meningkatkan kepercayaan orang terhadap suatu perusahaan karena saham biasa memberikan perlindungan kepada kreditur. Selain itu saham biasa lebih mudah dijual daripada hutang dan dapat menarik minat kelompok investor tertentu untuk menanamkan modalnya pada perusahaan karena saham biasa dapat memberikan pendapatan yang lebih tinggi dari saham istimewa ataupun obligasi.

Kerugian dari penerbitan atau penjualan saham biasa adalah saham biasa memberikan lebih banyak kepada pemilik hak untuk menerima bagian pendapatan, sedangkan biaya distribusi dan biaya pertanggungansaham biasa lebih tinggi daripada saham istimewa dan obligasi atau hutang. Selain itu apabila perusahaan lebih banyak memiliki ekuitas daripada hutang dalam struktur modal optimum, maka biaya modal rata-rata akan lebih tinggi dari yang seharusnya.

2.1.4 Definisi Hak Preemptif (*Preemptive Right*) Dalam Pembiayaan Modal

Banyak perusahaan menawarkan penerbitan saham baru kepada pemegang saham yang telah ada berdasarkan hak preemptif daripada menawarkan kepada pemodal baru. Jenis penawaran ini disebut sebagai penawaran terbatas (*right offering*) atau lebih dikenal *right issue*. Alat investasi ini merupakan produk turunan atau derivatif dari saham. Kebijakan *right issue* merupakan upaya emiten untuk menambah saham yang beredar, guna menambah modal perusahaan. Sebab dengan mengeluarkan saham baru melalui *right issue*, berarti pemegang saham lama harus mengeluarkan uang untuk membeli saham yang berasal dari *right issue* tersebut.

Preemptive right memberi pemegang saham biasa hak opsi untuk lebih dahulu membeli tambahan saham yang diterbitkan. Menurut J. Fred Weston dan Eugene F. Brigham (1991) *preemptive right* mempunyai dua tujuan, pertama hak itu melindungi pemegang saham untuk memperthankan proporsi kepemilikan mereka sehingga para pemegang saham bisa mempertahankan kekuasaan pengendalian mereka atas perusahaan. Kedua, *preemptive right* memberi pengertian kepada pemegang saham terhadap penurunan nilai.

Pemegang saham tidak harus melaksanakan haknya membeli saham baru yang dikeluarkan (*exercise right*). Sebab pemegang saham dapat menjual bukti *right* yang dimiliki jika tidak ingin membeli saham baru. Ini berbeda dengan saham bonus atau derivatif saham yang otomatis diterima oleh pemegang saham.

Bukti *right* menunjukkan hak yang dimiliki seorang pemodal untuk membeli suatu saham dengan harga tertentu dan biasanya lebih murah dari harga saham yang berlaku pada saat itu (Husnan, 1996 : 15). Bukti *right* merupakan dokumen yang menyatakan hak memesan efek terlebih dahulu yang melekat pada saham. Hak memesan efek terlebih dahulu adalah hak yang diberikan kepada pemegang saham untuk membeli saham baru yang akan diterbitkan oleh perusahaan sebelum saham-saham tersebut ditawarkan kepada pihak lain. Sebab dalam anggaran dasar perusahaan berbentuk Perseroan Terbatas (PT), pemegang saham diberi hak terlebih dahulu (*preemptive right*) membeli saham, jika perseroan mengeluarkan saham baru. Tujuan memberi prioritas terlebih dahulu

kepada pemegang saham lama untuk mempertahankan proporsi kepemilikan mereka atas perseroan (Gitman, 1991 : 580).

Tanda kepemilikan perusahaan adalah lembaran saham umum (*common stock*). Semakin banyak lembaran saham yang dimiliki seseorang, semakin besar hak kepemilikannya karena saham bebas dipindahtangankan maka kepemilikan suatu korporasi senantiasa bisa berubah (Martin, 1998 : 49).

2.1.5 Definisi *Right Issue*

Menurut Brealey dan Myers (1984 : 299) emiten dapat melakukan dua cara dalam hal menjual sahamnya kepada publik. Cara pertama yaitu dimana emiten menerbitkan atau menjual sahamnya secara umum kepada investor publik. Cara pertama ini disebut *general cash offer*. Cara kedua yaitu dimana emiten hanya menjual sahamnya kepada investor lama yang telah memiliki saham emiten tersebut. Cara kedua ini yang disebut dengan *right issue*.

Apabila dalam anggaran dasar perusahaan dicantumkan *preemptive right* maka konsekuensinya *right issue* harus dilaksanakan. Bila tidak maka perusahaan dapat memilih melaksanakan *right issue* atau menjual saham pada investor baru. Setiap pemegang saham, terutama pemegang saham lama diberikan option untuk membeli sejumlah saham baru sebanding dengan kepemilikannya. Setiap pemegang saham menerima satu bukti *right* untuk setiap saham yang dimilikinya (Weston dan Copeland, 1997 : 906).

Pengertian *right issue* menurut Sunariyah (2000:135) adalah kegiatan penawaran umum terbatas dalam rangka penerbitan hak pemesanan efek terlebih dahulu. Penawaran umum adalah kegiatan penawaran saham yang ditujukan kepada publik, sedangkan penawaran umum terbatas ditujukan kepada pemegang saham lama. Sedangkan *right issue* atau *right offering* berarti penawaran saham baru kepada pemegang saham perusahaan berdasarkan *preemptive right* dengan menerbitkan *right* atas setiap lembar saham yang beredar kemudian dikonversikan menjadi saham biasa berdasarkan rasio dan persyaratan tertentu (Van Horne dkk, 1998).

Menurut Informasi Umum Pasar Modal PT. BEJ (1996), *right issue* adalah hak bagi pemodal (investor) untuk membeli saham baru yang dikeluarkan emiten dan karena merupakan hak, maka pemodal tidak terikat harus membelinya. *Right issue* hampir sama dengan saat perusahaan menawarkan saham untuk pertama kalinya, bedanya *right issue* dikeluarkan oleh perusahaan yang sudah *go public* dan bukan merupakan penawaran saham yang pertama kalinya oleh emiten.

2.1.6 Keuntungan dan risiko *Right Issue*

Ada beberapa keuntungan bagi perusahaan di dalam memperoleh tambahan modal dengan melalui penawaran *right* atau *right issue*, antara lain menurut Martin (1998) adalah sebagai berikut :

- a) Dengan mengeluarkan saham biasa, perusahaan dapat meningkatkan basis permodalannya sehingga menambah fleksibilitas keuangan perusahaan. Penambahan fleksibilitas keuangan perusahaan ini diakibatkan oleh karena jika modal perusahaan meningkat, maka perusahaan juga dapat meningkatkan kapasitas hutangnya di masa yang akan datang sehingga dapat lebih fleksibel dalam mengantisipasi kebutuhan dana di masa mendatang.
- b) Karena saham biasa tidak memiliki tanggal jatuh tempo, maka perusahaan tidak memiliki kewajiban untuk mengeluarkan *cash out flow* yang berkaitan dengan penebusannya. Bila diinginkan perusahaan dapat membeli saham-sahamnya di pasar terbuka, tetapi tidak berkewajiban untuk melakukannya.
- c) Perusahaan tidak wajib secara legal untuk mengeluarkan *cash of capital* dalam bentuk deviden saham biasa, sehingga ketika berada dalam keadaan tekanan keuangan perusahaan bisa tidak mengeluarkan *cash flow* dalam bentuk deviden.

Pada saat perusahaan menawarkan sahamnya untuk dijual dengan menggunakan hak istimewa berupa *preemptive right*, emiten mengirimkan kepada pemegang saham sejumlah hak untuk setiap lembar sahamnya. Keuntungan *preemptive right* bagi pemegang saham adalah *preemptive right* memberikan perlindungan atas hak yang dimiliki terhadap laba dan pengendalian perusahaan. Keuntungan lain dengan membeli saham hasil *right issue*, investor telah melakukan pembelian saham seperti biasa dengan imbal hasil yang diterima sama

dengan saham yaitu deviden dan capital gain. Bagi investor right issue akan berdampak positif kalau harganya naik.

Ada risiko yang harus dipikul oleh investor, baik mereka yang merealisasikan haknya atau tidak yaitu penurunan harga saham dan deviden. Penurunan harga saham yang dimaksud adalah penurunan yang lebih tajam dari harga teoritisnya. Sedangkan penurunan deviden terjadi jika penambahan jumlah saham yang beredar tidak diikuti perbaikan kinerja perusahaan setelah *right issue*. Di samping itu selain menghadapi risiko karena penggunaan hak dalam *right issue* juga sebagai pemegang saham yaitu kemungkinan tidak mendapat deviden dan *capital gain* saham hasil *right issue*.

2.1.7 Pengaruh *Right Issue* Pada Likuiditas

Salah satu faktor yang menentukan nilai saham suatu perusahaan adalah tingkat likuiditas saham tersebut. Dalam akuntansi, likuiditas suatu aset menunjukkan seberapa cepat aset tersebut dapat dikonversi menjadi kas maka semakin tinggi likuiditasnya.

Begitu pula halnya dengan saham yang juga merupakan aset bagi para pemegangnya. Saham yang mudah diperjualbelikan dalam jangka waktu yang relatif singkat akan diminati oleh banyak orang. Agar mudah untuk diperjualbelikan, tentu saja saham tersebut harus mempunyai daya tarik tersendiri, misal harga yang murah dan biaya komisi untuk transaksi jual beli yang relatif kecil.

Adanya daya tarik dari saham tersebut, jumlah saham yang beredar dapat segera ditingkatkan secara lebih cepat akan mendorong likuiditas perdagangan saham tersebut. Menurut Kothari (1997) yang menemukan bukti bahwa likuiditas saham meningkat secara signifikan setelah pengumuman penambahan saham baru. Peningkatan volume perdagangan saham tersebut ditemukan mempunyai korelasi dengan perubahan struktur kepemilikan saham, karena *right issue* diutamakan untuk tujuan konsentrasi kepemilikan saham.

2.1.8 Mekanisme Penawaran *Right Issue*

Perseroan atau emiten yang akan memutuskan untuk melakukan *right issue* terlebih dahulu mengajukan pernyataan pendaftaran ke BAPEPAM setelah mendapat persetujuan dari pemegang saham dalam Rapat Umum Luar Biasa Pemegang Saham (RULPS). Kemudian BAPEPAM, melakukan evaluasi segala persyaratan dan ketentuan yang harus dipenuhi sebelum penawaran dilaksanakan. Setelah mendapat persetujuan dari BAPEPAM manajemen perusahaan melanjutkan jadwal pelaksanaan *right issue*.

Manajemen perusahaan kemudian menentukan tanggal terakhir pencacatan (*date of record*) daftar pemegang saham yang berhak menerima sertifikat bukti *right* dalam penawaran *right issue*. *Date of record* biasanya ditentukan tujuh hari bursa setelah tanggal *cum right* (tanggal terakhir perdagangan dengan hak). Tujuannya adalah untuk memberikan kesempatan registrasi pembelian hingga tanggal *cum right*.

Pemegang saham lama menerima satu bukti *right* untuk setiap lembar yang dimilikinya. Bukti *right* yang dibagikan berisi beberapa ketentuan yang berhubungan dengan *right issue*, antara lain : mengenai jumlah bukti *right* yang dibutuhkan untuk membeli satu saham baru (ratio pelaksanaan), harga hak pelaksanaan (*subscription*), dan tanggal kadaluarsa bukti *right* tersebut. Harga hak pelaksanaan umumnya ditetapkan dibawah harga pasar sahamnya di bursa saat itu.

Untuk membeli saham baru dari penawaran *right issue*, pemegang saham harus menyerahkan bukti *right* yang telah dilengkapi persyaratan lainnya beserta pembayaran harga pelaksanaan hak untuk setiap saham yang dimiliki. Pemegang saham yang ingin melaksanakan haknya, tetapi tidak memiliki bukti *right* yang cukup atau ingin menambah proporsi kepemilikannya dapat membeli bukti *right* di bursa atau di luar bursa.

2.2 Penelitian Terdahulu Yang Relevan

Beberapa penelitian keuangan yang berhubungan dengan *right issue* atau penawaran umum terbatas telah banyak dilakukan, baik di dalam maupun di luar negeri. Scholes (1972), dalam Budiarto dan Baridwan (1999), melakukan penelitian dengan model pasar untuk menguji sampel sebanyak 696 perusahaan yang melakukan *right issue* di NYSE antara tahun 1926 – 1966. Scholes menemukan bukti bahwa tingkat keuntungan abnormal (*abnormal return*) dalam bulan sebelum tanggal pengumuman mencapai rata-rata 0,3 %, dan satu bulan sesudah tanggal pengumuman tidak ditemukan lagi adanya *abnormal return*.

Kemudian penelitian tersebut dilanjutkan oleh Smith (1977), dalam Budiarto dan Baridwan (1999), dengan melakukan pengujian terhadap 853 sampel perusahaan yang melakukan *right issue* di NYSE selama tahun 1926-1975 dengan metodologi penelitian yang sama. Ia menemukan bukti bahwa *abnormal return* yang diperoleh investor rata-rata 8% - 9% dalam periode satu tahun sebelum pengumuman *right issue* dan satu tahun sesudahnya tidak ditemukan lagi adanya *abnormal return*.

Selanjutnya, Marsh (1979), dalam Budiarto dan Baridwan (1999), menguji 320 perusahaan yang melakukan *right issue* di *United Kingdom* (UK) antara tahun 1962-1975 yang dihubungkan dengan efisiensi dan likuiditas pasar. Hasil penelitian tersebut menemukan bahwa penurunan harga saham sebelum adanya pengumuman berkisar antara 0,5% - 1% dan konsisten dengan penelitian sebelumnya. Sheehan dkk. (1997), dalam Budiarto dan Baridwan (1999), melakukan investigasi terhadap pengaruh pengumuman *right issue* terhadap harga dan volume perdagangan saham di NYSE, AMEX dan NASDAQ selama dua kurun waktu yang berbeda yaitu tahun 1980-1986 dan 1989-1991. Hasil temuan mereka menunjukkan bahwa harga saham justru mengalami penurunan sebelum tanggal pengumuman dan terjadi peningkatan volume perdagangan saham sebelum tanggal pengumuman. Sedangkan Kothari (1997), dalam Budiarto dan Baridwan (1999), menemukan bukti bahwa likuiditas saham meningkat secara signifikan setelah pengumuman penambahan saham baru.

Di Indonesia sendiri juga sudah banyak penelitian tentang pengaruh pengumuman *right issue* terhadap harga dan volume perdagangan saham. Seperti yang dilakukan oleh Budiarto dan Baridwan (1999) yang melakukan penelitian terhadap 50 perusahaan yang melakukan *right issue* antara tahun 1994-1996 di BEJ. Hasil penelitian mereka membuktikan bahwa harga saham mengalami kenaikan sebesar 0,02% sebelum hari pengumuman dan mengalami penurunan sesudah hari pengumuman. Sedangkan untuk pengujian terhadap volume perdagangan saham, mereka menyimpulkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan dari perubahan aktivitas volume perdagangan saham di seputar hari pengumuman.

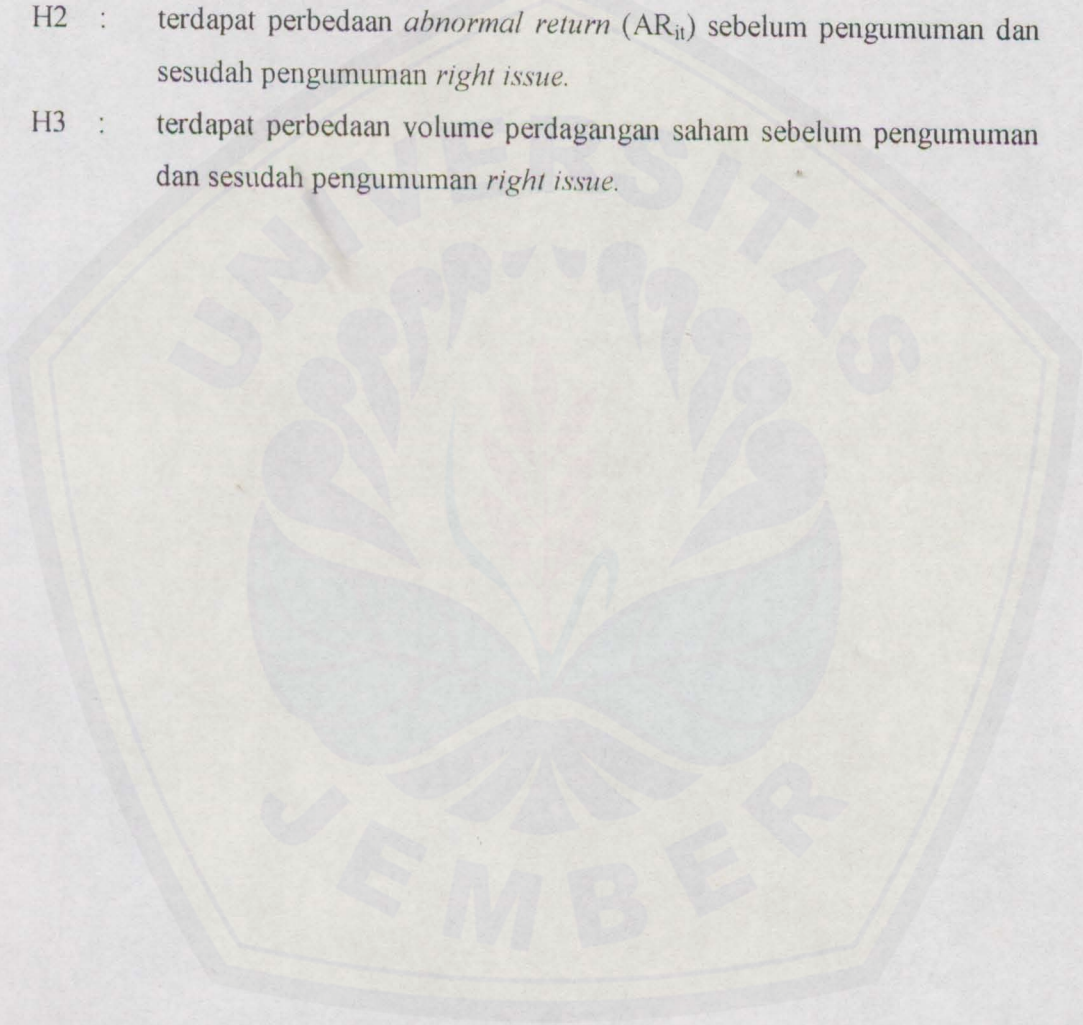
Hendrasusetyo (2000) juga melakukan penelitian terhadap perusahaan publik yang melakukan *right issue* di BEJ periode tahun 1994 – 1996. Ia menemukan bukti bahwa sebagian besar saham tidak berhasil mengatasi efek penurunan harga pada periode *date of rights* akibat meningkatnya penawaran saham yang merupakan konsekuensi dari pelaksanaan *right issue*.

Temuan teoritis dan empiris tersebut membuktikan bahwa perusahaan yang melakukan pengumuman *right issue* menyebabkan pasar bereaksi negatif dan kejadian ini diakibatkan oleh *systematic risk*. Hal ini disebabkan adanya pengumuman penambahan saham baru mengindikasikan adanya informasi yang tidak menguntungkan (*bad news*) tentang kondisi laba di masa yang akan datang, khususnya jika dana *right issue* akan digunakan untuk tujuan perluasan investasi. Hasil dari berbagai penelitian tersebut menunjukkan bahwa sebagian menyatakan bahwa sebelum adanya pengumuman *right issue* terjadi kenaikan harga dan likuiditas saham, sedangkan sebagian menyatakan bahwa terjadi kenaikan harga dan likuiditas saham sesudah adanya pengumuman. Penelitian lanjutan perlu dilakukan untuk mengetahui apakah fenomena yang ada berlaku untuk sampel perusahaan yang berbeda.

2.3 Hipotesis

Berdasarkan latar belakang masalah dan penelitian terdahulu maka hipotesis yang dikemukakan dalam penelitian ini adalah (dinyatakan dalam alternatifnya) :

- H1 : terdapat perbedaan *return* saham (R_{it}) sebelum pengumuman dan sesudah pengumuman *right issue*.
- H2 : terdapat perbedaan *abnormal return* (AR_{it}) sebelum pengumuman dan sesudah pengumuman *right issue*.
- H3 : terdapat perbedaan volume perdagangan saham sebelum pengumuman dan sesudah pengumuman *right issue*.





III. METODOLOGI PENELITIAN

3.1 Rancangan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah dan tujuan, maka penelitian ini dirancang untuk mengetahui perbedaan *return* saham aktual (R_{it}), perbedaan *abnormal return* (AR_{it}) dan perbedaan volume perdagangan. Kemudian membandingkan hasilnya antara sebelum dan sesudah pengumuman *right issue* atau penawaran umum terbatas untuk mengetahui perbedaannya antar waktu tersebut.

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif, yaitu penelitian yang menggunakan data sekunder yang berisi data-data mengenai tanggal pengumuman *right issue* perusahaan, harga saham harian perusahaan untuk menghitung *return* aktual harian perusahaan secara riil maupun *return* yang diharapkan (*expected return*), IHSG untuk menghitung *return* pasar, volume perdagangan harian perusahaan dan jumlah saham yang beredar untuk menghitung *trading volume activity* atau perubahan aktivitas perdagangan saham perusahaan setiap hari. Kemudian data-data tersebut diolah dan dianalisa untuk mengetahui permasalahan yang timbul.

3.2 Populasi, Sampel dan Teknik Sampling

Populasi penelitian ini adalah semua perusahaan *go public* yang melakukan *right issue* dan *listed* di Bursa Efek Jakarta. Sampel penelitian diambil secara *purposive sampling*, dengan kriteria pemilihan sampel sebagai berikut :

1. Perusahaan publik yang melakukan *right issue* pada tahun 1998 sampai dengan tahun 2000, karena data pada tahun tersebut merupakan data yang terbaru.
2. Selama masa pengamatan tidak terdapat informasi lain yang bersamaan dengan pengumuman *right issue*, seperti pengumuman deviden, akuisisi dan *stock split*, karena apabila bersamaan maka persepsi investor akan berbeda.

3. Perusahaan yang mempunyai $\beta \geq 0,5$ karena semakin tinggi risiko maka semakin tinggi pula *return* yang diharapkan investor.

Dari sejumlah perusahaan *go public* yang listed di BEJ yang melakukan *right issue* pada periode tahun 1998 sampai tahun 2000 berjumlah 65 perusahaan. Namun yang memenuhi syarat dan terpilih menjadi sampel sejumlah 25 perusahaan.

3.3 Jenis dan Sumber Data

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder dari Bursa Efek Jakarta (BEJ) mengenai harga saham pada penutupan (*closing price*), Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), volume perdagangan harian, jumlah saham yang beredar dan tanggal pengumuman *right issue* selama awal 1999 sampai dengan akhir tahun 2000, serta data lain yang mendukung. Periode penelitian ini dilakukan selama 15 hari sebelum dan 15 sesudah tanggal pengumuman *right issue*.

Sumber data diperoleh dari Bursa Efek Jakarta (BEJ), Pojok BEJ di Universitas Brawijaya, Bursa Efek Surabaya (BES), Harian Bisnis Indonesia dan media informasi lain yang mendukung.

3.4 Identifikasi Variabel

Berdasarkan pokok permasalahan yang ada dan hipotesis yang telah dikemukakan pada bab sebelumnya, maka variabel yang terbentuk adalah :

1. *Return* saham sebelum dan sesudah pengumuman *right issue* (R_{it}) dengan satuan persentase (%)
2. *Abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman *right issue* (AR_{it}) dengan satuan persentase (%)
3. Volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pengumuman *right issue* (TVA_{it}) dengan satuan persentase (%)

3.5 Definisi Operasional Variabel

Pada penelitian ini, *return* saham perusahaan dinilai agar dapat diketahui *return* saham aktual individual (*actual return*) maupun *return* yang diharapkan (*expected return*) serta *abnormal return*-nya, sehingga dapat diketahui apakah ada

perbedaan *actual return* dan *abnormal return* antara sebelum perusahaan melakukan *right issue* dan sesudah melakukan *right issue*. Selain itu penelitian ini juga menilai volume perdagangan saham dan jumlah saham yang beredar untuk mengetahui perubahan aktivitas perdagangan perusahaan sebelum dan sesudah melakukan *right issue*. Definisi variabel yang digunakan dalam penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut :

1. *Right issue* adalah suatu upaya yang dilakukan emiten untuk menghemat biaya emisi dan untuk menambah jumlah saham yang beredar.
2. Tingkat keuntungan saham akan diukur dengan besarnya *return* dan *abnormal return*, sedangkan likuiditas saham akan diukur dengan aktivitas volume perdagangan saham (TVA).

Pengukuran *return* untuk masing-masing perusahaan dan *return* saham rata-rata seluruh perusahaan serta masing-masing hari observasi yaitu 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah pengumuman *right issue*, dengan langkah-langkah sebagai berikut:

1. Menghitung *return* saham aktual individual (*actual return*) yang dihitung dengan menggunakan formulasi sebagai berikut (Manurung, 1997):

$$R_{it} = \ln \frac{P_t}{P_{t-1}} \dots \dots \dots (3.1)$$

dimana : R_{it} = tingkat keuntungan saham i pada periode t

P_t = harga saham pada periode t

P_{t-1} = harga saham pada periode t-1

2. Menghitung *return* saham rata-rata per perusahaan pada hari ke-t sebelum dan sesudah pengumuman *right issue* dengan persamaan (Levin dan Rubin, 1994:74)

$$\bar{R}_{it} = \frac{\sum R_{it}}{n} \dots \dots \dots (3.2)$$

dimana : \bar{R}_{it} = tingkat keuntungan saham i pada periode t

$\sum R_{it}$ = jumlah saham i pada hari t

n = jumlah sampel perusahaan (n=25)

3. Menghitung pendapatan saham rata-rata seluruh perusahaan per hari sebelum dan sesudah pengumuman right issue dengan persamaan (Levin dan Rubin, 1994:74)

$$\bar{R}_{i,n,t} = \frac{\sum R_{i,n,t}}{n} \dots\dots\dots (3.3)$$

dimana : $\bar{R}_{i,n,t}$ = total tingkat keuntungan saham rata-rata seluruh perusahaan periode t

$\sum R_{i,n,t}$ = jumlah pendapatan saham rata-rata periode t

n = jumlah hari observasi sebelum dan sesudah pengumuman

Pengukuran *abnormal return* untuk masing-masing perusahaan dan *abnormal return* saham rata-rata seluruh perusahaan serta masing-masing hari observasi yaitu 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah pengumuman *right issue*, dengan langkah-langkah sebagai berikut:

1. Menghitung tingkat pengembalian pasar yang dihitung dengan menggunakan rumus sebagai berikut (Manurung, 1997):

$$R_{mt} = \ln \frac{IHSG_t}{IHSG_{t-1}} \dots\dots\dots (3.4)$$

dimana : R_{mt} = tingkat keuntungan pasar pada periode t

$IHSG_t$ = Indeks Harga Saham pada periode t

$IHSG_{t-1}$ = Indeks Harga Saham pada periode t-1

2. Menghitung tingkat pengembalian yang diharapkan (*expected return*) digunakan Model Indeks Tunggal (*Single Index Model*) dengan persamaan sebagai berikut (Suad Husnan, 1996:95):

$$E(R_i) = \alpha_i + \beta_i E(R_{mt}) \dots\dots\dots (3.5)$$

dimana : $E(R_{it})$ = tingkat keuntungan yang diharapkan

3. Tingkat keuntungan saham i yang diregresikan dengan tingkat keuntungan pasar diperoleh nilai α dan β . (Dajan, 1996:302)

$$\beta_i = \frac{(X_i - \bar{X})(Y - \bar{Y})}{(X_i - \bar{X})^2} \dots\dots\dots (3.6)$$

$$\alpha_i = \bar{Y} - \beta \bar{X} \dots\dots\dots (3.7)$$

dimana : $X = R_i$
 $Y = R_m$

4. *Abnormal return* adalah selisih antara *return* sesungguhnya yang terjadi dengan *expected return*, dihitung dengan rumus sebagai berikut (Suad Husnan, 1996:257):

$$AR_{it} = R_{it} - E(R_{it}) \dots\dots\dots (3.8)$$

dimana : AR_{it} = *abnormal return* saham i pada periode t
 R_{it} = tingkat keuntungan saham i pada periode t
 $E(R_{it})$ = tingkat keuntungan yang diharapkan

5. Menghitung rata-rata *abnormal return* atau *average abnormal return* (AAR_t) selama periode pengamatan untuk semua sampel dengan rumus sebagai berikut :

$$AAR_t = \frac{\sum AR_{it}}{N} \dots\dots\dots (3.9)$$

dimana : AAR_t = *average abnormal return* selama periode pengamatan
 $\sum AR_{it}$ = jumlah *abnormal return* semua perusahaan pada periode t
 N = jumlah sampel

6. Menghitung rata-rata *cumulatif abnormal return* ($CAAR_t$) selama periode pengamatan untuk semua sampel dengan rumus sebagai berikut :

$$CAAR_t = \sum_{i=1}^n AAR_{it} \dots\dots\dots (3.10)$$

Pengukuran aktivitas volume perdagangan (TVA) untuk masing-masing perusahaan dan rata-rata TVA seluruh perusahaan serta masing-masing hari observasi yaitu 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah pengumuman *right issue*, dengan langkah-langkah sebagai berikut:

- a. Menghitung perubahan aktivitas perdagangan saham dengan menggunakan ukuran *Trading Volume Activity (TVA)* masing-masing saham selama periode pengamatan dengan rumus sebagai berikut (Foster, 1986 dalam Budiarto dan Baridwan, 1999) :

$$TVA_{it} = \frac{\text{Saham Perusahaan}_i \text{ yang diperdagangkan pada waktu}_t}{\text{Saham Perusahaan}_i \text{ yang beredar (listing) pada waktu}_t} \dots\dots\dots (3.11)$$

dimana : TVA_{it} = perubahan volume perdagangan saham i periode t

TVA digunakan untuk melihat apakah preferensi investor secara individual menilai pengumuman *right issue* sebagai sinyal positif atau negatif untuk membuat keputusan perdagangan saham diatas keputusan perdagangan yang normal.

- b. Menghitung rata-rata volume perdagangan untuk semua sampel dengan rumus sebagai berikut :

$$\bar{X}TVA = \frac{\sum_{i=1}^n TVA_i}{N} \dots\dots\dots (3.12)$$

3.6 Metode Analisis Data

Untuk mengukur perbedaan pendapatan saham, *abnormal return* dan perubahan aktivitas volume perdagangan saham perusahaan sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*, variabel-variabel diuji dengan menggunakan uji-t (*t-test*). Perbedaan pendapatan saham, *abnormal return* dan aktivitas volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pengumuman *right issue* dilakukan antar waktu yaitu 15 hari sebelum pengumuman dan 15 hari sesudah pengumuman.

Pengujian antar waktu dengan menggunakan bantuan perangkat lunak (*software*) komputer melalui program SPSS (*Statistic Program for Social Science for windows*) untuk 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah pengumuman *right issue* dengan pertimbangan akan terlihat pengaruhnya pada harga dan volume perdagangan saham hari-hari berikutnya. Dengan kata lain adanya kenaikan harga dan volume perdagangan saham belum tampak pada saat pengumuman *right issue*.

Pengujian hipotesis secara statistik dapat dilakukan dengan langkah-langkah sebagai berikut :

1. Merumuskan hipotesis

a. $H_0 : \mu_1 = 0$; bahwa tidak ada perbedaan *return* saham (R_{it}) sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*

$H_1 : \mu_1 \neq 0$; bahwa ada perbedaan *return* saham (R_{it}) sebelum pengumuman dan sesudah pengumuman *right issue*.

b. $H_0 : \mu_2 = 0$; bahwa tidak ada perbedaan *abnormal return* saham (AR_{it}) sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*

$H_2 : \mu_2 \neq 0$; bahwa ada perbedaan *abnormal return* saham (AR_{it}) sebelum pengumuman dan sesudah pengumuman *right issue*.

c. $H_0 : \mu_3 = 0$; bahwa tidak ada perbedaan volume perdagangan saham sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*

$H_3 : \mu_3 \neq 0$; bahwa ada perbedaan volume perdagangan sebelum pengumuman dan sesudah pengumuman *right issue*.

2. Menentukan tingkat signifikansi 90% atau $\alpha = 10\%$ yang digunakan untuk menguji hipotesis

3. Menghitung t-observasi dengan rumus t-test sebagai berikut:

a. Menghitung varians dengan rumus (Dajan, 1996:26)

$$S^2 = \frac{1}{n-1} \sum_{i=1}^n (X_i - \bar{X})^2 \dots\dots\dots(3.13)$$

b. Menghitung nilai t dengan rumus (Dajan, 1996:264)

$$t = \frac{(\bar{X}_1 - \bar{X}_2) - (\mu_1 - \mu_2)}{\sqrt{\frac{(n_1 - 1)s_1^2 + (n_2 - 1)s_2^2}{n_1 + n_2 - 2}} \sqrt{\frac{1}{n_1} + \frac{1}{n_2}}} \dots\dots\dots(3.14)$$

$$df = n_1 + n_2 - 2$$

dimana : S^2 = varians

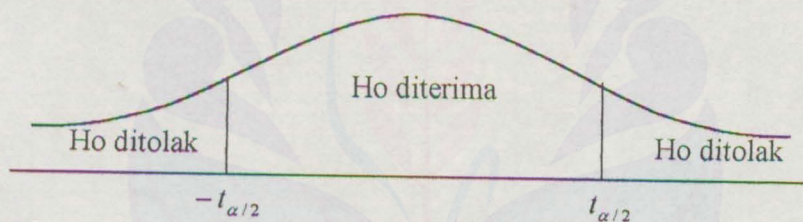
X_1 = return saham sebelum pengumuman

X_2 = return saham sesudah pengumuman

n = jumlah hari observasi

df = derajat kebebasan

c. Membandingkan nilai t-hitung dengan t-tabel dan membuat kesimpulan



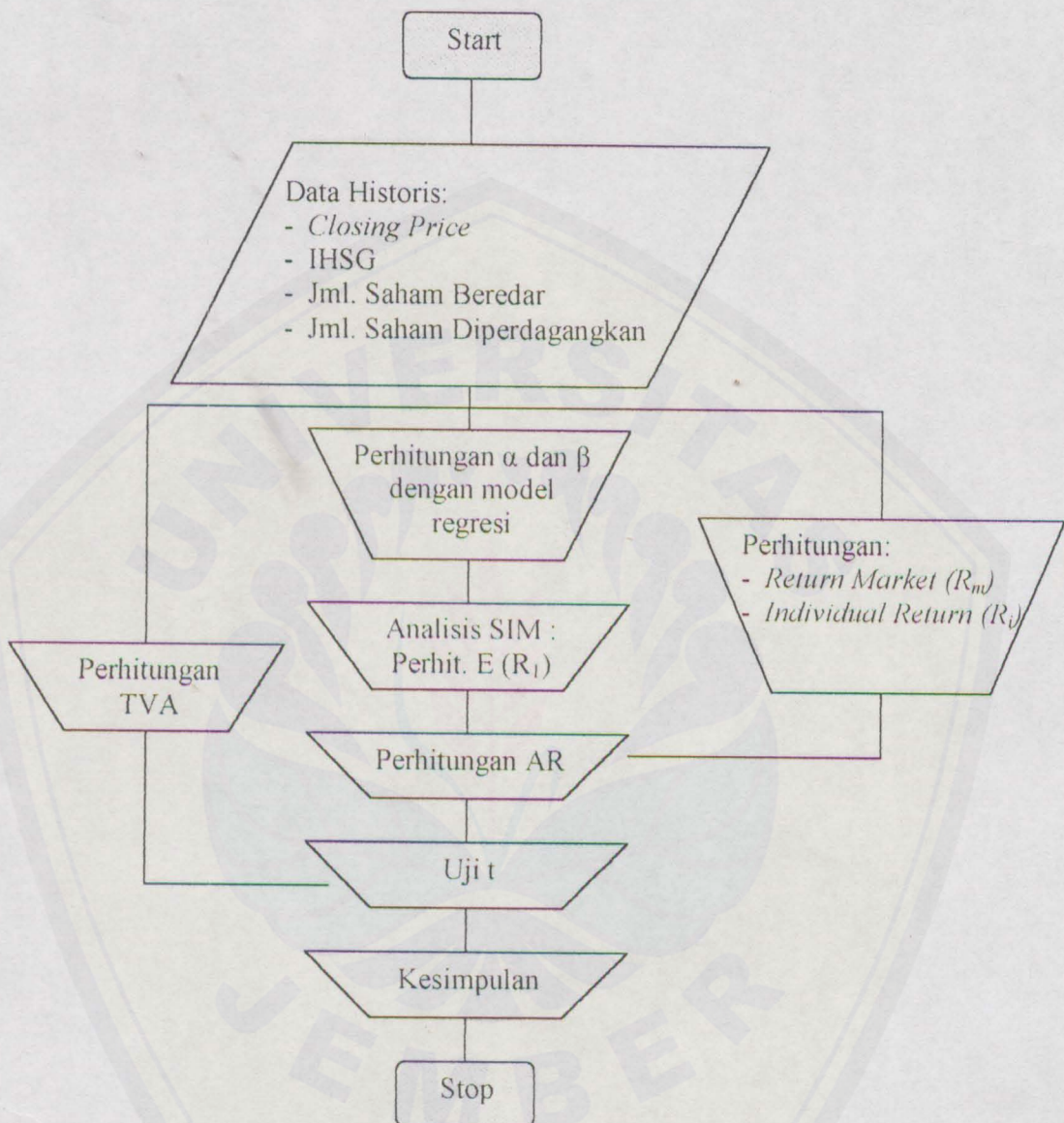
Gambar 3.1 Kriteria pengujian hipotesis

Kriteria pengujian :

H_0 diterima apabila $-t_{\alpha/2} \leq t \leq t_{\alpha/2}$

H_0 ditolak apabila $t > t_{\alpha/2}$ atau $t < -t_{\alpha/2}$

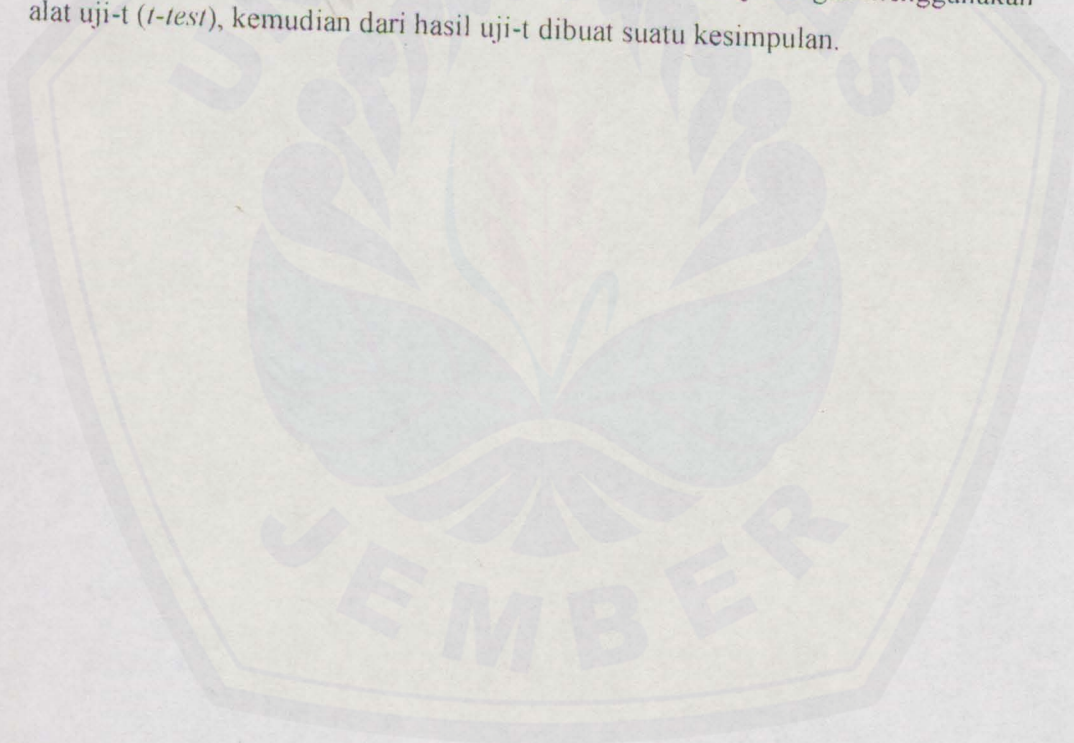
3.7 Kerangka Konseptual



Gambar 3.2. Kerangka Pemecahan Masalah

Keterangan :

Gambar 3.2 menjelaskan langkah-langkah penelitian, dimulai dengan pengumpulan data historis yang meliputi data *closing price*, IHSG, jumlah saham yang beredar sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*, serta data jumlah saham yang diperdagangkan selama 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah pengumuman *right issue*. Dari data yang terkumpul kemudian dilakukan perhitungan α dan β dengan menggunakan model regresi, perhitungan *market return* (R_m), *individual return* (R_i), dan perhitungan *trading volume activity* (TVA). Dari perhitungan R_m dan R_i serta perhitungan α dan β kemudian dilakukan perhitungan *expected return* ($E(R_i)$) dengan menggunakan analisis model indeks tunggal (SIM). Perhitungan *abnormal return* (AR) diperoleh dari data R_i dan $E(R_i)$. Dari data TVA dan AR selanjutnya dilakukan uji dengan menggunakan alat uji-t (*t-test*), kemudian dari hasil uji-t dibuat suatu kesimpulan.



V. SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil analisis untuk mengetahui perbedaan *return* saham (R_i), *abnormal return* (AR) dan aktivitas volume perdagangan saham (TVA) sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*, maka dapat disimpulkan sebagai berikut.

Pertama, dari hasil pengujian hipotesis terhadap perbedaan *return* saham yang antara sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*, yang dihitung secara parsial dengan menggunakan t-test, dapat diketahui bahwa t-hitung sebesar -0,545. Jika dibandingkan dengan t-tabel dengan tingkat kepercayaan 90% yang sebesar 1,761, ternyata t-hitung < t-tabel. Hal ini berarti H_0 diterima dan H_a ditolak. Dengan kata lain, hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan antara *return* saham sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*. Hal ini terjadi karena pengumuman *right issue* merupakan informasi yang kurang mempengaruhi investor dalam mengambil keputusan menjual atau membeli saham.

Kedua, dari hasil pengujian hipotesis terhadap perbedaan *abnormal return* antara sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*, yang dihitung secara parsial dengan menggunakan t-test, dapat diketahui bahwa t-hitung sebesar -1,313 jika dibandingkan dengan t-tabel dengan tingkat kepercayaan 90% yang sebesar 1,761 ternyata t-hitung < t-tabel. Hal ini berarti H_0 diterima dan menunjukkan tidak terdapat *abnormal return* saham sesudah pengumuman *right issue* dengan tingkat kepercayaan 90%. Hal ini terjadi karena penurunan harga saham dan pengumuman *right issue* merupakan informasi yang kurang mempengaruhi investor dalam mengambil keputusan menjual atau membeli saham. Penurunan ini disebabkan oleh rata-rata *return* saham lebih banyak yang negatif dan adanya kebocoran informasi mengenai rencana *right issue* tersebut, sehingga pada saat pengumuman *right issue*, informasi tersebut sudah tidak bermakna lagi bagi investor.

