

TANDA PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Analisis *Return* Saham Sebelum dan Sesudah *Stock Split*
pada Perusahaan yang *Listed* di Bursa Efek Jakarta

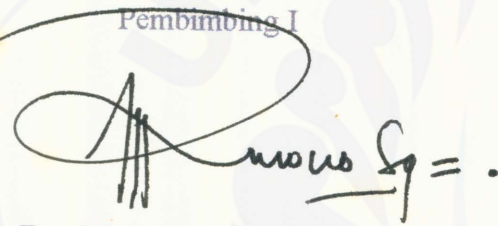
Nama Mahasiswa : Nanang Wicaksono

N I M : 960810201239

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Pembimbing I



Drs. Marmono Singgih, M. Si.

NIP. 131 877 452

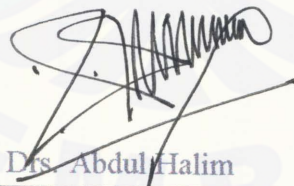
Pembimbing II



Dra. Elok Sri Utami, M. Si.

NIP. 131 877 449

Ketua Jurusan




Drs. Abdul Halim

NIP. 130 674 838

Tanggal Persetujuan : 13 November 2000

PERSEMBAHAN



*Skripsi ini saya persembahkan kepada :
Ayah dan Ibu tercinta yang tiada sunyi
dalam berdo'a kepadaNya
Makahku tersayang
Kekasih Sejati yang merupakan
Anugerah terindah yang pernah kumiliki
Almamater yang kubanggakan*

MOTTO :

Hanya kepada Engkau kami menyembah dan
hanya kepada Engkau kami mohon pertolongan
(Al-Fatihah 5)

Do'a adalah nyanyian hati yang selalu dapat membuka jalan terbang
kepada singgasana Tuhan meskipun terhimpit di dalam tangisan
seribu jiwa
(Kahlil Gibran)

Apakah akan datang suatu hari ketika guru manusia adalah alam,
kemanusiaan adalah bukunya dan kehidupan adalah sekolahnya ?
(Kahlil Gibran)

Sebesar-besarnya makhluk masih lebih besar (tinggi) manusia sebagai
makhluk ciptaan-Nya dan sekecil-kecilnya makhluk, ilmu manusia
tiada apa-apanya dibandingkan ilmu-Nya yang tersimpan di dalam
ciptaan-Nya itu
(Nanang Wicaksono)

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis *return* saham sebelum dan sesudah setelah dilakukan *stock split* pada perusahaan yang *listed* di Bursa Efek Jakarta (BEJ). Selain tujuan tersebut, dalam penelitian ini juga bertujuan untuk melihat apakah ada kemungkinan bagi investor untuk menerima *abnormal return* sebelum dan sesudah dilakukan *stock split*. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang melakukan *stock split* di BEJ untuk periode 1 Juli sampai dengan 31 Desember 1999.

Penelitian ini mengambil objek BEJ dengan menggunakan 14 perusahaan sampel yang melakukan *stock split*. Periode penelitian ini adalah 50 minggu, yaitu 25 minggu sebelum dan sesudah *stock split*. Metode penelitian yang digunakan adalah penelitian empirik dengan data sekunder, yaitu penelitian berdasarkan data-data yang sudah ada pada BEJ.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa rata-rata *return* sebelum *stock split* lebih besar dibandingkan dengan rata-rata *return* sesudah *stock split* dan tidak terdapatnya *abnormal return* yang dapat diterima oleh investor sesudah *stock split*, tetapi *abnormal return* dapat diterima oleh investor pada waktu sebelum terjadi *stock split*. Hal ini dapat dijelaskan dengan hasil statistik, dimana nilai t_{hitung} sebelum *stock split* sebesar 3,45124 lebih besar dari nilai t_{tabel} (1,771) yang berarti hipotesis terdapatnya *abnormal return* sebelum *stock split* dapat diterima, dan nilai t_{hitung} sesudah *stock split* sebesar (3,45124) lebih kecil dari nilai t_{tabel} (1,771) yang berarti hipotesis terdapatnya *abnormal return* sebelum *stock split* dapat ditolak.

Secara umum, temuan dalam penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan perusahaan melakukan *stock split* merupakan kebijakan yang efektif. Hal ini dikarenakan bahwa dalam pasar yang efisien tidak terdapat *abnormal return* sesudah dilakukan *stock split*, tetapi *abnormal return* terdapat sebelum terjadi *stock split*.

Kata kunci : *return*, *stock split*, dan *abnormal return*

KATA PENGANTAR

Bismillahirrohmannirrohim,

Alhamdulillahillobil alamin, tiada dzat yang maha Kuasa selain Allah SWT. Hanya atas rahmat, taufik dan hidayah-Nya, penulisan skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Telah banyak hikmah yang dapat dipetik selama proses penyusunan skripsi ini. Pengetahuan semakin bertambah dan lebih terbuka.

Namun juga disadari bahwa penyusunan skripsi ini mempunyai banyak kekurangan dan ketidak-sempurnaan. Untuk itu kritik dan saran membangun sangat diharapkan demi penyempurnaan langkah di masa yang akan datang.

Proses penyusunan skripsi ini tidak akan berjalan baik tanpa adanya dukungan serta bantuan dari orang lain. Maka penyusun mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu baik secara materiil maupun spirituil, diantaranya :

1. Bapak Drs. Liakip, SU. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Bapak Drs. Abdul Halim selaku ketua jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
3. Bapak Drs. Marmono Singgih, Msi. selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan banyak masukan yang sangat berarti serta bantuan baik materiil maupun spirituil untuk penyusunan skripsi ini.
4. Ibu Dra. Elok Sri Utami, Msi. selaku Dosen Pembimbing II yang telah banyak memberikan sumbangan pengetahuan dan bimbingan untuk penyusunan skripsi ini.
5. Ayah dan Ibu tercinta yang dengan sabar mendoakan dan memberikan dorongan yang sangat berarti.
6. Rekan-rekan sebinbingan yang saling bahu-membahu, Fiona Roflia, Fita Arisanti dan Bayu Wijayanti yang telah banyak memberikan bantuan, saran dan kritik terbaiknya.

7. Adek-adekku, Neny Wulansari, Berty Melyanizuhara, Nuraini Kusumaningtyas, dan Husnul Khotimah yang telah banyak memberi dorongan semangat dan nasehat.
8. Kiki, Tjatur, Aries, Tetty, Dian dan anak Manajemen angkatan 1998 yang memberikan bantuan dan dorongan semangat.
9. Rekan-rekan Kelompok Studi Pasar Modal yang memberikan ide dan nasehat.
10. Teman-teman Manajemen Ganjil '96 yang memacu semangatku.
11. Semua pihak yang turut membantu penyusunan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Akhirul kalam, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan serta bagi siapa saja.

