

PEMBENTUKAN PORTOFOLIO EFISIEN
BERDASARKAN KAPITALISASI PERUSAHAAN DAN
TINGKAT RISIKO INVESTASI

(Pada Emiten yang tercatat di Bursa Efek Jakarta)

S K R I P S I



Milik UPT Perpustakaan
UNIVERSITAS JEMBER

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat ujian guna memperoleh
Gelar Sarjana Strata Satu (S-1)
Jurusan Ilmu Administrasi Program Studi Ilmu Administrasi Niaga
Pada Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Jember

Asal : Hadiah
Perolehan :
Terima : Tgl. 20 NOV 2002
Oleh : No Induk : SRS

S
Klass
332.6

ERA

P

e.1

Henie Eka Widianingsih

NIM. 980910202262

Dosen Pembimbing :

1. Drs. A. Toha, Msi
2. Dwi Sungkowo, S Sos, MP

FAKULTAS ILMU SOSIAL DAN ILMU POLITIK
UNIVERSITAS JEMBER

2002

PENGESAHAN

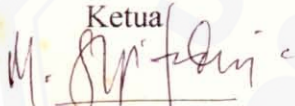
Diterima dan dipertahankan di depan panitia penguji skripsi
Guna memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh
Gelar Sarjana Strata Satu (S1)

Jurusan Ilmu Administrasi Program Studi Ilmu Administrasi Niaga
Fakultas Ilmu Sosial Dan Ilmu Politik
Universitas Jember

Hari : Sabtu
Tanggal : 21 September 2002
Jam : 08.00 WIB

PANITIA PENGUJI

Ketua




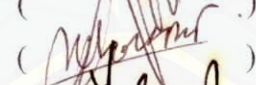
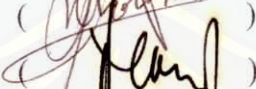
(Drs. Mudhar Syarifuddin, M.Si.)
NIP. 131 577 295

Sekretaris



(Drs. Akhmad Toha, M. Si.)
NIP. 131 658 393

ANGGOTA TIM PENGUJI

1. Dwi Sungkowo, S.sos, MP ()
2. Drs. Suhartono, MP ()
3. Drs. Matnur Haryono ()

MENGETAHUI
Fakultas Ilmu Sosial Dan Ilmu Politik
Universitas Jember
Dekan



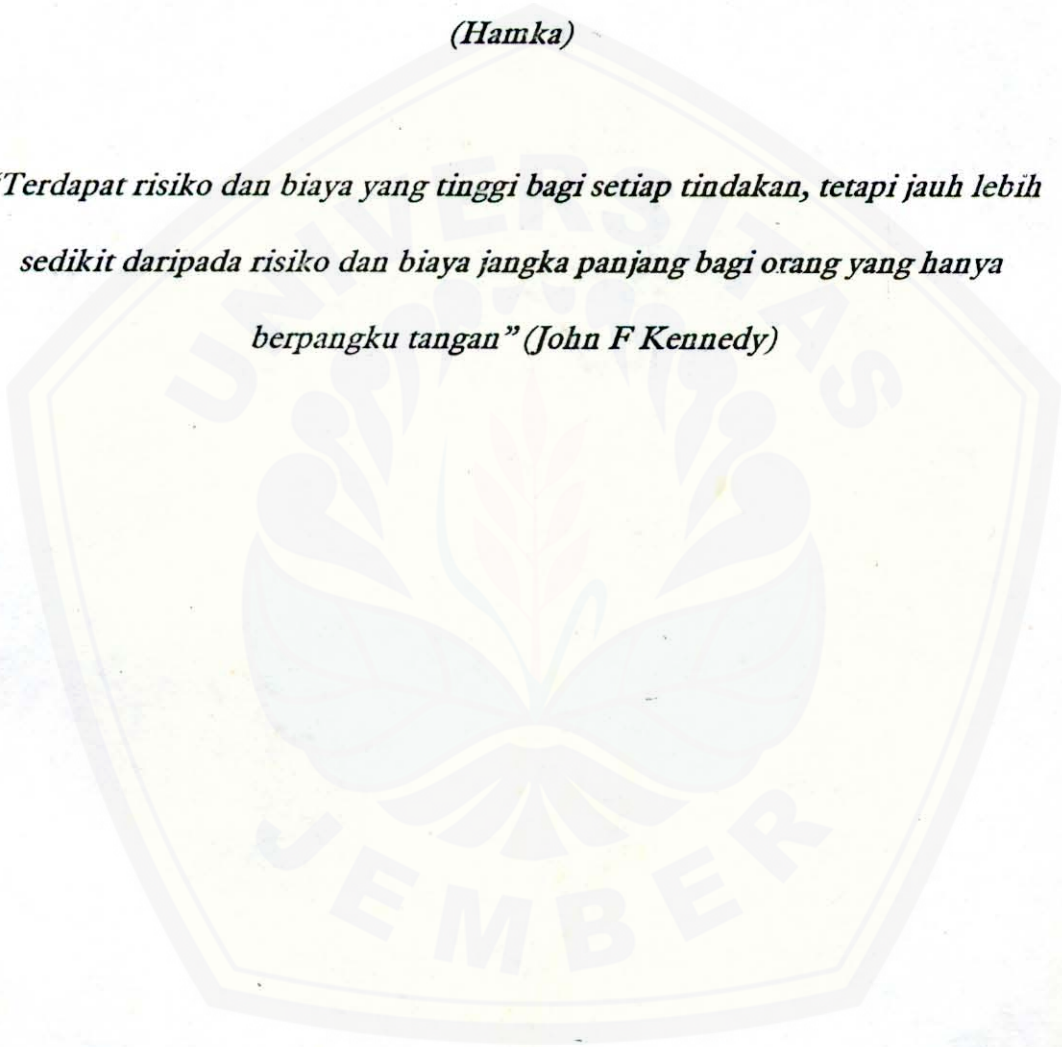
Drs. H. MOCH. TOERKI
NIP.130 524 832

MOTTO

“Meyakini Kekurangan Diri adalah Tenaga untuk Mencapai Cita-cita, Berusaha untuk Mengisi Kekurangan tersebut adalah Keberanian yang Luar Biasa”

(Hamka)

“Terdapat risiko dan biaya yang tinggi bagi setiap tindakan, tetapi jauh lebih sedikit daripada risiko dan biaya jangka panjang bagi orang yang hanya berpangku tangan” (John F Kennedy)



PERSEMBAHAN

*Serangkaian perjuangan do'a serta pergulatan pemikiran telah
tercurahkan untuk lahirnya sebuah karya sederhana ini*

Teriring do'a dan pengorbanan yang tulus dari orang-orang tercinta

Berharap sebetulnya karya ini akan mempunyai arti

Atas karunia-Nya ku persembahkan karya tulis ini kepada

*Ayahanda SOETIKNO dan Ibunda MURNIATUN tercinta
atas semua kasih sayang, motivasi dukungan yang tiada henti*

*Adik semata wayangku tercinta IWAN WIDIANTO atas semua
perhatian dan kasih sayang dalam diam-nya*

*Untuk sebuah nama yang tak pernah lelah menemaniku dan
memberiku ruang kasih untuk berbagi.*

Untuk sebuah kejujuran yang terindah yang pernah kumiliki

Almamaterku Tercinta

KATA PENGANTAR

Allhamdulillah Rabbil Alamin

Puji syukur kehadiran Allah Swt, yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Beberapa hambatan, rintangan yang penulis hadapi dalam penulisan skripsi ini, namun dengan kesungguhan hati dan atas ijin-Nya, skripsi yang merupakan salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana pada Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik dapat diselesaikan.

Penulis menyadari bahwa selesainya skripsi ini tidak lepas dari bantuan dan bimbingan serta motivasi dari beberapa pihak, untuk itu dengan kerendahan hati, penulis mengucapkan terima kasih yang tulus kepada:

1. Bapak Drs. H. Moch Toerki selaku Dekan Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Jember,
2. Bapak Drs. Mud'har Syarifudin, M.Si selaku Ketua Jurusan Ilmu Administrasi Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Jember,
3. Bapak Drs. Totok Supriyanto selaku Ketua Program Studi Administrasi Bisnis Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Jember,
4. Bapak Drs. Akhmad Toha, M.Si selaku Dosen Pembimbing 1, atas semua dukungan, bimbingan dan motivasinya.
5. Bapak Dwi Sungkowo, S.sos, MP selaku Dosen Pembimbing 2, atas semua dukungan, bimbingan dan motivasinya.
6. Ibu Hj. Dra Dwi Windradini, M.Si selaku Dosen Wali,
7. Para Dosen dan Karyawan Fakultas Ilmu Sosial dan Ilmu Politik Universitas Jember yang telah memberi pengetahuan selama pendidikan,
8. Rekan-rekan MBA '98 dan teman seperjuangan (Evi, Wiwir, Rodiyah, Yayuk, Anik, Mamik) terima kasih atas semangat, motivasi dan kesabarannya dalam membantu penyelesaian karya tulis ini.

9. Teman-teman Kost Halmahera I/19 (mbak Ari, Irma, iing, Tanti, Miauw, Pipit, Eni, Fuad, Choy, Riska, Desi, Wulan, Yuyun, Leswati, Tantin, Neta, Lely, Eni, Anis, dan Tiara) terima kasih atas kebersamaan, dukungan, kasih sayang, kegembiraan dan persaudaraan yang sangat erat selama ini.
10. Mas Sigit, Mas Milbar, Mas Danang, Mas Zainul, Mas Cuwit, Mas Win, Mas Didik, Mas Widi, Vivi, mbak Erna, Titin terima kasih atas kegembiraan bantuan semangat dan keceriaannya selama ini.
11. Indra, Deni, Erik, Dodik, Upik, Doni, Rizal, Miauw, Tanti, Titi terima kasih atas semua kenangan indah dan tawa canda yang terukir selama ini
12. Seluruh anggota KSR Unit Universitas Jember terima kasih atas semua kebersamaannya selama ini
13. Semua pihak yang telah turut membantu penyelesaian penulisan skripsi ini.

Jember, Agustus 2002

Penulis

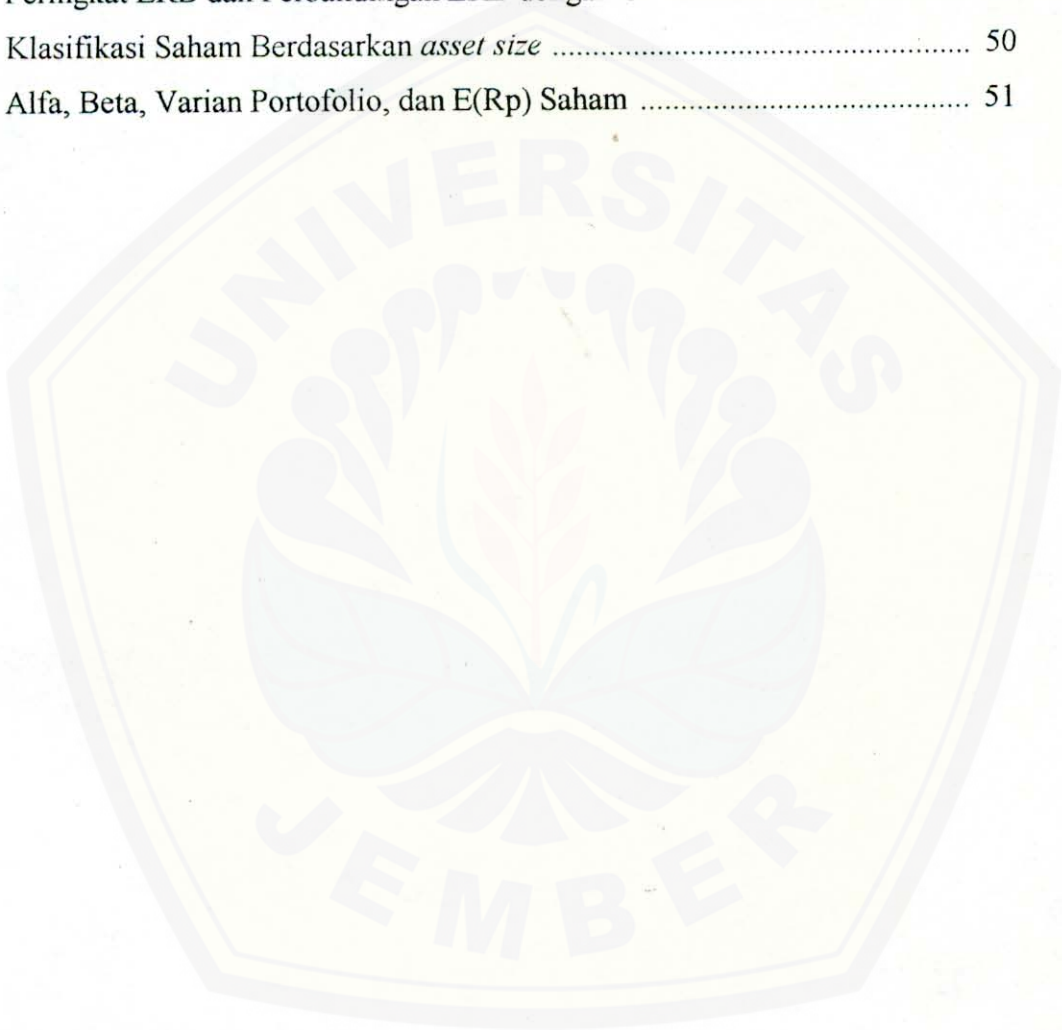
DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN MOTTO	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
I. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Kegunaan Penelitian	4
1.5 Konsepsi Dasar	5
1.5.1 Pengertian Investasi	5
1.5.2 Investasi di Pasar Modal	6
1.5.3 Investasi Saham Biasa di Pasar Modal	9
1.5.4 Portofolio	12
1.5.5 <i>Capital Asset Pricing Model</i>	16
1.5.6 Hubungan Risiko dan Tingkat Pengembalian dalam Lingkup CAPM	18
1.6 Oprasionalisasi Konsep	19
1.7 Metode Penelitian	20
1.7.1 Tahap Persiapan	20
1.7.2 Tahap Pengambilan Sampel	21
1.7.3 Tahap Pengumpulan Data	22
1.7.4 Tahap Analisis Data	22
1.7.5 Tahap Penarikan Kesimpulan	25

II. GAMBARAN PERUSAHAAN	26
2.1 Gambaran Umum PT. Bursa Efek Jakarta	26
2.2 Gambaran Umum Perusahaan Yang Menjadi Sampel	29
III. ANALISA DATA	
3.1 Tingkat Pengembalian Saham	42
3.2 Tingkat Risiko	44
3.3 Uji Rata-rata Beta Saham ber- <i>Asset Size</i> Besar, Sedang, dan Kecil dengan Uji <i>Analysis of Variance</i>	46
3.4 Portofolio Efisien	47
IV KESIMPULAN DAN SARAN	52
4.1 Kesimpulan	52
4.2 Saran	53
DAFTAR PUSTAKA	54
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel	Hal
1. Dividen dan Tingkat Pengembalian Saham	44
2. <i>Asset Size</i> (dalam juta Rp) dan Beta (β) Perusahaan	46
3. <i>Analysis of Variance</i> (ANOVA)	47
4. Peringkat ERB dan Perbandingan ERB dengan Ci	49
5. Klasifikasi Saham Berdasarkan <i>asset size</i>	50
6. Alfa, Beta, Varian Portofolio, dan E(Rp) Saham	51



DAFTAR GAMBAR

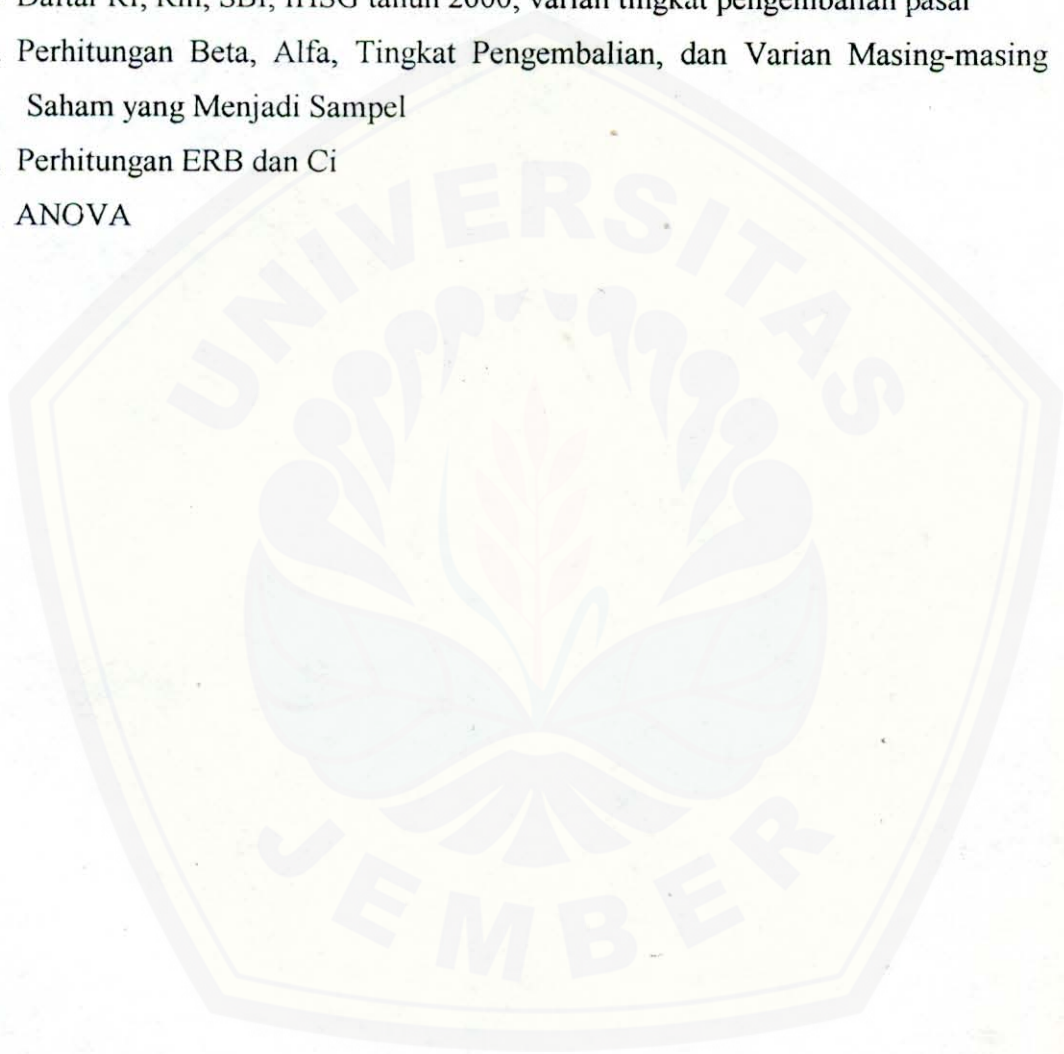
Gambar	Hal
1. Pengukuran Risiko dengan Diversifikasi	12
2. Permukaan yang Efisien	13



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

1. Nama dan Kode Sampel
2. Daftar Total *Aseet* Perusahaan
3. Data *Closing Price* Mingguan Selama Tahun 2000
4. Daftar R_f , R_m , SBI, IHSG tahun 2000, varian tingkat pengembalian pasar
5. Perhitungan Beta, Alfa, Tingkat Pengembalian, dan Varian Masing-masing Saham yang Menjadi Sampel
6. Perhitungan ERB dan Ci
7. ANOVA





I. PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Pada prakteknya para investor pada sekuritas sering melakukan diversifikasi dalam investasinya. Investor mengkombinasikan berbagai sekuritas pada investasi dalam bentuk portofolio. Diversifikasi dilakukan untuk mengurangi risiko (Husnan, 1994:44). Penurunan risiko akan sangat efektif bila saham-saham yang membentuk portofolio tersebut mempunyai koefisien korelasi yang rendah (yaitu mendekati -1). Juga ditunjukkan bahwa dengan membentuk portofolio dapat diperoleh suatu investasi yang memberikan tingkat keuntungan yang sama dengan risiko yang lebih rendah, atau dengan risiko yang sama dapat memberikan tingkat keuntungan yang lebih tinggi.

Daya tarik investasi pada sekuritas yang semakin meningkat mendorong banyak investor untuk menginvestasikan dananya pada saham. Investor yang mulai melirik untuk berinvestasi pada saham pada dasarnya memiliki motif utama menjual saham yang telah dibelinya itu pada harga yang lebih tinggi, sehingga dengan demikian dapat diperoleh selisih positif antara harga jual dengan harga beli yang biasa disebut dengan *capital gain*. *Capital gain* inilah yang merupakan *return* yang diharapkan oleh para investor disamping dividen.

Harapan akan peran pasar modal sebagai alternatif bagi investor dipengaruhi oleh banyak faktor. Salah satu faktor yang menentukan adalah tingkat kemampuan dan pengetahuan masing-masing investor dalam upaya memilih dan menentukan saham. Saham-saham di pasar modal dapat diukur dari seberapa besar kemampuan investor dalam memilih dan menentukan saham yang memberikan hasil yang tinggi pada risiko tertentu, atau hasil tertentu pada risiko yang rendah, yaitu dengan membeli saham-saham yang masuk dalam saham-saham unggulan.

Investor dalam memilih dan menentukan saham yang akan dibeli harus mempertimbangkan *risk dan return* (Markowitz, Tobin dan Lintner dalam Husnan 1994: 42). Selain itu juga mempertimbangkan informasi yang berkaitan dengan harga saham yang terjadi, jumlah saham yang akan dibeli, laporan keuangan perusahaan terutama tentang kapitalisasi suatu perusahaan, kinerja perusahaan,

esarnya risiko yang harus ditanggung, keuntungan yang akan diperoleh, serta keadaan perekonomian saat itu baik secara makro maupun mikro. Setiap tahun suatu perusahaan pasti akan membuat laporan keuangan untuk mengetahui keadaan perusahaan itu sendiri. Dengan adanya laporan keuangan tersebut para investor dapat dengan mudah mengetahui kapitalisasi perusahaan yang akan dipilihnya, sebelum mereka memutuskan untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut. Adanya informasi yang terbatas tentang masalah investasi, saham, dan kapitalisasi perusahaan akan menyebabkan adanya perbedaan pengetahuan diantara masing-masing investor. Investor yang mempunyai pengetahuan yang sangat luas dan cepat dalam mendapatkan informasi, akan mampu membeli saham-saham yang nantinya akan memperoleh keuntungan yang tinggi dengan risiko yang sama, atau dengan risiko yang terkecil akan memperoleh keuntungan yang sama.

Husnan dan Astutik (1994:54) menyatakan bahwa salah satu syarat yang membedakan investasi khususnya di pasar modal adalah adanya analisis dan pertimbangan yang rasional dengan tujuan minimisasi risiko, karena adanya ketidakpastian. Analisis di bursa saham di antaranya menggunakan analisis portofolio dan analisis fundamental. Analisis portofolio digunakan untuk menganalisis faktor risiko yang terdapat pada masing-masing saham. Salah satu alat analisis yang digunakan adalah *Capital Asset Pricing Model*. *Capital Asset Pricing Model* merupakan model analisis yang dipergunakan untuk menentukan harga suatu *capital asset* berdasarkan karakteristik faktor risiko. Sedangkan analisis fundamental digunakan untuk mengukur nilai intrinsik suatu saham berdasarkan kemampuan ekonomi suatu perusahaan dalam menghasilkan laba bagi perusahaan.

Koefisien risiko suatu saham terhadap pasar adalah beta yang disimbolkan sebagai β . Beberapa peneliti Beaver dkk dalam Husnan (1993:50) mencoba merumuskan beberapa variabel akuntansi yang digunakan untuk memperkirakan beta diantaranya adalah *dividen pay out*, pertumbuhan aktiva, *leverage*, likuiditas, *asset size*, variabilitas keuntungan dan bentuk akunting. Menurut Elton dan Grober dalam Fiona.R (2000) perusahaan yang *size*-nya besar menyebabkan

risiko yang dihadapi akan lebih kecil dibanding risiko yang dihadapi perusahaan yang *size*-nya kecil.

Asset size perusahaan merupakan ukuran kekayaan dari suatu perusahaan. Hal ini dapat dilihat dari kapitalisasi dari suatu perusahaan yaitu terdiri dari jumlah modal yang terikat pada perusahaan yang meliputi jumlah utang jangka panjang dan modal sendiri. Kapitalisasi muncul pada waktu mendirikan perusahaan baru, mengadakan ekspansi, mengadakan *re-kapitalisasi*, dan reorganisasi, dan pada saat tersebut selalu dihadapi dua masalah pokok yaitu mengenai keputusan jumlah dan jenis securities yang akan dikeluarkan oleh suatu perusahaan.

Sejak tahun 1997 kondisi BEJ tidak luput dari gejolak moneter yang dialami negara Asia Timur pada paroh kedua tahun 1997, puncaknya pada 8 Juli 1997 IHSG mencapai 740,883 berturut-turut menurun sampai akhir tahun 1997 menjadi 401,712 dan IHSG terendah pada 15 Desember 1997 sebesar 339,536. Fluktuasi pasar modal khususnya BEJ tidak lepas dari gambaran kinerja tahun 1996 yang antara lain, memiliki tiga faktor tantangan, (1) rendahnya investor lokal ± 400.000 atau 0,2% dari penduduk, (2) pasar *volatile* (berfluktuasi rentan) yang disebabkan banyaknya porsi asing sekitar 63,2% dan (3) pasar yang masih dangkal ditandai likuiditas rendah, kapitalisasi pasar tidak merata, rendahnya pasar yang dilepas emiten, merupakan kondisi nyata pasar modal Indonesia.

Secara kuantitas investor lokal akan lebih besar dari 0,2% dimasa mendatang, karena dibanding negara tetangga Malaysia 35%, Jepang 20%, USA 20%, maka jumlah investor akan berkembang dan investor pemula yang merupakan pemain baru di pasar modal akan semakin banyak dan jumlah dana akan mengalir deras/besar dengan adanya rencana BUMN yang akan go public. Investor yang sering melakukan diversifikasi dalam investasinya mempunyai banyak pilihan dengan semakin bertambahnya perusahaan yang terdaftar di pasar modal Indonesia, sehingga konsep (strategi) membentuk portofolio sangat diperlukan untuk mendukung pengambilan keputusan investasi di pasar modal.

1.2 Perumusan Masalah

Dari uraian latar belakang tersebut, bahwa kapitalisasi suatu perusahaan merupakan informasi yang penting bagi para investor yang akan melakukan kegiatan investasi, selain informasi tentang *risk*, *return*, investasi, dan saham. Bertitik tolak dari hal tersebut di atas, maka yang menjadi pokok permasalahan adalah sebagai berikut:

1. Apakah kapitalisasi perusahaan menunjukkan tingkat risiko investasi ?
2. Bagaimanakah kombinasi saham berdasarkan tingkat kapitalisasi sehingga dapat membentuk portofolio yang efisien ?

1.3 Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui hubungan kapitalisasi perusahaan menunjukkan tingkat risiko investasi.
2. Untuk mengetahui kombinasi saham berdasarkan kapitalisasi dalam membentuk portofolio yang efisien.

1.4 Kegunaan Penelitian

Diharapkan penelitian ini bermanfaat bagi akademisi, emiten, dan calon emiten, pemerintah, praktisi, dan analisis sekuritas.

1. Bagi Akademisi
Sebagai informasi untuk pengembangan wawasan informasi tentang pasar modal
2. Bagi Investor
Diharapkan investor dan calon investor dalam menanamkan modalnya berupa saham mendapatkan penghasilan yang wajar sesuai dengan risiko yang ditanggungnya.
3. Bagi Emiten
Bagi perusahaan diharapkan dengan adanya penelitian ini mendapatkan informasi tentang bagaimana pengaruh struktur modal, kapitalisasi, kebijakan *dividen pay out*, dan kinerja keuangan dalam penyusunan kebijakan keuangan perusahaan.

4. Bagi Pemerintah

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan bagi pemerintah dalam menetapkan Undang-Undang dan bentuk kebijaksanaan lain yang berhubungan dengan masalah investasi, dan lebih memberikan kemudahan bagi para investor untuk melakukan investasi.

1.5 Konsepsi Dasar

1.5.1 Pengertian Investasi

Manusia dalam hidupnya akan selalu menerima dan membelanjakan uang. Jarang sekali terjadi keseimbangan antara pendapatan dan hasrat untuk membelanjakan. Kadang-kadang pembelanjaan atau konsumsinya lebih besar dari pendapatan, ataupun pendapatan yang dimiliki lebih besar dibanding dengan hasrat untuk mengkonsumsinya. Ketidak seimbangan antara pendapatan dan pembelanjaan, akan membuat seseorang meminjam ataupun menyimpan uangnya sebagai usaha untuk memaksimalkan keuntungan dari pendapatannya

Obyek-obyek investasi antara lain adalah (Husnan, 1994)

1. tabungan, deposito berjangka, sertifikat deposito;
2. menutup polis asuransi;
3. membeli valuta asing;
4. mendirikan usaha baru, membeli emas, rumah, dan tau tanah; dan
5. membeli surat berharga di pasar modal

Investasi itu sendiri berarti menanamkan uang atau modal dalam suatu perusahaan atau proyek untuk memperoleh keuntungan. Menurut *Sharpe, Alexander dan Beiley*(1997) investasi itu dibagi dua yaitu investasi riil dan investasi finansial. Investasi finansial secara umum melibatkan kontra-kontrak tertulis seperti saham biasa dan obligasi. Pada perekonomian sederhana, hampir semua investasi merupakan investasi riil, sedangkan di perekonomian modern, lebih banyak dilakukan investasi finansial.

1.5.2 Investasi di Pasar Modal

A. Pengertian Pasar Modal

Apabila dilihat dari definisinya, secara formal pasar modal didefinisikan sebagai pasar untuk berbagai instrumen keuangan atau sekuritas jangka panjang yang bisa diperjualbelikan, baik dalam bentuk hutang ataupun modal sendiri, baik yang diterbitkan oleh pemerintah (*public authority*), maupun perusahaan swasta (Husnan, 1993:1). Sedangkan menurut Undang-undang RI No.8/1995 tentang Pasar Modal, pasar modal didefinisikan sebagai kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkan, serta lembaga profesi yang berkaitan dengan efek (Bab I, Pasal 1, UU RI 13, No.8/1995 tentang Pasar Modal) (Tunggal, Sjahputra dan Dkk 2001)

Pasar modal merupakan pertemuan supply dan demand akan dana jangka panjang yang *transferable*. Karena itu keberhasilan pembentukan pasar modal dipengaruhi oleh *supply* dan *demand*. Faktor-faktor yang mempengaruhi keberhasilan pasar modal antara lain supply sekuritas, demand sekuritas, kondisi politik dan ekonomi, masalah hukum dan peraturan, peran lembaga pendukung pasar modal (Husnan, 1994:8).

a. *Supply sekuritas*

Faktor ini berarti harus banyak perusahaan yang bersedia menerbitkan sekuritas di pasar modal. Sehingga ada dua pertanyaan yang harus dijawab yaitu :

- Apakah terdapat cukup banyak perusahaan dalam suatu negara yang memerlukan dana yang bisa diinvestasikan dengan menguntungkan;
- Apakah mereka mau memenuhi persyaratan *full disclosure* ?

b. *Demand sekuritas*

Faktor ini berarti harus terdapat anggota yang memiliki dana yang cukup besar untuk membeli sekuritas yang ditawarkan.

c. Kondisi politik dan ekonomi

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

d. Masalah hukum dan peraturan

Peraturan yang melindungi pemodal dari informasi yang tidak benar dan menyesatkan mutlak diperlukan karena pada dasarnya pembeli sekuritas mengandalkan diri pada informasi yang disediakan oleh perusahaan penerbit sekuritas.

e. Peran lembaga pendukung pasar modal

Untuk menjalankan kegiatannya dengan baik, pasar modal membutuhkan peran lembaga-lembaga pendukung pasar modal. Lembaga-lembaga pendukung pasar modal tersebut adalah:

1. Badan Pengawas Pasar modal (BAPEPAM) yang merupakan lembaga yang ditunjuk untuk mengawasi pasar modal Indonesia.
2. Bursa Efek yang merupakan lembaga yang menyelenggarakan perdagangan sekuritas.
3. Akuntan Publik yang berperan memeriksa laporan keuangan dan memberikan pendapat terhadap laporan keuangan.
4. Underwriter yang merupakan penjamin penjualan sekuritas di pasar perdana.
5. Wali Amanat yang bertugas untuk melakukan penilaian terhadap keamanan obligasi yang dibeli oleh pemodal.
6. Notaris yang bertugas untuk merabuat berita acara Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) dan menyusun pernyataan keputusan-keputusan RUPS.
7. Konsultan hukum yang diperlukan agar jangan sampai perusahaan yang menerbitkan sekuritas di pasar modal ternyata terlibat persengketaan hukum dengan pihak lain.
8. Lembaga clearing yang bertugas untuk menyimpan sekuritas dan mengatur "arus" sekuritas karena tidak mungkin perdagangan sekuritas tersebut dilakukan dengan melakukan perpindahan sekuritas secara fisik.

Fungsi utama pasar modal adalah sebagai sarana pembentukan modal.

Pasar modal mengalokasikan secara efisien arus dana dari unit ekonomi yang mempunyai surplus tabungan (*saving surplus unit*) kepada unit ekonomi yang mempunyai defisit (*saving deficit unit*) (Riyanto, 1991:23). Sedangkan menurut, Husnan dan Astutik (1994) fungsi pasar modal di Indonesia adalah :

- a. sebagai salah satu alternatif sumber pembiayaan investasi atau pembangunan nasional selain dari sektor perbankan dan lembaga keuangan non bank lainnya;
- b. sebagai salah satu instrumen moneter melalui pelaksanaan *open market operation* (operasi pasar terbuka);
- c. sebagai salah satu cara untuk memungkinkan ikut sertanya pemodal kecil dalam kegiatan pembangunan di sektor pemerintahan maupun swasta;
- d. upaya menyehatkan struktur pemodal suatu badan usaha ; dan
- e. dapat dijadikan sebagai salah satu cara untuk meningkatkan nilai suatu badan usaha dihadapan masyarakat.

Meski pasar modal memberikan manfaat ekonomis dan keuangan bagi negara yang menyelenggarakannya, namun tidak semua negara membentuk pasar modal. Berbagai argumen yang menolak dibentuknya pasar modal umumnya bersumber pada masalah sosial dan politik.

Proses Investasi pada Sekuritas

Proses investasi ini menjelaskan bagaimana seharusnya seorang investor membuat keputusan investasi sekuritas yang bisa dipasarkan, seberapa ekstensif dan kapan sebaiknya dilakukan. Ada lima prosedur dalam membuat keputusan yang menjadi dasar proses investasi pada sekuritas (Sharpe dkk, 1997 dalam Husnan, 1994) yaitu (a) penentuan kebijakan investasi, (b) analisis sekuritas, (c) membentuk portofolio, (d) revisi portofolio, dan (e) mengevaluasi kinerja portofolio.

a. Penentuan kebijakan investasi

Langkah pertama yaitu menentukan kebijakan investasi. Kebijakan investasi ini meliputi penentuan tujuan investor dan kemampuan atau kekayaan yang dapat diinvestasikan. Karena terdapat hubungan positif antara risiko dan return untuk strategi investasi, maka bukan hal yang tepat untuk seorang investor untuk berkata bahwa tujuannya adalah memperoleh banyak keuntungan. Dalam kondisi seperti ini maka yang tepat bagi investor adalah bertujuan untuk memperoleh banyak keuntungan dengan memahami bahwa ada kemungkinan terjadi kerugian.

b. Analisis sekuritas

Langkah kedua dalam proses investasi adalah menganalisis sekuritas. Analisis sekuritas ini meliputi penilaian terhadap sekuritas secara individual (atau beberapa kelompok sekuritas) yang masuk dalam kategori luas aset finansial yang telah diidentifikasi sebelumnya. Salah satu tujuan melakukan penilaian tersebut adalah untuk mengidentifikasi sekuritas yang salah harga (*mispriced*). Beberapa pendekatan yang sering digunakan dalam analisis sekuritas adalah analisis teknikal dan fundamental.

c. Membentuk portofolio

Langkah ketiga adalah membentuk portofolio. Kontruksi portofolio melibatkan identifikasi aset khusus mana yang akan dijadikan investasi, juga menentukan berapa besar bagian dari investasi seorang investor pada tiap aset. Diversifikasi meliputi kontruksi portofolio investor sedemikian rupa sehingga meminimalkan risiko dengan memperhatikan batasan tertentu.

d. Revisi portofolio

Revisi portofolio ini berkenaan dengan langkah periodik dari tiga langkah berikutnya. Sejalan dengan waktu, mungkin investor ingin mengubah tujuan investasinya. Mungkin portofolio yang dipegangnya sudah tidak optimal lagi. Dengan demikian maka ia harus menjual portofolio yang dimiliki. Keputusan tersebut tergantung pada besarnya biaya transaksi untuk melakukan perubahan dan juga besarnya peningkatan pendapatan investasi portofolio yang baru.

e. Mengevaluasi kinerja portofolio

Evaluasi kinerja portofolio ini meliputi penentuan kinerja portofolio secara periodik dalam arti tidak hanya return yang diperhatikan tetapi juga risiko yang dihadapi.

1.5.3 Investasi Saham Biasa di Pasar Modal

A. Pengertian Saham Biasa

Saham biasa menunjukkan kepemilikan dalam suatu perusahaan perseroan terbatas, tetapi bagi investor tertentu selembar saham hanyalah selembar kertas yang dibedakan oleh dua ciri (Weston, 1990:234)

1. Ia memberi hak atas pemiliknya atas dividen, tetapi hanya jika perusahaan memiliki laba yang merupakan sumber dana bagi pembayaran dividen dan hanya jika manajemen memilih membayar dividen daripada menahan seluruh laba.
2. Saham dapat di jual pada suatu saat di kemudian hari, diharapkan dengan harga lebih tinggi daripada harga belinya. Jika pada kenyataannya saham di jual di atas harga belinya, maka investor akan menerima keuntungan modal.

Oleh karena emiten (perusahaan yang mengeluarkan saham), saham adalah alat yang paling banyak digunakan untuk menarik dana dari masyarakat. Dengan demikian maka saham merupakan sekuritas yang paling menarik baik itu untuk para pemodal maupun para emiten.

Investor berusaha memperoleh peningkatan modal dengan jalan melakukan investasi terutama pada saham biasa dan sekuritas yang dapat diubah menjadi saham biasa. Untuk mencapai tujuan tersebut maka dilakukan investasi pada perusahaan domestik maupun asing.

B. Tingkat pengembalian saham biasa

Penentuan tingkat pengembalian (*rate of return*) dan nilai saham lebih sukar dibandingkan dengan obligasi dan saham preferen (Riyanto, 1991):

- a. *forecasting* dari pendapatan, deviden dan harga saham di waktu yang akan datang adalah sukar, dan
- b. tidak seperti halnya dengan bunga dan deviden preferen, pendapatan dan deviden biasa diharapkan meningkat setiap tahunnya dan tidak tetap (konstan).