Ketiga, dari hasil pengujian hipotesis terhadap aktivitas volume perdagangan (TVA) dapat diketahui bahwa t-hitung sebesar 1,834 dan jika dibandingkan dengan t-tabel dengan tingkat kepercayaan 90% yang sebesar 1,761 ternyata $t\text{-hitung} > t\text{-tabel}$, maka H_a diterima atau H_0 ditolak. Hal ini menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan antara volume perdagangan sebelum dan sesudah pengumuman *right issue*, dimana terjadi peningkatan jumlah saham yang beredar sesudah adanya pengumuman *right issue*. Hal ini mendorong likuiditas saham meningkat secara signifikan sesudah pengumuman penambahan saham (*right issue*). Peningkatan volume perdagangan tersebut ditemukan mempunyai korelasi dengan perubahan struktur kepemilikan saham atas perusahaan karena *right issue* diutamakan untuk tujuan konsentrasi kepemilikan saham.

Keempat, terjadinya fluktuasi *return* saham rata-rata yang ekstrim pada hari-hari tertentu disebabkan oleh adanya gejolak harga saham yang cukup besar yang dialami oleh satu atau dua perusahaan tertentu.

5.2 Saran

Dengan melihat analisis data yang dihasilkan maka dapat kiranya diajukan beberapa saran.

Pertama, perusahaan publik dalam melakukan pengumuman *right issue* hendaknya lebih terbuka dan menyediakan data yang lengkap sehingga *right issue* dapat memberikan isyarat positif dan menguntungkan bagi pemegang saham. Hendaknya emiten lebih mempertimbangkan keputusan yang akan diambil sesuai dengan keadaan perekonomian dan politik saat itu.

Kedua, investor hendaknya lebih kritis dalam menilai suatu informasi formal seperti pengumuman *right issue*, karena tidak semua penambahan saham (*right issue*) menguntungkan investor. Apabila akan mengambil keputusan dalam berinvestasi khususnya pada perusahaan yang melakukan *right issue*, hendaknya lebih banyak mengetahui informasi, baik informasi publik maupun informasi intern perusahaan yang akan melakukan *right issue* dan lebih mempertimbangkan kemungkinan *return* yang diperoleh.

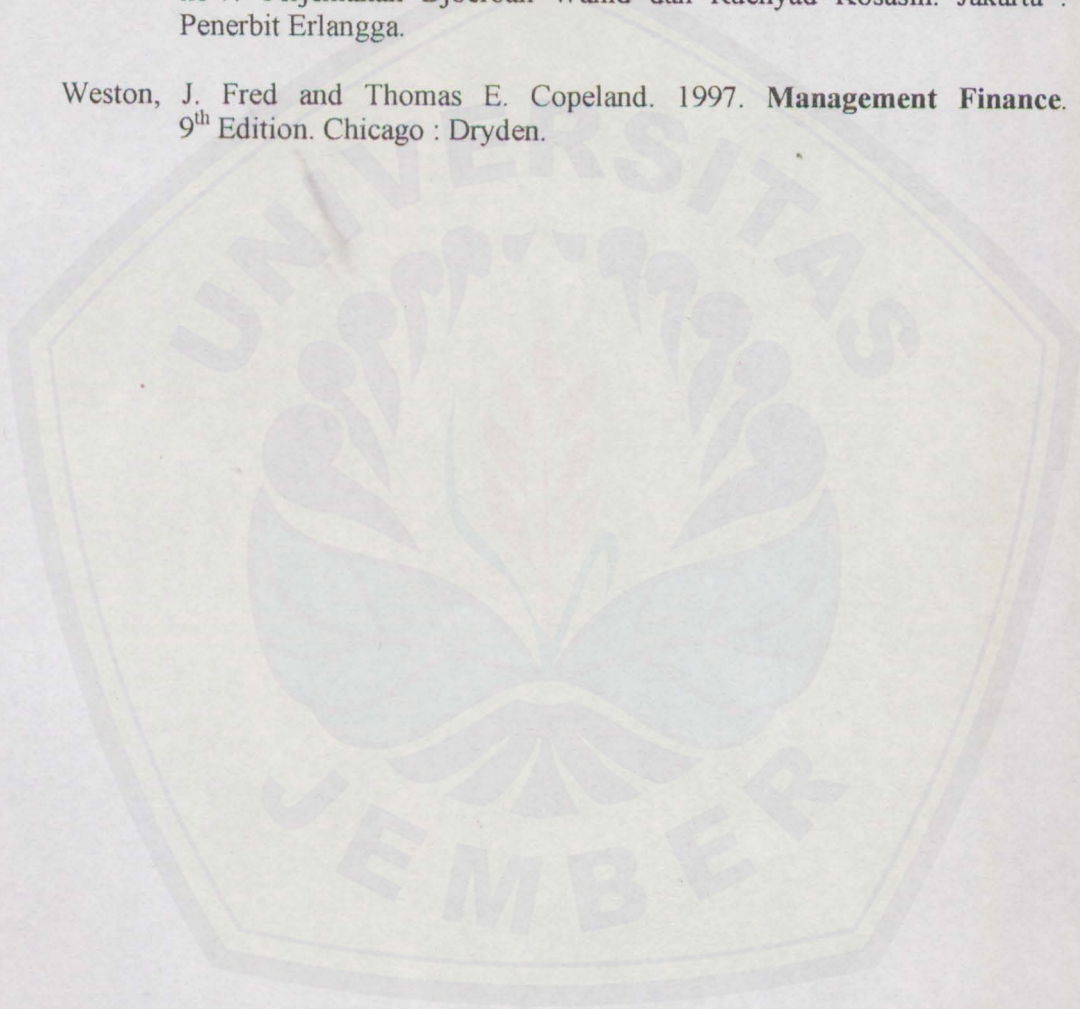
Ketiga, dalam penelitian ini digunakan variabel *return* saham, volume perdagangan saham, rentang waktu penelitian dan jumlah sampel yang relatif kecil. Untuk itu, penelitian lebih lanjut perlu menggunakan metodologi yang lain dengan menambahkan beberapa variabel lain sebagai alat ukur disamping variabel tersebut di atas.



DAFTAR PUSTAKA

- Budiarto, A dan Z. Baridwan. 1999. "Pengaruh Pengumuman *Right Issue* Terhadap Tingkat Keuntungan dan Likuiditas Saham di Bursa Efek Jakarta Periode 1994-1996". **Jurnal Riset dan Akuntansi Indonesia**. Vol.2, No.1.
- Brealey, Richard dan Steward Myers. 1984. **Principles of Corporate Finance**. McGraw – Hill, Singapore.
- Dajan, Anto. 1996. **Pengantar Metode Statistik**. Jilid II. Jakarta : PT. Pustaka LP3ES Indonesia.
- Gitman, Lawrence J. 1991. **Principles of Management Finance**. 6th Edition. Haper Collins Publisher.
- Hendrasusetyo, Kursanto. 2000. **Pengaruh Pengumuman *Right Issue* Terhadap Harga Saham Perusahaan Go Public Di Bursa Efek Jakarta**. Skripsi. Fakultas Ekonomi Universitas Brawijaya. Malang.
- Husnan, Suad. 1996. **Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas**. Yogyakarta: Edisi Kedua. UPP AMP YKPN.
- _____, Suad dan E. Pujiastuti. 1994. **Dasar-Dasar Manajemen Keuangan**. Yogyakarta: Edisi Kedua. UPP AMP YKPN.
- Jogianto. 1998. **Teori Portofolio dan Analisis Investasi**. Edisi I. Yogyakarta: BPFE
- Levin, Richard I dan David S. Rubin. 1994. **Statistic for Management**. Prentisce Hall Inc. A Simon and Schuster Company. Englewood Cliff, New Jersey.
- Manurung, Adler Haymans. 1997. "Portofolio Bursa Efek Jakarta (Kapitalisasi Besar, Kecil dan Campuran). Jakarta. **Usahawan** No. 12 Th XXVI.
- Martin, John D. et. al. 1998. **Dasar-Dasar Manajemen Keuangan**. Terjemahan Haris Munandar, Jilid 2. Jakarta : PT. Raja Grafindo Persada.
- PT. Bursa Efek Jakarta. **Informasi Umum Pasar Modal**.
- Sitompul, Asril. 1995. **Pasar Modal (Penawaran Umum dan Permasalahannya)**. Bandung : PT. Citra Aditya Bakti.

- Sunariyah. 2000. **Pengantar Pengetahuan Pasar Modal**. Edisi Kedua. Yogyakarta : Penerbit UPP AMP YKPN.
- Supranto, J. 1992. **Statistik Pasar Modal**. Rineka Cipta. Jakarta.
- Van Horne, James. 1998. **Dasar Dasar Manajemen Keuangan**. Edisi ke-6. Terjemahan Marianus Sinaga. Jakarta : Penerbit Erlangga.
- Weston, J. Fred and Eugene F. Brigham. 1991. **Manajemen Keuangan**. Edisi ke-7. Terjemahan Djoerban Wahid dan Ruchyad Kosasih. Jakarta : Penerbit Erlangga.
- Weston, J. Fred and Thomas E. Copeland. 1997. **Management Finance**. 9th Edition. Chicago : Dryden.

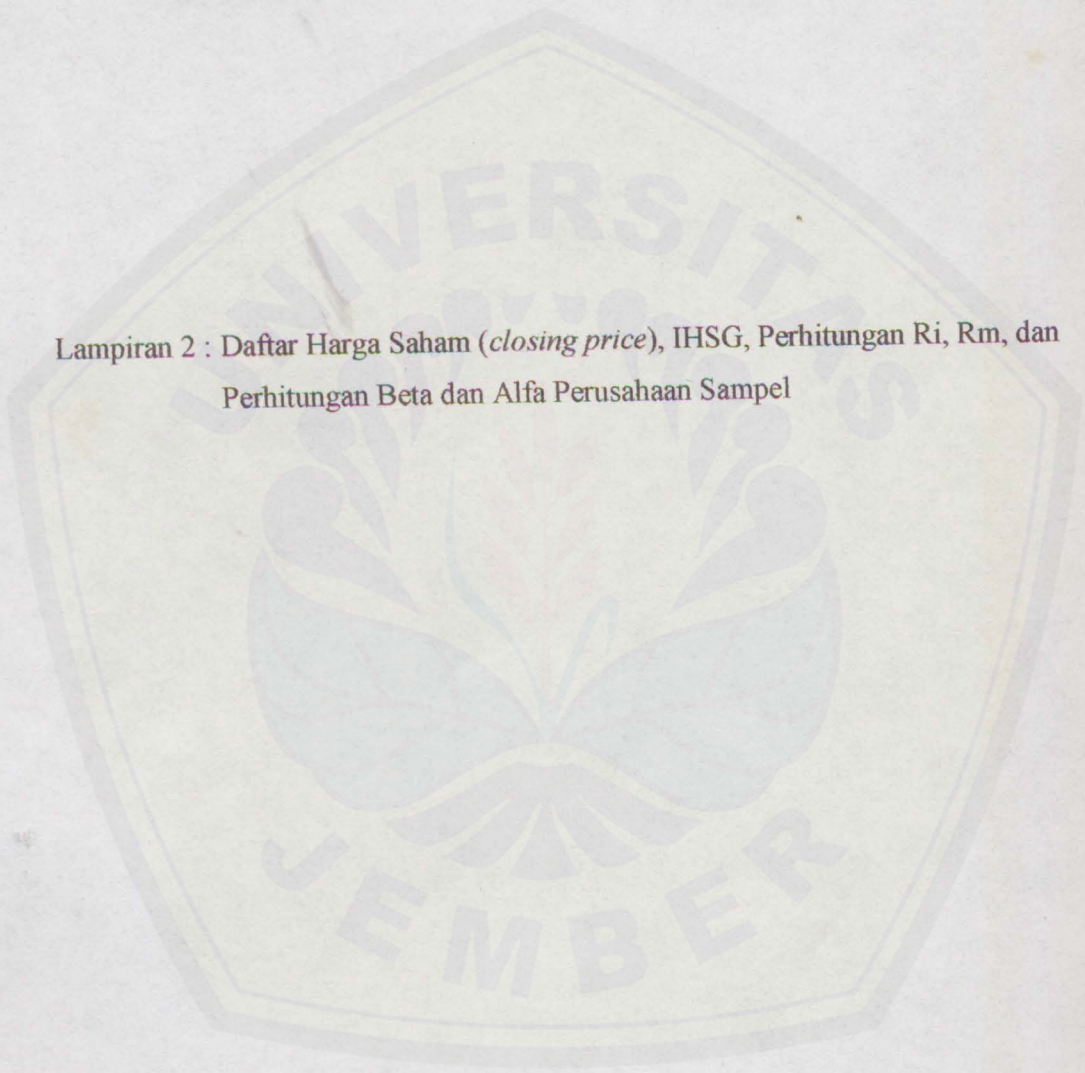


Lampiran 1 : Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel

| No | Emiten | Kode | Tanggal Pengumuman | Tanggal Pencatatan | Jumlah Saham Tercatat |
|----|---------------------------------|------|--------------------|--------------------|-----------------------|
| 1 | PT. Polysindo Eka Perkasa | POLY | 02/01/1998 | 03/01/1998 | 2.185.290.000 |
| 2 | PT. Berlian Laju Tanker | BLTA | 15/01/1998 | 16/01/1998 | 305.760.000 |
| 3 | PT. Darya Varia Laboratoria | DVLA | 02/07/1998 | 03/07/1998 | 420.000.000 |
| 4 | PT. Panin Insurance | PNIN | 10/07/1998 | 11/07/1998 | 205.996.290 |
| 5 | PT. Bank Umum Servitia | BUSV | 10/07/1998 | 11/07/1998 | 800.000.000 |
| 6 | PT. Cahaya Kalbar | CEKA | 02/10/1998 | 05/10/1998 | 178.500.000 |
| 7 | PT. Komatsu Indonesia | KOMI | 13/11/1998 | 16/11/1998 | 147.560.000 |
| 8 | PT. Bank Lippo | LPBN | 23/12/1998 | 24/12/1998 | 17.139.600.000 |
| 9 | PT. Bank Universal | BUNI | 06/05/1999 | 07/05/1999 | 37.211.980.806 |
| 10 | PT. Ricky Putra Globalindo | RICY | 16/06/1999 | 17/06/1999 | 128.000.000 |
| 11 | PT. Eterindo Wahanatama | ETWA | 01/07/1999 | 02/07/1999 | 280.000.000 |
| 12 | PT. Bank Negara Indonesia | BBNI | 02/07/1999 | 05/07/1999 | 151.904.480.000 |
| 13 | PT. Bukit Sentul | BKSL | 06/08/1999 | 03/08/1999 | 4.004.000.000 |
| 14 | PT. Bank Niaga | BNGA | 06/08/1999 | 09/08/1999 | 71.135.395.749 |
| 15 | PT. Bank Unibank | UNBN | 18/08/1999 | 19/08/1999 | 3.044.250.000 |
| 16 | PT. Ultra Jaya Milk | ULTJ | 18/08/1999 | 19/08/1999 | 165.050.400 |
| 17 | PT. Inter Pacific Bank | INPC | 29/09/1999 | 30/09/1999 | 6.737.500.000 |
| 18 | PT. Bank Mayapada | MAYA | 05/11/1999 | 09/11/1999 | 325.000.000 |
| 19 | PT. Medco Energy Corp. | MEDC | 19/11/1999 | 22/11/1999 | 379.236.000 |
| 20 | PT. Bumi Modern | BUMI | 25/05/2000 | 26/05/2000 | 18.612.000.000 |
| 21 | PT. BAT Indonesia | BATI | 14/06/2000 | 17/05/2000 | 44.000.000 |
| 22 | PT. Clipan Finance Indonesia | CFIN | 10/07/2000 | 12/07/2000 | 171.088.532 |
| 23 | PT. Ever Shine Textile Industry | ESTI | 11/07/2000 | 14/07/2000 | 85.299.840 |
| 24 | PT. Tancho Indonesia | TCID | 03/08/2000 | 04/08/2000 | 78.000.000 |
| 25 | PT. Suba Indah | SUBA | 24/08/2000 | 25/08/2000 | 675.000.000 |

Sumber : JSX Statistic 1998 - 2000

Lampiran 2 : Daftar Harga Saham (*closing price*), IHSG, Perhitungan Ri, Rm, dan Perhitungan Beta dan Alfa Perusahaan Sampel



Lampiran 2.1: Perhitungan Beta dan Alfa PT. Polysindo Eka Perkasa (POLY)

| Mg | Price | Ri | IHSG | Rm | x | x^2 | y | xy |
|-----------|-------|----------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 0 | 1300 | | 637.432 | | | | | |
| 1 | 1275 | -0,01942 | 646.194 | 0,0136522 | 0,02278088 | 0,00051897 | -0,0323744 | -0,0007375 |
| 2 | 1350 | 0,057158 | 657.868 | 0,0179045 | 0,02703325 | 0,0007308 | 0,04420209 | 0,0011949 |
| 3 | 1275 | -0,05716 | 663.974 | 0,0092387 | 0,01836741 | 0,00033736 | -0,0701147 | -0,0012878 |
| 4 | 1325 | 0,038466 | 678.909 | 0,0222441 | 0,03137282 | 0,00098425 | 0,02550995 | 0,0008003 |
| 5 | 1275 | -0,03847 | 691.116 | 0,0178206 | 0,0269493 | 0,00072626 | -0,0514226 | -0,0013858 |
| 6 | 1250 | -0,0198 | 694.279 | 0,0045662 | 0,01369493 | 0,00018755 | -0,032759 | -0,0004486 |
| 7 | 1300 | 0,039221 | 704.476 | 0,0145804 | 0,02370909 | 0,00056212 | 0,02626438 | 0,0006227 |
| 8 | 1350 | 0,03774 | 696.495 | -0,0113936 | -0,0022649 | 5,1299E-06 | 0,024784 | -5,613E-05 |
| 9 | 1275 | -0,05716 | 705.374 | 0,0126675 | 0,02179626 | 0,00047508 | -0,0701147 | -0,0015282 |
| 10 | 1250 | -0,0198 | 683.806 | -0,0310539 | -0,0219252 | 0,00048071 | -0,032759 | 0,0007182 |
| 11 | 1200 | -0,04082 | 666.842 | -0,0251211 | -0,0159924 | 0,00025576 | -0,0537783 | 0,00086 |
| 12 | 1300 | 0,080043 | 656.107 | -0,0162293 | -0,0071005 | 5,0418E-05 | 0,06708638 | -0,0004763 |
| 13 | 1350 | 0,03774 | 662.236 | 0,0092981 | 0,01842682 | 0,00033955 | 0,024784 | 0,0004567 |
| 14 | 1300 | -0,03774 | 637.427 | -0,0381822 | -0,0290535 | 0,00084411 | -0,0506967 | 0,0014729 |
| 15 | 1250 | -0,03922 | 637.148 | -0,0004378 | 0,00869093 | 7,5532E-05 | -0,052177 | -0,0004535 |
| 16 | 1250 | 0 | 637.594 | 0,0006997 | 0,00982847 | 9,6599E-05 | -0,0129563 | -0,0001273 |
| 17 | 1300 | 0,039221 | 652.476 | 0,0230726 | 0,03220136 | 0,00103693 | 0,02626438 | 0,0008457 |
| 18 | 1300 | 0 | 647.894 | -0,0070473 | 0,00208146 | 4,3325E-06 | -0,0129563 | -2,697E-05 |
| 19 | 1425 | 0,091808 | 673.689 | 0,0390415 | 0,0481702 | 0,00232037 | 0,07885122 | 0,0037983 |
| 20 | 1425 | 0 | 657.073 | -0,0249735 | -0,0158447 | 0,00025106 | -0,0129563 | 0,0002053 |
| 21 | 1400 | -0,0177 | 658.522 | 0,0022028 | 0,01133153 | 0,0001284 | -0,0306559 | -0,0003474 |
| 22 | 1425 | 0,0177 | 696.028 | 0,055392 | 0,06452068 | 0,00416292 | 0,00474325 | 0,000306 |
| 23 | 1375 | -0,03572 | 695.016 | -0,001455 | 0,0076737 | 5,8886E-05 | -0,0486744 | -0,0003735 |
| 24 | 1350 | -0,01835 | 698.620 | 0,0051721 | 0,01430081 | 0,00020451 | -0,0313055 | -0,0004477 |
| 25 | 1375 | 0,018349 | 712.224 | 0,0192855 | 0,02841423 | 0,00080737 | 0,00539281 | 0,0001532 |
| 26 | 1375 | 0 | 716.829 | 0,0064448 | 0,01557357 | 0,00024254 | -0,0129563 | -0,0002018 |
| 27 | 1400 | 0,018019 | 736.597 | 0,0272036 | 0,03633233 | 0,00132004 | 0,00506218 | 0,0001839 |
| 28 | 1350 | -0,03637 | 723.410 | -0,0180648 | -0,0089361 | 7,9853E-05 | -0,049324 | 0,0004408 |
| 29 | 1375 | 0,018349 | 724.001 | 0,0008166 | 0,00994535 | 9,891E-05 | 0,00539281 | 5,363E-05 |
| 30 | 1400 | 0,018019 | 710.051 | -0,019456 | -0,0103273 | 0,00010665 | 0,00506218 | -5,228E-05 |
| 31 | 1450 | 0,035091 | 721.773 | 0,0163739 | 0,02550261 | 0,00065038 | 0,02213499 | 0,0005645 |
| 32 | 1400 | -0,03509 | 675.432 | -0,0663582 | -0,0572295 | 0,00327521 | -0,0480476 | 0,0027497 |
| 33 | 1350 | -0,03637 | 617.706 | -0,0893399 | -0,0802112 | 0,00643383 | -0,049324 | 0,0039563 |
| 34 | 1375 | 0,018349 | 574.395 | -0,0726953 | -0,0635666 | 0,00404071 | 0,00539281 | -0,0003428 |
| 35 | 1300 | -0,05609 | 491.910 | -0,1550215 | -0,1458928 | 0,02128472 | -0,0690458 | 0,0100733 |
| 36 | 1475 | 0,126294 | 594.113 | 0,1887738 | 0,19790248 | 0,03916539 | 0,1133374 | 0,0224298 |
| 37 | 1400 | -0,05219 | 546.637 | -0,0832846 | -0,0741559 | 0,00549909 | -0,0651421 | 0,0048307 |
| 38 | 1425 | 0,0177 | 531.079 | -0,0288742 | -0,0197455 | 0,00038988 | 0,00474325 | -9,366E-05 |
| 39 | 1400 | -0,0177 | 549.920 | 0,034862 | 0,04399075 | 0,00193519 | -0,0306559 | -0,0013486 |
| 40 | 1275 | -0,09353 | 515.477 | -0,0646801 | -0,0555514 | 0,00308596 | -0,1064824 | 0,0059152 |
| 41 | 1300 | 0,019418 | 534.752 | 0,0367104 | 0,04583912 | 0,00210123 | 0,00646176 | 0,0002962 |
| 42 | 1325 | 0,019048 | 520.685 | -0,0266578 | -0,0175291 | 0,00030727 | 0,00609187 | -0,0001068 |
| 43 | 1350 | 0,018692 | 490.397 | -0,05993 | -0,0508013 | 0,00258077 | 0,0057358 | -0,0002914 |
| 44 | 1400 | 0,036368 | 500.418 | 0,0202285 | 0,0293572 | 0,00086185 | 0,02341132 | 0,0006873 |
| 45 | 1400 | 0 | 466.116 | -0,0710092 | -0,0618805 | 0,0038292 | -0,0129563 | 0,0008017 |
| 46 | 1450 | 0,035091 | 434.726 | -0,0697186 | -0,0605899 | 0,00367113 | 0,02213499 | -0,0013412 |
| 47 | 1500 | 0,033902 | 391.258 | -0,1053488 | -0,09622 | 0,0092583 | 0,02094522 | -0,0020154 |
| 48 | 1625 | 0,080043 | 398.616 | 0,0186314 | 0,02776008 | 0,00077062 | 0,06708638 | 0,0018623 |
| 49 | 1950 | 0,182322 | 414.778 | 0,0397449 | 0,04887361 | 0,00238863 | 0,16936523 | 0,0082775 |
| 50 | 1950 | 0 | 365.853 | -0,1255118 | -0,1163831 | 0,01354503 | -0,0129563 | 0,0015079 |
| 51 | 2350 | 0,186586 | 378.796 | 0,0347662 | 0,04389491 | 0,00192676 | 0,17362963 | 0,0076215 |
| 52 | 2550 | 0,081678 | 396.531 | 0,0457564 | 0,05488514 | 0,00301238 | 0,0687217 | 0,0037718 |
| Jumlah | | 0,673729 | | -0,4746934 | | 0,14750648 | | 0,0739678 |
| Rata-rata | | 0,012956 | | -0,0091287 | | | | |
| Beta | | | 0,5014549 | | | | | |
| Alfa | | | -0,0156257 | | | | | |

Keterangan: Ri Sumber: Bisnis Indonesia, data diolah

y: Rm

Lampiran 2.2: Perhitungan Beta dan Alfa PT. BERLIAN LAJU TANKER (BLTA)

| Mg | Price | Ri | IHSG | Rm | x | x ² | y | xy |
|-----------|-------|-------------|-----------|------------|-----------|----------------|-----------|-----------|
| 0 | 4450 | | 637.432 | | | | | |
| 1 | 4500 | 0,0111733 | 646.194 | 0,0136522 | 0,0227809 | 0,000519 | 0,0308445 | 0,0007027 |
| 2 | 4775 | 0,05931658 | 657.868 | 0,0179045 | 0,0270333 | 0,0007308 | 0,0789877 | 0,0021353 |
| 3 | 4700 | -0,01583147 | 663.974 | 0,0092387 | 0,0183674 | 0,0003374 | 0,0038397 | 7,053E-05 |
| 4 | 4875 | 0,0365576 | 678.909 | 0,0222441 | 0,0313728 | 0,0009843 | 0,0562288 | 0,0017641 |
| 5 | 3875 | -0,22957444 | 691.116 | 0,0178206 | 0,0269493 | 0,0007263 | -0,209903 | -0,005657 |
| 6 | 3875 | 0 | 694.279 | 0,0045662 | 0,0136949 | 0,0001876 | 0,0196712 | 0,0002694 |
| 7 | 2000 | -0,66139848 | 704.476 | 0,0145804 | 0,0237091 | 0,0005621 | -0,641727 | -0,015215 |
| 8 | 1950 | -0,02531781 | 696.495 | -0,0113936 | -0,002265 | 5,13E-06 | -0,005647 | 1,279E-05 |
| 9 | 2125 | 0,08594243 | 705.374 | 0,0126675 | 0,0217963 | 0,0004751 | 0,1056136 | 0,002302 |
| 10 | 2075 | -0,02381065 | 683.806 | -0,0310539 | -0,021925 | 0,0004807 | -0,004139 | 9,076E-05 |
| 11 | 2075 | 0 | 666.842 | -0,0251211 | -0,015992 | 0,0002558 | 0,0196712 | -0,000315 |
| 12 | 2100 | 0,01197619 | 656.107 | -0,0162293 | -0,007101 | 5,042E-05 | 0,0316474 | -0,000225 |
| 13 | 2075 | -0,01197619 | 662.236 | 0,0092981 | 0,0184268 | 0,0003395 | 0,007695 | 0,0001418 |
| 14 | 2025 | -0,02439145 | 637.427 | -0,0381822 | -0,029054 | 0,0008441 | -0,00472 | 0,0001371 |
| 15 | 2000 | -0,01242252 | 637.148 | -0,0004378 | 0,0086909 | 7,553E-05 | 0,0072486 | 6,3E-05 |
| 16 | 1950 | -0,02531781 | 637.594 | 0,0006997 | 0,0098285 | 9,66E-05 | -0,005647 | -5,55E-05 |
| 17 | 1925 | -0,0129034 | 652.476 | 0,0230726 | 0,0322014 | 0,0010369 | 0,0067678 | 0,0002179 |
| 18 | 2175 | 0,1221027 | 647.894 | -0,0070473 | 0,0020815 | 4,332E-06 | 0,1417739 | 0,0002951 |
| 19 | 2275 | 0,04495139 | 673.689 | 0,0390415 | 0,0481702 | 0,0023204 | 0,0646226 | 0,0031129 |
| 20 | 2550 | 0,11411331 | 657.073 | -0,0249735 | -0,015845 | 0,0002511 | 0,1337845 | -0,00212 |
| 21 | 2500 | -0,01980263 | 658.522 | 0,0022028 | 0,0113315 | 0,0001284 | -0,000131 | -1,49E-06 |
| 22 | 2550 | 0,01980263 | 696.028 | 0,055392 | 0,0645207 | 0,0041629 | 0,0394738 | 0,0025469 |
| 23 | 2550 | 0 | 695.016 | -0,001455 | 0,0076737 | 5,889E-05 | 0,0196712 | 0,000151 |
| 24 | 2525 | -0,0098523 | 698.620 | 0,0051721 | 0,0143008 | 0,0002045 | 0,0098189 | 0,0001404 |
| 25 | 2650 | 0,04831858 | 712.224 | 0,0192855 | 0,0284142 | 0,0008074 | 0,0679897 | 0,0019319 |
| 26 | 2675 | 0,00938974 | 716.829 | 0,0064448 | 0,0155736 | 0,0002425 | 0,0290609 | 0,0004526 |
| 27 | 2975 | 0,10629466 | 736.597 | 0,0272036 | 0,0363323 | 0,00132 | 0,1259658 | 0,0045766 |
| 28 | 3150 | 0,05715841 | 723.410 | -0,0180648 | -0,008936 | 7,985E-05 | 0,0768296 | -0,000687 |
| 29 | 3100 | -0,01600034 | 724.001 | 0,0008166 | 0,0099453 | 9,891E-05 | 0,0036708 | 3,651E-05 |
| 30 | 3175 | 0,02390552 | 710.051 | -0,019456 | -0,010327 | 0,0001067 | 0,0435767 | -0,00045 |
| 31 | 3225 | 0,01562532 | 721.773 | 0,0163739 | 0,0255026 | 0,0006504 | 0,0352965 | 0,0009002 |
| 32 | 2975 | -0,08068891 | 675.432 | -0,0663582 | -0,057229 | 0,0032752 | -0,061018 | 0,003492 |
| 33 | 2550 | -0,15415068 | 617.706 | -0,0893399 | -0,080211 | 0,0064338 | -0,13448 | 0,0107868 |
| 34 | 2350 | -0,08167803 | 574.395 | -0,0726953 | -0,063567 | 0,0040407 | -0,062007 | 0,0039416 |
| 35 | 2100 | -0,11247798 | 491.910 | -0,1550215 | -0,145893 | 0,0212847 | -0,092807 | 0,0135398 |
| 36 | 2375 | 0,12306009 | 594.113 | 0,1887738 | 0,1979025 | 0,0391654 | 0,1427313 | 0,0282469 |
| 37 | 2250 | -0,05406722 | 546.637 | -0,0832846 | -0,074156 | 0,0054991 | -0,034396 | 0,0025507 |
| 38 | 2175 | -0,03390155 | 531.079 | -0,0288742 | -0,019745 | 0,0003899 | -0,01423 | 0,000281 |
| 39 | 2200 | 0,0114287 | 549.920 | 0,034862 | 0,0439907 | 0,0019352 | 0,0310999 | 0,0013681 |
| 40 | 2000 | -0,09531018 | 515.477 | -0,0646801 | -0,055551 | 0,003086 | -0,075639 | 0,0042019 |
| 41 | 1950 | -0,02531781 | 534.752 | 0,0367104 | 0,0458391 | 0,0021012 | -0,005647 | -0,000259 |
| 42 | 1850 | -0,05264373 | 520.685 | -0,0266578 | -0,017529 | 0,0003073 | -0,032973 | 0,000578 |
| 43 | 1825 | -0,01360565 | 490.397 | -0,05993 | -0,050801 | 0,0025808 | 0,0060655 | -0,000308 |
| 44 | 1875 | 0,02702867 | 500.418 | 0,0202285 | 0,0293572 | 0,0008618 | 0,0466998 | 0,001371 |
| 45 | 1900 | 0,01324523 | 466.116 | -0,0710092 | -0,061881 | 0,0038292 | 0,0329164 | -0,002037 |
| 46 | 1850 | -0,02666825 | 434.726 | -0,0697186 | -0,06059 | 0,0036711 | -0,006997 | 0,000424 |
| 47 | 1700 | -0,08455739 | 391.258 | -0,1053488 | -0,09622 | 0,0092583 | -0,064886 | 0,0062434 |
| 48 | 1675 | -0,01481509 | 398.616 | 0,0186314 | 0,0277601 | 0,0007706 | 0,0048561 | 0,0001348 |
| 49 | 1650 | -0,01503788 | 414.778 | 0,0397449 | 0,0488736 | 0,0023886 | 0,0046333 | 0,0002264 |
| 50 | 1600 | -0,03077166 | 365.853 | -0,1255118 | -0,116383 | 0,013545 | -0,0111 | 0,0012919 |
| 51 | 1575 | -0,01574836 | 378.796 | 0,0347662 | 0,0438949 | 0,0019268 | 0,0039228 | 0,0001722 |
| 52 | 1600 | 0,01574836 | 396.531 | 0,0457564 | 0,0548851 | 0,0030124 | 0,0354195 | 0,001944 |
| Jumlah | | -1,02290047 | | -0,4746934 | | 0,1475065 | | 0,0755176 |
| Rata-rata | | -0,01967116 | | -0,0091287 | | | | |
| Beta | | | 0,511961 | | | | | |
| Alfa | | | 0,0009422 | | | | | |

Ket: x : Ri Sumber: Bisnis Indonesia, data diolah

y : Rm

Lampiran 2.3: Perhitungan Beta dan Alfa PT. DARYA VARIA LABORATORIA (DVLA)

| Mg | Price | Ri | IHSG | Rm | x | x ² | y | xy |
|-----------|-------|-------------|------------|--------------|--------------|----------------|---------|---------|
| 0 | 3800 | | 637.432 | | | | | |
| 1 | 3750 | -0,01324523 | 646.194 | 0,013652164 | 0,022780883 | 0,000518969 | 0,0278 | 0,0006 |
| 2 | 4025 | 0,07076907 | 657.868 | 0,017904535 | 0,027033254 | 0,000730797 | 0,1118 | 0,0030 |
| 3 | 4100 | 0,01846206 | 663.974 | 0,009238689 | 0,018367408 | 0,000337362 | 0,0595 | 0,0011 |
| 4 | 4100 | 0 | 678.909 | 0,022244106 | 0,031372825 | 0,000984254 | 0,0410 | 0,0013 |
| 5 | 4000 | -0,02469261 | 691.116 | 0,017820584 | 0,026949303 | 0,000726265 | 0,0163 | 0,0004 |
| 6 | 3900 | -0,02531781 | 694.279 | 0,004566215 | 0,013694934 | 0,000187551 | 0,0157 | 0,0002 |
| 7 | 3850 | -0,0129034 | 704.476 | 0,014580367 | 0,023709086 | 0,000562121 | 0,0281 | 0,0007 |
| 8 | 3550 | -0,08112554 | 696.495 | -0,01139365 | -0,002264931 | 5,12991E-06 | -0,0401 | 0,0001 |
| 9 | 3775 | 0,06145278 | 705.374 | 0,012667544 | 0,021796263 | 0,000475077 | 0,1025 | 0,0022 |
| 10 | 3800 | 0,00660068 | 683.806 | -0,031053907 | -0,021925188 | 0,000480714 | 0,0476 | -0,0010 |
| 11 | 3300 | -0,1410786 | 666.842 | -0,025121115 | -0,015992396 | 0,000255757 | -0,1000 | 0,0016 |
| 12 | 3175 | -0,03861484 | 656.107 | -0,016229251 | -0,007100532 | 5,04176E-05 | 0,0024 | 0,0000 |
| 13 | 3000 | -0,05669534 | 662.236 | 0,009298102 | 0,018426821 | 0,000339548 | -0,0157 | -0,0003 |
| 14 | 2800 | -0,06899287 | 637.427 | -0,038182227 | -0,029053508 | 0,000844106 | -0,0280 | 0,0008 |
| 15 | 2525 | -0,10337835 | 637.148 | -0,000437793 | 0,008690926 | 7,55322E-05 | -0,0623 | -0,0005 |
| 16 | 2675 | 0,05770832 | 637.594 | 0,000699749 | 0,009828468 | 9,65988E-05 | 0,0987 | 0,0010 |
| 17 | 3250 | 0,19470562 | 652.476 | 0,02307264 | 0,032201359 | 0,001036927 | 0,2357 | 0,0076 |
| 18 | 3125 | -0,03922071 | 647.894 | -0,007047254 | 0,002081465 | 4,3325E-06 | 0,0018 | 0,0000 |
| 19 | 3200 | 0,02371653 | 673.689 | 0,039041477 | 0,048170196 | 0,002320368 | 0,0647 | 0,0031 |
| 20 | 3300 | 0,03077166 | 675.073 | -0,024973457 | -0,015844738 | 0,000251056 | 0,0718 | -0,0011 |
| 21 | 3250 | -0,01526747 | 658.522 | 0,002202806 | 0,011331525 | 0,000128403 | 0,0258 | 0,0003 |
| 22 | 3150 | -0,03125254 | 696.028 | 0,05539196 | 0,064520678 | 0,004162918 | 0,0098 | 0,0006 |
| 23 | 3050 | -0,03226086 | 695.016 | -0,001455023 | 0,007673696 | 5,88856E-05 | 0,0088 | 0,0001 |
| 24 | 2975 | -0,02489755 | 698.620 | 0,005172094 | 0,014300813 | 0,000204513 | 0,0161 | 0,0002 |
| 25 | 3025 | 0,01666705 | 712.224 | 0,019285508 | 0,028414227 | 0,000807368 | 0,0577 | 0,0016 |
| 26 | 2875 | -0,05085842 | 716.829 | 0,00644485 | 0,015573569 | 0,000242536 | -0,0098 | -0,0002 |
| 27 | 2825 | -0,01754431 | 736.597 | 0,027203613 | 0,036332332 | 0,001320038 | 0,0235 | 0,0009 |
| 28 | 2800 | -0,00888895 | 723.410 | -0,018064788 | -0,008936069 | 7,98533E-05 | 0,0321 | -0,0003 |
| 29 | 2300 | -0,19671029 | 724.001 | 0,000816631 | 0,009945349 | 9,891E-05 | -0,1557 | -0,0015 |
| 30 | 1875 | -0,20430046 | 710.051 | -0,019455975 | -0,010327256 | 0,000106652 | -0,1633 | 0,0017 |
| 31 | 2000 | 0,06453852 | 721.773 | 0,016373887 | 0,025502605 | 0,000650383 | 0,1056 | 0,0027 |
| 32 | 1750 | -0,13353139 | 675.432 | -0,066358199 | -0,05722948 | 0,003275213 | -0,0925 | 0,0053 |
| 33 | 1350 | -0,2595112 | 617.706 | -0,08933987 | -0,080211151 | 0,006433829 | -0,2185 | 0,0175 |
| 34 | 1275 | -0,05715841 | 574.395 | -0,072695303 | -0,063566584 | 0,004040711 | -0,0161 | 0,0010 |
| 35 | 800 | -0,46608973 | 491.910 | -0,15502154 | -0,145892821 | 0,021284715 | -0,4251 | 0,0000 |
| 36 | 1100 | 0,31845373 | 594.113 | 0,188773764 | 0,197902483 | 0,039165393 | 0,3595 | 0,0711 |
| 37 | 1150 | 0,04445176 | 546.637 | -0,083284575 | -0,074155856 | 0,005499091 | 0,0855 | -0,0063 |
| 38 | 1000 | -0,13976194 | 531.079 | -0,028874176 | -0,019745457 | 0,000389883 | -0,0987 | 0,0019 |
| 39 | 1300 | 0,26236426 | 549.920 | 0,034862027 | 0,043990746 | 0,001935186 | 0,3034 | 0,0133 |
| 40 | 1125 | -0,14458123 | 515.477 | -0,064680128 | -0,055551409 | 0,003085959 | -0,1036 | 0,0058 |
| 41 | 1075 | -0,04546237 | 534.752 | 0,036710402 | 0,045839121 | 0,002101225 | -0,0044 | -0,0002 |
| 42 | 1025 | -0,04762805 | 520.685 | -0,026657836 | -0,017529117 | 0,00030727 | -0,0066 | 0,0001 |
| 43 | 850 | -0,18721154 | 490.397 | -0,059929985 | -0,050801266 | 0,002580769 | -0,1462 | 0,0074 |
| 44 | 900 | 0,05715841 | 500.418 | 0,020228482 | 0,029357201 | 0,000861845 | 0,0982 | 0,0029 |
| 45 | 800 | -0,11778304 | 466.116 | -0,071009219 | -0,0618805 | 0,003829196 | -0,0768 | 0,0047 |
| 46 | 600 | -0,28768207 | 434.726 | -0,069718583 | -0,060589864 | 0,003671132 | -0,2467 | 0,0149 |
| 47 | 425 | -0,34484049 | 391.258 | -0,105348759 | -0,09622004 | 0,009258296 | -0,3038 | 0,0292 |
| 48 | 575 | 0,30228087 | 398.616 | 0,018631359 | 0,027760077 | 0,000770622 | 0,3433 | 0,0095 |
| 49 | 475 | -0,19105524 | 414.778 | 0,03974489 | 0,048873609 | 0,00238863 | -0,1500 | -0,0073 |
| 50 | 375 | -0,23638878 | 365.853 | -0,125511824 | -0,116383105 | 0,013545027 | -0,1954 | 0,0227 |
| 51 | 400 | 0,06453852 | 378.796 | 0,034766188 | 0,043894907 | 0,001926763 | 0,1056 | 0,0046 |
| 52 | 450 | 0,11778304 | 396.531 | 0,045756421 | 0,054885139 | 0,003012379 | 0,1588 | 0,0087 |
| Jumlah | | -2,13350876 | | -0,474693383 | | 0,147506476 | | 0,2340 |
| Rata-rata | | -0,04102901 | | -0,009128719 | | | | |
| Beta | | | 1,5862415 | | | | | |
| Alfa | | | 0,05595321 | | | | | |