Jember, Oktober 2000

Penyusun

DAFTAR ISI

JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
PERSEMBAHAN	iv
MOTTO	v
ABSTRAKSI	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR GAMBAR dan TABEL	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
I. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat Penelitian	4
II. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Hasil Penelitian Terdahulu yang Relevan	6
2.2 Landasan Teori	8
2.2.1 Pengertian Investasi dan Jenis-jenis Investasi	8
2.2.2 Pengertian Pasar modal	9
2.2.3 Fungsi Pasar Modal	9
2.2.4 Peranan dan Manfaat Pasar Modal	10
2.2.5 Kebijakan Deviden	12
2.3 Hipotesis	15

III. METODOLOGI PENELITIAN	
3.1 Rancangan Penelitian yang Dilaksanakan	16
3.2 Populasi dan Sampel	16
3.3 Jenis dan Metode Pengumpulan Data	17
3.4 Definisi Variabel Operasional dan Pengukurannya	17
3.5 Metode Analisis	20
IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Bursa Efek Jakarta	22
4.1.1 Sejarah Bursa Efek Jakarta (BEJ)	22
4.1.2 Perkembangan Bursa Efek Jakarta	23
4.2 Gambaran Umum Perusahaan	26
4.3 Analisis Data	40
4.3.1 Analisis Variabel	40
4.3.2 Analisis Statistik	42
4.4 Pembahasan	43
V. SIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Simpulan	45
5.2 Saran	46
DAFTAR PUSTAKA	47
LAMPIRAN	

DAFTAR GAMBAR dan TABEL

- Gambar 2.1 *Abnormal Return Stock* Sebelum dan Sesudah *Stock Split*.
Tabel 4.1 Perkembangan BEJ Tahun 1977 – 1999
Tabel 4.2 Gambaran Umum Perusahaan Sampel yang Melakukan *Stock Split*
Tabel 4.3 Rata-rata *Abnormal Return* Saham Perusahaan Sampel



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data Perusahaan yang Melakukan *Stock Split* Periode Juli – Desember 1999
- Lampiran 2 Data *Closing Price* Mingguan Perusahaan yang Menjadi Sampel 1999
- Lampiran 3 Perhitungan Beta Saham Sampel
- Lampiran 4 Perhitungan *Expected Return* dan *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah *Stock Split* Saham Sampel
- Lampiran 5 Perhitungan t_{hitung} Industri Sebelum dan Sesudah *Stock Split*

I. PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Pada dasarnya setiap perusahaan baik perusahaan besar maupun perusahaan kecil dalam menjalankan usahanya selalu mempunyai tujuan. Penetapan tujuan perusahaan merupakan titik awal dari perencanaan perusahaan. Tujuan memberikan arah bagi kegiatan yang merupakan dasar untuk mengukur keberhasilan suatu perusahaan. Bagi perusahaan yang telah *go public*, tujuan utama perusahaan bukanlah memaksimalkan laba, melainkan memaksimalkan nilai perusahaan yang berarti pemilik perusahaan akan menjadi lebih makmur atau dengan kata lain memaksimalkan kekayaan pemegang saham atau *maximization wealth of stockholders*. Untuk mencapai tujuan tersebut, maka terdapat tiga keputusan yang harus dilakukan, yaitu keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan deviden (Suad Husnan, 1996: 7).

1. Keputusan Investasi

Keputusan investasi yaitu keputusan alokasi dana baik yang berasal dari dalam perusahaan, maupun dana dari luar perusahaan pada berbagai bentuk investasi. Secara garis besar, keputusan investasi dapat dikelompokkan kedalam investasi jangka pendek, misalnya investasi dalam kas, piutang dan surat berharga; maupun investasi jangka panjang dalam bentuk aktiva tetap.

2. Keputusan Pendanaan

Keputusan pendanaan yaitu keputusan tentang bentuk dan komposisi pendanaan yang dipergunakan oleh perusahaan. Sumber pendanaan perusahaan dapat berasal dari hutang dan modal sendiri (Bambang Riyanto, 1996: 22). Hutang merupakan sumber dana yang diperoleh dari luar perusahaan dan mempunyai jangka waktu tertentu. Modal sendiri dapat berasal dari dalam perusahaan maupun dari luar

perusahaan. Sumber dana dalam perusahaan berasal dari laba ditahan dan sumber lain dari luar perusahaan dalam bentuk penerbitan saham.

Saham menunjukkan bukti kepemilikan yang diterbitkan oleh perusahaan yang berbentuk perseroan terbatas (PT). penjualan saham sebagai alternatif pendanaan untuk membiayai investasi perusahaan-perusahaan yang sedang berkembang atau perusahaan besar selain menjual obligasi. Perusahaan sangat membutuhkan dana yang cepat dan jumlahnya tidak sedikit. Untuk itu pasar modal dinilai sebagai sarana yang tepat untuk mencari dana guna membiayai perusahaan.

Banyaknya perusahaan yang melakukan *go public* menyebabkan jumlah saham yang diperjual-belikan di pasar modal akan semakin bertambah. Semakin banyaknya jumlah saham yang beredar pada masyarakat, menyebabkan turunnya harga saham yang selanjutnya dapat mempengaruhi jumlah pendapatan yang diterima oleh perusahaan, sehingga keuntungan pemegang saham pun akan turun. Oleh karena itu, perusahaan perlu melakukan sesuatu kebijakan perusahaan yang menyangkut tentang masalah penggunaan laba yang menjadi hak para pemegang saham.

3. Kebijakan Deviden

Kebijakan deviden yaitu keputusan yang menyangkut apakah laba yang diperoleh perusahaan seharusnya dibagikan kepada pemegang saham atau laba tersebut ditahan guna pembiayaan investasi di masa yang akan datang. Pembagian deviden tersebut dapat berupa deviden tunai (*cash dividend*), deviden saham (*stock dividend*), pemecahan saham (*stock split*) ataupun membeli kembali (sebagian) saham yang dikenal dengan *stock repurchase* (Suad Husnan, 1996:397-398).

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

perubahan apa pun dalam ekuitas pemegang saham atau kumpulan nilai pasar. Para direktur suatu perseroan akan menguasai pemecahan saham dengan tujuan kepemilikan saham dapat terjangkau oleh kalangan investor yang lebih luas. Bila pemecahan saham memerlukan penambahan modal dasar dan/atau perubahan nilai nominal saham, maka terlebih dahulu para pemegang saham harus menyetujui suatu amandemen anggaran dasar perseroan (Downes, 1999:544).

Tujuan utama dari pemecahan saham ini sebenarnya adalah untuk membuat saham tersebut likuid dalam perdagangan, artinya lebih sering diperdagangkan. Ketidak-likuidan saham seringkali disebabkan oleh harga saham terlalu mahal dan jumlah lembar saham yang beredar terlalu sedikit (Suad Husnan, 1996: 398). Dengan melakukan pemecahan saham jumlah saham yang beredar akan meningkat dan diikuti pula dengan penurunan harga saham, sehingga investor kecil yang tidak mampu membeli saham tersebut yang dikarenakan harganya terlalu tinggi akan dapat membelinya. Semakin banyak investor yang membeli saham tersebut diharapkan return (keuntungan) perusahaan dapat meningkat.