Nilai investasi dari selebar saham biasa (*common stock*) tergantung pada jumlah pendapatan yang diharapkan akan diterima oleh seseorang. Prospek yang baik dari perusahaan yang sahamnya di beli akan mengakibatkan nilai investasi pada perusahaan tersebut juga semakin meningkat. Dengan laba yang besar maka diharapkan tersedia dana yang besar untuk dibayarkan sebagai dividen. Dan mungkin saja keadaan tersebut dapat mengakibatkan harga saham semakin meningkat melebihi harga pada waktu pertama kali membelinya atau disebut *capital gains* (selisih positif antara harga jual dan harga beli). Dengan demikian maka nilai dari suatu saham ditentukan oleh besarnya dividen yang ia terima ditambah atau dikurangi *capital gains* atau *capital losses* yang mungkin diterima atau ditanggungnya pada saat pemodal tersebut menjual sahamnya. Jadi yang diharapkan investor atas investasinya adalah dividen dan *capital gains*.

C. Risiko Investasi pada Saham

Risiko investasi pada sekuritas dapat dilihat dari seberapa besar penyimpangan yang terjadi antara hasil ia harapkan dengan hasil yang sebenarnya ia dapatkan. Karena itu ada dua dimensi risiko yaitu menyimpang lebih besar maupun lebih kecil dari yang diharapkan.

Saham memiliki keuntungan yang tak terhingga. Tidak terhingga bukan berarti keuntungan investasi saham biasa sangat besar dalam rupiahnya, tetapi tergantung pada pertimbangan perusahaan penerbitnya. Bila perusahaan penerbit mampu menghasilkan laba yang besar maka ada kemungkinan para pemegang sahamnya akan menikmati keuntungan yang besar juga. Karena saham mempunyai tingkat penghasilan yang tidak terhingga, maka risikonyapun paling

tinggi diantara sekuritas-sekuritas yang lain. Pemegang saham mempunyai peringkat yang paling bawah untuk dikembalikan uangnya apabila perusahaan mengalami kebangkrutan. Secara normal, artinya diluar kebangkrutan risiko potensial yang akan dihadapi pemodal hanya dua, yaitu tidak menerima pembayaran deviden dan menerima *capital loss*.

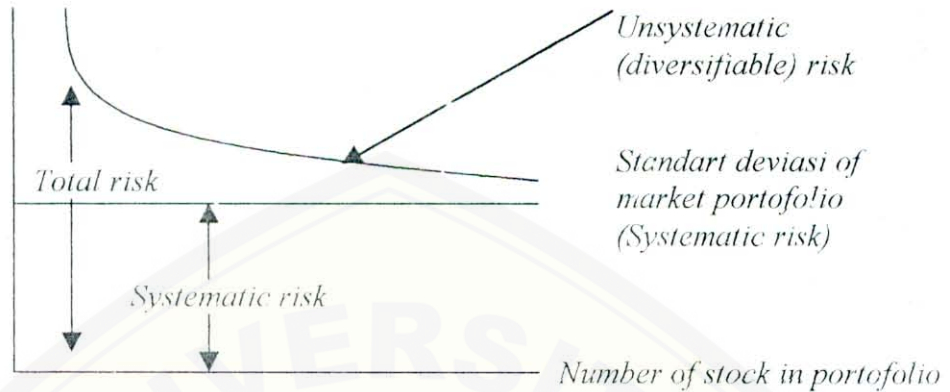
Kadar risiko yang dikandung oleh tiap-tiap saham tidak sama. Kadang risikonya ada dibawah, sama atau lebih tinggi dari saham yang lain. Adapun jenis-jenis risiko yang dikandung oleh saham adalah *systematic risk* (risiko sistematis), *unsystematic risk* (risiko tidak sistematis), *total risk* (risiko total) (Husnan, 1994:23)

- a. *Systematic risk* (risiko sistematis)
Merupakan variabilitas dari semua aset berisiko yang disebabkan oleh kondisi makro ekonomi. Biasa juga disebut sebagai risiko pasar. Risiko sistematis ini merupakan risiko yang tidak dapat didiversifikasi. Risiko ini dapat berubah sejalan dengan perubahan keadaan variabel makro ekonomi yang mempengaruhi nilai dari semua aset berisiko.
- b. *Unsystematic risk* (risiko tidak sistematis)
Merupakan risiko yang dapat didiversifikasi yang berarti bahwa semua risiko unik dalam individual aset dalam portofolio dapat didiversifikasikan. Unique risk dalam suatu aset akan ditutup oleh variabilitas unik aset yang lain dalam suatu portofolio.
- c. *Total risk* (risiko total)
Merupakan penjumlahan dari risiko sistematis dan risiko tidak sistematis.

Walaupun risiko tidak sistematis dapat didiversifikasi, namun investor akan tetap menanggung risiko yang berupa risiko sistematis atau risiko pasar. Investor tidak akan dapat mengeliminasi variabilitas atau ketidakpastian dari faktor makro ekonomi yang mempengaruhi semua aset berisiko (Husnan,1994). Risiko sistematis ini disebut risiko pasar (*market risk*) karena fluktuasi ini disebabkan oleh faktor-faktor yang mempengaruhi semua perusahaan yang beroperasi. Faktor-faktor tersebut misalnya kondisi perekonomian, kebijaksanaan pajak dan faktor makro ekonomi lainnya. Faktor-faktor ini menyebabkan adanya kecenderungan semua saham untuk "*bergerak bersama*", dan karenanya selalu ada dalam setiap saham (Husnan, 1993: 90). Keadaan demikian dapat dilihat dari gambar berikut :

Gambar 1
Pengukuran Risiko dengan Diversifikasi

Standart deviation of Return



Sumber : Husnan (1993)

Karena ada sebagian risiko yang bisa dihilangkan dengan diversifikasi (yaitu risiko tidak sistematis), maka ukuran risiko yang sekarang bukan lagi deviasi standar (risiko total). Ukuran yang biasa digunakan dalam mengukur risiko saham dalam hal ini adalah risiko sistematis atau risiko pasar yang biasa disimbolkan dengan (β).

1.5.4 Portofolio

A. Pengertian Portofolio

Arti harfiah portofolio adalah sekumpulan surat. Disirni pengertian portofolio adalah sekumpulan *financial asset* (surat-surat berharga). Dalam artian luas, portofolio bisa diartikan sebagai sekumpulan keserampatan investasi (Husnan, 1994).

Teori portofolio ini muncul terutama didasarkan atas fenomena bahwa umumnya para investor dalam *financial asset* (saham, obligasi) menanamkan dananya bukan hanya pada satu jenis saham saja, tetapi pada beberapa jenis saham. Penyebabnya tidak lain adalah untuk mengurangi fluktuasi tingkat keuntungan yang mereka harapkan akan diperoleh. Hal ini disebabkan karena tingkat keuntungan yang diperoleh dari masing-masing jenis saham cenderung saling mengkompensir. Dengan kata lain, suatu saham mungkin memberikan

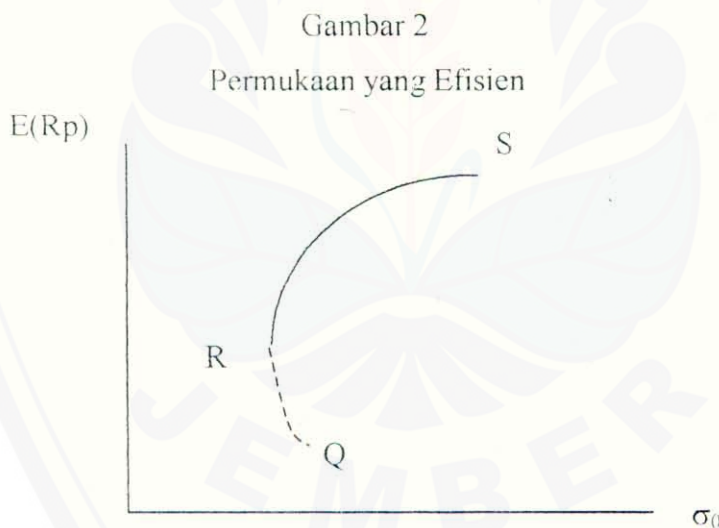
tingkat keuntungan yang tinggi, sehingga secara keseluruhan tidaklah terlalu tajam fluktuasinya. Membentuk portofolio investasi berarti pemodal dapat dengan mudah menyebar (melakukan diversifikasi) investasinya pada berbagai kesempatan investasi.

B. Portofolio Efisien (*Efficient Frontier*)

Investor yang rasional akan selalu memilih portofolio yang efisien (*Efficient Frontier*). Portofolio efisien mengandung arti bahwa :

- a. memilih investasi yang memberikan tingkat keuntungan terbesar pada tingkat risiko tertentu; atau
- b. memilih investasi dengan tingkat risiko terkecil pada tingkat keuntungan tertentu.

Permukaan yang efisien (*efficient frontier*) dapat digambarkan sebagai berikut :



Sumber : Husnan (1994)

Yang termasuk termasuk dalam *efficient frontier* adalah garis yang menghubungkan titik R dan S. Sedangkan titik Q dan R tidak merupakan *efficient frontier*. Hal ini karena sepanjang titik Q dan R untuk tiap risiko yang sama dengan titik-titik investasi pada garis R dan S memiliki tingkat keuntungan yang lebih rendah. Dengan demikian, karena pemodal menyukai portofolio yang diharapkan memberikan tingkat keuntungan yang lebih tinggi dengan risiko yang

sama (atau risiko yang lebih rendah untuk tingkat keuntungan yang sama) maka investor akan berupaya untuk membentuk portofolio yang efisien (*efficient frontier*).

C. Memilih Saham Untuk Portofolio yang Efisien

Investor yang rasional selalu membentuk portofolio yang efisien. Elton dkk dalam Manurung, A (1997) menyatakan bahwa *Simple Criteria for Optimal Portfolio Selection* (SCOPS) merupakan alternatif untuk menentukan peringkat saham dalam batas efisien. Mengacu pada *Single Indeks Model* untuk memilih saham yang akan dimasukkan dalam portofolio secara langsung, berhubungan dengan rasio kelebihan pengembalian terhadap beta (*Excess Return to Beta / ERB*). Kelebihan pengembalian tersebut berupa selisih antara pengembalian yang diperkirakan atas sebuah asset dengan tingkat pengembalian bebas risiko. ERB merupakan ukuran tambahan pengembalian sebuah aset dari pengembalian yang ditawarkan oleh aset bebas risiko sebagai *trade-off* dari risiko yang tidak dapat didiversifikasi Bawazer dan Sitanggang, 1994 dalam R fiona (2000)

Secara umum indeks yang digunakan untuk memberi peringkat atas saham-saham adalah *Excess Return to Beta / ERB*. ERB ini dirumuskan sebagai (Manurung, 1997):

$$ERB = \frac{R_i - R_f}{\beta}$$

dimana:

ERB = *Excess Return to Beta*

R_i = tingkat pengembalian saham ke I

R_f = tingkat pengembalian bebas risiko

β = beta saham ke I

Peringkat saham disusun berdasarkan peringkat ERB yang dimiliki mulai dari yang tertinggi sampai terendah. Hal tersebut menunjukkan peringkat keinginan untuk memilih saham yang akan dimasukkan dalam portofolio. Dari sekian banyak saham yang mempunyai ERB harus dipilih saham-saham yang memberi

hasil optimal melalui pembatasan pada tingkat tertentu dan untuk selanjutnya disebut sebagai *cut-off rate*.

Ada dua ketentuan yang harus dipenuhi untuk menentukan saham yang masuk dalam portofolio. Ketentuan tersebut adalah :

- a. tentukan ERB-nya dan susun menurut peringkat dari yang tertinggi sampai yang terendah; dan
- b. portofolio yang optimal adalah dengan menginvestasikan pada semua saham dengan ERB yang lebih besar daripada batas yang ditentukan (*cut-off rate*).

Berdasarkan ketentuan di atas, maka setiap saham yang memiliki ERB di atas C_i akan dimasukkan dalam portofolio. Dan untuk saham-saham yang memiliki ERB lebih kecil dari C_i dikeluarkan dari portofolio.

Cut off rate(C_i) merupakan nilai yang digunakan untuk memisahkan saham yang akan diikutsertakan atau tidak dalam portofolio (Manurung, 1997) untuk itu perlu juga ditentukan besarnya *Cut-Off rate* C_i . Seluruh saham yang mempunyai ERB positif akan dijadikan sebagai kandidat pembatas saham yang akan dimasukkan dalam portofolio (C_i) dengan rumus (Manurung, 1997) :

$$C_i = \frac{\sigma_m^2 \sum \frac{(R_i - R_f)\beta}{\sigma_{ei}^2}}{1 + \sigma_m^2 \sum \frac{\beta_i^2}{\sigma_{ei}^2}}$$

dimana :

- C_i = *cut off rate* saham-saham yang memberikan hasil yang optimal melalui pembatasan pada tingkat tertentu
- σ_m = varian tingkat pengembalian pasar
- σ_{ei} = varian saham yang tidak dihubungkan dengan pasar (risiko non sistematis) saham ke i
- R_i = tingkat pengembalian saham ke i
- R_f = tingkat pengembalian aset bebas risiko
- β_i = beta saham ke i

Setelah nilai C_i dihitung berdasarkan rumus di atas, selanjutnya adalah penetapan suatu batas pemisah (*unique cut-off rate*). Ketentuan bahwa C_i adalah

batas penerimaan setiap saham yang dimasukkan dalam portofolio adalah setiap saham yang mempunyai ERB sama atau lebih besar dari nilai C_i atau apabila $\{(R_i - R_f) / \beta\} > C_i$

1.5.5 Capital Asset Pricing Model (CAPM)

Capital Asset Pricing Model atau CAPM didefinisikan bahwa antara *return* dan risiko mempunyai korelasi positif dan linier, sehingga kenaikan risiko juga menyebabkan naiknya *return*. (Husnan, 1993:50). Berdasarkan kebiasaan investor yang tidak menyukai risiko maka CAPM merupakan equilibrium dari hubungan antara risiko dan *return* yang diharapkan untuk tiap sekuritas (Van Horne, 1989).

Ukuran risiko dalam CAPM ditunjukkan oleh beta (β) yang merupakan koefisien risiko suatu saham terhadap pasar, yang dalam kajian digunakan formula CAPM yang dirumuskan sebagai (Husnan, 1994:181) :

$$R_i - R_f = (R_m - R_f) \beta$$

dimana R_i merupakan *return* yang disyaratkan dari saham individual, R_m merupakan return pasar, R_f merupakan *return* investasi bebas risiko dan β (beta) merupakan risiko suatu saham terhadap pasar.

Risiko dipengaruhi oleh beberapa faktor fundamental perusahaan dan faktor karakteristik pasar perusahaan tersebut sehingga beta yang merupakan koefisien risiko suatu saham tersebut juga dipengaruhi oleh beberapa faktor. Faktor-faktor tersebut antara lain *cyclical*, *operating leverage*, *financial leverage* (Husnan, 1993:50).

1. Cyclical

Cyclical menunjukkan seberapa jauh perusahaan dipengaruhi oleh konjungtur perekonomian. Perusahaan yang sangat peka terhadap perubahan kondisi perekonomian merupakan perusahaan yang mempunyai beta yang tinggi dan sebaliknya.

2. Operating Leverage

Operating Leverage menunjukkan proporsi biaya perusahaan yang merupakan biaya tetap. Semakin besar proporsinya maka semakin besar *operating leverage*-nya. Perusahaan yang mempunyai *operating leverage* yang tinggi cenderung mempunyai beta yang tinggi.

3. *Finacial Leverage*

Finacial Leverage menunjukkan proporsi hutang suatu perusahaan. Semakin besar proporsi hutang suatu perusahaan maka semakin besar *finacial leverage*-nya. Kalau kita menaksir beta saham maka kita juga menghitung *beta equity*. Makin tinggi *finacial leverage* maka semakin tinggi *beta equity*.

Beberapa peneliti seperti Beaver, Kettler, and Scholes, dalam Husnan, (1993:50) mencoba merumuskan beberapa variabel akuntansi untuk memperkirakan beta.

Variabel yang dipergunakan antara lain :

1. *devident payout* (perbandingan antara deviden per lembar saham dengan laba per lembar saham);
2. pertumbuhan aktiva (pertumbuhan aktiva per tahun);
3. *leverage* (rasio antara hutang dengan total aktiva);
4. likuiditas (rasio aktiva lancar dengan hutang lancar);
5. *asset size* (nilai kekayaan total);
6. variabilitas keuntungan (deviasi standar dari *earning price ratio*); dan
7. beta akunting (beta yang timbul dari regresi *time series* laba perusahaan terhadap rata-rata keuntungan semua (atau sampel) perusahaan).

Variabel deviden *payout*, likuiditas dan *asset size* diharapkan mempunyai hubungan yang negatif dengan beta. Sedangkan variabel pertumbuhan aktiva *leverage*, variabilitas keuntungan dan beta akunting diharapkan mempunyai hubungan yang positif dengan pasar Husnan, (1993:51).

Asset size merupakan salah satu dari variabel akuntansi yang mempengaruhi beta. Perusahaan yang *size*-nya besar menyebabkan risiko yang dihadapi akan lebih kecil dibanding risiko yang dihadapi perusahaan yang *size*-nya kecil. Dengan kata lain, perusahaan yang mempunyai *size* lebih kecil, risiko yang dihadapi akan lebih besar. Perusahaan besar sahamnya merupakan aset yang *marketable* sehingga lebih mudah diubah dalam bentuk tunai, hal inilah yang menyebabkan perusahaan besar risikonya lebih kecil. Kemungkinan untuk bangkrut bagi perusahaan besar juga lebih kecil karena perusahaan besar umumnya lebih efisien dalam kerjanya Ben-Zion, 1975 dalam Fiona. R (2000). Dengan demikian variabel *asset size* ini memiliki hubungan negatif yang artinya semakin bertambah tingkat *asset size* maka risiko sistematis akan semakin turun.

Namun penelitian Tandelilin (1997) dalam Husnan dan Hermanto (1998) mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi risiko sistematis di Bursa Efek Jakarta menunjukkan hubungan yang positif antara tingkat *asset size* dengan tingkat risiko sistematis.

Asset size di sini merupakan *asset size* dalam pengertian kapitalisasi suatu perusahaan. Charles W. Gerstenberg, menyatakan bahwa kapitalisasi seringkali digunakan untuk menunjukkan jumlah "securities" yang beredar (outstanding) di dalam bentuknya modal saham (*capital stock*) dan obligasi (*long-term bonds*). Dengan demikian maka kapitalisasi meliputi (1) modal sendiri, dimana termasuk di dalamnya adalah modal saham, (2) modal asing yang terdiri dari obligasi atau utang jangka panjang lainnya yang serupa. Susunan dari jenis-jenis modal yang membentuk kapitalisasi tersebut merupakan "struktur modal"-nya. Dengan kata lain dapat dikatakan bahwa kapitalisasi itu merupakan jumlah modal yang terikat pada perusahaan yang meliputi jumlah utang jangka panjang dan modal sendiri, sedangkan struktur modal adalah perimbangan atau perbandingan antar jumlah utang jangka panjang dengan modal sendiri.

1.5.6 Hubungan Risiko dan Tingkat Pengembalian dalam Lingkup CAPM

Dua unsur yang melekat dalam investasi pada saham adalah risiko dan tingkat pengembalian. Risiko dan tingkat pengembalian pada saham ini mempunyai hubungan timbal balik yang sebanding. Umumnya semakin besar tingkat keuntungan yang diharapkan maka semakin besar pula tingkat risikonya. Bila seorang investor tidak menghendaki untuk menanggung risiko yang tinggi maka tingkat pengembalian yang ia harapkan juga tidak besar.

Dalam CAPM beta digunakan sebagai pengukur risiko (bukan lagi deviasi standar tingkat keuntungan). Investasi yang efisien adalah investasi yang memberikan risiko tertentu dengan tingkat keuntungan yang terbesar, atau tingkat keuntungan tertentu dengan risiko terkecil. Dengan kata lain, jika ada dua usulan investasi yang memberikan tingkat keuntungan yang sama, maka investor yang rasional akan memilih investasi yang memiliki risiko yang lebih kecil (Husnan, 1992).

Penelitian Sharpe, Litner, dalam Hidayat, (1997) mengungkapkan bahwa ada hubungan positif antara tingkat risiko aktiva dengan tingkat harapan keuntungan dimana hubungan tersebut ditunjukkan melalui garis pasar sekuritas atau *security market line* (SML). Jika digambarkan hubungan antara tingkat risiko dan tingkat keuntungan, maka sumbu tegak menunjukkan tingkat keuntungan yang diharapkan dari suatu investasi dan sumbu datarnya adalah risiko yang di dalam hal ini ditunjukkan oleh beta.

1.6 Oprasionalisasi Konsep

A. Portofolio Efisien

Portofolio yang efisien adalah suatu kombinasi atas saham yang tercatat yang memberikan tingkat keuntungan yang sama dengan risiko yang lebih rendah, atau dengan risiko yang sama dengan tingkat keuntungan yang lebih tinggi.

B. CAPM (*Capital Asset Pricing Model*)

CAPM merupakan metode pemerkira dalam menentukan tingkat pengembalian investasi pada saham. Harapan dari kegiatan investasi adalah adanya tingkat pengembalian (*return*) di masa yang akan datang, sehingga pada setiap kegiatan investasi selalu melekat unsur risiko karena adanya unsur ketidakpastian (*uncertainty*), artinya sangat sulit untuk dapat menentukan secara tepat bahwa hasil investasinya akan dapat sesuai dengan pengembalian yang diharapkan. *Return* dan risiko mempunyai korelasi positif dan linier, sehingga kenaikan risiko juga menyebabkan naiknya return.

C. *Asset Size* (Kapitalisasi Perusahaan)

Kapitalisasi perusahaan merupakan jumlah modal yang terikat pada perusahaan yang meliputi jumlah utang jangka panjang dan modal sendiri.

D. Risiko Sistematis

Biasa juga disebut risiko pasar. Risiko ini merupakan risiko yang tidak dapat didiversifikasi, tetapi dapat berubah sejalan dengan perubahan keadaan ekonomi yang mempengaruhi nilai dari semua aset berisiko.

E. Risiko Tidak Sistematis

Merupakan risiko yang dapat didiversifikasi yang berarti bahwa semua risiko unik dalam individual aset dalam portofolio dapat didiversifikasikan.

1.7 Metode Penelitian

Metode penelitian yang digunakan peneliti dalam penelitian ini adalah metode kuantitatif deskriptif. Metode ini bertujuan melukiskan obyek penelitian secara sistematis dan akurat sehingga masalah tersebut menjadi jelas.

Sebelum mengadakan penarikan kesimpulan yang berkaitan dengan penelitian ini, maka penulis membagi beberapa tahap penelitian sebagai berikut :

1. Tahap persiapan
2. Tahap pengambilan sampel
3. Tahap pengumpulan data
4. Tahap analisis data
5. Tahap penarikan kesimpulan

1.7.1 Tahap Persiapan

Pada tahap ini langkah-langkah yang dilakukan adalah :

a. Menentukan lokasi penelitian

Lokasi penelitian adalah di Pojok Bursa Efek Jakarta yang berada di Gedung Fakultas Ekonomi Lt.2 Universitas Brawijaya. Alasan dipilihnya Pojok BEJ sebagai tempat penelitian karena selain mudah diperolehnya data-data yang berkaitan tentang penelitian ini juga karena tersedianya literatur-literatur pendukung yang tersedia.

b. Studi Kepustakaan

Studi tentang teori portofolio dengan jalar mempelajari segala yang berkaitan dengan pasar modal yaitu dengan membaca buku-buku, artikel, serta terbitan tentang pasar modal dari majalah atau koran.

1.7.2 Tahap Pengambilan Sampel

Populasi dalam penelitian ini adalah saham-saham yang *listed* di BEJ dan dibedakan menurut skala perusahaannya (*asset size*) yaitu besar, sedang, dan

kecil. Teknik penentuan sampel dengan menggunakan metode *purposif sampling* yaitu sampel yang diambil berdasarkan kriteria:

1. *Sampel* yang diambil harus aktif melakukan transaksi di bursa, perusahaan yang tidak memiliki perdagangan selama 6 bulan terakhir, dikeluarkan dari daftar *sampel*, pada penelitian ini sampel diambil selama tahun 2000.
2. Perusahaan yang menjadi sampel diklasifikasikan *asset size*-nya yaitu besar, sedang dan, kecil. Menurut penelitian Fiona R. (2000) batasan yang dipakai untuk membedakan *asset size* besar, sedang, kecil adalah dengan menentukan interval dari rata-rata total *asset* selama 5 tahun terakhir dari masing-masing perusahaan yang mempunyai total *asset* terbesar dan terkecil. Interval dicari dengan rumus (Nilai terbesar – Nilai terkecil) : jumlah kelas (Algifari, 1997)
 Dari hasil awal penelitian jumlah populasi yang ada yaitu semua perusahaan yang listed di BEJ sejumlah 201 perusahaan. Jumlah dari rata-rata total *asset* tertinggi sebesar Rp. 31.079.012,80 sedangkan untuk total *asset* terkecil sebesar Rp. 23.521,20, jadi interval yang diperoleh

$$\text{Interval} = (\text{Rp. } 31.079.012,80 - \text{Rp. } 23.521,20) : 3$$

$$= \text{Rp. } 10.351.830,53$$

Jadi dengan interval yang sudah diperoleh dapat ditentukan batasan sebagai berikut:

- a. *asset size* besar dengan total aset Rp. 31.055.491,60 – Rp. 20.727.182,27
 - b. *asset size* sedang dengan total aset Rp. 20.727.183,28 – Rp. 10.375.352,75
 - c. *asset size* kecil dengan total aset Rp. 10.375.352,76 – Rp. 23.522,23
3. kecukupan data

Sampel saham yang dipilih untuk setiap portofolio sebanyak 30 saham, sesuai dengan penelitian Manurung A. (1997) yang menyatakan bahwa maksimum jumlah saham dalam portofolio sebanyak 30 saham untuk menghasilkan risiko yang rendah. Jadi dalam penelitian ini sampel yang diambil sebanyak 30, untuk pembagian jumlah dari sampel yang diambil sesuai dengan prosentase dari populasi.

1.7.3 Tahap Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data yang penulis lakukan yaitu

Teknik Dokumentasi

Yaitu dengan mempelajari catatan yang ada di BEJ meliputi transaksi, laporan keuangan serta catatan-catatan lain seperti Indonesian Stock Exchange yang berkaitan dengan penelitian ini.

1.7.4 Tahap Analisis Data

Langkah-langkah yang digunakan untuk mengetahui apakah kapitalisasi perusahaan menunjukkan tingkat risiko yang dihadapi yaitu pada nomor 1 sampai dengan 4, untuk langkah selanjutnya digunakan dalam menentukan kombinasi saham berdasarkan tingkat kapitalisasinya.

- Mencari besarnya asset size masing-masing perusahaan dengan rumus Ben-zion 1975 dalam Fiona. R (2000) sebagai berikut:

$$\text{Asset Size} = \log (\text{total asset})$$

- Mencari tingkat pengembalian masing-masing saham (Manurung, 1997)

$$R_{it} = \frac{P_t - P_{t-1} + D_t}{P_{t-1}}$$

dimana :

R_{it} = tingkat pengembalian saham ke i pada periode ke t

$P_{i,t}$ = harga saham ke i pada periode t

$P_{i,t-1}$ = harga saham ke i pada periode t-1

D_t = dividen pada periode t

- Menentukan tingkat pengembalian portofolio pasar (Manurung, 1997) :

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

dimana :

R_m = tingkat pengembalian portofolio pasar

$IHSG_t$ = indek harga saham gabungan pada periode t

IHSGt-1 = indeks harga saham gabungan pada periode t-1

- Menghitung tingkat risiko (β) dengan rumus:

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

dimana: β merupakan risiko sistematis pada saham i

- Menghitung tingkat keuntungan yang diharapkan dari saham dengan menggunakan rumus CAPM yaitu (Husnan, 1997) :

$$R_i = R_f + (R_m - R_f)\beta$$

dimana :

R_i = tingkat pengembalian yang diharapkan dari saham I

R_f = tingkat pengembalian bebas risiko

R_m = tingkat pengembalian portofolio pasar

β = tingkat risiko

- Menentukan *Excess Return to Beta* (ERB) dan dapat dihitung dengan rumus (Manurung, 1997)

$$ERB = \frac{R_i - R_f}{\beta}$$

dimana :

ERB = *Excess Return to Beta*

R_i = Tingkat pengembalian saham ke i

R_f = Tingkat pengembalian bebas risiko

β = Beta saham ke i

- Menentukan *Cut off-rate* (C_i) yang dapat dihitung dengan rumus (Manurung, 1997)

$$C_i = \frac{\sigma_m^2 \sum \frac{(R_i - R_f)\beta}{\sigma_{ei}^2}}{1 + \sigma_m^2 \sum \left| \frac{\beta_i^2}{\sigma_{ei}^2} \right|}$$

dimana :

- C_i = *cut off rate* saham-saham yang memberikan hasil yang optimal melalui pembatasan pada tingkat tertentu
- σ_m = varian tingkat pengembalian pasar
- σ_{ei} = varian saham yang tidak dihubungkan dengan pasar (risiko non sistematis) saham ke i
- R_i = tingkat pengembalian saham ke i
- R_f = tingkat pengembalian aset bebas risiko
- β_i = beta saham ke i

- Menghitung variance dengan rumus (Husnan, 1994)

$$\sigma_m^2 = \sum \frac{(R_m - \overline{R_m})^2}{N}$$

$$A_i = \frac{[R_i - R_f] \beta_i}{\sigma_{ei}^2}$$

$$B_i = \frac{\beta_i^2}{\sigma_{ei}^2}$$

- Membandingkan ERB dengan Cut off rate (C_i)

Sampel yang $ERB \geq C_i$ yang masuk dalam portofolio.

Setelah diketahui *efficient frontier*-nya maka skala perusahaan yang paling sering masuk dalam portofolio yaitu dengan mengklasifikasikan saham-saham yang masuk dalam portofolio sesuai dengan *asset size*-nya.

- Uji ANOVA (*Analysis of Variance*)

Uji ANOVA ini digunakan untuk mengetahui apakah kapitalisasi perusahaan menunjukkan tingkat risiko yang dihadapi oleh suatu perusahaan. Uji ANOVA merupakan cara menguji kesamaan lebih dari 2 ($k > 2$) rata-rata populasi yang masing-masing berdistribusi independen, berdistribusi normal, dan memiliki varian yang homogen. Dalam penelitian ini terdapat tiga kelompok/ perlakuan yaitu tingkat risiko (β) perusahaan yang ber-*asset size* besar, sedang dan kecil.

Dengan persyaratan tentang populasi seperti di atas sehingga membentuk statistik F. Kriteria pengujian adalah tolak H_0 jika $F_{hit} \geq F_{tabel}$. $H_0: \mu_1 = \mu_2 = \mu_3 = \dots = \mu_k$.

- Menghitung beta (β) portofolio (Husnan, Suad 1993:48)

$$\beta_p = \sum X_i \beta_i$$

- Menghitung alfa (α) portofolio

$$\alpha_p = \sum X_i \alpha_i$$

- Menghitung pengembalian portofolio $E(R_{port})$ (Husnan, Suad 1993:48)

$$E(R_{port}) = \alpha_p + \beta_p E(R_i)$$

- Menghitung varian portofolio dengan menggunakan proporsi yang sama dengan N saham (Husnan, Suad 1993:48)

$$\sigma_p^2 = \beta_p^2 \sigma_m^2 + (1/N) \left[\sum (1/N) (\sigma_{ei}^2) \right]$$

1.7.5 Tahap Penarikan Kesimpulan

Tahap terakhir dari suatu riset adalah merumuskan suatu kesimpulan dari permasalahan dan pembahasan yang diteliti. Hal ini berkaitan dengan tujuan dan kegunaan dari penelitian itu sendiri. Untuk itu setelah mengadakan analisa data seperti terurai di atas maka perlu adanya penarikan kesimpulan. Metode pengambilan kesimpulan yang dipilih adalah metode deduksi yaitu dengan melihat hal yang bersifat umum untuk menilai suatu kejadian yang bersifat khusus. Dalam hal ini yang dimaksudkan adalah menarik kesimpulan dari teori yang sifatnya umum untuk menilai perusahaan dengan asset size yang bagaimana yang paling sering masuk dalam portofolio efisien sebagai obyek penelitian yang bersifat khusus.

II. GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN



2.1. Gambaran Umum PT. Bursa Efek Jakarta

Sejarah Bursa Efek Jakarta berawal dari berdirinya bursa efek di Indonesia pada abad 19. Pada tahun 1912, dengan bantuan pemerintah kolonial Belanda, bursa efek pertama Indonesia didirikan di Batavia, pusat pemerintahan kolonial Belanda dan dikenal sebagai Jakarta saat ini. Bursa Batavia sempat ditutup selama periode Perang Dunia Pertama dan kemudian dibuka lagi pada 1925. Selain Bursa Batavia, pemerintah kolonial juga mengoperasikan bursa paralel di Surabaya dan Semarang. Namun kegiatan bursa ini dihentikan lagi ketika terjadi pendudukan oleh tentara Jepang di Batavia. Pada tahun 1952, tujuh tahun setelah Indonesia diproklamirkan kemerdekaan, bursa saham dibuka lagi di Jakarta dengan memperdagangkan saham dan obligasi yang diterbitkan oleh perusahaan-perusahaan Belanda sebelum perang dunia. Kegiatan bursa saham kemudian berhenti lagi ketika pemerintah meluncurkan program nasionalisasi pada tahun 1956.

PT. Bursa Efek Jakarta kembali dibuka dan diresmikan pada tahun 1974 sebagai pasar modal pertama di Indonesia. Pada awalnya perkembangan PT. Bursa Efek Jakarta sangat lambat bila diukur dengan jumlah perusahaan yang menerbitkan sahamnya. Hal ini disebabkan karena :

1. Tingkat suku bunga deposito dan kredit yang relatif rendah;
2. Harga saham di pasar perdana begitu murah; dan
3. Adanya kebijaksanaan pemerintah terhadap pemberlakuan sistem pajak insentif yang baru.

Namun sejak tahun 1989, perkembangan PT. Bursa Efek Jakarta cukup luar biasa, karena banyak perusahaan yang menerbitkan saham di PT. Bursa Efek Jakarta. Hal ini hal ini karena:

1. BAPEPAM menerapkan kebijaksanaan baru dengan tidak mencampuri pembentukan harga saham di pasar.

2. Batasan perubahan harga saham sebesar maksimum 4% setiap transaksi ditiadakan, dan harga yang terbentuk diserahkan kepada kekuatan permintaan dan penawaran; dan
3. Adanya kebijaksanaan pemerintah, yaitu:
 - a. Dikenakannya pajak sebesar 15% atas suku bunga deposito; dan
 - b. Dijinkannya pemodal asing untuk membeli saham-saham yang terdapat di PT. Bursa Efek Jakarta. Peraturan ini diberlakukan pada bulan Desember 1988, dengan tujuan untuk menambah supply dan demand jangka panjang tersedia dalam jumlah yang cukup.

Pada tahun 1992 muncul cara penghimpunan dana dari pasar modal dengan menerbitkan bukti *right*. Bukti *right* tersebut menunjukkan hak yang dimiliki seorang pemodal untuk membeli suatu saham dengan harga tertentu dan biasanya lebih murah dari harga saham yang sedang berlaku pada waktu itu (Suad Husnan, 1994:11)

Setelah berbagai kebijakan pemerintah untuk merangsang pertumbuhan ekonomi dan pasar modal yang pada pokoknya memberi kemudahan-kemudahan kepada calon emiten untuk go public dan kepada investor asing diperbolehkan membeli perusahaan yang go public, telah memberikan andil yang sangat berarti bagi perkembangan pasar modal.

Sejak tahun 1993 PT. Bursa Efek Jakarta berkembang dengan pesat bila ditinjau dari berbagai indikator yang lazim digunakan sebagai tolak ukur kemajuan pasar modal, yaitu antara lain ditinjau dari Indeks Harga Saham Gabungan jumlah *emiten* baru, jumlah transaksi dan lain sebagainya. Perkembangan PT. Bursa Efek Jakarta juga terlihat sangat baik jika dibandingkan dengan pasar modal lainnya yang tergolong dalam *emerging market*, dengan peringkat yang terus meningkat jika diukur dari kapitalisasi pasar. Perkembangan PT. Bursa Efek Jakarta tersebut ditunjang pula dengan aktivitas investor asing yang terus meningkat hingga tahun 1997.

Saham-saham teraktif yang diperdagangkan selama tahun 1996 dapat diklasifikasikan berdasarkan volume dan nilai transaksi maupun berdasarkan volume transaksinya.

Laporan berdasarkan data statistik dari PT. Bursa Efek Jakarta menunjukkan bahwa perkembangan perdagangan saham selama periode sebelum krisis moneter terjadi adalah sangat menggembirakan. Dalam tahun 1996 saja volume, nilai dan frekuensi transaksi perdagangan saham telah meningkat hingga 100%.

Bergairahnya transaksi saham di PT. Bursa Efek Jakarta telah meningkatkan minat investor untuk memantau pergerakan saham-saham yang aktif diperdagangkan, baik investor asing maupun investor domestik. Oleh karena itu perlu digunakan indeks baru yang lebih dapat mencerminkan kriteria pemilihan, yang terdiri dari saham-saham dengan frekuensi dan kapitalisasi pasar yang tinggi, dan terdiri dari 45 saham yang disebut ILQ'45. Sebagai kriteria suatu saham harus memenuhi kriteria tertentu dan melewati seleksi utama, yaitu sebagai berikut:

1. Masuk dalam 95% dari total transaksi saham di pasar regular (rata-rata nilai transaksi selama 12 bulan terakhir);
2. Harus masuk dalam top 90% kapitalisasi pasar (rata-rata kapitalisasi harian selama 12 bulan terakhir); dan
3. Telah tercatat di PT. Bursa Efek Jakarta minimum selama 30 hari

Untuk data tahun 1996, dari seleksi 95% rata-rata transaksi selama 12 bulan terakhir terpilih sebanyak 113 saham atau 44% dari 253 saham tercatat. Seleksi ini dapat dikatakan sebagai seleksi likuiditas saham, karena saham dengan nilai transaksi yang rendah meskipun nilai kapitalisasi pasarnya besar akan gagal dalam seleksi ini.

Setelah melewati seleksi pertama, kemudian akan dipertimbangkan hal berikut:

1. Ranking berdasarkan kapitalisasi pasar ,
2. Bila pada salah satu sektor tidak ada emiten yang memenuhi kriteria pemilihan seperti di atas, maka salah satu emiten dengan ranking tertinggi dalam sektor tersebut secara otomatis akan masuk dalam perhitungan indeks;
3. Ranking berdasarkan frekuensi transaksi (pasar regular); dan

4. Keadaan keuangan perusahaan serta prospek pertumbuhannya.

Pojok BEJ merupakan wadah sosialisasi industri pasar modal untuk lingkungan perguruan tinggi. Lembaga ini didirikan atas kerja sama antara PT. Bursa Efek Jakarta (BEJ) dengan perguruan tinggi Indonesia dan bertujuan untuk memenuhi kebutuhan informasi pasar modal di lingkungan akademis. Sejarah dengan berkembangnya pasar modal nasional, penyelenggaraan kegiatan di pojok BEJ pun semakin berkembang.