Ket: x : Ri Sumber: Bisnis Indonesia, data diolah

y : Rm

Lampiran 2.4: Perhitungan Beta dan Alfa PT. PANIN INSURANCE (PNIN)

| Mg | Price | Ri | IHSG | Rm | x | x ² | y | xy |
|-----------|-------|-------------|---------|--------------|--------------|----------------|---------|---------|
| 0 | 650 | | 637.432 | | | | | |
| 1 | 650 | 0 | 646.194 | 0,013652164 | 0,022780883 | 0,000518969 | 0,0032 | 0,0001 |
| 2 | 625 | -0,03922071 | 657.868 | 0,017904535 | 0,027033254 | 0,000730797 | -0,0360 | -0,0010 |
| 3 | 575 | -0,08338161 | 663.974 | 0,009238689 | 0,018367408 | 0,000337362 | -0,0802 | -0,0015 |
| 4 | 575 | 0 | 678.909 | 0,022244106 | 0,031372825 | 0,000984254 | 0,0032 | 0,0001 |
| 5 | 575 | 0 | 691.116 | 0,017820584 | 0,026949303 | 0,000726265 | 0,0032 | 0,0001 |
| 6 | 600 | 0,04255961 | 694.279 | 0,004566215 | 0,013694934 | 0,000187551 | 0,0458 | 0,0006 |
| 7 | 575 | -0,04255961 | 704.476 | 0,014580367 | 0,023709086 | 0,000562121 | -0,0393 | -0,0009 |
| 8 | 575 | 0 | 696.495 | -0,01139365 | -0,002264931 | 5,12991E-06 | 0,0032 | 0,0000 |
| 9 | 650 | 0,12260232 | 705.374 | 0,012667544 | 0,021796263 | 0,000475077 | 0,1258 | 0,0027 |
| 10 | 700 | 0,07410797 | 683.806 | -0,031053907 | -0,021925188 | 0,000480714 | 0,0773 | -0,0017 |
| 11 | 700 | 0 | 666.842 | -0,025121115 | -0,015992396 | 0,000255757 | 0,0032 | -0,0001 |
| 12 | 725 | 0,03509132 | 656.107 | -0,016229251 | -0,007100532 | 5,04176E-05 | 0,0383 | -0,0003 |
| 13 | 725 | 0 | 662.236 | 0,009298102 | 0,018426821 | 0,000339548 | 0,0032 | 0,0001 |
| 14 | 700 | -0,03509132 | 637.427 | -0,038182227 | -0,029053508 | 0,000844106 | -0,0319 | 0,0009 |
| 15 | 750 | 0,06899287 | 637.148 | -0,000437793 | 0,008690926 | 7,55322E-05 | 0,0722 | 0,0006 |
| 16 | 700 | -0,06899287 | 637.594 | 0,000699749 | 0,009828468 | 9,65988E-05 | -0,0658 | -0,0006 |
| 17 | 750 | 0,06899287 | 652.476 | 0,02307264 | 0,032201359 | 0,001036927 | 0,0722 | 0,0023 |
| 18 | 725 | -0,03390155 | 647.894 | -0,007047254 | 0,002081465 | 4,3325E-06 | -0,0307 | -0,0001 |
| 19 | 775 | 0,06669137 | 673.689 | 0,039041477 | 0,048170196 | 0,002320368 | 0,0699 | 0,0034 |
| 20 | 825 | 0,06252036 | 657.073 | -0,024973457 | -0,015844738 | 0,000251056 | 0,0657 | -0,0010 |
| 21 | 800 | -0,03077166 | 658.522 | 0,002202806 | 0,011331525 | 0,000128403 | -0,0276 | -0,0003 |
| 22 | 825 | 0,03077166 | 696.028 | 0,05539196 | 0,064520678 | 0,004162918 | 0,0340 | 0,0022 |
| 23 | 800 | -0,03077166 | 695.016 | -0,001455023 | 0,007673696 | 5,88856E-05 | -0,0276 | -0,0002 |
| 24 | 800 | 0 | 698.620 | 0,005172094 | 0,014300813 | 0,000204513 | 0,0032 | 0,0000 |
| 25 | 850 | 0,06062462 | 712.224 | 0,019285508 | 0,028414227 | 0,000807368 | 0,0638 | 0,0018 |
| 26 | 850 | 0 | 716.829 | 0,00644485 | 0,015573569 | 0,000242536 | 0,0032 | 0,0001 |
| 27 | 850 | 0 | 736.597 | 0,027203613 | 0,036332332 | 0,001320038 | 0,0032 | 0,0001 |
| 28 | 950 | 0,11122564 | 723.410 | -0,018064788 | -0,008936069 | 7,98533E-05 | 0,1144 | -0,0010 |
| 29 | 925 | -0,02666825 | 724.001 | 0,000816631 | 0,009945349 | 9,891E-05 | -0,0235 | -0,0002 |
| 30 | 925 | 0 | 710.051 | -0,019455975 | -0,010327256 | 0,000106652 | 0,0032 | 0,0000 |
| 31 | 975 | 0,05264373 | 721.773 | 0,016373887 | 0,025502605 | 0,000650383 | 0,0559 | 0,0014 |
| 32 | 1000 | 0,02531781 | 675.432 | -0,066358199 | -0,05722948 | 0,003275213 | 0,0285 | -0,0016 |
| 33 | 1050 | 0,04879016 | 617.706 | -0,08933987 | -0,080211151 | 0,006433829 | 0,0520 | -0,0042 |
| 34 | 975 | -0,07410797 | 574.395 | -0,072695303 | -0,063566584 | 0,004040711 | -0,0709 | 0,0045 |
| 35 | 850 | -0,13720112 | 491.910 | -0,15502154 | -0,145892821 | 0,021284715 | -0,1340 | 0,0195 |
| 36 | 850 | 0 | 594.113 | 0,188773764 | 0,197902483 | 0,039165393 | 0,0032 | 0,0006 |
| 37 | 850 | 0 | 546.637 | -0,083284575 | -0,074155856 | 0,005499091 | 0,0032 | -0,0002 |
| 38 | 850 | 0 | 531.079 | -0,028874176 | -0,019745457 | 0,000389883 | 0,0032 | -0,0001 |
| 39 | 850 | 0 | 549.920 | 0,034862027 | 0,043990746 | 0,001935186 | 0,0032 | 0,0001 |
| 40 | 850 | 0 | 515.477 | -0,064680128 | -0,055551409 | 0,003085959 | 0,0032 | -0,0002 |
| 41 | 850 | 0 | 534.752 | 0,036710402 | 0,045839121 | 0,002101225 | 0,0032 | 0,0001 |
| 42 | 850 | 0 | 520.685 | -0,026657836 | -0,017529117 | 0,00030727 | 0,0032 | -0,0001 |
| 43 | 850 | 0 | 490.397 | -0,059929985 | -0,050801266 | 0,002580769 | 0,0032 | -0,0002 |
| 44 | 850 | 0 | 500.418 | 0,020228482 | 0,029357201 | 0,000861845 | 0,0032 | 0,0001 |
| 45 | 850 | 0 | 466.116 | -0,071009219 | -0,0618805 | 0,003829196 | 0,0032 | -0,0002 |
| 46 | 850 | 0 | 434.726 | -0,069718583 | -0,060589864 | 0,003671132 | 0,0032 | -0,0002 |
| 47 | 850 | 0 | 391.258 | -0,105348759 | -0,09622004 | 0,009258296 | 0,0032 | -0,0003 |
| 48 | 850 | 0 | 398.616 | 0,018631359 | 0,027760077 | 0,000770622 | 0,0032 | 0,0001 |
| 49 | 850 | 0 | 414.778 | 0,03974489 | 0,048873609 | 0,00238863 | 0,0032 | 0,0002 |
| 50 | 550 | -0,43531807 | 365.853 | -0,125511824 | -0,116383105 | 0,013545027 | -0,4321 | 0,0503 |
| 51 | 550 | 0 | 378.796 | 0,034766188 | 0,043894907 | 0,001926763 | 0,0032 | 0,0001 |
| 52 | 550 | 0 | 396.531 | 0,045756421 | 0,054885139 | 0,003012379 | 0,0032 | 0,0002 |
| Jumlah | | -0,16705408 | | -0,474693383 | | 0,147506476 | | 0,0763 |
| Rata-rata | | -0,00321258 | | -0,009128719 | | | | |
| Beta | | 0,51746638 | | | | | | |
| Alfa | | -0,00746632 | | | | | | |

Ket: x : Ri Sumber: Bisnis Indonesia, data diolah

y : Rm

Lampiran 2.5: Perhitungan Beta dan Alfa PT. BANK UMUM SERVITIA (BUSV)

| Mg | Price | Ri | IHSG | Rm | x | x ² | y | xy |
|-----------|-------|------------|---------|--------------|--------------|----------------|---------|---------|
| 0 | 650 | | 637.432 | | | | | |
| 1 | 650 | 0 | 646.194 | 0,013652164 | 0,022780883 | 0,000518969 | 0,0032 | 0,0001 |
| 2 | 625 | -0,0392207 | 657.868 | 0,017904535 | 0,027033254 | 0,000730797 | -0,0360 | -0,0010 |
| 3 | 575 | -0,0833816 | 663.974 | 0,009238689 | 0,018367408 | 0,000337362 | -0,0802 | -0,0015 |
| 4 | 575 | 0 | 678.909 | 0,022244106 | 0,031372825 | 0,000984254 | 0,0032 | 0,0001 |
| 5 | 575 | 0 | 691.116 | 0,017820584 | 0,026949303 | 0,000726265 | 0,0032 | 0,0001 |
| 6 | 600 | 0,04255961 | 694.279 | 0,004566215 | 0,013694934 | 0,000187551 | 0,0458 | 0,0006 |
| 7 | 575 | -0,0425596 | 704.476 | 0,014580367 | 0,023709086 | 0,000562121 | -0,0393 | -0,0009 |
| 8 | 575 | 0 | 696.495 | -0,01139365 | -0,002264931 | 5,12991E-06 | 0,0032 | 0,0000 |
| 9 | 650 | 0,12260232 | 705.374 | 0,012667544 | 0,021796263 | 0,000475077 | 0,1258 | 0,0027 |
| 10 | 700 | 0,07410797 | 683.806 | -0,031053907 | -0,021925188 | 0,000480714 | 0,0773 | -0,0017 |
| 11 | 700 | 0 | 666.842 | -0,025121115 | -0,015992396 | 0,000255757 | 0,0032 | -0,0001 |
| 12 | 725 | 0,03509132 | 656.107 | -0,016229251 | -0,007100532 | 5,04176E-05 | 0,0383 | -0,0003 |
| 13 | 725 | 0 | 662.236 | 0,009298102 | 0,018426821 | 0,000339548 | 0,0032 | 0,0001 |
| 14 | 700 | -0,0350913 | 637.427 | -0,038182227 | -0,029053508 | 0,000844106 | -0,0319 | 0,0009 |
| 15 | 750 | 0,06899287 | 637.148 | -0,000437793 | 0,008690926 | 7,55322E-05 | 0,0722 | 0,0006 |
| 16 | 700 | -0,0689929 | 637.594 | 0,000699749 | 0,009828468 | 9,65988E-05 | -0,0658 | -0,0006 |
| 17 | 750 | 0,06899287 | 652.476 | 0,02307264 | 0,032201359 | 0,001036927 | 0,0722 | 0,0023 |
| 18 | 725 | -0,0339016 | 647.894 | -0,007047254 | 0,002081465 | 4,3325E-06 | -0,0307 | -0,0001 |
| 19 | 775 | 0,06669137 | 673.689 | 0,039041477 | 0,048170196 | 0,002320368 | 0,0699 | 0,0034 |
| 20 | 825 | 0,06252036 | 657.073 | -0,024973457 | -0,015844738 | 0,000251056 | 0,0657 | -0,0010 |
| 21 | 800 | -0,0307717 | 658.522 | 0,002202806 | 0,011331525 | 0,000128403 | -0,0276 | -0,0003 |
| 22 | 825 | 0,03077166 | 696.028 | 0,05539196 | 0,064520678 | 0,004162918 | 0,0340 | 0,0022 |
| 23 | 800 | -0,0307717 | 695.016 | -0,001455023 | 0,007673696 | 5,88856E-05 | -0,0276 | -0,0002 |
| 24 | 800 | 0 | 698.620 | 0,005172094 | 0,014300813 | 0,000204513 | 0,0032 | 0,0000 |
| 25 | 850 | 0,06062462 | 712.224 | 0,019285508 | 0,028414227 | 0,000807368 | 0,0638 | 0,0018 |
| 26 | 850 | 0 | 716.829 | 0,00644485 | 0,015573569 | 0,000242536 | 0,0032 | 0,0001 |
| 27 | 850 | 0 | 736.597 | 0,027203613 | 0,036332332 | 0,001320038 | 0,0032 | 0,0001 |
| 28 | 950 | 0,11122564 | 723.410 | -0,018064788 | -0,008936069 | 7,98533E-05 | 0,1144 | -0,0010 |
| 29 | 925 | -0,0266682 | 724.001 | 0,000816631 | 0,009945349 | 9,891E-05 | -0,0235 | -0,0002 |
| 30 | 925 | 0 | 710.051 | -0,019455975 | -0,010327256 | 0,000106652 | 0,0032 | 0,0000 |
| 31 | 975 | 0,05264373 | 721.773 | 0,016373887 | 0,025502605 | 0,000650383 | 0,0559 | 0,0014 |
| 32 | 1000 | 0,02531781 | 675.432 | -0,066358199 | -0,05722948 | 0,003275213 | 0,0285 | -0,0016 |
| 33 | 1050 | 0,04879016 | 617.706 | -0,08933987 | -0,080211151 | 0,006433829 | 0,0520 | -0,0042 |
| 34 | 975 | -0,074108 | 574.395 | -0,072695303 | -0,063566584 | 0,004040711 | -0,0709 | 0,0045 |
| 35 | 850 | -0,1372011 | 491.910 | -0,15502154 | -0,145892821 | 0,021284715 | -0,1340 | 0,0195 |
| 36 | 850 | 0 | 594.113 | 0,188773764 | 0,197902483 | 0,039165393 | 0,0032 | 0,0006 |
| 37 | 850 | 0 | 546.637 | -0,083284575 | -0,074155856 | 0,005499091 | 0,0032 | -0,0002 |
| 38 | 850 | 0 | 531.079 | -0,028874176 | -0,019745457 | 0,000389883 | 0,0032 | -0,0001 |
| 39 | 850 | 0 | 549.920 | 0,034862027 | 0,043990746 | 0,001935186 | 0,0032 | 0,0001 |
| 40 | 850 | 0 | 515.477 | -0,064680128 | -0,055551409 | 0,003085959 | 0,0032 | -0,0002 |
| 41 | 850 | 0 | 534.752 | 0,036710402 | 0,045839121 | 0,002101225 | 0,0032 | 0,0001 |
| 42 | 850 | 0 | 520.685 | -0,026657836 | -0,017529117 | 0,00030727 | 0,0032 | -0,0001 |
| 43 | 850 | 0 | 490.397 | -0,059929985 | -0,050801266 | 0,002580769 | 0,0032 | -0,0002 |
| 44 | 850 | 0 | 500.418 | 0,020228482 | 0,029357201 | 0,000861845 | 0,0032 | 0,0001 |
| 45 | 850 | 0 | 466.116 | -0,071009219 | -0,0618805 | 0,003829196 | 0,0032 | -0,0002 |
| 46 | 850 | 0 | 434.726 | -0,069718583 | -0,060589864 | 0,003671132 | 0,0032 | -0,0002 |
| 47 | 850 | 0 | 391.258 | -0,105348759 | -0,09622004 | 0,009258296 | 0,0032 | -0,0003 |
| 48 | 850 | 0 | 398.616 | 0,018631359 | 0,027760077 | 0,000770622 | 0,0032 | 0,0001 |
| 49 | 850 | 0 | 414.778 | 0,03974489 | 0,048873609 | 0,00238863 | 0,0032 | 0,0002 |
| 50 | 550 | -0,4353181 | 365.853 | -0,125511824 | -0,116383105 | 0,013545027 | -0,4321 | 0,0503 |
| 51 | 550 | 0 | 378.796 | 0,034766188 | 0,043894907 | 0,001926763 | 0,0032 | 0,0001 |
| 52 | 550 | 0 | 396.531 | 0,045756421 | 0,054885139 | 0,003012379 | 0,0032 | 0,0002 |
| Jumlah | | -0,1670541 | | -0,474693383 | | 0,147506476 | | 0,0763 |
| Rata-rata | | -0,0032126 | | -0,009128719 | | | | |
| Beta | | 0,51746638 | | | | | | |
| Alfa | | -0,0074663 | | | | | | |

Ket: x : Ri Sumber: Bisnis Indonesia, data diolah

y : Rm

Lampiran 2.6: Perhitungan Beta dan Alfa PT. CAHAYA KALBAR, Tbk (CEKA)

| Mg | Price | Ri | IHSG | Rm | x | x^2 | y | xy |
|-----------|-------|-------------|------------|--------------|--------------|-------------|---------|---------|
| 0 | 2175 | | 637.432 | | | | | |
| 1 | 2350 | 0,07738666 | 646.194 | 0,013652164 | 0,022780883 | 0,000518969 | 0,0810 | 0,0018 |
| 2 | 2175 | -0,07738666 | 657.868 | 0,017904535 | 0,027033254 | 0,000730797 | -0,0737 | -0,0020 |
| 3 | 2475 | 0,12921173 | 663.974 | 0,009238689 | 0,018367408 | 0,000337362 | 0,1329 | 0,0024 |
| 4 | 2600 | 0,04927105 | 678.909 | 0,022244106 | 0,031372825 | 0,000984254 | 0,0529 | 0,0017 |
| 5 | 2575 | -0,00966191 | 691.116 | 0,017820584 | 0,026949303 | 0,000726265 | -0,0060 | -0,0002 |
| 6 | 2475 | -0,03960914 | 694.279 | 0,004566215 | 0,013694934 | 0,000187551 | -0,0360 | -0,0005 |
| 7 | 2500 | 0,01005034 | 704.476 | 0,014580367 | 0,023709086 | 0,000562121 | 0,0137 | 0,0003 |
| 8 | 2550 | 0,01980263 | 696.495 | -0,01139365 | -0,002264931 | 5,12991E-06 | 0,0234 | -0,0001 |
| 9 | 2525 | -0,0098523 | 705.374 | 0,012667544 | 0,021796263 | 0,000475077 | -0,0062 | -0,0001 |
| 10 | 2450 | -0,03015304 | 683.806 | -0,031053907 | -0,021925188 | 0,000480714 | -0,0265 | 0,0006 |
| 11 | 2475 | 0,01015237 | 666.842 | -0,025121115 | -0,015992396 | 0,000255757 | 0,0138 | -0,0002 |
| 12 | 2325 | -0,06252036 | 656.107 | -0,016229251 | -0,007100532 | 5,04176E-05 | -0,0589 | 0,0004 |
| 13 | 2400 | 0,0317487 | 662.236 | 0,009298102 | 0,018426821 | 0,000339548 | 0,0354 | 0,0007 |
| 14 | 2300 | -0,04255961 | 637.427 | -0,038182227 | -0,029053508 | 0,000844106 | -0,0389 | 0,0011 |
| 15 | 2300 | 0 | 637.148 | -0,000437793 | 0,008690926 | 7,55322E-05 | 0,0036 | 0,0000 |
| 16 | 2300 | 0 | 637.594 | 0,000699749 | 0,009828468 | 9,65988E-05 | 0,0036 | 0,0000 |
| 17 | 2475 | 0,07333127 | 652.476 | 0,02307264 | 0,032201359 | 0,001036927 | 0,0770 | 0,0025 |
| 18 | 2600 | 0,04927105 | 647.894 | -0,007047254 | 0,002081465 | 4,3325E-06 | 0,0529 | 0,0001 |
| 19 | 2825 | 0,08299692 | 673.689 | 0,039041477 | 0,048170196 | 0,002320368 | 0,0866 | 0,0042 |
| 20 | 2675 | -0,05455898 | 657.073 | -0,024973457 | -0,015844738 | 0,000251056 | -0,0509 | 0,0008 |
| 21 | 2675 | 0 | 658.522 | 0,002202806 | 0,011331525 | 0,000128403 | 0,0036 | 0,0000 |
| 22 | 2750 | 0,02765153 | 696.028 | 0,05539196 | 0,064520678 | 0,004162918 | 0,0313 | 0,0020 |
| 23 | 2725 | -0,00913248 | 695.016 | -0,001455023 | 0,007673696 | 5,88856E-05 | -0,0055 | 0,0000 |
| 24 | 2575 | -0,05661889 | 698.620 | 0,005172094 | 0,014300813 | 0,000204513 | -0,0530 | -0,0008 |
| 25 | 2700 | 0,04740224 | 712.224 | 0,019285508 | 0,028414227 | 0,000807368 | 0,0510 | 0,0015 |
| 26 | 2800 | 0,03636764 | 716.829 | 0,00644485 | 0,015573569 | 0,000242536 | 0,0400 | 0,0006 |
| 27 | 2625 | -0,06453852 | 736.597 | 0,027203613 | 0,036332332 | 0,001320038 | -0,0609 | -0,0022 |
| 28 | 2500 | -0,04879016 | 723.410 | -0,018064788 | -0,008936069 | 7,98533E-05 | -0,0452 | 0,0004 |
| 29 | 2475 | -0,01005034 | 724.001 | 0,000816631 | 0,009945349 | 9,891E-05 | -0,0064 | -0,0001 |
| 30 | 2600 | 0,04927105 | 710.051 | -0,019455975 | -0,010327256 | 0,000106652 | 0,0529 | -0,0005 |
| 31 | 2750 | 0,05608947 | 721.773 | 0,016373887 | 0,025502605 | 0,000650383 | 0,0597 | 0,0015 |
| 32 | 2700 | -0,01834914 | 675.432 | -0,066358199 | -0,05722948 | 0,003275213 | -0,0147 | 0,0008 |
| 33 | 2750 | 0,01834914 | 617.706 | -0,08933987 | -0,080211151 | 0,006433829 | 0,0220 | -0,0018 |
| 34 | 2800 | 0,01801851 | 574.395 | -0,072695303 | -0,063566584 | 0,004040711 | 0,0217 | -0,0014 |
| 35 | 2450 | -0,13353139 | 491.910 | -0,15502154 | -0,145892821 | 0,021284715 | -0,1299 | 0,0190 |
| 36 | 2000 | -0,20294084 | 594.113 | 0,188773764 | 0,197902483 | 0,039165393 | -0,1993 | -0,0394 |
| 37 | 2250 | 0,11778304 | 546.637 | -0,083284575 | -0,074155856 | 0,005499091 | 0,1214 | -0,0090 |
| 38 | 2200 | -0,02247286 | 531.079 | -0,028874176 | -0,019745457 | 0,000389883 | -0,0188 | 0,0004 |
| 39 | 2250 | 0,02247286 | 549.920 | 0,034862027 | 0,043990746 | 0,001935186 | 0,0261 | 0,0011 |
| 40 | 2400 | 0,06453852 | 515.477 | -0,064680128 | -0,055551409 | 0,003085959 | 0,0682 | -0,0038 |
| 41 | 2400 | 0 | 534.752 | 0,036710402 | 0,045839121 | 0,002101225 | 0,0036 | 0,0002 |
| 42 | 2350 | -0,02105341 | 520.685 | -0,026657836 | -0,017529117 | 0,00030727 | -0,0174 | 0,0003 |
| 43 | 2200 | -0,06595797 | 490.397 | -0,059929985 | -0,050801266 | 0,002580769 | -0,0623 | 0,0032 |
| 44 | 2200 | 0 | 500.418 | 0,020228482 | 0,029357201 | 0,000861845 | 0,0036 | 0,0001 |
| 45 | 2500 | 0,12783337 | 466.116 | -0,071009219 | -0,0618805 | 0,003829196 | 0,1315 | -0,0081 |
| 46 | 2650 | 0,05826891 | 434.726 | -0,069718583 | -0,060589864 | 0,003671132 | 0,0619 | -0,0038 |
| 47 | 1400 | -0,6380874 | 391.258 | -0,105348759 | -0,09622004 | 0,009258296 | -0,6344 | 0,0610 |
| 48 | 1675 | 0,17934093 | 398.616 | 0,018631359 | 0,027760077 | 0,000770622 | 0,1830 | 0,0051 |
| 49 | 1725 | 0,02941389 | 414.778 | 0,03974489 | 0,048873609 | 0,00238863 | 0,0331 | 0,0016 |
| 50 | 1425 | -0,19105524 | 365.853 | -0,125511824 | -0,116383105 | 0,013545027 | -0,1874 | 0,0218 |
| 51 | 1350 | -0,05406722 | 378.796 | 0,034766188 | 0,043894907 | 0,001926763 | -0,0504 | -0,0022 |
| 52 | 1800 | 0,28768207 | 396.531 | 0,045756421 | 0,054885139 | 0,003012379 | 0,2913 | 0,0160 |
| Jumlah | | -0,189242 | | -0,474693383 | | 0,147506476 | | 0,0772 |
| Rata-rata | | -0,00363927 | | -0,009128719 | | | | |
| Beta | | | 0,5233324 | | | | | |
| Alfa | | | -0,0072242 | | | | | |

Ket: x : Ri Sumber: Bisnis Indonesia, data diolah

y : Rm

Lampiran 2.7: Perhitungan Beta dan Alfa PT. KOMATSU INDONESIA (KOMI)

| Mg | Price | Ri | IHSG | Rm | x | x ² | y | xy |
|-----------|-------|------------|------------|--------------|------------|----------------|---------|---------|
| 0 | 1575 | | 637.432 | | | | | |
| 1 | 1575 | 0 | 646.194 | 0,013652164 | 0,02278088 | 0,000518969 | 0,0241 | 0,0005 |
| 2 | 1525 | -0,0322609 | 657.868 | 0,017904535 | 0,02703325 | 0,000730797 | -0,0082 | -0,0002 |
| 3 | 1750 | 0,13762138 | 663.974 | 0,009238689 | 0,01836741 | 0,000337362 | 0,1617 | 0,0030 |
| 4 | 1725 | -0,0143887 | 678.909 | 0,022244106 | 0,03137282 | 0,000984254 | 0,0097 | 0,0003 |
| 5 | 1700 | -0,0145988 | 691.116 | 0,017820584 | 0,0269493 | 0,000726265 | 0,0095 | 0,0003 |
| 6 | 1750 | 0,02898754 | 694.279 | 0,004566215 | 0,01369493 | 0,000187551 | 0,0531 | 0,0007 |
| 7 | 1725 | -0,0143887 | 704.476 | 0,014580367 | 0,02370909 | 0,000562121 | 0,0097 | 0,0002 |
| 8 | 1750 | 0,01438874 | 696.495 | -0,01139365 | -0,0022649 | 5,12991E-06 | 0,0385 | -0,0001 |
| 9 | 2350 | 0,29479954 | 705.374 | 0,012667544 | 0,02179626 | 0,000475077 | 0,3189 | 0,0070 |
| 10 | 2200 | -0,065958 | 683.806 | -0,031053907 | -0,0219252 | 0,000480714 | -0,0419 | 0,0009 |
| 11 | 2400 | 0,08701138 | 666.842 | -0,025121115 | -0,0159924 | 0,000255757 | 0,1111 | -0,0018 |
| 12 | 2300 | -0,0425596 | 656.107 | -0,016229251 | -0,0071005 | 5,04176E-05 | -0,0185 | 0,0001 |
| 13 | 2300 | 0 | 662.236 | 0,009298102 | 0,01842682 | 0,000339548 | 0,0241 | 0,0004 |
| 14 | 2375 | 0,03208831 | 637.427 | -0,038182227 | -0,0290535 | 0,000844106 | 0,0562 | -0,0016 |
| 15 | 2525 | 0,06124363 | 637.148 | -0,000437793 | 0,00869093 | 7,55322E-05 | 0,0853 | 0,0007 |
| 16 | 2675 | 0,05770832 | 637.594 | 0,000699749 | 0,00982847 | 9,65988E-05 | 0,0818 | 0,0008 |
| 17 | 2600 | -0,0284379 | 652.476 | 0,02307264 | 0,03220136 | 0,001036927 | -0,0043 | -0,0001 |
| 18 | 2800 | 0,07410797 | 647.894 | -0,007047254 | 0,00208146 | 4,3325E-06 | 0,0982 | 0,0002 |
| 19 | 2825 | 0,00888895 | 673.689 | 0,039041477 | 0,0481702 | 0,002320368 | 0,0330 | 0,0016 |
| 20 | 3075 | 0,08479654 | 657.073 | -0,024973457 | -0,0158447 | 0,000251056 | 0,1089 | -0,0017 |
| 21 | 2850 | -0,0759859 | 658.522 | 0,002202806 | 0,01133153 | 0,000128403 | -0,0519 | -0,0006 |
| 22 | 3200 | 0,11583182 | 696.028 | 0,05539196 | 0,06452068 | 0,004162918 | 0,1399 | 0,0090 |
| 23 | 3200 | 0 | 695.016 | -0,001455023 | 0,0076737 | 5,88856E-05 | 0,0241 | 0,0002 |
| 24 | 3750 | 0,15860503 | 698.620 | 0,005172094 | 0,01430081 | 0,000204513 | 0,1827 | 0,0026 |
| 25 | 3875 | 0,03278982 | 712.224 | 0,019285508 | 0,02841423 | 0,000807368 | 0,0569 | 0,0016 |
| 26 | 3850 | -0,0064725 | 716.829 | 0,00644485 | 0,01557357 | 0,000242536 | 0,0176 | 0,0003 |
| 27 | 4200 | 0,08701138 | 736.597 | 0,027203613 | 0,03633233 | 0,001320038 | 0,1111 | 0,0040 |
| 28 | 2625 | -0,4700036 | 723.410 | -0,018064788 | -0,0089361 | 7,98533E-05 | -0,4459 | 0,0040 |
| 29 | 2500 | -0,0487902 | 724.001 | 0,000816631 | 0,00994535 | 9,891E-05 | -0,0247 | -0,0002 |
| 30 | 2500 | 0 | 710.051 | -0,019455975 | -0,0103273 | 0,000106652 | 0,0241 | -0,0002 |
| 31 | 2750 | 0,09531018 | 721.773 | 0,016373887 | 0,02550261 | 0,000650383 | 0,1194 | 0,0030 |
| 32 | 2750 | 0 | 675.432 | -0,066358199 | -0,0572295 | 0,003275213 | 0,0241 | -0,0014 |
| 33 | 2250 | -0,2006707 | 617.706 | -0,08933987 | -0,0802112 | 0,006433829 | -0,1766 | 0,0142 |
| 34 | 2000 | -0,117783 | 574.395 | -0,072695303 | -0,0635666 | 0,004040711 | -0,0937 | 0,0060 |
| 35 | 925 | -0,7711087 | 491.910 | -0,15502154 | -0,1458928 | 0,021284715 | -0,7470 | 0,1090 |
| 36 | 1100 | 0,17327172 | 594.113 | 0,188773764 | 0,19790248 | 0,039165393 | 0,1974 | 0,0391 |
| 37 | 1000 | -0,0953102 | 546.637 | -0,083284575 | -0,0741559 | 0,005499091 | -0,0712 | 0,0053 |
| 38 | 975 | -0,0253178 | 531.079 | -0,028874176 | -0,0197455 | 0,000389883 | -0,0012 | 0,0000 |
| 39 | 950 | -0,0259755 | 549.920 | 0,034862027 | 0,04399075 | 0,001935186 | -0,0019 | -0,0001 |
| 40 | 800 | -0,1718503 | 515.477 | -0,064680128 | -0,0555514 | 0,003085959 | -0,1478 | 0,0082 |
| 41 | 700 | -0,1335314 | 534.752 | 0,036710402 | 0,04583912 | 0,002101225 | -0,1094 | -0,0050 |
| 42 | 650 | -0,074108 | 520.685 | -0,026657836 | -0,0175291 | 0,00030727 | -0,0500 | 0,0009 |
| 43 | 600 | -0,0800427 | 490.397 | -0,059929985 | -0,0508013 | 0,002580769 | -0,0560 | 0,0028 |
| 44 | 650 | 0,08004271 | 500.418 | 0,020228482 | 0,0293572 | 0,000861845 | 0,1041 | 0,0031 |
| 45 | 750 | 0,14310084 | 466.116 | -0,071009219 | -0,0618805 | 0,003829196 | 0,1672 | -0,0103 |
| 46 | 600 | -0,2231436 | 434.726 | -0,069718583 | -0,0605899 | 0,003671132 | -0,1991 | 0,0121 |
| 47 | 425 | -0,3448405 | 391.258 | -0,105348759 | -0,09622 | 0,009258296 | -0,3207 | 0,0309 |
| 48 | 400 | -0,0606246 | 398.616 | 0,018631359 | 0,02776008 | 0,000770622 | -0,0365 | -0,0010 |
| 49 | 425 | 0,06062462 | 414.778 | 0,03974489 | 0,04887361 | 0,00238863 | 0,0847 | 0,0041 |
| 50 | 500 | 0,16251893 | 365.853 | -0,125511824 | -0,1163831 | 0,013545027 | 0,1866 | -0,0217 |
| 51 | 500 | 0 | 378.796 | 0,034766188 | 0,04389491 | 0,001926763 | 0,0241 | 0,0011 |
| 52 | 450 | -0,1053605 | 396.531 | 0,045756421 | 0,05488514 | 0,003012379 | -0,0813 | -0,0045 |
| Jumlah | | -1,252763 | | -0,474693383 | | 0,147506476 | | 0,2275 |
| Rata-rata | | -0,0240916 | | -0,009128719 | | | | |
| Beta | | | 1,54225386 | | | | | |
| Alfa | | | 0,02802664 | | | | | |

Ket: x : Ri Sumber: Bisnis Indonesia, data diolah

y : Rm

Lampiran 2.7: Perhitungan Beta dan Alfa PT. KOMATSU INDONESIA (KOMI)

| Mg | Price | Ri | IHSG | Rm | x | x ² | y | xy |
|-----------|-------|------------|------------|--------------|------------|----------------|---------|---------|
| 0 | 1575 | | 637.432 | | | | | |
| 1 | 1575 | 0 | 646.194 | 0,013652164 | 0,02278088 | 0,000518969 | 0,0241 | 0,0005 |
| 2 | 1525 | -0,0322609 | 657.868 | 0,017904535 | 0,02703325 | 0,000730797 | -0,0082 | -0,0002 |
| 3 | 1750 | 0,13762138 | 663.974 | 0,009238689 | 0,01836741 | 0,000337362 | 0,1617 | 0,0030 |
| 4 | 1725 | -0,0143887 | 678.909 | 0,022244106 | 0,03137282 | 0,000984254 | 0,0097 | 0,0003 |
| 5 | 1700 | -0,0145988 | 691.116 | 0,017820584 | 0,0269493 | 0,000726265 | 0,0095 | 0,0003 |
| 6 | 1750 | 0,02898754 | 694.279 | 0,004566215 | 0,01369493 | 0,000187551 | 0,0531 | 0,0007 |
| 7 | 1725 | -0,0143887 | 704.476 | 0,014580367 | 0,02370909 | 0,000562121 | 0,0097 | 0,0002 |
| 8 | 1750 | 0,01438874 | 696.495 | -0,01139365 | -0,0022649 | 5,12991E-06 | 0,0385 | -0,0001 |
| 9 | 2350 | 0,29479954 | 705.374 | 0,012667544 | 0,02179626 | 0,000475077 | 0,3189 | 0,0070 |
| 10 | 2200 | -0,065958 | 683.806 | -0,031053907 | -0,0219252 | 0,000480714 | -0,0419 | 0,0009 |
| 11 | 2400 | 0,08701138 | 666.842 | -0,025121115 | -0,0159924 | 0,000255757 | 0,1111 | -0,0018 |
| 12 | 2300 | -0,0425596 | 656.107 | -0,016229251 | -0,0071005 | 5,04176E-05 | -0,0185 | 0,0001 |
| 13 | 2300 | 0 | 662.236 | 0,009298102 | 0,01842682 | 0,000339548 | 0,0241 | 0,0004 |
| 14 | 2375 | 0,03208831 | 637.427 | -0,038182227 | -0,0290535 | 0,000844106 | 0,0562 | -0,0016 |
| 15 | 2525 | 0,06124363 | 637.148 | -0,000437793 | 0,00869093 | 7,55322E-05 | 0,0853 | 0,0007 |
| 16 | 2675 | 0,05770832 | 637.594 | 0,000699749 | 0,00982847 | 9,65988E-05 | 0,0818 | 0,0008 |
| 17 | 2600 | -0,0284379 | 652.476 | 0,02307264 | 0,03220136 | 0,001036927 | -0,0043 | -0,0001 |
| 18 | 2800 | 0,07410797 | 647.894 | -0,007047254 | 0,00208146 | 4,3325E-06 | 0,0982 | 0,0002 |
| 19 | 2825 | 0,00888895 | 673.689 | 0,039041477 | 0,0481702 | 0,002320368 | 0,0330 | 0,0016 |
| 20 | 3075 | 0,08479654 | 657.073 | -0,024973457 | -0,0158447 | 0,000251056 | 0,1089 | -0,0017 |
| 21 | 2850 | -0,0759859 | 658.522 | 0,002202806 | 0,01133153 | 0,000128403 | -0,0519 | -0,0006 |
| 22 | 3200 | 0,11583182 | 696.028 | 0,05539196 | 0,06452068 | 0,004162918 | 0,1399 | 0,0090 |
| 23 | 3200 | 0 | 695.016 | -0,001455023 | 0,0076737 | 5,88856E-05 | 0,0241 | 0,0002 |
| 24 | 3750 | 0,15860503 | 698.620 | 0,005172094 | 0,01430081 | 0,000204513 | 0,1827 | 0,0026 |
| 25 | 3875 | 0,03278982 | 712.224 | 0,019285508 | 0,02841423 | 0,000807368 | 0,0569 | 0,0016 |
| 26 | 3850 | -0,0064725 | 716.829 | 0,00644485 | 0,01557357 | 0,000242536 | 0,0176 | 0,0003 |
| 27 | 4200 | 0,08701138 | 736.597 | 0,027203613 | 0,03633233 | 0,001320038 | 0,1111 | 0,0040 |
| 28 | 2625 | -0,4700036 | 723.410 | -0,018064788 | -0,0089361 | 7,98533E-05 | -0,4459 | 0,0040 |
| 29 | 2500 | -0,0487902 | 724.001 | 0,000816631 | 0,00994535 | 9,891E-05 | -0,0247 | -0,0002 |
| 30 | 2500 | 0 | 710.051 | -0,019455975 | -0,0103273 | 0,000106652 | 0,0241 | -0,0002 |
| 31 | 2750 | 0,09531018 | 721.773 | 0,016373887 | 0,02550261 | 0,000650383 | 0,1194 | 0,0030 |
| 32 | 2750 | 0 | 675.432 | -0,066358199 | -0,0572295 | 0,003275213 | 0,0241 | -0,0014 |
| 33 | 2250 | -0,2006707 | 617.706 | -0,08933987 | -0,0802112 | 0,006433829 | -0,1766 | 0,0142 |
| 34 | 2000 | -0,117783 | 574.395 | -0,072695303 | -0,0635666 | 0,004040711 | -0,0937 | 0,0060 |
| 35 | 925 | -0,7711087 | 491.910 | -0,15502154 | -0,1458928 | 0,021284715 | -0,7470 | 0,1090 |
| 36 | 1100 | 0,17327172 | 594.113 | 0,188773764 | 0,19790248 | 0,039165393 | 0,1974 | 0,0391 |
| 37 | 1000 | -0,0953102 | 546.637 | -0,083284575 | -0,0741559 | 0,005499091 | -0,0712 | 0,0053 |
| 38 | 975 | -0,0253178 | 531.079 | -0,028874176 | -0,0197455 | 0,000389883 | -0,0012 | 0,0000 |
| 39 | 950 | -0,0259755 | 549.920 | 0,034862027 | 0,04399075 | 0,001935186 | -0,0019 | -0,0001 |
| 40 | 800 | -0,1718503 | 515.477 | -0,064680128 | -0,0555514 | 0,003085959 | -0,1478 | 0,0082 |
| 41 | 700 | -0,1335314 | 534.752 | 0,036710402 | 0,04583912 | 0,002101225 | -0,1094 | -0,0050 |
| 42 | 650 | -0,074108 | 520.685 | -0,026657836 | -0,0175291 | 0,00030727 | -0,0500 | 0,0009 |
| 43 | 600 | -0,0800427 | 490.397 | -0,059929985 | -0,0508013 | 0,002580769 | -0,0560 | 0,0028 |
| 44 | 650 | 0,08004271 | 500.418 | 0,020228482 | 0,0293572 | 0,000861845 | 0,1041 | 0,0031 |
| 45 | 750 | 0,14310084 | 466.116 | -0,071009219 | -0,0618805 | 0,003829196 | 0,1672 | -0,0103 |
| 46 | 600 | -0,2231436 | 434.726 | -0,069718583 | -0,0605899 | 0,003671132 | -0,1991 | 0,0121 |
| 47 | 425 | -0,3448405 | 391.258 | -0,105348759 | -0,09622 | 0,009258296 | -0,3207 | 0,0309 |
| 48 | 400 | -0,0606246 | 398.616 | 0,018631359 | 0,02776008 | 0,000770622 | -0,0365 | -0,0010 |
| 49 | 425 | 0,06062462 | 414.778 | 0,03974489 | 0,04887361 | 0,00238863 | 0,0847 | 0,0041 |
| 50 | 500 | 0,16251893 | 365.853 | -0,125511824 | -0,1163831 | 0,013545027 | 0,1866 | -0,0217 |
| 51 | 500 | 0 | 378.796 | 0,034766188 | 0,04389491 | 0,001926763 | 0,0241 | 0,0011 |
| 52 | 450 | -0,1053605 | 396.531 | 0,045756421 | 0,05488514 | 0,003012379 | -0,0813 | -0,0045 |
| Jumlah | | -1,252763 | | -0,474693383 | | 0,147506476 | | 0,2275 |
| Rata-rata | | -0,0240916 | | -0,009128719 | | | | |
| Beta | | | 1,54225386 | | | | | |
| Alfa | | | 0,02802664 | | | | | |