Oleh karena itu sebelum membeli saham pada perusahaan yang diharapkan, maka perlu menganalisis jumlah *return* yang diperoleh sebelum dan sesudah *stock split* dengan menghitung fluktuasi harga sahamnya. Jika ternyata *return* saham setelah *stock split* lebih tinggi daripada sebelum *stock split*, maka investor dapat menginvestasikan dananya pada saham-saham perusahaan tersebut, dan perusahaan-perusahaan lain yang belum melakukan *stock split*, dapat mempertimbangkan untuk melakukannya. Penyusun melihat fenomena tersebut temotivasi untuk melakukan penelitian yang berjudul “ANALISIS *RETURN* SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH *STOCK SPLIT* PADA PERUSAHAAN YANG *LISTED* DI BURSA EFEK JAKARTA”.

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang permasalahan serta hasil penelitian-penelitian sebelumnya tentang perilaku rata-rata saham untuk pemecahan saham (*stock split*), maka permasalahan umum pada penelitian ini adalah apakah ada *abnormal return* saham perusahaan di Bursa Efek Jakarta (BEJ) sebelum dan sesudah pengumuman *stock split*. Berdasarkan permasalahan umum diatas dapat diuraikan permasalahan khusus sebagai berikut :

1. bagaimana *return* saham sebelum dan sesudah pengumuman *stock split* di BEJ?; dan
2. apakah masih ada kemungkinan investor menerima *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman *stock split* di BEJ?

1.3 Tujuan Penelitian

Secara umum tujuan penelitian ini adalah menentukan apakah ada reaksi *return* saham perusahaan di Bursa Efek Jakarta (BEJ) terhadap pengumuman *stock split*. Secara khusus tujuan penelitian ini adalah :

1. untuk mengetahui *return* saham sebelum dan sesudah pengumuman *stock split*, dan
2. untuk mengetahui apakah masih ada kemungkinan investor menerima *abnormal return* saham sebelum dan sesudah pengumuman *stock split*.

1.4 Manfaat Penelitian

Kegunaan dari penelitian ini adalah memberikan manfaat bagi peneliti, investor dan calon investor, emiten dan calon emiten, akademisi, dan bagi pemerintah.

1. Bagi Peneliti

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

2. Bagi Investor dan Calon Investor

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

3. Bagi Emiten dan Calon Emiten

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan untuk mengukur kinerja emiten dan memberikan informasi kepada emiten dan calon emiten sehingga mereka dapat melakukan strategi yang terbaik terhadap sahamnya.

4. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat memberi pengetahuan yang bermanfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan dan dapat digunakan sebagai informasi untuk pengembangan wawasan tentang pasar modal di Indonesia.

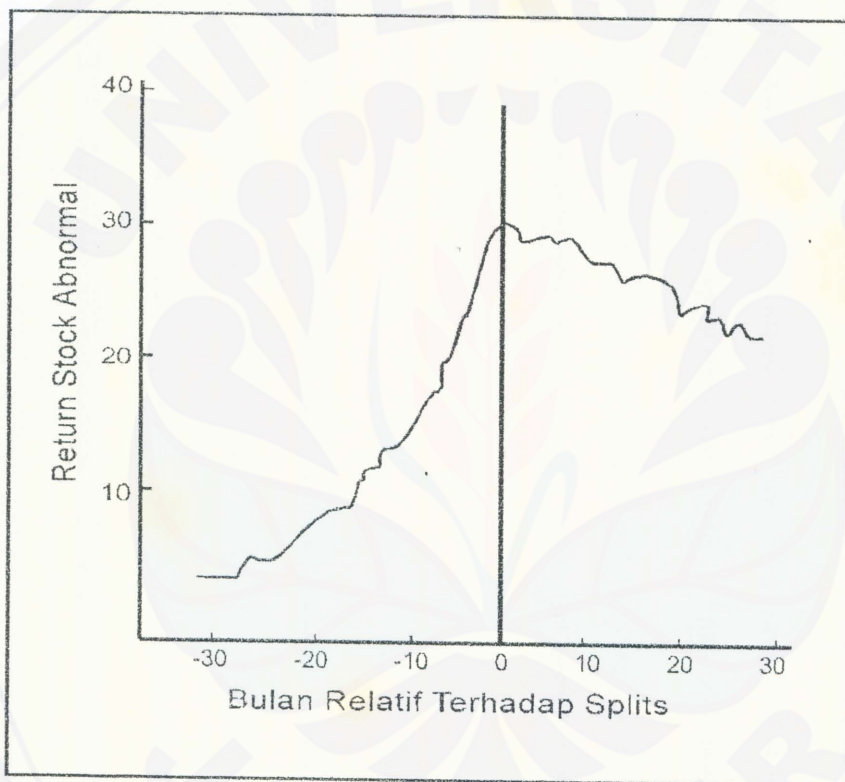
5. Bagi Pemerintah

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan bagi pemerintah dalam menerapkan kebijakan-kebijakan mendukung perkembangan pasar modal di Indonesia.

II. TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Hasil Penelitian Terdahulu Yang Relevan

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan (Sharpe, et al, 1997: 117), perilaku rata-rata *return* saham untuk 219 pemecahan saham (*Stock Split*) yang terjadi antara tahun 1945-1965, dapat dilihat pada gambar 2.1 di bawah ini :



Gambar 2.1 *Abnormal Return Stock* Sebelum dan Sesudah *Stock Split*

Sumber: Sasson Bar-Yosef dan Lawrence D. Brown, "A Re-examination of Stock Splits Using Moving Betas" *Journal of Finance*, 32, no. 4. (September 1977) p 1074.

Untuk setiap pemecahan saham, *abnormal return* saham ditentukan dengan menghubungkan *return* saham bulanan dengan *return* yang berkoresponden di pasar saham. Hal ini dilakukan bulanan untuk periode 54 bulan sebelum pemecahan dan 54 bulan sesudahnya. *Abnormal return* ini dirata-rata untuk setiap perusahaan untuk setiap bulan relatif terhadap pemecahan saham perusahaan dan diakumulasikan sepanjang waktu.