Sampai saat ini Pojok BEJ telah berdiri di 35 perguruan tinggi yang tersebar di 15 kota besar di seluruh Indonesia. Penyelenggaraan Pojok BEJ sekarang ini tidak terbatas hanya melayani informasi pasar modal, tetapi telah berkembang menjadi suatu organisasi mahasiswa yang banyak membidani aktivitas-aktivitas yang produktif, seperti pembentukan kelompok studi pasar modal, Capital Market Club, simulasi saham, dsb. Visi pojok BEJ sebagai Pusat Kegiatan Ilmiah dan Sosialisasi Pasar Modal serta sebagai Wadah Pembinaan Sikap profesionalisme dan Enterpreunership. Misi pojok BEJ yaitu (1) Pojok BEJ sebagai pusat referensi pasar modal, (2) Pojok BEJ menjadi organisasi mahasiswa yang mandiri dan profit Oriented, (3) Pojok BEJ sebagai perpanjangan tangan atau perwakilan PT BEJ untuk lingkungan akademis.

Konsep Pojok BEJ ke depan akan dikembangkan menjadi suatu *information center* secara *three in one* atau dikenal dengan sebutan *One Stop Student Activities*. Konsep ini akan membuka kesempatan bagi perusahaan sekuritas dan perusahaan jasa informasi *real time* untuk mengenalkan jasa dan produknya di lingkungan kampus.

2.2. Gambaran Umum Perusahaan Yang Menjadi Sampel

Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 30 perusahaan yang terpilih berdasarkan saham yang aktif dan listed di PT. Bursa Efek Jakarta dari 201 pada periode 1996 – 2000. Masing masing perusahaan memiliki kondisi yang berbeda-beda, dengan gambaran secara umum sebagai berikut:

1. PT. Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.

PT. Indah Kiat Pulp & Paper adalah produsen *pulp* dan kertas. Perusahaan didirikan pada tahun 1976 *joint venture* dengan PT. Berkat Indah Agung (51%) dan Cung Hwa Pulp (35%), Yuen Foong Yu Paper Manufacturing Co Ltd (14%), terakhir merupakan perusahaan dari Taiwan. Pada tahun 1986 banyak saham perusahaan yang dibeli oleh PT. Purinusa Eka Persada yang merupakan anggota Sinar Mas Group. Perusahaan mempunyai pabrik kertas sendiri di Tangerang, Jabar seluas 25,4 ha dengan kapasitas produksi 8.7000 ton per tahun. Perusahaan juga mempunyai pabrik *pulp* dan kertas di Perawang, Riau Sumatera seluas 405,7 ha mengoperasikan perkebunan dengan total 54,477 ha di Sumatera, Jawa, dan Sulawesi di bawah *Right of Commercial Use* (RCU) dan berakhir 31 Desember 1998, Kecuali Buingara di Sumatera Utara berakhir 31 Maret 1998. Seluruh hasil panen perusahaan di proses dan 73 % di ekspor. Kapasitas produksi pada tahun 1995 mencapai 561.600 ton minyak kelapa sawit, 35.328 ton karet kering, 9360 ton biji coklat, 2100 ton biji kopi kering, 2400 ton daun kering, 6 milyar semai kelapa sawit, 6 milyar semai pohon karet. Penjualan dan pemasaran berada di Sumatera (Singapore Limited, perusahaan ini ditetapkan sebagai agen).

2. PT. Astra International

PT. Astra International dibentuk pada tahun 1957. Perusahaan ini beroperasi di bidang otomotif dan berbagai sektor ekonomi. PT. Astra International merupakan perusahaan otomotif terbesar di Indonesia. Status perusahaan adalah PMDN dengan kantor pusat berada di Jakarta. PT. Astra International listed di Bursa Efek Jakarta pada tanggal 4 April 1990, dengan susunan kepemilikan saham perusahaan oleh PT. Delta Mustika sebesar 10%, Toyota Motor Corporation sebesar 8.26%, Sampoerna Astra Corporation sebesar 7.51%, Danamon International sebesar 5.31%, PT. Nusamba sebesar 5%, Indo Astra Boga sebesar 4.91%, dan public sebesar 58.33%.

PT. Telkom merupakan perusahaan milik pemerintah yang beroperasi dalam bidang pelayanan jasa telekomunikasi bagi masyarakat yang meliputi jasa pemasangan jaringan telepon, telex, telegram, VSAT, e-mail, dan sebagainya. Status PT. Telkom adalah perusahaan PMDN dengan kantor pusat berada di Bandung. PT. Telkom listed di PT. Bursa Efek Jakarta pada tanggal 14 November 1995, dengan susunan kepemilikan saham perusahaan oleh PT. Satelit Palapa Indonesia (Satelindo) sebesar 22,5%, PT. Telekomunikasi Selular Indonesia (Konselindo) sebesar 35%, PT. Aplikanusa Lintasarta sebesar 25%, PT. Radio Telpon Indonesia (Ratelindo) sebesar 45%, PT. Pacivic Satelit Nusantara (PSN) sebesar 30,8%, PT. Telkomindo Arimabhakti (Telkomindo) sebesar 10%, PT. Bamgtelindo sebesar 15%, PT Elnusa Yellow Pages sebesar 15% dan public sebesar 35%.

4. PT. Gudang Garam

PT. Gudang Garam adalah perusahaan rokok terbesar di Indonesia. Perusahaan ini dibentuk pada tahun 1971. PT. Gudang Garam memiliki tiga distributor, yaitu PT. Surya Bhakti Utama, PT. Surya Kerta Bhakti, dan PT. Surya Jaya Bhakti. Status perusahaan adalah PMDN dengan kantor pusat di Jakarta serta pabrik berlokasi di Kediri, Jawa Timur. PT. Gudang Garam listed di Bursa Efek Jakarta pada tanggal 27 Agustus 1990, dengan susunan kepemilikan saham perusahaan oleh PT. Suryaduta Investama sebesar 66.8%, PT. Suryamitra Kusuma sebesar 5.32%, Tan Siok Tjien sebesar 2.49%, PT. Hari Mahardika Usaha sebesar 1.86%, PT. Lakta Utama sebesar 1.36%, Rachman Halim sebesar 0.49%, cooperative sebesar 2%, public sebesar 12.58% dan lain-lain sebesar 6.65%.

5. PT. Semen Gresik

PT. Semen Gresik memproduksi semen dan merupakan perusahaan terbesar dalam sektor ini. Lokasi pabrik berada di Gresik, Jatim dan kapasitas semen terpasang naik dari 1 juta ton menjadi 1,8 juta ton. Pabrik semen terbaru berada di Tuban, Jatim dengan kapasitas terpasang 2,3 juta ton per annum. Pada saat ini perusahaan menguasai 40% pangsa pasar di Indonesia. Pada tahun 1998,

penjualan mencapai 2,72 juta ton. Sedangkan April 1999 penjualan mencapai 1,045 juta ton.

6. PT. Bakrie Finance Corporation Tbk.

PT. Bakrie Finance Corporation merupakan perusahaan persero dari jasa keuangan Bakrie yang terdiri dari 5 perusahaan merupakan perusahaan persero dari jasa keuangan Bakrie yang terdiri dari 5 perusahaan cabang, dan 5 perusahaan gabungan. Bersama perusahaan Bakrie Finance Corporation menawarkan jasa keuangan yang bermacam-macam, termasuk bank dan jasa pasar modal, sebaik pemakai dan badan hukum keuangan. Kelompok Bakrie mempunyai 2 perusahaan perseroan yang lain : Bakrie dan Brothers, yang meliputi telekomunikasi, bantuan prasarana, agro-industri, dan investasi jangka panjang, dan Bakrie Investindo yang mempunyai ketertarikan pada bidang *real estate* dan properti, minyak, media dan industri transportasi. Sebagai satu kesatuan dari kelompok Bakrie, BFC menyumbang pengalaman unik dan menambah nilai kepada group secara keseluruhan. Total aktiva gabungan dari BFC seperti pada 31 Desember 1999 adalah lebih dari 2,45 triliun rupiah.

7. PT. Humpuss Intermoda Transportasi Tbk.

Merupakan perusahaan yang bergerak dalam pelayanan transportasi laut untuk bahan-bahan cair seperti minyak, methanol, dan *punfied terapthalic acid* (PTA) yang berdiri pada tahun 1992. Perusahaan ini merupakan anak perusahaan dari PT. Humpuss, yang dimiliki oleh putra mantan presiden Soeharto yaitu Sigit Harjojudanto dan Hutomo Mandala Putra, dengan saham kepemilikan sebesar 40% & 60%. Perusahaan pertambangan minyak dan gas milik negara (pertamina) dan PT. Humpuss Trading merupakan pelanggan utama perusahaan ini. Dalam menjalankan aktifitas oprasionalnya, perusahaan didukung oleh empat kapal tanker, dengan kapasitas muatan sebesar 2,135 DWT sampai 5.500 DWT tiap kapal.

8. PT. Astra Agro Lestari Tbk.

Di dirikan pada tahun 1951 sebagai distributor dan khusus bergerak dalam pembuatan produk-produk yang terbuat dari bahan kimia. Dahulu perusahaan ini bernama N.V Lim Teck Lee (Indonesia) tetapi pada tanggal 20 April 1965 berubah menjadi nama PT. Astra Agro Lestari. Perusahaan ini mendistribusikan lebih dari 1000 macam produk-produk yang terbuat dari bahan kimia yang keduanya diproduksi oleh anak perusahaannya dan disupply sekitar 100 anak perusahaan. Yang disupply antar lain *azomdicarbonamide*, *methylin stabilizer*, *poly aluminium chlorida*, *sulfate acid*, dan *aluminium sulfate*. Produk-produk tersebut biasanya digunakan untuk memproduksi *pulp* dan kertas, komponen-komponen automotif, makanan dan barang-barang konsumsi. Untuk membantu pendistribusian perusahaan telah bekerja sama dengan dinas transportasi laut, udara dan kereta api.

9. PT. Charoen Pokphand Indonesia Tbk.

Merupakan perusahaan makanan ternak di Indonesia dengan jaringan areal produksi, penelitian dan fasilitas pengembangan dan pusat pengembangbiakan di Medan, Jakarta, Surabaya. Di dirikan sbagai cabang yang dimiliki oleh CP *Oversease Investment co. Ltd*, Honkong pada tahun 1971. Perusahaan memulai dengan meletakkan pabrik makanan ternak modern dalam skala besar di Jakarta. Perusahaan mempunyai kapasitas produksi 750.000 ton makanan ternak seluruhnya, juga dibuat nama untuk pengembangbiakan unggas besar dengan supply lebih dari 60 juta day- old chicks per tahun.

10. PT. Multipolar Corporation Tbk.

Beroperasi pertama kali sebagai perusahaan distribusi dan perakitan TV berwarna dari perusahaan Zenith (USA) dan Master (Taiwan). Pada operasi selanjutnya berkembang dengan menjadi distributor penjualan Atari TV Games. Perkembangan selanjutnya MLPL mengambil alih distributor penjualan komputer rakitan di bawah nama perusahaan Monroe Untuk melayani sektor perbankan. Kemudian sejak tahun 1984 mulai mengkonsentrasikan usahanya pada teknologi

informasi sistem dan memiliki 5 perusahaan cabang. Tahun 1994 mengembangkan usaha dengan membuka servis dalam sistem komputer perbankan.

11. PT. Ramayana Lestari Tbk.

Mengoperasikan serangkaian supermarket dan departemen store, menawarkan pakaian dalam, pakaian wanita, pakaian anak-anak, aksesoris pria dan wanita, sepatu, tas tangan, peralatan rumah tangga, dan barang-barang konsumen lain. Di dirikan tahun 1983, sebagian besar produk perusahaan di beli kontan sedangkan sebagian barang ditempatkan di toko-toko penitipan. Akhir tahun 1997, perusahaan mempunyai *outlet*, dan membagikan barang-barang ke outlet di bawah nama Ramayana dan lima diantaranya di bawah nama Robinson. Lima puluh diantara *outlet* tersebut berlokasi di Jawa, salah satunya di Pulau Batam dan satunya di Pulau Bali. 47 diantara *outlet* tersebut terdiri dari 11 supermarket yang disewa dari pihak ketiga. Pada bulan Juli 1997, perusahaan membuka outlet kedua di Bali, menempati 239.000 m² di atas lantai empat Mal Bali di Denpasar. Outlet ini merupakan perusahaan ke-52 di Indonesia.

12. PT. Karwell Indonesia

PT. Karwell Indonesia merupakan perusahaan yang memproduksi pakaian-pakaian pria, rok-rok wanita, piama dan selimut anak-anak. Ditahun 1995 kapasitas produksi perusahaan mencapai 300.000 lusin per tahun dengan The US dan EEC sebagai pasar utama. Kebanyakan dari bahan-bahan pakaian di impor. Pabrik berlokasi di KBN Tanjung Priok, Jakarta Utara dan Bekasi. Pada bulan Mei perusahaan mengambil alih 55% saham PT. Kahoindah Citragarment dengan biaya sekitar 12,1 milyar. Meskipun perusahaan berpengalaman dan pernah gagal, hal tersebut masih mendapat dukungan dan kesempatan dalam ekspor yang mana menarik minat/ perhatian para investor, seperti *water front* dari Malaysia atau Bedmill Ltd. Hongkong.

13. PT. Matahari Putra Prima

PT. Matahari Putra Prima merupakan perusahaan operator departement store yang di bentuk pada tahun 1986 oleh Hari Dermawan. Pada tahun 1991 perusahaan ini bergabung dengan PT. Matahari Setia Dharma dan PT. Matahari Agung Perdana. Pada tahun 1994 perusahaan ini bekerjasama dengan perusahaan asing dari Australia untuk membuka sebuah pusat pertunjukan hiburan. Status perusahaan adalah PMDN dengan kantor pusat berada di Jakarta. PT. Matahari Putra Prima listed di Bursa Efek Jakarta pada tanggal 21 Desember 1992, dengan susunan kepemilikan saham perusahaan oleh PT. Matahari Jaya Putra Perkasa sebesar 48.92%, Norbax Inc sebesar 11.09%, Hari Darmawan sebesar 4.09%, JF Asia Select sebesar 2.83%, Roda Flaming Co. Ltd sebesar 2.52%, dan public sebesar 30.54%.

14. PT. Trias Sentosa

Perusahaan ini adalah pabrik yang memproduksi kertas kemasan dan *Biaxially Oriented Poly Propylene* (BOPP). Perusahaan memulai produksi komersialnya pada tahun 1986. Produknya termasuk heat sealable film, *ptain* film, *metalizing* film, dan *pressure sensitive adhesive* tape film yang di pasarkan di bawah merk ASTRA dan Amstrong. Perusahaan ini berlokasi di lahan seluas 4 Ha di Sidoarjo, Jawa Timur dan memiliki kapasitas produksi 24000 ton metnik. Manajemen dan pemasaran perusahaan didukung oleh tiga perusahaan besar di Indonesia yaitu GGrm Group, Panggung Elektronik Group, dan Aryo Seto Group. Perusahaan ini menjual langsung produknya kepada perusahaan yang berhubungan dengan bidang percetakan, laminating, aroma makanan dan bumbu, lapisan metal, tape recording dan rokok. Ekspor dimulai pada tahun 1987 di negara Singapura, Ausralia, Amerika, dan Timur Tengah.

15. PT. Kalbe Farma

PT. Kalbe Farma, berdiri pada tahun 1996, sekarang merupakan perusahaan obat-obatan terbesar di Indonesia, yang membuat dan memasarkan produk obat-obatan seperti promag, procold, neuralgin, entrostop, dan cypron.

Fasilitas produksi berlokasi di lahan seluas 2,6 ha di daerah Pulo Mas, Jakarta Timur. Perusahaan menanamkan 80% bantuan keuangan pada PT. Igar Jaya yang merupakan perusahaan joint venture dengan Owen Illinois, Inc yang memproduksi botol dan kemasan untuk obat-obatan, kosmetika, dan industri makanan, 60% pada PT. Avesta Continental Park yang memproduksi kemasan untuk obat-obatan, agrochemical, kosmetika, dan industri makanan, 100% pada PT. Helios Arya Putra yang memproduksi gula-gula (permen), 49% pada PT. Pfimmer Pharmazeutische Werke Erlangen GmbH pembuat nutrisi penting.

16. PT. Lautan Luas

Berdiri di Jakarta pada tahun 1951 dengan nama N.V Lim Teck Lee Coy. Ltd., dan penggantian nama digunakan sejak tahun 1965. Perusahaan mendistribusikan 1000 macam produk kimia dan salah satunya di produksi oleh perusahaan-perusahaan cabangnya atau disediakan oleh perusahaan-perusahaan multinasional. Delapan cabang perusahaan dimana PT. Lautan Luas menguasai sebagian besar saham mengoperasikan produk kimia. Sebagian besar dari bahan baku digunakan oleh perusahaan untuk memproduksi *azodicarbomide*, *polyaluminium chloride*, and *band ploy lubricant*, selalu diimpor dari US, India, Japan, China, Australia, European countries. Disamping cabang-cabang perusahaan, perusahaan mempunyai 2000 pelanggan dengan nilai yang tersedia mencapai 238,2 milyar di tahun 1996. Untuk memberi semangat aktivitas bisnis perusahaan mengoperasikan 4 kantor cabang yang berturut-turut berlokasi di Medan, Lampung, Semarang, Surabaya.

17. PT. Ultra Jaya Milk Industry and Trading Company Tbk.

Perusahaan ini memulai produksinya di tahun 1975 yaitu produk susu steril menggunakan proses yang dikenal dengan nama ultra high temperature (UHT). Di tahun 1981 perusahaan berdiversifikasi memproduksi jus buah dan the dalam kemasan karton. Di bawah lisensi PT. Kraft Inc. USA perusahaan ini memulai produksi keju dengan merk Kraft di tahun 1985. Kemudian di tahun 1987 di bawah lisensi Corman dari Belgia, perusahaan mulai memproduksi

margarin. Disamping kesepakatan tersebut perusahaan juga menjalin hubungan dengan Nestle Mead, Johnson Bristol Myers Amerika dan Pripps Inc dari Swedia untuk memproduksi dan memasarkan minuman energi di bawah kendali Pripps.

18. PT. Branta Mulia Tbk.

Perusahaan berdiri pada tahun 1981 dan sejak itu perusahaan telah menjadi perusahaan pembuat serat ban dan benang ban yang berkinerja tinggi yang merupakan perusahaan terkemuka di dunia. Perusahaan menggunakan teknologi dan lisensi dari Goodyear Tire and Rubber Company, USA. Untuk memproduksi nylon dan rayon tire cord dan lisensi dari Goodyear dan Bridgestone corporation of Japan untuk produksi *polyester tire cord*. Ekspor dimulai tahun 1987. Perusahaan ini mempunyai sebuah pabrik benang nylon yang berdampingan dengan pabrik dan serat kawat yang mutakhir. Teknologi dan lisensi telah di supply oleh Duppont Company, USA. Pada tahun 1995 total kapasitas produksi sebesar 37.500 tons per annum.

19. PT. APAC Citra Centertex Tbk.

Perusahaan ini pertama kali didirikan dengan nama PT. Mayertexdian Industri merupakan perusahaan yang bergerak di bidang garmen. Hasil produksi MYTX adalah mampu menghasilkan output sebesar 880.000 dozen potong per tahun. Pemasaran hasil produksi dilakukan melalui perusahaan afiliasinya yang berada di Amerika Serikat, Eropa, Hongkong, dan Jepang. Perusahaan ini go public di BEJ pada tanggal 10 Oktober 1989 dengan penawaran perdana sebesar 2,5 juta lembar saham seharga 11.000 per lembar.

20. PT. Try Polyta Indonesia Tbk

Merupakan perusahaan manufaktur *polypropylene*, bahan baku untuk produk plastik. Lahan perusahaan di bangun di atas 16,1 ha yang bertempat di Serang, jabar. *Trilene polyprolene* merupakan bahan baku pokok dalam pemaketan, bermacam tipe serabut multifilament, karung buatan, karpet, onderdil otomotif, perabot rumah tangga, botol, film, dan segel film. Pada tahun 1995,

produksi mencapai 248,691 ton, 63 % diantaranya telah di pasarkan oleh distributor dan sisanya oleh perusahaan sendiri . *Propelene*, bahan baku utama yang digunakan oleh perusahaan, 66,7% disupply oleh Chandra Asri dengan sisa persediaan yang diimpor.

21. PT. Asahimas Flat Glass Co. Ltd

Merupakan produsen penghjasil produk pecah belah dan piastik. Di dirikan pada tahun 1971 sebagai *joint venture* antar Asahi Glass Co, Ltd dari jepang dan Tiang Sioung Kie dari Indonesia. Pada bulan Mei 1991 melakukan merger dengan PT. Purnomo Sejati Industrial Ltd dan PT. Asahimas Jaya Safety Glass Co, Ltd. Tahun 1995 dari dua pabriknya yang ada di Jakarta dan Surabaya mampu mencapai kapasitas produksi 420 ribu ton produk piring gelas dan 1,5 juta meter kuadrat produk plastik. Pada tahun 1994 Perusahaan melakukan penjualan besar-besaran dan 75% dari hasil produksinya di pasarkan pada pasar dalam negeri .

22.PT. Roda Vivatex Tbk.

Didirikan berdasarkan akta No.60 tanggal 27 September 1980, No 59 tanggal 10 Februari 1981, No. 61 tanggal 20 September 1982 dan No. 80 tanggal 19 April 1983 dihadapan notaris di Jakarta tahun 1987. Bergerak di bidang usaha produksi kain georgette, satten georgette, yoryu georgette, tissue faille dan lain-lain, untuk pasar luar negeri. Pasar luar negeri diantaranya Singapura, Malaysia, Jepang , Timur tengah, Inggris, Amerika Serikat. Semenjak dilakukan pengembangan dengan menambah mesin baru, RDTX mampu meningkatkan kapasitas produksinya yaitu 12 juta yard per tahun. Pada tahun 1989 perusahaan mengambil alih kepemilikan PT. Chitratex Peni, sehingga pada tahun 1990 RDTX mampu meningkatkan kapasitas produksinya menjadi 20,4 juta yard.

23. PT. Metrodata Electro Tbk

PT. Metrodata Electronics merupakan perusahaan distributor Seiko Epson Corporation (SEC) dari Jepang di Indonesia. SEC merupakan produser printer dan

peronal computer di Indonesia. Printer Epson termutakhir mengontrol 70% pasar printer komputer rumah di Indonesia. Perusahaan tersebut merupakan anggota dari MDCG. Di awal tahun 1992 perusahaan tersebut memulai untuk memproduksi printer dan komputer rumah di sebuah pabrik di kawasan industri Cikarang. Di tahun 1992 perusahaan mendirikan perusahaan lagi ; PT. Samsung Metrodata Elektronik, yang bekerja sama dengan SEC Ltd. dan PT. Kepsonik Indonesia, yang bekerja dengan Korea Electronic Part Industrial Company Ltd. Pada Oktober 1994 perusahaan tersebut memulai menjual sebuah produk baru yang disebut Cariion, sebuah sistem penyimpanan data yang menggunakan Redundant Array of Independen Disks (RAID). Dengan kapasitas penyimpanan sebesar 80 megabyte.

24. PT. Zebra Nusantara Tbk.

Dimulai dengan memiliki 25 kendaraan di tahun 1987 dan bertambah menjadi 1350 kendaraan di tahun 1994. Namun hanya 90% dari semua kendaraan yang beroperasi. Sekarang operasi taksi di Surabaya meningkat menjadi 1440 buah. Selain memberikan jasa taksi juga memberikan layanan carter kendaraan bagi transportasi wisatawan dan juga jasa pengangkutan batubara. Sekarang perusahaan ini menjadi perusahaan taksi terbesar di Jatim. Berdasar laporan keuangan per 31 desember 1998 perusahaan mengalami kerugian sebesar Rp 8,53 miliar walaupun pada tahun 1997 perusahaan masih mapu mencetak laba bersih Rp 1,37 miliar.

25. PT. Ekadharna Tape Industries Tbk.

PT. Ekadharna Tape Industries merupakan perusahaan manufaktur yang memproduksi kertas komputer. Perusahaan memiliki sebuah pabrik diatas tanah seluas 5,6 ha di jln. Trisakati, Banjarmasin, Kalimantan Selatan, yang memulai memproduksi komersialnya di tahun 1987. Kapasitas produksi perusahaan per tahun : Formalin 90.000 ton, Formalindehyde Resin (UFR, MFR, PFR, LFE) 80.000 ton, Powder Resin (UFP, MFP) 13.600 ton dan Hexamine 6.000 ton.

Produk yang dihasilkan terjual pada 19 perusahaan kayu lapis di Indonesia dan produk tersebut menguasai 8% pasar formalin dan resin di Indonesia.

26. PT. Igar Jaya Tbk.

Perusahaan ini awalnya berdiri tahun 1975 sebagai perusahaan joint venture antara PT. Glosanto dan Owen Illinois Inc Amerika. Pada 1998 Owen Illinois Inc menjual semua sahamnya dalam joint venture tersebut pada PT. Kalbe Farma dan pada tahun 1990 semua saham yang dimiliki PT. Glassanto dibeli oleh PT. Kimia Farma. Kedua pabrik tersebut dimiliki oleh perusahaan yang berlokasi di kawasan industri Pulo gadung di Jakarta Timur dengan kapasitas produksi 766,7 juta unit per produksinya. PT. Igar Jaya merupakan pabrik yang memproduksi kemasan plastik dan gelas untuk obat-obatan, kosmetik, makanan dan industri peralatan kesehatan.

27. PT. Kedaung Indah Can Tbk

PT. Matahari Putra Prima merupakan perusahaan operator departement store yang di bentuk pada tahun 1986 oleh Hari Dermawan. Pada tahun 1991 perusahaan ini bergabung dengan PT. Matahari Setia Dharma dan PT. Matahari Agung Perdana. Pada tahun 1994 perusahaan ini bekerjasama dengan perusahaan asing dari Australi untuk membuka sebuah pusat pertunjukan hiburan. Status perusahaan adalah PMDN dengan kantor pusat berada di Jakarta. PT. Matahari Putra Prima listed di Bursa Efek Jakarta pada tanggal 21 Desember 1992, dengan susunan kepemilikan saham perusahaan oleh PT. Matahari jaya Putra Perkasa sebesar 48.92%, Norbax Inc sebesar 11.09%, Hari Darmawan sebesar 4.09%, JF Asia Select sebesar 2.83%, Roda Flaming Co. Ltd sebesar 2.52%, dan public sebesar 30.54%.

28. PT. Nippres Tbk.

Perusahaan ini merupakan perusahaan yang memproduksi baterai. Perusahaan telah didirikan sebagai investmen *joint venture corporation* dengan Nippondechi Kogyu Co. Ltd. Jepang. Perusahaan memulai operasi komersialnya

pada tahun 1975. Produknya mempunyai pasar domestik dan internasional, yang meliputi Eropa, Asia, Timur Tengah, Afrika dan Australia. Perusahaan memiliki pabrik yang berada di tanah seluas 1,1 Ha yang berlokasi di Cimanggis, Bogor, dengan kapasitas produksi 3,7 juta unit per annum, 65 % untuk ekspor. Di tahun 1991, the company memiliki pasar domestik yang baik dan 10 distributor dan 600 pengecer.

29. PT. Ricky Putra Globalindo Tbk

PT. Ricky Putra Globalindo adalah perusahaan yang bergerak di bidang produksi pakaian yang didirikan pada tahun 1987 dengan lokasi pabrik terletak di Bogor, Jabar. Hasil produksinya di ekspor ke luar negeri dengan negara tujuan Jepang, Jerman, Afrika Selatan, Amerika Serikat, & Mideast. Susunan kepemilikan saham dikuasai oleh PT. Ricky Utama Raya sebesar 46,88%, PT. Holdindo sebesar 15,62% & masyarakat umum sebesar 37,59%. Status perusahaan adalah PMDN.

30. PT. Asuransi Harta Aman Tbk.

PT. Asuransi Harta Aman bergerak dalam bidang general asuransi. Perusahaan ini didirikan pada tahun 1982 yang merupakan cabang dari group Harapan. Perusahaan bekerja sama dengan bank BHS dan Bank Buana, keduanya adalah merupakan anggota dari group Harapan. Perusahaan mempunyai cabang di Medan dan Surabaya. Saham terbesar perusahaan dipegang oleh Hendra Raharja yaitu 58,25%. Sedang pemegang saham lainnya yaitu Sri Wasihastuti sebesar 12,60%, public sebesar 29,15%.

IV. KESIMPULAN DAN SARAN

4.1 Kesimpulan

1. Dalam pembentukan portofolio, investor memperhitungkan kapitalisasi dan tingkat risiko yang dilambangkan dengan beta (β). Hasil dari penelitian ini diketahui bahwa tingkat risiko atau dapat disimbolkan dengan beta (β) berhubungan negatif terhadap kapitalisasi perusahaan (*asset size*), yaitu bahwa saham yang mempunyai kapitalisasi perusahaan yang besar belum tentu mempunyai beta atau tingkat risiko yang besar pula.
2. Kombinasi saham-saham yang membentuk portofolio efisien (*efisien frontier*) adalah sebagai berikut:
 - a. saham PT. Gudang Garam Tbk
 - b. saham PT. Ramayan Lestari Sentosa Tbk
 - c. saham PT. Karwell Indonesia Tbk.
 - d. Saham PT. Ultra Jaya Milk and Trading C Tbk.
 - e. Saham PT. APAC Citra Centertex Tbk.
 - f. Saham PT. Ashahimas Flat Glass Co Ltd Tbk.
 - g. Saham PT. Roda Vivatex Tbk.
 - h. Saham PT. Humpuss Intermoda Trans Tbk.
 - i. Saham PT. Ekadharna Tape Industries Tbk.
 - j. Saham PT. Nipress Tbk.
 - k. Saham PT. Ricky Putra Globalindo Tbk.
 - l. Saham PT. Asuransi Harta Aman Tbk.
3. Dari duabelas saham yang masuk terdiri dari satu saham yang memiliki *asset size* yang besar, tujuh saham yang mempunyai *asset size* sedang, dan empat saham yang mempunyai *asset size* kecil



4.2. Saran

1. Bagi Investor dan Calon Investor

Dalam membentuk suatu portofolio tidak hanya melihat dari *asset size*-nya saja tetapi juga mempertimbangkan *risk* dan *return* masing-masing bagi perusahaan dan variabel akuntansi yang lain.

2. Bagi Emiten dan Calon Emiten

Disarankan untuk lebih memperbaiki fundamen perusahaannya sehingga dapat membantu para investor dalam membentuk portofolionya; dan



DAFTAR PUSTAKA

- Algifari. 1997. *Statistika Ekonomi*. Yogyakarta: STIE YKPN
- Bungin, Burhan. 2001. *Metode Penelitian Sosial Format-format Kuantitatif dan Kualitatif*. Sarabaya: Airlangga University Press
- Fabozzi, J. 1999, *Manajemen Investasi*. Jakarta: Salemba Empat
- Fakhrudin, M dan M Sopian Hadianto. 2001, *Perangkat Model Analisis Investasi di Pasar Modal Buku I*. Jakarta: Elex Media Komputindo
- Fiona, R. 2000. *Pembentukan Portofolio Efisien Berdasarkan Asset size*. Skripsi Tidak Diterbitkan: Jember
- Hidayat, Rustam. 1997. *Tes Variabel-variabel CAPM Sebagai Penentu Tingkat Pengembalian Saham*. Jakarta: Usahawan No. 12 Th. XXVI Desember
- Horne, James C. Van. 1989. *Manajemen dan Kebijakan Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Intermedia
- Horne, James C Van dan John M. Wachowichcz Jr. 1998. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat
- Husnan, Suad dan Astutik. 1993. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: Edisi Pertama, UPP AMP YKPN
- Husnan, Suad dan Astutik. 1994. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Edisi Pertama, UPP AMP YKPN
- Husnan dan Hermanto. 1998. *CAPM dan Strategi Portofolio, Kajian Kondisi Pasar di BEJ 1997*. Jakarta: Usahawan No. 05 Th. XXVI
- Husnan, Suad. 1992. *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*. Yogyakarta: BPFE
- Manurung, Adler. 1997. *Portofolio Bursa Efek Jakarta (Kapitalisasi Besar, Kecil, dan Campuran)*. Jakarta: Usahawan No. 12 Th. XXVI

- Purnomo, Yogo. 1998. *Keterkaitan Kinerja Keuangan Dengan Harga Saham (Studi Kasus Lima Rasio Keuangan 30 Emiten di BEJ, Pengamatan 1992-1996)*. Jakarta: Usahawan No. 12 Th. XXVII
- Riyanto. 1992. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: Yayasan Badan Penerbit Gajah Mada
- Sharpe, Alexander, dan Bailey. 1997. *Investasi*. Edisi Bahasa Indonesia, Jakarta: Prenhalindo
- Tunggal, S. Imam dkk. 2001. *Peraturan Pelaksanaan Undang-undang Permodalan*. Jakarta.: Harvarindo
- Sugiyono. 2001. *Metode Penelitian Administrasi*. Bandung: Alfabeta
- Weston, J.F. dan Brigham Eugene F. 1990.. Jakarta: Erlangga
- Weston, J F dan Copeland, Thomas E. 1997. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Binarupa Aksara
- Universitas Jember. 1998. *Pedoman Penulisan Karya Ilmiah*. Jember: Badan Penerbit Universitas Jember
- , 1999 *Indonesian Capital Market Directory 1999*. Jakarta
- , 2000 *Indonesian Capital Market Directory 2000*. Jakarta
- , 2000 *JSX Statistic*. Jakarta
- , 2001 *Indonesian Capital Market Directory 2001*. Jakarta
- , 2001 *JSX Profile*. Jakarta

Lampiran 1

Nama Dan Kode Sampel

No	Nama Perusahaan	Kode Perusahaan
1	PT. Astra Agro Lestari Tbk	AALI
2	PT. APAC Citra Centertex	MYTX
3	PT. Asahimas Flat Glass Co Ltd Tbk	AMFG
4	PT. Asuransi Harta Aman Pratama Tbk	AHAP
5	PT. Astra Internasional Tbk	ASII
6	PT. Bakrie Finance Corporation Tbk	MTFN
7	PT. Branta Mulia Tbk	BRAM
8	PT. Charoen Pokphand Ind Tbk	CPIN
9	PT. Ekadharmata Tape Industries Tbk	EKAD
10	PT. Gudang Garam Tbk	GGRM
11	PT. Humpuss Intermoda Trans Tbk	HITS
12	PT. Igar Jaya Tbk	IGAR
13	PT. Indah Kiat Pulp & Paper C Tbk	INKP
14	PT. Kalbe Farma Tbk	KLBF
15	PT. Karwell Indonesia Tbk	KARW
16	PT. Kedaung Indah Can Tbk	KICI
17	PT. Lautan Luas Tbk	LTLS
18	PT. Multipolar Corporation Tbk	MLPL
19	PT. Metrodata Electro Tbk	MTDL
20	PT. Matahari Putra Prima Tbk	MPPA
21	PT. Nippress Tbk	NIPS
22	PT. Ramayana Lestari Sentosa Tbk	RALS
23	PT. Ricky Putra Globalindo Tbk	RICY
24	PT. Roda Vivatex	RDTX
25	PT. Semen Gresik	SMGR
26	PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk	TLKM
27	PT. Try Polyta Indonesia Tbk	TPIA
28	PT. Trias Sentosa Tbk	TRST
29	PT. Ultra Jaya Milk Industri & TC Tbk	ULTC
30	PT. Zebra Nusantara Tbk	ZBRA

Sumber : Indonesia Capital Market Directory (ICMD)

Empiran 2
 Daftar Total Asset Perusahaan

NO	Besar	KODE	1996	1997	1998	1999	2000	Rata-rata	Asset Size
1	PT. Indah Kiat Pulp and Paper C Tbk.	INKP	8737131	2133937	39846052	48042324	56635620	31.079.012,80	7.49246722
2	PT. Astra Internasional Tbk.	ASII	16732823	29168150	24025988	22203518	27422744	23.910.644,60	7.37859128
3	PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk.	TLKM	17783199	19967367	23693545	26239654	28880221	23.312.797,40	7.36759439
4	PT. Gudang Garam Tbk.	GGRM	4314323	5299850	6532916	8076916	10843195	7.013.440,00	6.84593109
5	PT. Semen Gresik Tbk.	SMGR	4230668	5286199	7089638	7203340	7539269	6.269.822,80	6.79725527
Sedang									
6	PT. Bakrie Finance Tbk.	MTFN	2185568	3780363	2613044	2450273	2661991	2.738.247,80	6.43747275
7	PT. Matahari Putra Prima Tbk.	MPPA	1347400	2903171	2903580	2711494	2945523	2.562.233,60	6.40861872
8	PT. APAC Citra Centertex Tbk.	MYTX	1658526	2153193	2660957	2603638	2845042	2.384.271,20	6.37735565
9	PT. Humpuss Intermoda T Tbk.	HITS	829244	1372297	2884137	2668748	2546118	2.060.108,80	6.31389016
10	PT. Astra Agro Lestari Tbk.	AALI	1486808	1912129	2081173	2160814	2383202	2.004.825,20	6.30207651
11	PT. Try Polytex Tbk.	TPIA	1369680	1986295	2063015	2015198	2268733	1.940.584,20	6.28793249
12	PT. Kalbe Farma Tbk.	KLBF	1301668	2193122	2118766	2002677	1757841	1.874.814,80	6.27295837
13	PT. Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	CPIN	739588	1617776	1986260	1882396	2015001	1.648.204,20	6.21701102
14	PT Multipolar Tbk.	MLPL	323616	3657750	1201466	1027408	1508904	1.543.828,80	6.18859914
15	PT. Ashahimas Tbk.	AMFG	731589	1310340	1833968	1679350	1689159	1.448.881,20	6.16103278
16	PT. Branta Mulia Tbk.	BRAM	765134	1299592	1427868	1411528	1914397	1.363.703,80	6.13472005
17	PT. Ramayana Sentosa Tbk.	RARL	826631	1054508	1208525	1484526	1754322	1.265.702,40	6.1023316
18	PT. Trias Sentosa Tbk.	TRST	586505	1048396	1518591	1463000	1621196	1.247.537,60	6.09605364
19	PT. Karwell Indonesia Tbk.	KARW	315574	657184	698008	576630	725625	594.604,20	5.77422797
20	PT. Ultra Jaya Milk Industri and T Tbk.	ULTC	385834	473860	476978	698624	767021	560.463,40	5.74854726
21	PT. Lautan Luas Tbk.	LTLS	220012	459047	571622	596022	700431	509.426,80	5.70708179
22	PT. Roda Vivatex Tbk.	RDTX	289156	329795	385147	319911	317093	328.220,40	5.51616557
Kecil									
23	PT. Metrodata Elektro Tbk.	MTDL	189918	276119	203102	206764	399171	255.014,80	5.40656539
24	PT. Ricky Putra Globalindo Tbk.	RICY	132434	199303	281668	278532	339610	246.309,40	5.39148099
25	PT. Kedaung Indah Can.	KICI	121935	141905	190661	172969	211192	167.732,40	5.22451696
26	PT. Igar Jaya Tbk.	IGAR	156694	129553	150188	171039	228645	167.223,80	5.22329809
27	PT. Nipress Tbk	NIPS	69249	83214	95128	88409	97847	86.769,40	4.93836059
28	PT. Zebra Nusantara Tbk.	ZBRA	56299	69083	73632	73111	78823	70.189,60	4.84627277
29	PT. Ekadharmas Tape I Tbk.	EKAD	31869	49057	54262	54736	58399	49.664,60	4.69604694
30	PT. Asuransi Harta Aman S Tbk.	AHAP	22269	23875	20085	23191	25186	23.521,20	4.37145947