Ket: x : Ri Sumber: Bisnis Indonesia, data diolah

y : Rm

Lampiran 2.8: Perhitungan Beta dan Alfa PT. LIPPO BANK, Tbk (LPBN)

| Mg | Price | Ri | IHSG | Rm | x | x ² | y | xy |
|-----------|-------|-------------|---------|--------------|--------------|----------------|---------|---------|
| 0 | 2300 | | 637.432 | | | | | |
| 1 | 2300 | 0 | 646.194 | 0,013652164 | 0,022780883 | 0,000518969 | 0,0251 | 0,0006 |
| 2 | 2150 | -0,06744128 | 657.868 | 0,017904535 | 0,027033254 | 0,000730797 | -0,0424 | -0,0011 |
| 3 | 2175 | 0,01156082 | 663.974 | 0,009238689 | 0,018367408 | 0,000337362 | 0,0366 | 0,0007 |
| 4 | 2325 | 0,06669137 | 678.909 | 0,022244106 | 0,031372825 | 0,000984254 | 0,0917 | 0,0029 |
| 5 | 2425 | 0,04211149 | 691.116 | 0,017820584 | 0,026949303 | 0,000726265 | 0,0672 | 0,0018 |
| 6 | 2500 | 0,03045921 | 694.279 | 0,004566215 | 0,013694934 | 0,000187551 | 0,0555 | 0,0008 |
| 7 | 2825 | 0,12221763 | 704.476 | 0,014580367 | 0,023709086 | 0,000562121 | 0,1473 | 0,0035 |
| 8 | 2650 | -0,06394872 | 696.495 | -0,01139365 | -0,002264931 | 5,12991E-06 | -0,0389 | 0,0001 |
| 9 | 2800 | 0,05505978 | 705.374 | 0,012667544 | 0,021796263 | 0,000475077 | 0,0801 | 0,0017 |
| 10 | 2650 | -0,05505978 | 683.806 | -0,031053907 | -0,021925188 | 0,000480714 | -0,0300 | 0,0007 |
| 11 | 2550 | -0,03846628 | 666.842 | -0,025121115 | -0,015992396 | 0,000255757 | -0,0134 | 0,0002 |
| 12 | 2450 | -0,04000533 | 656.107 | -0,016229251 | -0,007100532 | 5,04176E-05 | -0,0149 | 0,0001 |
| 13 | 2400 | -0,02061929 | 662.236 | 0,009298102 | 0,018426821 | 0,000339548 | 0,0044 | 0,0001 |
| 14 | 2300 | -0,04255961 | 637.427 | -0,038182227 | -0,029053508 | 0,000844106 | -0,0175 | 0,0005 |
| 15 | 2350 | 0,02150621 | 637.148 | -0,000437793 | 0,008690926 | 7,55322E-05 | 0,0466 | 0,0004 |
| 16 | 2400 | 0,02105341 | 637.594 | 0,000699749 | 0,009828468 | 9,65988E-05 | 0,0461 | 0,0005 |
| 17 | 2400 | 0 | 652.476 | 0,02307264 | 0,032201359 | 0,001036927 | 0,0251 | 0,0008 |
| 18 | 2300 | -0,04255961 | 647.894 | -0,007047254 | 0,002081465 | 4,3325E-06 | -0,0175 | 0,0000 |
| 19 | 2375 | 0,03208831 | 673.689 | 0,039041477 | 0,048170196 | 0,002320368 | 0,0571 | 0,0028 |
| 20 | 2275 | -0,04301739 | 657.073 | -0,024973457 | -0,015844738 | 0,000251056 | -0,0180 | 0,0003 |
| 21 | 2300 | 0,01092907 | 658.522 | 0,002202806 | 0,011331525 | 0,000128403 | 0,0360 | 0,0004 |
| 22 | 2450 | 0,0631789 | 696.028 | 0,05539196 | 0,064520678 | 0,004162918 | 0,0882 | 0,0057 |
| 23 | 2350 | -0,0416727 | 695.016 | -0,001455023 | 0,007673696 | 5,88856E-05 | -0,0166 | -0,0001 |
| 24 | 2325 | -0,01069529 | 698.620 | 0,005172094 | 0,014300813 | 0,000204513 | 0,0144 | 0,0002 |
| 25 | 2575 | 0,1021295 | 712.224 | 0,019285508 | 0,028414227 | 0,000807368 | 0,1272 | 0,0036 |
| 26 | 2575 | 0 | 716.829 | 0,00644485 | 0,015573569 | 0,000242536 | 0,0251 | 0,0004 |
| 27 | 2575 | 0 | 736.597 | 0,027203613 | 0,036332332 | 0,001320038 | 0,0251 | 0,0009 |
| 28 | 2375 | -0,0808521 | 723.410 | -0,018064788 | -0,008936069 | 7,98533E-05 | -0,0558 | 0,0005 |
| 29 | 2475 | 0,04124296 | 724.001 | 0,000816631 | 0,009945349 | 9,891E-05 | 0,0663 | 0,0007 |
| 30 | 2550 | 0,02985296 | 710.051 | -0,019455975 | -0,010327256 | 0,000106652 | 0,0549 | -0,0006 |
| 31 | 2775 | 0,08455739 | 721.773 | 0,016373887 | 0,025502605 | 0,000650383 | 0,1096 | 0,0028 |
| 32 | 2575 | -0,07480121 | 675.432 | -0,066358199 | -0,05722948 | 0,003275213 | -0,0497 | 0,0028 |
| 33 | 2475 | -0,03960914 | 617.706 | -0,08933987 | -0,080211151 | 0,006433829 | -0,0146 | 0,0012 |
| 34 | 1700 | -0,37561214 | 574.395 | -0,072695303 | -0,063566584 | 0,004040711 | -0,3506 | 0,0223 |
| 35 | 1150 | -0,39086631 | 491.910 | -0,15502154 | -0,145892821 | 0,021284715 | -0,3658 | 0,0534 |
| 36 | 1350 | 0,16034265 | 594.113 | 0,188773764 | 0,197902483 | 0,039165393 | 0,1854 | 0,0367 |
| 37 | 1250 | -0,07696104 | 546.637 | -0,083284575 | -0,074155856 | 0,005499091 | -0,0519 | 0,0038 |
| 38 | 1125 | -0,10536052 | 531.079 | -0,028874176 | -0,019745457 | 0,000389883 | -0,0803 | 0,0016 |
| 39 | 1150 | 0,02197891 | 549.920 | 0,034862027 | 0,043990746 | 0,001935186 | 0,0470 | 0,0021 |
| 40 | 1025 | -0,11506933 | 515.477 | -0,064680128 | -0,055551409 | 0,003085959 | -0,0900 | 0,0050 |
| 41 | 1175 | 0,13657554 | 534.752 | 0,036710402 | 0,045839121 | 0,002101225 | 0,1616 | 0,0074 |
| 42 | 1075 | -0,08894749 | 520.685 | -0,026657836 | -0,017529117 | 0,00030727 | -0,0639 | 0,0011 |
| 43 | 1075 | 0 | 490.397 | -0,059929985 | -0,050801266 | 0,002580769 | 0,0251 | -0,0013 |
| 44 | 1000 | -0,07232066 | 500.418 | 0,020228482 | 0,029357201 | 0,000861845 | -0,0473 | -0,0014 |
| 45 | 975 | -0,02531781 | 466.116 | -0,071009219 | -0,0618805 | 0,003829196 | -0,0003 | 0,0000 |
| 46 | 1025 | 0,05001042 | 434.726 | -0,069718583 | -0,060589864 | 0,003671132 | 0,0751 | -0,0045 |
| 47 | 900 | -0,13005313 | 391.258 | -0,105348759 | -0,09622004 | 0,009258296 | -0,1050 | 0,0101 |
| 48 | 925 | 0,02739897 | 398.616 | 0,018631359 | 0,027760077 | 0,000770622 | 0,0525 | 0,0015 |
| 49 | 975 | 0,05264373 | 414.778 | 0,03974489 | 0,048873609 | 0,00238863 | 0,0777 | 0,0038 |
| 50 | 875 | -0,10821358 | 365.853 | -0,125511824 | -0,116383105 | 0,013545027 | -0,0832 | 0,0097 |
| 51 | 600 | -0,37729423 | 378.796 | 0,034766188 | 0,043894907 | 0,001926763 | -0,3522 | -0,0155 |
| 52 | 625 | 0,04082199 | 396.531 | 0,045756421 | 0,054885139 | 0,003012379 | 0,0659 | 0,0036 |
| Jumlah | | -1,30291275 | | -0,474693383 | | 0,147506476 | | 0,1750 |
| Rata-rata | | -0,02505601 | | -0,009128719 | | | | |
| Beta | | 1,18620772 | | | | | | |
| Alfa | | 0,02059292 | | | | | | |

Ket: x : Ri Sumber: Bisnis Indonesia, data diolah

y : Rm

Lampiran 2.9: Perhitungan Beta dan Alfa PT. BANK UNIVERSAL (BUNI)

| Mg | Price | IHSG | Ri | Rm | x | x ² | y | xy |
|-----------|-------|----------|----------|----------|----------|----------------|----------|----------|
| 0 | 250 | 410.712 | | | | | | |
| 1 | 225 | 410.011 | -0,10536 | -0,00171 | -0,00129 | 0,00000 | -0,10107 | 0,00013 |
| 2 | 150 | 342.970 | -0,40547 | -0,17854 | -0,17812 | 0,03173 | -0,40117 | 0,07146 |
| 3 | 225 | 413.920 | 0,40547 | 0,18803 | 0,18845 | 0,03551 | 0,40976 | 0,07722 |
| 4 | 250 | 450.984 | 0,10536 | 0,08576 | 0,08618 | 0,00743 | 0,10965 | 0,00945 |
| 5 | 25 | 485.938 | -2,30259 | 0,07465 | 0,07507 | 0,00564 | -2,29829 | -0,17253 |
| 6 | 325 | 535.429 | 2,56495 | 0,09699 | 0,09741 | 0,00949 | 2,56924 | 0,25026 |
| 7 | 275 | 448.158 | -0,16705 | -0,17792 | -0,17750 | 0,03151 | -0,16276 | 0,02889 |
| 8 | 325 | 495.232 | 0,16705 | 0,09988 | 0,10030 | 0,01006 | 0,17135 | 0,01719 |
| 9 | 300 | 482.378 | -0,08004 | -0,02630 | -0,02588 | 0,00067 | -0,07575 | 0,00196 |
| 10 | 300 | 512.231 | 0,00000 | 0,06005 | 0,06047 | 0,00366 | 0,00429 | 0,00026 |
| 11 | 275 | 506.733 | -0,08701 | -0,01079 | -0,01037 | 0,00011 | -0,08272 | 0,00086 |
| 12 | 275 | 516.731 | 0,00000 | 0,01954 | 0,01996 | 0,00040 | 0,00429 | 0,00009 |
| 13 | 350 | 542.098 | 0,24116 | 0,04792 | 0,04834 | 0,00234 | 0,24545 | 0,01187 |
| 14 | 350 | 533.300 | 0,00000 | -0,01636 | -0,01594 | 0,00025 | 0,00429 | -0,00007 |
| 15 | 325 | 527.585 | -0,07411 | -0,01077 | -0,01035 | 0,00011 | -0,06982 | 0,00072 |
| 16 | 300 | 507.902 | -0,08004 | -0,03802 | -0,03760 | 0,00141 | -0,07575 | 0,00285 |
| 17 | 275 | 490.481 | -0,08701 | -0,03490 | -0,03448 | 0,00119 | -0,08272 | 0,00285 |
| 18 | 250 | 448.525 | -0,09531 | -0,08942 | -0,08900 | 0,00792 | -0,09102 | 0,00810 |
| 19 | 225 | 434.655 | -0,10536 | -0,03141 | -0,03099 | 0,00096 | -0,10107 | 0,00313 |
| 20 | 175 | 405.937 | -0,25131 | -0,06835 | -0,06794 | 0,00462 | -0,24702 | 0,01678 |
| 21 | 225 | 445.143 | 0,25131 | 0,09220 | 0,09262 | 0,00858 | 0,25561 | 0,02367 |
| 22 | 175 | 420.465 | -0,25131 | -0,05703 | -0,05662 | 0,00321 | -0,24702 | 0,01399 |
| 23 | 175 | 409.516 | 0,00000 | -0,02639 | -0,02597 | 0,00067 | 0,00429 | -0,00011 |
| 24 | 175 | 408.372 | 0,00000 | -0,00280 | -0,00238 | 0,00001 | 0,00429 | -0,00001 |
| 25 | 125 | 425.453 | -0,33647 | 0,04098 | 0,04140 | 0,00171 | -0,33218 | -0,01375 |
| 26 | 175 | 430.870 | 0,33647 | 0,01265 | 0,01307 | 0,00017 | 0,34076 | 0,00445 |
| 27 | 175 | 470.545 | 0,00000 | 0,08809 | 0,08850 | 0,00783 | 0,00429 | 0,00038 |
| 28 | 175 | 463.581 | 0,00000 | -0,01491 | -0,01449 | 0,00021 | 0,00429 | -0,00006 |
| 29 | 200 | 486.234 | 0,13353 | 0,04771 | 0,04813 | 0,00232 | 0,13782 | 0,00663 |
| 30 | 175 | 479.563 | -0,13353 | -0,01381 | -0,01340 | 0,00018 | -0,12924 | 0,00173 |
| 31 | 175 | 481.717 | 0,00000 | 0,00448 | 0,00490 | 0,00002 | 0,00429 | 0,00002 |
| 32 | 175 | 423.613 | 0,00000 | -0,12854 | -0,12812 | 0,01641 | 0,00429 | -0,00055 |
| 33 | 175 | 414.630 | 0,00000 | -0,02143 | -0,02101 | 0,00044 | 0,00429 | -0,00009 |
| 34 | 150 | 388.345 | -0,15415 | -0,06549 | -0,06507 | 0,00423 | -0,14986 | 0,00975 |
| 35 | 150 | 339.021 | 0,00000 | -0,13583 | -0,13541 | 0,01834 | 0,00429 | -0,00058 |
| 36 | 125 | 325.556 | -0,18232 | -0,04053 | -0,04011 | 0,00161 | -0,17803 | 0,00714 |
| 37 | 100 | 324.040 | -0,22314 | -0,00467 | -0,00425 | 0,00002 | -0,21885 | 0,00093 |
| 38 | 100 | 271.671 | 0,00000 | -0,17628 | -0,17586 | 0,03093 | 0,00429 | -0,00075 |
| 39 | 100 | 275.224 | 0,00000 | 0,01299 | 0,01341 | 0,00018 | 0,00429 | 0,00006 |
| 40 | 100 | 263.229 | 0,00000 | -0,04456 | -0,04414 | 0,00195 | 0,00429 | -0,00019 |
| 41 | 125 | 304.840 | 0,22314 | 0,14676 | 0,14718 | 0,02166 | 0,22743 | 0,03347 |
| 42 | 100 | 337.587 | -0,22314 | 0,10204 | 0,10246 | 0,01050 | -0,21885 | -0,02242 |
| 43 | 100 | 313.415 | 0,00000 | -0,07430 | -0,07388 | 0,00546 | 0,00429 | -0,00032 |
| 44 | 100 | 300.770 | 0,00000 | -0,04118 | -0,04076 | 0,00166 | 0,00429 | -0,00017 |
| 45 | 100 | 353.978 | 0,00000 | 0,16289 | 0,16331 | 0,02667 | 0,00429 | 0,00070 |
| 46 | 100 | 355.540 | 0,00000 | 0,00440 | 0,00482 | 0,00002 | 0,00429 | 0,00002 |
| 47 | 175 | 340.172 | 0,55962 | -0,04419 | -0,04377 | 0,00192 | 0,56391 | -0,02468 |
| 48 | 225 | 392.320 | 0,25131 | 0,14263 | 0,14305 | 0,02046 | 0,25561 | 0,03656 |
| 49 | 225 | 390.395 | 0,00000 | -0,00492 | -0,00450 | 0,00002 | 0,00429 | -0,00002 |
| 50 | 200 | 405.595 | -0,11778 | 0,03820 | 0,03862 | 0,00149 | -0,11349 | -0,00438 |
| 51 | 175 | 403.963 | -0,13353 | -0,00403 | -0,00361 | 0,00001 | -0,12924 | 0,00047 |
| 52 | 200 | 401.855 | 0,13353 | -0,00523 | -0,00481 | 0,00002 | 0,13782 | -0,00066 |
| Jumlah | | | -0,22314 | -0,02180 | | 0,34390 | | 0,40269 |
| Rata-rata | | | -0,00429 | -0,00042 | | | | |
| Beta | | 1,170929 | | | | | | |
| Alfa | | 0,004605 | | | | | | |

Ket: x : Ri Sumber: Bisnis Indonesia, data diolah

y : Rm

Lampiran 2.10: Perhitungan Beta dan Alfa PT. R ICKY PUTRA GLOBALINDO (RICY)

| Mg | Price | IHSG | Ri | Rm | x | x ² | y | xy |
|-----------|-------|-----------|-------------|-------------|-----------|----------------|-----------|-------------|
| 0 | 725 | 410.712 | | | | | | |
| 1 | 775 | 410.011 | 0,066691 | -0,001708 | -0,001289 | 0,000002 | 0,091458 | -0,000118 |
| 2 | 625 | 342.970 | -0,215111 | -0,178541 | -0,178122 | 0,031727 | -0,190345 | 0,033905 |
| 3 | 800 | 413.920 | 0,246860 | 0,188030 | 0,188449 | 0,035513 | 0,271627 | 0,051188 |
| 4 | 950 | 450.984 | 0,171850 | 0,085759 | 0,086178 | 0,007427 | 0,196617 | 0,016944 |
| 5 | 1200 | 485.938 | 0,233615 | 0,074649 | 0,075068 | 0,005635 | 0,258381 | 0,019396 |
| 6 | 850 | 535.429 | -0,344840 | 0,096987 | 0,097406 | 0,009488 | -0,320074 | -0,031177 |
| 7 | 775 | 448.158 | -0,092373 | -0,177922 | -0,177503 | 0,031507 | -0,067607 | 0,012000 |
| 8 | 750 | 495.232 | -0,032790 | 0,099880 | 0,100300 | 0,010060 | -0,008023 | -0,000805 |
| 9 | 775 | 482.378 | 0,032790 | -0,026298 | -0,025879 | 0,000670 | 0,057556 | -0,001490 |
| 10 | 750 | 512.231 | -0,032790 | 0,060048 | 0,060467 | 0,003656 | -0,008023 | -0,000485 |
| 11 | 600 | 506.733 | -0,223144 | -0,010791 | -0,010372 | 0,000108 | -0,198377 | 0,002058 |
| 12 | 525 | 516.731 | -0,133531 | 0,019538 | 0,019957 | 0,000398 | -0,108765 | -0,002171 |
| 13 | 400 | 542.098 | -0,271934 | 0,047924 | 0,048344 | 0,002337 | -0,247167 | -0,011949 |
| 14 | 275 | 533.300 | -0,374693 | -0,016363 | -0,015943 | 0,000254 | -0,349927 | 0,005579 |
| 15 | 525 | 527.585 | 0,646627 | -0,010774 | -0,010355 | 0,000107 | 0,671394 | -0,006952 |
| 16 | 350 | 507.902 | -0,405465 | -0,038021 | -0,037602 | 0,001414 | -0,380699 | 0,014315 |
| 17 | 350 | 490.481 | 0,000000 | -0,034902 | -0,034483 | 0,001189 | 0,024766 | -0,000854 |
| 18 | 275 | 448.525 | -0,241162 | -0,089422 | -0,089003 | 0,007922 | -0,216396 | 0,019260 |
| 19 | 225 | 434.655 | -0,200671 | -0,031412 | -0,030993 | 0,000961 | -0,175904 | 0,005452 |
| 20 | 225 | 405.937 | 0,000000 | -0,068355 | -0,067935 | 0,004615 | 0,024766 | -0,001683 |
| 21 | 250 | 445.143 | 0,105361 | 0,092198 | 0,092617 | 0,008578 | 0,130127 | 0,012052 |
| 22 | 225 | 420.465 | -0,105361 | -0,057034 | -0,056615 | 0,003205 | -0,080594 | 0,004563 |
| 23 | 250 | 409.516 | 0,105361 | -0,026385 | -0,025966 | 0,000674 | 0,130127 | -0,003379 |
| 24 | 275 | 408.372 | 0,095310 | -0,002797 | -0,002378 | 0,000006 | 0,120077 | -0,000286 |
| 25 | 225 | 425.453 | -0,200671 | 0,040976 | 0,041395 | 0,001714 | -0,175904 | -0,007282 |
| 26 | 375 | 430.870 | 0,510826 | 0,012652 | 0,013071 | 0,000171 | 0,535592 | 0,007001 |
| 27 | 275 | 470.545 | -0,310155 | 0,088085 | 0,088504 | 0,007833 | -0,285388 | -0,025258 |
| 28 | 350 | 463.581 | 0,241162 | -0,014910 | -0,014491 | 0,000210 | 0,265928 | -0,003854 |
| 29 | 250 | 486.234 | -0,336472 | 0,047709 | 0,048128 | 0,002316 | -0,311706 | -0,015002 |
| 30 | 250 | 479.563 | 0,000000 | -0,013815 | -0,013395 | 0,000179 | 0,024766 | -0,000332 |
| 31 | 200 | 481.717 | -0,223144 | 0,004482 | 0,004901 | 0,000024 | -0,198377 | -0,000972 |
| 32 | 150 | 423.613 | -0,287682 | -0,128537 | -0,128117 | 0,016414 | -0,262916 | 0,033684 |
| 33 | 175 | 414.630 | 0,154151 | -0,021434 | -0,021014 | 0,000442 | 0,178917 | -0,003760 |
| 34 | 200 | 388.345 | 0,133531 | -0,065492 | -0,065073 | 0,004235 | 0,158298 | -0,010301 |
| 35 | 225 | 339.021 | 0,117783 | -0,135832 | -0,135413 | 0,018337 | 0,142549 | -0,019303 |
| 36 | 200 | 325.556 | -0,117783 | -0,040528 | -0,040108 | 0,001609 | -0,093017 | 0,003731 |
| 37 | 225 | 324.040 | 0,117783 | -0,004668 | -0,004248 | 0,000018 | 0,142549 | -0,000606 |
| 38 | 200 | 271.671 | -0,117783 | -0,176275 | -0,175856 | 0,030925 | -0,093017 | 0,016358 |
| 39 | 250 | 275.224 | 0,223144 | 0,012994 | 0,013413 | 0,000180 | 0,247910 | 0,003325 |
| 40 | 200 | 263.229 | -0,223144 | -0,044561 | -0,044142 | 0,001948 | -0,198377 | 0,008757 |
| 41 | 225 | 304.840 | 0,117783 | 0,146763 | 0,147182 | 0,021663 | 0,142549 | 0,020981 |
| 42 | 250 | 337.587 | 0,105361 | 0,102036 | 0,102455 | 0,010497 | 0,130127 | 0,013332 |
| 43 | 200 | 313.415 | -0,223144 | -0,074295 | -0,073876 | 0,005458 | -0,198377 | 0,014655 |
| 44 | 225 | 300.770 | 0,117783 | -0,041182 | -0,040763 | 0,001662 | 0,142549 | -0,005811 |
| 45 | 225 | 353.978 | 0,000000 | 0,162889 | 0,163308 | 0,026670 | 0,024766 | 0,004045 |
| 46 | 250 | 355.540 | 0,105361 | 0,004403 | 0,004822 | 0,000023 | 0,130127 | 0,000628 |
| 47 | 225 | 340.172 | -0,105361 | -0,044186 | -0,043767 | 0,001916 | -0,080594 | 0,003527 |
| 48 | 275 | 392.320 | 0,200671 | 0,142626 | 0,143046 | 0,020462 | 0,225437 | 0,032248 |
| 49 | 225 | 390.395 | -0,200671 | -0,004919 | -0,004500 | 0,000020 | -0,175904 | 0,000791 |
| 50 | 250 | 405.595 | 0,105361 | 0,038196 | 0,038615 | 0,001491 | 0,130127 | 0,005025 |
| 51 | 225 | 403.963 | -0,105361 | -0,004032 | -0,003613 | 0,000013 | -0,080594 | 0,000291 |
| 52 | 200 | 401.855 | -0,117783 | -0,005232 | -0,004813 | 0,000023 | -0,093017 | 0,000448 |
| Jumlah | | | -1,28785429 | -0,02180091 | | 0,343904537 | | 0,211710179 |
| Rata-rata | | | -0,02476643 | -0,00041925 | | | | |
| Beta | | 0,6156074 | | | | | | |
| Alfa | | 0,0148271 | | | | | | |

Ket: x : Ri Sumber: Bisnis Indonesia, data diolah

y : Rm

Lampiran 2.11: Perhitungan Beta dan Alfa PT. ETERINDO WAHANATAMA (ETWA)

| Mg | Price | IHSG | Ri | Rm | x | x ² | y | xy |
|-----------|-------|------------|------------|-------------|----------|----------------|----------|-------------|
| 0 | 425 | 401.855 | | | | | | |
| 1 | 450 | 398.038 | 0,05716 | -0,00954 | -0,01926 | 0,00037 | 0,04561 | -0,00088 |
| 2 | 475 | 439.494 | 0,05407 | 0,09908 | 0,08936 | 0,00798 | 0,04251 | 0,00380 |
| 3 | 425 | 402.402 | -0,11123 | -0,08817 | -0,09789 | 0,00958 | -0,12278 | 0,01202 |
| 4 | 425 | 402.402 | 0,00000 | 0,00000 | -0,00972 | 0,00009 | -0,01155 | 0,00011 |
| 5 | 425 | 406.981 | 0,00000 | 0,01131 | 0,00160 | 0,00000 | -0,01155 | -0,00002 |
| 6 | 475 | 405.553 | 0,11123 | -0,00351 | -0,01323 | 0,00018 | 0,09967 | -0,00132 |
| 7 | 450 | 400.552 | -0,05407 | -0,01241 | -0,02213 | 0,00049 | -0,06562 | 0,00145 |
| 8 | 400 | 403.414 | -0,11778 | 0,00712 | -0,00260 | 0,00001 | -0,12934 | 0,00034 |
| 9 | 425 | 396.089 | 0,06062 | -0,01832 | -0,02804 | 0,00079 | 0,04907 | -0,00138 |
| 10 | 425 | 388.679 | 0,00000 | -0,01889 | -0,02860 | 0,00082 | -0,01155 | 0,00033 |
| 11 | 425 | 378.644 | 0,00000 | -0,02616 | -0,03588 | 0,00129 | -0,01155 | 0,00041 |
| 12 | 425 | 394.217 | 0,00000 | 0,04031 | 0,03059 | 0,00094 | -0,01155 | -0,00035 |
| 13 | 425 | 392.948 | 0,00000 | -0,00322 | -0,01294 | 0,00017 | -0,01155 | 0,00015 |
| 14 | 425 | 394.433 | 0,00000 | 0,00377 | -0,00595 | 0,00004 | -0,01155 | 0,00007 |
| 15 | 450 | 421.213 | 0,05716 | 0,06569 | 0,05597 | 0,00313 | 0,04561 | 0,00255 |
| 16 | 475 | 447.479 | 0,05407 | 0,06049 | 0,05077 | 0,00258 | 0,04251 | 0,00216 |
| 17 | 475 | 473.587 | 0,00000 | 0,05671 | 0,04699 | 0,00221 | -0,01155 | -0,00054 |
| 18 | 475 | 490.990 | 0,00000 | 0,03609 | 0,02637 | 0,00070 | -0,01155 | -0,00030 |
| 19 | 400 | 492.222 | -0,17185 | 0,00251 | -0,00721 | 0,00005 | -0,18340 | 0,00132 |
| 20 | 475 | 575.119 | 0,17185 | 0,15565 | 0,14593 | 0,02129 | 0,16030 | 0,02339 |
| 21 | 500 | 591.634 | 0,05129 | 0,02831 | 0,01859 | 0,00035 | 0,03974 | 0,00074 |
| 22 | 575 | 591.664 | 0,13976 | 0,00005 | -0,00967 | 0,00009 | 0,12821 | -0,00124 |
| 23 | 600 | 583.649 | 0,04256 | -0,01364 | -0,02336 | 0,00055 | 0,03101 | -0,00072 |
| 24 | 575 | 612.378 | -0,04256 | 0,04805 | 0,03833 | 0,00147 | -0,05411 | -0,00207 |
| 25 | 700 | 668.300 | 0,19671 | 0,08739 | 0,07767 | 0,00603 | 0,18516 | 0,01438 |
| 26 | 700 | 707.884 | 0,00000 | 0,05754 | 0,04782 | 0,00229 | -0,01155 | -0,00055 |
| 27 | 775 | 682.119 | 0,10178 | -0,03708 | -0,04680 | 0,00219 | 0,09023 | -0,00422 |
| 28 | 750 | 670.538 | -0,03279 | -0,01712 | -0,02684 | 0,00072 | -0,63356 | 0,01701 |
| 29 | 550 | 656.644 | -0,31015 | -0,02094 | -0,03066 | 0,00094 | -0,32171 | 0,00986 |
| 30 | 725 | 662.367 | 0,27625 | 0,00868 | -0,00104 | 0,00000 | 0,26470 | -0,00028 |
| 31 | 850 | 625.830 | 0,15906 | -0,05674 | -0,06646 | 0,00442 | 0,14751 | -0,00980 |
| 32 | 825 | 597.874 | -0,02985 | -0,04570 | -0,05542 | 0,00307 | -0,04141 | 0,00229 |
| 33 | 800 | 607.835 | -0,03077 | 0,01652 | 0,00680 | 0,00005 | -0,04233 | -0,00029 |
| 34 | 600 | 557.709 | -0,28768 | -0,08607 | -0,09579 | 0,00917 | -0,29924 | 0,02866 |
| 35 | 675 | 576.167 | 0,11778 | 0,03256 | 0,02284 | 0,00052 | 0,10623 | 0,00243 |
| 36 | 650 | 572.667 | -0,03774 | -0,00609 | -0,01581 | 0,00025 | -0,04929 | 0,00078 |
| 37 | 625 | 565.196 | -0,03922 | -0,01313 | -0,02285 | 0,00052 | -0,05077 | 0,00116 |
| 38 | 575 | 538.015 | -0,08338 | -0,04929 | -0,05901 | 0,00348 | -0,09493 | 0,00560 |
| 39 | 575 | 547.017 | 0,00000 | 0,01659 | 0,00687 | 0,00005 | -0,01155 | -0,00008 |
| 40 | 550 | 517.542 | -0,04445 | -0,05539 | -0,06511 | 0,00424 | -0,05601 | 0,00365 |
| 41 | 725 | 588.237 | 0,27625 | 0,12804 | 0,11832 | 0,01400 | 0,26470 | 0,03132 |
| 42 | 675 | 567.918 | -0,07146 | -0,03515 | -0,04487 | 0,00201 | -0,08301 | 0,00372 |
| 43 | 775 | 609.244 | 0,13815 | 0,07024 | 0,06052 | 0,00366 | 0,12660 | 0,00766 |
| 44 | 700 | 593.869 | -0,10178 | -0,02556 | -0,03528 | 0,00124 | -0,11334 | 0,00400 |
| 45 | 700 | 618.510 | 0,00000 | 0,04065 | 0,03094 | 0,00096 | -0,01155 | -0,00036 |
| 46 | 750 | 635.230 | 0,06899 | 0,02667 | 0,01695 | 0,00029 | 0,05744 | 0,00097 |
| 47 | 775 | 633.312 | 0,03279 | -0,00302 | -0,01274 | 0,00016 | 0,02124 | -0,00027 |
| 48 | 750 | 596.355 | -0,03279 | -0,06013 | -0,06985 | 0,00488 | -0,04434 | 0,00310 |
| 49 | 725 | 613.485 | -0,03390 | 0,02832 | 0,01860 | 0,00035 | -0,04545 | -0,00085 |
| 50 | 750 | 631.553 | 0,03390 | 0,02903 | 0,01931 | 0,00037 | 0,02235 | 0,00043 |
| 51 | 725 | 638.822 | -0,03390 | 0,01144 | 0,00172 | 0,00000 | -0,04545 | -0,00008 |
| 52 | 775 | 666.133 | 0,06669 | 0,04186 | 0,03214 | 0,00103 | 0,05514 | 0,00177 |
| Jumlah | | | 0,60077386 | 0,505398023 | | 0,122054782 | | 0,162042824 |
| Rata-rata | | | 0,01155334 | 0,009719193 | | | | |
| Beta | | 1,32762372 | | | | | | |
| Alfa | | -0,0056193 | | | | | | |

Ket: x : Ri Sumber: Bisnis Indonesia, data diolah

y : Rm

Lampiran 2.12: Perhitungan Beta dan Alfa PT. BANK NEGARA INDONESIA (BBNI)

| Mg | Price | IHSG | Ri | Rm | x | x ² | y | xy |
|-----------|-------|-----------|-------------|-------------|----------|----------------|----------|-------------|
| 0 | 525 | 410.712 | | | | | | |
| 1 | 550 | 410.011 | 0,04652 | -0,00171 | -0,00129 | 0,00000 | 0,05432 | -0,00007 |
| 2 | 450 | 342.970 | -0,20067 | -0,17854 | -0,17812 | 0,03173 | -0,19287 | 0,03435 |
| 3 | 550 | 413.920 | 0,20067 | 0,18803 | 0,18845 | 0,03551 | 0,20847 | 0,03929 |
| 4 | 525 | 450.984 | -0,04652 | 0,08576 | 0,08618 | 0,00743 | -0,03872 | -0,00334 |
| 5 | 525 | 485.938 | 0,00000 | 0,07465 | 0,07507 | 0,00564 | 0,00780 | 0,00059 |
| 6 | 600 | 535.429 | 0,13353 | 0,09699 | 0,09741 | 0,00949 | 0,14133 | 0,01377 |
| 7 | 550 | 448.158 | -0,08701 | -0,17792 | -0,17750 | 0,03151 | -0,07921 | 0,01406 |
| 8 | 525 | 495.232 | -0,04652 | 0,09988 | 0,10030 | 0,01006 | -0,03872 | -0,00388 |
| 9 | 525 | 482.378 | 0,00000 | -0,02630 | -0,02588 | 0,00067 | 0,00780 | -0,00020 |
| 10 | 500 | 512.231 | -0,04879 | 0,06005 | 0,06047 | 0,00366 | -0,04099 | -0,00248 |
| 11 | 525 | 506.733 | 0,04879 | -0,01079 | -0,01037 | 0,00011 | 0,05659 | -0,00059 |
| 12 | 525 | 516.731 | 0,00000 | 0,01954 | 0,01996 | 0,00040 | 0,00780 | 0,00016 |
| 13 | 550 | 542.098 | 0,04652 | 0,04792 | 0,04834 | 0,00234 | 0,05432 | 0,00263 |
| 14 | 600 | 533.300 | 0,08701 | -0,01636 | -0,01594 | 0,00025 | 0,09481 | -0,00151 |
| 15 | 575 | 527.585 | -0,04256 | -0,01077 | -0,01035 | 0,00011 | -0,03476 | 0,00036 |
| 16 | 550 | 507.902 | -0,04445 | -0,03802 | -0,03760 | 0,00141 | -0,03665 | 0,00138 |
| 17 | 525 | 490.481 | -0,04652 | -0,03490 | -0,03448 | 0,00119 | -0,03872 | 0,00134 |
| 18 | 475 | 448.525 | -0,10008 | -0,08942 | -0,08900 | 0,00792 | -0,09229 | 0,00821 |
| 19 | 425 | 434.655 | -0,11123 | -0,03141 | -0,03099 | 0,00096 | -0,10343 | 0,00321 |
| 20 | 325 | 405.937 | -0,26826 | -0,06835 | -0,06794 | 0,00462 | -0,26047 | 0,01769 |
| 21 | 425 | 445.143 | 0,26826 | 0,09220 | 0,09262 | 0,00858 | 0,27606 | 0,02557 |
| 22 | 375 | 420.465 | -0,12516 | -0,05703 | -0,05662 | 0,00321 | -0,11737 | 0,00664 |
| 23 | 325 | 409.516 | -0,14310 | -0,02639 | -0,02597 | 0,00067 | -0,13530 | 0,00351 |
| 24 | 300 | 408.372 | -0,08004 | -0,00280 | -0,00238 | 0,00001 | -0,07225 | 0,00017 |
| 25 | 300 | 425.453 | 0,00000 | 0,04098 | 0,04140 | 0,00171 | 0,00780 | 0,00032 |
| 26 | 325 | 430.870 | 0,08004 | 0,01265 | 0,01307 | 0,00017 | 0,08784 | 0,00115 |
| 27 | 300 | 470.545 | -0,08004 | 0,08809 | 0,08850 | 0,00783 | -0,07225 | -0,00639 |
| 28 | 300 | 463.581 | 0,00000 | -0,01491 | -0,01449 | 0,00021 | 0,00780 | -0,00011 |
| 29 | 425 | 486.234 | 0,34831 | 0,04771 | 0,04813 | 0,00232 | 0,35610 | 0,01714 |
| 30 | 375 | 479.563 | -0,12516 | -0,01381 | -0,01340 | 0,00018 | -0,11737 | 0,00157 |
| 31 | 375 | 481.717 | 0,00000 | 0,00448 | 0,00490 | 0,00002 | 0,00780 | 0,00004 |
| 32 | 325 | 423.613 | -0,14310 | -0,12854 | -0,12812 | 0,01641 | -0,13530 | 0,01733 |
| 33 | 350 | 414.630 | 0,07411 | -0,02143 | -0,02101 | 0,00044 | 0,08191 | -0,00172 |
| 34 | 325 | 388.345 | -0,07411 | -0,06549 | -0,06507 | 0,00423 | -0,06631 | 0,00432 |
| 35 | 275 | 339.021 | -0,16705 | -0,13583 | -0,13541 | 0,01834 | -0,15926 | 0,02157 |
| 36 | 225 | 325.556 | -0,20067 | -0,04053 | -0,04011 | 0,00161 | -0,19287 | 0,00774 |
| 37 | 200 | 324.040 | -0,11778 | -0,00467 | -0,00425 | 0,00002 | -0,10999 | 0,00047 |
| 38 | 200 | 271.671 | 0,00000 | -0,17628 | -0,17586 | 0,03093 | 0,00780 | -0,00137 |
| 39 | 175 | 275.224 | -0,13353 | 0,01299 | 0,01341 | 0,00018 | -0,12573 | -0,00169 |
| 40 | 175 | 263.229 | 0,00000 | -0,04456 | -0,04414 | 0,00195 | 0,00780 | -0,00034 |
| 41 | 225 | 304.840 | 0,25131 | 0,14676 | 0,14718 | 0,02166 | 0,25911 | 0,03814 |
| 42 | 250 | 337.587 | 0,10536 | 0,10204 | 0,10246 | 0,01050 | 0,11316 | 0,01159 |
| 43 | 225 | 313.415 | -0,10536 | -0,07430 | -0,07388 | 0,00546 | -0,09756 | 0,00721 |
| 44 | 200 | 300.770 | -0,11778 | -0,04118 | -0,04076 | 0,00166 | -0,10999 | 0,00448 |
| 45 | 225 | 353.978 | 0,11778 | 0,16289 | 0,16331 | 0,02667 | 0,12558 | 0,02051 |
| 46 | 250 | 355.540 | 0,10536 | 0,00440 | 0,00482 | 0,00002 | 0,11316 | 0,00055 |
| 47 | 250 | 340.172 | 0,00000 | -0,04419 | -0,04377 | 0,00192 | 0,00780 | -0,00034 |
| 48 | 325 | 392.320 | 0,26236 | 0,14263 | 0,14305 | 0,02046 | 0,27016 | 0,03865 |
| 49 | 375 | 390.395 | 0,14310 | -0,00492 | -0,00450 | 0,00002 | 0,15090 | -0,00068 |
| 50 | 350 | 405.595 | -0,06899 | 0,03820 | 0,03862 | 0,00149 | -0,06120 | -0,00236 |
| 51 | 350 | 403.963 | 0,00000 | -0,00403 | -0,00361 | 0,00001 | 0,00780 | -0,00003 |
| 52 | 350 | 401.855 | 0,00000 | -0,00523 | -0,00481 | 0,00002 | 0,00780 | -0,00004 |
| Jumlah | | | -0,40546511 | -0,02180091 | | 0,343904537 | | 0,338529517 |
| Rata-rata | | | -0,00779741 | -0,00041925 | | | | |
| Beta | | 0,9843706 | | | | | | |
| Alfa | | 0,0072563 | | | | | | |