Seperti yang ditunjukkan pada gambar, saham cenderung memiliki *abnormal return* positif sekitar 30% selama 54 bulan sebelum pemecahan padahal pemecahan ini tidak diumumkan sampai kira-kira 2 bulan sebelum tanggal efektif (dinotasikan 0 di gambar). Hubungan sebab akibat dapat juga berkebalikan; pemecahan saham setelah kenaikan harga yang tidak biasa. Jadi perkembangan positif yang tidak diperkirakan (seperti kenaikan pendapatan yang besar yang tidak diperkirakan) menyebabkan kenaikan harga saham yang *abnormal* yang kemudian menyebabkan perusahaan memutuskan untuk memecah sahamnya. Tindakan setelah pemecahan saham mengindikasikan bahwa investor tidak terus menerus menerima *abnormal return* positif. Di studi yang ditunjukkan pada gambar 2.1, investor sebenarnya merugi. Studi lain menggunakan saham yang berbeda dan periode waktu yang berbeda menemukan bahwa tidak ada *abnormal return* atau *abnormal return* positif yang sedikit berbeda setelah pemecahan.

Pandangan lain yang dikemukakan oleh Sharpe, et al. (1997: 116) menganggap bahwa "Pemecahan saham dan deviden saham, dengan menurunkan harga per lembar saham, dapat membawa harga saham ke rentang perdagangan yang diinginkan yang pada akhirnya meningkatkan nilai total jumlah yang tersedia". Begitu juga dengan penelitian lainnya yaitu penelitian yang dilakukan oleh Fama, Fisher, Jansen dan Roll, yang menguji informasi dalam bentuk dampak pemecahan saham terhadap harga saham, dapat dirumuskan hipotesis bahwa "Suatu pemecahan saham yang diikuti dengan kenaikan pembayaran deviden ditafsirkan sebagai informasi yang menunjukkan kemungkinan profitabilitas perusahaan di masa yang akan datang" (Suad Husnan, 1996: 265).

2.2 Landasan Teori

2.2.1 Pengertian Investasi dan Jenis-Jenis Investasi

Hari Sukarno (1998: 7) mengartikan investasi sebagai upaya mengelola uang dengan cara menyisihkan sebagian dari dana penghasilan untuk ditanamkan pada bidang-bidang tertentu dengan harapan mendapat keuntungan atau manfaat di masa yang akan datang. “Investasi adalah penggunaan modal untuk menciptakan uang, baik melalui sarana yang menghasilkan pendapatan maupun melalui ventura yang lebih berorientasi ke risiko yang dirancang untuk mendapatkan perolehan modal” (Downes, 1999: 267-268).

Investasi terdiri dari dua bentuk, yaitu investasi riil (*real assets*) dan investasi finansial (*financial assets*). Investasi riil secara umum melibatkan aset nyata, seperti tanah, mesin-mesin, gedung, atau pabrik. Investasi finansial melibatkan kontrak-kontrak tertulis, seperti saham biasa dan obligas. Pada perekonomian primitif, hampir semua investasi merupakan investasi riil, sedangkan di perekonomian modern, lebih banyak dilakukan investasi finansial. Lembaga-lembaga untuk investasi finansial yang berkembang pesat memberi fasilitas untuk investasi riil. Jadi kedua bentuk investasi bersifat komplementer, bukan kompetitif (Sharpe, 1997: 1-2).

Investasi dapat dilakukan dengan dua cara, yaitu investasi langsung (*direct investing*) dan investasi tidak langsung (*indirect investing*). Investasi langsung diartikan sebagai pemilikan surat-surat berharga secara langsung dalam suatu institusi atau perusahaan yang secara resmi telah *go public* dengan harapan akan mendapat keuntungan berupa penghasilan deviden dan *capital gain*. Investasi tidak langsung terjadi bilamana surat-surat berharga yang dimiliki diperdagangkan kembali oleh perusahaan investasi (*investment company*) yang berfungsi sebagai perantara.

2.2.2 Pengertian Pasar Modal

Secara formal pasar modal dapat didefinisikan sebagai pasar untuk berbagai instrumen keuangan (atau sekuritas) jangka panjang yang bisa diperjual-belikan, baik dalam bentuk hutang ataupun modal sendiri, baik yang diterbitkan oleh pemerintah, *public authorities*, maupun perusahaan swasta (Suad Husnan, 1996: 3). Di dalam undang-undang Republik Indonesia no. 8 tahun 1995 tentang pasar modal menyatakan bahwa “Pasar Modal adalah kegiatan yang bersangkutan dengan Penawaran Umum dan perdagangan Efek, Perusahaan Publik yang berkaitan dengan Efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek” (Asril Sitompul, 1996: 238). John Downes (1999: 76) mengartikan pasar modal adalah pasar di mana dana modal – utang dan ekuitas – diperdagangkan. Di dalamnya termasuk penempatan pribadi sumber-sumber utang dan ekuita dan juga pasar-pasar dan bursa-bursa terorganisasi.

2.2.3 Fungsi Pasar Modal

Pasar modal memiliki beberapa fungsi strategis yang membuat lembaga ini memiliki daya tarik, tidak saja bagi pihak yang memerlukan dana (*borrowers*) dan pihak yang meminjamkan dana (*lenders*), tetapi juga bagi pemerintah. Di era globalisasi ini, hampir semua negara menaruh perhatian yang besar terhadap pasar modal karena memiliki peranan strategis bagi penguatan ketahanan ekonomi suatu negara.

Pada dasarnya terdapat empat peranan strategis dari pasar modal bagi perekonomian suatu negara yaitu sebagai sumber penghimpun dana, sebagai alternatif investasi para pemodal, biaya penghimpun dan melalui pasar modal relatif rendah, dan bagi negara, pasar modal akan mendorong perkembangan investasi (Marzuki Usman, et al., 1997: 13-17).

a. Sebagai sumber penghimpunan dana.

Pasar modal berfungsi sebagai alternatif sumber penghimpunan dan selain sistem perbankan yang selama ini dikenal merupakan media penghimpunan dana secara konvensional.

b. Sebagai alternatif investasi para pemodal.

Adanya pasar modal memberikan kesempatan kepada para pemodal untuk membentuk portofolio investasi (mengkombinasikan dana pada berbagai kemungkinan investasi dengan mengharapkan keuntungan yang lebih dan sanggup menanggung sejumlah risiko tertentu yang mungkin terjadi).

c. Biaya penghimpunan dan melalui pasar modal relatif rendah.

Dalam melakukan penghimpunan dana, perusahaan membutuhkan biaya yang relatif kecil jika diperoleh melalui penjualan saham daripada meminjam ke bank.

d. Bagi negara, pasar modal akan mendorong perkembangan investasi.

Dalam perencanaan pembangunan, kebutuhan akan investasi didasarkan atas perkiraan tingkat pertumbuhan ekonomi. Pasar modal adalah salah satu lembaga keuangan yang diharapkan besar peranannya dalam memobilisasi dana investasi tersebut, baik yang bersumber dari badan usaha milik negara maupun yang bersumber dari swasta.

2.2.4 Peranan dan Manfaat Pasar Modal

Peranan pasar modal dilihat dari sudut ekonomi makro adalah sebagai suatu piranti untuk melakukan alokasi sumber daya ekonomi secara optimal. Kelebihannya lagi, dibandingkan dengan kredit perbankan, bahwa pasar modal merupakan sumber pembiayaan yang tidak menimbulkan inflatoir (J. Supranto, 1992: 3).