Sumber : Indonesian Capital Market Directory (ICMD)



Lampiran 3

Data Closing Price Perusahaan Mingguan Selama Tahun 2000

minggu	INKP	ASII	TLKM	GGRM	SMGR	MTFN	HITS	AALI	CPIN	MLPL	RALS	KARW	MPPA	TRST
1	2925	3750	4200	19000	10950	250	825	1925	4075	1250	6000	775	1100	825
2	2725	3825	4300	17900	10700	250	850	1900	4050	1075	5450	775	1025	825
3	2600	3825	4050	17700	10700	275	825	1825	3975	875	5450	775	1050	800
4	2500	3600	3875	16200	10200	225	825	1775	3750	1050	5100	725	1025	750
5	2450	3625	3775	16525	9000	225	800	1700	3900	1050	5300	700	1000	725
6	2400	3700	3900	15425	8725	250	800	1750	3875	1150	5150	775	1100	725
7	2400	3750	3750	13200	8750	125	775	1625	3700	1150	4975	800	1050	700
8	2050	3700	3500	12275	8325	125	775	1625	3450	1125	4500	750	1000	650
9	1850	3650	3400	12600	8100	125	750	1500	3175	950	4250	700	975	625
10	2450	3525	3700	15350	9000	125	825	1650	3300	1050	4750	775	1025	675
11	2400	3650	3725	14800	8500	125	850	1775	3300	950	4450	750	1025	675
12	2350	3775	3600	14575	8700	150	850	1800	3575	850	4400	725	975	675
13	2500	3650	3675	14450	8650	150	850	1725	3525	900	4425	775	1025	675
14	2475	3625	3725	13300	8325	150	725	1750	3425	800	4425	700	1000	650
15	2550	3650	3575	12800	8100	150	775	1725	3375	700	4325	700	975	650
16	2300	3525	3425	11475	7900	150	700	1600	3150	650	4200	700	900	600
17	2375	3325	3450	12500	8200	150	675	1675	3200	650	4025	675	925	675
18	2375	3200	3475	13025	8600	150	725	1800	3375	650	4650	675	925	800
19	2175	3400	3275	12500	8100	150	725	1750	3225	625	4400	650	875	725
20	1975	3000	3075	12150	7675	150	725	1725	3100	625	4475	650	850	725
21	1650	2750	2975	11725	7600	150	725	1675	2775	500	4250	625	800	700
22	1350	2450	2675	11200	7100	150	500	1525	2600	425	4675	550	650	675
23	1725	2725	3050	12325	7300	150	500	1625	2675	475	4425	600	650	700
24	1750	2750	3075	12650	7125	150	550	1625	2700	500	4775	625	750	700
25	1775	2725	3125	13500	7375	150	625	1675	2825	600	4825	650	750	725
26	1775	2750	3075	14150	7950	150	650	1725	2900	625	5600	825	750	700
27	1710	2630	3180	13500	7700	150	580	1680	2775	560	5200	810	700	685
28	1655	2735	3150	13445	7900	150	620	1655	2600	580	5200	1000	690	720
29	1680	2735	3230	13800	7825	150	650	1655	2745	565	5675	960	705	835
30	1660	2545	3125	13800	7300	150	600	1640	2725	535	5400	875	695	810
31	1650	2680	3115	13265	7170	150	620	1665	2700	505	5400	850	715	935
32	1710	2670	3325	13675	7400	150	630	1650	2785	530	5450	1000	715	575
33	1610	2645	3160	13450	7180	150	630	1620	2700	505	5525	900	705	535
34	1585	2650	3065	13250	6950	150	630	1555	2700	510	5245	980	680	535
35	1520	2650	2980	12480	6600	150	630	1405	2700	485	4925	800	640	495
36	1445	2700	3000	12480	6600	80	550	1380	2700	460	4900	925	640	530
37	1350	2450	2775	11560	5965	70	550	1325	2680	415	4425	800	600	505
38	1120	2260	2610	9950	5900	65	550	1180	2700	375	4070	650	520	480
39	1170	2320	2780	10485	6090	65	550	1170	2790	390	4375	765	550	500
40	1150	2345	2735	10100	5825	65	550	1125	2675	395	4320	675	560	535
41	1050	2375	2500	9925	5430	60	550	1125	2680	380	4295	750	545	95
42	1050	2300	2475	11350	6300	55	550	1125	2650	440	4450	700	600	95
43	1025	2250	2450	10450	6250	40	550	1100	2600	385	4350	700	575	95
44	1000	2125	2350	10300	6300	50	650	1075	2675	380	4800	675	575	90
45	1000	2175	2575	11950	6450	45	650	1050	2625	390	4900	650	575	95
46	850	2050	2325	12400	5950	40	600	1025	2550	390	4800	650	575	90
47	900	2300	2475	13250	6000	40	600	1000	2525	410	4975	625	625	95
48	825	2200	2400	13000	5900	40	600	1025	2600	405	4950	600	600	95
49	850	2200	2350	13900	5850	40	525	1000	2525	400	4825	575	500	90
50	900	2075	2125	13950	5750	35	525	1000	2550	360	5050	550	500	85
51	825	2000	2050	13000	5800	30	525	975	2550	355	5250	600	500	85

Sumber : Data Base Bursa Efek Jakarta

Lanjutan

KLBF	LTL5	ULTJ	BRAM	MYTX	TPIA	ALKA	RDTX *	MTDL	ZBRA	EKAD	IGAR	KICI	NIPS	AHAP
1150	850	1125	1475	600	1675	600	1400	3150	725	1150	300	1300	1625	3400
1150	825	1175	1375	675	1675	525	1400	2325	775	1175	275	1150	1750	3400
1100	800	1150	1300	600	1100	525	1300	2550	700	1200	250	1000	1500	3000
1050	775	1350	1050	575	1100	475	1300	1900	675	1150	225	1000	1500	2000
1075	750	1175	1100	550	1100	475	1250	1825	675	1175	250	950	1500	2000
1075	775	1275	1075	575	1100	600	1325	1825	650	1200	225	950	1500	2000
1025	750	1225	1000	550	1100	575	1225	1625	650	1275	250	1000	1200	2000
975	700	1200	1000	500	1100	525	1150	1450	600	1150	200	900	1400	2000
825	650	1075	950	475	1100	425	1075	1225	525	1100	225	900	1400	2000
925	675	1175	1000	725	1100	475	1200	1450	650	1150	225	800	1400	2000
875	675	1125	1050	600	1100	450	1200	1375	650	1200	200	875	1325	2000
900	675	1100	1000	575	1100	325	1200	1350	650	1200	200	925	1300	2000
875	650	1100	975	550	1100	375	1250	1400	650	1300	200	750	1450	2000
850	650	1025	975	550	1100	475	1275	1400	600	1300	200	750	1450	2000
850	625	1050	1050	525	1100	575	1300	1250	650	1250	200	750	1375	2000
775	600	1025	975	475	1100	575	1200	1000	650	1225	175	750	1175	2000
750	550	975	975	500	1100	650	1200	925	525	1175	175	750	1150	2000
800	575	975	1000	525	1100	900	1200	925	525	1300	175	750	1275	2000
775	550	975	1075	550	1100	1000	1200	775	525	1250	175	600	1350	2000
750	525	950	1000	500	1100	1000	1150	725	525	1250	175	625	1050	2000
700	475	900	950	425	1100	950	1150	775	550	1150	150	625	1175	2000
600	425	850	775	375	1100	950	1050	650	475	975	125	625	1000	2000
625	450	875	850	400	1100	1025	1125	700	375	1000	150	550	1050	2000
650	475	950	925	425	1100	675	1150	675	375	950	150	600	1050	2000
700	550	1000	900	500	1100	600	1200	825	350	1050	175	800	1050	2000
650	525	975	925	500	1100	650	1200	875	425	1025	175	750	1050	2000
610	485	990	855	490	1100	800	1200	815	380	1000	165	620	1005	2000
605	490	1000	815	515	1100	900	1200	825	375	945	165	650	1175	2000
655	515	1005	815	575	1100	875	1200	840	330	975	170	625	1040	2000
630	500	980	815	530	1100	900	1200	815	400	950	165	645	1050	2100
680	530	1015	875	585	1100	900	1200	775	400	960	165	630	1145	2100
710	525	1050	890	580	1100	700	1225	775	440	975	165	630	1165	2995
685	505	1050	850	610	1100	815	1225	825	440	975	170	630	1075	3390
695	505	1100	855	615	1100	815	1225	830	425	945	165	615	1030	2500
680	490	1125	855	610	1100	815	1225	790	380	945	170	600	1040	2500
665	470	1220	775	590	1100	790	1225	795	415	925	175	600	1900	2500
615	450	1115	775	515	1100	695	1200	740	360	875	170	500	1510	2500
570	375	1055	775	475	1100	430	1100	575	365	705	170	500	1470	3500
590	380	1130	775	460	1100	430	1100	575	360	755	140	500	1470	3900
580	385	1125	775	490	1100	430	1050	580	465	800	130	500	1400	1950
580	375	1080	775	440	1100	430	1050	560	575	710	130	500	1400	1950
625	410	1075	825	500	1100	435	1050	600	425	725	130	525	1400	1950
600	405	1050	800	460	1100	435	1050	600	390	650	125	500	1400	1950
600	400	1175	850	475	1100	435	1050	550	360	650	120	500	1775	1350
600	410	1100	575	455	1100	350	1050	550	340	675	125	525	1775	1300
355	430	1125	725	460	1100	350	1050	500	325	700	120	525	1775	1575
365	450	1150	650	500	1100	275	1050	525	330	725	120	600	1775	1300
355	435	1150	700	500	1100	385	1050	480	310	700	115	575	1400	1100
345	425	1100	700	550	1100	425	1050	475	300	700	110	550	1125	1025
310	400	1125	600	500	1100	425	1050	455	220	650	100	525	1150	1300
310	405	1175	650	500	1100	425	1050	465	200	700		500	1400	1600

Lampiran 4

Daftar Rf, Rm, Sbi, IHSG tahun 2000, varian tingkat pengembalian pasar

Minggu	IHSG	Rm	varian m	SBI	Rf
0	688,521			11,5	0,002211538
1	690,892	0,003443613	3,08436E-06	11,5	0,002211538
2	664,654	-0,037919096	1,58383E-05	11,5	0,002211538
3	634,669	-0,045171161	2,48544E-05	11,48	0,002207692
4	634,998	0,00051838	1,82406E-06	11,48	0,002207692
5	635,078	0,000125985	1,68003E-06	11,48	0,002207692
6	599,574	-0,055904944	4,19118E-05	11,48	0,002207692
7	568,555	-0,051735065	3,47589E-05	11,13	0,002140385
8	548,553	-0,035180414	1,29597E-05	11,13	0,002140385
9	596,182	0,086826615	0,000177406	11,13	0,002140385
10	590,852	-0,008940223	1,51359E-09	11,13	0,002140385
11	581,473	-0,015873687	8,51179E-07	11,13	0,002140385
12	583,276	0,003100746	2,91961E-06	11,03	0,002121154
13	570,815	-0,021363814	2,83564E-06	11,03	0,002121154
14	556,788	-0,024573636	4,53289E-06	11,03	0,002121154
15	526,396	-0,05458451	3,95744E-05	11,03	0,002121154
16	526,737	0,000647801	1,87286E-06	11	0,002115385
17	545,61	0,035830025	3,90303E-05	11	0,002115385
18	526,877	-0,034334048	1,21284E-05	11	0,002115385
19	509,405	-0,03313144	1,10222E-05	11	0,002115385
20	482,073	-0,053654754	3,79688E-05	11	0,002115385
21	444,448	-0,078048345	9,11007E-05	11,08	0,002130769
22	477,928	0,075329397	0,000137476	11,08	0,002130769
23	484,021	0,02748782	9,28195E-06	11,08	0,002130769
24	503,145	0,039510682	4,56684E-05	11,08	0,002130769
25	515,11	0,023780421	2,09438E-05	11,74	0,002257692
26	508,108	-0,013593213	3,67659E-07	11,74	0,002257692
27	504,114	-0,007860534	3,55816E-08	11,74	0,002257692
28	508,794	0,009283614	6,58485E-06	11,74	0,002257692
29	498,804	-0,019634666	2,08556E-06	13,53	0,002601923
30	494,16	-0,00931027	1,54044E-10	13,53	0,002601923
31	505,791	0,023536911	2,06359E-05	13,53	0,002601923
32	494,188	-0,022940305	3,61972E-06	13,53	0,002601923
33	486,907	-0,014733259	5,84376E-07	13,53	0,002601923
34	470,415	-0,033870945	1,16852E-05	13,53	0,002601923
35	470,925	0,001084149	2,04214E-06	13,53	0,002601923
36	442,091	-0,061228433	5,20153E-05	13,53	0,002601923
37	406,915	-0,079567329	9,51661E-05	13,53	0,002601923
38	421,336	0,035439834	3,83571E-05	13,62	0,002619231
39	421,996	0,001566446	2,23777E-06	13,62	0,002619231
40	408,2	-0,032692253	1,05944E-05	13,62	0,002619231
41	420,331	0,029718275	2,91586E-05	13,74	0,002642308
42	411,843	-0,020193609	2,31545E-06	13,74	0,002642308
43	409,834	-0,004878072	3,62673E-07	13,74	0,002642308
44	426,97	0,041812051	5,00836E-05	13,74	0,002642308
45	421,143	-0,013647329	3,76816E-07	13,74	0,002642308
46	434,211	0,03102984	3,1156E-05	13,74	0,002642308
47	427,552	-0,015335862	7,19122E-07	14,15	0,002721154
48	431,808	0,009954345	7,07087E-06	14,15	0,002721154
49	423,684	-0,018813917	1,76978E-06	14,15	0,002721154
50	416,321	-0,017378518	1,27979E-06	14,53	0,002794231
51	416,561	0,000576478	1,84589E-06	14,53	0,002794231
		-0,00922077	2,2425E-05		0,00238141

Sumber : Data Base Bursa Efek Jakarta

Lampiran 5.1
PT. Asira Agro Lestari Tbk

minggu	price	Ri	Rf	Rm	(Rm-Rf)	(Rm-Rf) ²	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)(Ri-Rf)
0	1925		0,00221		-0,00221	0,00000	-0,00221	0,00000
1	1900	-0,01299	0,00221	0,00344	0,00123	0,00000	-0,01520	-0,00002
2	1825	-0,03947	0,00221	-0,03792	-0,04013	0,00161	-0,04169	0,00167
3	1775	-0,02740	0,00221	-0,04517	-0,04738	0,00224	-0,02960	0,00140
4	1700	-0,04225	0,00221	0,00052	-0,00169	0,00000	-0,04446	0,00008
5	1750	0,02941	0,00221	0,00013	-0,00208	0,00000	0,02720	-0,00006
6	1625	-0,07143	0,00221	-0,05590	-0,05811	0,00338	-0,07364	0,00428
7	1625	0,00000	0,00214	-0,05174	-0,05388	0,00290	-0,00214	0,00012
8	1500	-0,07692	0,00214	-0,03518	-0,03732	0,00139	-0,07906	0,00295
9	1650	0,10000	0,00214	0,08683	0,08469	0,00717	0,09786	0,00829
10	1775	0,07576	0,00214	-0,00894	-0,01108	0,00012	0,07362	-0,00082
11	1800	0,01408	0,00214	-0,01587	-0,01801	0,00032	0,01194	-0,00022
12	1725	-0,04167	0,00212	0,00310	0,00098	0,00000	-0,04379	-0,00004
13	1750	0,01449	0,00212	-0,02136	-0,02348	0,00055	0,01237	-0,00029
14	1725	-0,01429	0,00212	-0,02457	-0,02669	0,00071	-0,01641	0,00044
15	1600	-0,07246	0,00212	-0,05458	-0,05671	0,00322	-0,07458	0,00423
16	1675	0,04688	0,00212	0,00065	-0,00147	0,00000	0,04476	-0,00007
17	1800	0,07463	0,00212	0,03583	0,03371	0,00114	0,07251	0,00244
18	1750	-0,02778	0,00212	-0,03433	-0,03645	0,00133	-0,02989	0,00109
19	1725	-0,01429	0,00212	-0,03316	-0,03528	0,00124	-0,01640	0,00058
20	1675	-0,02899	0,00212	-0,05365	-0,05577	0,00311	-0,03110	0,00173
21	1525	-0,08955	0,00213	-0,07805	-0,08018	0,00643	-0,09168	0,00735
22	1625	0,06557	0,00213	0,07533	0,07320	0,00536	0,06344	0,00464
23	1625	0,00000	0,00213	0,01275	0,01062	0,00011	-0,00213	-0,00002
24	1675	0,03077	0,00213	0,03951	0,03738	0,00140	0,02864	0,00107
25	1725	0,02985	0,00226	0,02379	0,02152	0,00046	0,02759	0,00059
26	1680	-0,02609	0,00226	-0,01359	-0,01585	0,00025	-0,02834	0,00045
27	1655	-0,01488	0,00226	-0,00786	-0,01012	0,00010	-0,01714	0,00017
28	1655	0,00423	0,00226	0,00928	0,00703	0,00005	0,00197	0,00001
29	1640	-0,00906	0,00260	-0,01963	-0,02224	0,00049	-0,01167	0,00026
30	1665	0,01524	0,00260	-0,00931	-0,01191	0,00014	0,01264	-0,00015
31	1650	-0,00901	0,00260	0,02354	0,02093	0,00044	-0,01161	-0,00024
32	1620	-0,01818	0,00260	-0,02294	-0,02554	0,00065	-0,02078	0,00053
33	1555	-0,04012	0,00260	-0,01473	-0,01734	0,00030	-0,04273	0,00074
34	1405	-0,09646	0,00260	-0,03387	-0,03647	0,00133	-0,09906	0,00381
35	1380	-0,01779	0,00260	0,00108	-0,00152	0,00000	-0,02040	0,00003
36	1325	-0,03986	0,00260	-0,06123	-0,06383	0,00407	-0,04246	0,00271
37	1180	-0,10943	0,00260	-0,07957	-0,08217	0,00675	-0,11204	0,00921
38	1170	-0,09847	0,00262	0,03344	0,03282	0,00108	-0,01109	-0,00036
39	1125	-0,03846	0,00262	0,00157	-0,00105	0,00000	-0,04108	0,00004
40	1125	0,00000	0,00262	-0,03269	-0,03531	0,00125	-0,00262	0,00009
41	1125	0,00000	0,00264	0,02972	0,02708	0,00073	-0,00264	-0,00007
42	1100	-0,02222	0,00264	-0,02019	-0,02284	0,00052	-0,02486	0,00057
43	1075	-0,02273	0,00264	-0,00488	-0,00752	0,00006	-0,02537	0,00019
44	1050	-0,02326	0,00264	0,04181	0,03917	0,00153	-0,02590	-0,00101
45	1025	-0,02381	0,00264	-0,01365	-0,01629	0,00027	-0,02645	0,00043
46	1000	-0,02439	0,00264	0,03103	0,02839	0,00081	-0,02703	-0,00077
47	1025	0,02500	0,00272	-0,01534	-0,01806	0,00033	0,02228	-0,00040
48	1000	-0,02439	0,00272	0,00995	0,00723	0,00005	-0,02711	-0,00020
49	1000	0,00000	0,00272	-0,01881	-0,02154	0,00046	-0,00272	0,00006
50	975	-0,02500	0,00279	-0,01738	-0,02017	0,00041	-0,02779	0,00056
51	975	0,00000	0,00279	0,00058	-0,00222	0,00000	-0,00279	0,00001
Jumlah		-0,62719	0,12366	-0,47026	-0,59392	0,06631	-0,75085	0,05790
rata-rata		-0,01230	0,00238	-0,00922	-0,01142	0,00128	-0,01444	0,00111

Beta 0,82595
 Alfa -0,0047
 E(Ri) -0,0123
 varian 0,00176 6,152E-08
 Varian ei 0,00095

 = Pembagian Dividen

Lampiran 5.2

PT. APAC Citra Centertex

minggu	price	Ri	Rf	Rm	(Rm-Rf)	(Rm-Rf) ²	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)(Ri-Rf)
0	600		0,00221		-0,00221	0,00000	-0,00221	0,00000
1	675	0,12500	0,00221	0,00344	0,00123	0,00000	0,12279	0,00015
2	600	-0,11111	0,00221	-0,03792	-0,04013	0,00161	-0,11332	0,00455
3	575	-0,04167	0,00221	-0,04517	-0,04738	0,00224	-0,04387	0,00208
4	550	-0,04348	0,00221	0,00052	-0,00169	0,00000	-0,04569	0,00008
5	575	0,04545	0,00221	0,00013	-0,00208	0,00000	0,04325	-0,00009
6	550	-0,04348	0,00221	-0,05590	-0,05811	0,00338	-0,04569	0,00265
7	500	-0,09091	0,00214	-0,05174	-0,05388	0,00290	-0,09305	0,00501
8	475	-0,05000	0,00214	-0,03518	-0,03732	0,00139	-0,05214	0,00195
9	725	0,52632	0,00214	0,08683	0,08469	0,00717	0,52418	0,04439
10	600	-0,17241	0,00214	-0,00894	-0,01108	0,00012	-0,17455	0,00193
11	575	-0,04167	0,00214	-0,01587	-0,01801	0,00032	-0,04381	0,00079
12	550	-0,04348	0,00212	0,00310	0,00098	0,00000	-0,04560	-0,00004
13	550	0,00000	0,00212	-0,02136	-0,02348	0,00055	-0,00212	0,00005
14	525	-0,04545	0,00212	-0,02457	-0,02669	0,00071	-0,04758	0,00127
15	475	-0,09524	0,00212	-0,05458	-0,05671	0,00322	-0,09736	0,00552
16	500	0,05263	0,00212	0,00065	-0,00147	0,00000	0,05052	-0,00007
17	525	0,05000	0,00212	0,03583	0,03371	0,00114	0,04788	0,00161
18	550	0,04762	0,00212	-0,03433	-0,03645	0,00133	0,04550	-0,00166
19	500	-0,09091	0,00212	-0,03316	-0,03528	0,00124	-0,09302	0,00328
20	425	-0,15000	0,00212	-0,05365	-0,05577	0,00311	-0,15212	0,00848
21	375	-0,11765	0,00213	-0,07805	-0,08018	0,00643	-0,11978	0,00960
22	400	0,06667	0,00213	0,07533	0,07320	0,00536	0,06454	0,00472
23	425	0,06250	0,00213	0,01275	0,01062	0,00011	0,06037	0,00064
24	500	0,17647	0,00213	0,03951	0,03738	0,00140	0,17434	0,00652
25	500	0,00000	0,00226	0,02378	0,02152	0,00046	-0,00226	-0,00005
26	490	-0,02000	0,00226	-0,01359	-0,01585	0,00025	-0,02226	0,00035
27	515	0,05102	0,00226	-0,00786	-0,01012	0,00010	0,04876	-0,00049
28	575	0,11650	0,00226	0,00928	0,00703	0,00005	0,11425	0,00080
29	530	-0,07826	0,00260	-0,01963	-0,02224	0,00049	-0,08086	0,00180
30	585	0,10377	0,00260	-0,00931	-0,01191	0,00014	0,10117	-0,00121
31	580	-0,00855	0,00260	0,02354	0,02093	0,00044	-0,01115	-0,00023
32	610	0,05172	0,00260	-0,02294	-0,02554	0,00065	0,04912	-0,00125
33	615	0,00820	0,00260	-0,01473	-0,01734	0,00030	0,00559	-0,00010
34	610	-0,00813	0,00260	-0,03387	-0,03647	0,00133	-0,01073	0,00039
35	590	-0,03279	0,00260	0,00108	-0,00152	0,00000	-0,03539	0,00005
36	515	-0,12712	0,00260	-0,06123	-0,06383	0,00407	-0,12972	0,00828
37	475	-0,07767	0,00260	-0,07957	-0,08217	0,00675	-0,08027	0,00660
38	460	-0,03158	0,00262	0,03544	0,03282	0,00108	-0,03420	-0,00112
39	490	0,06522	0,00262	0,00157	-0,00105	0,00000	0,06260	-0,00007
40	440	-0,10204	0,00262	-0,03269	-0,03531	0,00125	-0,10466	0,00370
41	500	0,13636	0,00264	0,02972	0,02708	0,00073	0,13372	0,00362
42	460	-0,08000	0,00264	-0,02019	-0,02284	0,00052	-0,08264	0,00189
43	475	0,03261	0,00264	-0,00488	-0,00752	0,00006	0,02997	-0,00023
44	455	-0,04211	0,00264	0,04181	0,03917	0,00153	0,04475	-0,00175
45	460	0,01099	0,00264	-0,01365	-0,01629	0,00027	0,00835	-0,00014
46	500	0,08696	0,00264	0,03103	0,02839	0,00081	0,08431	0,00239
47	500	0,00000	0,00272	-0,01534	-0,01806	0,00033	-0,00272	0,00005
48	550	0,10000	0,00272	0,00995	0,00723	0,00005	0,09728	0,00070
49	500	-0,09091	0,00272	-0,01881	-0,02154	0,00046	-0,09363	0,00202
50	500	0,00000	0,00279	-0,01738	-0,02017	0,00041	-0,00279	0,00006
51	500	0,00000	0,00279	0,00058	-0,00222	0,00000	-0,00279	0,00001
jumlah		0,07941	0,12366	-0,47026	-0,59392	0,06631	-0,04425	0,12949
rata-rata		0,00156	0,00238	-0,00922	-0,01142	0,00128	-0,00085	0,00249

Beta 2,16881
 Alfa 0,02156
 E(Ri) 0,00156
 varian 0,01143 0,00027 0,00515
 Varian ei -0,0128

Lampiran 5.3

PT. Asahimas Flat Glass Co Ltd Tbk

minggu	price	Ri	Rf	Rm *	(Rm-Rf)	(Rm-Rf) ²	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)(Ri-Rf)
0	1125		0,00221		-0,00221	0,00000	-0,00221	0,00000
1	1125	0,00000	0,00221	0,00344	0,00123	0,00000	-0,00221	0,00000
2	1100	-0,02222	0,00221	-0,03792	-0,04013	0,00161	-0,02443	0,00098
3	1050	-0,04545	0,00221	-0,04517	-0,04738	0,00224	-0,04766	0,00226
4	1000	-0,04762	0,00221	0,00052	-0,00169	0,00000	-0,04983	0,00008
5	1025	0,02500	0,00221	0,00013	-0,00208	0,00000	0,02279	-0,00005
6	1015	-0,00976	0,00221	-0,05590	-0,05811	0,00338	-0,01196	0,00070
7	950	-0,06404	0,00214	-0,05174	-0,05388	0,00290	-0,06618	0,00357
8	950	0,00000	0,00214	-0,03518	-0,03732	0,00139	-0,00214	0,00008
9	940	-0,01053	0,00214	0,08683	0,08469	0,00717	-0,01267	-0,00107
10	925	-0,01596	0,00214	-0,00894	-0,01108	0,00012	-0,01810	0,00020
11	900	-0,02703	0,00214	-0,01587	-0,01801	0,00032	-0,02917	0,00053
12	900	0,00000	0,00212	0,00310	0,00098	0,00000	-0,00212	0,00000
13	875	-0,02778	0,00212	-0,02136	-0,02348	0,00055	-0,02930	0,00070
14	865	-0,01143	0,00212	-0,02457	-0,02669	0,00071	-0,01355	0,00036
15	850	-0,01734	0,00212	-0,05458	-0,05671	0,00322	-0,01946	0,00110
16	850	0,00000	0,00212	0,00065	-0,00147	0,00000	-0,00212	0,00000
17	840	-0,01176	0,00212	0,03583	0,03371	0,00114	-0,01388	-0,00047
18	825	-0,01786	0,00212	-0,03433	-0,03645	0,00133	-0,01997	0,00073
19	825	0,00000	0,00212	-0,03316	-0,03528	0,00124	-0,00212	0,00007
20	820	-0,00606	0,00212	-0,05365	-0,05577	0,00311	-0,00818	0,00046
21	800	-0,02439	0,00213	-0,07805	-0,08018	0,00643	-0,02652	0,00213
22	785	-0,01875	0,00213	0,07533	0,07320	0,00536	-0,02088	-0,00153
23	780	-0,00637	0,00213	0,01275	0,01062	0,00011	-0,00850	-0,00009
24	760	-0,02564	0,00213	0,03951	0,03738	0,00140	-0,02777	-0,00104
25	760	0,00000	0,00226	0,02378	0,02152	0,00046	-0,00226	-0,00005
26	765	0,00658	0,00226	-0,01359	-0,01585	0,00025	0,00432	-0,00007
27	760	-0,00654	0,00226	-0,00786	-0,01012	0,00010	-0,00879	0,00009
28	760	0,00000	0,00226	0,00928	0,00703	0,00005	-0,00226	-0,00002
29	765	0,00658	0,00260	-0,01963	-0,02224	0,00049	0,00398	-0,00009
30	755	-0,01307	0,00260	-0,00931	-0,01191	0,00014	-0,01567	0,00019
31	745	-0,01325	0,00260	0,02354	0,02093	0,00044	-0,01585	-0,00033
32	730	-0,02013	0,00260	-0,02294	-0,02554	0,00065	-0,02274	0,00058
33	725	-0,00685	0,00260	-0,01473	-0,01734	0,00030	-0,00945	0,00016
34	715	-0,01379	0,00260	-0,03387	-0,03647	0,00133	-0,01640	0,00060
35	710	-0,00699	0,00260	0,00108	-0,00152	0,00000	-0,00959	0,00001
36	710	0,00000	0,00260	-0,06123	-0,06383	0,00407	-0,00260	0,00017
37	705	-0,00704	0,00260	-0,07957	-0,08217	0,00675	-0,00964	0,00079
38	705	0,00000	0,00262	0,03544	0,03282	0,00108	-0,00262	-0,00009
39	600	-0,14894	0,00262	0,00157	-0,00105	0,00000	-0,15156	0,00016
40	500	-0,16667	0,00262	-0,03269	-0,03531	0,00125	-0,16929	0,00598
41	450	-0,10000	0,00264	0,02972	0,02708	0,00073	-0,10264	-0,00278
42	200	-0,55556	0,00264	-0,02019	-0,02284	0,00052	-0,55820	0,01275
43	300	0,50000	0,00264	-0,00488	-0,00752	0,00006	0,49736	-0,00374
44	450	0,50000	0,00264	0,04181	0,03917	0,00153	0,49736	0,01948
45	500	0,11111	0,00264	-0,01365	-0,01629	0,00027	0,10847	-0,00177
46	650	0,30000	0,00264	0,03103	0,02820	0,00081	0,29736	0,00844
47	655	0,00769	0,00272	-0,01534	-0,01806	0,00033	0,00497	-0,00009
48	675	0,03053	0,00272	0,00995	0,00723	0,00005	0,02781	0,00020
49	685	0,01481	0,00272	-0,01881	-0,02154	0,00046	0,01209	-0,00026
50	700	0,02190	0,00279	-0,01738	-0,02017	0,00041	0,01910	-0,00039
51	700	0,00000	0,00279	0,00058	-0,00222	0,00000	-0,00279	0,00001
jumlah		0,05540	0,12366	-0,47026	-0,59392	0,06631	-0,06826	0,04964
rata-rata		0,00109	0,00238	-0,00922	-0,01142	0,00128	-0,00131	0,00095

Beta 0,82578

Alfa 0,0087

E(Ri) 0,00109

varian 0,01905 0,00027 0,00515

Varian ei 0,01554

Lampiran 5.4

PT. Asuransi Harta Aman Pratama Tbk

minggu	price	Ri	Rf	Rm	(Rm-Rf)	(Rm-Rf)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)(Ri-Rf)
0	3400		0,00221		-0,00221	0,00000	-0,00221	0,00000
1	3400	0,00000	0,00221	0,00344	0,00123	0,00000	-0,00221	0,00000
2	3000	-0,11765	0,00221	-0,03792	-0,04013	0,00161	-0,11986	0,00481
3	2000	-0,33333	0,00221	-0,04517	-0,04738	0,00224	-0,33554	0,01590
4	2000	0,00000	0,00221	0,00052	-0,00169	0,00000	-0,00221	0,00000
5	2000	0,00000	0,00221	0,00013	-0,00208	0,00000	-0,00221	0,00000
6	2000	0,00000	0,00221	-0,05590	-0,05811	0,00338	-0,00221	0,00013
7	2000	0,00000	0,00214	-0,05174	-0,05388	0,00290	-0,00214	0,00012
8	2000	0,00000	0,00214	-0,03518	-0,03732	0,00139	-0,00214	0,00008
9	2000	0,00000	0,00214	0,08683	0,08469	0,00717	-0,00214	-0,00018
10	2000	0,00000	0,00214	-0,00894	-0,01108	0,00012	-0,00214	0,00002
11	2000	0,00000	0,00214	-0,01587	-0,01801	0,00032	-0,00214	0,00004
12	2000	0,00000	0,00212	0,00310	0,00098	0,00000	-0,00212	0,00000
13	2000	0,00000	0,00212	-0,02136	-0,02348	0,00055	-0,00212	0,00005
14	2000	0,00000	0,00212	-0,02457	-0,02669	0,00071	-0,00212	0,00006
15	2000	0,00000	0,00212	-0,05458	-0,05671	0,00322	-0,00212	0,00012
16	2000	0,00000	0,00212	0,00065	-0,00147	0,00000	-0,00212	0,00000
17	2000	0,00000	0,00212	0,03583	0,03371	0,00114	-0,00212	-0,00007
18	2000	0,00000	0,00212	-0,03433	-0,03645	0,00133	-0,00212	0,00008
19	2000	0,00000	0,00212	-0,03316	-0,03528	0,00124	-0,00212	0,00007
20	2000	0,00000	0,00212	-0,05365	-0,05577	0,00311	-0,00212	0,00012
21	2000	0,00000	0,00213	-0,07805	-0,08018	0,00643	-0,00213	0,00017
22	2000	0,00000	0,00213	0,07533	0,07320	0,00536	-0,00213	-0,00016
23	2000	0,00000	0,00213	0,01275	0,01062	0,00011	-0,00213	-0,00002
24	2000	0,03500	0,00213	0,03951	0,03738	0,00140	0,03267	0,00123
25	2000	0,00000	0,00226	0,02378	0,02152	0,00046	-0,00226	-0,00005
26	2000	0,00000	0,00226	-0,01359	-0,01585	0,00025	-0,00226	0,00004
27	2000	0,00000	0,00226	-0,00786	-0,01012	0,00010	-0,00226	0,00002
28	2000	0,00000	0,00226	0,00928	0,00703	0,00005	-0,00226	-0,00002
29	2100	0,05000	0,00260	-0,01963	-0,02224	0,00049	0,04740	-0,00105
30	2100	0,00000	0,00260	-0,00931	-0,01191	0,00014	-0,00260	0,00003
31	2995	0,42619	0,00260	0,02354	0,02093	0,00044	0,42359	0,00887
32	3390	0,13189	0,00260	-0,02294	-0,02554	0,00065	0,12928	-0,00330
33	2500	-0,26254	0,00260	-0,01473	-0,01734	0,00030	-0,26514	0,00460
34	2500	0,00000	0,00260	-0,03387	-0,03647	0,00133	-0,00260	0,00009
35	2500	0,00000	0,00260	0,00108	-0,00152	0,00000	-0,00260	0,00000
36	2500	0,00000	0,00260	-0,06123	-0,06383	0,00407	-0,00260	0,00017
37	3500	0,40000	0,00260	-0,07957	-0,08217	0,00675	0,39740	-0,03265
38	3900	0,11429	0,00262	0,03544	0,03282	0,00108	0,11167	0,00366
39	1950	-0,50000	0,00262	0,00157	-0,00105	0,00000	-0,50262	0,00053
40	1950	0,00000	0,00262	-0,03269	-0,03531	0,00125	-0,00262	0,00009
41	1950	0,00000	0,00264	0,02972	0,02708	0,00073	-0,00264	-0,00007
42	1950	0,00000	0,00264	-0,02019	-0,02284	0,00052	-0,00264	0,00006
43	1350	-0,30769	0,00264	-0,00438	-0,00752	0,00006	-0,31033	0,00233
44	1300	-0,03704	0,00264	0,04181	0,03917	0,00153	-0,03968	-0,00155
45	1575	0,21154	0,00264	-0,01365	-0,01629	0,00027	0,20890	-0,00340
46	1300	-0,17460	0,00264	0,03103	0,02839	0,00081	-0,17725	-0,00503
47	1100	-0,15385	0,00272	-0,01534	-0,01806	0,00033	-0,15657	0,00283
48	1025	-0,06818	0,00272	0,00995	0,00723	0,00005	-0,07090	-0,00051
49	1300	0,26829	0,00272	-0,01881	-0,02154	0,00046	0,26557	-0,00572
50	1600	0,23077	0,00279	-0,01738	-0,02017	0,00041	0,22798	-0,00460
51	1600	0,00000	0,00279	0,00058	-0,00222	0,00000	-0,00279	0,00001
jumlah		-0,08691	0,12366	-0,47026	-0,59392	0,06631	-0,21058	-0,01206
rata-rata		-0,00170	0,00238	-0,00022	-0,01142	0,00128	-0,00405	-0,00023

Beta -0,2404
 Alfa -0,0039
 E(Ri) -0,0017
 varian 0,02289 6,152E-08 0,00119
 Varian ei 0,02282
 Dividen 70