Ket: x : Ri Sumber: Bisnis Indonesia, data diolah

y : Rm

Lampiran 2.13: Perhitungan Beta dan Alfa PT. BUKIT SENTUL, Tbk (BKSL)

| Mg | Price | IHSG | R _i | R _m | x | x ² | y | xy |
|--------|----------|---------|----------------|----------------|--------------|----------------|--------------|-------------|
| 0 | 375 | 410.712 | | | | | | |
| 1 | 275 | 410.011 | -0,31015493 | -0,00170825 | -0,001289002 | 1,6615E-06 | -0,29806663 | 0,00038421 |
| 2 | 175 | 342.970 | -0,45198512 | -0,17854101 | -0,178121761 | 0,03172736 | -0,439896496 | 0,07835514 |
| 3 | 150 | 413.920 | -0,15415068 | 0,188029739 | 0,188448987 | 0,03551302 | -0,142062052 | -0,02677145 |
| 4 | 150 | 450.984 | 0 | 0,085759144 | 0,086178392 | 0,00742672 | 0,012088628 | 0,00104178 |
| 5 | 125 | 485.938 | -0,18232156 | 0,074649182 | 0,07506843 | 0,00563527 | -0,170232929 | -0,01277912 |
| 6 | 200 | 535.429 | 0,470003629 | 0,096987251 | 0,097406499 | 0,00948803 | 0,482092257 | 0,04695892 |
| 7 | 175 | 448.158 | -0,13353139 | -0,17792245 | -0,177503198 | 0,03150739 | -0,121442765 | 0,02155648 |
| 8 | 200 | 495.232 | 0,133531393 | 0,099880491 | 0,100299739 | 0,01006004 | 0,145620021 | 0,01460565 |
| 9 | 200 | 482.378 | 0 | -0,0262983 | -0,025879052 | 0,00066973 | 0,012088628 | -0,00031284 |
| 10 | 200 | 512.231 | 0 | 0,060047656 | 0,060466904 | 0,00365625 | 0,012088628 | 0,00073096 |
| 11 | 225 | 506.733 | 0,117783036 | -0,01079146 | -0,010372209 | 0,00010758 | 0,129871664 | -0,00134706 |
| 12 | 275 | 516.731 | 0,200670695 | 0,019538192 | 0,01995744 | 0,0003983 | 0,212759324 | 0,00424613 |
| 13 | 275 | 542.098 | 0 | 0,047924367 | 0,048343616 | 0,00233711 | 0,012088628 | 0,00058441 |
| 14 | 225 | 533.300 | -0,2006707 | -0,01636268 | -0,015943431 | 0,00025419 | -0,188582067 | 0,00300665 |
| 15 | 225 | 527.585 | 0 | -0,01077413 | -0,010354879 | 0,00010722 | 0,012088628 | -0,00012518 |
| 16 | 225 | 507.902 | 0 | -0,03802147 | -0,037602226 | 0,00141393 | 0,012088628 | -0,00045456 |
| 17 | 200 | 490.481 | -0,11778304 | -0,03490197 | -0,034482725 | 0,00118906 | -0,105694408 | 0,00364463 |
| 18 | 200 | 448.525 | 0 | -0,08942212 | -0,089002873 | 0,00792151 | 0,012088628 | -0,00107592 |
| 19 | 175 | 434.655 | -0,13353139 | -0,03141181 | -0,03099256 | 0,00096054 | -0,121442765 | 0,00376382 |
| 20 | 150 | 405.937 | -0,15415068 | -0,06835464 | -0,06793539 | 0,00461522 | -0,142062052 | 0,00965104 |
| 21 | 175 | 445.143 | 0,15415068 | 0,092197604 | 0,092616852 | 0,00857788 | 0,166239308 | 0,01539656 |
| 22 | 200 | 420.465 | 0,133531393 | -0,05703434 | -0,056615089 | 0,00320527 | 0,145620021 | -0,00824429 |
| 23 | 225 | 409.516 | 0,117783036 | -0,02638527 | -0,025966019 | 0,00067423 | 0,129871664 | -0,00337225 |
| 24 | 200 | 408.372 | -0,11778304 | -0,00279745 | -0,002378203 | 5,6558E-06 | -0,105694408 | 0,00025136 |
| 25 | 150 | 425.453 | -0,28768207 | 0,04097596 | 0,041395208 | 0,00171356 | -0,275593444 | -0,01140825 |
| 26 | 125 | 430.870 | -0,18232156 | 0,012651937 | 0,013071185 | 0,00017086 | -0,170232929 | -0,00222515 |
| 27 | 125 | 470.545 | 0 | 0,088085177 | 0,088504425 | 0,00783303 | 0,012088628 | 0,0010699 |
| 28 | 150 | 463.581 | 0,182321557 | -0,01491047 | -0,014491222 | 0,00021 | 0,194410185 | -0,00281724 |
| 29 | 175 | 486.234 | 0,15415068 | 0,047708862 | 0,048128111 | 0,00231632 | 0,166239308 | 0,00800078 |
| 30 | 125 | 479.563 | -0,33647224 | -0,01381472 | -0,013395469 | 0,00017944 | -0,324383609 | 0,00434527 |
| 31 | 100 | 481.717 | -0,22314355 | 0,004481532 | 0,00490078 | 2,4018E-05 | -0,211054923 | -0,00103433 |
| 32 | 125 | 423.613 | 0,223143551 | -0,1285365 | -0,128117254 | 0,01641403 | 0,235232179 | -0,0301373 |
| 33 | 125 | 414.630 | 0 | -0,02143375 | -0,021014498 | 0,00044161 | 0,012088628 | -0,00025404 |
| 34 | 100 | 388.345 | -0,22314355 | -0,06549244 | -0,065073188 | 0,00423452 | -0,211054923 | 0,01373402 |
| 35 | 150 | 339.021 | 0,405465108 | -0,13583207 | -0,135412819 | 0,01833663 | 0,417553736 | -0,05654213 |
| 36 | 100 | 325.556 | -0,40546511 | -0,04052756 | -0,040108314 | 0,00160868 | -0,39337648 | 0,01577767 |
| 37 | 75 | 324.040 | -0,28768207 | -0,00466752 | -0,004248277 | 1,8048E-05 | -0,275593444 | 0,0011708 |
| 38 | 75 | 271.671 | 0 | -0,17627519 | -0,175855941 | 0,03092531 | 0,012088628 | -0,00212586 |
| 39 | 100 | 275.224 | 0,287682072 | 0,012993536 | 0,013412784 | 0,0001799 | 0,299770701 | 0,00402076 |
| 40 | 75 | 263.229 | -0,28768207 | -0,04456094 | -0,044141688 | 0,00194849 | -0,275593444 | 0,01216516 |
| 41 | 75 | 304.840 | 0 | 0,146762673 | 0,147181921 | 0,02166252 | 0,012088628 | 0,00177923 |
| 42 | 75 | 337.587 | 0 | 0,102036206 | 0,102455454 | 0,01049712 | 0,012088628 | 0,00123855 |
| 43 | 100 | 313.415 | 0,287682072 | -0,07429506 | -0,073875816 | 0,00545764 | 0,299770701 | -0,02214581 |
| 44 | 75 | 300.770 | -0,28768207 | -0,04118234 | -0,04076309 | 0,00166163 | -0,275593444 | 0,01123404 |
| 45 | 100 | 353.978 | 0,287682072 | 0,162888911 | 0,16330816 | 0,02666955 | 0,299770701 | 0,048955 |
| 46 | 75 | 355.540 | -0,28768207 | 0,004402996 | 0,004822244 | 2,3254E-05 | -0,275593444 | -0,00132898 |
| 47 | 100 | 340.172 | 0,287682072 | -0,04418639 | -0,04376714 | 0,00191556 | 0,299770701 | -0,01312011 |
| 48 | 175 | 392.320 | 0,559615788 | 0,142626461 | 0,14304571 | 0,02046208 | 0,571704416 | 0,08177986 |
| 49 | 125 | 390.395 | -0,33647224 | -0,00491879 | -0,004499538 | 2,0246E-05 | -0,324383609 | 0,00145958 |
| 50 | 150 | 405.595 | 0,182321557 | 0,038196078 | 0,038615326 | 0,00149114 | 0,194410185 | 0,00750721 |
| 51 | 175 | 403.963 | 0,15415068 | -0,00403184 | -0,003612587 | 1,3051E-05 | 0,166239308 | -0,00060055 |
| 52 | 200 | 401.855 | 0,133531393 | -0,00523196 | -0,004812714 | 2,3162E-05 | 0,145620021 | -0,00070083 |
| Jumlah | | | -0,62860866 | -0,02180091 | | 0,34390454 | | 0,21949233 |
| Rata | | | -0,01208863 | -0,00041925 | | | | |
| Beta | 0,638236 | | | | | | | |
| Alfa | 0,007296 | | | | | | | |

Ket: x : Ri Sumber: Bisnis Indonesia, data diolah

y : Rm

Lampiran 2.14: Perhitungan Beta dan Alfa PT. BANK NIAGA, Tbk (BNGA)

| Mg | Price | IHSG | Ri | Rm | x | x ² | y | xy |
|--------|-------|-----------|------------|------------|-----------|----------------|-----------|------------|
| 0 | 475 | 410.712 | | | | | | |
| 1 | 475 | 410.011 | 0,000000 | -0,001708 | -0,001289 | 0,000002 | 0,012343 | -0,000016 |
| 2 | 450 | 342.970 | -0,054067 | -0,178541 | -0,178122 | 0,031727 | -0,041724 | 0,007432 |
| 3 | 475 | 413.920 | 0,054067 | 0,188030 | 0,188449 | 0,035513 | 0,066411 | 0,012515 |
| 4 | 500 | 450.984 | 0,051293 | 0,085759 | 0,086178 | 0,007427 | 0,063637 | 0,005484 |
| 5 | 500 | 485.938 | 0,000000 | 0,074649 | 0,075068 | 0,005635 | 0,012343 | 0,000927 |
| 6 | 575 | 535.429 | 0,139762 | 0,096987 | 0,097406 | 0,009488 | 0,152105 | 0,014816 |
| 7 | 475 | 448.158 | -0,191055 | -0,177922 | -0,177503 | 0,031507 | -0,178712 | 0,031722 |
| 8 | 575 | 495.232 | 0,191055 | 0,099880 | 0,100300 | 0,010060 | 0,203399 | 0,020401 |
| 9 | 575 | 482.378 | 0,000000 | -0,026298 | -0,025879 | 0,000670 | 0,012343 | -0,000319 |
| 10 | 525 | 512.231 | -0,090972 | 0,060048 | 0,060467 | 0,003656 | -0,078628 | -0,004754 |
| 11 | 525 | 506.733 | 0,000000 | -0,010791 | -0,010372 | 0,000108 | 0,012343 | -0,000128 |
| 12 | 525 | 516.731 | 0,000000 | 0,019538 | 0,019957 | 0,000398 | 0,012343 | 0,000246 |
| 13 | 575 | 542.098 | 0,090972 | 0,047924 | 0,048344 | 0,002337 | 0,103315 | 0,004995 |
| 14 | 550 | 533.300 | -0,044452 | -0,016363 | -0,015943 | 0,000254 | -0,032108 | 0,000512 |
| 15 | 475 | 527.585 | -0,146603 | -0,010774 | -0,010355 | 0,000107 | -0,134260 | 0,001390 |
| 16 | 425 | 507.902 | -0,111226 | -0,038021 | -0,037602 | 0,001414 | -0,098882 | 0,003718 |
| 17 | 425 | 490.481 | 0,000000 | -0,034902 | -0,034483 | 0,001189 | 0,012343 | -0,000426 |
| 18 | 425 | 448.525 | 0,000000 | -0,089422 | -0,089003 | 0,007922 | 0,012343 | -0,001099 |
| 19 | 450 | 434.655 | 0,057158 | -0,031412 | -0,030993 | 0,000961 | 0,069502 | -0,002154 |
| 20 | 425 | 405.937 | -0,057158 | -0,068355 | -0,067935 | 0,004615 | -0,044815 | 0,003045 |
| 21 | 350 | 445.143 | -0,194156 | 0,092198 | 0,092617 | 0,008578 | -0,181813 | -0,016839 |
| 22 | 350 | 420.465 | 0,000000 | -0,057034 | -0,056615 | 0,003205 | 0,012343 | -0,000699 |
| 23 | 350 | 409.516 | 0,000000 | -0,026385 | -0,025966 | 0,000674 | 0,012343 | -0,000321 |
| 24 | 300 | 408.372 | -0,154151 | -0,002797 | -0,002378 | 0,000006 | -0,141807 | 0,000337 |
| 25 | 300 | 425.453 | 0,000000 | 0,040976 | 0,041395 | 0,001714 | 0,012343 | 0,000511 |
| 26 | 225 | 430.870 | -0,287682 | 0,012652 | 0,013071 | 0,000171 | -0,275339 | -0,003599 |
| 27 | 150 | 470.545 | -0,405465 | 0,088085 | 0,088504 | 0,007833 | -0,393122 | -0,034793 |
| 28 | 225 | 463.581 | 0,405465 | -0,014910 | -0,014491 | 0,000210 | 0,417808 | -0,006055 |
| 29 | 325 | 486.234 | 0,367725 | 0,047709 | 0,048128 | 0,002316 | 0,380068 | 0,018292 |
| 30 | 300 | 479.563 | -0,080043 | -0,013815 | -0,013395 | 0,000179 | -0,067699 | 0,000907 |
| 31 | 300 | 481.717 | 0,000000 | 0,004482 | 0,004901 | 0,000024 | 0,012343 | 0,000060 |
| 32 | 250 | 423.613 | -0,182322 | -0,128537 | -0,128117 | 0,016414 | -0,169978 | 0,021777 |
| 33 | 275 | 414.630 | 0,095310 | -0,021434 | -0,021014 | 0,000442 | 0,107654 | -0,002262 |
| 34 | 250 | 388.345 | -0,095310 | -0,065492 | -0,065073 | 0,004235 | -0,082967 | 0,005399 |
| 35 | 250 | 339.021 | 0,000000 | -0,135832 | -0,135413 | 0,018337 | 0,012343 | -0,001671 |
| 36 | 225 | 325.556 | -0,105361 | -0,040528 | -0,040108 | 0,001609 | -0,093017 | 0,003731 |
| 37 | 225 | 324.040 | 0,000000 | -0,004668 | -0,004248 | 0,000018 | 0,012343 | -0,000052 |
| 38 | 150 | 271.671 | -0,405465 | -0,176275 | -0,175856 | 0,030925 | -0,393122 | 0,069133 |
| 39 | 175 | 275.224 | 0,154151 | 0,012994 | 0,013413 | 0,000180 | 0,166494 | 0,002233 |
| 40 | 175 | 263.229 | 0,000000 | -0,044561 | -0,044142 | 0,001948 | 0,012343 | -0,000545 |
| 41 | 200 | 304.840 | 0,133531 | 0,146763 | 0,147182 | 0,021663 | 0,145875 | 0,021470 |
| 42 | 200 | 337.587 | 0,000000 | 0,102036 | 0,102455 | 0,010497 | 0,012343 | 0,001265 |
| 43 | 200 | 313.415 | 0,000000 | -0,074295 | -0,073876 | 0,005458 | 0,012343 | -0,000912 |
| 44 | 175 | 300.770 | -0,133531 | -0,041182 | -0,040763 | 0,001662 | -0,121188 | 0,004940 |
| 45 | 175 | 353.978 | 0,000000 | 0,162889 | 0,163308 | 0,026670 | 0,012343 | 0,002016 |
| 46 | 200 | 355.540 | 0,133531 | 0,004403 | 0,004822 | 0,000023 | 0,145875 | 0,000703 |
| 47 | 225 | 340.172 | 0,117783 | -0,044186 | -0,043767 | 0,001916 | 0,130126 | -0,005695 |
| 48 | 300 | 392.320 | 0,287682 | 0,142626 | 0,143046 | 0,020462 | 0,300025 | 0,042917 |
| 49 | 300 | 390.395 | 0,000000 | -0,004919 | -0,004500 | 0,000020 | 0,012343 | -0,000056 |
| 50 | 275 | 405.595 | -0,087011 | 0,038196 | 0,038615 | 0,001491 | -0,074668 | -0,002883 |
| 51 | 275 | 403.963 | 0,000000 | -0,004032 | -0,003613 | 0,000013 | 0,012343 | -0,000045 |
| 52 | 250 | 401.855 | -0,095310 | -0,005232 | -0,004813 | 0,000023 | -0,082967 | 0,000399 |
| Jumlah | | | -0,6418539 | -0,0218009 | | 0,3439045 | | 0,21797071 |
| Rata | | | -0,0123433 | -0,0004192 | | | | |
| Beta | | 0,6338117 | | | | | | |
| Alfa | | 0,0074041 | | | | | | |

Ket: x : Ri Sumber: Bisnis Indonesia, data diolah

y : Rm

Lampiran 2.15: Perhitungan Beta dan Alfa PT. UNIBANK, Tbk (UNBN)

| Mg | Price | IHSG | Ri | Rm | x | x ² | y | xy |
|--------|-------|-----------|-------------|-------------|-----------|----------------|-----------|-------------|
| 0 | 425 | 410.712 | | | | | | |
| 1 | 425 | 410.011 | 0,000000 | -0,001708 | -0,001289 | 0,000002 | 0,017064 | -0,000022 |
| 2 | 400 | 342.970 | -0,060625 | -0,178541 | -0,178122 | 0,031727 | -0,043561 | 0,007759 |
| 3 | 450 | 413.920 | 0,117783 | 0,188030 | 0,188449 | 0,035513 | 0,134847 | 0,025412 |
| 4 | 350 | 450.984 | -0,251314 | 0,085759 | 0,086178 | 0,007427 | -0,234251 | -0,020187 |
| 5 | 300 | 485.938 | -0,154151 | 0,074649 | 0,075068 | 0,005635 | -0,137087 | -0,010291 |
| 6 | 325 | 535.429 | 0,080043 | 0,096987 | 0,097406 | 0,009488 | 0,097106 | 0,009459 |
| 7 | 375 | 448.158 | 0,143101 | -0,177922 | -0,177503 | 0,031507 | 0,160164 | -0,028430 |
| 8 | 450 | 495.232 | 0,182322 | 0,099880 | 0,100300 | 0,010060 | 0,199385 | 0,019998 |
| 9 | 375 | 482.378 | -0,182322 | -0,026298 | -0,025879 | 0,000670 | -0,165258 | 0,004277 |
| 10 | 375 | 512.231 | 0,000000 | 0,060048 | 0,060467 | 0,003656 | 0,017064 | 0,001032 |
| 11 | 375 | 506.733 | 0,000000 | -0,010791 | -0,010372 | 0,000108 | 0,017064 | -0,000177 |
| 12 | 400 | 516.731 | 0,064539 | 0,019538 | 0,019957 | 0,000398 | 0,081602 | 0,001629 |
| 13 | 400 | 542.098 | 0,000000 | 0,047924 | 0,048344 | 0,002337 | 0,017064 | 0,000825 |
| 14 | 350 | 533.300 | -0,133531 | -0,016363 | -0,015943 | 0,000254 | -0,116468 | 0,001857 |
| 15 | 325 | 527.585 | -0,074108 | -0,010774 | -0,010355 | 0,000107 | -0,057044 | 0,000591 |
| 16 | 325 | 507.902 | 0,000000 | -0,038021 | -0,037602 | 0,001414 | 0,017064 | -0,000642 |
| 17 | 300 | 490.481 | -0,080043 | -0,034902 | -0,034483 | 0,001189 | -0,062979 | 0,002172 |
| 18 | 300 | 448.525 | 0,000000 | -0,089422 | -0,089003 | 0,007922 | 0,017064 | -0,001519 |
| 19 | 275 | 434.655 | -0,087011 | -0,031412 | -0,030993 | 0,000961 | -0,069948 | 0,002168 |
| 20 | 300 | 405.937 | 0,087011 | -0,068355 | -0,067935 | 0,004615 | 0,104075 | -0,007070 |
| 21 | 300 | 445.143 | 0,000000 | 0,092198 | 0,092617 | 0,008578 | 0,017064 | 0,001580 |
| 22 | 275 | 420.465 | -0,087011 | -0,057034 | -0,056615 | 0,003205 | -0,069948 | 0,003960 |
| 23 | 225 | 409.516 | -0,200671 | -0,026385 | -0,025966 | 0,000674 | -0,183607 | 0,004768 |
| 24 | 225 | 408.372 | 0,000000 | -0,002797 | -0,002378 | 0,000006 | 0,017064 | -0,000041 |
| 25 | 150 | 425.453 | -0,405465 | 0,040976 | 0,041395 | 0,001714 | -0,388402 | -0,016078 |
| 26 | 150 | 430.870 | 0,000000 | 0,012652 | 0,013071 | 0,000171 | 0,017064 | 0,000223 |
| 27 | 175 | 470.545 | 0,154151 | 0,088085 | 0,088504 | 0,007833 | 0,171214 | 0,015153 |
| 28 | 200 | 463.581 | 0,133531 | -0,014910 | -0,014491 | 0,000210 | 0,150595 | -0,002182 |
| 29 | 300 | 486.234 | 0,405465 | 0,047709 | 0,048128 | 0,002316 | 0,422529 | 0,020336 |
| 30 | 275 | 479.563 | -0,087011 | -0,013815 | -0,013395 | 0,000179 | -0,069948 | 0,000937 |
| 31 | 225 | 481.717 | -0,200671 | 0,004482 | 0,004901 | 0,000024 | -0,183607 | -0,000900 |
| 32 | 225 | 423.613 | 0,000000 | -0,128537 | -0,128117 | 0,016414 | 0,017064 | -0,002186 |
| 33 | 200 | 414.630 | -0,117783 | -0,021434 | -0,021014 | 0,000442 | -0,100720 | 0,002117 |
| 34 | 200 | 388.345 | 0,000000 | -0,065492 | -0,065073 | 0,004235 | 0,017064 | -0,001110 |
| 35 | 175 | 339.021 | -0,133531 | -0,135832 | -0,135413 | 0,018337 | -0,116468 | 0,015771 |
| 36 | 150 | 325.556 | -0,154151 | -0,040528 | -0,040108 | 0,001609 | -0,137087 | 0,005498 |
| 37 | 125 | 324.040 | -0,182322 | -0,004668 | -0,004248 | 0,000018 | -0,165258 | 0,000702 |
| 38 | 100 | 271.671 | -0,223144 | -0,176275 | -0,175856 | 0,030925 | -0,206080 | 0,036240 |
| 39 | 125 | 275.224 | 0,223144 | 0,012994 | 0,013413 | 0,000180 | 0,240207 | 0,003222 |
| 40 | 125 | 263.229 | 0,000000 | -0,044561 | -0,044142 | 0,001948 | 0,017064 | -0,000753 |
| 41 | 150 | 304.840 | 0,182322 | 0,146763 | 0,147182 | 0,021663 | 0,199385 | 0,029346 |
| 42 | 175 | 337.587 | 0,154151 | 0,102036 | 0,102455 | 0,010497 | 0,171214 | 0,017542 |
| 43 | 150 | 313.415 | -0,154151 | -0,074295 | -0,073876 | 0,005458 | -0,137087 | 0,010127 |
| 44 | 125 | 300.770 | -0,182322 | -0,041182 | -0,040763 | 0,001662 | -0,165258 | 0,006736 |
| 45 | 125 | 353.978 | 0,000000 | 0,162889 | 0,163308 | 0,026670 | 0,017064 | 0,002787 |
| 46 | 125 | 355.540 | 0,000000 | 0,004403 | 0,004822 | 0,000023 | 0,017064 | 0,000082 |
| 47 | 175 | 340.172 | 0,336472 | -0,044186 | -0,043767 | 0,001916 | 0,353536 | -0,015473 |
| 48 | 225 | 392.320 | 0,251314 | 0,142626 | 0,143046 | 0,020462 | 0,268378 | 0,038390 |
| 49 | 200 | 390.395 | -0,117783 | -0,004919 | -0,004500 | 0,000020 | -0,100720 | 0,000453 |
| 50 | 225 | 405.595 | 0,117783 | 0,038196 | 0,038615 | 0,001491 | 0,134847 | 0,005207 |
| 51 | 150 | 403.963 | -0,405465 | -0,004032 | -0,003613 | 0,000013 | -0,388402 | 0,001403 |
| 52 | 175 | 401.855 | 0,154151 | -0,005232 | -0,004813 | 0,000023 | 0,171214 | -0,000824 |
| Jumlah | | | -0,8873032 | -0,02180091 | | 0,343904537 | | 0,191873215 |
| Rata | | | -0,01706352 | -0,00041925 | | | | |
| Beta | | 0,5579258 | | | | | | |
| Alfa | | 0,0091009 | | | | | | |

Ket: x : Ri Sumber: Bisnis Indonesia, data diolah

y : Rm

Digital Repository Universitas Jember

Lampiran 2.16: Perhitungan Beta dan Alfa PT. ULTRA JAYA MILK (ULTJ)

| Mg | Price | IHSG | Ri | Rm | x | x ² | y | xy |
|--------|-------|-------------|-------------|-------------|----------|----------------|----------|-------------|
| 0 | 675 | 410.712 | | | | | | |
| 1 | 675 | 410.011 | 0,00000 | -0,00954 | -0,01926 | 0,00037 | -0,00939 | 0,00018 |
| 2 | 700 | 342.970 | 0,03637 | 0,09908 | 0,08936 | 0,00798 | 0,02698 | 0,00241 |
| 3 | 650 | 413.920 | -0,07411 | -0,08817 | -0,09789 | 0,00958 | -0,08350 | 0,00817 |
| 4 | 650 | 450.984 | 0,00000 | 0,00000 | -0,00972 | 0,00009 | -0,00939 | 0,00009 |
| 5 | 675 | 485.938 | 0,03774 | 0,01131 | 0,00160 | 0,00000 | 0,02835 | 0,00005 |
| 6 | 750 | 535.429 | 0,10536 | -0,00351 | -0,01323 | 0,00018 | 0,09597 | -0,00127 |
| 7 | 725 | 448.158 | -0,03390 | -0,01241 | -0,02213 | 0,00049 | -0,04329 | 0,00096 |
| 8 | 750 | 495.232 | 0,03390 | 0,00712 | -0,00260 | 0,00001 | 0,02451 | -0,00006 |
| 9 | 750 | 482.378 | 0,00000 | -0,01832 | -0,02804 | 0,00079 | -0,00939 | 0,00026 |
| 10 | 750 | 512.231 | 0,00000 | -0,01889 | -0,02860 | 0,00082 | -0,00939 | 0,00027 |
| 11 | 700 | 506.733 | -0,06899 | -0,02616 | -0,03588 | 0,00129 | -0,07838 | 0,00281 |
| 12 | 725 | 516.731 | 0,03509 | 0,04031 | 0,03059 | 0,00094 | 0,02570 | 0,00079 |
| 13 | 750 | 542.098 | 0,03390 | -0,00322 | -0,01294 | 0,00017 | 0,02451 | -0,00032 |
| 14 | 750 | 533.300 | 0,00000 | 0,00377 | -0,00595 | 0,00004 | -0,00939 | 0,00006 |
| 15 | 700 | 527.585 | -0,06899 | 0,06569 | 0,05597 | 0,00313 | -0,07838 | -0,00439 |
| 16 | 700 | 507.902 | 0,00000 | 0,06049 | 0,05077 | 0,00258 | -0,00939 | -0,00048 |
| 17 | 775 | 490.481 | 0,10178 | 0,05671 | 0,04699 | 0,00221 | 0,09239 | 0,00434 |
| 18 | 825 | 448.525 | 0,06252 | 0,03609 | 0,02637 | 0,00070 | 0,05313 | 0,00140 |
| 19 | 800 | 434.655 | -0,03077 | 0,00251 | -0,00721 | 0,00005 | -0,04016 | 0,00029 |
| 20 | 825 | 405.937 | 0,03077 | 0,15565 | 0,14593 | 0,02129 | 0,02138 | 0,00312 |
| 21 | 800 | 445.143 | -0,03077 | 0,02831 | 0,01859 | 0,00035 | -0,04016 | -0,00075 |
| 22 | 825 | 420.465 | 0,03077 | 0,00005 | -0,00967 | 0,00009 | 0,02138 | -0,00021 |
| 23 | 875 | 409.516 | 0,05884 | -0,01364 | -0,02336 | 0,00055 | 0,04945 | -0,00116 |
| 24 | 850 | 408.372 | -0,02899 | 0,04805 | 0,03833 | 0,00147 | -0,03838 | -0,00147 |
| 25 | 1075 | 425.453 | 0,23484 | 0,08739 | 0,07767 | 0,00603 | 0,22545 | 0,01751 |
| 26 | 1075 | 430.870 | 0,00000 | 0,05754 | 0,04782 | 0,00229 | -0,00939 | -0,00045 |
| 27 | 1025 | 470.545 | -0,04763 | -0,03708 | -0,04680 | 0,00219 | -0,05702 | 0,00267 |
| 28 | 1100 | 463.581 | 0,07062 | -0,01712 | -0,02684 | 0,00072 | -0,41774 | 0,01121 |
| 29 | 1000 | 486.234 | -0,09531 | -0,02094 | -0,03066 | 0,00094 | -0,10470 | 0,00321 |
| 30 | 1025 | 479.563 | 0,02469 | 0,00868 | -0,00104 | 0,00000 | 0,01530 | -0,00002 |
| 31 | 1000 | 481.717 | -0,02469 | -0,05674 | -0,06646 | 0,00442 | -0,03408 | 0,00227 |
| 32 | 975 | 423.613 | -0,02532 | -0,04570 | -0,05542 | 0,00307 | -0,03471 | 0,00192 |
| 33 | 950 | 414.630 | -0,02598 | 0,01652 | 0,00680 | 0,00005 | -0,03537 | -0,00024 |
| 34 | 800 | 388.345 | -0,17185 | -0,08607 | -0,09579 | 0,00917 | -0,18124 | 0,01736 |
| 35 | 850 | 339.021 | 0,06062 | 0,03256 | 0,02284 | 0,00052 | 0,05123 | 0,00117 |
| 36 | 825 | 325.556 | -0,02985 | -0,00609 | -0,01581 | 0,00025 | -0,03924 | 0,00062 |
| 37 | 775 | 324.040 | -0,06252 | -0,01313 | -0,02285 | 0,00052 | -0,07191 | 0,00164 |
| 38 | 725 | 271.671 | -0,06669 | -0,04929 | -0,05901 | 0,00348 | -0,07608 | 0,00449 |
| 39 | 700 | 275.224 | -0,03509 | 0,01659 | 0,00687 | 0,00005 | -0,04448 | -0,00031 |
| 40 | 750 | 263.229 | 0,06899 | -0,05539 | -0,06511 | 0,00424 | 0,05960 | -0,00388 |
| 41 | 725 | 304.840 | -0,03390 | 0,12804 | 0,11832 | 0,01400 | -0,04329 | -0,00512 |
| 42 | 825 | 337.587 | 0,12921 | -0,03515 | -0,04487 | 0,00201 | 0,11982 | -0,00538 |
| 43 | 825 | 313.415 | 0,00000 | 0,07024 | 0,06052 | 0,00366 | -0,00939 | -0,00057 |
| 44 | 875 | 300.770 | 0,05884 | -0,02556 | -0,03528 | 0,00124 | 0,04945 | -0,00174 |
| 45 | 875 | 353.978 | 0,00000 | 0,04065 | 0,03094 | 0,00096 | -0,00939 | -0,00029 |
| 46 | 950 | 355.540 | 0,08224 | 0,02667 | 0,01695 | 0,00029 | 0,07285 | 0,00124 |
| 47 | 850 | 340.172 | -0,11123 | -0,00302 | -0,01274 | 0,00016 | -0,12062 | 0,00154 |
| 48 | 875 | 392.320 | 0,02899 | -0,06013 | -0,06985 | 0,00488 | 0,01960 | -0,00137 |
| 49 | 875 | 390.395 | 0,00000 | 0,02832 | 0,01860 | 0,00035 | -0,00939 | -0,00017 |
| 50 | 925 | 405.595 | 0,05557 | 0,02903 | 0,01931 | 0,00037 | 0,04618 | 0,00089 |
| 51 | 1100 | 403.963 | 0,17327 | 0,01144 | 0,00172 | 0,00000 | 0,16388 | 0,00028 |
| 52 | 1100 | 401.855 | 0,00000 | 0,04186 | 0,03214 | 0,00103 | -0,00939 | -0,00030 |
| Jumlah | | | 0,488352768 | 0,505398023 | | 0,12205478 | | 0,063283514 |
| Rata | | | 0,009391399 | 0,009719193 | | | | |
| Beta | | 0,518484513 | | | | | | |
| Alfa | | 0,004849898 | | | | | | |

Ket: x : Ri Sumber: Bisnis Indonesia, data diolah

y : Rm

Lampiran 2.17: Perhitungan Beta dan Alfa PT. INTER PACIFIC BANK (INPC)

| Mg | Price | IHSG | Ri | Rm | x | x ² | y | xy |
|-----------|-----------|---------|-------------|-------------|----------|----------------|----------|------------|
| 0 | 75 | 401.855 | | | | | | |
| 1 | 100 | 398.038 | 0,28768 | -0,00954 | -0,01926 | 0,00037 | 0,27435 | -0,00528 |
| 2 | 125 | 439.494 | 0,22314 | 0,09908 | 0,08936 | 0,00798 | 0,20981 | 0,01875 |
| 3 | 100 | 402.402 | -0,22314 | -0,08817 | -0,09789 | 0,00958 | -0,23647 | 0,02315 |
| 4 | 100 | 402.402 | 0,00000 | 0,00000 | -0,00972 | 0,00009 | -0,01333 | 0,00013 |
| 5 | 100 | 406.981 | 0,00000 | 0,01131 | 0,00160 | 0,00000 | -0,01333 | -0,00002 |
| 6 | 125 | 405.553 | 0,22314 | -0,00351 | -0,01323 | 0,00018 | 0,20981 | -0,00278 |
| 7 | 100 | 400.552 | -0,22314 | -0,01241 | -0,02213 | 0,00049 | -0,23647 | 0,00523 |
| 8 | 75 | 403.414 | -0,28768 | 0,00712 | -0,00260 | 0,00001 | -0,30101 | 0,00078 |
| 9 | 50 | 396.089 | -0,40547 | -0,01832 | -0,02804 | 0,00079 | -0,41879 | 0,01174 |
| 10 | 75 | 388.679 | 0,40547 | -0,01889 | -0,02860 | 0,00082 | 0,39214 | -0,01122 |
| 11 | 50 | 378.644 | -0,40547 | -0,02616 | -0,03588 | 0,00129 | -0,41879 | 0,01502 |
| 12 | 75 | 394.217 | 0,40547 | 0,04031 | 0,03059 | 0,00094 | 0,39214 | 0,01199 |
| 13 | 50 | 392.948 | -0,40547 | -0,00322 | -0,01294 | 0,00017 | -0,41879 | 0,00542 |
| 14 | 50 | 394.433 | 0,00000 | 0,00377 | -0,00595 | 0,00004 | -0,01333 | 0,00008 |
| 15 | 50 | 421.213 | 0,00000 | 0,06569 | 0,05597 | 0,00313 | -0,01333 | -0,00075 |
| 16 | 75 | 447.479 | 0,40547 | 0,06049 | 0,05077 | 0,00258 | 0,39214 | 0,01991 |
| 17 | 75 | 473.587 | 0,00000 | 0,05671 | 0,04699 | 0,00221 | -0,01333 | -0,00063 |
| 18 | 75 | 490.990 | 0,00000 | 0,03609 | 0,02637 | 0,00070 | -0,01333 | -0,00035 |
| 19 | 75 | 492.222 | 0,00000 | 0,00251 | -0,00721 | 0,00005 | -0,01333 | 0,00010 |
| 20 | 125 | 575.119 | 0,51083 | 0,15565 | 0,14593 | 0,02129 | 0,49750 | 0,07260 |
| 21 | 125 | 591.634 | 0,00000 | 0,02831 | 0,01859 | 0,00035 | -0,01333 | -0,00025 |
| 22 | 150 | 591.664 | 0,18232 | 0,00005 | -0,00967 | 0,00009 | 0,16899 | -0,00163 |
| 23 | 75 | 583.649 | -0,69315 | -0,01364 | -0,02336 | 0,00055 | -0,70648 | 0,01650 |
| 24 | 200 | 612.378 | 0,98083 | 0,04805 | 0,03833 | 0,00147 | 0,96750 | 0,03709 |
| 25 | 450 | 668.300 | 0,81093 | 0,08739 | 0,07767 | 0,00603 | 0,79760 | 0,06195 |
| 26 | 425 | 707.884 | -0,05716 | 0,05754 | 0,04782 | 0,00229 | -0,07049 | -0,00337 |
| 27 | 325 | 682.119 | -0,26826 | -0,03708 | -0,04680 | 0,00219 | -0,28159 | 0,01318 |
| 28 | 175 | 670.538 | -0,61904 | -0,01712 | -0,02684 | 0,00072 | -1,31219 | 0,03522 |
| 29 | 250 | 656.644 | 0,35667 | -0,02094 | -0,03066 | 0,00094 | 0,34335 | -0,01053 |
| 30 | 275 | 662.367 | 0,09531 | 0,00868 | -0,00104 | 0,00000 | 0,08198 | -0,00009 |
| 31 | 250 | 625.830 | -0,09531 | -0,05674 | -0,06646 | 0,00442 | -0,10864 | 0,00722 |
| 32 | 200 | 597.874 | -0,22314 | -0,04570 | -0,05542 | 0,00307 | -0,23647 | 0,01310 |
| 33 | 200 | 607.835 | 0,00000 | 0,01652 | 0,00680 | 0,00005 | -0,01333 | -0,00009 |
| 34 | 150 | 557.709 | -0,28768 | -0,08607 | -0,09579 | 0,00917 | -0,30101 | 0,02883 |
| 35 | 125 | 576.167 | -0,18232 | 0,03256 | 0,02284 | 0,00052 | -0,19565 | -0,00447 |
| 36 | 100 | 572.667 | -0,22314 | -0,00609 | -0,01581 | 0,00025 | -0,23647 | 0,00374 |
| 37 | 100 | 565.196 | 0,00000 | -0,01313 | -0,02285 | 0,00052 | -0,01333 | 0,00030 |
| 38 | 125 | 538.015 | 0,22314 | -0,04929 | -0,05901 | 0,00348 | 0,20981 | -0,01238 |
| 39 | 100 | 547.017 | -0,22314 | 0,01659 | 0,00687 | 0,00005 | -0,23647 | -0,00163 |
| 40 | 100 | 517.542 | 0,00000 | -0,05539 | -0,06511 | 0,00424 | -0,01333 | 0,00087 |
| 41 | 100 | 588.237 | 0,00000 | 0,12804 | 0,11832 | 0,01400 | -0,01333 | -0,00158 |
| 42 | 150 | 567.918 | 0,40547 | -0,03515 | -0,04487 | 0,00201 | 0,39214 | -0,01760 |
| 43 | 150 | 609.244 | 0,00000 | 0,07024 | 0,06052 | 0,00366 | -0,01333 | -0,00081 |
| 44 | 150 | 593.869 | 0,00000 | -0,02556 | -0,03528 | 0,00124 | -0,01333 | 0,00047 |
| 45 | 150 | 618.510 | 0,00000 | 0,04065 | 0,03094 | 0,00096 | -0,01333 | -0,00041 |
| 46 | 150 | 635.230 | 0,00000 | 0,02667 | 0,01695 | 0,00029 | -0,01333 | -0,00023 |
| 47 | 125 | 633.312 | -0,18232 | -0,00302 | -0,01274 | 0,00016 | -0,19565 | 0,00249 |
| 48 | 125 | 596.355 | 0,00000 | -0,06013 | -0,06985 | 0,00488 | -0,01333 | 0,00093 |
| 49 | 125 | 613.485 | 0,00000 | 0,02832 | 0,01860 | 0,00035 | -0,01333 | -0,00025 |
| 50 | 125 | 631.553 | 0,00000 | 0,02903 | 0,01931 | 0,00037 | -0,01333 | -0,00026 |
| 51 | 125 | 638.822 | 0,00000 | 0,01144 | 0,00172 | 0,00000 | -0,01333 | -0,00002 |
| 52 | 150 | 666.133 | 0,18232 | 0,04186 | 0,03214 | 0,00103 | 0,16899 | 0,00543 |
| Jumlah | | | 0,693147181 | 0,505398023 | | 0,122054782 | | 0,33564091 |
| Rata-rata | | | 0,013329753 | 0,009719193 | | | | |
| Beta | 2,7499202 | | | | | | | |
| Alfa | -0,026937 | | | | | | | |

Ket: x : Ri Sumber: Bisnis Indonesia, data diolah

y : Rm

Lampiran 2.18: Perhitungan Beta dan Alfa PT. BANK MAYAPADA (MAYA)

| Mg | Price | IHSG | Ri | Rm | x | x ² | y | xy |
|--------|-----------|---------|-------------|-------------|-----------|----------------|-----------|------------|
| 0 | 375 | 410.712 | | | | | | |
| 1 | 425 | 410.011 | 0,125163 | -0,001708 | -0,001289 | 0,000002 | 0,131128 | -0,000169 |
| 2 | 250 | 342.970 | -0,530628 | -0,178541 | -0,178122 | 0,031727 | -0,524664 | 0,093454 |
| 3 | 225 | 413.920 | -0,105361 | 0,188030 | 0,188449 | 0,035513 | -0,099396 | -0,018731 |
| 4 | 250 | 450.984 | 0,105361 | 0,085759 | 0,086178 | 0,007427 | 0,111325 | 0,009594 |
| 5 | 250 | 485.938 | 0,000000 | 0,074649 | 0,075068 | 0,005635 | 0,005965 | 0,000448 |
| 6 | 350 | 535.429 | 0,336472 | 0,096987 | 0,097406 | 0,009488 | 0,342437 | 0,033356 |
| 7 | 375 | 448.158 | 0,068993 | -0,177922 | -0,177503 | 0,031507 | 0,074957 | -0,013305 |
| 8 | 600 | 495.232 | 0,470004 | 0,099880 | 0,100300 | 0,010060 | 0,475968 | 0,047739 |
| 9 | 575 | 482.378 | -0,042560 | -0,026298 | -0,025879 | 0,000670 | -0,036595 | 0,000947 |
| 10 | 550 | 512.231 | -0,044452 | 0,060048 | 0,060467 | 0,003656 | -0,038487 | -0,002327 |
| 11 | 500 | 506.733 | -0,095310 | -0,010791 | -0,010372 | 0,000108 | -0,089346 | 0,000927 |
| 12 | 525 | 516.731 | 0,048790 | 0,019538 | 0,019957 | 0,000398 | 0,054755 | 0,001093 |
| 13 | 525 | 542.098 | 0,000000 | 0,047924 | 0,048344 | 0,002337 | 0,005965 | 0,000288 |
| 14 | 475 | 533.300 | -0,100083 | -0,016363 | -0,015943 | 0,000254 | -0,094119 | 0,001501 |
| 15 | 550 | 527.585 | 0,146603 | -0,010774 | -0,010355 | 0,000107 | 0,152568 | -0,001580 |
| 16 | 600 | 507.902 | 0,087011 | -0,038021 | -0,037602 | 0,001414 | 0,092976 | -0,003496 |
| 17 | 500 | 490.481 | -0,182322 | -0,034902 | -0,034483 | 0,001189 | -0,176357 | 0,006081 |
| 18 | 450 | 448.525 | -0,105361 | -0,089422 | -0,089003 | 0,007922 | -0,099396 | 0,008847 |
| 19 | 400 | 434.655 | -0,117783 | -0,031412 | -0,030993 | 0,000961 | -0,111819 | 0,003466 |
| 20 | 400 | 405.937 | 0,000000 | -0,068355 | -0,067935 | 0,004615 | 0,005965 | -0,000405 |
| 21 | 400 | 445.143 | 0,000000 | 0,092198 | 0,092617 | 0,008578 | 0,005965 | 0,000552 |
| 22 | 600 | 420.465 | 0,405465 | -0,057034 | -0,056615 | 0,003205 | 0,411430 | -0,023293 |
| 23 | 375 | 409.516 | -0,470004 | -0,026385 | -0,025966 | 0,000674 | -0,464039 | 0,012049 |
| 24 | 400 | 408.372 | 0,064539 | -0,002797 | -0,002378 | 0,000006 | 0,070503 | -0,000168 |
| 25 | 300 | 425.453 | -0,287682 | 0,040976 | 0,041395 | 0,001714 | -0,281718 | -0,011662 |
| 26 | 300 | 430.870 | 0,000000 | 0,012652 | 0,013071 | 0,000171 | 0,005965 | 0,000078 |
| 27 | 275 | 470.545 | -0,087011 | 0,088085 | 0,088504 | 0,007833 | -0,081047 | -0,007173 |
| 28 | 275 | 463.581 | 0,000000 | -0,014910 | -0,014491 | 0,000210 | 0,005965 | -0,000086 |
| 29 | 275 | 486.234 | 0,000000 | 0,047709 | 0,048128 | 0,002316 | 0,005965 | 0,000287 |
| 30 | 275 | 479.563 | 0,000000 | -0,013815 | -0,013395 | 0,000179 | 0,005965 | -0,000080 |
| 31 | 275 | 481.717 | 0,000000 | 0,004482 | 0,004901 | 0,000024 | 0,005965 | 0,000029 |
| 32 | 275 | 423.613 | 0,000000 | -0,128537 | -0,128117 | 0,016414 | 0,005965 | -0,000764 |
| 33 | 250 | 414.630 | -0,095310 | -0,021434 | -0,021014 | 0,000442 | -0,089346 | 0,001878 |
| 34 | 250 | 388.345 | 0,000000 | -0,065492 | -0,065073 | 0,004235 | 0,005965 | -0,000388 |
| 35 | 250 | 339.021 | 0,000000 | -0,135832 | -0,135413 | 0,018337 | 0,005965 | -0,000808 |
| 36 | 250 | 325.556 | 0,000000 | -0,040528 | -0,040108 | 0,001609 | 0,005965 | -0,000239 |
| 37 | 250 | 324.040 | 0,000000 | -0,004668 | -0,004248 | 0,000018 | 0,005965 | -0,000025 |
| 38 | 250 | 271.671 | 0,000000 | -0,176275 | -0,175856 | 0,030925 | 0,005965 | -0,001049 |
| 39 | 250 | 275.224 | 0,000000 | 0,012994 | 0,013413 | 0,000180 | 0,005965 | 0,000080 |
| 40 | 250 | 263.229 | 0,000000 | -0,044561 | -0,044142 | 0,001948 | 0,005965 | -0,000263 |
| 41 | 250 | 304.840 | 0,000000 | 0,146763 | 0,147182 | 0,021663 | 0,005965 | 0,000878 |
| 42 | 250 | 337.587 | 0,000000 | 0,102036 | 0,102455 | 0,010497 | 0,005965 | 0,000611 |
| 43 | 250 | 313.415 | 0,000000 | -0,074295 | -0,073876 | 0,005458 | 0,005965 | -0,000441 |
| 44 | 150 | 300.770 | -0,510826 | -0,041182 | -0,040763 | 0,001662 | -0,504861 | 0,020580 |
| 45 | 150 | 353.978 | 0,000000 | 0,162889 | 0,163308 | 0,026670 | 0,005965 | 0,000974 |
| 46 | 150 | 355.540 | 0,000000 | 0,004403 | 0,004822 | 0,000023 | 0,005965 | 0,000029 |
| 47 | 150 | 340.172 | 0,000000 | -0,044186 | -0,043767 | 0,001916 | 0,005965 | -0,000261 |
| 48 | 175 | 392.320 | 0,154151 | 0,142626 | 0,143046 | 0,020462 | 0,160115 | 0,022904 |
| 49 | 175 | 390.395 | 0,000000 | -0,004919 | -0,004500 | 0,000020 | 0,005965 | -0,000027 |
| 50 | 200 | 405.595 | 0,133531 | 0,038196 | 0,038615 | 0,001491 | 0,139496 | 0,005387 |
| 51 | 300 | 403.963 | 0,405465 | -0,004032 | -0,003613 | 0,000013 | 0,411430 | -0,001486 |
| 52 | 275 | 401.855 | -0,087011 | -0,005232 | -0,004813 | 0,000023 | -0,081047 | 0,000390 |
| Jumlah | | | -0,31015493 | -0,02180091 | | 0,34390454 | | 0,18621786 |
| Rata | | | -0,00596452 | -0,00041925 | | | | |
| Beta | 0,5414813 | | | | | | | |
| Alfa | 0,0028104 | | | | | | | |