Sunariyah (1997: 5-6) menyatakan bahwa pasar modal mempunyai peranan penting dalam suatu negara, yang bertujuan menciptakan fasilitas bagi keperluan industri dan keseluruhan entitas dalam memenuhi permintaan dan penawaran modal.

Seberapa besar peranan pasar modal pada suatu negara dapat dilihat dari lima aspek berikut ini :

- a. sebagai fasilitas melakukan interaksi antara pembeli dengan penjual untuk menentukan harga saham atau surat berharga yang diperjual-belikan;
- b. pasar modal memberi kesempatan kepada para investor untuk memperoleh hasil (*return*) yang diharapkan;
- c. pasar modal memberi kesempatan kepada investor untuk menjual kembali saham yang dimilikinya atau surat berharga lainnya;
- d. pasar modal menciptakan kesempatan kepada masyarakat untuk berpartisipasi dalam perkembangan suatu perekonomian; dan
- e. pasar modal mengurangi biaya informasi dan transaksi surat berharga. Biaya informasi tersebut diklasifikasi menjadi dua yaitu :
 - 1). biaya pencarian (*search costs*) informasi tentang perusahaan (emiten), termasuk didalamnya adalah biaya eksplisit, seperti biaya iklan untuk mengumumkan jual/beli saham; dan
 - 2). biaya informasi (*information costs*) termasuk mencari informasi tentang kelebihan atau kelemahan surat berharga suatu perusahaan publik.

T.C. Reilly sebagai pakar dalam bidang pasar modal berpendapat bahwa dari adanya pasar dalam bidang pasar yang terorganisir dengan baik di dalam suatu negara, dapat diharapkan adanya berbagai manfaat sebagai berikut (Supranto, 1992: 10-11):

- a. dunia usaha atau perusahaan-perusahaan memiliki pintu masuk untuk mendapatkan pembelanjaan jangka panjang;
- b. uang/dana akan teralokasi secara tepat oleh pasar pada perusahaan-perusahaan yang menggunakan secara produktif;
- c. para penabung mendapat kesempatan baik untuk memperoleh laba baik berupa deviden maupun *capital gains*;

- d. lembaga-lembaga keuangan seperti perbankan, perusahaan asuransi, dana pensiun dan sebagainya dapat menjual portofolionya dalam bentuk *negotiable securities*, mengatur kembali dan menganekaragamkan risiko di dalam memperoleh dana untuk kegiatan-kegiatan lebih lanjut lainnya; dan
- e. lembaga-lembaga keuangan akan menarik berbagai keuntungan dengan beroperasinya secara penuh pasar modal baik *non securities segment* maupun *securities segment*.

2.2.5 Kebijakan Deviden

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

Perusahaan tidak dapat menentukan kebijakan deviden secara langsung, tetapi perusahaan harus memperhatikan beberapa faktor dalam menentukan kebijakan deviden, yaitu (Suad Husnan, 1996: 395-396):

- a. tidak dibenarkan bahwa perusahaan seharusnya membagikan deviden sebesar-besarnya, apabila dana yang diperoleh dari operasi perusahaan bisa dipergunakan dengan menguntungkan;
- b. karena ada keengganan untuk menurunkan pembayaran deviden per lembar saham, ada baiknya kalau perusahaan menentukan deviden dalam jumlah (dan *ratio payout*) yang tidak terlalu besar;
- c. apabila memang perusahaan menghadapi kesempatan investasi yang menguntungkan, lebih baik perusahaan mengurangi pembayaran deviden dari pada menerbitkan saham baru;

- d. dalam keadaan tidak terdapat biaya transaksi, tambahan kekayaan karena kenaikan harga saham sama menariknya dengan tambahan kekayaan karena pembayaran deviden;
- e. karena pemodal juga membayar pajak penghasilan (*personal tax*), maka bagi pemodal yang sudah berada dalam *tax bracket* yang tinggi (di Indonesia *tax bracket* tertinggi adalah 30%), mungkin akan lebih menyukai untuk tidak menerima deviden (karena harus segera membayar pajak) dan memilih menikmati *capital gains*; dan
- f. apabila terdapat bias *in favour of capital gains*, maka pemodal akan lebih menyukai untuk menerima deviden dalam jumlah yang lebih kecil.

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

a. *Stock Dividend*

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

b. *Stock Split*

Stock split adalah penambahan jumlah saham beredar suatu perusahaan tanpa perubahan apa pun dalam ekuitas pemegang saham atau kumpulan nilai pasar. Para direktur suatu perseroan akan menguasai pemecahan saham dengan tujuan kepemilikan saham dapat terjangkau oleh kalangan investor yang lebih luas. Bila

pemecahan saham memerlukan penambahan modal dasar dan/atau perubahan nilai nominal saham, maka terlebih dahulu para pemegang saham harus menyetujui suatu amandemen anggaran dasar perseroan (Downes, 1999:544). Dengan demikian, setelah melakukan pemecahan saham, maka jumlah lembar saham yang beredar akan bertambah dan nilai nominalnya turun secara proporsional.

Pemecahan saham (*stock split*) adalah perubahan nilai nominal per lembar saham dan menambah jumlah saham yang beredar sesuai dengan faktor pemecahan (*split factor*). *Stock split* dibedakan menjadi dua macam, yaitu *split up* dan *split down* (*reverse split*)

1). *Split up*

Split up adalah pemecahan saham yang dilakukan oleh emiten yang menyebabkan jumlah saham yang beredar semakin banyak dan nilai nominalnya turun secara proporsional.

2). *Split down* (*reverse split*)

Split down (*reverse split*) adalah prosedur di mana suatu perseroan mengurangi jumlah saham yang beredar, sehingga jumlah saham yang beredar semakin sedikit dan nilai nominal akan naik secara proporsional. Pemisahan seperti itu biasanya dimulai oleh perusahaan yang ingin menaikkan harga saham perusahaan yang beredar, karena perusahaan berpendapat harganya terlalu rendah untuk menarik perhatian investor (Downes, 1999: 483-484).

Di Indonesia para emiten sampai saat ini hanya melakukan pemecahan saham naik (*split up*) dan belum pernah terjadi pemecahan saham turun (*split down/reverse split*).