= Pembagian Dividen

Lampiran 5.5
PT. Astra Internasional Tbk

minggu	price	Ri	Rf	Rm	(Rm-Rf)	(Rm-Rf)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)(Ri-Rf)
0	3750		0,00221		-0,00221	0,00000	-0,00221	0,00000
1	3825	0,02000	0,00221	0,00344	0,00123	0,00000	0,01779	0,00002
2	3825	0,00000	0,00221	-0,03792	-0,04013	0,00161	-0,00221	0,00009
3	3600	-0,05882	0,00221	-0,04517	-0,04738	0,00224	-0,06103	0,00289
4	3625	0,00694	0,00221	0,00052	-0,00169	0,00000	0,00474	-0,00001
5	3700	0,02069	0,00221	0,00013	-0,00208	0,00000	0,01848	-0,00004
6	3750	0,01351	0,00221	-0,05590	-0,05811	0,00338	0,01131	-0,00066
7	3700	-0,01333	0,00214	-0,05174	-0,05388	0,00290	-0,01547	0,00083
8	3650	-0,01351	0,00214	-0,03518	-0,03732	0,00139	-0,01565	0,00058
9	3525	-0,03425	0,00214	0,08683	0,08469	0,00717	-0,03639	-0,00308
10	3650	0,03546	0,00214	-0,00894	-0,01108	0,00012	0,03332	-0,00037
11	3775	0,03425	0,00214	-0,01587	-0,01801	0,00032	0,03211	-0,00058
12	3650	-0,03311	0,00212	0,00310	0,00098	0,00000	-0,03523	-0,00003
13	3625	-0,00685	0,00212	-0,02136	-0,02348	0,00055	-0,00897	0,00021
14	3650	0,00690	0,00212	-0,02457	-0,02669	0,00071	0,00478	-0,00013
15	3525	-0,03425	0,00212	-0,05458	-0,05671	0,00322	-0,03637	0,00206
16	3325	-0,05674	0,00212	0,00065	-0,00147	0,00000	-0,05885	0,00009
17	3200	-0,03759	0,00212	0,03583	0,03371	0,00114	-0,03971	-0,00134
18	3400	0,06250	0,00212	-0,03433	-0,03645	0,00133	0,06038	-0,00220
19	3000	-0,11765	0,00212	-0,03316	-0,03528	0,00124	-0,11976	0,00422
20	2750	-0,08333	0,00212	-0,05365	-0,05577	0,00311	-0,08545	0,00477
21	2450	-0,10909	0,00213	-0,07805	-0,08018	0,00643	-0,11122	0,00892
22	2725	0,11224	0,00213	0,07533	0,07320	0,00536	0,11011	0,00806
23	2750	0,00917	0,00213	0,01275	0,01062	0,00011	0,00704	0,00007
24	2725	-0,00909	0,00213	0,03951	0,03738	0,00140	-0,01122	-0,00042
25	2750	0,00917	0,00226	0,02378	0,02152	0,00046	0,00692	0,00015
26	2630	-0,04364	0,00226	-0,01359	-0,01585	0,00025	-0,04589	0,00073
27	2735	0,03992	0,00226	-0,00786	-0,01012	0,00010	0,03767	-0,00038
28	2735	0,00000	0,00226	0,00923	0,00703	0,00005	-0,00226	-0,00002
29	2545	-0,06947	0,00260	-0,01963	-0,02224	0,00049	-0,07207	0,00160
30	2680	0,05305	0,00260	-0,00931	-0,01191	0,00014	0,05044	-0,00060
31	2670	-0,00373	0,00260	0,02354	0,02093	0,00044	-0,00633	-0,00013
32	2645	-0,00936	0,00260	-0,02294	-0,02554	0,00065	-0,01197	0,00031
33	2650	0,00189	0,00260	-0,01473	-0,01734	0,00030	-0,00071	0,00001
34	2650	0,00000	0,00260	-0,03387	-0,03647	0,00133	-0,00260	0,00009
35	2700	0,01887	0,00260	0,00108	-0,00152	0,00000	0,01627	-0,00002
36	2450	-0,09259	0,00260	-0,06123	-0,06383	0,00407	-0,09519	0,00608
37	2260	-0,07755	0,00260	-0,07957	-0,08217	0,00675	-0,08015	0,00659
38	2320	0,02655	0,00262	0,03544	0,03282	0,00108	0,02393	0,00079
39	2345	0,01078	0,00262	0,00157	-0,00105	0,00000	0,00816	-0,00001
40	2375	0,01279	0,00262	-0,03269	-0,03531	0,00125	0,01017	-0,00036
41	2300	-0,03158	0,00264	0,02972	0,02708	0,00073	-0,03422	-0,00093
42	2250	-0,02174	0,00264	-0,02019	-0,02284	0,00052	-0,02438	0,00056
43	2125	-0,05556	0,00264	-0,00488	-0,00752	0,00006	-0,05820	0,00044
44	2175	0,02353	0,00264	0,04181	0,03917	0,00153	0,02089	0,00082
45	2050	-0,05747	0,00264	-0,01365	-0,01629	0,00027	-0,06011	0,00098
46	2300	0,12195	0,00264	0,03103	0,02839	0,00081	0,11931	0,00339
47	2200	-0,04348	0,00272	-0,01534	-0,01800	0,00033	-0,04620	0,00083
48	2200	0,00000	0,00272	0,00995	0,00723	0,00005	-0,00272	-0,00002
49	2075	-0,05882	0,00272	-0,01881	-0,02154	0,00046	-0,05954	0,00128
50	2000	-0,03614	0,00279	-0,01738	-0,02017	0,00041	-0,03894	0,00079
51	2000	0,00000	0,00279	0,00058	-0,00222	0,00000	-0,00279	0,00001
jumlah		-0,56658	0,12366	-0,47026	-0,59392	0,06631	-0,69024	0,04693
rata-rata		-0,01111	0,00238	-0,00922	-0,01142	0,00128	-0,01327	0,00090

Beta 0,65497

Alfa -0,0051

E(Ri) -0,0111

varian 0,00231 6,152E-08 0,00119

Varian ei 0,0018

Lampiran 5.6

PT. Bakrie Finance Corporation Tbk

minggu	price	Ri	Rf	Rm	(Rm-Rf)	(Rm-Rf)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)(Ri-Rf)
0	250		0,00221		-0,00221	0,00000	-0,00221	0,00000
1	250	0,00000	0,00221	0,00344	0,00123	0,00000	-0,00221	0,00000
2	275	0,10000	0,00221	-0,03792	-0,04013	0,00161	0,09779	-0,00392
3	225	-0,18182	0,00221	-0,04517	-0,04738	0,00224	-0,18403	0,00872
4	225	0,00000	0,00221	0,00052	-0,00169	0,00000	-0,00221	0,00000
5	250	0,11111	0,00221	0,00013	-0,00208	0,00000	0,10890	-0,00023
6	125	-0,50000	0,00221	-0,05590	-0,05811	0,00338	-0,50221	0,02918
7	125	0,00000	0,00214	-0,05174	-0,05388	0,00290	-0,00214	0,00012
8	125	0,00000	0,00214	-0,03518	-0,03732	0,00139	-0,00214	0,00008
9	125	0,00000	0,00214	0,08683	0,08469	0,00717	-0,00214	-0,00018
10	125	0,00000	0,00214	-0,00894	-0,01108	0,00012	-0,00214	0,00002
11	150	0,20000	0,00214	-0,01587	-0,01801	0,00032	0,19786	-0,00356
12	150	0,00000	0,00212	0,00310	0,00098	0,00000	-0,00212	0,00000
13	150	0,00000	0,00212	-0,02136	-0,02348	0,00055	-0,00212	0,00005
14	150	0,00000	0,00212	-0,02457	-0,02669	0,00071	-0,00212	0,00006
15	150	0,00000	0,00212	-0,05458	-0,05671	0,00322	-0,00212	0,00012
16	150	0,00000	0,00212	0,00065	-0,00147	0,00000	-0,00212	0,00000
17	150	0,00000	0,00212	0,03583	0,03371	0,00114	-0,00212	-0,00007
18	150	0,00000	0,00212	-0,03433	-0,03645	0,00133	-0,00212	0,00008
19	150	0,00000	0,00212	-0,03316	-0,03528	0,00124	-0,00212	0,00007
20	150	0,00000	0,00212	-0,05365	-0,05577	0,00311	-0,00212	0,00012
21	150	0,00000	0,00213	-0,07805	-0,08018	0,00643	-0,00213	0,00017
22	150	0,00000	0,00213	0,07533	0,07320	0,00536	-0,00213	-0,00016
23	150	0,00000	0,00213	0,01275	0,01062	0,00011	-0,00213	-0,00002
24	150	0,00000	0,00213	0,03951	0,03738	0,00140	-0,00213	-0,00008
25	150	0,00000	0,00226	0,02378	0,02152	0,00046	-0,00226	-0,00005
26	150	0,00000	0,00226	-0,01359	-0,01585	0,00025	-0,00226	0,00004
27	150	0,00000	0,00226	-0,00786	-0,01012	0,00010	-0,00226	0,00002
28	150	0,00000	0,00226	0,00928	0,00703	0,00005	-0,00226	-0,00002
29	150	0,00000	0,00260	-0,01963	-0,02224	0,00049	-0,00260	0,00006
30	150	0,00000	0,00260	-0,00931	-0,01191	0,00014	-0,00260	0,00003
31	150	0,00000	0,00260	0,02354	0,02093	0,00044	-0,00260	-0,00005
32	150	0,00000	0,00260	-0,02294	-0,02554	0,00065	-0,00260	0,00007
33	150	0,00000	0,00260	-0,01473	-0,01734	0,00030	-0,00260	0,00005
34	150	0,00000	0,00260	-0,03387	-0,03647	0,00133	-0,00260	0,00009
35	80	-0,46667	0,00260	0,00108	-0,00152	0,00000	-0,46927	0,00071
36	70	-0,12500	0,00260	-0,06123	-0,06383	0,00407	-0,12760	0,00814
37	65	-0,07143	0,00260	-0,07957	-0,08217	0,00675	-0,07403	0,00608
38	65	0,00000	0,00262	0,03544	0,03282	0,00108	-0,00262	-0,00009
39	65	0,00000	0,00262	0,00157	-0,00105	0,00000	-0,00262	0,00000
40	60	-0,07692	0,00262	-0,03269	-0,03531	0,00125	-0,07954	0,00281
41	55	-0,08333	0,00264	0,02972	0,02708	0,00073	-0,08598	-0,00233
42	40	-0,27273	0,00264	-0,02019	-0,02284	0,00052	-0,27537	0,00629
43	50	0,25000	0,00264	-0,00483	-0,00752	0,00006	0,24736	-0,00186
44	45	-0,10000	0,00264	0,04181	0,03917	0,00153	-0,10264	-0,00402
45	40	-0,11111	0,00264	-0,01365	-0,01629	0,00027	-0,11375	0,00185
46	40	0,00000	0,00264	0,03103	0,02839	0,00081	-0,00264	-0,00008
47	40	0,00000	0,00272	-0,01534	-0,01806	0,00033	-0,00272	0,00005
48	40	0,00000	0,00272	0,00995	0,00723	0,00005	-0,00272	-0,00002
49	35	-0,12500	0,00272	-0,01881	-0,02154	0,00046	-0,12772	0,00275
50	30	-0,14286	0,00279	-0,01738	-0,02017	0,00041	-0,14565	0,00294
51	30	0,00000	0,00279	0,00058	-0,00222	0,00000	-0,00279	0,00001
jumlah		-1,59575	0,12366	-0,47026	-0,59392	0,06631	-1,71942	0,05405
rata-rata		-0,03129	0,00238	-0,00922	-0,01142	0,00128	-0,03307	0,00104

Beta 0,56877

Alfa -0,026

E(Ri) -0,0313

varian 0,06045 0,00027 0,00515

Varian ei 0,05878

Lampiran 6.7
PT. Branta Mulia Tbk

minggu	price	Ri	Rf	Rm *	(Rm-Rf)	(Rm-Rf)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)(Ri-Rf)
0	1475		0,00221		-0,00221	0,00000	-0,00221	0,00000
1	1375	-0,06780	0,00221	0,00344	0,00123	0,00000	-0,07001	-0,00009
2	1300	-0,05455	0,00221	-0,03792	-0,04013	0,00161	-0,05676	0,00228
3	1050	-0,19231	0,00221	-0,04517	-0,04738	0,00224	-0,19452	0,00922
4	1100	0,04762	0,00221	0,00052	-0,00169	0,00000	0,04541	-0,00008
5	1075	-0,02273	0,00221	0,00013	-0,00208	0,00000	-0,02493	0,00005
6	1000	-0,06977	0,00221	-0,05590	-0,05811	0,00338	-0,07198	0,00418
7	1000	0,00000	0,00214	-0,05174	-0,05388	0,00290	-0,00214	0,00012
8	950	-0,05000	0,00214	-0,03518	-0,03732	0,00139	-0,05214	0,00195
9	1000	0,05263	0,00214	0,08683	0,08469	0,00717	0,05049	0,00428
10	1050	0,05000	0,00214	-0,00894	-0,01108	0,00012	0,04786	-0,00053
11	1000	-0,04762	0,00214	-0,01587	-0,01801	0,00032	-0,04976	0,00090
12	975	-0,02500	0,00212	0,00310	0,00098	0,00000	-0,02712	-0,00003
13	975	0,00000	0,00212	-0,02136	-0,02348	0,00055	-0,00212	0,00005
14	1050	0,07692	0,00212	-0,02457	-0,02669	0,00071	0,07480	-0,00200
15	975	-0,07143	0,00212	-0,05458	-0,05671	0,00322	-0,07355	0,00417
16	975	0,00000	0,00212	0,00065	-0,00147	0,00000	-0,00212	0,00000
17	1000	0,02564	0,00212	0,03583	0,03371	0,00114	0,02353	0,00079
18	1075	0,07500	0,00212	-0,03433	-0,03645	0,00133	0,07288	-0,00266
19	1000	-0,06977	0,00212	-0,03316	-0,03528	0,00124	-0,07183	0,00254
20	950	-0,05000	0,00212	-0,05365	-0,05577	0,00311	-0,05212	0,00291
21	775	-0,18421	0,00213	-0,07805	-0,08018	0,00643	-0,18634	0,01494
22	850	0,09677	0,00213	0,07533	0,07320	0,00536	0,09464	0,00693
23	925	0,08824	0,00213	0,01275	0,01062	0,00011	0,08610	0,00091
24	900	-0,02703	0,00213	0,03951	0,03738	0,00140	-0,02916	-0,00109
25	925	0,02778	0,00226	0,02378	0,02152	0,00046	0,02552	0,00055
26	855	-0,07568	0,00226	-0,01359	-0,01585	0,00025	-0,07793	0,00124
27	815	-0,04678	0,00226	-0,00786	-0,01012	0,00010	-0,04904	0,00050
28	815	0,00000	0,00226	0,00928	0,00703	0,00005	-0,00226	-0,00002
29	815	0,00000	0,00260	-0,01963	-0,02224	0,00049	-0,00260	0,00006
30	875	0,07362	0,00260	-0,00931	-0,01191	0,00014	0,07102	-0,00085
31	890	0,01714	0,00260	0,02354	0,02093	0,00044	0,01454	0,00030
32	850	-0,04494	0,00260	-0,02294	-0,02554	0,00065	-0,04755	0,00121
33	855	0,00588	0,00260	-0,01473	-0,01734	0,00030	0,00328	-0,00006
34	855	0,00000	0,00260	-0,03387	-0,03647	0,00133	-0,00260	0,00009
35	775	-0,09357	0,00260	0,00108	-0,00152	0,00000	-0,09617	0,00015
36	775	0,00000	0,00260	-0,06123	-0,06383	0,00407	-0,00260	0,00017
37	775	0,00000	0,00260	-0,07957	-0,08217	0,00675	-0,00260	0,00021
38	775	0,00000	0,00262	0,03544	0,03282	0,00108	-0,00262	-0,00009
39	775	0,00000	0,00262	0,00157	-0,00105	0,00000	-0,00262	0,00000
40	775	0,00000	0,00262	-0,03269	-0,03531	0,00125	-0,00262	0,00009
41	825	0,06452	0,00264	0,02972	0,02708	0,00073	0,06187	0,00168
42	800	-0,03030	0,00264	-0,02019	-0,02284	0,00052	-0,03295	0,00075
43	850	0,06250	0,00264	-0,00488	-0,00752	0,00006	0,05986	-0,00045
44	575	-0,32353	0,00264	0,04181	0,03917	0,00153	-0,32617	-0,01278
45	725	0,26087	0,00264	-0,01365	-0,01629	0,00027	0,25823	-0,00421
46	650	-0,10345	0,00264	0,03103	0,02839	0,00081	-0,10609	-0,00301
47	700	0,07692	0,00272	-0,01534	-0,01806	0,00033	0,07420	-0,00134
48	700	0,00000	0,00272	0,00995	0,00723	0,00005	-0,00272	-0,00002
49	600	-0,14286	0,00272	-0,01881	-0,02154	0,00046	-0,14558	0,00314
50	650	0,08333	0,00279	-0,01738	-0,02017	0,00041	0,08054	-0,00162
51	650	0,00000	0,00279	0,00058	-0,00222	0,00000	-0,00279	0,00001
Jumlah		-0,60792	0,12366	-0,47026	-0,59392	0,06631	-0,73158	0,03545
rata-rata		-0,01192	0,00238	-0,00922	-0,01142	0,00128	-0,01407	0,00068

Beta 0,45528
 Alfa -0,0077
 E(Ri) -0,0119
 varian 0,01407 0,00027 0,00515
 Varian ei 0,013

Lampiran 5.8

PT. Charoen Pokphand Ind Tbk

minggu	price	Ri	Rf	Rm *	(Rm-Rf)	(Rm-Rf) ²	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)(Ri-Rf)
0	4075		0,00221		-0,00221	0,00000	-0,00221	0,00000
1	4050	-0,00613	0,00221	0,00344	0,00123	0,00000	-0,00835	-0,00001
2	3975	-0,01852	0,00221	-0,03792	-0,04013	0,00161	-0,02073	0,00083
3	3750	-0,05660	0,00221	-0,04517	-0,04738	0,00224	-0,05881	0,00279
4	3900	0,04000	0,00221	0,00052	-0,00169	0,00000	0,03779	-0,00006
5	3875	-0,00641	0,00221	0,00013	-0,00208	0,00000	-0,00862	0,00002
6	3700	-0,04516	0,00221	-0,05590	-0,05811	0,00338	-0,04737	0,00275
7	3450	-0,06757	0,00214	-0,05174	-0,05388	0,00290	-0,06971	0,00376
8	3175	-0,07971	0,00214	-0,03518	-0,03732	0,00139	-0,08185	0,00305
9	3300	0,03937	0,00214	0,08683	0,08469	0,00717	0,03723	0,00315
10	3300	0,00000	0,00214	-0,00894	-0,01108	0,00012	-0,00214	0,00002
11	3575	0,08333	0,00214	-0,01587	-0,01801	0,00032	0,08119	-0,00146
12	3525	-0,01399	0,00212	0,00310	0,00098	0,00000	-0,01611	-0,00002
13	3425	-0,02837	0,00212	-0,02136	-0,02348	0,00055	-0,03049	0,00072
14	3375	-0,01460	0,00212	-0,02457	-0,02669	0,00071	-0,01672	0,00045
15	3150	-0,06667	0,00212	-0,05458	-0,05671	0,00322	-0,06879	0,00390
16	3200	0,01587	0,00212	0,00065	-0,00147	0,00000	0,01376	-0,00002
17	3375	0,05469	0,00212	0,03583	0,03371	0,00114	0,05257	0,00177
18	3225	-0,04444	0,00212	-0,03433	-0,03645	0,00133	-0,04656	0,00170
19	3100	-0,05876	0,00212	-0,03316	-0,03528	0,00124	-0,04088	0,00144
20	2775	-0,10484	0,00212	-0,05365	-0,05577	0,00311	-0,10695	0,00596
21	2600	-0,06306	0,00213	-0,07805	-0,08018	0,00643	-0,06519	0,00523
22	2675	0,02885	0,00213	0,07533	0,07320	0,00535	0,02672	0,00196
23	2700	0,00935	0,00213	0,01275	0,01062	0,00011	0,00722	0,00008
24	2825	0,04630	0,00213	0,03951	0,03738	0,00140	0,04417	0,00165
25	2900	0,02655	0,00226	0,02378	0,02152	0,00046	0,02429	0,00052
26	2775	-0,04310	0,00226	-0,01359	-0,01585	0,00025	-0,04536	0,00072
27	2600	-0,06306	0,00226	-0,00786	-0,01012	0,00010	-0,06532	0,00066
28	2745	0,05577	0,00226	0,00928	0,00703	0,00005	0,05351	0,00038
29	2725	-0,00729	0,00260	-0,01963	-0,02224	0,00049	-0,00989	0,00022
30	2700	-0,00917	0,00260	-0,00931	-0,01191	0,00014	-0,01178	0,00014
31	2785	0,03148	0,00260	0,02354	0,02093	0,00044	0,02888	0,00060
32	2700	-0,03052	0,00260	-0,02294	-0,02554	0,00065	-0,03312	0,00085
33	2700	0,00000	0,00260	-0,01473	-0,01734	0,00030	-0,00260	0,00005
34	2700	0,00000	0,00260	-0,03387	-0,03647	0,00133	-0,00260	0,00009
35	2700	0,00000	0,00260	0,00108	-0,00152	0,00000	-0,00260	0,00000
36	2630	-0,00741	0,00260	-0,06123	-0,06383	0,00407	-0,01001	0,00064
37	2700	0,00746	0,00260	-0,07957	-0,08217	0,00675	0,00486	-0,00040
38	2790	0,03333	0,00262	0,03544	0,03282	0,00108	0,03071	0,00101
39	2675	-0,04122	0,00262	0,00157	-0,00105	0,00000	-0,04384	0,00005
40	2680	0,00187	0,00262	-0,03269	-0,03531	0,00125	-0,00075	0,00003
41	2650	-0,01119	0,00264	0,02972	0,02708	0,00073	-0,01384	-0,00037
42	2600	-0,01887	0,00264	-0,02019	-0,02284	0,00052	-0,02151	0,00049
43	2675	0,02885	0,00264	-0,00488	-0,00752	0,00006	0,02620	-0,00020
44	2625	-0,01869	0,00264	0,04181	0,03917	0,00153	-0,02133	-0,00084
45	2550	-0,02857	0,00264	-0,01365	-0,01629	0,00027	-0,03121	0,00051
46	2525	-0,00980	0,00264	0,03103	0,02839	0,00081	-0,01245	-0,00035
47	2600	0,02970	0,00272	-0,01534	-0,01806	0,00033	0,02698	-0,00049
48	2525	-0,02885	0,00272	0,00995	0,00723	0,00005	-0,03157	-0,00023
49	2550	0,00990	0,00272	-0,01881	-0,02154	0,00046	0,00718	-0,00015
50	2550	0,00000	0,00279	-0,01738	-0,02017	0,00041	-0,00279	0,00006
51	2550	0,00000	0,00279	0,00058	-0,00222	0,00000	-0,00279	0,00001
jumlah		-0,42991	0,12366	-0,47026	-0,59392	0,06631	-0,55358	0,04364
rata-rata		-0,00843	0,00238	-0,00922	-0,01142	0,00128	-0,01065	0,00084

Beta 0,62757

Alfa -0,0026

E(Ri) -0,0084

varian 0,00145 6,152E-08 0,00119

Varian ei 0,00098

Lampiran 5.9

PT. Ekadharma Tape Industries Tbk

minggu	price	Ri	Rf	Rm	(Rm-Rf)	(Rm-Rf) ²	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)(Ri-Rf)
0	1150		0,00221	*	-0,00221	0,00000	-0,00221	0,00000
1	1175	0,02174	0,00221	0,00344	0,00123	0,00000	0,01953	0,00002
2	1200	0,02128	0,00221	-0,03792	-0,04013	0,00161	0,01907	-0,00077
3	1150	-0,04167	0,00221	-0,04517	-0,04738	0,00224	-0,04387	0,00208
4	1175	0,02174	0,00221	0,00052	-0,00169	0,00000	0,01953	-0,00003
5	1200	0,02128	0,00221	0,00013	-0,00208	0,00000	0,01907	-0,00004
6	1275	0,06250	0,00221	-0,05590	-0,05811	0,00338	0,06029	-0,00350
7	1150	-0,09804	0,00214	-0,05174	-0,05388	0,00290	-0,10018	0,00540
8	1100	-0,04348	0,00214	-0,03518	-0,03732	0,00139	-0,04562	0,00170
9	1150	0,04545	0,00214	0,08683	0,08469	0,00717	0,04331	0,00367
10	1200	0,04348	0,00214	-0,00894	-0,01108	0,00012	0,04134	-0,00046
11	1200	0,00000	0,00214	-0,01587	-0,01801	0,00032	-0,00214	0,00004
12	1300	0,08333	0,00212	0,00310	0,00098	0,00000	0,08121	0,00008
13	1300	0,00000	0,00212	-0,02136	-0,02348	0,00055	-0,00212	0,00005
14	1250	-0,03846	0,00212	-0,02457	-0,02669	0,00071	-0,04058	0,00108
15	1225	-0,02000	0,00212	-0,05458	-0,05671	0,00322	-0,02212	0,00125
16	1175	-0,04082	0,00212	0,00065	-0,00147	0,00000	-0,04293	0,00006
17	1300	0,10638	0,00212	0,03583	0,03371	0,00114	0,10427	0,00352
18	1250	-0,03846	0,00212	-0,03433	-0,03645	0,00133	-0,04058	0,00148
19	1250	0,00000	0,00212	-0,03316	-0,03528	0,00124	-0,00212	0,00007
20	1150	-0,08000	0,00212	-0,05365	-0,05577	0,00311	-0,08212	0,00458
21	975	-0,15217	0,00213	-0,07805	-0,08018	0,00643	-0,15430	0,01237
22	1000	0,02564	0,00213	0,07533	0,07320	0,00536	0,02351	0,00172
23	950	-0,05000	0,00213	0,01273	0,01062	0,00011	-0,05213	-0,00055
24	1050	0,10526	0,00213	0,03951	0,03738	0,00140	0,10313	0,00386
25	1025	-0,02381	0,00226	0,02378	0,02152	0,00046	-0,02607	-0,00056
26	1000	-0,02439	0,00226	-0,01359	-0,01585	0,00025	-0,02665	0,00042
27	945	-0,05500	0,00226	-0,00786	-0,01012	0,00010	-0,05726	0,00058
28	975	0,03175	0,00226	0,00928	0,00703	0,00005	0,02949	0,00021
29	950	0,03128	0,00260	-0,01853	-0,02224	0,00049	0,04863	-0,00106
30	960	0,01053	0,00260	-0,00931	-0,01191	0,00014	0,00792	-0,00009
31	975	0,01563	0,00260	0,02354	0,02093	0,00044	0,01302	0,00027
32	975	0,00000	0,00260	-0,02294	-0,02554	0,00065	-0,00260	0,00007
33	945	-0,03077	0,00260	-0,01473	-0,01734	0,00030	-0,03337	0,00058
34	945	0,00000	0,00260	-0,03387	-0,03647	0,00133	-0,00260	0,00009
35	925	-0,02116	0,00260	0,00108	-0,00152	0,00000	-0,02377	0,00004
36	875	-0,05405	0,00260	-0,06123	-0,06383	0,00407	-0,05666	0,00362
37	705	-0,19429	0,00260	-0,07957	-0,08217	0,00675	-0,19689	0,01618
38	755	0,07092	0,00262	0,03544	0,03282	0,00108	0,06830	0,00224
39	800	0,05960	0,00262	0,00157	-0,00105	0,00000	0,05698	-0,00006
40	710	-0,11250	0,00262	-0,03269	-0,03531	0,00125	-0,11512	0,00407
41	725	0,02113	0,00264	0,02972	0,02708	0,00073	0,01848	0,00050
42	650	-0,10345	0,00264	-0,02019	-0,02284	0,00052	-0,10609	0,00242
43	650	0,00000	0,00264	-0,00488	-0,00752	0,00006	-0,00264	0,00002
44	675	0,03846	0,00264	0,04181	0,03917	0,00153	0,03582	0,00140
45	700	0,03704	0,00264	-0,01365	-0,01629	0,00027	0,03439	-0,00056
46	725	0,03571	0,00264	0,03103	0,02839	0,00081	0,03307	0,00094
47	700	-0,03448	0,00272	-0,01534	-0,01806	0,00033	-0,03720	0,00067
48	700	0,00000	0,00272	0,00995	0,00723	0,00005	-0,00272	-0,00002
49	650	-0,07143	0,00272	-0,01881	-0,02154	0,00046	-0,07415	0,00160
50	700	0,07692	0,00279	-0,01738	-0,02017	0,00041	0,07413	-0,00150
51	700	0,00000	0,00279	0,00058	-0,00222	0,00000	-0,00279	0,00001
Jumlah		-0,32138	0,12366	-0,47026	-0,59392	0,06631	-0,44504	0,06973
rata-rata		-0,00630	0,00238	-0,00922	-0,01142	0,00120	-0,00856	0,00134

Beta 1,08611
 Alfa 0,00371
 E(Ri) -0,0063
 varian 0,00558 0,00028 0,00525
 Varian ei -0,0006
 Dividen 75

= Pembagian Dividen

Lampiran 5.10
PT. Gudang Garam Tbk

minggu	price	Ri	Rf	Rm	(Rm-Rf)	(Rm-Rf) ²	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)(Ri-Rf)
0	19000		0,00221		-0,00221	0,00000	-0,00221	0,00000
1	17900	-0,05789	0,00221	0,00344	0,00123	0,00000	-0,06011	-0,00007
2	17700	-0,01117	0,00221	-0,03792	-0,04013	0,00161	-0,01338	0,00054
3	16200	-0,08475	0,00221	-0,04517	-0,04738	0,00224	-0,08695	0,00412
4	16525	0,02006	0,00221	0,00052	-0,00169	0,00000	0,01785	-0,00003
5	15425	-0,06657	0,00221	0,00013	-0,00208	0,00000	-0,06877	0,00014
6	13200	-0,14425	0,00221	-0,05590	-0,05811	0,00338	-0,14645	0,00851
7	12275	-0,07008	0,00214	-0,05174	-0,05388	0,00290	-0,07222	0,00389
8	12600	0,02648	0,00214	-0,03518	-0,03732	0,00139	0,02434	-0,00091
9	15350	0,21825	0,00214	0,08683	0,08469	0,00717	0,21611	0,01830
10	14800	-0,03583	0,00214	-0,00894	-0,01103	0,00012	-0,03797	0,00042
11	14575	-0,01520	0,00214	-0,01587	-0,01801	0,00032	-0,01734	0,00031
12	14450	-0,00858	0,00212	0,00310	0,00098	0,00000	-0,01070	-0,00001
13	13300	-0,07958	0,00212	-0,02136	-0,02348	0,00055	-0,08171	0,00192
14	12800	-0,03759	0,00212	-0,02457	-0,02669	0,00071	-0,03972	0,00106
15	11475	-0,10352	0,00212	-0,05458	-0,05671	0,00322	-0,10564	0,00599
16	12500	0,08932	0,00212	0,00065	-0,00147	0,00000	0,08721	-0,00013
17	13025	0,04200	0,00212	0,03583	0,03371	0,00114	0,03988	0,00134
18	12500	-0,04031	0,00212	-0,03433	-0,03645	0,00133	-0,04242	0,00155
19	12150	-0,02800	0,00212	-0,03316	-0,03528	0,00124	-0,03012	0,00106
20	11725	-0,03498	0,00212	-0,05365	-0,05577	0,00311	-0,03709	0,00207
21	11200	-0,04478	0,00213	-0,07805	-0,08018	0,00643	-0,04691	0,00376
22	12325	0,10045	0,00213	0,07533	0,07320	0,00536	0,09832	0,00720
23	12650	0,02637	0,00213	0,01275	0,01062	0,00011	0,02424	0,00026
24	13500	0,10672	0,00213	0,03951	0,03738	0,00140	0,10459	0,00391
25	14150	0,04815	0,00226	0,02378	0,02152	0,00046	0,04589	0,00099
26	13500	-0,04594	0,00226	-0,01359	-0,01585	0,00025	-0,04819	0,00076
27	13445	-0,00407	0,00226	-0,00786	-0,01012	0,00010	-0,00633	0,00006
28	13800	0,02640	0,00226	0,00928	0,00703	0,00005	0,02415	0,00017
29	13800	0,00000	0,00260	-0,01963	-0,02224	0,00049	-0,00260	0,00006
30	13265	-0,03877	0,00260	-0,00931	-0,01191	0,00014	-0,04137	0,00049
31	13675	0,03091	0,00260	0,02354	0,02093	0,00044	0,02831	0,00059
32	13450	-0,01645	0,00260	-0,02294	-0,02554	0,00065	-0,01906	0,00049
33	13250	-0,01487	0,00260	-0,01473	-0,01734	0,00030	-0,01747	0,00030
34	12480	-0,05811	0,00260	-0,03387	-0,03647	0,00133	-0,06072	0,00221
35	12480	0,00000	0,00260	0,00108	-0,00152	0,00000	-0,00260	0,00000
36	11560	-0,07372	0,00260	-0,06123	-0,06383	0,00407	-0,07632	0,00487
37	9950	-0,13927	0,00260	-0,07957	-0,08217	0,00675	-0,14188	0,01166
38	10485	0,05377	0,00262	0,03544	0,03282	0,00108	0,05115	0,00168
39	10100	-0,03672	0,00262	0,00157	-0,00105	0,00000	-0,03934	0,00004
40	9925	-0,01733	0,00262	-0,03269	-0,03531	0,00125	-0,01995	0,00070
41	11350	0,14358	0,00264	0,02972	0,02708	0,00073	0,14093	0,00382
42	10450	-0,07930	0,00264	-0,02019	-0,02284	0,00052	-0,08194	0,00187
43	10300	-0,01435	0,00264	-0,00488	-0,00752	0,00006	-0,01700	0,00013
44	11950	0,16019	0,00264	0,04181	0,03917	0,00153	0,15755	0,00617
45	12400	0,03766	0,00264	-0,01365	-0,01629	0,00027	0,03501	-0,00057
46	13250	0,06855	0,00264	0,03103	0,02839	0,00081	0,06591	0,00187
47	13000	-0,01887	0,00272	-0,01534	-0,01806	0,00033	-0,02159	0,00039
48	13900	0,06923	0,00272	0,00995	0,00723	0,00005	0,06651	0,00048
49	13950	0,00360	0,00272	-0,01881	-0,02154	0,00046	0,00088	-0,00002
50	13000	-0,06810	0,00279	-0,01738	-0,02017	0,00041	-0,07089	0,00143
51	13000	0,00000	0,00279	0,00058	-0,00222	0,00000	-0,00279	0,00001
jumlah		-0,21725	0,12366	-0,47026	-0,59392	0,06631	-0,34092	0,10587
rata-rata		-0,00426	0,00238	-0,00922	-0,01142	0,00128	-0,00656	0,00204

Beta 1,71492
 Alfa 0,01155
 E(Ri) -0,0043
 varian 0,00512 6,152E-08 0,00119
 Varian ei 0,00162
 Dividen 500

= Pembagian Dividen

Lampiran 5.11

PT. Humpuss Intermoda Trans Tbk

minggu	price	Ri	Rf	Rm	(Rm-Rf)	(Rm-Rf)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)(Ri-Rf)
0	825		0,00221		-0,00221	0,00000	-0,00221	0,00000
1	850	0,03030	0,00221	0,00344	0,00123	0,00000	0,02809	0,00003
2	825	-0,02941	0,00221	-0,03792	-0,04013	0,00161	-0,03162	0,00127
3	825	0,00000	0,00221	-0,04517	-0,04738	0,00224	-0,00221	0,00010
4	800	-0,03030	0,00221	0,00052	-0,00169	0,00000	-0,03251	0,00005
5	800	0,00000	0,00221	0,00013	-0,00208	0,00000	-0,00221	0,00000
6	775	-0,03125	0,00221	-0,05590	-0,05811	0,00338	-0,03346	0,00194
7	775	0,00000	0,00214	-0,05174	-0,05388	0,00290	-0,00214	0,00012
8	750	-0,03226	0,00214	-0,03518	-0,03732	0,00139	-0,03440	0,00128
9	825	0,10000	0,00214	0,08683	0,08469	0,00717	0,09786	0,00829
10	850	0,03030	0,00214	-0,00894	-0,01108	0,00012	0,02816	-0,00031
11	850	0,00000	0,00214	-0,01587	-0,01801	0,00032	-0,00214	0,00004
12	850	0,00000	0,00212	0,00310	0,00098	0,00000	-0,00212	0,00000
13	725	-0,14706	0,00212	-0,02136	-0,02348	0,00055	-0,14918	0,00350
14	775	0,06897	0,00212	-0,02457	-0,02669	0,00071	0,06684	-0,00178
15	700	-0,09677	0,00212	-0,05458	-0,05671	0,00322	-0,09890	0,00561
16	675	-0,03571	0,00212	0,00065	-0,00147	0,00000	-0,03763	0,00006
17	725	0,07407	0,00212	0,03583	0,03371	0,00114	0,07196	0,00243
18	725	0,00000	0,00212	-0,03433	-0,03646	0,00133	-0,00212	0,00008
19	725	0,00000	0,00212	-0,03316	-0,03528	0,00124	-0,00212	0,00007
20	725	0,00000	0,00212	-0,05365	-0,05577	0,00311	-0,00212	0,00012
21	500	-0,31034	0,00213	-0,07805	-0,08018	0,00643	-0,31248	0,02505
22	500	0,00000	0,00213	0,07533	0,07320	0,00536	-0,00213	-0,00016
23	550	0,10000	0,00213	0,01275	0,01062	0,00011	0,09787	0,00104
24	625	0,22727	0,00213	0,03951	0,03738	0,00140	0,22514	0,00042
25	650	0,04000	0,00226	0,02378	0,02152	0,00046	0,03774	0,00081
26	580	-0,10769	0,00226	-0,01359	-0,01585	0,00025	-0,10995	0,00174
27	620	0,06897	0,00226	-0,00786	-0,01012	0,00010	0,06671	-0,00067
28	650	0,04839	0,00226	0,00928	0,00703	0,00005	0,04613	0,00032
29	600	-0,07692	0,00260	-0,01963	-0,02224	0,00049	-0,07953	0,00177
30	620	0,03333	0,00260	-0,00931	-0,01191	0,00014	0,03073	-0,00037
31	630	0,01613	0,00260	0,02354	0,02093	0,00044	0,01353	0,00028
32	630	0,00000	0,00260	-0,02294	-0,02554	0,00065	-0,00260	0,00007
33	630	0,00000	0,00260	-0,01473	-0,01734	0,00030	-0,00260	0,00005
34	630	0,00000	0,00260	-0,03387	-0,03647	0,00133	-0,00260	0,00009
35	550	-0,12698	0,00260	0,00108	-0,00152	0,00000	-0,12959	0,00020
36	550	0,00000	0,00260	-0,06123	-0,06383	0,00407	-0,00260	0,00017
37	550	0,00000	0,00260	-0,07957	-0,08217	0,00675	-0,00260	0,00021
38	550	0,00000	0,00262	0,03544	0,03282	0,00108	-0,00262	-0,00009
39	550	0,00000	0,00262	0,00157	-0,00105	0,00000	-0,00262	0,00000
40	550	0,00000	0,00262	-0,03269	-0,03531	0,00125	-0,00262	0,00009
41	550	0,00000	0,00264	0,02972	0,02708	0,00073	-0,00264	-0,00007
42	550	0,00000	0,00264	-0,02019	-0,02284	0,00052	-0,00264	0,00006
43	650	0,18182	0,00264	-0,00488	-0,00752	0,00006	0,17918	-0,00135
44	650	0,00000	0,00264	0,04181	0,03917	0,00153	-0,00264	-0,00010
45	600	-0,07692	0,00264	-0,01365	-0,01629	0,00027	-0,07957	0,00130
46	600	0,00000	0,00264	0,03103	0,02839	0,00081	-0,00264	-0,00006
47	600	0,00000	0,00272	-0,01534	-0,01806	0,00033	-0,00272	0,00005
48	525	-0,12500	0,00272	0,00995	0,00723	0,00005	-0,12772	-0,00092
49	525	0,00000	0,00272	-0,01881	-0,02154	0,00046	-0,00272	0,00006
50	525	0,00000	0,00279	-0,01738	-0,02017	0,00041	-0,00279	0,00006
51	525	0,00000	0,00279	0,00058	-0,00222	0,00000	-0,00279	0,00001
Jumlah		-0,20709	0,12366	-0,47026	-0,59392	0,06631	-0,33075	0,06095
rata-rata		-0,00406	0,00238	-0,00922	-0,01142	0,00126	-0,00636	0,00117