Ket: x : Ri Sumber: Bisnis Indonesia, data diolah

y : Rm

Lampiran 2.19: Perhitungan Beta dan Alfa PT. MEDCO ENERGI CORP. (MEDC)

| Mg | Price | IHSG | Ri | Rm | x | x^2 | y | xy |
|-----------|-------|-----------|------------|--------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| 0 | 6725 | 410.712 | | | | | | |
| 1 | 5400 | 410.011 | -0,219433 | -0,00170825 | -0,001289 | 1,662E-06 | -0,19241265 | 0,00024802 |
| 2 | 2450 | 342.970 | -0,7903109 | -0,178541009 | -0,17812176 | 0,031727362 | -0,76329061 | 0,135958667 |
| 3 | 4650 | 413.920 | 0,6407792 | 0,188029739 | 0,188448987 | 0,035513021 | 0,667799515 | 0,125846142 |
| 4 | 4250 | 450.984 | -0,0899482 | 0,085759144 | 0,086178392 | 0,007426715 | -0,06292792 | -0,005423027 |
| 5 | 4225 | 485.938 | -0,0058997 | 0,074649182 | 0,07506843 | 0,005635269 | 0,021120598 | 0,00158549 |
| 6 | 5000 | 535.429 | 0,1684187 | 0,096987251 | 0,097406499 | 0,009488026 | 0,195438972 | 0,019037026 |
| 7 | 3600 | 448.158 | -0,3285041 | -0,177922446 | -0,1775032 | 0,031507385 | -0,30148375 | 0,053514329 |
| 8 | 3975 | 495.232 | 0,0990909 | 0,099880491 | 0,100299739 | 0,010060038 | 0,126111223 | 0,012648923 |
| 9 | 3850 | 482.378 | -0,0319516 | -0,026298301 | -0,02587905 | 0,000669725 | -0,00493128 | 0,000127617 |
| 10 | 3700 | 512.231 | -0,0397403 | 0,060047656 | 0,060466904 | 0,003656247 | -0,01272001 | -0,00076914 |
| 11 | 3600 | 506.733 | -0,027399 | -0,010791458 | -0,01037221 | 0,000107583 | -0,00037865 | 3,92748E-06 |
| 12 | 3500 | 516.731 | -0,0281709 | 0,019538192 | 0,01995744 | 0,000398299 | -0,00115056 | -2,29622E-05 |
| 13 | 3500 | 542.098 | 0 | 0,047924367 | 0,048343616 | 0,002337105 | 0,02702032 | 0,00130626 |
| 14 | 3350 | 533.300 | -0,0438026 | -0,016362679 | -0,01594343 | 0,000254193 | -0,0167823 | 0,000267567 |
| 15 | 3300 | 527.585 | -0,0150379 | -0,010774128 | -0,01035488 | 0,000107224 | 0,011982443 | -0,000124077 |
| 16 | 2900 | 507.902 | -0,1292117 | -0,038021474 | -0,03760223 | 0,001413927 | -0,10219141 | 0,003842625 |
| 17 | 2925 | 490.481 | 0,0085837 | -0,034901973 | -0,03448273 | 0,001189058 | 0,035604064 | -0,001227725 |
| 18 | 2900 | 448.525 | -0,0085837 | -0,089422121 | -0,08900287 | 0,007921511 | 0,018436576 | -0,001640908 |
| 19 | 2950 | 434.655 | 0,0170944 | -0,031411808 | -0,03099256 | 0,000960539 | 0,044114753 | -0,001367229 |
| 20 | 2400 | 405.937 | -0,2063364 | -0,068354638 | -0,06793539 | 0,004615217 | -0,17931611 | 0,01218191 |
| 21 | 2550 | 445.143 | 0,0606246 | 0,092197604 | 0,092616852 | 0,008577881 | 0,087644942 | 0,008117399 |
| 22 | 2650 | 420.465 | 0,0384663 | -0,057034337 | -0,05661509 | 0,003205268 | 0,065486601 | -0,00370753 |
| 23 | 2450 | 409.516 | -0,0784716 | -0,026385267 | -0,02596602 | 0,000674234 | -0,0514513 | -0,001335985 |
| 24 | 2425 | 408.372 | -0,0102565 | -0,002797451 | -0,0023782 | 5,65585E-06 | 0,01676382 | -3,98678E-05 |
| 25 | 1950 | 425.453 | -0,2180022 | 0,04097596 | 0,041395208 | 0,001713563 | -0,19098183 | -0,007905733 |
| 26 | 2550 | 430.870 | 0,268264 | 0,012651937 | 0,013071185 | 0,000170856 | 0,295284307 | 0,003859716 |
| 27 | 2400 | 470.545 | -0,0606246 | 0,088085177 | 0,088504425 | 0,007833033 | -0,0336043 | -0,002974129 |
| 28 | 2000 | 463.581 | -0,1823216 | -0,01491047 | -0,01449122 | 0,000209996 | -0,15530124 | 0,002250505 |
| 29 | 2175 | 486.234 | 0,0838815 | 0,047708862 | 0,048128111 | 0,002316315 | 0,110901804 | 0,005337494 |
| 30 | 2400 | 479.563 | 0,0984401 | -0,013814717 | -0,01339547 | 0,000179439 | 0,125460393 | -0,001680601 |
| 31 | 3100 | 481.717 | 0,2559334 | 0,004481532 | 0,00490078 | 2,40176E-05 | 0,282953694 | 0,001386694 |
| 32 | 2550 | 423.613 | -0,1953088 | -0,128536502 | -0,12811725 | 0,016414031 | -0,16828843 | 0,021560652 |
| 33 | 2350 | 414.630 | -0,081678 | -0,021433746 | -0,0210145 | 0,000441609 | -0,054655771 | 0,001148604 |
| 34 | 1575 | 388.345 | -0,001601 | -0,065492436 | -0,06507319 | 0,00423452 | -0,37313974 | 0,024281392 |
| 35 | 1225 | 339.021 | -0,2513144 | -0,135832067 | -0,13541282 | 0,018336632 | -0,22429411 | 0,030372298 |
| 36 | 825 | 325.556 | -0,3953127 | -0,040527563 | -0,04010831 | 0,001608677 | -0,36829242 | 0,014771588 |
| 37 | 825 | 324.040 | 0 | -0,004667525 | -0,00424828 | 1,80479E-05 | 0,02702032 | -0,00011479 |
| 38 | 525 | 271.671 | -0,4519851 | -0,17627519 | -0,17585594 | 0,030925312 | -0,4249648 | 0,074732586 |
| 39 | 725 | 275.224 | 0,3227734 | 0,012993536 | 0,013412784 | 0,000179903 | 0,349793712 | 0,004691708 |
| 40 | 675 | 263.229 | -0,071459 | -0,044560936 | -0,04414169 | 0,001948489 | -0,04443864 | 0,001961597 |
| 41 | 875 | 304.840 | 0,2595112 | 0,146762673 | 0,147181921 | 0,021662518 | 0,286531515 | 0,042172259 |
| 42 | 975 | 337.587 | 0,1082136 | 0,102036206 | 0,102455454 | 0,01049712 | 0,135233905 | 0,013855451 |
| 43 | 950 | 313.415 | -0,0259755 | -0,074295064 | -0,07387582 | 0,005457636 | 0,001044834 | -7,71879E-05 |
| 44 | 975 | 300.770 | 0,0259755 | -0,041182338 | -0,04076309 | 0,001661629 | 0,052995806 | -0,002160273 |
| 45 | 1000 | 353.978 | 0,0253178 | 0,162888911 | 0,16330816 | 0,026669555 | 0,052338128 | 0,008547243 |
| 46 | 1125 | 355.540 | 0,117783 | 0,004402996 | 0,004822244 | 2,3254E-05 | 0,144803356 | 0,000698277 |
| 47 | 1150 | 340.172 | 0,0219789 | -0,044186388 | -0,04376714 | 0,001915563 | 0,048999227 | -0,002144556 |
| 48 | 1550 | 392.320 | 0,298493 | 0,142626461 | 0,14304571 | 0,020462075 | 0,325513309 | 0,046563282 |
| 49 | 1425 | 390.395 | -0,0840831 | -0,004918786 | -0,00449954 | 2,02458E-05 | -0,0570628 | 0,000256756 |
| 50 | 1700 | 405.595 | 0,1764564 | 0,038196078 | 0,038615326 | 0,001491143 | 0,203476757 | 0,007857321 |
| 51 | 1750 | 403.963 | 0,0289875 | -0,004031835 | -0,00361259 | 1,30508E-05 | 0,056007857 | -0,000202333 |
| 52 | 1650 | 401.855 | -0,0588405 | -0,005231963 | -0,00481271 | 2,31622E-05 | -0,03182018 | 0,000153141 |
| Jumlah | | | -1,4050566 | -0,021800912 | | 0,343904537 | | 0,650898384 |
| Rata-rata | | | -0,0270203 | -0,000419248 | | | | |
| Beta | | 1,8926717 | | | | | | |
| Alfa | | 0,0507213 | | | | | | |

Ket: x : Ri Sumber: Bisnis Indonesia, data diolah

y : Rm

Lampiran 2.20: Perhitungan Beta dan Alfa PT. BUMI MODERN (BUMI)

| Mg | Price | IHSG | Ri | Rm | x | x ² | y | xy |
|--------|-------|---------|-------------|-------------|--------------|----------------|--------------|--------------|
| 0 | 75 | 401.855 | | | | | | |
| 1 | 75 | 398.038 | 0 | -0,00954385 | -0,019263042 | 0,000371065 | -0,024986211 | 0,00048131 |
| 2 | 75 | 439.494 | 0 | 0,09907659 | 0,089357394 | 0,007984744 | -0,024986211 | -0,002232703 |
| 3 | 50 | 402.402 | -0,40546511 | -0,08817248 | -0,097891669 | 0,009582779 | -0,430451319 | 0,042137598 |
| 4 | 50 | 402.402 | 0 | 0 | -0,009719193 | 9,45E-05 | -0,024986211 | 0,000242846 |
| 5 | 75 | 406.981 | 0,405465108 | 0,01131491 | 0,00159572 | 2,55E-06 | 0,380478897 | 0,000607138 |
| 6 | 75 | 405.553 | 0 | -0,00351493 | -0,013234126 | 0,000175142 | -0,024986211 | 0,000330671 |
| 7 | 75 | 400.552 | 0 | -0,01240797 | -0,022127165 | 0,000489611 | -0,024986211 | 0,000552874 |
| 8 | 75 | 403.414 | 0 | 0,00711973 | -0,002599459 | 6,76E-06 | -0,024986211 | 6,49506E-05 |
| 9 | 50 | 396.089 | -0,40546511 | -0,0183244 | -0,028043589 | 0,000786443 | -0,430451319 | 0,0120714 |
| 10 | 50 | 388.679 | 0 | -0,01888512 | -0,028604316 | 0,000818207 | -0,024986211 | 0,000714713 |
| 11 | 50 | 378.644 | 0 | -0,02615736 | -0,035876553 | 0,001287127 | -0,024986211 | 0,000896419 |
| 12 | 25 | 394.217 | -0,69314718 | 0,04030507 | 0,030585877 | 0,000935496 | -0,718133392 | -0,02196474 |
| 13 | 25 | 392.948 | 0 | -0,00322423 | -0,012943424 | 0,000167532 | -0,024986211 | 0,000323407 |
| 14 | 50 | 394.433 | 0,693147181 | 0,003772 | -0,00594719 | 3,54E-05 | 0,668160969 | -0,00397368 |
| 15 | 50 | 421.213 | 0 | 0,06568935 | 0,055970161 | 0,003132659 | -0,024986211 | -0,001398482 |
| 16 | 50 | 447.479 | 0 | 0,06049097 | 0,050771773 | 0,002577773 | -0,024986211 | -0,001268594 |
| 17 | 50 | 473.587 | 0 | 0,05670603 | 0,046986832 | 0,002207762 | -0,024986211 | -0,001174023 |
| 18 | 75 | 490.990 | 0,405465108 | 0,03608813 | 0,026368934 | 0,000695321 | 0,380478897 | 0,010032823 |
| 19 | 100 | 492.222 | 0,287682072 | 0,00250607 | -0,00721312 | 5,20E-05 | 0,262695861 | -0,001894857 |
| 20 | 100 | 575.119 | 0 | 0,15564714 | 0,145927949 | 0,021294966 | -0,024986211 | -0,003646187 |
| 21 | 150 | 591.634 | 0,405465108 | 0,02831123 | 0,018592032 | 0,000345664 | 0,380478897 | 0,007073876 |
| 22 | 150 | 591.664 | 0 | 5,07E-05 | -0,009668487 | 9,35E-05 | -0,024986211 | 0,000241579 |
| 23 | 275 | 583.649 | 0,606135804 | -0,01363913 | -0,023358324 | 0,000545611 | 0,581149592 | -0,01357468 |
| 24 | 300 | 612.378 | 0,087011377 | 0,04804996 | 0,038330771 | 0,001469248 | 0,062025166 | 0,002377472 |
| 25 | 400 | 668.300 | 0,287682072 | 0,08738744 | 0,077668243 | 0,006032356 | 0,262695861 | 0,020403126 |
| 26 | 325 | 707.884 | -0,20763936 | 0,05754306 | 0,047823871 | 0,002287123 | -0,232625576 | -0,011125056 |
| 27 | 300 | 682.119 | -0,08004271 | -0,03707611 | -0,046795302 | 0,0021898 | -0,105028919 | 0,00491486 |
| 28 | 300 | 670.538 | 0 | -0,01712375 | -0,026842947 | 0,000720544 | -1,299282984 | 0,034876584 |
| 29 | 275 | 656.644 | -0,08701138 | -0,02093836 | -0,030657553 | 0,000939886 | -0,111997588 | 0,003433572 |
| 30 | 275 | 662.367 | 0 | 0,00867777 | -0,001041424 | 1,08E-06 | -0,024986211 | -2,60212E-05 |
| 31 | 300 | 625.830 | 0,087011377 | -0,05674101 | -0,066460207 | 0,004416959 | 0,062025166 | -0,004122205 |
| 32 | 200 | 597.874 | -0,40546511 | -0,04569874 | -0,055417932 | 0,003071147 | -0,430451319 | 0,023854722 |
| 33 | 225 | 607.835 | 0,117783036 | 0,01652343 | 0,006804241 | 4,63E-05 | 0,092796824 | 0,000631412 |
| 34 | 175 | 557.709 | -0,25131443 | -0,08606614 | -0,095785335 | 0,00917483 | -0,27630064 | 0,026465549 |
| 35 | 150 | 576.167 | -0,15415068 | 0,03256023 | 0,022841036 | 0,000521713 | -0,179136891 | -0,004091672 |
| 36 | 150 | 572.667 | 0 | -0,00609315 | -0,015812346 | 0,00025003 | -0,024986211 | 0,000395091 |
| 37 | 175 | 565.196 | 0,15415068 | -0,01313182 | -0,022851015 | 0,000522169 | 0,129164469 | -0,002951539 |
| 38 | 125 | 538.015 | -0,33647224 | -0,04928613 | -0,059005326 | 0,003481628 | -0,361458448 | 0,021327974 |
| 39 | 150 | 547.017 | 0,182321557 | 0,01659344 | 0,006874247 | 4,73E-05 | 0,157335346 | 0,001081562 |
| 40 | 175 | 517.542 | 0,15415068 | -0,0553892 | -0,065108392 | 0,004239103 | 0,129164469 | -0,008409691 |
| 41 | 175 | 588.237 | 0 | 0,12803925 | 0,118320054 | 0,013999635 | -0,024986211 | -0,00295637 |
| 42 | 275 | 567.918 | 0,451985124 | -0,03515289 | -0,044872079 | 0,002013503 | 0,426998913 | -0,019160329 |
| 43 | 250 | 609.244 | -0,09531018 | 0,0702418 | 0,060522609 | 0,003662986 | -0,120296391 | -0,007280651 |
| 44 | 300 | 593.869 | 0,182321557 | -0,02556009 | -0,035279281 | 0,001244628 | 0,157335346 | -0,005550678 |
| 45 | 225 | 618.510 | -0,28768207 | 0,0406546 | 0,030935411 | 0,000957 | -0,312668284 | -0,009672522 |
| 46 | 225 | 635.230 | 0 | 0,02667378 | 0,016954585 | 0,000287458 | -0,024986211 | -0,000423631 |
| 47 | 225 | 633.312 | 0 | -0,00302395 | -0,012743139 | 0,000162388 | -0,024986211 | 0,000318403 |
| 48 | 200 | 596.355 | -0,11778304 | -0,06012706 | -0,069846257 | 0,0048785 | -0,142769247 | 0,009971898 |
| 49 | 200 | 613.485 | 0 | 0,02831969 | 0,018600494 | 0,000345978 | -0,024986211 | -0,000464756 |
| 50 | 175 | 631.553 | -0,13353139 | 0,02902605 | 0,019306859 | 0,000372755 | -0,158517604 | -0,003060477 |
| 51 | 300 | 638.822 | 0,538996501 | 0,01144399 | 0,001724797 | 2,97E-06 | 0,514010289 | 0,000886563 |
| 52 | 275 | 666.133 | -0,08701138 | 0,0418635 | 0,032144302 | 0,001033256 | -0,111997588 | -0,003600084 |
| Jumlah | | | 1,299282984 | 0,50539802 | | 0,122054782 | | 0,092738807 |
| Rata | | | 0,024986211 | 0,00971919 | | | | |
| Beta | | | 0,759812973 | | | | | |
| Alfa | | | -0,00926565 | | | | | |

Ket: x : Ri Sumber: Bisnis Indonesia, data diolah

y : Rm

Lampiran 2.21: Perhitungan Beta dan Alfa PT.BAT INDONESIA (BATI)

| Mg | Price | IHSG | Ri | Rm | x | x ² | y | xy |
|-----------|-------|-----------|------------|-------------|------------|----------------|-------------|--------------|
| 0 | 15000 | 401.855 | | | | | | |
| 1 | 15000 | 398.038 | 0 | -0,00954385 | -0,019263 | 0,000371065 | -0,02906649 | 0,000559909 |
| 2 | 17000 | 439.494 | 0,1251631 | 0,099076587 | 0,08935739 | 0,007984744 | 0,096096652 | 0,008586946 |
| 3 | 17000 | 402.402 | 0 | -0,08817248 | -0,0978917 | 0,009582779 | -0,02906649 | 0,002845367 |
| 4 | 17500 | 402.402 | 0,0289875 | 0 | -0,0097192 | 9,45E-05 | -7,8954E-05 | 7,67365E-07 |
| 5 | 18000 | 406.981 | 0,0281709 | 0,011314912 | 0,00159572 | 2,55E-06 | -0,00089561 | -1,42915E-06 |
| 6 | 17500 | 405.553 | -0,0281709 | -0,00351493 | -0,0132341 | 0,000175142 | -0,05723737 | 0,000757487 |
| 7 | 17500 | 400.552 | 0 | -0,01240797 | -0,0221272 | 0,000489611 | -0,02906649 | 0,000643159 |
| 8 | 18000 | 403.414 | 0,0281709 | 0,007119734 | -0,0025995 | 6,76E-06 | -0,00089561 | 2,32811E-06 |
| 9 | 18500 | 396.089 | 0,027399 | -0,0183244 | -0,0280436 | 0,000786443 | -0,00166752 | 4,67631E-05 |
| 10 | 18500 | 388.679 | 0 | -0,01888512 | -0,0286043 | 0,000818207 | -0,02906649 | 0,000831427 |
| 11 | 18000 | 378.644 | -0,027399 | -0,02615736 | -0,0358766 | 0,001287127 | -0,05646546 | 0,002025786 |
| 12 | 18500 | 394.217 | 0,027399 | 0,040305069 | 0,03058588 | 0,000935496 | -0,00166752 | -5,10024E-05 |
| 13 | 18000 | 392.948 | -0,027399 | -0,00322423 | -0,0129434 | 0,000167532 | -0,05646546 | 0,000730856 |
| 14 | 18000 | 394.433 | 0 | 0,003772003 | -0,0059472 | 3,54E-05 | -0,02906649 | 0,000172864 |
| 15 | 16000 | 421.213 | -0,117783 | 0,065689353 | 0,05597016 | 0,003132659 | -0,14684953 | -0,008219192 |
| 16 | 15500 | 447.479 | -0,0317487 | 0,060490965 | 0,05077177 | 0,002577773 | -0,06081519 | -0,003087695 |
| 17 | 15000 | 473.587 | -0,0327898 | 0,056706025 | 0,04698683 | 0,002207762 | -0,06185631 | -0,002906432 |
| 18 | 12500 | 490.990 | -0,1823216 | 0,036088127 | 0,02636893 | 0,000695321 | -0,21138805 | -0,005574077 |
| 19 | 12500 | 492.222 | 0 | 0,002506073 | -0,0072131 | 5,20E-05 | -0,02906649 | 0,00020966 |
| 20 | 12500 | 575.119 | 0 | 0,155647142 | 0,14592795 | 0,021294966 | -0,02906649 | -0,004241613 |
| 21 | 13000 | 591.634 | 0,0392207 | 0,028311225 | 0,01859203 | 0,000345664 | 0,010154223 | 0,000188788 |
| 22 | 12500 | 591.664 | -0,0392207 | 5,07E-05 | -0,0096685 | 9,35E-05 | -0,0682872 | 0,000660234 |
| 23 | 12500 | 583.649 | 0 | -0,01363913 | -0,0233583 | 0,000545611 | -0,02906649 | 0,000678945 |
| 24 | 12500 | 612.378 | 0 | 0,048049964 | 0,03833077 | 0,001469248 | -0,02906649 | -0,001114141 |
| 25 | 13500 | 668.300 | 0,076961 | 0,087387436 | 0,07766824 | 0,006032356 | 0,047894551 | 0,003719886 |
| 26 | 15000 | 707.884 | 0,1053605 | 0,057543064 | 0,04782387 | 0,002287123 | 0,076294025 | 0,003648676 |
| 27 | 18000 | 682.119 | 0,1823216 | -0,03707611 | -0,0467953 | 0,0021898 | 0,153255066 | -0,007171617 |
| 28 | 18500 | 670.538 | 0,027399 | -0,01712375 | -0,0268429 | 0,000720544 | -1,48405853 | 0,039836504 |
| 29 | 20000 | 656.644 | 0,0779615 | -0,02093836 | -0,0306576 | 0,000939886 | 0,048895051 | -0,001499003 |
| 30 | 21000 | 662.367 | 0,0487902 | 0,008677768 | -0,0010414 | 1,08E-06 | 0,019723674 | -2,05407E-05 |
| 31 | 22000 | 625.830 | 0,04652 | -0,05674101 | -0,0664602 | 0,004416959 | 0,017453525 | -0,001159965 |
| 32 | 22000 | 597.874 | 0 | -0,04569874 | -0,0554179 | 0,003071147 | -0,02906649 | 0,001610805 |
| 33 | 23000 | 607.835 | 0,0444518 | 0,016523434 | 0,00680424 | 4,63E-05 | 0,015385272 | 0,000104685 |
| 34 | 23500 | 557.709 | 0,0215062 | -0,08606614 | -0,0957853 | 0,00917483 | -0,00756029 | 0,000724164 |
| 35 | 24000 | 576.167 | 0,0210534 | 0,032560228 | 0,02284104 | 0,000521713 | -0,00801308 | -0,000183027 |
| 36 | 24000 | 572.667 | 0 | -0,00609315 | -0,0158123 | 0,00025003 | -0,02906649 | 0,000459609 |
| 37 | 21000 | 565.196 | -0,1335314 | -0,01313182 | -0,022851 | 0,000522169 | -0,16259788 | 0,003715527 |
| 38 | 21500 | 538.015 | 0,0235305 | -0,04928613 | -0,0590053 | 0,003481628 | -0,00553599 | 0,000326653 |
| 39 | 22000 | 547.017 | 0,0229895 | 0,01659344 | 0,00687425 | 4,73E-05 | -0,00607697 | -4,17746E-05 |
| 40 | 21000 | 517.542 | -0,04652 | -0,0553892 | -0,0651084 | 0,004239103 | -0,07558651 | 0,004921316 |
| 41 | 22000 | 588.237 | 0,04652 | 0,128039247 | 0,11832005 | 0,013999635 | 0,017453525 | 0,002065102 |
| 42 | 22500 | 567.918 | 0,0224729 | -0,03515289 | -0,0448721 | 0,002013503 | -0,00659363 | 0,00029587 |
| 43 | 23000 | 609.244 | 0,0219789 | 0,070241802 | 0,06052261 | 0,003662986 | -0,00708758 | -0,000428959 |
| 44 | 22000 | 593.869 | -0,0444518 | -0,02556009 | -0,0352793 | 0,001244628 | -0,07351825 | 0,002593671 |
| 45 | 30000 | 618.510 | 0,3101549 | 0,040654604 | 0,03093541 | 0,000957 | 0,281088438 | 0,008695586 |
| 46 | 38500 | 635.230 | 0,2494609 | 0,026673778 | 0,01695459 | 0,000287458 | 0,220394369 | 0,003736695 |
| 47 | 45000 | 633.312 | 0,1560042 | -0,00302395 | -0,0127431 | 0,000162388 | 0,126937758 | -0,001617585 |
| 48 | 47500 | 596.355 | 0,0540672 | -0,06012706 | -0,0698463 | 0,0048785 | 0,025000731 | -0,001746207 |
| 49 | 65000 | 613.485 | 0,3136576 | 0,028319687 | 0,01860049 | 0,000345978 | 0,284591068 | 0,005293534 |
| 50 | 65000 | 631.553 | 0 | 0,029026051 | 0,01930686 | 0,000372755 | -0,02906649 | -0,000561183 |
| 51 | 65000 | 638.822 | 0 | 0,01144399 | 0,0017248 | 2,97E-06 | -0,02906649 | -5,01338E-05 |
| 52 | 68000 | 666.133 | 0,0451204 | 0,041863495 | 0,0321443 | 0,001033256 | 0,016053945 | 0,000516043 |
| Jumlah | | | 1,5114575 | 0,505398023 | | 0,122054782 | | 0,061530036 |
| Rata-rata | | | 0,0290665 | 0,009719193 | | | | |
| Beta | | 0,5041182 | | | | | | |
| Alfa | | 0,0290665 | | | | | | |

Ket: x : Ri Sumber: Bisnis Indonesia, data diolah

y : Rm

Lampiran 2.22: Perhitungan Beta dan Alfa PT. CLIPAN FINANCE INDONESIA (CFIN)

| Mg | Price | IHSG | Ri | Rm | x | x ² | y | xy |
|-----------|-------|---------|-------------|--------------|-------------|----------------|--------------|--------------|
| 0 | 225 | 401.855 | | | | | | |
| 1 | 225 | 398.038 | 0 | -0,009543849 | -0,01926304 | 0,000371065 | -0,01629419 | 0,000313876 |
| 2 | 150 | 439.494 | -0,40546511 | 0,099076587 | 0,089357394 | 0,007984744 | -0,421759298 | -0,037687312 |
| 3 | 150 | 402.402 | 0 | -0,088172476 | -0,09789167 | 0,009582779 | -0,01629419 | 0,001595065 |
| 4 | 150 | 402.402 | 0 | 0 | -0,00971919 | 9,44627E-05 | -0,01629419 | 0,000158366 |
| 5 | 150 | 406.981 | 0 | 0,011314912 | 0,00159572 | 2,54632E-06 | -0,01629419 | -2,6001E-05 |
| 6 | 200 | 405.553 | 0,28768207 | -0,003514933 | -0,01323413 | 0,000175142 | 0,271387883 | -0,003591581 |
| 7 | 175 | 400.552 | -0,13353139 | -0,012407972 | -0,02212716 | 0,000489611 | -0,149825582 | 0,003315215 |
| 8 | 150 | 403.414 | -0,15415068 | 0,007119734 | -0,00259946 | 6,75719E-06 | -0,170444869 | 0,000443064 |
| 9 | 150 | 396.089 | 0 | -0,018324396 | -0,02804359 | 0,000786443 | -0,01629419 | 0,000456948 |
| 10 | 150 | 388.679 | 0 | -0,018885123 | -0,02860432 | 0,000818207 | -0,01629419 | 0,000466084 |
| 11 | 150 | 378.644 | 0 | -0,02615736 | -0,03587655 | 0,001287127 | -0,01629419 | 0,000584579 |
| 12 | 150 | 394.217 | 0 | 0,040305069 | 0,030585877 | 0,000935496 | -0,01629419 | -0,000498372 |
| 13 | 150 | 392.948 | 0 | -0,003224232 | -0,01294342 | 0,000167532 | -0,01629419 | 0,000210903 |
| 14 | 150 | 394.433 | 0 | 0,003772003 | -0,00594719 | 3,53691E-05 | -0,01629419 | 9,69046E-05 |
| 15 | 100 | 421.213 | -0,40546511 | 0,065689353 | 0,055970161 | 0,003132659 | -0,421759298 | -0,023605936 |
| 16 | 125 | 447.479 | 0,22314355 | 0,060490965 | 0,050771773 | 0,002577773 | 0,206849362 | 0,010502109 |
| 17 | 150 | 473.587 | 0,18232156 | 0,056706025 | 0,046986832 | 0,002207762 | 0,166027367 | 0,0078011 |
| 18 | 150 | 490.990 | 0 | 0,036088127 | 0,026368934 | 0,000695321 | -0,01629419 | -0,00042966 |
| 19 | 200 | 492.222 | 0,28768207 | 0,002506073 | -0,00721312 | 5,20291E-05 | 0,271387883 | -0,001957553 |
| 20 | 175 | 575.119 | -0,13353139 | 0,155647142 | 0,145927949 | 0,021294966 | -0,149825582 | -0,02186374 |
| 21 | 200 | 591.634 | 0,13353139 | 0,028311225 | 0,018592032 | 0,000345664 | 0,117237203 | 0,002179678 |
| 22 | 200 | 591.664 | 0 | 5,07057E-05 | -0,00966849 | 9,34796E-05 | -0,01629419 | 0,00015754 |
| 23 | 250 | 583.649 | 0,22314355 | -0,013639131 | -0,02335832 | 0,000545611 | 0,206849362 | -0,004831654 |
| 24 | 250 | 612.378 | 0 | 0,048049964 | 0,038330771 | 0,001469248 | -0,01629419 | -0,000624569 |
| 25 | 350 | 668.300 | 0,33647224 | 0,087387436 | 0,077668243 | 0,006032356 | 0,320178047 | 0,024867666 |
| 26 | 725 | 707.884 | 0,7282385 | 0,057543064 | 0,047823871 | 0,002287123 | 0,711944311 | 0,034047933 |
| 27 | 800 | 682.119 | 0,09844007 | -0,037076109 | -0,0467953 | 0,0021898 | 0,082145883 | -0,003844041 |
| 28 | 700 | 670.538 | -0,13353139 | -0,017123754 | -0,02684295 | 0,000720544 | -0,980829253 | 0,026328348 |
| 29 | 600 | 656.644 | -0,15415068 | -0,020938361 | -0,03065755 | 0,000939886 | -0,170444869 | 0,005225423 |
| 30 | 700 | 662.367 | 0,15415068 | 0,008677768 | -0,00104142 | 1,08456E-06 | 0,13785649 | -0,000143567 |
| 31 | 625 | 625.830 | -0,11332869 | -0,056741014 | -0,06646021 | 0,004416959 | -0,129622875 | -0,008614763 |
| 32 | 575 | 597.874 | -0,08338161 | -0,045698739 | -0,05541793 | 0,003071147 | -0,099675799 | 0,005523827 |
| 33 | 525 | 607.835 | -0,09097178 | 0,016523434 | 0,006804241 | 4,62977E-05 | -0,107265968 | -0,000729864 |
| 34 | 425 | 557.709 | -0,21130909 | -0,086066143 | -0,09578534 | 0,00917483 | -0,227603283 | 0,021801057 |
| 35 | 400 | 576.167 | -0,06062462 | 0,032560228 | 0,022841036 | 0,000521713 | -0,076918811 | -0,001756905 |
| 36 | 475 | 572.667 | 0,17185026 | -0,006093153 | -0,01581235 | 0,00025003 | 0,155556067 | -0,002459706 |
| 37 | 375 | 565.196 | -0,23638878 | -0,013131822 | -0,02285102 | 0,000522169 | -0,252682968 | 0,005774062 |
| 38 | 325 | 538.015 | -0,14310084 | -0,049286133 | -0,05900533 | 0,003481628 | -0,159395033 | 0,009405156 |
| 39 | 375 | 547.017 | 0,14310084 | 0,01659344 | 0,006874247 | 4,72553E-05 | 0,126806654 | 0,0008717 |
| 40 | 325 | 517.542 | -0,14310084 | -0,055389199 | -0,06510839 | 0,004239103 | -0,159395033 | 0,010377954 |
| 41 | 400 | 588.237 | 0,20763936 | 0,128039247 | 0,118320054 | 0,013999635 | 0,191345175 | 0,022639971 |
| 42 | 400 | 567.918 | 0 | -0,035152886 | -0,04487208 | 0,002013503 | -0,01629419 | 0,000731154 |
| 43 | 425 | 609.244 | 0,06062462 | 0,070241802 | 0,060522609 | 0,003662986 | 0,044330432 | 0,002682993 |
| 44 | 400 | 593.869 | -0,06062462 | -0,025560088 | -0,03527928 | 0,001244628 | -0,076918811 | 0,00271364 |
| 45 | 450 | 618.510 | 0,11778304 | 0,040654604 | 0,030935411 | 0,000957 | 0,101488846 | 0,003139599 |
| 46 | 425 | 635.230 | -0,05715841 | 0,026673778 | 0,016954585 | 0,000287458 | -0,073452603 | -0,001245358 |
| 47 | 550 | 633.312 | 0,25782911 | -0,003023946 | -0,01274314 | 0,000162388 | 0,24153492 | -0,003077913 |
| 48 | 500 | 596.355 | -0,09531018 | -0,060127064 | -0,06984626 | 0,0048785 | -0,111604369 | 0,007795147 |
| 49 | 525 | 613.485 | 0,04879016 | 0,028319687 | 0,018600494 | 0,000345978 | 0,032495975 | 0,000604441 |
| 50 | 500 | 631.553 | -0,04879016 | 0,029026051 | 0,019306859 | 0,000372755 | -0,065084354 | -0,001256574 |
| 51 | 525 | 638.822 | 0,04879016 | 0,01144399 | 0,001724797 | 2,97493E-06 | 0,032495975 | 5,6049E-05 |
| 52 | 525 | 666.133 | 0 | 0,041863495 | 0,032144302 | 0,001033256 | -0,01629419 | -0,000523765 |
| Jumlah | | | 0,84729786 | 0,505398023 | | 0,122054782 | | 0,111328243 |
| Rata-rata | | | 0,01629419 | 0,009719193 | | | | |
| Beta | | | 0,91211702 | | | | | |
| Alfa | | | -0,00514301 | | | | | |

Ket: x : Ri Sumber: Bisnis Indonesia, data diolah

y : Rm

Lampiran 2.23: Perhitungan Beta dan Alfa PT. EVER SHINE TEXTILE INDUSTRY (ESTI)

| Mg | Price | IHSG | Ri | Rm | x | x ² | y | xy |
|-----------|-------|---------|-------------|--------------|-------------|----------------|--------------|--------------|
| 0 | 300 | 401.855 | | | | | | |
| 1 | 300 | 398.038 | 0 | -0,009543849 | -0,01926304 | 0,000371065 | -0,027444545 | 0,000528665 |
| 2 | 225 | 439.494 | -0,28768207 | 0,099076587 | 0,08935739 | 0,007984744 | -0,315126618 | -0,028158893 |
| 3 | 200 | 402.402 | -0,11778304 | -0,088172476 | -0,09789167 | 0,009582779 | -0,145227581 | 0,01421657 |
| 4 | 225 | 402.402 | 0,117783036 | 0 | -0,00971919 | 9,45E-05 | 0,09033849 | -0,000878017 |
| 5 | 250 | 406.981 | 0,105360516 | 0,011314912 | 0,00159572 | 2,55E-06 | 0,07791597 | 0,000124332 |
| 6 | 225 | 405.553 | -0,10536052 | -0,003514933 | -0,01323413 | 0,000175142 | -0,132805061 | 0,001757559 |
| 7 | 225 | 400.552 | 0 | -0,012407972 | -0,02212717 | 0,000489611 | -0,027444545 | 0,00060727 |
| 8 | 225 | 403.414 | 0 | 0,007119734 | -0,00259946 | 6,76E-06 | -0,027444545 | 7,1341E-05 |
| 9 | 225 | 396.089 | 0 | -0,018324396 | -0,02804359 | 0,000786443 | -0,027444545 | 0,000769644 |
| 10 | 200 | 388.679 | -0,11778304 | -0,018885123 | -0,02860432 | 0,000818207 | -0,145227581 | 0,004154136 |
| 11 | 200 | 378.644 | 0 | -0,02615736 | -0,03587655 | 0,001287127 | -0,027444545 | 0,000984616 |
| 12 | 200 | 394.217 | 0 | 0,040305069 | 0,03058588 | 0,000935496 | -0,027444545 | -0,000839415 |
| 13 | 200 | 392.948 | 0 | -0,003224232 | -0,01294342 | 0,000167532 | -0,027444545 | 0,000355226 |
| 14 | 225 | 394.433 | 0,117783036 | 0,003772003 | -0,00594719 | 3,54E-05 | 0,09033849 | -0,00053726 |
| 15 | 275 | 421.213 | 0,200670695 | 0,065689353 | 0,05597016 | 0,003132659 | 0,17322615 | 0,009695496 |
| 16 | 475 | 447.479 | 0,546543706 | 0,060490965 | 0,05077177 | 0,002577773 | 0,519099161 | 0,026355585 |
| 17 | 450 | 473.587 | -0,05406722 | 0,056706025 | 0,04698683 | 0,002207762 | -0,081511767 | -0,00382998 |
| 18 | 450 | 490.990 | 0 | 0,036088127 | 0,02636893 | 0,000695321 | -0,027444545 | -0,000723683 |
| 19 | 500 | 492.222 | 0,105360516 | 0,002506073 | -0,00721312 | 5,20E-05 | 0,07791597 | -0,000562017 |
| 20 | 500 | 575.119 | 0 | 0,155647142 | 0,14592795 | 0,021294966 | -0,027444545 | -0,004004926 |
| 21 | 575 | 591.634 | 0,139761942 | 0,028311225 | 0,01859203 | 0,000345664 | 0,112317397 | 0,002088209 |
| 22 | 550 | 591.664 | -0,04445176 | 5,07E-05 | -0,00966849 | 9,35E-05 | -0,071896308 | 0,000695129 |
| 23 | 700 | 583.649 | 0,241162057 | -0,013639131 | -0,02335832 | 0,000545611 | 0,213717512 | -0,004992083 |
| 24 | 775 | 612.378 | 0,101782694 | 0,048049964 | 0,03833077 | 0,001469248 | 0,074338149 | 0,002849439 |
| 25 | 825 | 668.300 | 0,062520357 | 0,087387436 | 0,07766824 | 0,006032356 | 0,035075812 | 0,002724277 |
| 26 | 800 | 707.884 | -0,03077166 | 0,057543064 | 0,04782387 | 0,002287123 | -0,058216204 | -0,002784124 |
| 27 | 800 | 682.119 | 0 | -0,037076109 | -0,0467953 | 0,0021898 | -0,027444545 | 0,001284276 |
| 28 | 825 | 670.538 | 0,030771659 | -0,017123754 | -0,02684295 | 0,000720544 | -1,396344697 | 0,037482007 |
| 29 | 875 | 656.644 | 0,0588405 | -0,020938361 | -0,03065755 | 0,000939886 | 0,031395955 | -0,000962523 |
| 30 | 850 | 662.367 | -0,02898754 | 0,008677768 | -0,00104142 | 1,08E-06 | -0,056432082 | 5,87697E-05 |
| 31 | 825 | 625.830 | -0,02985296 | -0,056741014 | -0,06646021 | 0,004416959 | -0,057297508 | 0,003808004 |
| 32 | 800 | 597.874 | -0,03077166 | -0,045698739 | -0,05541793 | 0,003071147 | -0,058216204 | 0,003226222 |
| 33 | 825 | 607.835 | 0,030771659 | 0,016523434 | 0,00680424 | 4,63E-05 | 0,003327113 | 2,26385E-05 |
| 34 | 850 | 557.709 | 0,029852963 | -0,086066143 | -0,09578534 | 0,00917483 | 0,002408418 | -0,000230691 |
| 35 | 850 | 576.167 | 0 | 0,032560228 | 0,02284104 | 0,000521713 | -0,027444545 | -0,000626862 |
| 36 | 800 | 572.667 | -0,06062462 | -0,006093153 | -0,01581235 | 0,00025003 | -0,088069167 | 0,00139258 |
| 37 | 825 | 565.196 | 0,030771659 | -0,013131822 | -0,02285102 | 0,000522169 | 0,003327113 | -7,60279E-05 |
| 38 | 775 | 538.015 | -0,06252036 | -0,049286133 | -0,05900533 | 0,003481628 | -0,089964902 | 0,005308408 |
| 39 | 850 | 547.017 | 0,09237332 | 0,01659344 | 0,00687425 | 4,73E-05 | 0,064928775 | 0,000446336 |
| 40 | 850 | 517.542 | 0 | -0,055389199 | -0,06510839 | 0,004239103 | -0,027444545 | 0,00178687 |
| 41 | 825 | 588.237 | -0,02985296 | 0,128039247 | 0,11832005 | 0,013999635 | -0,057297508 | -0,006779444 |
| 42 | 975 | 567.918 | 0,167054085 | -0,035152886 | -0,04487208 | 0,002013503 | 0,139609539 | -0,00626457 |
| 43 | 925 | 609.244 | -0,05264373 | 0,070241802 | 0,06052261 | 0,003662986 | -0,080088279 | -0,004847152 |
| 44 | 900 | 593.869 | -0,02739897 | -0,025560088 | -0,03527928 | 0,001244628 | -0,054843519 | 0,00193484 |
| 45 | 850 | 618.510 | -0,05715841 | 0,040654604 | 0,03093541 | 0,000957 | -0,084602959 | -0,002617227 |
| 46 | 925 | 635.230 | 0,084557388 | 0,026673778 | 0,01695459 | 0,000287458 | 0,057112843 | 0,000968325 |
| 47 | 950 | 633.312 | 0,026668247 | -0,003023946 | -0,01274314 | 0,000162388 | -0,000776298 | 9,89248E-06 |
| 48 | 900 | 596.355 | -0,05406722 | -0,060127064 | -0,06984626 | 0,0048785 | -0,081511767 | 0,005693292 |
| 49 | 875 | 613.485 | -0,02817088 | 0,028319687 | 0,01860049 | 0,000345978 | -0,055615422 | -0,001034474 |
| 50 | 900 | 631.553 | 0,028170877 | 0,029026051 | 0,01930686 | 0,000372755 | 0,000726332 | 1,40232E-05 |
| 51 | 1000 | 638.822 | 0,105360516 | 0,01144399 | 0,0017248 | 2,97E-06 | 0,07791597 | 0,000134389 |
| 52 | 1250 | 666.133 | 0,223143551 | 0,041863495 | 0,0321443 | 0,001033256 | 0,195699006 | 0,006290608 |
| Jumlah | | | 1,427116356 | 0,505398023 | | 0,122054782 | | 0,067089601 |
| Rata-rata | | | 0,027444545 | 0,009719193 | | | | |
| Beta | | | 0,549667941 | | | | | |
| Alfa | | | -0,00536619 | | | | | |