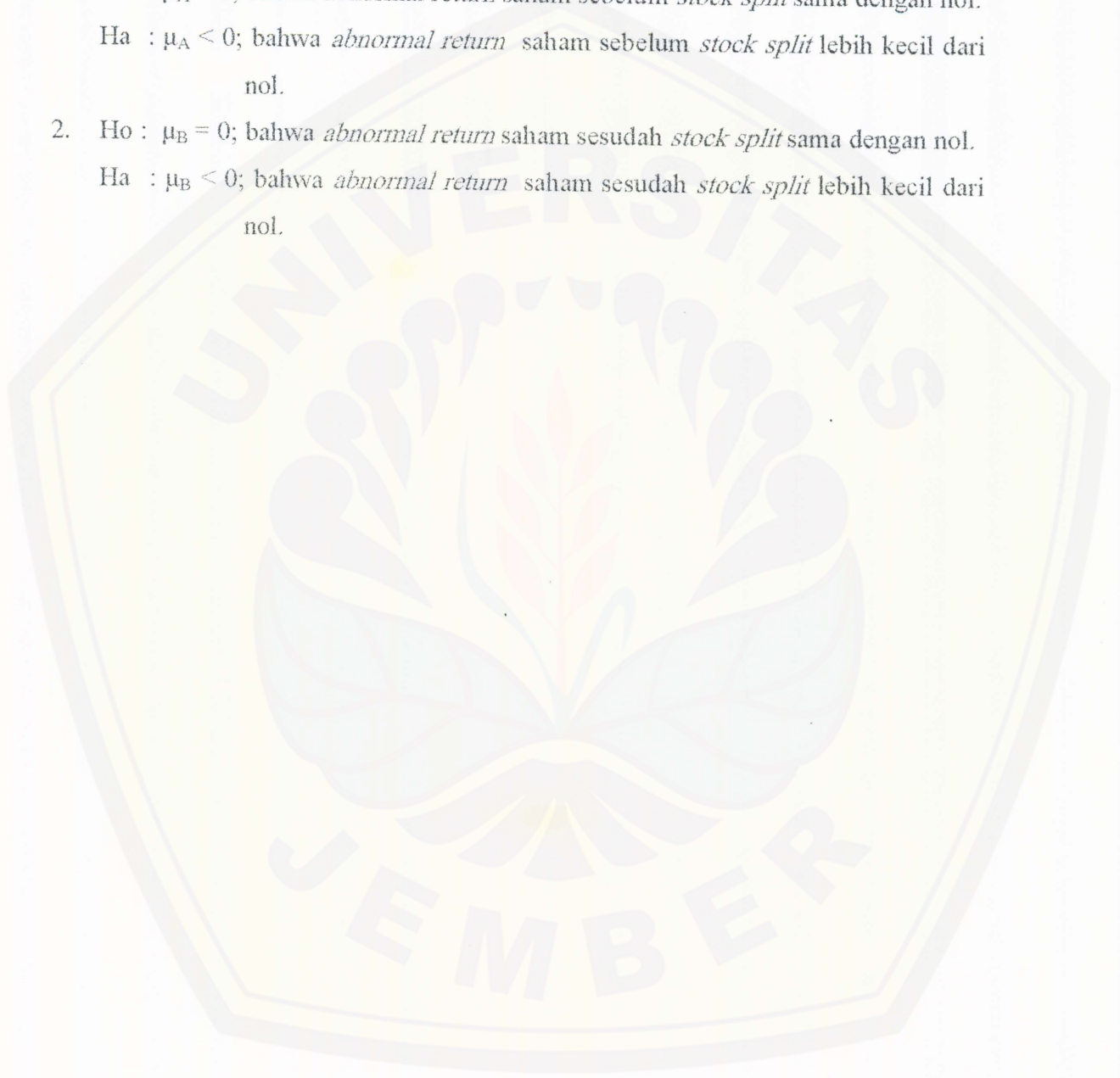
c. *Repurchase of Stock*

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

2.3 Hipotesis

Berdasarkan latar belakang masalah, penelitian-penelitian terdahulu dan landasan teori dapat dirumuskan dengan hipotesis secara rinci sebagai berikut :

1. $H_0 : \mu_A = 0$; bahwa *abnormal return* saham sebelum *stock split* sama dengan nol.
 $H_a : \mu_A < 0$; bahwa *abnormal return* saham sebelum *stock split* lebih kecil dari nol.
2. $H_0 : \mu_B = 0$; bahwa *abnormal return* saham sesudah *stock split* sama dengan nol.
 $H_a : \mu_B < 0$; bahwa *abnormal return* saham sesudah *stock split* lebih kecil dari nol.



III. METODOLOGI PENELITIAN

3.1 Rancangan Penelitian yang Dilaksanakan

Peneliti melaksanakan penelitian dengan menggunakan metode penelitian deskriptif. Peneliti menggunakan penelitian deskriptif untuk memberikan gambaran atau deskripsi tentang *return* saham perusahaan sebelum dan sesudah pengumuman *stock split* untuk masing-masing saham yang terdaftar (*listed*) di Bursa Efek Jakarta (BEJ).

3.2 Populasi dan Sampel

Populasi yang digunakan dalam penelitian adalah saham-saham perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ) dan melakukan *stock split*. Pada tahun 1999 terdapat 22 perusahaan yang melakukan *stock split*. Sampel yang diambil dalam penelitian adalah perusahaan yang melakukan *stock split* selama satu semester yang jumlahnya sebanyak 14 perusahaan. Sampel tersebut diperoleh dengan menggunakan metode *purposive sampling*, dengan kriteria-kriteria yang digunakan dalam penelitian sebagai berikut:

1. saham-saham perusahaan yang melakukan *stock split* di BEJ selama satu semester yaitu mulai tanggal 1 Juli sampai dengan 31 Desember 1999;
2. saham-saham perusahaan yang mempunyai kepekaan terhadap perubahan pasar (beta lebih besar dari nol);
3. dalam periode estimasi (*estimation period*) tidak melakukan *stock split* lebih dari sekali (*double stock split*); dan
4. faktor kecukupan data.

3.3 Jenis dan Metode Pengumpulan Data

Jenis data yang digunakan dalam penelitian tentang *stock split* merupakan data sekunder dari BEJ. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data periode Januari 1999 sampai dengan periode Juni 2000 yang menyangkut data-data mengenai Daftar Kurs Efek (DKE) harian BEJ atau harga-harga saham, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Data-data tersebut diambil setiap minggu dengan harga saham dan IHSG pada saat harga penutupan (*closing price*). Sehingga, menurut waktu pengumpulan datanya, data tersebut merupakan data *time series*, yaitu data yang dikumpulkan dari waktu ke waktu untuk menggambarkan perkembangan suatu kegiatan/peristiwa dari waktu ke waktu.

Dalam penelitian ini pengumpulan datanya menggunakan metode dokumenter. Metode dokumenter merupakan metode pengumpulan data yang diperoleh melalui survei di Bursa Efek Jakarta (BEJ), Pojok BEJ di Malang dan Bursa Efek Surabaya (BES) yaitu dengan mempelajari dokumen-dokumen yang berupa Daftar Kurs Efek (DKE) harian BEJ, pengumuman *stock split*, IHSG.

3.4 Definisi Variabel Operasional dan Pengukurannya

Membatasi permasalahan dalam penelitian ini, serta untuk memudahkan dalam menganalisis data, berikut ini akan diuraikan definisi variabel operasional serta pengukurannya.