Beta 0,96026

Aifa 0,00479

E(Ri) -0,0041

varian 0,00694 0,00028 0,00525

Varian ei 0,00694

Dividen 50

 = Pembagian Dividen

Lampiran 5.12
PT. Igar Jaya Tbk

minggu	price	Ri	Rf	Rm	(Rm-Rf)	(Rm-Rf) ²	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)(Ri-Rf)
0	300		0,0022115		-0,0022115	4,891E-06	-0,0022115	4,8909E-06
1	275	-0,08333	0,00221	0,00344	0,00123	0,00000	-0,08554	-0,00011
2	250	-0,09091	0,00221	-0,03792	-0,04013	0,00161	-0,09312	0,00374
3	225	-0,10000	0,00221	-0,04517	-0,04738	0,00224	-0,10221	0,00484
4	250	0,11111	0,00221	0,00052	-0,00169	0,00000	0,10890	-0,00018
5	225	-0,10000	0,00221	0,00013	-0,00208	0,00000	-0,10221	0,00021
6	250	0,11111	0,00221	-0,05590	-0,05811	0,00338	0,10890	-0,00633
7	200	-0,20000	0,00214	-0,05174	-0,05388	0,00290	-0,20214	0,01089
8	225	0,12500	0,00214	-0,03518	-0,03732	0,00139	0,12286	-0,00459
9	225	0,00000	0,00214	0,08683	0,08469	0,00717	-0,00214	-0,00018
10	200	-0,11111	0,00214	-0,00894	-0,01108	0,00012	-0,11325	0,00125
11	200	0,00000	0,00214	-0,01587	-0,01801	0,00032	-0,00214	0,00004
12	200	0,00000	0,00212	0,00310	0,00098	0,00000	-0,00212	0,00000
13	200	0,00000	0,00212	-0,02136	-0,02348	0,00055	-0,00212	0,00005
14	200	0,00000	0,00212	-0,02457	-0,02669	0,00071	-0,00212	0,00006
15	175	-0,12500	0,00212	-0,05458	-0,05671	0,00322	-0,12712	0,00721
16	175	0,00000	0,00212	0,00065	-0,00147	0,00000	-0,00212	0,00000
17	175	0,00000	0,00212	0,03583	0,03371	0,00114	-0,00212	-0,00007
18	175	0,00000	0,00212	-0,03433	-0,03645	0,00133	-0,00212	0,00003
19	175	0,00000	0,00212	-0,03316	-0,03528	0,00124	-0,00212	0,00007
20	150	-0,14286	0,00212	-0,05365	-0,05577	0,00311	-0,14497	0,00809
21	125	-0,16667	0,00213	-0,07805	-0,08018	0,00643	-0,16880	0,01353
22	150	0,20000	0,00213	0,07533	0,07320	0,00536	0,19787	0,01443
23	150	0,00000	0,00213	0,01275	0,01062	0,00011	-0,00213	-0,00002
24	175	0,22000	0,00213	0,03951	0,03738	0,00140	0,21767	0,00614
25	175	0,00000	0,00226	0,02378	0,02152	0,00046	-0,00226	-0,00005
26	165	-0,05714	0,00226	-0,01359	-0,01585	0,00025	-0,05940	0,00094
27	165	0,00000	0,00226	-0,00786	-0,01012	0,00010	-0,00226	0,00002
28	170	0,03030	0,00226	0,00928	0,00703	0,00005	0,02805	0,00020
29	165	-0,02941	0,00260	-0,01963	-0,02224	0,00049	-0,03201	0,00071
30	170	0,03030	0,00260	-0,00931	-0,01191	0,00014	0,02770	-0,00033
31	175	0,02941	0,00260	0,02354	0,02093	0,00044	0,02681	0,00056
32	170	-0,02857	0,00260	-0,02294	-0,02554	0,00065	-0,03117	0,00080
33	170	0,00000	0,00260	-0,01473	-0,01734	0,00030	-0,00260	0,00005
34	160	-0,05882	0,00260	-0,03387	-0,03647	0,00133	-0,06143	0,00224
35	165	0,03125	0,00260	0,00108	-0,00152	0,00000	0,02865	-0,00004
36	150	-0,09091	0,00260	-0,06123	-0,06383	0,00407	-0,09351	0,00597
37	135	-0,10000	0,00260	-0,07957	-0,08217	0,00675	-0,10260	0,00843
38	135	0,00000	0,00262	0,03544	0,03282	0,00108	-0,00262	-0,00009
39	140	0,03704	0,00262	0,00157	-0,00105	0,00000	0,03442	-0,00004
40	130	-0,07143	0,00262	-0,03269	-0,03531	0,00125	-0,07405	0,00261
41	130	0,00000	0,00264	0,02972	0,02708	0,00073	-0,00264	-0,00007
42	130	0,00000	0,00264	-0,02019	-0,02284	0,00052	-0,00264	0,00006
43	125	-0,03846	0,00264	-0,00488	-0,00752	0,00006	-0,04110	0,00031
44	120	-0,04000	0,00264	0,04181	0,03917	0,00153	-0,04264	-0,00167
45	125	0,04167	0,00264	-0,01365	-0,01629	0,00027	0,03902	-0,00064
46	120	-0,04000	0,00264	0,03103	0,02839	0,00081	-0,04264	-0,00121
47	120	0,00000	0,00272	-0,01534	-0,01806	0,00033	-0,00272	0,00005
48	115	-0,04167	0,00272	0,00995	0,00723	0,00005	-0,04439	-0,00032
49	110	-0,04348	0,00272	-0,01831	-0,02154	0,00046	-0,04620	0,00099
50	100	-0,09091	0,00279	-0,01738	-0,02017	0,00041	-0,09370	0,00189
51	100	0,00000	0,00279	0,00058	-0,00222	0,00000	-0,00279	0,00001
jumlah		-0,88349	0,12366	-0,47026	-0,59392	0,06631	-1,00715	0,08260
rata-rata		-0,01732	0,00238	-0,00522	-0,01142	0,00128	-0,01937	0,00159

Beta 1,19206
 Alfa -0,0063
 E(Ri) -0,0173
 varian 0,00640 6,152E-08 0,00119
 Varian ei 0,00471
 Dividen 8

= Pembagian Dividen

Lampiran 5.13

PT. Indah Kiat Pulp and Paper

minggu	price	Ri	Rf	Rm *	(Rm-Rf)	(Rm-Rf) ²	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)(Ri-Rf)
0	2925		0,00221		-0,00221	0,00000	-0,00221	0,00000
1	2725	-0,06838	0,00221	0,00344	0,00123	0,00000	-0,07059	-0,00009
2	2600	-0,04587	0,00221	-0,03792	-0,04013	0,00161	-0,04808	0,00193
3	2500	-0,03846	0,00221	-0,04517	-0,04738	0,00224	-0,04067	0,00193
4	2450	-0,02000	0,00221	0,00052	-0,00169	0,00000	-0,02221	0,00004
5	2400	-0,02041	0,00221	0,00013	-0,00208	0,00000	-0,02262	0,00005
6	2400	0,00000	0,00221	-0,05590	-0,05811	0,00338	-0,00221	0,00013
7	2050	-0,14583	0,00214	-0,05174	-0,05388	0,00290	-0,14797	0,00797
8	1850	-0,09756	0,00214	-0,03518	-0,03732	0,00139	-0,09970	0,00372
9	2450	0,32432	0,00214	0,08683	0,08469	0,00717	0,32218	0,02728
10	2400	-0,02041	0,00214	-0,00894	-0,01108	0,00012	-0,02255	0,00025
11	2350	-0,02083	0,00214	-0,01587	-0,01801	0,00032	-0,02297	0,00041
12	2500	0,06383	0,00212	0,00310	0,00098	0,00000	0,06171	0,00006
13	2475	-0,01000	0,00212	-0,02136	-0,02348	0,00055	-0,01212	0,00028
14	2550	0,03030	0,00212	-0,02457	-0,02669	0,00071	0,02818	-0,00075
15	2300	-0,09804	0,00212	-0,05458	-0,05671	0,00322	-0,10016	0,00568
16	2375	0,03261	0,00212	0,00065	-0,00147	0,00000	0,03049	-0,00004
17	2375	0,00000	0,00212	0,03583	0,03371	0,00114	-0,00212	-0,00007
18	2175	-0,08421	0,00212	-0,03433	-0,03645	0,00135	-0,08633	0,00315
19	1975	-0,09195	0,00212	-0,03316	-0,03528	0,00124	-0,09407	0,00332
20	1650	-0,16456	0,00212	-0,05365	-0,05577	0,00311	-0,16667	0,00930
21	1350	-0,18182	0,00213	-0,07805	-0,08018	0,00643	-0,18395	0,01475
22	1725	0,27778	0,00213	0,07533	0,07320	0,00536	0,27565	0,02018
23	1750	0,01449	0,00213	0,01275	0,01062	0,00011	0,01236	0,00013
24	1775	0,01429	0,00213	0,03951	0,03738	0,00140	0,01215	0,00045
25	1775	0,00000	0,00226	0,02378	0,02152	0,00046	-0,00226	-0,00005
26	1710	-0,03662	0,00226	-0,01359	-0,01585	0,00025	-0,03888	0,00062
27	1655	-0,03216	0,00226	-0,00786	-0,01012	0,00010	-0,03442	0,00035
28	1680	0,01511	0,00226	0,00928	0,00703	0,00005	0,01285	0,00009
29	1660	-0,01190	0,00260	-0,01963	-0,02224	0,00049	-0,01451	0,00032
30	1650	-0,00602	0,00260	-0,00931	-0,01191	0,00014	-0,00863	0,00010
31	1710	0,03636	0,00260	0,02354	0,02093	0,00044	0,03376	0,00071
32	1610	-0,05848	0,00260	-0,02294	-0,02554	0,00065	-0,06108	0,00156
33	1585	-0,01553	0,00260	-0,01473	-0,01734	0,00030	-0,01813	0,00031
34	1520	-0,04101	0,00260	-0,03387	-0,03647	0,00133	-0,04361	0,00159
35	1445	-0,04934	0,00260	0,00108	-0,00152	0,00000	-0,05194	0,00008
36	1350	-0,06574	0,00260	-0,06123	-0,06383	0,00407	-0,06835	0,00436
37	1120	-0,17037	0,00260	-0,07957	-0,08217	0,00675	-0,17297	0,01421
38	1170	0,04464	0,00262	0,03544	0,03282	0,00108	0,04202	0,00138
39	1150	-0,01709	0,00262	0,00157	-0,00105	0,00000	-0,01971	0,00002
40	1050	-0,08696	0,00262	-0,03269	-0,03531	0,00125	-0,08958	0,00316
41	1050	0,00000	0,00264	0,02972	0,02708	0,00073	-0,00264	-0,00007
42	1025	-0,02381	0,00264	-0,02019	-0,02284	0,00052	-0,02645	0,00060
43	1000	-0,02439	0,00264	-0,00488	-0,00752	0,00006	-0,02703	0,00020
44	1000	0,00000	0,00264	0,04181	0,03917	0,00153	-0,00264	-0,00010
45	850	-0,15000	0,00264	-0,01365	-0,01629	0,00027	-0,15264	0,00249
46	900	0,05882	0,00264	0,03103	0,02839	0,00081	0,05618	0,00159
47	825	-0,06333	0,00272	-0,01534	-0,01806	0,00033	-0,08605	0,00155
48	850	0,03030	0,00272	0,00995	0,00723	0,00005	0,02758	0,00020
49	900	0,05882	0,00272	-0,01881	-0,02154	0,00046	0,05610	-0,00121
50	825	-0,08333	0,00279	-0,01738	-0,02017	0,00041	-0,08613	0,00174
51	825	0,00000	0,00279	0,00058	-0,00222	0,00000	-0,00279	0,00001
jumlah		-1,06275	0,12366	-0,47026	-0,59392	0,06631	-1,18641	0,13588
rata-rata		-0,02084	0,00238	-0,00922	-0,01142	0,00128	-0,02282	0,00261

Beta 2,05256
 Alfa -0,0019
 E(Ri) -0,0208
 varian 0,00786 6,152E-08
 Varian ei 0,00285

Lampiran 5.14

PT. Kalbe Farma Tbk

minggu	price	Ri	Rf	Rm *	(Rm-Rf)	(Rm-Rf) ²	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)(Ri-Rf)
0	1150		0,00221		-0,00221	0,00000	-0,00221	0,00000
1	1150	0,00000	0,00221	0,00344	0,00123	0,00000	-0,00221	0,00000
2	1100	-0,04348	0,00221	-0,03792	-0,04013	0,00161	-0,04569	0,00183
3	1050	-0,04545	0,00221	-0,04517	-0,04738	0,00224	-0,04766	0,00226
4	1075	0,02381	0,00221	0,00052	-0,00169	0,00000	0,02160	-0,00004
5	1075	0,00000	0,00221	0,00013	-0,00208	0,00000	-0,00221	0,00000
6	1025	-0,04651	0,00221	-0,05590	-0,05811	0,00338	-0,04872	0,00283
7	975	-0,04878	0,00214	-0,05174	-0,05388	0,00290	-0,05092	0,00274
8	825	-0,15385	0,00214	-0,03518	-0,03732	0,00139	-0,15599	0,00582
9	925	0,12121	0,00214	0,08683	0,08469	0,00717	0,11907	0,01008
10	875	-0,05405	0,00214	-0,00894	-0,01108	0,00012	-0,05619	0,00062
11	900	0,02857	0,00214	-0,01587	-0,01801	0,00032	0,02643	-0,00048
12	875	-0,02778	0,00212	0,00310	0,00098	0,00000	-0,02990	-0,00003
13	850	-0,02857	0,00212	-0,02136	-0,02348	0,00053	-0,03069	0,00072
14	850	0,00000	0,00212	-0,02457	-0,02669	0,00071	-0,00212	0,00006
15	775	-0,08824	0,00212	-0,05458	-0,05671	0,00322	-0,09036	0,00512
16	750	-0,03226	0,00212	0,00065	-0,00147	0,00000	-0,03437	0,00005
17	800	0,06667	0,00212	0,03583	0,03371	0,00114	0,06455	0,00218
18	775	-0,03125	0,00212	-0,03433	-0,03645	0,00133	-0,03337	0,00122
19	750	-0,03226	0,00212	-0,03316	-0,03528	0,00124	-0,03437	0,00121
20	700	-0,06667	0,00212	-0,05365	-0,05577	0,00311	-0,06878	0,00384
21	600	-0,14286	0,00213	-0,07805	-0,08018	0,00643	-0,14499	0,01163
22	625	0,04167	0,00213	0,07533	0,07320	0,00536	0,03954	0,00289
23	650	0,04000	0,00213	0,01275	0,01062	0,00011	0,03787	0,00040
24	700	0,07692	0,00213	0,03951	0,03738	0,00140	0,07479	0,00280
25	650	-0,07143	0,00226	0,02378	0,02152	0,00046	-0,07359	-0,00159
26	610	-0,06154	0,00226	-0,01359	-0,01585	0,00025	-0,06380	0,00101
27	605	-0,00820	0,00226	-0,00786	-0,01012	0,00010	-0,01045	0,00011
28	655	0,08264	0,00226	0,00928	0,00703	0,00005	0,08039	0,00056
29	630	-0,03817	0,00260	-0,01963	-0,02224	0,00049	-0,04077	0,00091
30	680	0,07937	0,00260	-0,00931	-0,01191	0,00014	0,07676	-0,00091
31	710	0,04412	0,00260	0,02354	0,02093	0,00044	0,04152	0,00087
32	685	-0,03521	0,00260	-0,02294	-0,02554	0,00065	-0,03781	0,00097
33	695	0,01450	0,00260	-0,01473	-0,01734	0,00030	0,01200	-0,00021
34	680	-0,02158	0,00260	-0,03387	-0,03647	0,00133	-0,02418	0,00088
35	665	-0,02206	0,00260	0,00108	-0,00152	0,00000	-0,02466	0,00004
36	615	-0,07519	0,00260	-0,06123	-0,06383	0,00407	-0,07779	0,00497
37	570	-0,07317	0,00260	-0,07957	-0,08217	0,00675	-0,07577	0,00623
38	590	0,03509	0,00262	0,03544	0,03282	0,00108	0,03247	0,00107
39	580	-0,01695	0,00262	0,00157	-0,00105	0,00000	-0,01957	0,00002
40	580	0,00000	0,00262	-0,03269	-0,03531	0,00125	-0,00262	0,00009
41	625	0,07759	0,00264	0,02972	0,02708	0,00073	0,07494	0,00203
42	600	-0,04000	0,00264	-0,02019	-0,02284	0,00052	-0,04264	0,00097
43	600	0,00000	0,00264	-0,00488	-0,00752	0,00006	-0,00264	0,00002
44	600	0,00000	0,00264	0,04191	0,03917	0,00153	-0,00264	-0,00010
45	355	-0,40833	0,00264	-0,01365	-0,01629	0,00027	-0,41098	0,00669
46	365	0,02817	0,00264	0,03103	0,02839	0,00081	0,02553	0,00072
47	355	-0,02740	0,00272	-0,01534	-0,01806	0,00033	-0,03012	0,00054
48	345	-0,02817	0,00272	0,00995	0,00723	0,00005	-0,03039	-0,00022
49	310	-0,10145	0,00272	-0,01881	-0,02154	0,00046	-0,10417	0,00224
50	310	0,00000	0,00279	-0,01738	-0,02017	0,00041	-0,00279	0,00006
51	310	0,00000	0,00279	0,00058	-0,00222	0,00000	-0,00279	0,00001
jumlah		-1,11042	0,12087	-0,47084	-0,59170	0,06631	-1,23409	0,08574
rata-rata		-0,02221	0,00237	-0,00942	-0,01160	0,00128	-0,02373	0,00165

Beta 1,2006

Alfa -0,0107

E(Ri) 1,18929

varian 0,02823 0,00026 0,00516

Varian ei 0,02079

Lampiran 5.1b

PT. Karwell Indonesia Tbk

minggu	price	Ri	Rf	Rm	(Rm-Rf)	(Rm-Rf)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)(Ri-Rf)
0	775		0,00221		-0,00221	0,00000	-0,00221	0,00000
1	775	0,00000	0,00221	0,00344	0,00123	0,00000	-0,00221	0,00000
2	775	0,00000	0,00221	-0,03792	-0,04013	0,00161	-0,00221	0,00009
3	725	-0,06452	0,00221	-0,04517	-0,04738	0,00224	-0,06672	0,00316
4	700	-0,03448	0,00221	0,00052	-0,00169	0,00000	-0,03669	0,00006
5	775	0,10714	0,00221	0,00013	-0,00208	0,00000	0,10494	-0,00022
6	800	0,00226	0,00221	-0,05590	-0,05811	0,00338	0,03005	-0,00175
7	750	-0,06250	0,00214	-0,05174	-0,05388	0,00290	-0,06464	0,00348
8	700	-0,06667	0,00214	-0,03518	-0,03732	0,00139	-0,06881	0,00257
9	775	0,10714	0,00214	0,08683	0,08469	0,00717	0,10500	0,00889
10	750	-0,03226	0,00214	-0,00894	-0,01108	0,00012	-0,03440	0,00038
11	725	-0,03333	0,00214	-0,01587	-0,01801	0,00032	-0,03547	0,00064
12	775	0,06897	0,00212	0,00310	0,00098	0,00000	0,06684	0,00007
13	700	-0,09677	0,00212	-0,02136	-0,02348	0,00055	-0,09890	0,00232
14	700	0,00000	0,00212	-0,02457	-0,02669	0,00071	-0,00212	0,00006
15	700	0,00000	0,00212	-0,05458	-0,05671	0,00322	-0,00212	0,00012
16	675	-0,03571	0,00212	0,00065	-0,00147	0,00000	-0,03783	0,00006
17	675	0,00000	0,00212	0,03583	0,03371	0,00114	-0,00212	-0,00007
18	650	-0,03704	0,00212	-0,03433	-0,03645	0,00133	-0,03915	0,00143
19	650	0,00000	0,00212	-0,03316	-0,03528	0,00124	-0,00212	0,00007
20	625	-0,03846	0,00212	-0,05365	-0,05577	0,00311	-0,04058	0,00226
21	550	-0,12000	0,00213	-0,07805	-0,08018	0,00643	-0,12213	0,00979
22	600	0,09091	0,00213	0,07533	0,07320	0,00536	0,08878	0,00650
23	625	0,04167	0,00213	0,01275	0,01062	0,00011	0,03954	0,00042
24	650	0,04000	0,00213	0,03951	0,03738	0,00140	0,03787	0,00142
25	825	0,26923	0,00226	0,02378	0,02152	0,00046	0,26697	0,00575
26	810	-0,01818	0,00226	-0,01359	-0,01585	0,00025	-0,02044	0,00032
27	1000	0,23457	0,00226	-0,00786	-0,01012	0,00010	0,23231	-0,00235
28	960	-0,04000	0,00226	0,00928	0,00703	0,00005	-0,04226	-0,00030
29	875	-0,08854	0,00260	-0,01963	-0,02224	0,00049	-0,09114	0,00203
30	850	-0,02857	0,00260	-0,00931	-0,01191	0,00014	-0,03117	0,00037
31	1000	0,17647	0,00260	0,02354	0,02093	0,00044	0,17387	0,00364
32	900	-0,10000	0,00260	-0,02294	-0,02554	0,00065	-0,10260	0,00262
33	980	0,08889	0,00260	-0,01473	-0,01734	0,00030	0,08629	-0,00150
34	800	-0,18367	0,00260	-0,03387	-0,03647	0,00133	-0,18628	0,00679
35	925	0,15625	0,00260	0,00108	-0,00152	0,00000	0,15365	-0,00023
36	800	-0,13514	0,00260	-0,06123	-0,06383	0,00407	-0,13774	0,00879
37	650	-0,18750	0,00260	-0,07957	-0,08217	0,00675	-0,19010	0,01562
38	765	0,17692	0,00262	0,03544	0,03282	0,00108	0,17430	0,00572
39	675	-0,11765	0,00262	0,00157	-0,00105	0,00000	-0,12027	0,00013
40	750	0,11111	0,00262	-0,03269	-0,03531	0,00125	0,10849	-0,00383
41	700	-0,06667	0,00264	0,02972	0,02708	0,00073	-0,06931	-0,00188
42	700	0,00000	0,00264	-0,02019	-0,02284	0,00052	-0,00264	0,00006
43	675	-0,03571	0,00264	-0,00488	-0,00752	0,00006	-0,03836	0,00029
44	650	-0,03704	0,00264	0,04181	0,03917	0,00153	-0,03968	-0,00155
45	650	0,00000	0,00264	-0,01365	-0,01629	0,00027	-0,00264	0,00004
46	625	-0,03846	0,00264	0,03103	0,02839	0,00081	-0,04110	-0,00117
47	600	-0,04000	0,00272	-0,01534	-0,01806	0,00033	-0,04272	0,00077
48	575	-0,04167	0,00272	0,00995	0,00723	0,00005	-0,04439	-0,00032
49	550	-0,04348	0,00272	-0,01881	-0,02154	0,00046	-0,04620	0,00099
50	600	0,09091	0,00279	-0,01738	-0,02017	0,00041	0,08811	-0,00178
51	600	0,00000	0,00279	0,00058	-0,00222	0,00000	-0,00279	0,00001
jumlah		-0,03158	0,12366	-0,47026	-0,59392	0,06631	-0,15525	0,08080
rata-rata		-0,00062	0,00238	-0,00922	-0,01142	0,00128	-0,00299	0,00155

Beta 1,32728

Alfa 0,01162

E(Ri) -0,0006

varian 0,00925 6,152E-08 0,00119

Varian ei 0,00715

Lampiran 5.16

PT. Kedaung Indah Can Tbk

minggu	price	Ri	Rf	Rm	(Rm-Rf)	(Rm-Rf)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)(Ri-Rf)
0	1300		0,00221	*	-0,00221	0,00000	-0,11760	0,00026
1	1150	-0,11538	0,00221	0,00344	0,00123	0,00000	-0,13265	-0,00016
2	1000	-0,13043	0,00221	-0,03792	-0,04013	0,00161	-0,00221	0,00009
3	1000	0,00000	0,00221	-0,04517	-0,04738	0,00224	-0,05221	0,00247
4	950	-0,05000	0,00221	0,00052	-0,00169	0,00000	-0,00221	0,00000
5	950	0,00000	0,00221	0,00013	-0,00208	0,00000	0,05042	-0,00010
6	1000	0,05263	0,00221	-0,05590	-0,05811	0,00338	-0,10221	0,00594
7	900	-0,10000	0,00214	-0,05174	-0,05388	0,00290	-0,00214	0,00012
8	900	0,00000	0,00214	-0,03518	-0,03732	0,00139	-0,11325	0,00423
9	800	-0,11111	0,00214	0,08683	0,08469	0,00717	0,09161	0,00776
10	875	0,09375	0,00214	-0,00894	-0,01108	0,00012	0,05500	-0,00061
11	925	0,05714	0,00214	-0,01587	-0,01801	0,00032	-0,19133	0,00345
12	750	-0,18919	0,00212	0,00310	0,00098	0,00000	-0,00212	0,00000
13	750	0,00000	0,00212	-0,02136	-0,02348	0,00055	-0,00212	0,00005
14	750	0,00000	0,00212	-0,02457	-0,02669	0,00071	-0,00212	0,00006
15	750	0,00000	0,00212	-0,05458	-0,05671	0,00322	-0,00212	0,00012
16	750	0,00000	0,00212	0,00065	-0,00147	0,00000	-0,00212	0,00000
17	750	0,00000	0,00212	0,03583	0,03371	0,00114	-0,20212	-0,00681
18	600	-0,20000	0,00212	-0,03433	-0,03645	0,00133	0,03955	-0,00144
19	625	0,04167	0,00212	-0,03316	-0,03528	0,00124	-0,00212	0,00007
20	625	0,00000	0,00212	-0,05365	-0,05577	0,00311	-0,00212	0,00012
21	625	0,00000	0,00213	-0,07805	-0,08018	0,00643	-0,12213	0,00979
22	550	-0,12000	0,00213	0,07533	0,07320	0,00536	0,08878	0,00650
23	600	0,09091	0,00213	0,01275	0,01062	0,00011	0,41454	0,00440
24	800	0,41667	0,00213	0,03951	0,03738	0,00140	-0,06463	-0,00242
25	750	-0,06250	0,00226	0,02378	0,02152	0,00046	-0,17559	-0,00378
26	620	-0,17333	0,00226	-0,01359	-0,01585	0,00025	0,04613	-0,00073
27	650	0,04839	0,00226	-0,00786	-0,01012	0,00010	-0,04072	0,00041
28	625	-0,03846	0,00226	0,00928	0,00703	0,00005	0,02974	0,00021
29	645	0,03200	0,00260	-0,01963	-0,02224	0,00049	-0,02586	0,00057
30	630	-0,02326	0,00260	-0,00931	-0,01191	0,00014	-0,00260	0,00003
31	630	0,00000	0,00260	0,02354	0,02093	0,00044	-0,00260	-0,00005
32	630	0,00000	0,00260	-0,02294	-0,02554	0,00065	-0,02641	0,00067
33	615	-0,02381	0,00260	-0,01473	-0,01734	0,00030	-0,02699	0,00047
34	600	-0,02439	0,00260	-0,03387	-0,03647	0,00133	-0,00260	0,00009
35	600	0,00000	0,00260	0,00108	-0,00152	0,00000	-0,16927	0,00026
36	500	-0,16667	0,00260	-0,06123	-0,06383	0,00407	-0,00260	0,00017
37	500	0,00000	0,00260	-0,07957	-0,08217	0,00675	-0,00260	0,00021
38	500	0,00000	0,00262	0,03544	0,03282	0,00108	-0,00262	-0,00009
39	500	0,00000	0,00262	0,00157	-0,00105	0,00000	-0,00262	0,00000
40	500	0,00000	0,00262	-0,03269	-0,03531	0,00125	0,04738	-0,00167
41	525	0,05000	0,00264	0,02972	0,02708	0,00073	-0,05026	-0,00136
42	500	-0,04762	0,00264	-0,02019	-0,02284	0,00052	-0,00264	0,00006
43	500	0,00000	0,00264	-0,00488	-0,00752	0,00006	0,04736	-0,00036
44	525	0,05000	0,00264	0,04181	0,03917	0,00153	-0,00264	-0,00010
45	525	0,00000	0,00264	-0,01365	-0,01629	0,00027	0,14021	-0,00228
46	600	0,14286	0,00264	0,03103	0,02839	0,00081	-0,04431	-0,00126
47	575	-0,04167	0,00272	-0,01534	-0,01806	0,00033	-0,04620	0,00083
48	550	-0,04348	0,00272	0,00995	0,00723	0,00005	-0,04818	-0,00035
49	525	-0,04545	0,00272	-0,01881	-0,02154	0,00046	-0,05034	0,00108
50	500	-0,04762	0,00279	-0,01738	-0,02017	0,00041	-0,00279	0,00006
51	500	0,00000	0,00279	0,00058	-0,00222	0,00000	-0,00279	0,00001
jumlah		-0,67836	0,12366	-0,47026	-0,59392	0,06631	-0,80203	0,02699
rata-rata		-0,01330	0,00238	-0,00922	-0,01142	0,00128	-0,01542	0,00052

Beta 0,41279


Alfa -0,0095

E(Ri) -0,0133

varian 0,00877 6,152E-08 0,00119

Varian ei 0,00857

Dividen 50

 = Pembagian Dividen

Lampiran 5.17
PT. Lautan Luas Tbk

minggu	price	Ri	Rf	Rm	(Rm-Rf)	(Rm-Rf) ²	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)(Ri-Rf)
0	850		0,00221	*	-0,00221	0,00000	-0,00221	0,00000
1	825	-0,02941	0,00221	0,00344	0,00123	0,00000	-0,03162	-0,00004
2	800	-0,03030	0,00221	-0,03792	-0,04013	0,00161	-0,03251	0,00130
3	775	-0,03125	0,00221	-0,04517	-0,04738	0,00224	-0,03346	0,00159
4	750	-0,03226	0,00221	0,00052	-0,00169	0,00000	-0,03447	0,00006
5	775	0,03333	0,00221	0,00013	-0,00208	0,00000	0,03113	-0,00006
6	750	-0,03226	0,00221	-0,05590	-0,05811	0,00338	-0,03447	0,00200
7	700	-0,06667	0,00214	-0,05174	-0,05388	0,00290	-0,06881	0,00371
8	650	-0,07143	0,00214	-0,03518	-0,03732	0,00139	-0,07357	0,00275
9	675	0,03846	0,00214	0,08683	0,08469	0,00717	0,03632	0,00308
10	675	0,00000	0,00214	-0,00894	-0,01108	0,00012	-0,00214	0,00002
11	675	0,00000	0,00214	-0,01587	-0,01801	0,00032	-0,00214	0,00004
12	650	-0,03704	0,00212	0,00310	0,00098	0,00000	-0,03916	-0,00004
13	650	0,00000	0,00212	-0,02106	-0,02348	0,00055	-0,00212	0,00005
14	625	-0,03846	0,00212	-0,02457	-0,02669	0,00071	-0,04058	0,00108
15	600	-0,04000	0,00212	-0,05458	-0,05671	0,00322	-0,04212	0,00239
16	550	-0,08333	0,00212	0,00065	-0,00147	0,00000	-0,08545	0,00013
17	575	0,04545	0,00212	0,03523	0,03371	0,00114	0,04334	0,00146
18	550	-0,04348	0,00212	-0,03433	-0,03645	0,00133	-0,04559	0,00166
19	525	-0,04545	0,00212	-0,03316	-0,03528	0,00124	-0,04757	0,00168
20	475	-0,09524	0,00212	-0,05365	-0,05577	0,00311	-0,09735	0,00543
21	425	-0,10526	0,00213	-0,07805	-0,08018	0,00643	-0,10739	0,00861
22	450	0,05882	0,00213	0,07533	0,07320	0,00536	0,05669	0,00415
23	475	0,05556	0,00213	0,01275	0,01062	0,00011	0,05342	0,00057
24	550	0,15789	0,00213	0,03951	0,03738	0,00140	0,15576	0,00582
25	525	-0,04545	0,00226	0,02378	0,02152	0,00046	-0,04771	-0,00103
26	485	-0,07619	0,00226	-0,01359	-0,01585	0,00025	-0,07845	0,00124
27	490	0,01031	0,00226	-0,00786	-0,01012	0,00010	0,00805	-0,00008
28	515	0,06531	0,00226	0,00928	0,00703	0,00005	0,06305	0,00003
29	500	-0,02913	0,00260	-0,01963	-0,02224	0,00049	-0,03173	0,00071
30	530	0,06000	0,00260	-0,00931	-0,01191	0,00014	0,05740	-0,00068
31	525	-0,00943	0,00260	0,02354	0,02093	0,00044	-0,01204	-0,00025
32	505	-0,03810	0,00260	-0,02294	-0,02554	0,00065	-0,04070	0,00104
33	505	0,00000	0,00260	-0,01473	-0,01734	0,00030	-0,00260	0,00005
34	490	-0,02970	0,00260	-0,03387	-0,03647	0,00133	-0,03230	0,00118
35	470	-0,04082	0,00260	0,00108	-0,00152	0,00000	-0,04342	0,00007
36	450	-0,04255	0,00260	-0,06123	-0,06323	0,00407	-0,04516	0,00288
37	375	-0,16667	0,00260	-0,07957	-0,08217	0,00675	-0,16927	0,01391
38	380	0,01333	0,00262	0,03544	0,03282	0,00108	0,01071	0,00035
39	385	0,01316	0,00262	0,00157	-0,00105	0,00000	0,01054	-0,00001
40	375	-0,02597	0,00262	-0,03269	-0,03531	0,00125	-0,02859	0,00101
41	410	0,09333	0,00264	0,02972	0,02708	0,00073	0,09069	0,00246
42	405	-0,01220	0,00264	-0,02019	-0,02284	0,00052	-0,01484	0,00034
43	400	-0,01235	0,00264	-0,00488	-0,00752	0,00006	-0,01499	0,00011
44	410	0,02500	0,00264	0,04181	0,03917	0,00153	0,02236	0,00088
45	430	0,04878	0,00264	-0,01365	-0,01629	0,00027	0,04614	-0,00073
46	450	0,0651	0,00264	0,03103	0,02839	0,00081	0,04387	0,00125
47	435	-0,03333	0,00272	-0,01534	-0,01806	0,00033	-0,03605	0,00065
48	425	-0,02299	0,00272	0,00995	0,00723	0,00005	-0,02571	-0,00019
49	400	-0,05882	0,00272	-0,01881	-0,02154	0,00046	-0,06154	0,00133
50	405	0,01250	0,00279	-0,01738	-0,02017	0,00041	0,00971	-0,00020
51	405	0,00000	0,00279	0,00058	-0,00222	0,00000	-0,00279	0,00001
Jumlah		-0,64779	0,12366	-0,47026	-0,59392	0,06631	-0,77145	0,07413
Rata-rata		-0,01270	0,00238	-0,00922	-0,01142	0,00125	-0,01484	0,00143

Beta 1,09736
 Alfa -0,0026
 E(Ri) -0,0127
 varian 0,01047 0,00027 0,00515
 Varian ei 0,00426
 Dividen 7

= Pembagian Dividen

Lampiran 5.18
PT. Multipolar Corporation Tbk

minggu	price	Ri	Rf	Rm	(Rm-Rf)	(Rm-Rf) ²	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)(Ri-Rf)
0	1250		0,00221		-0,00221	0,00000	-0,00221	0,00000
1	1075	-0,14000	0,00221	0,00344	0,00123	0,00000	-0,14221	-0,00018
2	875	-0,18605	0,00221	-0,03792	-0,04013	0,00161	-0,18826	0,00755
3	1050	0,20000	0,00221	-0,04517	-0,04738	0,00224	0,19779	-0,00937
4	1050	0,00000	0,00221	0,00052	-0,00169	0,00000	-0,00221	0,00000
5	1150	0,09524	0,00221	0,00013	-0,00208	0,00000	0,09303	-0,00019
6	1150	0,00000	0,00221	-0,05590	-0,05811	0,00338	-0,00221	0,00013
7	1125	-0,02174	0,00214	-0,05174	-0,05388	0,00290	-0,02388	0,00129
8	950	-0,15556	0,00214	-0,03518	-0,03732	0,00139	-0,15770	0,00589
9	1050	0,10526	0,00214	0,08683	0,08469	0,00717	0,10312	0,00873
10	950	-0,09524	0,00214	-0,00894	-0,01108	0,00012	-0,09738	0,00108
11	850	-0,10526	0,00214	-0,01587	-0,01801	0,00032	-0,10740	0,00193
12	900	0,05882	0,00212	0,00310	0,00098	0,00000	0,05670	0,00006
13	800	-0,11111	0,00212	-0,02136	-0,02348	0,00055	-0,11323	0,00266
14	700	-0,12500	0,00212	-0,02457	-0,02669	0,00071	-0,12712	0,00339
15	650	-0,07143	0,00212	-0,05458	-0,05671	0,00322	-0,07355	0,00417
16	650	0,00000	0,00212	0,00065	-0,00147	0,00000	-0,00212	0,00000
17	650	0,00000	0,00212	0,03583	0,03371	0,00114	-0,00212	-0,00007
18	625	-0,03846	0,00212	-0,03433	-0,03645	0,00133	-0,04058	0,00148
19	625	0,00000	0,00212	-0,03316	-0,03528	0,00124	-0,00212	0,00007
20	500	-0,20000	0,00212	-0,05365	-0,05577	0,00311	-0,20212	0,01127
21	425	-0,15000	0,00213	-0,07805	-0,08018	0,00643	-0,15213	0,01220
22	475	0,11765	0,00213	0,07533	0,07320	0,00536	0,11552	0,00846
23	500	0,05263	0,00213	0,01275	0,01062	0,00011	0,05050	0,00054
24	600	0,20000	0,00213	0,03951	0,03738	0,00140	0,19787	0,00740
25	625	0,04167	0,00226	0,02378	0,02152	0,00046	0,03941	0,00085
26	560	-0,10400	0,00226	-0,01359	-0,01585	0,00025	-0,10626	0,00168
27	580	0,03571	0,00226	-0,00786	-0,01012	0,00010	0,03346	-0,00034
28	565	-0,02586	0,00226	0,00928	0,00703	0,00005	-0,02812	-0,00020
29	535	-0,05310	0,00260	-0,01963	-0,02224	0,00049	-0,05570	0,00124
30	505	-0,05607	0,00260	-0,00931	-0,01191	0,00014	-0,05868	0,00070
31	530	0,04950	0,00260	0,02354	0,02093	0,00044	0,04690	0,00098
32	505	-0,04717	0,00260	-0,02294	-0,02554	0,00065	-0,04977	0,00127
33	510	0,00990	0,00260	-0,01473	-0,01734	0,00030	0,00730	-0,00013
34	485	-0,04902	0,00260	-0,03387	-0,03647	0,00133	-0,05162	0,00188
35	460	-0,05155	0,00260	0,00108	-0,00152	0,00000	-0,05415	0,00008
36	415	-0,09783	0,00260	-0,06123	-0,06383	0,00407	-0,10043	0,00641
37	375	-0,09639	0,00260	-0,07957	-0,08217	0,00675	-0,09899	0,00813
38	390	0,04000	0,00262	0,03544	0,03282	0,00103	0,03738	0,00123
39	395	0,01282	0,00262	0,00157	-0,00105	0,00000	0,01020	-0,00001
40	380	-0,03797	0,00262	-0,03269	-0,03531	0,00125	-0,04059	0,00143
41	440	0,15789	0,00264	0,02972	0,02708	0,00073	0,15525	0,00420
42	385	-0,12500	0,00264	-0,02019	-0,02284	0,00052	-0,12764	0,00291
43	380	-0,01299	0,00264	-0,00488	-0,00752	0,00006	-0,01563	0,00012
44	390	0,02632	0,00264	0,04181	0,03917	0,00153	0,02367	0,00093
45	390	0,00000	0,00264	-0,01365	-0,01629	0,00027	-0,00264	0,00004
46	410	0,05128	0,00264	0,03103	0,02839	0,00081	0,04864	0,00138
47	405	-0,01220	0,00272	-0,01534	-0,01806	0,00033	-0,01492	0,00027
48	400	-0,01235	0,00272	0,00995	0,00723	0,00005	-0,01507	-0,00011
49	360	-0,10000	0,00272	-0,01881	-0,02154	0,00046	-0,10272	0,00221
50	355	-0,01389	0,00279	-0,01738	-0,02017	0,00041	-0,01668	0,00034
51	355	0,00000	0,00279	0,00058	-0,00222	0,00000	-0,00279	0,00001
jumlah		-1,04051	0,12366	-0,47026	-0,59392	0,06631	-1,16418	0,10601
rata-rata		-0,02040	0,00238	-0,00922	-0,01142	0,00128	-0,02239	0,00204