Ket: x : Ri Sumber: Bisnis Indonesia, data diolah

y : Rm

Lampiran 2.24: Perhitungan Beta dan Alfa PT. Tancho Indonesia (TCID)

| Mg | Price | IHSG | Ri | Rm | x | x ² | y | xy |
|----|-----------|---------|------------|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|
| 0 | 1500 | 401.855 | | | | | | |
| 1 | 1450 | 398.038 | -0,0339016 | -0,009543849 | -0,019263042 | 0,000371065 | -0,057054875 | 0,00109905 |
| 2 | 1450 | 439.494 | 0 | 0,099076587 | 0,089357394 | 0,007984744 | -0,023153323 | -0,002068921 |
| 3 | 1450 | 402.402 | 0 | -0,088172476 | -0,097891669 | 0,009582779 | -0,023153323 | 0,002266517 |
| 4 | 1200 | 402.402 | -0,189242 | 0 | -0,009719193 | 9,45E-05 | -0,212395323 | 0,002064311 |
| 5 | 1200 | 406.981 | 0 | 0,011314912 | 0,00159572 | 2,55E-06 | -0,023153323 | -3,69462E-05 |
| 6 | 1200 | 405.553 | 0 | -0,003514933 | -0,013234126 | 0,000175142 | -0,023153323 | 0,000306414 |
| 7 | 1000 | 400.552 | -0,1823216 | -0,012407972 | -0,022127165 | 0,000489611 | -0,20547488 | 0,004546577 |
| 8 | 925 | 403.414 | -0,0779615 | 0,007119734 | -0,002599459 | 6,76E-06 | -0,101114865 | 0,000262844 |
| 9 | 975 | 396.089 | 0,05264373 | -0,018324396 | -0,028043589 | 0,000786443 | 0,02949041 | -0,000827017 |
| 10 | 975 | 388.679 | 0 | -0,018885123 | -0,028604316 | 0,000818207 | -0,023153323 | 0,000662285 |
| 11 | 900 | 378.644 | -0,0800427 | -0,02615736 | -0,035876553 | 0,001287127 | -0,103196031 | 0,003702318 |
| 12 | 900 | 394.217 | 0 | 0,040305069 | 0,030585877 | 0,000935496 | -0,023153323 | -0,000708165 |
| 13 | 1250 | 392.948 | 0,32850407 | -0,003224232 | -0,012943424 | 0,000167532 | 0,305350744 | -0,003952284 |
| 14 | 1250 | 394.433 | 0 | 0,003772003 | -0,00594719 | 3,54E-05 | -0,023153323 | 0,000137697 |
| 15 | 1100 | 421.213 | -0,1278334 | 0,065689353 | 0,055970161 | 0,003132659 | -0,150986695 | -0,00845075 |
| 16 | 1275 | 447.479 | 0,147636 | 0,060490965 | 0,050771773 | 0,002577773 | 0,124482676 | 0,006320206 |
| 17 | 1200 | 473.587 | -0,0606246 | 0,056706025 | 0,046986832 | 0,002207762 | -0,083777945 | -0,00393646 |
| 18 | 1275 | 490.990 | 0,06062462 | 0,036088127 | 0,026368934 | 0,000695321 | 0,037471299 | 0,000988078 |
| 19 | 1275 | 492.222 | 0 | 0,002506073 | -0,00721312 | 5,20E-05 | -0,023153323 | 0,000167008 |
| 20 | 1275 | 575.119 | 0 | 0,155647142 | 0,145927949 | 0,021294966 | -0,023153323 | -0,003378717 |
| 21 | 1650 | 591.634 | 0,25782911 | 0,028311225 | 0,018592032 | 0,000345664 | 0,234675786 | 0,0043631 |
| 22 | 1500 | 591.664 | -0,0953102 | 5,07E-05 | -0,009668487 | 9,35E-05 | -0,118463503 | 0,001145363 |
| 23 | 1500 | 583.649 | 0 | -0,013639131 | -0,023358324 | 0,000545611 | -0,023153323 | 0,000540823 |
| 24 | 1900 | 612.378 | 0,23638878 | 0,048049964 | 0,038330771 | 0,001469248 | 0,213235455 | 0,008173479 |
| 25 | 1900 | 668.300 | 0 | 0,087387436 | 0,077668243 | 0,006032356 | -0,023153323 | -0,001798278 |
| 26 | 2000 | 707.884 | 0,05129329 | 0,057543064 | 0,047823871 | 0,002287123 | 0,028139971 | 0,001345762 |
| 27 | 2300 | 682.119 | 0,13976194 | -0,037076109 | -0,046795302 | 0,0021898 | 0,116608619 | -0,005456736 |
| 28 | 2600 | 670.538 | 0,12260232 | -0,017123754 | -0,026842947 | 0,000720544 | -1,081370482 | 0,029027171 |
| 29 | 2650 | 656.644 | 0,01904819 | -0,020938361 | -0,030657553 | 0,000939886 | -0,004105128 | 0,000125853 |
| 30 | 2625 | 662.367 | -0,0094787 | 0,008677768 | -0,001041424 | 1,08E-06 | -0,032632067 | 3,39838E-05 |
| 31 | 2700 | 625.830 | 0,02817088 | -0,056741014 | -0,066460207 | 0,004416959 | 0,005017554 | -0,000333468 |
| 32 | 2700 | 597.874 | 0 | -0,045698739 | -0,055417932 | 0,003071147 | -0,023153323 | 0,001283109 |
| 33 | 2700 | 607.835 | 0 | 0,016523434 | 0,006804241 | 4,63E-05 | -0,023153323 | -0,000157541 |
| 34 | 2700 | 557.709 | 0 | -0,086066143 | -0,095785335 | 0,00917483 | -0,023153323 | 0,002217749 |
| 35 | 2700 | 576.167 | 0 | 0,032560228 | 0,022841036 | 0,000521713 | -0,023153323 | -0,000528846 |
| 36 | 2700 | 572.667 | 0 | -0,006093153 | -0,015812346 | 0,00025003 | -0,023153323 | 0,000366108 |
| 37 | 2500 | 565.196 | -0,076961 | -0,013131822 | -0,022851015 | 0,000522169 | -0,100114364 | 0,002287715 |
| 38 | 2500 | 538.015 | 0 | -0,049286133 | -0,059005326 | 0,003481628 | -0,023153323 | 0,001366169 |
| 39 | 2550 | 547.017 | 0,01980263 | 0,01659344 | 0,006874247 | 4,73E-05 | -0,003350696 | -2,30335E-05 |
| 40 | 2600 | 517.542 | 0,01941809 | -0,055389199 | -0,065108392 | 0,004239103 | -0,003735237 | 0,000243195 |
| 41 | 2700 | 588.237 | 0,03774033 | 0,128039247 | 0,118320054 | 0,013999635 | 0,014587005 | 0,001725935 |
| 42 | 2700 | 567.918 | 0 | -0,035152886 | -0,044872079 | 0,002013503 | -0,023153323 | 0,001038938 |
| 43 | 3300 | 609.244 | 0,2006707 | 0,070241802 | 0,060522609 | 0,003662986 | 0,177517372 | 0,010743815 |
| 44 | 3500 | 593.869 | 0,0588405 | -0,025560088 | -0,035279281 | 0,001244628 | 0,035687177 | -0,001259018 |
| 45 | 3500 | 618.510 | 0 | 0,040654604 | 0,030935411 | 0,000957 | -0,023153323 | -0,000716258 |
| 46 | 4250 | 635.230 | 0,19415601 | 0,026673778 | 0,016954585 | 0,000287458 | 0,171002691 | 0,00289928 |
| 47 | 3900 | 633.312 | -0,0859424 | -0,003023946 | -0,012743139 | 0,000162388 | -0,109095753 | 0,001390222 |
| 48 | 3900 | 596.355 | 0 | -0,060127064 | -0,069846257 | 0,0048785 | -0,023153323 | 0,001617173 |
| 49 | 3950 | 613.485 | 0,01273903 | 0,028319687 | 0,018600494 | 0,000345978 | -0,010414297 | -0,000193711 |
| 50 | 4000 | 631.553 | 0,01257878 | 0,029026051 | 0,019306859 | 0,000372755 | -0,010574541 | -0,000204161 |
| 51 | 4250 | 638.822 | 0,06062462 | 0,01144399 | 0,001724797 | 2,97E-06 | 0,037471299 | 6,46304E-05 |
| 52 | 5000 | 666.133 | 0,16251893 | 0,041863495 | 0,032144302 | 0,001033256 | 0,139365606 | 0,00447981 |
| | Jumlah | | 1,2039728 | 0,505398023 | 0,009719193 | | 0,122054782 | 0,064972381 |
| | Rata-rata | | 0,02315332 | 0,009719193 | | | | |
| | Beta | | 0,53232147 | | | | | |
| | Alfa | | -0,0026058 | | | | | |

Ket: x : Ri Sumber: Bisnis Indonesia, data diolah

y : Rm

Lampiran 2.25: Perhitungan Beta dan Alfa PT. SUBA INDAH (SUBA)

| Mg | Price | IHSG | Ri | Rm | x | x ² | y | xy |
|--------|-------|---------|-------------|--------------|------------|----------------|-------------|-------------|
| 0 | 375 | 401.855 | | | | | | |
| 1 | 375 | 398.038 | 0 | -0,009543849 | -0,019263 | 0,00037107 | -0,01629419 | 0,000313876 |
| 2 | 375 | 439.494 | 0 | 0,099076587 | 0,0893574 | 0,00798474 | -0,01629419 | -0,00145601 |
| 3 | 375 | 402.402 | 0 | -0,088172476 | -0,0978917 | 0,00958278 | -0,01629419 | 0,001595065 |
| 4 | 325 | 402.402 | -0,14310084 | 0 | -0,0097192 | 9,45E-05 | -0,15939503 | 0,001549191 |
| 5 | 350 | 406.981 | 0,074107972 | 0,011314912 | 0,0015957 | 2,55E-06 | 0,05781378 | 9,22546E-05 |
| 6 | 350 | 405.553 | 0 | -0,003514933 | -0,0132341 | 0,00017514 | -0,01629419 | 0,000215639 |
| 7 | 350 | 400.552 | 0 | -0,012407972 | -0,0221272 | 0,00048961 | -0,01629419 | 0,000360544 |
| 8 | 350 | 403.414 | 0 | 0,007119734 | -0,0025995 | 6,76E-06 | -0,01629419 | 4,23561E-05 |
| 9 | 325 | 396.089 | -0,07410797 | -0,018324396 | -0,0280436 | 0,00078644 | -0,09040216 | 0,002535201 |
| 10 | 300 | 388.679 | -0,08004271 | -0,018885123 | -0,0286043 | 0,00081821 | -0,0963369 | 0,002755651 |
| 11 | 300 | 378.644 | 0 | -0,02615736 | -0,0358766 | 0,00128713 | -0,01629419 | 0,000584579 |
| 12 | 300 | 394.217 | 0 | 0,040305069 | 0,0305859 | 0,00093355 | -0,01629419 | -0,00049837 |
| 13 | 300 | 392.948 | 0 | -0,003224232 | -0,0129434 | 0,00016753 | -0,01629419 | 0,000210903 |
| 14 | 300 | 394.433 | 0 | 0,003772003 | -0,0059472 | 3,54E-05 | -0,01629419 | 9,69046E-05 |
| 15 | 350 | 421.213 | 0,15415068 | 0,065689353 | 0,0559702 | 0,00313266 | 0,13785649 | 0,00771585 |
| 16 | 325 | 447.479 | -0,07410797 | 0,060490965 | 0,0507718 | 0,00257777 | -0,09040216 | -0,00458988 |
| 17 | 325 | 473.587 | 0 | 0,056706025 | 0,0469868 | 0,00220776 | -0,01629419 | -0,00076561 |
| 18 | 425 | 490.990 | 0,268263987 | 0,036088127 | 0,0263689 | 0,00069532 | 0,2519698 | 0,006644175 |
| 19 | 500 | 492.222 | 0,162518929 | 0,002506073 | -0,0072131 | 5,20E-05 | 0,14622474 | -0,00105474 |
| 20 | 750 | 575.119 | 0,405465108 | 0,155647142 | 0,1459279 | 0,02129497 | 0,38917092 | 0,056790914 |
| 21 | 700 | 591.634 | -0,06899287 | 0,028311225 | 0,018592 | 0,00034566 | -0,08528706 | -0,00158566 |
| 22 | 600 | 591.664 | -0,15415068 | 5,07E-05 | -0,0096685 | 9,35E-05 | -0,17044487 | 0,001647944 |
| 23 | 375 | 583.649 | -0,47000363 | -0,013639131 | -0,0233583 | 0,00054561 | -0,48629782 | 0,011359102 |
| 24 | 650 | 612.378 | 0,550046337 | 0,048049964 | 0,0383308 | 0,00146925 | 0,53375215 | 0,020459131 |
| 25 | 575 | 668.300 | -0,12260232 | 0,087387436 | 0,0776682 | 0,00603236 | -0,13889651 | -0,01078785 |
| 26 | 450 | 707.884 | -0,24512246 | 0,057543064 | 0,0478239 | 0,00228712 | -0,26141665 | -0,01250196 |
| 27 | 450 | 682.119 | 0 | -0,037076109 | -0,0467953 | 0,0021898 | -0,01629419 | 0,000762492 |
| 28 | 525 | 670.538 | 0,15415068 | -0,017123754 | -0,0268429 | 0,00072054 | -0,69314718 | 0,018606113 |
| 29 | 450 | 656.644 | -0,15415068 | -0,020938361 | -0,0306576 | 0,00093989 | -0,17044487 | 0,005225423 |
| 30 | 450 | 662.367 | 0 | 0,008677768 | -0,0010414 | 1,08E-06 | -0,01629419 | 1,69692E-05 |
| 31 | 450 | 625.830 | 0 | -0,056741014 | -0,0664602 | 0,00441696 | -0,01629419 | 0,001082915 |
| 32 | 375 | 597.874 | -0,18232156 | -0,045698739 | -0,0554179 | 0,00307115 | -0,19861575 | 0,011006874 |
| 33 | 350 | 607.835 | -0,06899287 | 0,016523434 | 0,0068042 | 4,63E-05 | -0,08528706 | -0,00058031 |
| 34 | 425 | 557.709 | 0,194156014 | -0,086066143 | -0,0957853 | 0,00917483 | 0,17786182 | -0,01703655 |
| 35 | 425 | 576.167 | 0 | 0,032560228 | 0,022841 | 0,00052171 | -0,01629419 | -0,00037218 |
| 36 | 350 | 572.667 | -0,19415601 | -0,006093153 | -0,0158123 | 0,00025003 | -0,2104502 | 0,003327711 |
| 37 | 350 | 565.196 | 0 | -0,013131822 | -0,022851 | 0,00052217 | -0,01629419 | 0,000372339 |
| 38 | 350 | 538.015 | 0 | -0,049286133 | -0,0590053 | 0,00348163 | -0,01629419 | 0,000961444 |
| 39 | 350 | 547.017 | 0 | 0,01659344 | 0,0068742 | 4,73E-05 | -0,01629419 | -0,00011201 |
| 40 | 425 | 517.542 | 0,194156014 | -0,055389199 | -0,0651084 | 0,0042391 | 0,17786182 | -0,0115803 |
| 41 | 450 | 588.237 | 0,057158414 | 0,128039247 | 0,1183201 | 0,01399964 | 0,04086422 | 0,004835057 |
| 42 | 550 | 567.918 | 0,200670695 | -0,035152886 | -0,0448721 | 0,0020135 | 0,18437651 | -0,00827336 |
| 43 | 425 | 609.244 | -0,25782911 | 0,070241802 | 0,0605226 | 0,00366299 | -0,2741233 | -0,01659066 |
| 44 | 650 | 593.869 | 0,424883194 | -0,025560088 | -0,0352793 | 0,00124463 | 0,408589 | -0,01441473 |
| 45 | 675 | 618.510 | 0,037740328 | 0,040654604 | 0,0309354 | 0,000957 | 0,02144614 | 0,000663445 |
| 46 | 750 | 635.230 | 0,105360516 | 0,026673778 | 0,0169546 | 0,00028746 | 0,08906633 | 0,001510083 |
| 47 | 700 | 633.312 | -0,06899287 | -0,003023946 | -0,0127431 | 0,00016239 | -0,08528706 | 0,001086825 |
| 48 | 675 | 596.355 | -0,03636764 | -0,060127064 | -0,0698463 | 0,0048785 | -0,05266183 | 0,003678232 |
| 49 | 750 | 613.485 | 0,105360516 | 0,028319687 | 0,0186005 | 0,00034598 | 0,08906633 | 0,001656678 |
| 50 | 800 | 631.553 | 0,064538521 | 0,029026051 | 0,0193069 | 0,00037276 | 0,04824433 | 0,000931447 |
| 51 | 900 | 638.822 | 0,117783036 | 0,01144399 | 0,0017248 | 2,97E-06 | 0,10148885 | 0,000175048 |
| 52 | 875 | 666.133 | -0,02817088 | 0,041863495 | 0,0321443 | 0,00103326 | -0,04446507 | -0,0014293 |
| Jumlah | | | 0,84729786 | 0,505398023 | | 0,12205478 | | 0,067238914 |
| Rata | | | 0,01629419 | 0,009719193 | | | | |
| Beta | | | 0,550891272 | | | | | |
| Alfa | | | 0,0007429 | | | | | |

Ket: x : Ri Sumber: Bisnis Indonesia, data diolah

y : Rm

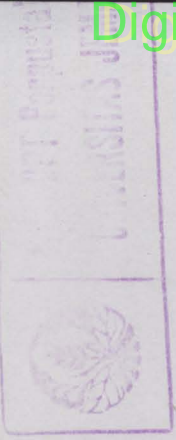
Lampiran 3 : Perhitungan R_i , R_m , ER_i (*Expected Return*), AR (*Abnormal Return*),
AAR (*Average Abnormal Return*), CAAR (*Cummulative Abnormal
Return*) dan TVA (*Trading Volume Activity*)

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----|------|--------|------|--------|-----|--------|-----|--------|-----|--------|------|--------|-----|--------|-----|--------|-----|--------|-----|--------|-----|--------|-----|--------|-----|--------|-----|--------|-----|--------|-----|--------|-----|--------|-----|
| 15 | 1750 | 0.044 | 1525 | 0.000 | 300 | -0.154 | 600 | 0.000 | 575 | 0.000 | 1000 | 0.000 | 525 | 0.049 | 600 | -0.041 | 150 | 0.000 | 550 | 0.000 | 925 | 0.085 | 350 | 0.000 | 175 | -0.134 | 125 | 0.000 | 100 | 0.000 | 150 | 0.182 | 725 | 0.000 | 925 |
| 14 | 1675 | 0.162 | 1525 | 0.000 | 350 | 0.000 | 600 | 0.000 | 575 | 0.000 | 1000 | 0.000 | 500 | 0.000 | 625 | 0.000 | 150 | -0.288 | 550 | 0.095 | 850 | 0.092 | 350 | 0.073 | 200 | 0.000 | 125 | 0.000 | 100 | -0.223 | 125 | 0.405 | 725 | -0.067 | 525 |
| 13 | 1425 | 0.172 | 1525 | -0.032 | 350 | 0.000 | 600 | 0.000 | 575 | 0.044 | 1000 | 0.000 | 500 | 0.000 | 625 | 0.000 | 200 | 0.000 | 500 | -0.048 | 775 | 0.067 | 325 | -0.074 | 200 | 0.000 | 125 | 0.000 | 125 | 0.000 | 150 | 0.405 | 725 | -0.067 | 525 |
| 12 | 1200 | 0.000 | 1575 | -0.062 | 350 | 0.000 | 600 | 0.000 | 550 | 0.000 | 1000 | 0.000 | 500 | 0.000 | 625 | 0.083 | 200 | -0.318 | 525 | -0.091 | 725 | 0.000 | 350 | 0.000 | 200 | 0.000 | 125 | 0.000 | 125 | 0.000 | 150 | -0.223 | 775 | -0.032 | 525 |
| 11 | 1200 | 0.021 | 1675 | 0.000 | 350 | 0.000 | 600 | 0.000 | 550 | 0.095 | 1000 | 0.000 | 500 | 0.051 | 575 | 0.140 | 275 | -0.087 | 575 | 0.000 | 725 | 0.000 | 350 | 0.000 | 200 | 0.000 | 125 | 0.000 | 125 | 0.000 | 125 | 0.223 | 800 | 0.065 | 525 |
| 10 | 1175 | 0.213 | 1675 | 0.110 | 350 | -0.069 | 600 | 0.000 | 500 | -0.049 | 1000 | -0.095 | 475 | -0.051 | 500 | 0.000 | 300 | 0.000 | 575 | -0.083 | 725 | -0.034 | 350 | 0.000 | 200 | -0.118 | 125 | 0.000 | 125 | -0.182 | 125 | 0.223 | 750 | -0.065 | 525 |
| 9 | 950 | 0.000 | 1500 | 0.017 | 375 | -0.065 | 600 | 0.000 | 525 | -0.047 | 1100 | 0.000 | 500 | 0.000 | 500 | 0.000 | 300 | 0.000 | 625 | 0.041 | 750 | 0.143 | 350 | 0.000 | 225 | 0.118 | 150 | 0.182 | 100 | 0.000 | 125 | 0.000 | 800 | 0.000 | 525 |
| 8 | 950 | 0.000 | 1475 | -0.017 | 400 | 0.065 | 600 | 0.000 | 550 | -0.087 | 1100 | 0.000 | 500 | 0.000 | 500 | 0.223 | 300 | -0.080 | 600 | -0.041 | 650 | 0.167 | 350 | -0.069 | 200 | 0.134 | 125 | 0.000 | 100 | 0.000 | 125 | 0.000 | 800 | -0.031 | 525 |
| 7 | 950 | 0.027 | 1500 | 0.017 | 375 | 0.223 | 600 | 0.000 | 600 | 0.087 | 1100 | 0.000 | 500 | 0.051 | 400 | 0.134 | 325 | 0.000 | 625 | 0.000 | 550 | 0.000 | 375 | 0.000 | 175 | -0.134 | 125 | 0.000 | 100 | -0.223 | 125 | 0.000 | 825 | -0.030 | 550 |
| 6 | 925 | -0.027 | 1475 | -0.017 | 300 | 0.000 | 600 | 0.000 | 550 | 0.147 | 1100 | 0.095 | 475 | -0.191 | 350 | 0.000 | 325 | 0.080 | 625 | 0.000 | 550 | 0.047 | 375 | 0.069 | 200 | 0.000 | 125 | 0.000 | 125 | 0.223 | 125 | 0.000 | 850 | 0.000 | 550 |
| 5 | 950 | 0.000 | 1500 | 0.017 | 300 | 0.087 | 600 | 0.000 | 475 | 0.054 | 1000 | 0.000 | 575 | 0.044 | 350 | -0.134 | 300 | 0.000 | 625 | 0.174 | 525 | -0.047 | 350 | 0.000 | 200 | 0.000 | 125 | 0.000 | 100 | 0.000 | 125 | 0.000 | 850 | 0.000 | 550 |
| 4 | 950 | 0.000 | 1475 | 0.070 | 275 | -0.087 | 600 | 0.000 | 450 | 0.000 | 1000 | -0.095 | 556 | 0.095 | 400 | 0.288 | 300 | 0.087 | 525 | 0.000 | 550 | -0.087 | 350 | 0.000 | 200 | 0.000 | 125 | 0.000 | 100 | 0.000 | 125 | 0.223 | 850 | -0.029 | 525 |
| 3 | 950 | -0.026 | 1375 | -0.087 | 300 | -0.080 | 600 | 0.000 | 450 | 0.000 | 1100 | -0.087 | 500 | 0.000 | 300 | 0.000 | 275 | 0.201 | 525 | 0.049 | 600 | -0.080 | 350 | 0.000 | 200 | 0.000 | 125 | 0.000 | 100 | 0.000 | 125 | 0.223 | 850 | -0.057 | 575 |
| 2 | 975 | 0.000 | 1500 | 0.000 | 325 | 0.000 | 600 | 0.000 | 450 | 0.000 | 1200 | -0.206 | 500 | 0.000 | 200 | -0.154 | 225 | -0.105 | 500 | 0.000 | 650 | -0.143 | 350 | -0.069 | 200 | -0.118 | 125 | -0.182 | 100 | 0.000 | 125 | 0.223 | 850 | -0.029 | 525 |
| 1 | 975 | 0.000 | 1500 | -0.017 | 325 | 0.368 | 600 | 0.000 | 450 | -0.000 | 1475 | 0.000 | 500 | 0.000 | 350 | -0.134 | 250 | -0.262 | 500 | 0.051 | 750 | -0.065 | 375 | 0.000 | 225 | 0.118 | 150 | 0.182 | 100 | -0.223 | 100 | -0.223 | 900 | -0.027 | 575 |
| 0 | 975 | 0.000 | 1575 | 0.017 | 225 | 0.000 | 600 | 0.000 | 450 | 0.000 | 1475 | 0.052 | 500 | 0.051 | 400 | 0.065 | 325 | 0.167 | 475 | 0.000 | 800 | -0.090 | 375 | 0.069 | 200 | -0.118 | 125 | -0.182 | 125 | 0.000 | 125 | 0.000 | 925 | 0.056 | 575 |
| -1 | 975 | 0.000 | 1500 | -0.017 | 225 | 0.000 | 600 | 0.000 | 450 | 0.000 | 1400 | 0.000 | 475 | -0.100 | 375 | 0.000 | 275 | 0.318 | 475 | 0.000 | 875 | 0.059 | 350 | 0.000 | 225 | 0.000 | 150 | 0.000 | 125 | 0.000 | 125 | 0.000 | 875 | 0.090 | 575 |
| -2 | 975 | 0.026 | 1525 | 0.050 | 225 | 0.000 | 600 | 0.000 | 450 | 0.000 | 1400 | 0.113 | 525 | 0.100 | 375 | 0.000 | 200 | 0.000 | 475 | 0.054 | 825 | 0.095 | 350 | -0.134 | 225 | 0.000 | 150 | -0.154 | 125 | 0.000 | 125 | 0.000 | 800 | 0.000 | 575 |
| -3 | 950 | -0.051 | 1450 | 0.000 | 225 | 0.000 | 600 | 0.000 | 450 | 0.000 | 1250 | 0.000 | 475 | 0.054 | 375 | 0.000 | 200 | 0.134 | 450 | 0.118 | 750 | -0.033 | 400 | 0.000 | 225 | -0.105 | 175 | 0.154 | 125 | -0.223 | 125 | 0.000 | 800 | 0.000 | 575 |
| -4 | 1000 | 0.025 | 1450 | 0.090 | 225 | -0.105 | 600 | 0.000 | 450 | 0.000 | 1250 | 0.128 | 450 | -0.054 | 375 | -0.125 | 175 | 0.000 | 400 | 0.134 | 775 | 0.000 | 400 | 0.000 | 250 | 0.000 | 150 | 0.000 | 100 | -0.223 | 125 | -0.182 | 800 | -0.090 | 575 |
| -5 | 975 | -0.050 | 1325 | 0.058 | 250 | 0.105 | 600 | 0.000 | 450 | 0.000 | 1100 | 0.000 | 475 | 0.090 | 425 | -0.057 | 175 | 0.000 | 350 | -0.069 | 775 | 0.000 | 400 | 0.000 | 250 | -0.095 | 150 | -0.154 | 125 | -0.182 | 150 | 0.000 | 875 | -0.028 | 575 |
| -6 | 1025 | 0.025 | 1250 | -0.039 | 225 | 0.000 | 600 | 0.000 | 450 | -0.154 | 1100 | 0.000 | 475 | 0.054 | 450 | 0.000 | 175 | 0.154 | 375 | 0.143 | 775 | 0.138 | 400 | 0.065 | 275 | 0.055 | 175 | 0.154 | 150 | 0.000 | 150 | 0.000 | 900 | -0.054 | 575 |
| -7 | 1000 | -0.095 | 1300 | -0.019 | 225 | 0.000 | 600 | 0.000 | 525 | 0.090 | 1100 | 0.000 | 450 | -0.105 | 450 | -0.054 | 150 | 0.000 | 325 | -0.074 | 675 | -0.036 | 375 | -0.125 | 250 | 0.000 | 150 | 0.000 | 150 | 0.000 | 150 | 0.000 | 950 | 0.000 | 625 |
| -8 | 1100 | 0.000 | 1325 | -0.204 | 225 | 0.000 | 600 | 0.000 | 525 | 0.049 | 1100 | 0.000 | 500 | 0.163 | 475 | -0.051 | 150 | 0.000 | 350 | 0.154 | 700 | 0.000 | 425 | 0.000 | 250 | 0.000 | 150 | 0.000 | 150 | 0.000 | 150 | 0.000 | 950 | 0.000 | 600 |
| -9 | 1100 | -0.241 | 1625 | -0.045 | 225 | -0.105 | 600 | -0.041 | 500 | 0.000 | 1100 | 0.000 | 425 | 0.061 | 500 | 0.105 | 150 | 0.000 | 350 | -0.154 | 700 | 0.036 | 425 | 0.061 | 250 | 0.000 | 150 | -0.154 | 150 | 0.000 | 150 | 0.000 | 950 | 0.000 | 600 |
| -10 | 1400 | 0.000 | 1700 | 0.030 | 250 | 0.105 | 625 | 0.000 | 500 | -0.049 | 1100 | 0.000 | 400 | -0.061 | 450 | -0.288 | 150 | 0.182 | 350 | 0.000 | 675 | 0.038 | 400 | 0.000 | 250 | -0.095 | 175 | 0.000 | 150 | -0.288 | 150 | 0.182 | 950 | 0.000 | 625 |
| -11 | 1400 | 0.000 | 1650 | 0.031 | 225 | -0.201 | 625 | 0.000 | 525 | -0.047 | 1100 | -0.128 | 425 | 0.000 | 600 | -0.080 | 125 | 0.000 | 350 | -0.069 | 650 | -0.038 | 400 | 0.000 | 275 | -0.087 | 175 | -0.251 | 200 | 0.000 | 125 | 0.000 | 950 | -0.026 | 625 |
| -12 | 1400 | -0.018 | 1600 | 0.000 | 275 | -0.167 | 625 | 0.000 | 550 | 0.095 | 1250 | 0.000 | 425 | -0.057 | 600 | 0.000 | 125 | 0.000 | 325 | 0.065 | 625 | 0.000 | 400 | -0.001 | 300 | -0.030 | 225 | -0.000 | 200 | -0.118 | 125 | 0.000 | 925 | 0.000 | 625 |

Sumber: Historical price on respective securities info - BEIS, data diolah

UM

| I | RICY | | ETWA | | BBNI | | BKSL | | BNGA | | UNBN | | INPC | | ULTJ | | MAYA | | MEDC | | BUMI | | BATI | | CFIN | | ESTI | | ICID | | SUBA | |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | ERI | AR | ERI | AR | ERI | AR | ERI | AR | ERI | AR | ERI | AR | ERI | AR | ERI | AR | ERI | AR | ERI | AR | ERI | AR | ERI | AR | ERI | AR | ERI | AR | ERI | AR | | |
| 0,036 | 0,021 | -0,155 | -0,034 | 0,034 | 0,013 | -0,067 | 0,009 | -0,089 | 0,009 | -0,056 | -0,01 | 0,127 | -0,155 | 0,155 | -0,012 | -0,013 | 0,003 | 0,044 | 0,102 | -0,102 | -0,014 | 0,004 | 0,025 | -0,025 | 0,009 | 0,134 | 0,002 | 0,049 | -0,008 | 0,084 | -0,008 | -0,164 |
| 0,086 | 0,001 | -0,001 | 0,002 | 0,152 | 0,024 | -0,141 | 0,003 | 0,077 | 0,003 | -0,204 | 0,034 | -0,034 | 0,063 | -0,063 | 0,028 | -0,028 | -0,011 | 0,011 | 0,055 | -0,014 | -0,014 | 0,004 | 0,027 | 0,015 | 0,01 | -0,010 | -0,006 | 0,006 | -0,005 | 0,056 | -0,002 | |
| 0,072 | 0,012 | -0,012 | 0,016 | -0,090 | -0,036 | 0,067 | -0,04 | 0,001 | 7E-04 | 0,001 | 0,025 | -0,025 | 0,097 | -0,097 | 0,019 | -0,019 | 0,032 | 0,055 | 0,049 | -0,025 | 4E-05 | 0,000 | 0,028 | -0,028 | 0,007 | -0,007 | -5E-04 | -0,025 | 2E-04 | 0,008 | -0,014 | |
| 0,048 | -0,005 | 0,074 | -0,024 | 0,062 | -0,035 | -0,056 | -0,001 | -0,079 | -0,001 | 0,001 | -0,008 | -0,110 | 0,006 | -0,006 | -0,011 | 0,011 | 0,004 | 0,037 | 0,08 | -0,057 | -0,003 | 0,003 | 0,02 | -0,020 | -0,006 | 0,071 | 0,009 | 0,016 | -0,002 | -0,019 | -0,003 | 0,014 |
| 0,008 | 0,017 | -0,065 | -0,022 | -0,016 | 0,035 | -0,035 | 0,009 | -0,098 | 0,009 | -0,260 | 0,008 | -0,008 | -0,064 | 0,064 | 0,004 | -0,030 | 0,032 | -0,052 | 0,097 | -0,112 | -0,013 | 0,013 | 0,007 | 0,037 | 0,003 | -0,003 | -0,011 | -0,040 | 0,004 | 0,034 | -0,005 | -0,005 |
| 0,181 | 0,013 | -0,013 | 0,032 | 0,005 | 0,045 | -0,045 | -0,01 | -0,086 | -0,009 | 0,009 | 0,03 | -0,317 | -0,094 | 0,276 | 0,024 | -0,024 | -0,008 | 0,068 | 0,074 | -0,074 | -0,003 | -0,146 | 0,037 | -0,037 | 0,019 | -0,019 | 0,003 | -0,003 | -0,003 | -0,042 | -0,001 | 0,001 |
| 0,009 | 0,005 | -0,159 | 0,046 | -0,009 | 0,019 | 0,042 | -0,027 | 0,027 | -0,027 | -0,127 | 0,005 | -0,005 | -0,026 | 0,026 | 1E-03 | -0,001 | -0,004 | -0,037 | 0,058 | -0,035 | -0,028 | 0,036 | 0,013 | -0,013 | -0,015 | 0,015 | -0,003 | 0,029 | -0,007 | -0,003 | 0,004 | |
| 0,003 | 0,029 | 0,125 | 0,01 | -0,010 | -7E-04 | 0,001 | -0,014 | 0,014 | 0,014 | 0,014 | 0,002 | -0,002 | -0,036 | 0,036 | -0,002 | 0,002 | 3E-04 | 0,000 | 0,082 | -0,045 | -0,013 | 0,013 | 0,018 | -0,018 | 0,009 | -0,009 | -0,003 | 0,003 | -0,005 | -0,034 | 0,02 | 0,106 |
| 0,002 | 0,04 | -0,114 | -0,016 | -0,020 | -0,007 | -0,118 | 0,036 | -0,036 | 0,036 | -0,036 | 0,011 | -0,011 | -0,046 | 0,046 | 0,006 | -0,006 | -0,014 | 0,054 | 0,051 | -0,051 | -0,014 | 0,024 | 0,04 | -0,080 | -7E-04 | 0,001 | -0,018 | -0,008 | -0,01 | 0,045 | -0,001 | -0,145 |
| 0,120 | 0,086 | 0,058 | -0,024 | 0,163 | -0,019 | 0,084 | 0,025 | 0,070 | 0,025 | 0,129 | -0,004 | 0,004 | -0,007 | 0,007 | -0,007 | -0,047 | 0,004 | -0,088 | 0,049 | -0,094 | -0,037 | 0,037 | 0,028 | -0,022 | -7E-04 | 0,061 | 5E-04 | -0,001 | -0,003 | 0,006 | -0,002 | -0,075 |
| 0,028 | 0,008 | -0,077 | -0,041 | 0,041 | -0,008 | 0,008 | -0,012 | -0,083 | -0,012 | -0,142 | -0,008 | -0,174 | -0,036 | 0,036 | -0,011 | -0,017 | 0,018 | -0,018 | 0,041 | -0,004 | 0,013 | -0,016 | 0,038 | -0,036 | -0,025 | -0,061 | -0,002 | 0,002 | 0,002 | 5E-05 | -0,035 | 0,005 |
| 0,015 | 0,002 | 0,132 | -0,023 | 0,023 | 0,006 | -0,006 | 0,006 | -0,006 | 0,006 | -0,006 | -0,013 | -0,210 | -0,115 | -0,067 | -0,015 | -0,074 | 0,004 | -0,004 | 0,052 | -0,010 | -0,017 | 0,017 | 0,049 | -0,049 | 0,005 | -0,005 | -0,004 | 0,004 | -0,003 | 0,003 | -0,002 | -0,094 |
| 0,064 | 0,018 | 0,100 | -0,008 | -0,025 | 0,02 | -0,020 | 0,031 | -0,136 | 0,031 | 0,123 | 0,02 | -0,203 | -0,083 | 0,083 | 0,015 | -0,015 | 0,002 | -0,002 | 0,068 | -0,097 | -0,024 | 0,024 | 0,026 | 0,007 | 6E-04 | -0,001 | -0,011 | 0,027 | -0,01 | 0,108 | 0,004 | -0,004 |
| 0,059 | 0,025 | 0,029 | 0,011 | 0,084 | -0,02 | -0,114 | 0,003 | -0,003 | 0,003 | -0,157 | 0,002 | -0,002 | -0,04 | 0,040 | -0,002 | 0,002 | 0,011 | -0,011 | 0,05 | -0,022 | -0,016 | 0,016 | 0,027 | -0,040 | -0,003 | -0,009 | -0,005 | 0,005 | 0,004 | -0,043 | 0,004 | -0,004 |
| 0,281 | 0,006 | -0,006 | -0,042 | 0,101 | 0,024 | -0,024 | -0,001 | 0,001 | -0,001 | 0,001 | 0,012 | -0,012 | 0,048 | -0,048 | 0,007 | 0,082 | 0,016 | -0,016 | 0,036 | -0,036 | -0,03 | 0,300 | 0,021 | -0,043 | -0,015 | 0,028 | -9E-04 | 0,037 | -0,011 | 0,027 | 0,004 | 0,008 |
| 0,128 | 0,007 | -0,007 | 0,016 | -0,106 | 0,004 | 0,065 | 0,009 | -0,127 | 0,009 | -0,191 | 0,01 | -0,010 | -0,041 | 0,041 | 0,006 | 0,050 | 0,006 | -0,006 | 0,041 | -0,041 | -0,013 | -0,120 | 0,037 | -0,033 | -0,004 | -0,003 | -0,007 | 0,007 | -9E-04 | 0,017 | -0,022 | -0,041 |
| 0,255 | 0,032 | 0,019 | -0,011 | -0,054 | -7E-04 | 0,001 | -0,007 | 0,125 | -0,007 | 0,189 | 0,029 | -0,252 | 0,633 | -0,306 | 0,023 | -0,051 | 0,005 | -0,006 | 0,041 | -0,048 | -0,023 | 0,023 | 0,32 | -0,320 | 0,002 | -0,002 | -0,011 | 0,021 | -3E-04 | 0,007 | 0,006 | 0,058 |
| 0,108 | 0,036 | -0,039 | -0,016 | -0,127 | 0,031 | -0,100 | -0,012 | -0,106 | -0,012 | -0,170 | 0,004 | -0,004 | 0,062 | 0,161 | -1E-04 | -0,057 | 0,012 | -0,012 | 0,015 | -0,015 | -0,013 | -0,112 | -0,247 | 0,244 | -0,008 | 0,003 | -0,007 | 0,017 | -0,007 | 0,007 | -0,005 | 0,017 |
| 0,198 | 0,022 | 0,027 | 0,027 | -0,107 | -0,016 | 0,016 | -0,018 | 0,018 | -0,017 | 0,017 | 0,017 | -0,017 | -0,08 | -0,144 | 0,013 | 0,016 | 0,003 | -0,084 | -0,007 | -0,021 | 0,013 | -0,003 | 0,028 | -0,026 | -0,014 | 0,001 | -0,002 | -0,017 | -0,009 | -0,040 | -0,012 | -0,051 |
| 0,076 | 0,01 | -0,010 | -0,037 | -0,050 | -9E-04 | 0,001 | 0,02 | -0,020 | 0,02 | -0,020 | 0,01 | -0,010 | 0,027 | 0,196 | 0,006 | -0,035 | 0,002 | -0,002 | 0,015 | -0,037 | -0,033 | 0,033 | 0,034 | -0,034 | -0,008 | -0,032 | -0,005 | 0,044 | -0,005 | 0,046 | -0,001 | 0,263 |
| 0,035 | 0,006 | 0,168 | -0,017 | -0,030 | 0,002 | -0,002 | -0,001 | 0,001 | -0,001 | 0,001 | 0,008 | -0,003 | 0,064 | -0,064 | 0,004 | -0,004 | 4E-05 | 0,046 | 0,075 | -0,030 | -0,016 | 0,026 | 0,042 | -0,038 | -3E-04 | 0,014 | 0,002 | 0,038 | 0,003 | 0,005 | -0,002 | -0,354 |