1. *Abnormal return* saham sebelum dan sesudah *stock split*.

Abnormal return adalah selisih antara tingkat pengembalian senyatanya (*actual return*) dengan tingkat pengembalian seharusnya (*expected return*). *Abnormal return* dapat diukur dengan rumus : (Suad Husnan, 1996:257)

$$AR_{it} = Rit - E(Rit)$$

Dimana :

AR_{it} = *abnormal return* untuk saham i pada periode t

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

$E(R_{it})$ = tingkat keuntungan yang diharapkan untuk saham i pada periode t

2. *Average abnormal return* saham

Average abnormal return merupakan rata-rata *abnormal return* saham perusahaan yang melakukan *stock split*. *Average abnormal return* dapat diukur dengan cara membagi jumlah *abnormal return* dengan banyaknya periode hitung (n).

$$AAR_{it} = \frac{\sum AR_{it}}{n}$$

Dimana :

AAR_{it} = *Average abnormal return* saham i

AR_{it} = *Abnormal return* saham i

n = banyaknya periode hitung

3. *Expected return* saham sebelum dan sesudah *stock split*.

Expected return merupakan tingkat keuntungan yang seharusnya atau diharapkan oleh investor. Tingkat keuntungan yang diharapkan (*expected return*) dapat diukur dengan menggunakan *single index model* (Fabozzi, 1999:97)

$$E(R_{it}) = \alpha_i + \beta_i R_m$$

Dimana :

α_i = tingkat keuntungan yang tidak dipengaruhi oleh perubahan pasar, dimana dapat diukur dengan rumus (Makridakis, 1995: 199):

$$\alpha = \frac{\sum R_i - \beta \sum R_m}{n}$$

β_i = beta, koefisien pada saham i, dimana dapat diukur dengan rumus (Makridakis, 1995: 199):

$$\beta = \frac{n * \sum(R_i * R_m) - (\sum R_i) * (\sum R_m)}{n * \sum(R_m^2) - (\sum R_m)^2}$$

R_m = tingkat keuntungan indeks pasar

4. *Individual return* saham sebelum dan sesudah *stock split*.

Individual return merupakan tingkat keuntungan yang didapat oleh setiap saham individu. Menghitung tingkat keuntungan pada sekuritas saham individual sebelum dan sesudah pengumuman *stock split* dengan rumus : (Manurung, 1997:42)

$$R_i = \ln \frac{P_t}{P_{t-1}}$$

Dimana :

R_i = tingkat keuntungan pada sekuritas saham individual

P_t = harga saham pada minggu ke-t

P_{t-1} = harga saham pada minggu ke-t-1

5. *Market return* saham sebelum dan sesudah *stock split*.

Market return merupakan tingkat keuntungan yang terjadi dalam pasar. Tingkat keuntungan pasar dapat diukur dengan rumus : (Manurung, 1997:42)

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

Dimana :

R_m = tingkat keuntungan pasar

$IHSG_t$ = Indeks Harga Saham Gabungan pada minggu ke-t

$IHSG_{t-1}$ = Indeks Harga Saham Gabungan pada minggu ke- t-1

3.5 Metode Analisis

Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian terdiri dari metode kualitatif dan metode kuantitatif.

1. Metode kualitatif

Metode kualitatif merupakan suatu metode analisis data yang tidak dinyatakan dalam bentuk angka (non-numerikal).

2. Metode kuantitatif

Metode kuantitatif merupakan suatu metode analisis data yang dinyatakan dalam bentuk angka (numerikal). Metode kuantitatif dibedakan menjadi dua macam, yaitu metode analisis deskriptif dan metode analisis inferensial.

a. Metode analisis deskriptif

Metode analisis deskriptif dilakukan untuk memberikan deskripsi tentang *return* saham sebelum dan sesudah *stock split* untuk masing-masing saham perusahaan. Alat bantu yang digunakan untuk menghitung *return* adalah menggunakan komputer melalui program *microsoft excell*.

b. Metode analisis inferensial

Metode analisis inferensial dilakukan untuk mengetahui perbedaan *return* saham sebelum dan sesudah *stock split* dengan menggunakan statistik yaitu Uji t. Uji t tersebut digunakan untuk menguji hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini.

Adapun tahap-tahap yang dilakukan dalam menguji hipotesis secara statistik adalah sebagai berikut (Djarwanto, 1996:195-198):

1. merumuskan hipotesis

a. $H_0 : \mu_A = 0$; bahwa *abnormal return* saham sebelum *stock split* sama dengan nol.

$H_a : \mu_A < 0$; bahwa *abnormal return* saham sebelum *stock split* lebih kecil dari nol.

b. $H_0 : \mu_B = 0$; bahwa *abnormal return* saham sesudah *stock split* sama dengan nol.

$H_a : \mu_B < 0$; bahwa *abnormal return* saham sesudah *stock split* lebih kecil dari nol.

2. melakukan uji statistik dimana t hitung dapat ditentukan dengan rumus :

$$t = \frac{\overline{X} - \mu_0}{\frac{\delta}{\sqrt{n}}}$$

dimana :

\overline{X} = rata-rata sampel

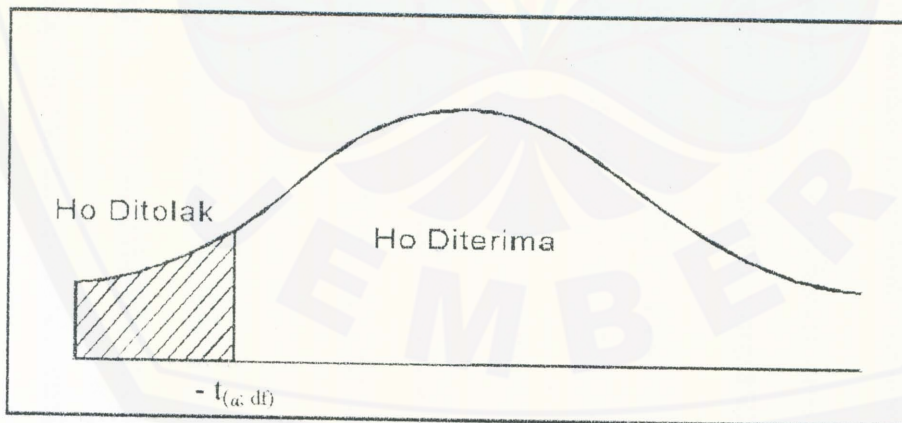
μ_0 = nol (0)

δ = Standar deviasi, yang dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut:

$$\delta = \sqrt{\frac{\sum (X_i - \overline{X})^2}{n - 1}}$$

n = banyaknya sampel

3. mempergunakan level of significance 0,05
4. menentukan daerah penerimaan atau penolakan



5. kriteria pengujian

H_0 diterima jika : $t_{hitung} \geq -t_{(\alpha, df)}$

H_0 ditolak jika : $t_{hitung} < -t_{(\alpha, df)}$

6. ditarik kesimpulan berdasarkan uji statistik yang telah dilakukan.