Beta 1,55683

Alfa -0,006

E(Ri) -0,0204

varian 0,00804 6,152E-08 0,00119

Varian ei 0,00516

Lampiran 5.19

PT. Metrodata Electro Tbk

minggu	price	Ri	Rf	Rm	(Rm-Rf)	(Rm-Rf) ²	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)(Ri-Rf)
0	3150		0,00221	*	-0,00221	0,00000	-0,00221	0,00000
1	2325	-0,26190	0,00221	0,00344	0,00123	0,00000	-0,26412	-0,00033
2	2550	0,09677	0,00221	-0,03792	-0,04013	0,00161	0,09456	-0,00379
3	1900	-0,25490	0,00221	-0,04517	-0,04738	0,00224	-0,25711	0,01218
4	1825	-0,03947	0,00221	0,00052	-0,00169	0,00000	-0,04168	0,00007
5	1825	0,00000	0,00221	0,00013	-0,00208	0,00000	-0,00221	0,00000
6	1625	-0,10959	0,00221	-0,05590	-0,05811	0,00338	-0,11180	0,00650
7	1450	-0,10769	0,00214	-0,05174	-0,05388	0,00290	-0,10983	0,00592
8	1225	-0,15517	0,00214	-0,03518	-0,03732	0,00139	-0,15731	0,00587
9	1450	0,18367	0,00214	0,08683	0,08469	0,00717	0,18153	0,01537
10	1375	-0,05172	0,00214	-0,00894	-0,01108	0,00012	-0,05386	0,00060
11	1350	-0,01818	0,00214	-0,01587	-0,01801	0,00032	-0,02032	0,00037
12	1400	0,03704	0,00212	0,00310	0,00098	0,00000	0,03492	0,00003
13	1400	0,00000	0,00212	-0,02136	-0,02348	0,00055	-0,00212	0,00005
14	1250	-0,10714	0,00212	-0,02457	-0,02669	0,00071	-0,10926	0,00292
15	1000	-0,20000	0,00212	-0,05458	-0,05671	0,00322	-0,20212	0,01146
16	925	-0,07500	0,00212	0,00065	-0,00147	0,00000	-0,07712	0,00011
17	925	0,00000	0,00212	0,03583	0,03371	0,00114	-0,00212	-0,00007
18	775	-0,16216	0,00212	-0,03433	-0,03645	0,00133	-0,16428	0,00599
19	725	-0,06452	0,00212	-0,03316	-0,03528	0,00124	-0,06663	0,00235
20	775	0,08806	0,00212	-0,03365	-0,03577	0,00117	0,08754	-0,00483
21	650	-0,16129	0,00213	-0,07805	-0,08018	0,00643	-0,16342	0,01310
22	700	0,07692	0,00213	0,07533	0,07320	0,00536	0,07479	0,00547
23	675	-0,03571	0,00213	0,01275	0,01062	0,00011	-0,03785	-0,00040
24	825	0,22222	0,00213	0,03951	0,03738	0,00140	0,22009	0,00823
25	875	0,06061	0,00226	0,02378	0,02152	0,00046	0,05835	0,00126
26	815	-0,06857	0,00226	-0,01359	-0,01585	0,00025	-0,07083	0,00112
27	825	0,01227	0,00226	-0,00786	-0,01012	0,00010	0,01001	-0,00010
28	840	0,01818	0,00226	0,00928	0,00703	0,00005	0,01592	0,00011
29	815	-0,02976	0,00260	-0,01963	-0,02224	0,00049	-0,03236	0,00072
30	775	-0,04908	0,00260	-0,00931	-0,01191	0,00014	-0,05168	0,00062
31	775	0,00000	0,00260	0,02354	0,02093	0,00044	-0,00260	-0,00005
32	825	0,06452	0,00260	-0,02294	-0,02554	0,00065	0,06191	-0,00158
33	830	0,00606	0,00260	-0,01473	-0,01734	0,00030	0,00346	-0,00006
34	790	-0,04819	0,00260	-0,03387	-0,03647	0,00133	-0,05079	0,00185
35	795	0,00633	0,00260	0,00108	-0,00152	0,00000	0,00373	-0,00001
36	740	-0,06918	0,00260	-0,06123	-0,06383	0,00407	-0,07178	0,00458
37	575	-0,22297	0,00260	-0,07957	-0,08217	0,00675	-0,22557	0,01854
38	575	0,00000	0,00262	0,03544	0,03282	0,00108	-0,00262	-0,00009
39	580	0,00870	0,00262	0,00157	-0,00105	0,00000	0,00608	-0,00001
40	560	-0,03448	0,00262	-0,03269	-0,03531	0,00125	-0,03710	0,00131
41	600	0,07143	0,00264	0,02972	0,02708	0,00073	0,06879	0,00186
42	600	0,00000	0,00264	-0,02019	-0,02284	0,00052	-0,00264	0,00006
43	550	-0,08333	0,00264	-0,00488	-0,00752	0,00006	-0,08598	0,00065
44	550	0,00000	0,00264	0,04181	0,03917	0,00153	-0,00264	-0,00010
45	500	-0,09091	0,00264	-0,01365	-0,01629	0,00027	-0,09355	0,00152
46	525	0,05000	0,00264	0,03103	0,02839	0,00081	0,04736	0,00134
47	480	-0,08571	0,00272	-0,01534	-0,01806	0,00033	-0,08844	0,00160
48	475	-0,01042	0,00272	0,00995	0,00723	0,00005	-0,01314	-0,00010
49	455	-0,04211	0,00272	-0,01881	-0,02154	0,00046	-0,04483	0,00097
50	465	0,02198	0,00279	-0,01738	-0,02017	0,00041	0,01918	-0,00039
51	465	0,00000	0,00279	0,00058	-0,00222	0,00000	-0,00279	0,00001
Jumlah		-1,61284	0,12366	-0,47026	-0,59392	0,06631	-1,73650	0,12276
Rata-rata		-0,03162	0,00238	-0,00922	-0,01142	0,00128	-0,03339	0,00236

Beta 1,72764
 Alfa -0,0157
 E(Ri) -0,0316
 varian 0,05611 0,00027 0,00515
 Varian ei 0,04072
 Dividen 15

= Pembagian Dividen

Lampiran 5.20

PT. Matahari Putra Prima Tbk

minggu	price	Ri	Rf	Rm	(Rm-Rf)	(Rm-Rf) ²	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)(Ri-Rf)
0	1100		0,00221	*	-0,00221	0,00000	-0,00221	0,00000
1	1025	-0,06818	0,00221	0,00344	0,00123	0,00000	-0,07039	-0,00009
2	1050	0,02439	0,00221	-0,03792	-0,04013	0,00161	0,02218	-0,00089
3	1025	-0,02381	0,00221	-0,04517	-0,04738	0,00224	-0,02602	0,00123
4	1000	-0,02439	0,00221	0,00052	-0,00169	0,00000	-0,02660	0,00004
5	1100	0,10000	0,00221	0,00013	-0,00208	0,00000	0,09779	-0,00020
6	1050	-0,04545	0,00221	-0,05590	-0,05811	0,00338	-0,04766	0,00277
7	1000	-0,04762	0,00214	-0,05174	-0,05388	0,00290	-0,04976	0,00268
8	975	-0,02500	0,00214	-0,03518	-0,03732	0,00139	-0,02714	0,00101
9	1025	0,05128	0,00214	0,08683	0,08469	0,00717	0,04914	0,00416
10	1025	0,00000	0,00214	-0,00894	-0,01108	0,00012	-0,00214	0,00002
11	975	-0,04878	0,00214	-0,01587	-0,01801	0,00032	-0,05092	0,00092
12	1025	0,05128	0,00212	0,00310	0,00098	0,00000	0,04916	0,00005
13	1000	-0,02439	0,00212	-0,02136	-0,02348	0,00055	-0,02651	0,00062
14	975	-0,02500	0,00212	-0,02457	-0,02669	0,00071	-0,02712	0,00072
15	900	-0,07692	0,00212	-0,05458	-0,05671	0,00322	-0,07904	0,00448
16	925	0,02778	0,00212	0,00065	-0,00147	0,00000	0,02566	-0,00004
17	925	0,00000	0,00212	0,03583	0,03371	0,00114	-0,00212	-0,00007
18	875	-0,05405	0,00212	-0,03433	-0,03645	0,00133	-0,05617	0,00205
19	850	-0,02857	0,00212	-0,03316	-0,03528	0,00124	-0,03069	0,00108
20	800	-0,05882	0,00212	-0,05365	-0,05577	0,00311	-0,06094	0,00340
21	650	-0,18750	0,00213	-0,07805	-0,08018	0,00643	-0,18963	0,01520
22	650	0,00000	0,00213	0,07533	0,07320	0,00536	-0,00213	-0,00016
23	750	0,15385	0,00213	0,01275	0,01062	0,00011	0,15172	0,00161
24	750	0,00000	0,00213	0,03951	0,03738	0,00140	-0,00213	-0,00008
25	750	0,00000	0,00226	0,02378	0,02152	0,00046	-0,00226	-0,00005
26	700	-0,06667	0,00226	-0,01359	-0,01585	0,00025	-0,06892	0,00109
27	690	-0,01429	0,00226	-0,00786	-0,01012	0,00010	-0,01654	0,00017
28	705	0,00000	0,00226	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000
29	695	-0,01418	0,00260	-0,01963	-0,02224	0,00049	-0,01679	0,00037
30	715	0,02878	0,00260	-0,00931	-0,01191	0,00014	0,02618	-0,00031
31	715	0,00000	0,00260	0,02354	0,02093	0,00044	-0,00260	-0,00005
32	705	-0,01399	0,00260	-0,02294	-0,02554	0,00065	-0,01659	0,00042
33	680	-0,03546	0,00260	-0,01473	-0,01734	0,00030	-0,03806	0,00066
34	640	-0,05882	0,00260	-0,03387	-0,03647	0,00133	-0,06143	0,00224
35	640	0,00000	0,00260	0,00108	-0,00152	0,00000	-0,00260	0,00000
36	600	-0,06250	0,00260	-0,06123	-0,06383	0,00407	-0,06510	0,00416
37	520	-0,13333	0,00260	-0,07957	-0,08217	0,00675	-0,13594	0,01117
38	550	0,05769	0,00262	0,03544	0,03282	0,00108	0,05507	0,00181
39	560	0,01818	0,00262	0,00157	-0,00105	0,00000	0,01556	-0,00002
40	545	-0,02679	0,00262	-0,03269	-0,03531	0,00125	-0,02940	0,00104
41	600	0,10092	0,00264	0,02972	0,02708	0,00073	0,09828	0,00266
42	575	-0,04167	0,00264	-0,02019	-0,02284	0,00052	-0,04431	0,00101
43	575	0,00000	0,00264	-0,00488	-0,00752	0,00006	-0,00264	0,00002
44	575	0,00000	0,00264	0,04181	0,03917	0,00153	-0,00264	-0,00010
45	575	0,00000	0,00264	-0,01365	-0,01629	0,00027	-0,00264	0,00004
46	625	0,08696	0,00264	0,03103	0,02839	0,00081	0,08431	0,00239
47	600	-0,04000	0,00272	-0,01534	-0,01806	0,00033	-0,04272	0,00077
48	500	-0,16667	0,00272	0,00995	0,00723	0,00005	-0,16939	-0,00123
49	500	0,00000	0,00272	-0,01881	-0,02154	0,00046	-0,00272	0,00006
50	500	0,00000	0,00279	-0,01738	-0,02017	0,00041	-0,00279	0,00006
51	500	0,00000	0,00279	0,00058	-0,00222	0,00000	-0,00279	0,00001
jumlah		-0,64509	0,12366	-0,47026	-0,59392	0,06631	-0,76875	0,06939
rata-rata		-0,01265	0,00238	-0,00922	-0,01142	0,00129	-0,01478	0,00133

Beta 1,01741
 Alfa -0,0033
 E(Ri) -0,0126
 varian 0,00369 6,152E-08 0,00119
 Varian ei 0,00246
 Dividen 31

= Pembagian Dividen.

Lampiran 5.21
PT. Nipress Tbk

minggu	price	Ri	Rf	Rm *	(Rm-Rf)	(Rm-Rf)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)(Ri-Rf)
0	1625		0,00221		-0,00221	0,00000	-0,00221	0,00000
1	1750	0,07692	0,00221	0,00344	0,00123	0,00000	0,07471	0,00009
2	1500	-0,14286	0,00221	-0,03792	-0,04013	0,00161	-0,14507	0,00582
3	1500	0,00000	0,00221	-0,04517	-0,04738	0,00224	-0,00221	0,00010
4	1500	0,00000	0,00221	0,00052	-0,00169	0,00000	-0,00221	0,00000
5	1500	0,00000	0,00221	0,00013	-0,00208	0,00000	-0,00221	0,00000
6	1200	-0,20000	0,00221	-0,05590	-0,05811	0,00338	-0,20221	0,01175
7	1400	0,16667	0,00214	-0,05174	-0,05388	0,00290	0,16453	-0,00886
8	1400	0,00000	0,00214	-0,03518	-0,03732	0,00139	-0,00214	0,00008
9	1400	0,00000	0,00214	0,08683	0,08469	0,00717	-0,00214	-0,00018
10	1325	-0,05357	0,00214	-0,00894	-0,01108	0,00012	-0,05571	0,00062
11	1300	-0,01887	0,00214	-0,01587	-0,01801	0,00032	-0,02101	0,00038
12	1450	0,11538	0,00212	0,00310	0,00098	0,00000	0,11326	0,00011
13	1450	0,00000	0,00212	-0,02136	-0,02348	0,00055	-0,00212	0,00005
14	1375	-0,05172	0,00212	-0,02457	-0,02669	0,00071	-0,05385	0,00144
15	1175	-0,14545	0,00212	-0,05458	-0,05671	0,00322	-0,14758	0,00837
16	1150	-0,02128	0,00212	0,00065	-0,00147	0,00000	-0,02339	0,00003
17	1275	0,10870	0,00212	0,03583	0,03371	0,00114	0,10658	0,00359
18	1350	0,05882	0,00212	-0,03433	-0,03645	0,00133	0,05671	-0,00207
19	1050	-0,22222	0,00212	-0,03316	-0,03528	0,00124	-0,22434	0,00791
20	1175	0,11905	0,00212	-0,05365	-0,05577	0,00311	0,11693	-0,00652
21	1000	-0,14894	0,00213	-0,07805	-0,08018	0,00643	-0,15107	0,01211
22	1050	0,05000	0,00213	0,07533	0,07320	0,00536	0,04787	0,00350
23	1050	0,00000	0,00213	0,01275	0,01062	0,00011	-0,00213	-0,00002
24	1050	0,00000	0,00213	0,03951	0,03738	0,00140	-0,00213	-0,00008
25	1050	0,00000	0,00226	0,02378	0,02152	0,00046	-0,00226	-0,00005
26	1005	-0,04286	0,00226	-0,01359	-0,01585	0,00025	-0,04511	0,00072
27	1175	0,16915	0,00226	-0,00786	-0,01012	0,00010	0,16690	-0,00169
28	1040	-0,11489	0,00226	0,00928	0,00703	0,00005	-0,11715	-0,00082
29	1050	0,00962	0,00260	-0,01963	-0,02224	0,00049	0,00701	-0,00016
30	1145	0,09048	0,00260	-0,00931	-0,01191	0,00014	0,08787	-0,00105
31	1165	0,01747	0,00260	0,02354	0,02093	0,00044	0,01437	0,00031
32	1075	-0,07725	0,00260	-0,02294	-0,02554	0,00065	-0,07986	0,00204
33	1030	-0,04186	0,00260	-0,01473	-0,01734	0,00030	-0,04446	0,00077
34	1040	0,00971	0,00260	-0,03387	-0,03647	0,00133	0,00711	-0,00026
35	1900	0,82692	0,00260	0,00108	-0,00152	0,00000	0,82432	-0,00125
36	1510	-0,20526	0,00260	-0,06123	-0,06383	0,00407	-0,20787	0,01327
37	1470	-0,02649	0,00260	-0,07957	-0,08217	0,00675	-0,02909	0,00239
38	1470	0,00000	0,00262	0,03544	0,03282	0,00108	-0,00262	-0,00009
39	1400	-0,04762	0,00262	0,00157	-0,00105	0,00000	-0,05024	0,00005
40	1400	0,00000	0,00262	-0,03269	-0,03531	0,00125	-0,00262	0,00009
41	1400	0,00000	0,00264	0,02972	0,02708	0,00073	-0,00264	-0,00007
42	1400	0,00000	0,00264	-0,02019	-0,02284	0,00052	-0,00264	0,00006
43	1775	0,26786	0,00264	-0,00488	-0,00752	0,00006	0,26521	-0,00199
44	1775	0,00000	0,00264	0,04181	0,03917	0,00153	-0,00264	-0,00010
45	1775	0,00000	0,00264	-0,01365	-0,01629	0,00027	-0,00264	0,00004
46	1775	0,00000	0,00264	0,03103	0,02839	0,00081	-0,00264	-0,00008
47	1400	-0,21127	0,00272	-0,01534	-0,01805	0,00033	-0,21399	0,00386
48	1125	-0,19643	0,00272	0,00995	0,00723	0,00005	-0,19915	-0,00144
49	1150	0,02222	0,00272	-0,01881	-0,02154	0,00046	0,01950	-0,00042
50	1400	0,21739	0,00279	-0,01738	-0,02017	0,00041	0,21460	-0,00433
51	1400	0,00000	0,00279	0,00058	-0,00222	0,00000	-0,00279	0,00001
jumlah		0,35751	0,12366	-0,47026	-0,59392	0,06631	0,23385	0,04807
rata-rata		0,00701	0,00238	-0,00922	-0,01142	0,00128	0,00450	0,00092

Beta 0,85795
 Alfa 0,01492
 E(I)Ri 0,00701
 varian 0,02455 6,152E-08 0,00119
 Varian ei 0,02368

minggu	price	Ri	Rf	Rm	(Rm-Rf)	(Rm-Rf)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)(Ri-Rf)
0	6000		0,00221		-0,00221	0,00000	-0,00221	0,00000
1	5450	-0,09167	0,00221	0,00344	0,00123	0,00000	-0,09388	-0,00012
2	5450	0,00000	0,00221	-0,03792	-0,04013	0,00161	-0,00221	0,00009
3	5100	-0,06422	0,00221	-0,04517	-0,04738	0,00224	-0,06643	0,00315
4	5300	0,03922	0,00221	0,00052	-0,00169	0,00000	0,03701	-0,00006
5	5150	-0,02830	0,00221	0,00013	-0,00208	0,00000	-0,03051	0,00006
6	4975	-0,03398	0,00221	-0,05590	-0,05811	0,00338	-0,03619	0,00210
7	4500	-0,09548	0,00214	-0,05174	-0,05388	0,00290	-0,09762	0,00526
8	4250	-0,05556	0,00214	-0,03518	-0,03732	0,00139	-0,05770	0,00215
9	4750	0,11765	0,00214	0,08683	0,08469	0,00717	0,11551	0,00978
10	4450	-0,06316	0,00214	-0,00894	-0,01108	0,00012	-0,06530	0,00072
11	4400	-0,07124	0,00214	-0,01587	-0,01801	0,00032	-0,01338	0,00024
12	4425	0,00568	0,00212	0,00310	0,00098	0,00000	0,00356	0,00000
13	4425	0,00000	0,00212	-0,02136	-0,02348	0,00055	-0,00212	0,00005
14	4325	-0,02260	0,00212	-0,02457	-0,02669	0,00071	-0,02472	0,00066
15	4200	-0,02890	0,00212	-0,05458	-0,05671	0,00322	-0,03102	0,00176
16	4025	-0,02381	0,00212	0,00065	-0,00147	0,00000	-0,02592	0,00004
17	4650	0,15528	0,00212	0,03583	0,03371	0,00114	0,15316	0,00516
18	4400	-0,05376	0,00212	-0,03433	-0,03645	0,00133	-0,05588	0,00204
19	4475	0,01705	0,00212	-0,03316	-0,03528	0,00124	0,01493	-0,00053
20	4250	-0,05028	0,00212	-0,05365	-0,05577	0,00311	-0,05239	0,00292
21	4675	0,10000	0,00213	-0,07805	-0,08018	0,00643	0,09787	-0,00785
22	4425	-0,05348	0,00213	0,07533	0,07320	0,00536	-0,05561	-0,00407
23	4775	0,07910	0,00213	0,01275	0,01062	0,00011	0,07697	0,00082
24	4825	0,01047	0,00213	0,03951	0,03738	0,00140	0,00834	0,00031
25	5600	0,16062	0,00226	0,02378	0,02152	0,00046	0,15836	0,00341
26	5200	-0,07143	0,00226	-0,01359	-0,01585	0,00025	-0,07369	0,00117
27	5200	0,00000	0,00226	-0,00786	-0,01012	0,00010	-0,00226	0,00002
28	5675	0,09135	0,00226	0,00928	0,00703	0,00005	0,08909	0,00063
29	5400	-0,04846	0,00260	-0,01963	-0,02224	0,00049	-0,05106	0,00114
30	5400	0,00000	0,00260	-0,00931	-0,01191	0,00014	-0,00260	0,00003
31	5450	0,00926	0,00260	0,02354	0,02093	0,00044	0,00666	0,00014
32	5525	0,01376	0,00260	-0,02294	-0,02554	0,00065	0,01116	-0,00029
33	5245	-0,05068	0,00260	-0,01473	-0,01734	0,00030	-0,05328	0,00092
34	4925	-0,06101	0,00260	-0,03387	-0,03647	0,00133	-0,06361	0,00232
35	4900	-0,00508	0,00260	0,00108	-0,00152	0,00000	-0,00768	0,00001
36	4425	-0,09694	0,00260	-0,06123	-0,06383	0,00407	-0,09954	0,00635
37	4070	-0,08023	0,00260	-0,07957	-0,08217	0,00675	-0,08283	0,00681
38	4375	0,07494	0,00262	0,03544	0,03282	0,00108	0,07232	0,00237
39	4320	-0,01257	0,00262	0,00157	-0,00105	0,00000	-0,01519	0,00002
40	4295	-0,00579	0,00262	-0,03269	-0,03531	0,00125	-0,00841	0,00030
41	4450	0,03609	0,00264	0,02972	0,02708	0,00073	0,03345	0,00091
42	4350	-0,02247	0,00264	-0,02019	-0,02284	0,00052	-0,02511	0,00057
43	4800	0,10345	0,00264	-0,00488	-0,00752	0,00006	0,10081	-0,00076
44	4900	0,02083	0,00264	0,04181	0,03917	0,00153	0,01819	0,00071
45	4800	-0,02041	0,00264	-0,01365	-0,01629	0,00027	-0,02305	0,00038
46	4975	0,03646	0,00264	0,03103	0,02839	0,00081	0,03382	0,00096
47	4950	-0,00503	0,00272	-0,01534	-0,01806	0,00033	-0,00775	0,00014
48	4825	-0,02525	0,00272	0,00995	0,00723	0,00005	-0,02797	-0,00020
49	5050	0,04663	0,00272	-0,01881	-0,02154	0,00046	0,04391	-0,00095
50	5250	0,03960	0,00279	-0,01738	-0,02017	0,00041	0,03681	-0,00074
51	5250	0,00000	0,00279	0,00058	-0,00222	0,00000	-0,00279	0,00001
jumlah		-0,02433	0,12366	-0,47026	-0,59392	0,06631	-0,14799	0,05108
rata-rata		-0,00048	0,00238	-0,00922	-0,01142	0,00128	-0,00285	0,00098

Beta 0,83069

Alfa 0,00718

E(Ri) -0,0005

varian 0,00372

Varian ei 0,0029

Dividen 75

 = Pembagian Dividen

6,152E-08 0,00119

Lampiran 5.23

PT. Ricky Putra Globalindo Tbk

minggu	price	Ri	Rf	Rm	(Rm-Rf)	(Rm-Rf) ²	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)(Ri-Rf)
0	475		0,00221		-0,00221	0,00000	-0,00221	0,00000
1	500	0,05263	0,00221	0,00344	0,00123	0,00000	0,05042	0,00006
2	450	-0,10000	0,00221	-0,03792	-0,04013	0,00161	-0,10221	0,00410
3	450	0,00000	0,00221	-0,04517	-0,04738	0,00224	-0,00221	0,00010
4	450	0,00000	0,00221	0,00052	-0,00169	0,00000	-0,00221	0,00000
5	475	0,05556	0,00221	0,00013	-0,00208	0,00000	0,05335	-0,00011
6	425	-0,10526	0,00221	-0,05590	-0,05811	0,00338	-0,10747	0,00625
7	425	0,00000	0,00214	-0,05174	-0,05388	0,00290	-0,00214	0,00012
8	400	-0,05882	0,00214	-0,03518	-0,03732	0,00139	-0,06096	0,00228
9	450	0,12500	0,00214	0,08683	0,08469	0,00717	0,12286	0,01040
10	425	-0,05556	0,00214	-0,00894	-0,01108	0,00012	-0,05770	0,00064
11	425	0,00000	0,00214	-0,01587	-0,01801	0,00032	-0,00214	0,00004
12	450	0,05882	0,00212	0,00310	0,00098	0,00000	0,05670	0,00006
13	425	-0,05556	0,00212	-0,02136	-0,02348	0,00055	-0,05768	0,00135
14	425	0,00000	0,00212	-0,02457	-0,02669	0,00071	-0,00212	0,00006
15	375	-0,11765	0,00212	-0,05458	-0,05671	0,00322	-0,11977	0,00679
16	400	0,06667	0,00212	0,00065	-0,00147	0,00000	0,06455	-0,00009
17	375	-0,06250	0,00212	0,03583	0,03371	0,00114	-0,06462	-0,00218
18	375	0,00000	0,00212	-0,03433	-0,03645	0,00133	-0,00212	0,00008
19	375	0,00000	0,00212	-0,03316	-0,03528	0,00124	-0,00212	0,00007
20	350	-0,06667	0,00212	-0,05365	-0,05577	0,00311	-0,06878	0,00324
21	300	-0,14286	0,00213	-0,07805	-0,08018	0,00643	-0,14499	0,01163
22	325	0,08333	0,00213	0,07533	0,07320	0,00536	0,08120	0,00594
23	300	-0,07692	0,00213	0,01275	0,01062	0,00011	-0,07905	-0,00084
24	350	0,16667	0,00213	0,03951	0,03738	0,00140	0,16454	0,00615
25	350	0,00000	0,00226	0,02378	0,02152	0,00046	-0,00226	-0,00005
26	345	-0,01429	0,00226	-0,01359	-0,01585	0,00025	-0,01654	0,00026
27	340	-0,01449	0,00226	-0,00786	-0,01012	0,00010	-0,01675	0,00017
28	360	0,05882	0,00226	0,00928	0,00703	0,00005	0,05657	0,00040
29	345	-0,04167	0,00260	-0,01963	-0,02224	0,00049	-0,04427	0,00098
30	345	0,00000	0,00260	-0,00931	-0,01191	0,00014	-0,00260	0,00003
31	355	0,02899	0,00260	0,02354	0,02093	0,00044	0,02638	0,00055
32	340	-0,04225	0,00260	-0,02294	-0,02554	0,00065	-0,04486	0,00115
33	345	0,01471	0,00260	-0,01473	-0,01734	0,00030	0,01210	-0,00021
34	325	-0,05797	0,00260	-0,03387	-0,03647	0,00133	-0,06057	0,00221
35	330	0,01538	0,00260	0,00108	-0,00152	0,00000	0,01278	-0,00002
36	305	-0,07576	0,00260	-0,06123	-0,06383	0,00407	-0,07836	0,00500
37	315	0,03279	0,00260	-0,07957	-0,08217	0,00675	0,03018	-0,00248
38	305	-0,03175	0,00262	0,03544	0,03282	0,00108	-0,03437	-0,00113
39	315	0,03279	0,00262	0,00157	-0,00105	0,00000	0,03017	-0,00003
40	320	0,01587	0,00262	-0,03269	-0,03531	0,00125	0,01325	-0,00047
41	330	0,03125	0,00264	0,02972	0,02708	0,00073	0,02861	0,00077
42	320	-0,00030	0,00264	-0,02019	-0,02284	0,00052	-0,03295	0,00075
43	325	0,01563	0,00264	-0,00488	-0,00752	0,00006	0,01298	-0,00010
44	340	0,04615	0,00264	0,04181	0,03917	0,00153	0,04351	0,00170
45	340	0,00000	0,00264	-0,01365	-0,01629	0,00027	-0,00264	0,00004
46	370	0,08824	0,00264	0,03103	0,02839	0,00081	0,08559	0,00243
47	365	-0,01351	0,00272	-0,01534	-0,01806	0,00033	-0,01623	0,00029
48	350	-0,04110	0,00272	0,00995	0,00723	0,00005	-0,04382	-0,00032
49	330	-0,05714	0,00272	-0,01881	-0,02154	0,00046	-0,05986	0,00129
50	340	0,03030	0,00279	-0,01738	-0,02017	0,00041	0,02751	-0,00055
51	340	0,00000	0,00279	0,00058	-0,00222	0,00000	-0,00279	0,00001
jumlah		-0,24243	0,12366	-0,47026	-0,59392	0,06631	-0,36609	0,06943
rata-rata		-0,00475	0,00238	-0,00922	-0,01142	0,00128	-0,00704	0,00134

Beta 1,09726

Alfa 0,00536

E(Ri) -0,0048

varian 0,00363 6,152E-08 0,00119

Varian ei 0,0022

Lampiran 5.24
PT. Roda Vivatex

minggu	price	Ri	Rf	Rm	(Rm-Rf)	(Rm-Rf) ²	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)/(Ri-Rf)
0	1400		0,00221	*	-0,00221	0,00000	-0,00221	0,00000
1	1400	0,00000	0,00221	0,00344	0,00123	0,00000	-0,00221	0,00000
2	1300	-0,07143	0,00221	-0,03792	-0,04013	0,00161	-0,07364	0,00296
3	1300	0,00000	0,00221	-0,04517	-0,04738	0,00224	-0,00221	0,00010
4	1250	-0,03846	0,00221	0,00052	-0,00169	0,00000	-0,04067	0,00007
5	1325	0,00000	0,00221	0,00013	-0,00208	0,00000	0,05779	-0,00012
6	1225	-0,07547	0,00221	-0,05590	-0,05811	0,00338	-0,07768	0,00451
7	1150	-0,06122	0,00214	-0,05174	-0,05388	0,00290	-0,06336	0,00341
8	1075	-0,06522	0,00214	-0,03518	-0,03732	0,00139	-0,06736	0,00251
9	1200	0,11628	0,00214	0,08683	0,08469	0,00717	0,11414	0,00967
10	1200	0,00000	0,00214	-0,00894	-0,01108	0,00012	-0,00214	0,00002
11	1200	0,00000	0,00214	-0,01587	-0,01801	0,00032	-0,00214	0,00004
12	1250	0,04167	0,00212	0,00310	0,00098	0,00000	0,03955	0,00004
13	1275	0,02000	0,00212	-0,02136	-0,02348	0,00055	0,01788	-0,00042
14	1300	0,01961	0,00212	-0,02457	-0,02669	0,00071	0,01749	-0,00047
15	1200	-0,07692	0,00212	-0,05458	-0,05671	0,00322	-0,07904	0,00448
16	1200	0,00000	0,00212	0,00065	-0,00147	0,00000	-0,00212	0,00000
17	1200	0,00000	0,00212	0,03583	0,03371	0,00114	-0,00212	-0,00007
18	1200	0,00000	0,00212	-0,03433	-0,03645	0,00133	-0,00212	0,00008
19	1150	-0,04167	0,00212	-0,03316	-0,03528	0,00124	-0,04378	0,00154
20	1150	0,00000	0,00212	-0,05365	-0,05577	0,00311	-0,00212	0,00012
21	1050	-0,08696	0,00213	-0,07805	-0,08018	0,00643	-0,08909	0,00714
22	1125	0,07143	0,00213	0,07533	0,07320	0,00536	0,06930	0,00507
23	1150	0,02222	0,00213	0,01275	0,01062	0,00011	0,02009	0,00021
24	1200	0,06913	0,00213	0,03851	0,03736	0,00140	0,06700	0,00213
25	1200	0,00000	0,00226	0,02378	0,02152	0,00046	-0,00226	-0,00005
26	1200	0,00000	0,00226	-0,01359	-0,01585	0,00025	-0,00226	0,00004
27	1200	0,00000	0,00226	-0,00786	-0,01012	0,00010	-0,00226	0,00002
28	1200	0,00000	0,00226	0,00928	0,00703	0,00005	-0,00226	-0,00002
29	1200	0,00000	0,00260	-0,01963	-0,02224	0,00049	-0,00260	0,00006
30	1200	0,00000	0,00260	-0,00931	-0,01191	0,00014	-0,00260	0,00003
31	1225	0,02083	0,00260	0,02354	0,02093	0,00044	0,01823	0,00038
32	1225	0,00000	0,00260	-0,02294	-0,02554	0,00065	-0,00260	0,00007
33	1225	0,00000	0,00260	-0,01473	-0,01734	0,00030	-0,00260	0,00005
34	1225	0,00000	0,00260	-0,03387	-0,03647	0,00133	-0,00260	0,00009
35	1225	0,00000	0,00260	0,00108	-0,00152	0,00000	-0,00260	0,00000
36	1200	-0,02041	0,00260	-0,06123	-0,06383	0,00407	-0,02301	0,00147
37	1100	-0,08333	0,00260	-0,07957	-0,08217	0,00675	-0,08594	0,00706
38	1100	0,00000	0,00262	0,03544	0,03282	0,00108	-0,00262	-0,00009
39	1050	-0,04545	0,00262	0,00157	-0,00105	0,00000	-0,04807	0,00005
40	1050	0,00000	0,00262	-0,03269	-0,03531	0,00125	-0,00262	0,00009
41	1050	0,00000	0,00264	0,02972	0,02708	0,00073	-0,00264	-0,00007
42	1050	0,00000	0,00264	-0,02019	-0,02284	0,00052	-0,00264	0,00006
43	1050	0,00000	0,00264	-0,00488	-0,00752	0,00006	-0,00264	0,00002
44	1050	0,00000	0,00264	0,04181	0,03917	0,00153	-0,00264	-0,00010
45	1050	0,00000	0,00264	-0,01365	-0,01629	0,00027	-0,00264	0,00004
46	1050	0,00000	0,00264	0,03103	0,02839	0,00081	-0,00264	-0,00008
47	1050	0,00000	0,00272	-0,01534	-0,01806	0,00033	-0,00272	0,00005
48	1050	0,00000	0,00272	0,00995	0,00723	0,00005	-0,00272	-0,00002
49	1050	0,00000	0,00272	-0,01881	-0,02154	0,00046	-0,00272	0,00006
50	1050	0,00000	0,00279	-0,01738	-0,02017	0,00041	-0,00279	0,00006
51	1050	0,00000	0,00279	0,00058	-0,00222	0,00000	-0,00279	0,00001
jumlah		-0,23538	0,12366	-0,47026	-0,59392	0,06631	-0,35904	0,05233
rata-rata		-0,00462	0,00238	-0,00922	-0,01142	0,00128	-0,00690	0,00101

Beta 0,81031
Alfa 0,00286
E(Ri) -0,0046
varian 0,00241 0,00027 0,00515
Varian ei -0,001
Dividen 18