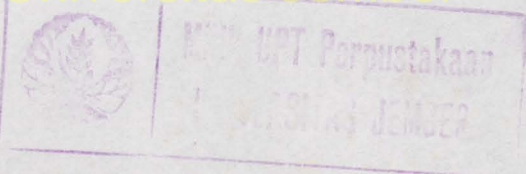
| UNI | RCY | | ETWA | | BENI | | BKSL | | BNGA | | UNBN | | INPC | | ULTJ | | MAYA | | MEDC | | BUMI | | BATI | | CFIN | | ESTI | | ICID | | SUBA | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | Rm | IHSG | Rm | IHSG | Rm | IHSG | Rm | IHSG | Rm | IHSG | Rm | IHSG | Rm | IHSG | Rm | IHSG | Rm | IHSG | Rm | IHSG | Rm | IHSG | Rm | IHSG | Rm | IHSG | Rm | IHSG | Rm | IHSG | Rm | |
| | 613,64 | | 678,97 | | 660,54 | | 660,54 | | 660,54 | | 592,72 | | 545,35 | | 592,72 | | 567,78 | | 577,93 | | 531,35 | | 499,77 | | 468,36 | | 484,02 | | 510,99 | | 498,68 | |
| 0,027 | 619,89 | 0,010 | 664,57 | -0,021 | 662,37 | 0,003 | 662,37 | -0,003 | 662,37 | 0,003 | 573,22 | -0,033 | 520,62 | -0,046 | 573,22 | -0,033 | 567,92 | 0,000 | 593,87 | 0,027 | 535,31 | 0,007 | 495,51 | -0,009 | 475,93 | 0,016 | 490,39 | 0,014 | 505,92 | -0,010 | 490,44 | -0,017 |
| 0,069 | 605,79 | -0,023 | 668,28 | 0,006 | 658,27 | -0,006 | 658,27 | -0,006 | 658,27 | -0,006 | 599,26 | 0,044 | 538,02 | 0,033 | 599,26 | 0,044 | 553,21 | -0,026 | 595,08 | 0,002 | 538,97 | 0,007 | 493,20 | -0,005 | 484,02 | 0,017 | 499,12 | -0,001 | 504,11 | -0,003 | 491,99 | 0,003 |
| 0,058 | 603,12 | -0,004 | 679,45 | 0,017 | 649,86 | -0,013 | 649,86 | -0,013 | 649,86 | -0,013 | 616,43 | 0,028 | 562,78 | 0,045 | 616,43 | 0,028 | 583,65 | 0,054 | 594,41 | -0,001 | 545,61 | 0,012 | 490,68 | -0,005 | 490,69 | 0,014 | 494,39 | 0,009 | 506,80 | 0,005 | 494,16 | 0,001 |
| -0,045 | 583,65 | -0,033 | 670,16 | -0,014 | 641,11 | -0,014 | 641,11 | -0,014 | 641,11 | -0,014 | 597,87 | -0,031 | 569,65 | 0,012 | 597,87 | -0,031 | 584,43 | 0,001 | 603,59 | 0,015 | 550,33 | 0,009 | 482,07 | -0,018 | 490,12 | -0,001 | 507,51 | 0,026 | 507,05 | 0,000 | 490,54 | -0,007 |
| -0,011 | 585,24 | 0,003 | 661,85 | -0,012 | 642,66 | 0,002 | 642,66 | 0,002 | 642,66 | 0,002 | 596,51 | -0,002 | 562,06 | -0,013 | 596,51 | -0,002 | 616,49 | 0,053 | 618,51 | -0,024 | 547,68 | -0,005 | 461,39 | -0,044 | 494,49 | 0,009 | 502,05 | -0,011 | 513,78 | 0,013 | 485,08 | -0,011 |
| -0,003 | 583,26 | -0,003 | 681,04 | 0,029 | 625,83 | -0,027 | 625,83 | -0,027 | 625,83 | -0,027 | 618,99 | 0,037 | 48,61 | -0,024 | 618,99 | 0,037 | 604,18 | -0,020 | 626,04 | 0,012 | 548,24 | 0,001 | 468,71 | 0,016 | 507,51 | 0,026 | 510,12 | 0,016 | 513,39 | -0,001 | 483,35 | -0,004 |
| -0,012 | 574,32 | -0,015 | 707,88 | 0,039 | 592,72 | -0,054 | 592,72 | -0,054 | 592,72 | -0,054 | 614,40 | -0,007 | 548,76 | 0,000 | 614,40 | -0,007 | 597,07 | -0,012 | 628,31 | 0,004 | 529,20 | -0,035 | 454,33 | -0,031 | 502,05 | -0,011 | 512,60 | 0,005 | 508,79 | -0,009 | 488,62 | 0,011 |
| -0,007 | 587,57 | 0,023 | 716,46 | 0,012 | 573,22 | -0,033 | 573,22 | -0,033 | 573,22 | -0,033 | 606,27 | -0,013 | 547,02 | -0,003 | 606,27 | -0,013 | 594,25 | -0,005 | 638,82 | 0,017 | 526,88 | -0,004 | 444,45 | -0,022 | 510,12 | 0,016 | 515,11 | 0,005 | 506,94 | -0,004 | 505,79 | 0,035 |
| -0,003 | 612,38 | 0,041 | 710,68 | -0,008 | 599,26 | 0,044 | 599,26 | 0,044 | 599,26 | 0,044 | 607,84 | 0,003 | 543,33 | -0,007 | 607,84 | 0,003 | 576,52 | -0,030 | 638,91 | 0,000 | 516,43 | -0,020 | 453,95 | 0,021 | 512,60 | 0,005 | 503,86 | -0,022 | 499,68 | -0,014 | 504,07 | -0,003 |
| 0,026 | 686,95 | 0,115 | 700,67 | -0,014 | 616,43 | 0,028 | 616,43 | 0,028 | 616,43 | 0,028 | 594,11 | -0,073 | 547,26 | 0,007 | 594,11 | -0,023 | 577,93 | 0,002 | 638,49 | -0,001 | 497,82 | -0,037 | 452,76 | -0,003 | 515,11 | 0,005 | 509,25 | 0,011 | 496,69 | -0,006 | 501,58 | -0,005 |
| 0,020 | 678,97 | -0,012 | 682,12 | -0,027 | 597,87 | -0,031 | 597,87 | -0,031 | 597,87 | -0,031 | 576,34 | -0,030 | 545,45 | -0,003 | 576,34 | -0,030 | 593,87 | 0,027 | 635,23 | -0,005 | 514,85 | 0,034 | 459,46 | 0,015 | 503,86 | -0,022 | 512,47 | 0,006 | 499,18 | 0,005 | 495,40 | -0,010 |
| 0,009 | 664,57 | -0,021 | 673,16 | -0,013 | 596,51 | -0,002 | 596,51 | -0,002 | 596,51 | -0,002 | 554,26 | -0,039 | 528,17 | -0,032 | 554,26 | -0,039 | 595,08 | 0,002 | 635,60 | 0,001 | 509,41 | -0,011 | 478,21 | 0,040 | 509,26 | 0,011 | 513,43 | 0,002 | 498,80 | -0,001 | 494,19 | -0,004 |
| 0,056 | 688,28 | 0,006 | 672,13 | -0,002 | 618,99 | 0,037 | 618,99 | 0,037 | 618,99 | 0,037 | 565,22 | 0,020 | 517,54 | -0,020 | 565,22 | 0,020 | 594,41 | -0,001 | 641,73 | 0,009 | 499,77 | -0,019 | 477,93 | -0,001 | 512,47 | 0,006 | 508,11 | -0,010 | 492,19 | -0,013 | 497,39 | 0,006 |
| 0,046 | 679,45 | 0,017 | 680,56 | 0,012 | 662,03 | -0,028 | 662,03 | -0,028 | 662,03 | -0,028 | 614,40 | -0,007 | 557,71 | -0,013 | 557,71 | -0,013 | 603,59 | 0,015 | 641,48 | 0,000 | 495,51 | -0,009 | 476,03 | -0,004 | 513,43 | 0,002 | 508,47 | 0,001 | 498,68 | 0,013 | 500,10 | 0,005 |
| 0,028 | 670,16 | -0,014 | 662,03 | -0,028 | 606,27 | -0,013 | 606,27 | -0,013 | 606,27 | -0,013 | 560,48 | 0,005 | 529,22 | 0,027 | 560,48 | 0,005 | 618,51 | 0,024 | 635,62 | -0,008 | 493,20 | -0,005 | 468,36 | -0,016 | 508,11 | -0,010 | 512,62 | 0,008 | 490,44 | -0,017 | 503,40 | 0,007 |
| 0,030 | 661,85 | -0,012 | 673,04 | 0,017 | 607,84 | 0,003 | 607,84 | 0,003 | 607,84 | 0,003 | 561,37 | 0,002 | 526,47 | -0,005 | 561,37 | 0,002 | 626,04 | 0,012 | 633,31 | -0,005 | 492,68 | -0,005 | 475,93 | 0,016 | 508,47 | 0,001 | 510,99 | -0,003 | 491,99 | 0,003 | 482,65 | 0,012 |
| -0,010 | 681,04 | -0,029 | 670,54 | -0,004 | 594,11 | -0,023 | 594,11 | -0,023 | 594,11 | -0,023 | 581,75 | 0,036 | 547,94 | 0,040 | 581,75 | 0,036 | 628,31 | 0,004 | 630,17 | -0,005 | 482,07 | -0,018 | 848,02 | 0,578 | 512,62 | 0,008 | 505,92 | -0,010 | 495,16 | 0,004 | 486,91 | 0,009 |
| -0,001 | 707,88 | 0,039 | 665,14 | -0,008 | 681,59 | 0,024 | 681,59 | 0,024 | 681,59 | 0,024 | 576,17 | -0,010 | 566,04 | 0,033 | 576,17 | -0,010 | 638,82 | 0,017 | 618,45 | -0,019 | 561,39 | -0,044 | 490,69 | -0,547 | 510,99 | -0,003 | 504,11 | -0,004 | 490,54 | -0,007 | 481,67 | -0,011 |
| -0,002 | 716,46 | 0,012 | 681,59 | 0,024 | 665,77 | -0,023 | 665,77 | -0,023 | 665,77 | -0,023 | 554,26 | -0,039 | 555,20 | -0,019 | 554,26 | -0,039 | 638,91 | 0,000 | 599,72 | -0,031 | 468,71 | 0,016 | 490,12 | -0,001 | 505,92 | -0,010 | 506,80 | 0,005 | 485,08 | -0,011 | 470,84 | -0,023 |
| 0,006 | 710,63 | -0,008 | 665,77 | -0,023 | 660,25 | -0,008 | 660,25 | -0,008 | 660,25 | -0,008 | 586,24 | 0,002 | 566,25 | 0,020 | 586,24 | 0,002 | 638,49 | -0,001 | 588,66 | -0,019 | 454,33 | -0,031 | 494,49 | 0,009 | 504,11 | -0,004 | 507,05 | 0,000 | 483,35 | -0,004 | 469,06 | -0,004 |

Lampiran 3.4: Perhitungan Average Abnormal Return (AAR) dan Cumulative Abnormal Return (CAAR)

| HPOLY | BLTA | DVLA | PJIN | BUSV | CEKA | KONI | LPBN | BUNI | RICY | ETWA | BNNI | BKSL | BNGA | UNBN | INPC | ULTI | MAYA | MEDC | BUMI | BAIT | CFIN | ESTI | TCID | SUBA | TOTAL | AAR | CAAR | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------------|-------------|------------|-----------|
| -0,005 | -0,018 | -0,139 | -0,017 | 0,137 | 0,140 | -0,123 | -0,048 | -0,036 | -0,155 | 0,034 | -0,067 | -0,089 | -0,096 | 0,127 | 0,155 | -0,013 | 0,044 | -0,102 | 0,004 | -0,025 | 0,134 | 0,049 | 0,064 | 0,164 | 0,129 | 0,06514691 | 0,00514691 | |
| 0,013 | -0,010 | 0,025 | 0,025 | 0,013 | -0,098 | -0,047 | -0,086 | -0,001 | 0,152 | -0,141 | 0,077 | -0,204 | -0,034 | -0,063 | -0,028 | 0,011 | -0,014 | 0,004 | 0,015 | -0,010 | 0,006 | 0,056 | -0,002 | -0,317 | -0,0126671 | -0,0075172 | | |
| 0,045 | 0,032 | -0,192 | 0,236 | -0,323 | 0,056 | 0,076 | -0,048 | -0,072 | -0,090 | 0,067 | 0,001 | 0,001 | -0,025 | -0,097 | -0,019 | 0,055 | -0,025 | 0,000 | -0,026 | -0,007 | -0,025 | 0,008 | 0,014 | -0,399 | -0,0159576 | -0,0234747 | | |
| 0,022 | 0,000 | -0,195 | 0,004 | 0,100 | 0,009 | -0,057 | -0,048 | 0,048 | 0,074 | 0,062 | -0,056 | -0,079 | 0,001 | -0,110 | -0,006 | 0,011 | 0,037 | -0,057 | 0,003 | -0,020 | 0,071 | 0,016 | -0,019 | 0,014 | -0,174 | -0,0069757 | -0,0304505 | |
| 0,055 | 0,028 | -0,334 | -0,002 | -0,049 | -0,111 | -0,014 | -0,099 | 0,008 | -0,085 | -0,016 | -0,035 | -0,096 | -0,280 | -0,008 | 0,064 | -0,030 | -0,032 | -0,112 | 0,013 | 0,037 | -0,003 | -0,040 | 0,034 | -0,005 | -1,090 | -0,0438041 | -0,0740546 | |
| 0,053 | 0,024 | -0,027 | 0,010 | -0,039 | 0,033 | -0,045 | -0,308 | 0,181 | -0,013 | 0,005 | -0,045 | -0,086 | 0,009 | -0,317 | 0,276 | -0,024 | 0,008 | -0,074 | -0,146 | -0,037 | -0,019 | -0,003 | -0,042 | 0,001 | -0,622 | -0,0248888 | -0,0989426 | |
| 0,250 | -0,057 | -0,108 | -0,036 | 0,005 | 0,037 | 0,000 | 0,070 | 0,009 | -0,159 | -0,009 | 0,042 | 0,027 | -0,127 | -0,005 | 0,026 | -0,001 | -0,037 | -0,035 | 0,036 | -0,013 | 0,015 | 0,029 | -0,003 | 0,004 | -0,540 | -0,0216033 | -0,1205459 | |
| 0,001 | -0,206 | -0,038 | 0,007 | 0,056 | -0,001 | 0,085 | -0,078 | 0,003 | 0,125 | -0,010 | 0,001 | 0,014 | 0,014 | -0,002 | 0,036 | 0,002 | 0,000 | -0,045 | 0,013 | -0,018 | -0,009 | 0,003 | -0,034 | 0,106 | 0,021 | 0,00085513 | -0,1196908 | |
| 0,093 | -0,009 | -0,065 | -0,010 | -0,010 | 0,004 | -0,197 | -0,072 | -0,002 | -0,114 | -0,020 | -0,118 | -0,036 | -0,036 | -0,011 | 0,046 | -0,006 | 0,054 | -0,051 | 0,024 | -0,080 | 0,001 | -0,008 | 0,045 | -0,145 | -0,907 | -0,0362948 | -0,1556856 | |
| 0,040 | -0,030 | -0,085 | -0,005 | -0,159 | -0,031 | -0,087 | -0,009 | 0,120 | 0,058 | 0,163 | 0,084 | 0,070 | 0,129 | 0,004 | 0,007 | -0,047 | -0,088 | -0,094 | 0,037 | -0,032 | 0,051 | -0,001 | 0,006 | -0,075 | 0,036 | 0,00143179 | -0,1545538 | |
| -0,044 | 0,123 | 0,057 | -0,004 | -0,004 | 0,020 | -0,021 | -0,113 | -0,028 | -0,077 | 0,041 | 0,006 | -0,083 | -0,142 | -0,174 | 0,036 | -0,017 | -0,018 | -0,004 | -0,016 | -0,036 | -0,051 | 0,002 | -0,035 | 0,005 | -0,586 | -0,0234389 | -0,1779928 | |
| 0,027 | 0,096 | -0,169 | -0,003 | 0,003 | 0,135 | -0,127 | -0,125 | -0,015 | 0,132 | 0,023 | -0,006 | -0,006 | -0,006 | -0,210 | -0,067 | -0,074 | -0,018 | -0,010 | 0,017 | -0,049 | -0,005 | 0,004 | 0,003 | -0,094 | -0,523 | -0,0209027 | -0,1988954 | |
| -0,036 | -0,012 | -0,057 | -0,007 | -0,007 | 0,005 | 0,056 | -0,016 | 0,064 | 0,100 | -0,025 | -0,020 | -0,136 | 0,123 | 0,203 | 0,083 | -0,015 | -0,002 | -0,097 | 0,024 | -0,040 | -0,009 | 0,005 | -0,049 | -0,004 | 0,366 | 0,01465533 | -0,1842401 | |
| 0,040 | 0,005 | -0,109 | 0,019 | 0,010 | 0,120 | -0,107 | -0,022 | -0,059 | 0,029 | 0,084 | -0,024 | 0,001 | -0,003 | -0,012 | 0,040 | 0,002 | -0,011 | -0,022 | 0,016 | -0,040 | -0,009 | 0,007 | 0,017 | -0,041 | -0,227 | -0,0068887 | -0,1911288 | |
| 0,011 | -0,046 | -0,093 | 0,010 | 0,010 | 0,012 | -0,107 | -0,026 | 0,281 | -0,006 | 0,101 | -0,024 | 0,001 | -0,157 | -0,002 | 0,048 | 0,082 | -0,016 | -0,036 | 0,300 | -0,043 | 0,028 | 0,037 | 0,027 | 0,008 | 0,452 | 0,01607548 | -0,1730533 | |
| 0,005 | 0,037 | -0,090 | 0,015 | 0,015 | 0,080 | 0,034 | 0,061 | 0,128 | -0,007 | 0,106 | 0,065 | -0,127 | -0,191 | -0,010 | 0,041 | 0,050 | -0,005 | -0,048 | 0,023 | -0,320 | -0,002 | 0,021 | 0,007 | 0,058 | -0,803 | -0,0321398 | -0,2142819 | |
| 0,015 | -0,052 | 0,298 | 0,012 | 0,012 | 0,011 | -0,089 | -0,158 | -0,255 | 0,019 | -0,054 | 0,001 | 0,125 | 0,189 | -0,252 | -0,306 | -0,051 | -0,009 | -0,048 | 0,005 | -0,112 | 0,244 | 0,008 | 0,017 | 0,007 | 0,017 | -0,923 | -0,0386221 | -0,251204 |
| 0,026 | -0,031 | -0,100 | 0,003 | 0,003 | -0,193 | -0,066 | -0,170 | -0,108 | -0,039 | -0,127 | -0,100 | -0,106 | -0,170 | -0,004 | 0,161 | -0,057 | -0,012 | -0,015 | -0,003 | -0,026 | 0,001 | -0,017 | -0,040 | -0,051 | -0,649 | -0,0259438 | -0,2771478 | |
| 0,000 | -0,098 | -0,100 | 0,004 | 0,004 | -0,096 | -0,125 | -0,010 | 0,198 | 0,027 | -0,107 | 0,016 | 0,018 | 0,017 | -0,017 | -0,144 | 0,016 | -0,094 | -0,021 | -0,003 | -0,034 | -0,032 | 0,044 | 0,046 | 0,263 | 0,487 | 0,01949404 | -0,2576537 | |
| 0,042 | 0,049 | -0,134 | 0,000 | 0,000 | -0,130 | -0,012 | 0,263 | 0,076 | -0,010 | -0,050 | 0,001 | -0,020 | -0,020 | -0,010 | 0,196 | -0,035 | -0,002 | -0,037 | 0,033 | -0,038 | 0,014 | 0,036 | 0,005 | -0,354 | -0,209 | -0,0083625 | -0,2660163 | |
| 0,059 | 0,041 | 0,054 | -0,006 | 0,048 | -0,022 | 0,034 | -0,142 | -0,035 | 0,168 | -0,030 | -0,002 | 0,001 | 0,001 | -0,008 | -0,064 | -0,004 | 0,046 | -0,039 | 0,026 | -0,038 | 0,018 | 0,036 | 0,008 | -0,005 | 0,352 | 0,01406631 | -0,2519469 | |
| -0,023 | -0,026 | -0,043 | 0,005 | 0,151 | 0,088 | -0,094 | -0,064 | 0,077 | 0,002 | 0,059 | 0,052 | -0,010 | -0,011 | 0,218 | 0,013 | -0,002 | -0,003 | -0,014 | -0,007 | -0,024 | 0,018 | -0,008 | 0,020 | -0,050 | 0,058 | -0,00230582 | -0,2567427 | |
| 0,027 | -0,009 | 0,153 | 0,008 | 0,095 | -0,004 | -0,006 | 0,061 | 0,021 | -0,007 | -0,007 | 0,003 | -0,142 | -0,008 | -0,224 | 0,047 | -0,027 | -0,008 | -0,061 | 0,165 | -0,037 | -0,007 | 0,001 | 0,021 | 0,011 | -0,177 | -0,0070971 | -0,2610485 | |
| 0,003 | -0,021 | -0,003 | 0,013 | -0,074 | 0,026 | -0,019 | 0,120 | -0,116 | -0,055 | 0,187 | -0,089 | 0,103 | -0,030 | -0,003 | 0,087 | -0,030 | -0,049 | -0,081 | -0,156 | -0,032 | 0,040 | -0,006 | 0,039 | -0,228 | 0,058 | 0,00230582 | -0,2567427 | |
| 0,014 | 0,006 | -0,142 | 0,017 | -0,029 | 0,004 | -0,004 | 0,028 | -0,005 | 0,018 | 0,131 | -0,001 | 0,117 | 0,181 | -0,009 | 0,249 | -0,074 | 0,000 | -0,036 | 0,010 | -0,034 | 0,060 | -0,035 | -0,082 | 0,003 | -0,777 | -0,0310806 | -0,2688233 | |
| 0,218 | 0,042 | -0,166 | 0,001 | -0,048 | -0,141 | -0,085 | -0,015 | 0,000 | -0,081 | -0,020 | -0,001 | -0,135 | -0,159 | 0,209 | -0,176 | -0,074 | 0,000 | -0,032 | 0,012 | -0,018 | 0,060 | -0,035 | -0,082 | 0,003 | 0,337 | 0,01348695 | -0,2763637 | |
| 0,040 | -0,102 | -0,055 | 0,007 | 0,007 | 0,030 | -0,016 | 0,110 | -0,335 | -0,104 | 0,014 | 0,005 | -0,006 | -0,006 | -0,003 | -0,124 | -0,031 | 0,007 | 0,007 | 0,022 | -0,032 | 0,040 | 0,016 | 0,111 | 0,009 | -0,431 | -0,0172414 | -0,2935781 | |
| 0,179 | 0,029 | -0,039 | 0,006 | 0,050 | 0,016 | -0,015 | 0,010 | 0,022 | -0,059 | 0,089 | -0,068 | -0,003 | -0,003 | 0,016 | 0,285 | -0,048 | 0,014 | 0,066 | -0,003 | -0,030 | 0,014 | -0,002 | 0,025 | -0,026 | 0,525 | 0,02098895 | -0,2725792 | |
| 0,153 | -0,022 | -0,025 | 0,010 | 0,010 | 0,013 | -0,063 | -0,003 | -0,287 | 0,065 | 0,116 | 0,064 | 0,002 | 0,002 | -0,237 | -0,159 | -0,010 | 0,007 | -0,035 | -0,003 | -0,024 | 0,006 | 0,013 | -0,083 | 0,141 | -0,621 | -0,0248259 | -0,2974051 | |
| 0,057 | 0,005 | -0,229 | 0,009 | 0,009 | 0,004 | 0,023 | -0,001 | 0,034 | 0,000 | 0,087 | 0,019 | -0,134 | -0,001 | 0,017 | 0,062 | 0,019 | -0,010 | -0,132 | 0,558 | 0,006 | -0,022 | 0,005 | 0,040 | -0,112 | 0,310 | 0,01241605 | -0,2846989 | |

Sumber: Lampiran 3.3

| Kode | RICY | | ETWA | | BENI | | BKSL | | BNGA | | UNEN | | INPC | | ULTJ | | MAYA | | MEDC | | BUMI | | BAJI | | CFIN | | ESTI | | ICID | | SUBA | | Jml | Kda | | |
|------|--------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|-----------|----------|----------|----------|
| | Volume | TVA | Volume | TVA | Volume | TVA | Volume | TVA | Volume | TVA | Volume | TVA | Volume | TVA | Volume | TVA | Volume | TVA | Volume | TVA | Volume | TVA | Volume | TVA | Volume | TVA | Volume | TVA | Volume | TVA | Volume | TVA | | | | |
| 05 | 2E-06 | 0.01934 | 69000 | 0.0001 | 1.2E+07 | 8E-05 | 209500 | 5E-05 | 1E-07 | 0.0002 | 1E+06 | 0.0064 | 45000 | 0.0003 | 1E+06 | 0.0002 | 25000 | 8E-05 | 467000 | 0.00123 | 544500 | 0.00069 | 0 | 0 | 4E+06 | 0.01469 | 510500 | 0.00098 | 318000 | 0.00041 | 1.1E+07 | 0.2446 | 0.29178 | 0.001671 | | |
| 06 | 2E-06 | 0.00201 | 2033500 | 0.00295 | 80.1500 | 5E-05 | 1500000 | 0.0004 | 1E-07 | 0.0002 | 968000 | 0.0003 | 5000 | 3E-05 | 327500 | 5E-05 | 285000 | 0.0009 | 163000 | 0.00043 | 541500 | 0.00068 | 11400 | 0.0005 | 5E-06 | 0.01775 | 427000 | 0.00501 | 151000 | 0.0019 | 6709500 | 0.1489 | 0.18383 | 0.007353 | | |
| 05 | 2E-06 | 0.01779 | 515500 | 0.00075 | 2.2E+07 | 0.0002 | 338500 | 8E-05 | 1E-07 | 0.0002 | 2E+06 | 0.0006 | 0 | 0 | 2E+06 | 0.0002 | 330000 | 0.001 | 293000 | 0.00077 | 2E+06 | 0.00263 | 1900 | 5E-05 | 5E-06 | 0.01788 | 600500 | 0.00704 | 118000 | 0.0015 | 446000 | 0.00091 | 0.06428 | 0.29856 | 0.001942 | |
| 05 | 693500 | 0.00542 | 76000 | 0.00011 | 7151000 | 5E-05 | 594000 | 0.0001 | 1E-07 | 0.0002 | 2E+06 | 0.0007 | 0 | 0 | 681500 | 0.0001 | 15000 | 5E-05 | 203500 | 0.00055 | 1E+06 | 0.00146 | 35000 | 0.0001 | 5E-06 | 0.01834 | 386500 | 0.00453 | 76000 | 0.001 | 1.2E+07 | 0.25837 | 0.29856 | 0.001499 | | |
| 05 | 547500 | 0.00428 | 130000 | 0.00019 | 5819500 | 4E-05 | 1269000 | 0.0003 | 1E-07 | 0.0004 | 110000 | 4E-05 | 0 | 0 | 2E+06 | 0.0003 | 0 | 0 | 242500 | 0.00064 | 2E+06 | 0.0026 | 19500 | 0.0009 | 1E-06 | 0.00074 | 90000 | 0.00106 | 29500 | 0.0004 | 535000 | 0.01189 | 0.03481 | 0.001663 | | |
| 05 | 103000 | 0.0008 | 138500 | 0.00027 | 2.7E+07 | 0.0002 | 64000 | 2E-05 | 3E-05 | 0.0003 | 8E-05 | 0.0002 | 5000 | 3E-05 | 1E+06 | 0.0002 | 0 | 0 | 222000 | 0.00059 | 42500 | 5.1E-05 | 0 | 0 | 4E-06 | 0.01455 | 795500 | 0.00933 | 172500 | 0.0022 | 37000 | 0.00829 | 0.04157 | 0.001663 | | |
| 05 | 273500 | 0.00214 | 328000 | 0.00048 | 1.8E+07 | 0.0001 | 415500 | 0.0001 | 1E+07 | 0.0003 | 1E+06 | 0.0004 | 0 | 0 | 548000 | 8E-05 | 55000 | 0.0001 | 315000 | 0.00083 | 30000 | 3.8E-05 | 100000 | 0.0045 | 4E+06 | 0.01373 | 56000 | 0.00066 | 7500 | 1E-04 | 1025000 | 0.02278 | 6.05307 | 0.002173 | | |
| 05 | 262500 | 0.00205 | 42500 | 6.2E-05 | 3.2E+07 | 0.0002 | 446000 | 0.0001 | 2E+07 | 0.0002 | 230000 | 8E-05 | 0 | 0 | 629000 | 9E-05 | 25000 | 8E-05 | 507500 | 0.00134 | 3E+06 | 0.00317 | 36000 | 0.0017 | 114000 | 0.00039 | 180000 | 0.00211 | 38000 | 0.0005 | 4686500 | 0.10414 | 0.123 | 0.00492 | | |
| 06 | 23500 | 0.00186 | 140000 | 0.00021 | 3E+07 | 8E-05 | 77500 | 2E-05 | 1E-05 | 0.0003 | 4E-05 | 55000 | 0 | 0 | 267000 | 4E-05 | 55000 | 0.0002 | 589500 | 0.00155 | 1E+06 | 0.00174 | 2300 | 9E-05 | 935000 | 0.0032 | 11000 | 0.00013 | 70500 | 0.0009 | 1.7E+07 | 0.37807 | 0.39175 | 0.01567 | | |
| 05 | 905000 | 0.00707 | 104000 | 0.00152 | 4390000 | 3E-05 | 960000 | 0.0002 | 1E+07 | 0.0006 | 55000 | 2E-05 | 0 | 0 | 517000 | 8E-05 | 50000 | 0.0002 | 205000 | 0.00034 | 545000 | 0.00069 | 1100 | 5E-05 | 3E+06 | 0.01168 | 0 | 0 | 0 | 0.2E+07 | 0.4939 | 0.5255 | 0.01202 | | | |
| 05 | 275500 | 0.00215 | 1198500 | 0.00174 | 2235000 | 1E-05 | 532000 | 0.0001 | 3E-05 | 0.0003 | 1E-04 | 500000 | 0.0002 | 0 | 0 | 2E+06 | 0.0003 | 75000 | 0.0002 | 282000 | 0.00071 | 2E+06 | 0.00237 | 0 | 0 | 1E-06 | 0.00382 | 5500 | 6.4E-05 | 10000 | 0.0001 | 614500 | 0.01566 | 0.03398 | 0.001359 | |
| 05 | 390500 | 0.00305 | 1074500 | 0.00156 | 1473000 | 1E-05 | 2270500 | 0.0006 | 3E-07 | 0.0002 | 25003 | 8E-06 | 10000 | 6E-05 | 1E+06 | 0.0002 | 45000 | 0.0001 | 1285000 | 0.00753 | 262500 | 0.00033 | 1100 | 5E-05 | 1E-06 | 0.00426 | 19000 | 0.00022 | 0 | 0.4E+07 | 1.03644 | 1.06489 | 0.0042596 | | | |
| 28 | 3E-06 | 0.02538 | 1125000 | 0.00163 | 1E+07 | 7E-05 | 1292500 | 0.0003 | 1E-05 | 0.0003 | 350000 | 40000 | 0 | 0 | 696000 | 0.0001 | 0 | 0 | 1197500 | 0.00316 | 1E+06 | 0.00158 | 7100 | 0.0003 | 2E+06 | 0.00766 | 36000 | 0.00042 | 65000 | 0.0008 | 4796550 | 0.10659 | 0.15660 | 0.006266 | | |
| 005 | 2E+06 | 0.01301 | 2248000 | 0.00327 | 3.2E+07 | 0.0002 | 345000 | 9E-05 | 1E-07 | 0.0003 | 40000 | 1E-05 | 0 | 0 | 586000 | 9E-05 | 0 | 0 | 781000 | 0.00206 | 1E+06 | 0.00164 | 4500 | 0.0002 | 2E+06 | 0.00519 | 81500 | 0.00096 | 1500 | 6E-05 | 657500 | 0.01461 | 0.07033 | 0.002813 | | |
| 091 | 2E-06 | 0.01301 | 2248000 | 0.00327 | 3.2E+07 | 0.0002 | 345000 | 9E-05 | 1E-07 | 0.0003 | 40000 | 1E-05 | 0 | 0 | 586000 | 9E-05 | 0 | 0 | 3068500 | 0.00839 | 6E+06 | 0.0375 | 12500 | 0.0006 | 810000 | 0.00277 | 149000 | 0.00409 | 50000 | 0.0006 | 280500 | 0.00623 | 0.0948 | 0.003792 | | |
| 08 | 504000 | 0.00175 | 1086000 | 0.00114 | 5120000 | 3E-05 | 112500 | 2E-05 | 40000 | 6E-05 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2E+06 | 0.0003 | 0 | 0 | 1420000 | 0.00213 | 2E+06 | 9.6E-05 | 2000 | 5E-05 | 374500 | 0.00219 | 504000 | 0.00169 | 25000 | 0.0003 | 4167000 | 0.00617 | 0.02215 | 0.000886 | | |
| 019 | 6E+06 | 0.02125 | 977500 | 0.00101 | 6801500 | 4E-05 | 211000 | 4E-05 | 1E-05 | 0.0003 | 4E-05 | 5000 | 2E+06 | 5000 | 873500 | 0.0001 | 0 | 0 | 1084000 | 0.00163 | 1E+06 | 7.2E-05 | 0 | 0 | 444500 | 0.0026 | 695500 | 0.00233 | 38000 | 0.0011 | 2E+07 | 0.0294 | 0.07387 | 0.003155 | | |
| 212 | 2E-06 | 0.00654 | 976000 | 0.00101 | 5128000 | 3E-05 | 1192000 | 0.0002 | 2E-07 | 0.0003 | 0 | 0 | 0 | 0 | 300900 | 0.0008 | 467000 | 7E-05 | 0 | 0 | 105000 | 5.3E-06 | 15000 | 0.0003 | 5E+06 | 0.02563 | 583500 | 0.00125 | 0 | 0.4E+07 | 0.00686 | 0.13706 | 0.005482 | | | |
| 016 | 1E+06 | 0.00433 | 2946500 | 0.00304 | 1.4E+07 | 9E-05 | 28600 | 5E-06 | 1E-07 | 0.0009 | 0 | 0 | 320006 | 0.0003 | 583000 | 9E-05 | 600000 | 0.0009 | 879500 | 0.00132 | 4E+06 | 0.00023 | 1500 | 3E-05 | 1E+06 | 0.00654 | 227000 | 0.00076 | 8500 | 0.0001 | 577000 | 0.00085 | 0.0262 | 0.001043 | | |
| 022 | 1E+07 | 0.03578 | 2255000 | 0.00233 | 953500 | 6E-06 | 514000 | 9E-05 | 3E-07 | 0.0004 | 0 | 0 | 1E+06 | 0.0003 | 107000 | 2E-05 | 175000 | 0.0003 | 325000 | 0.00034 | 384500 | 2.1E-05 | 0 | 0 | 1E+06 | 0.00756 | 859000 | 0.00288 | 56000 | 0.0007 | 11170000 | 0.00173 | 0.06265 | 0.002546 | | |
| 025 | 2E+07 | 0.06098 | 2151000 | 0.00222 | 1E+07 | 6E-05 | 98000 | 2E-05 | 1E+07 | 0.0004 | 50000 | 2E-05 | 75000 | 0.0002 | 123000 | 2E-05 | 0 | 0 | 297000 | 0.00045 | 421500 | 2.3E-05 | 0 | 0 | 334500 | 0.00196 | 227000 | 0.00076 | 30000 | 0.0004 | 4.3E+07 | 0.0642 | 0.10209 | 0.004083 | | |
| 017 | 9E+06 | 0.02757 | 1359500 | 0.00114 | 4081000 | 3E-05 | 27000 | 5E-06 | 9E-05 | 0.0005 | 1E+06 | 4E-05 | 0 | 0 | 210000 | 0.0005 | 254000 | 0 | 400000 | 0.0006 | 861500 | 5.2E-05 | 0 | 0 | 526000 | 0.00307 | 140500 | 0.00047 | 50000 | 0.0006 | 4.2E+07 | 0.06173 | 0.09283 | 0.003713 | | |
| 015 | 4E+03 | 0.01318 | 3475000 | 0.00359 | 1.4E+07 | 9E-05 | 5000 | 9E-07 | 63000 | 6E-06 | 1E+06 | 1E+06 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0.1247 | 0.004988 |



4.1 Uji T-test untuk Ri

ptives

Descriptive Statistics

| | N | Minimum | Maximum | Mean | Std. Deviation |
|------------|----|-----------|-----------|-------------|----------------|
| | 15 | -3,276004 | 3,2232820 | -5,1995E-02 | 1,949998339 |
| (listwise) | 15 | -3,342016 | 3,5241842 | ,4642283331 | 1,913185534 |

Paired Samples Correlations

| | N | Correlation | Sig. |
|---------------|----|-------------|------|
| RISBL & RISSD | 15 | -,021 | ,940 |

Paired Samples Test

| | Paired Differences | | | | t | df | Sig. (2-tailed) | |
|---------------|--------------------|----------------|-----------------|---|-------------|-------|-----------------|-------|
| | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | 90% Confidence Interval of the Difference | | | | |
| | | | | Lower | | | | Upper |
| RISBL - RISSD | -5,1622298 | 2,760675165 | ,7128032626 | -1,77169059 | ,7392446283 | -,724 | 14 | ,481 |

Lampiran 4.2 Uji T-test untuk *Abnormal Return* (AR)

Descriptives

Descriptive Statistics

| | N | Minimum | Maximum | Mean | Std. Deviation |
|--------------------|----|------------|-----------|-------------|----------------|
| ARSB | 15 | -.04360414 | .01807548 | -9,8482E-03 | 1,87436E-02 |
| ARSSD | 15 | -.03692211 | .02099895 | -6,8565E-03 | 2,02278E-02 |
| Valid N (listwise) | 15 | | | | |

T-Test

One-Sample Statistics

| | N | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean |
|-------|----|------------|----------------|-----------------|
| ARSB | 15 | -9,848E-03 | 1,8744E-02 | 4,83958E-03 |
| ARSSD | 15 | -6,856E-03 | 2,0228E-02 | 5,22281E-03 |

One-Sample Test

| Test Value = 0 | | | | | | |
|----------------|--------|----|-----------------|-----------------|---|-------------|
| | t | df | Sig. (2-tailed) | Mean Difference | 90% Confidence Interval of the Difference | |
| | | | | | Lower | Upper |
| ARSB | -2,035 | 14 | .061 | -9,8482E-03 | -1,837E-02 | -1,3242E-03 |
| ARSSD | -1,313 | 14 | .210 | -6,8565E-03 | -1,606E-02 | 2,343E-03 |

Lampiran 4.3 Uji T-test untuk Volume Perdagangan (TVA)

Descriptives

Descriptive Statistics

| | N | Minimum | Maximum | Mean | Std. Deviation |
|--------------------|----|-----------|-----------|------------|----------------|
| TVASBL | 15 | ,00135904 | ,04259557 | 9,1505E-03 | 1,0962E-02 |
| TVASSD | 15 | ,00104789 | ,00723850 | 3,9049E-03 | 1,5466E-03 |
| Valid N (listwise) | 15 | | | | |

T-Test

Paired Samples Statistics

| Pair | Mean | N | Std. Deviation | Std. Error Mean |
|-------------------|-----------|----|----------------|-----------------|
| 1 TVASBL - TVASSD | 9,151E-03 | 15 | 1,0962E-02 | 2,8305E-03 |
| | 3,905E-03 | 15 | 1,5466E-03 | 3,9934E-04 |

Paired Samples Test

| Pair | TVASBL - TVASSD | Paired Differences | | | | t | df | Sig. (2-tailed) |
|------|-----------------|--------------------|----------------|-----------------|---|-------|----|-----------------|
| | | Mean | Std. Deviation | Std. Error Mean | 90% Confidence Interval of the Difference | | | |
| | | 5,2456E-03 | 1,108E-02 | 2,860869E-03 | Lower: 2,0672E-04 Upper: 1,028E-02 | 1,834 | 14 | ,088 |

Lampiran 5

Tabel nilai T

| d.f | $t_{0,10}$ | $t_{0,05}$ | $t_{0,025}$ | $t_{0,01}$ | $t_{0,005}$ |
|------|------------|------------|-------------|------------|-------------|
| 1 | 3,078 | 6,314 | 12,706 | 31,821 | 63,657 |
| 2 | 1,886 | 2,920 | 4,303 | 6,965 | 9,925 |
| 3 | 1,638 | 2,353 | 3,182 | 4,541 | 5,841 |
| 4 | 1,533 | 2,132 | 2,776 | 3,747 | 4,604 |
| 5 | 1,476 | 2,015 | 2,571 | 3,365 | 4,032 |
| 6 | 1,440 | 1,943 | 2,447 | 3,143 | 3,707 |
| 7 | 1,415 | 1,895 | 2,365 | 2,998 | 3,499 |
| 8 | 1,397 | 1,860 | 2,306 | 2,896 | 3,355 |
| 9 | 1,383 | 1,833 | 2,262 | 2,821 | 3,250 |
| 10 | 1,372 | 1,812 | 2,228 | 2,764 | 3,169 |
| 11 | 1,363 | 1,796 | 2,201 | 2,718 | 3,106 |
| 12 | 1,356 | 1,782 | 2,179 | 2,681 | 3,055 |
| 13 | 1,350 | 1,771 | 2,160 | 2,650 | 3,012 |
| 14 | 1,345 | 1,761 | 2,145 | 2,624 | 2,977 |
| 15 | 1,341 | 1,753 | 2,131 | 2,602 | 2,947 |
| 16 | 1,337 | 1,476 | 2,120 | 2,583 | 2,921 |
| 17 | 1,333 | 1,740 | 2,110 | 2,567 | 2,898 |
| 18 | 1,330 | 1,734 | 2,101 | 2,552 | 2,878 |
| 19 | 1,328 | 1,729 | 2,093 | 2,539 | 2,861 |
| 20 | 1,325 | 1,725 | 2,086 | 2,528 | 2,845 |
| 21 | 1,323 | 1,721 | 2,080 | 2,518 | 2,831 |
| 22 | 1,321 | 1,717 | 2,074 | 2,058 | 2,819 |
| 23 | 1,319 | 1,714 | 2,069 | 2,500 | 2,807 |
| 24 | 1,318 | 1,711 | 2,064 | 2,492 | 2,797 |
| 25 | 1,316 | 1,708 | 2,060 | 2,485 | 2,787 |
| 26 | 1,315 | 1,706 | 2,056 | 2,479 | 2,779 |
| 27 | 1,314 | 1,703 | 2,052 | 2,473 | 2,771 |
| 28 | 1,313 | 1,701 | 2,048 | 2,467 | 2,763 |
| 29 | 1,311 | 1,699 | 2,045 | 2,462 | 2,756 |
| inf. | 1,282 | 1,645 | 1,960 | 2,326 | 2,576 |