= Pembagian Dividen

Lampiran 5.25
PT. Semen Gresik Tbk

minggu	price	Ri	Rf	Rm	(Rm-Rf)	(Rm-Rf)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)(Ri-Rf)
0	10950		0,00221		-0,00221	0,00000	-0,00221	0,00000
1	10700	-0,02283	0,00221	0,00344	0,00123	0,00000	-0,02504	-0,00003
2	10700	0,00000	0,00221	-0,03792	-0,04013	0,00161	-0,00221	0,00009
3	10200	-0,04673	0,00221	-0,04517	-0,04738	0,00224	-0,04894	0,00232
4	9000	-0,11765	0,00221	0,00052	-0,00169	0,00000	-0,11985	0,00020
5	8725	-0,03056	0,00221	0,00013	-0,00208	0,00000	-0,03276	0,00007
6	8750	0,00287	0,00221	-0,05590	-0,05811	0,00338	0,00066	-0,00004
7	8325	-0,04857	0,00214	-0,05174	-0,05388	0,00290	-0,05071	0,00273
8	8100	-0,02703	0,00214	-0,03518	-0,03732	0,00139	-0,02917	0,00109
9	9000	0,11111	0,00214	0,08683	0,08469	0,00717	0,10897	0,00923
10	8500	-0,05556	0,00214	-0,00894	-0,01108	0,00012	-0,05770	0,00064
11	8700	0,02353	0,00214	-0,01587	-0,01801	0,00032	0,02139	-0,00039
12	8650	-0,00575	0,00212	0,00310	0,00098	0,00000	-0,00787	-0,00001
13	8325	-0,03757	0,00212	-0,02136	-0,02348	0,00055	-0,03969	0,00093
14	8100	-0,02703	0,00212	-0,02457	-0,02669	0,00071	-0,02915	0,00078
15	7900	-0,02469	0,00212	-0,05458	-0,05671	0,00322	-0,02681	0,00152
16	8200	0,03797	0,00212	0,00065	-0,00147	0,00000	0,03586	-0,00005
17	8600	0,04878	0,00212	0,03583	0,03371	0,00114	0,04887	0,00157
18	8100	-0,05814	0,00212	-0,03433	-0,03646	0,00133	-0,06026	0,00220
19	7675	-0,05247	0,00212	-0,03316	-0,03528	0,00124	-0,05458	0,00193
20	7600	-0,00977	0,00212	-0,05365	-0,05577	0,00311	-0,01189	0,00066
21	7100	-0,06579	0,00213	-0,07805	-0,08018	0,00643	-0,06792	0,00545
22	7300	0,02817	0,00213	0,07533	0,07320	0,00536	0,02604	0,00191
23	7125	-0,02397	0,00213	0,01275	0,01062	0,00011	-0,02610	-0,00028
24	7375	0,03509	0,00213	0,03951	0,03738	0,00140	0,03296	0,00123
25	7950	0,07797	0,00226	0,02378	0,02152	0,00046	0,07571	0,00163
26	7700	-0,03145	0,00226	-0,01359	-0,01585	0,00025	-0,03370	0,00053
27	7900	0,02597	0,00226	-0,00786	-0,01012	0,00010	0,02372	-0,00024
28	7825	0,01976	0,00226	0,00928	0,00703	0,00005	0,01751	0,00012
29	7300	-0,06709	0,00260	-0,01963	-0,02224	0,00049	-0,06969	0,00155
30	7170	-0,01781	0,00260	-0,00931	-0,01191	0,00014	-0,02041	0,00024
31	7400	0,03208	0,00260	0,02354	0,02093	0,00044	0,02948	0,00062
32	7180	-0,02973	0,00260	-0,02294	-0,02554	0,00065	-0,03233	0,00083
33	6950	-0,03203	0,00260	-0,01473	-0,01734	0,00030	-0,03464	0,00060
34	6600	-0,05036	0,00260	-0,03387	-0,03647	0,00133	-0,05296	0,00193
35	6600	0,00000	0,00260	0,00108	-0,00152	0,00000	-0,00260	0,00000
36	5965	-0,09621	0,00260	-0,06123	-0,06383	0,00407	-0,09881	0,00631
37	5900	-0,01090	0,00260	-0,07957	-0,08217	0,00675	-0,01350	0,00111
38	6090	0,03220	0,00262	0,03544	0,03282	0,00108	0,02958	0,00097
39	5825	-0,04351	0,00262	0,00157	-0,00105	0,00000	-0,04613	0,00005
40	5430	-0,06781	0,00262	-0,03269	-0,03531	0,00125	-0,07043	0,00249
41	6300	0,16022	0,00264	0,02972	0,02708	0,00073	0,15758	0,00427
42	6250	-0,00794	0,00264	-0,02019	-0,02284	0,00052	-0,01058	0,00024
43	6300	0,00800	0,00264	-0,00488	-0,00752	0,00006	0,00536	-0,00004
44	6450	0,02381	0,00264	0,04181	0,03917	0,00153	0,02117	0,00083
45	5950	-0,07752	0,00264	-0,01365	-0,01629	0,00027	-0,08016	0,00131
46	6000	0,00840	0,00264	0,03103	0,02839	0,00081	0,00576	0,00016
47	5900	-0,01667	0,00272	-0,01534	-0,01806	0,00033	-0,01939	0,00035
48	5850	-0,00847	0,00272	0,00995	0,00723	0,00005	-0,01120	-0,00008
49	5750	-0,01709	0,00272	-0,01881	-0,02154	0,00046	-0,01982	0,00043
50	5800	0,00870	0,00279	-0,01738	-0,02017	0,00041	0,00590	-0,00012
51	5800	0,00000	0,00279	0,00058	-0,00222	0,00000	-0,00279	0,00001
jumlah		-0,54406	0,12366	-0,47026	-0,59392	0,06631	-0,66772	0,05984
rata-rata		-0,01067	0,00238	-0,00922	-0,01142	0,00128	-0,01284	0,00115

Beta 0,87668
 Alfa -0,0026
 E(Ri) -0,0107
 varian 0,00766 0,00027 0,00515
 Varian ei 0,0037
 Dividen 231,41

= Pembagian Dividen

Lampiran 5.26
PT. Telkom Indonesia Tbk

minggu	price	Ri	Rf	Rm	(Rm-Rf)	(Rm-Rf) ²	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)(Ri-Rf)
0	4200		0,00221		-0,00221	0,00000	-0,00221	0,00000
1	4300	0,02381	0,00221	0,00344	0,00123	0,00000	0,02160	0,00003
2	4050	-0,05814	0,00221	-0,03792	-0,04013	0,00161	-0,06035	0,00242
3	3875	-0,04321	0,00221	-0,04517	-0,04738	0,00224	-0,04542	0,00215
4	3775	-0,02581	0,00221	0,00052	-0,00169	0,00000	-0,02801	0,00005
5	3900	0,03311	0,00221	0,00013	-0,00208	0,00000	0,03090	-0,00006
6	3750	-0,03846	0,00221	-0,05590	-0,05811	0,00338	-0,04067	0,00236
7	3500	-0,06667	0,00214	-0,05174	-0,05388	0,00290	-0,06881	0,00371
8	3400	-0,02857	0,00214	-0,03518	-0,03732	0,00139	-0,03071	0,00115
9	3700	0,08824	0,00214	0,08683	0,08469	0,00717	0,08609	0,00729
10	3725	0,00676	0,00214	-0,00894	-0,01108	0,00012	0,00462	-0,00005
11	3600	-0,03356	0,00214	-0,01587	-0,01801	0,00032	-0,03570	0,00064
12	3675	0,02083	0,00212	0,00310	0,00098	0,00000	0,01871	0,00002
13	3725	0,01361	0,00212	-0,02136	-0,02348	0,00055	0,01148	-0,00027
14	3575	-0,04027	0,00212	-0,02457	-0,02669	0,00071	-0,04239	0,00113
15	3425	-0,04196	0,00212	-0,05458	-0,05671	0,00322	-0,04408	0,00250
16	3450	0,03299	0,00212	0,00065	-0,00147	0,00000	0,03088	-0,00005
17	3475	0,00725	0,00212	0,03583	0,03371	0,00114	0,00513	0,00017
18	3275	-0,05755	0,00212	-0,03433	-0,03645	0,00133	-0,05967	0,00217
19	3075	-0,06107	0,00212	-0,03316	-0,03528	0,00124	-0,06318	0,00223
20	2975	-0,03252	0,00212	-0,05365	-0,05577	0,00311	-0,03464	0,00193
21	2675	-0,10084	0,00213	-0,07305	-0,08018	0,00643	-0,10297	0,00826
22	3050	0,14019	0,00213	0,07533	0,07320	0,00536	0,13806	0,01011
23	3075	0,00820	0,00213	0,01275	0,01062	0,00011	0,00607	0,00006
24	3125	0,01626	0,00213	0,03951	0,03738	0,00140	0,01413	0,00053
25	3075	-0,01600	0,00226	0,02378	0,02152	0,00046	-0,01826	-0,00039
26	3180	0,03415	0,00226	-0,01359	-0,01585	0,00025	0,03189	-0,00051
27	3150	-0,00943	0,00226	-0,00786	-0,01012	0,00010	-0,01169	0,00012
28	3230	0,02540	0,00226	0,00928	0,00703	0,00005	0,02314	0,00016
29	3125	-0,03251	0,00260	-0,01963	-0,02224	0,00049	-0,03511	0,00078
30	3115	-0,00320	0,00260	-0,00931	-0,01191	0,00014	-0,00580	0,00007
31	3325	0,06742	0,00260	0,02354	0,02093	0,00044	0,06481	0,00136
32	3160	-0,04962	0,00260	-0,02294	-0,02554	0,00065	-0,05223	0,00133
33	3065	-0,03006	0,00260	-0,01473	-0,01734	0,00030	-0,03267	0,00057
34	2980	-0,02773	0,00260	-0,03387	-0,03647	0,00133	-0,03033	0,00111
35	3000	0,00671	0,00260	0,00108	-0,00152	0,00000	0,00411	-0,00001
36	2775	-0,07500	0,00260	-0,06123	-0,06383	0,00407	-0,07760	0,00495
37	2640	-0,04865	0,00260	-0,07957	-0,08217	0,00675	-0,05125	0,00421
38	2780	0,05303	0,00262	0,03544	0,03282	0,00108	0,05041	0,00165
39	2735	-0,01619	0,00262	0,00157	-0,00105	0,00000	-0,01881	0,00002
40	2500	-0,08592	0,00262	-0,03269	-0,03531	0,00125	-0,08654	0,00313
41	2475	-0,01000	0,00264	0,02972	0,02708	0,00073	-0,01264	-0,00034
42	2450	-0,01010	0,00264	-0,02019	-0,02284	0,00052	-0,01274	0,00029
43	2350	-0,04082	0,00264	-0,00488	-0,00752	0,00006	-0,04346	0,00033
44	2575	0,09574	0,00264	0,04181	0,03917	0,00153	0,09310	0,00365
45	2325	-0,09709	0,00264	-0,01365	-0,01629	0,00027	-0,09973	0,00162
46	2475	0,06452	0,00264	0,03103	0,02839	0,00081	0,06187	0,00176
47	2400	-0,03030	0,00272	-0,01534	-0,01806	0,00033	-0,03302	0,00060
48	2350	-0,02083	0,00272	0,00995	0,00723	0,00005	-0,02355	-0,00017
49	2125	-0,09574	0,00272	-0,01881	-0,02154	0,00046	-0,09847	0,00212
50	2050	-0,03529	0,00279	-0,01738	-0,02017	0,00041	-0,03809	0,00077
51	2050	0,00000	0,00279	0,00058	-0,00222	0,00000	-0,00279	0,00001
jumlah		-0,62493	0,12366	-0,47026	-0,59392	0,06631	-0,74859	0,07766
rata-rata		-0,01225	0,00238	-0,00922	-0,01142	0,00128	-0,01440	0,00149

Beta 1,15931
Alfa -0,0016
E(Ri) -0,0123
varian 0,00252 6,152E-08 0,00119
Varian ei 0,00092
Dividen 500

= Pembagian Dividen

Lampiran 5.27

PT. Try Polyta Indonesia Tbk

minggu	price	Ri	Rf	Rm	(Rm-Rf)	(Rm-Rf) ²	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)(Ri-Rf)
0	1675		0,00221		-0,00221	0,00000	-0,00221	0,00000
1	1675	0,00000	0,00221	0,00344	0,00123	0,00000	-0,00221	0,00000
2	1100	-0,34328	0,00221	-0,03792	-0,04013	0,00161	-0,34550	0,01386
3	1100	0,00000	0,00221	-0,04517	-0,04738	0,00224	-0,00221	0,00010
4	1100	0,00000	0,00221	0,00052	-0,00169	0,00000	-0,00221	0,00000
5	1100	0,00000	0,00221	0,00013	-0,00208	0,00000	-0,00221	0,00000
6	1100	0,00000	0,00221	-0,05590	-0,05811	0,00338	-0,00221	0,00013
7	1100	0,00000	0,00214	-0,05174	-0,05388	0,00290	-0,00214	0,00012
8	1100	0,00000	0,00214	-0,03518	-0,03732	0,00139	-0,00214	0,00008
9	1100	0,00000	0,00214	0,08683	0,08469	0,00717	-0,00214	-0,00018
10	1100	0,00000	0,00214	-0,00894	-0,01108	0,00012	-0,00214	0,00002
11	1100	0,00000	0,00214	-0,01587	-0,01801	0,00032	-0,00214	0,00004
12	1100	0,00000	0,00212	0,00310	0,00098	0,00000	-0,00212	0,00000
13	1100	0,00000	0,00212	-0,02136	-0,02348	0,00055	-0,00212	0,00005
14	1100	0,00000	0,00212	-0,02457	-0,02669	0,00071	-0,00212	0,00006
15	1100	0,00000	0,00212	-0,05458	-0,05671	0,00322	-0,00212	0,00012
16	1100	0,00000	0,00212	0,00065	-0,00147	0,00000	-0,00212	0,00000
17	1100	0,00000	0,00212	0,03583	0,03371	0,00114	-0,00212	-0,00007
18	1100	0,00000	0,00212	-0,03433	-0,03645	0,00133	-0,00212	0,00008
19	1100	0,00000	0,00212	-0,03316	-0,03528	0,00124	-0,00212	0,00007
20	1100	0,00000	0,00212	-0,05365	-0,05577	0,00311	-0,00212	0,00012
21	1100	0,00000	0,00213	-0,07805	-0,08019	0,00643	-0,00213	0,00017
22	1100	0,00000	0,00213	0,07533	0,07320	0,00536	-0,00213	-0,00016
23	1100	0,00000	0,00213	0,01275	0,01062	0,00011	-0,00213	-0,00002
24	1100	0,00000	0,00213	0,03951	0,03738	0,00140	-0,00213	-0,00008
25	1100	0,00000	0,00226	0,02378	0,02152	0,00046	-0,00226	-0,00005
26	1100	0,00000	0,00226	-0,01359	-0,01585	0,00025	-0,00226	0,00004
27	1100	0,00000	0,00226	-0,00786	-0,01012	0,00010	-0,00226	0,00002
28	1100	0,00000	0,00226	0,00928	0,00703	0,00005	-0,00226	-0,00002
29	1100	0,00000	0,00260	-0,01963	-0,02224	0,00049	-0,00260	0,00006
30	1100	0,00000	0,00260	-0,00931	-0,01191	0,00014	-0,00260	0,00003
31	1100	0,00000	0,00260	0,02354	0,02093	0,00044	-0,00260	-0,00005
32	1100	0,00000	0,00260	-0,02294	-0,02554	0,00065	-0,00260	0,00007
33	1100	0,00000	0,00260	-0,01473	-0,01734	0,00030	-0,00260	0,00005
34	1100	0,00000	0,00260	-0,03387	-0,03647	0,00133	-0,00260	0,00009
35	1100	0,00000	0,00260	0,00108	-0,00152	0,00000	-0,00260	0,00000
36	1100	0,00000	0,00260	-0,06123	-0,06383	0,00407	-0,00260	0,00017
37	1100	0,00000	0,00260	-0,07957	-0,08217	0,00675	-0,00260	0,00021
38	1100	0,00000	0,00262	0,03544	0,03282	0,00108	-0,00262	-0,00009
39	1100	0,00000	0,00262	0,00157	-0,00105	0,00000	-0,00262	0,00000
40	1100	0,00000	0,00262	-0,03269	-0,03531	0,00125	-0,00262	0,00009
41	1100	0,00000	0,00264	0,02972	0,02708	0,00073	-0,00264	-0,00007
42	1100	0,00000	0,00264	-0,02019	-0,02284	0,00052	-0,00264	0,00006
43	1100	0,00000	0,00264	-0,00488	-0,00752	0,00006	-0,00264	0,00002
44	1100	0,00000	0,00264	0,04181	0,03917	0,00153	-0,00264	-0,00010
45	1100	0,00000	0,00264	-0,01365	-0,01629	0,00027	-0,00264	0,00004
46	1100	0,00000	0,00264	0,03103	0,02839	0,00081	-0,00264	-0,00008
47	1100	0,00000	0,00272	-0,01534	-0,01806	0,00033	-0,00272	0,00005
48	1100	0,00000	0,00272	0,00995	0,00723	0,00005	-0,00272	-0,00002
49	1100	0,00000	0,00272	-0,01881	-0,02154	0,00046	-0,00272	0,00006
50	1100	0,00000	0,00279	-0,01738	-0,02017	0,00041	-0,00279	0,00006
51	1100	0,00000	0,00279	0,00058	-0,00222	0,00000	-0,00279	0,00001
jumlah		-0,34328	0,12366	-0,47026	-0,59392	0,06631	-0,46695	0,01518
rata-rata		-0,00673	0,00238	-0,00922	-0,01142	0,00128	-0,00898	0,00029

Beta 0,16565

Alfa -0,0052

E(Ri) -0,0067

varian 0,00436 0,00027 0,00515

Varian ei 0,00422

Lampiran 5.28

PT. Trias Sentosa Tbk

minggu	price	Ri	Rf	Rm *	(Rm-Rf)	(Rm-Rf)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)(Ri-Rf)
0	825		0,00221		-0,00221	0,00000	-0,00221	0,00000
1	825	0,00000	0,00221	0,00344	0,00123	0,00000	-0,00221	0,00000
2	800	-0,03030	0,00221	-0,03792	-0,04013	0,00161	-0,03251	0,00130
3	750	-0,06250	0,00221	-0,04517	-0,04738	0,00224	-0,06471	0,00307
4	725	-0,03333	0,00221	0,00052	-0,00169	0,00000	-0,03554	0,00006
5	725	0,00000	0,00221	0,00013	-0,00208	0,00000	-0,00221	0,00000
6	700	-0,03448	0,00221	-0,05590	-0,05811	0,00338	-0,03669	0,00213
7	650	-0,07143	0,00214	-0,05174	-0,05388	0,00290	-0,07357	0,00396
8	625	-0,03846	0,00214	-0,03518	-0,03732	0,00139	-0,04060	0,00152
9	675	0,08000	0,00214	0,08683	0,08469	0,00717	0,07786	0,00659
10	675	0,00000	0,00214	-0,00894	-0,01108	0,00012	-0,00214	0,00002
11	675	0,00000	0,00214	-0,01587	-0,01801	0,00032	-0,00214	0,00004
12	675	0,00000	0,00212	0,00310	0,00098	0,00000	-0,00212	0,00000
13	650	-0,03704	0,00212	-0,02136	-0,02348	0,00055	-0,03916	0,00092
14	650	0,00000	0,00212	-0,02457	-0,02669	0,00071	-0,00212	0,00006
15	600	-0,07692	0,00212	-0,05458	-0,05671	0,00322	-0,07904	0,00448
16	675	0,12500	0,00212	0,00065	-0,00147	0,00000	0,12288	-0,00018
17	800	0,18519	0,00212	0,03583	0,03371	0,00114	0,18307	0,00617
18	725	-0,09375	0,00212	-0,03433	-0,03645	0,00133	-0,09587	0,00349
19	725	0,00000	0,00212	-0,03316	-0,03528	0,00124	-0,00212	0,00007
20	700	-0,03448	0,00212	-0,05365	-0,05577	0,00311	-0,03660	0,00204
21	675	-0,03571	0,00213	-0,07805	-0,08018	0,00643	-0,03785	0,00303
22	700	0,03704	0,00213	0,07533	0,07320	0,00536	0,03491	0,00256
23	700	0,00000	0,00213	0,01275	0,01062	0,00011	-0,00213	-0,00002
24	725	0,03571	0,00213	0,03951	0,03738	0,00140	0,03358	0,00126
25	700	-0,03448	0,00226	0,02378	0,02152	0,00046	-0,03674	-0,00079
26	685	-0,02143	0,00226	-0,01359	-0,01585	0,00025	-0,02369	0,00038
27	720	0,05109	0,00226	-0,00786	-0,01012	0,00010	0,04884	-0,00049
28	835	0,15972	0,00226	0,00928	0,00703	0,00005	0,15746	0,00111
29	810	-0,02994	0,00260	-0,01963	-0,02224	0,00049	-0,03254	0,00072
30	935	0,15432	0,00260	-0,00931	-0,01191	0,00014	0,15172	-0,00181
31	575	-0,38503	0,00260	0,02354	0,02093	0,00044	-0,38763	-0,00812
32	535	-0,06957	0,00260	-0,02294	-0,02554	0,00065	-0,07217	0,00184
33	535	0,00000	0,00260	-0,01473	-0,01734	0,00030	-0,00260	0,00005
34	495	-0,07477	0,00260	-0,03387	-0,03647	0,00133	-0,07737	0,00282
35	530	0,07071	0,00260	0,00108	-0,00152	0,00000	0,06811	-0,00010
36	505	-0,04717	0,00260	-0,06123	-0,06383	0,00407	-0,04977	0,00318
37	480	-0,04950	0,00260	-0,07957	-0,08217	0,00675	-0,05211	0,00428
38	500	0,04167	0,00262	0,03544	0,03282	0,00108	0,03905	0,00128
39	535	0,07000	0,00262	0,00157	-0,00105	0,00000	0,06738	-0,00007
40	95	-0,82243	0,00262	-0,03269	-0,03531	0,00125	-0,82505	0,02913
41	95	0,00000	0,00264	0,02972	0,02708	0,00073	-0,00264	-0,00007
42	95	0,00000	0,00264	-0,02019	-0,02284	0,00052	-0,00264	0,00006
43	90	-0,05263	0,00264	-0,00488	-0,00752	0,00006	-0,05527	0,00042
44	95	0,05556	0,00264	0,04181	0,03917	0,00153	0,05291	0,00207
45	90	-0,05263	0,00264	-0,01365	-0,01629	0,00027	-0,05527	0,00090
46	95	0,05556	0,00264	0,03103	0,02839	0,00081	0,05291	0,00150
47	95	0,00000	0,00272	-0,01534	-0,01806	0,00033	-0,00272	0,00005
48	90	-0,05263	0,00272	0,00995	0,00723	0,00005	-0,05535	-0,00040
49	85	-0,05556	0,00272	-0,01881	-0,02154	0,00046	-0,05828	0,00125
50	85	0,00000	0,00279	-0,01738	-0,02017	0,00041	-0,00279	0,00006
51	85	0,00000	0,00279	0,00058	-0,00222	0,00000	-0,00279	0,00001
jumlah		-1,17462	0,12366	-0,47026	-0,59392	0,06631	-1,29829	0,08184
rata-rata		-0,02303	0,00238	-0,00922	-0,01142	0,00128	-0,02497	0,00157

Beta 1,11819

Alfa -0,0127

E(Ri) -0,023

varian 0,04401 0,00027 0,00515

Varian ei 0,03757

Lampiran 5.29

PT. Ultra Jaya Milk Industri & TC Tbk

minggu	price	Ri	Rf	Rm	(Rm-Rf)	(Rm-Rf)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)(Ri-Rf)
0	1125		0,00221		-0,00221	0,00000	-0,00221	0,00000
1	1175	0,04444	0,00221	0,00344	0,00123	0,00000	0,04223	0,00005
2	1150	-0,02128	0,00221	-0,03792	-0,04013	0,00161	-0,02349	0,00094
3	1350	0,17391	0,00221	-0,04517	-0,04738	0,00224	0,17171	-0,00314
4	1175	-0,12963	0,00221	0,00052	-0,00169	0,00000	-0,13184	0,00022
5	1275	0,08511	0,00221	0,00013	-0,00208	0,00000	0,08290	-0,00017
6	1225	-0,03922	0,00221	-0,05590	-0,05811	0,00338	-0,04142	0,00241
7	1200	-0,02041	0,00214	-0,05174	-0,05388	0,00290	-0,02255	0,00121
8	1075	-0,10417	0,00214	-0,03518	-0,03732	0,00139	-0,10631	0,00397
9	1175	0,09302	0,00214	0,08683	0,08469	0,00717	0,09088	0,00770
10	1125	-0,04255	0,00214	-0,00894	-0,01108	0,00012	-0,04469	0,00050
11	1100	-0,02222	0,00214	-0,01587	-0,01801	0,00032	-0,02436	0,00044
12	1100	0,00000	0,00212	0,00310	0,00098	0,00000	-0,00212	0,00000
13	1025	-0,06818	0,00212	-0,02136	-0,02348	0,00055	-0,07030	0,00165
14	1050	0,02439	0,00212	-0,02457	-0,02669	0,00071	0,02227	-0,00059
15	1025	-0,02381	0,00212	-0,05453	-0,05671	0,00322	-0,02593	0,00147
16	975	-0,04878	0,00212	0,00065	-0,00147	0,00000	-0,05090	0,00007
17	975	0,00000	0,00212	0,03583	0,03371	0,00114	-0,00212	-0,00007
18	975	0,00000	0,00212	-0,03433	-0,03645	0,00133	-0,00212	0,00008
19	950	-0,02564	0,00212	-0,03316	-0,03528	0,00124	-0,02776	0,00098
20	900	-0,05263	0,00212	-0,05365	-0,05577	0,00311	-0,05475	0,00305
21	850	-0,05556	0,00213	-0,07805	-0,08018	0,00643	-0,05769	0,00463
22	875	0,02941	0,00213	0,07533	0,07320	0,00536	0,02728	0,00200
23	950	0,08571	0,00213	0,01275	0,01062	0,00011	0,08358	0,00089
24	1000	0,05263	0,00213	0,03951	0,03738	0,00140	0,05050	0,00189
25	975	-0,02500	0,00226	0,02378	0,02152	0,00046	-0,02726	-0,00059
26	990	0,01538	0,00226	-0,01359	-0,01585	0,00025	0,01313	-0,00021
27	1000	0,01010	0,00226	-0,00786	-0,01012	0,00010	0,00784	-0,00008
28	1005	0,00500	0,00226	0,00928	0,00703	0,00005	0,00274	0,00002
29	980	-0,02488	0,00260	-0,01963	-0,02224	0,00049	-0,02748	0,00061
30	1015	0,03571	0,00260	-0,00931	-0,01191	0,00014	0,03311	-0,00039
31	1050	0,03448	0,00260	0,02354	0,02093	0,00044	0,03188	0,00067
32	1050	0,00000	0,00260	-0,02294	-0,02554	0,00065	-0,00260	0,00007
33	1100	0,04762	0,00260	-0,01473	-0,01734	0,00030	0,04502	-0,00078
34	1125	0,02273	0,00260	-0,03387	-0,03647	0,00133	0,02013	-0,00073
35	1220	0,08444	0,00260	0,00108	-0,00152	0,00000	0,08184	-0,00012
36	1115	-0,08607	0,00260	-0,06123	-0,06383	0,00407	-0,08867	0,00566
37	1055	-0,05381	0,00260	-0,07957	-0,08217	0,00675	-0,05641	0,00464
38	1130	0,07109	0,00262	0,03544	0,03282	0,00108	0,06847	0,00225
39	1125	-0,00442	0,00262	0,00157	-0,00105	0,00000	-0,00704	0,00001
40	1080	-0,04000	0,00262	-0,03269	-0,03531	0,00125	-0,04262	0,00150
41	1075	-0,00463	0,00264	0,02972	0,02708	0,00073	-0,00727	-0,00020
42	1050	-0,02326	0,00264	-0,02019	-0,02284	0,00052	-0,02590	0,00059
43	1175	0,11905	0,00264	-0,00488	-0,00752	0,00006	0,11641	-0,00088
44	1100	-0,06383	0,00264	0,04181	0,03917	0,00153	-0,06647	-0,00260
45	1125	0,02273	0,00264	-0,01365	-0,01629	0,00027	0,02008	-0,00033
46	1150	0,02222	0,00264	0,03103	0,02839	0,00081	0,01958	0,00056
47	1150	0,00000	0,00272	-0,01534	-0,01806	0,00033	-0,00272	0,00005
48	1100	-0,04348	0,00272	0,00995	0,00723	0,00005	-0,04620	-0,00033
49	1125	0,02273	0,00272	-0,01881	-0,02154	0,00046	0,02001	-0,00043
50	1175	0,04444	0,00279	-0,01738	-0,02017	0,00041	0,04165	-0,00084
51	1175	0,00000	0,00279	0,00058	-0,00222	0,00000	-0,00279	0,00001
jumlah		0,12292	0,12366	-0,47026	-0,59392	0,06631	-0,00074	0,03328
rata-rata		0,00241	0,00238	-0,00922	-0,01142	0,00128	-0,00001	0,00064

Beta 0,56126

Alfa 0,00759

E(Ri) 0,00241

varian 0,00337 0,00027 0,00515

Varian ei 0,00175

Lampiran 5.30

PT. Zebra Nusantara Tbk

minggu	price	Ri	Rf	Rm	(Rm-Rf)	(Rm-Rf)^2	(Ri-Rf)	(Rm-Rf)(Ri-Rf)
0	725		0,00221		-0,00221	0,00000	-0,00221	0,00000
1	775	0,06897	0,00221	0,00344	0,00123	0,00000	0,06675	0,00008
2	700	-0,09677	0,00221	-0,03792	-0,04013	0,00161	-0,09899	0,00397
3	675	-0,03571	0,00221	-0,04517	-0,04738	0,00224	-0,03792	0,00180
4	675	0,00000	0,00221	0,00052	-0,00169	0,00000	-0,00221	0,00000
5	650	-0,03704	0,00221	0,00013	-0,00208	0,00000	-0,03924	0,00008
6	650	0,00000	0,00221	-0,05590	-0,05811	0,00338	-0,00221	0,00013
7	600	-0,07692	0,00214	-0,05174	-0,05388	0,00290	-0,07906	0,00426
8	525	-0,12500	0,00214	-0,03518	-0,03732	0,00139	-0,12714	0,00474
9	650	0,23810	0,00214	0,08683	0,08469	0,00717	0,23595	0,01998
10	650	0,00000	0,00214	-0,00894	-0,01108	0,00012	-0,00214	0,00002
11	650	0,00000	0,00214	-0,01587	-0,01801	0,00032	-0,00214	0,00004
12	650	0,00000	0,00212	0,00310	0,00098	0,00000	-0,00212	0,00000
13	600	-0,07692	0,00212	-0,02136	-0,02348	0,00055	-0,07904	0,00186
14	650	0,08333	0,00212	-0,02457	-0,02669	0,00071	0,08121	-0,00217
15	650	0,00000	0,00212	-0,05458	-0,05671	0,00322	-0,00212	0,00012
16	525	-0,19231	0,00212	0,00065	-0,00147	0,00000	-0,19442	0,00029
17	525	0,00000	0,00212	0,03583	0,03371	0,00114	-0,00212	-0,00007
18	525	0,00000	0,00212	-0,03433	-0,03645	0,00133	-0,00212	0,00008
19	525	0,00000	0,00212	-0,03316	-0,03528	0,00124	-0,00212	0,00007
20	550	0,04762	0,00212	-0,05365	-0,05577	0,00311	0,04550	-0,00254
21	475	-0,13636	0,00213	-0,07805	-0,08018	0,00643	-0,13849	0,01110
22	375	-0,21053	0,00213	0,07533	0,07320	0,00536	-0,21266	-0,01557
23	375	0,00000	0,00213	0,01275	0,01062	0,00011	-0,00213	-0,00002
24	350	-0,06667	0,00213	0,03951	0,03738	0,00140	-0,06880	-0,00257
25	425	0,21429	0,00226	0,02378	0,02152	0,00046	0,21203	0,00456
26	380	-0,10588	0,00226	-0,01359	-0,01585	0,00025	-0,10814	0,00171
27	375	-0,01316	0,00226	-0,00786	-0,01012	0,00010	-0,01542	0,00016
28	330	-0,12000	0,00226	0,00928	0,00703	0,00005	-0,12226	-0,00086
29	400	0,21212	0,00260	-0,01963	-0,02224	0,00049	0,20952	-0,00466
30	400	0,00000	0,00260	-0,00931	-0,01191	0,00014	-0,00260	0,00003
31	440	0,10000	0,00260	0,02354	0,02093	0,00044	0,09740	0,00204
32	440	0,00000	0,00260	-0,02294	-0,02554	0,00065	-0,00260	0,00007
33	425	-0,03409	0,00260	-0,01473	-0,01734	0,00030	-0,03669	0,00064
34	380	-0,10588	0,00260	-0,03387	-0,03647	0,00133	-0,10848	0,00396
35	415	0,09211	0,00260	0,00108	-0,00152	0,00000	0,08950	-0,00014
36	360	-0,13253	0,00260	-0,06123	-0,06383	0,00407	-0,13513	0,00863
37	365	0,01389	0,00260	-0,07957	-0,08217	0,00675	0,01129	-0,00093
38	360	-0,01370	0,00262	0,03544	0,03282	0,00108	-0,01632	-0,00054
39	465	0,29167	0,00262	0,00157	-0,00105	0,00000	0,28905	-0,00030
40	575	0,23656	0,00262	-0,03269	-0,03531	0,00125	0,23394	-0,00826
41	425	-0,26087	0,00264	0,02972	0,02700	0,00073	-0,26351	-0,00713
42	390	-0,08235	0,00264	-0,02019	-0,02284	0,00052	-0,08500	0,00194
43	360	-0,07692	0,00264	-0,00488	-0,00752	0,00006	-0,07957	0,00060
44	340	-0,05556	0,00264	0,04181	0,03917	0,00153	-0,05820	-0,00228
45	325	-0,04412	0,00264	-0,01365	-0,01629	0,00027	-0,04676	0,00076
46	330	0,01538	0,00264	0,03103	0,02839	0,00081	0,01274	0,00036
47	310	-0,06061	0,00272	-0,01534	-0,01806	0,00033	-0,06333	0,00114
48	300	-0,03226	0,00272	0,00995	0,00723	0,00005	-0,03498	-0,00025
49	220	-0,26687	0,00272	-0,01881	-0,02154	0,00046	-0,26939	0,00580
50	200	-0,09091	0,00279	-0,01738	-0,02017	0,00041	-0,09370	0,00189
51	200	0,00000	0,00279	0,00058	-0,00222	0,00000	-0,00279	0,00001
jumlah		-0,93571	0,12366	-0,47026	-0,59392	0,06631	-1,05938	0,03464
rata-rata		-0,01835	0,00238	-0,00922	-0,01142	0,00128	-0,02037	0,00067

Beta 0,37666

Alfa -0,0149

E(Ri) -0,0183

varian 0,02884 0,00027 0,00515

Varian ei 0,02811

Lampiran 6

NO	KODE	E(Ri)	Rm	Rf	Rm	(Ri-Rf)	Beta	ERB	varian ei	Ai	Bi	Aj	Bj	Ci	keterangan
1	AALI	-0,01230	-0,01142	0,00238	0,00116	-0,01452	0,82595	-0,01758	0,00095	-12,76172	718,22225	-12,76172	718,22225	-0,00806	keluar
2	AHAP	-0,00170	-0,01142	0,00238	0,00116	-0,00472	-0,24042	0,01964	0,02282	0,04301	2,53313	-12,71870	720,75538	-0,00802	masuk
3	AMFG	0,00109	-0,01142	0,00238	0,00116	-0,00131	0,82578	-0,00159	0,01554	-0,06865	43,88444	-12,78736	764,63981	-0,00785	masuk
4	ASII	-0,01111	-0,01142	0,00238	0,00116	-0,01327	0,65497	-0,02027	0,00180	-4,91226	238,54408	-17,69961	1003,18390	-0,00948	keluar
5	BRAM	-0,01192	-0,01142	0,00238	0,00116	-0,01407	0,45528	-0,03090	0,01300	-0,50077	15,94566	-18,20039	1019,12956	-0,00966	keluar
6	CPIN	-0,00843	-0,01142	0,00238	0,00116	-0,01065	0,62757	-0,01696	0,00098	-6,90586	400,99651	-25,10625	1420,12607	-0,01099	keluar
7	EKAD	-0,00630	-0,01142	0,00238	0,00116	-0,00856	1,08611	-0,00788	-0,00062	15,14978	-1895,72802	-9,95847	475,60195	-0,02561	masuk
8	GGRM	-0,00426	-0,01142	0,00238	0,00116	-0,00732	1,71492	-0,00427	0,00162	-7,03988	1818,74014	-16,99635	1343,13819	-0,00770	masuk
9	HITS	-0,00406	-0,01142	0,00238	0,00116	-0,00636	0,96026	-0,00682	0,00694	-0,89072	132,84080	-17,88706	1475,97898	-0,00764	masuk
10	IGAR	-0,0132	-0,01142	0,00238	0,00116	-0,02039	1,19206	-0,01711	0,00471	-4,98844	301,83290	-22,87550	1777,81189	-0,00866	keluar
11	INKP	-0,02084	-0,01142	0,00238	0,00116	-0,02282	2,05256	-0,01112	0,00284	-16,77109	1482,73249	-39,64659	3260,54437	-0,00961	keluar
12	KARW	-0,00062	-0,01142	0,00238	0,00116	-0,00299	1,32728	-0,00225	0,00715	-0,55638	246,37110	-40,20297	3506,91548	-0,00920	masuk
13	KICI	-0,01330	-0,01142	0,00238	0,00116	-0,01703	0,41279	-0,04125	0,00857	-0,75513	13,88020	-40,95810	3526,79567	-0,00933	keluar
14	KLBF	-0,02221	-0,01142	0,00238	0,00116	-0,02373	1,20060	-0,01977	0,02079	-1,41985	69,33315	-42,37794	3596,12882	-0,00950	keluar
15	LTLS	-0,01270	-0,01142	0,00238	0,00116	-0,01484	1,09736	-0,01352	0,00426	-3,88307	282,57106	-46,26102	3878,69988	-0,00975	keluar
16	MLPL	-0,02040	-0,01142	0,00238	0,00116	-0,02239	1,56883	-0,01438	0,00515	-6,88138	470,28080	-53,14239	4348,98068	-0,01019	keluar
17	MPPA	-0,01265	-0,01142	0,00238	0,00116	-0,01565	1,01741	-0,01538	0,00246	-6,20616	420,19116	-59,34855	4769,17184	-0,01053	keluar
18	MTDL	-0,03162	-0,01142	0,00238	0,00116	-0,03339	1,72764	-0,01933	0,04072	-1,44253	73,29407	-60,79108	4842,46591	-0,01065	keluar
19	MTFN	-0,03129	-0,01142	0,00238	0,00116	-0,03307	0,56877	-0,05814	0,05878	-0,32575	5,50316	-61,11683	4847,96907	-0,01070	keluar
20	MYTX	0,00156	-0,01142	0,00238	0,00116	-0,00085	2,16881	-0,00039	-0,01281	0,13895	-367,06703	-60,97788	4480,90204	-0,01141	masuk
21	NIPS	0,00701	-0,01142	0,00238	0,00116	0,00450	0,85795	0,00524	0,02369	0,16776	31,07409	-60,81012	4511,97612	-0,01131	masuk
22	RALS	-0,00048	-0,01142	0,00238	0,00116	-0,00319	0,83069	-0,00384	0,00290	-0,81762	237,87854	-61,62774	4749,85466	-0,01098	masuk
23	RDTX	-0,00462	-0,01142	0,00238	0,00116	-0,00690	0,81031	-0,00852	-0,00098	5,80855	-673,02307	-55,81919	4076,83160	-0,01130	masuk
24	RICY	-0,00475	-0,01142	0,00238	0,00116	-0,00704	1,09726	-0,00642	0,00220	-3,55567	547,06912	-59,37486	4623,90072	-0,01082	masuk
25	SMGR	-0,01067	-0,01142	0,00238	0,00116	-0,01234	0,87668	-0,01465	0,00370	-3,09492	207,97643	-62,46978	4831,87716	-0,01097	keluar
26	TLKM	-0,01225	-0,01142	0,00238	0,00116	-0,01439	1,15931	-0,01284	0,00092	-18,49022	1465,08097	-80,96000	6296,95813	-0,01131	keluar
27	TPIA	-0,00673	-0,01142	0,00238	0,00116	-0,00898	0,16565	-0,05421	0,00422	-0,35779	6,50660	-81,31779	6303,46472	-0,01134	keluar
28	TRST	-0,02303	-0,01142	0,00238	0,00116	-0,02497	1,11819	-0,02233	0,03757	-0,75628	33,28074	-82,07407	6336,74547	-0,01140	keluar
29	ULTC	0,00241	-0,01142	0,00238	0,00116	-0,00001	0,56126	-0,00003	0,00175	0,01032	180,28837	-82,06375	6517,03384	-0,01112	masuk
30	ZBRA	-0,01835	-0,01142	0,00238	0,00116	-0,02037	0,37666	-0,05409	0,02811	-0,27773	5,04745	-82,34148	6522,08130	-0,01115	keluar

Sumber: lampiran 5

Lampiran 7

Anova: Single Factor

SUMMARY

Groups	Count	Sum	Average	Variance
Column 1	5	6,45844	1,291688	0,338304228
Column 2	17	16,118	0,948117647	0,214900575
Column 3	8	6,51005	0,81375625	0,371130842

ANOVA

Source of Variat	SS	df	MS	F	P-value	F crit
Between Groc	0,720846873	2	0,360423437	1,316919611	0,284625556	3,354131195
Within Groups	7,389542008	27	0,273686741			
Total	8,110388881	29				