IV. HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Umum Bursa Efek Jakarta

4.1.1 Sejarah Bursa Efek Jakarta (BEJ)

Pasar modal Indonesia sebenarnya telah dikenal sejak jaman pemerintahan kolonial Belanda, tepatnya tanggal 14 Desember 1912 di Batavia (sekarang Jakarta). Belanda mendirikan bursa efek di Batavia dengan nama "*Vereniging Voor de Efeectenhandel*" yang beranggotakan 13 makelar. Bursa ini merupakan bursa keempat yang didirikan di Asia. Bursa efek di Batavia didirikan dengan tujuan untuk menampung efek-efek yang dimiliki oleh orang Belanda, yang sering diperjualbelikan di bursa efek Amsterdam. Pada saat Jerman memulai perang dunia II di Eropa, Belanda yang merasakan gentingnya situasi di Asia Pasifik, segera menutup bursa efek di Batavia pada tanggal 10 Mei 1940. Bursa efek dibuka kembali tanggal 3 Juni 1952 dan pengelolaannya diserahkan pada perserikatan perdagangan uang dan efek-efek, dibawah pengawasan Bank Indonesia.

Tujuan pembukaan bursa efek (BEJ) adalah untuk menampung efek-efek perusahaan yang dijual ke luar negeri terutama ke negeri Belanda, selain itu pembukaan bursa juga bertujuan untuk menampung perdagangan obligasi yang diterbitkan pemerintah. Pada tahun 1960 Badan Nasionalisasi Perusahaan Belanda mengeluarkan peraturan yang berisi larangan memperdagangkan semua efek perusahaan Belanda yang beroperasi di Indonesia. Hal ini menyebabkan bursa efek menjadi lesu. Ditambah lagi dengan tingginya angka inflasi di Indonesia pada periode tersebut yang semakin mengurangi kepercayaan masyarakat terhadap pasar modal, pasar uang dan nilai rupiah itu sendiri. Sehingga investor enggan untuk melakukan investasi pada saham maupun obligasi.

4.1.2 Perkembangan Bursa Efek Jakarta

Pasar modal Indonesia benar-benar diaktifkan kembali pada tanggal 10 Agustus 1977 yang ditandai dengan peresmian oleh presiden Republik Indonesia. Tujuan yang ingin dicapai melalui pengkairahan kembali pasar modal Indonesia adalah untuk mobilisasi dana di luar sistem perbankan dan memperluas distribusi kepemilikan saham-saham untuk meningkatkan sektor keuangan. Pada saat itu PT Semen Cibinong merupakan perusahaan pertama yang baru tercatat menerbitkan sahamnya di BEJ. Pada awal perkembangan BEJ setelah diaktifkan kembali bila diukur dari jumlah perusahaan yang *go public* dan nilai volume perdagangan, perkembangannya boleh dikatakan baru berjalan sangat lambat. Sampai pada tahun 1989 jumlah emiten yang tercatat 51 perusahaan dengan jumlah lembar saham yang tercatat di BEJ sebanyak 291 miliar lembar. Keadaan ini disebabkan antara lain oleh tingkat suku bunga deposito dan kredit yang relatif rendah, harga saham di pasar perdana terlalu murah, dan adanya kebijaksanaan pemerintah terhadap pemberlakuan sistem pajak insentif yang baru, serta tingkat suku bunga deposito dan kredit yang relatif rendah.

Pada akhirnya pemerintah menyadari arti penting pasar modal bagi pembangunan nasional. Melalui serangkaian paket diregulasi, pemerintah berusaha mempermudah prosedur *listing* dan transaksi sekuritas. Apabila tujuan diregulasi tercapai, perkembangan harga sekuritas akan menjadi lebih *fair*, menarik, dan likuid. Setelah peluncuran serangkaian paket diregulasi, pasar modal Indonesia berkembang dengan pesat. Hal ini dapat dilihat dari jumlah emiten pada akhir tahun 1990 yang mencapai 124 perusahaan dengan volume transaksi mencapai Rp 4,2 trilyun. Ada beberapa alasan yang mengakibatkan banyak perusahaan yang menerbitkan saham di BEJ. Pertama, BAPEPAM menerapkan kebijaksanaan baru dengan tidak mencampuri pembentukan harga saham di pasar perdana. Kedua, batasan perubahan harga saham sebesar maksimum 4% setiap transaksi ditiadakan, harga yang terbentuk diserahkan

pada kekuatan penawaran dan permintaan. Ketiga, adanya kebijaksanaan pemerintah yaitu :

- a. dikenakan pajak sebesar 15% atas suku bunga deposito (peraturan ini diberlakukan pada bulan Oktober 1988);
- b. pada bulan Desember 1988, dengan tujuan untuk menambah diijinkannya pemodal asing untuk membeli saham-saham yang terdapat di BEJ (peraturan ini diberlakukan *supply* dana jangka panjang).

Pada tanggal 22 Mei 1995 sistem perdagangan otomatis atau lebih dikenal dengan JATS (*Jakarta Automated Trading System*) mulai dioperasikan di BEJ. Otomatisasi ini mensejajarkan BEJ dengan bursa dunia dan semenjak JATS diterapkan, pasar modal Indonesia berkembang cukup pesat serta terjadi peningkatan yang cukup berarti dalam frekuensi serta perdagangan.

Tabel 4.1 di bawah ini menggambarkan perkembangan BEJ dilihat dari jumlah emiten yang menerbitkan sahamnya, serta jumlah kapitalisasi pasar mulai tahun 1977 sampai dengan bulan Juli 1999. Nampak bahwa perkembangan IHSG mengalami fluktuasi yang cukup berarti dari tahun ke tahun. IHSG terendah tercatat sebesar 66,53 tahun 1985 dan tertinggi tercatat sebesar 637,43 tahun 1996.

Tabel 4.1 Perkembangan BEJ tahun 1977 – 1999

Tahun	Jumlah perusahaan	Kapitalisasi pasar (miliar Rp)	Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)
1977	1	2,73	98,00
1978	1	4,05	114,99
1979	4	23,93	110,,03
1980	4	41,04	103,54
1981	8	48,60	100,26
1982	13	99,26	95,00
1983	23	102,66	85,26
1984	24	91,06	67,68
1985	24	89,33	66,53
1986	24	94,23	69,69
1987	24	112,08	82,58
1988	24	481,56	305,12
1989	51	1.714,61	399,69
1990	124	13.143,57	417,79
1991	139	27.643,70	247,39
1992	153	24.839,45	300,37
1993	172	69.299,60	588,76
1994	217	103.835,00	469,64
1995	238	152.246,00	513,84
1996	253	215.026,00	637,43
1997	283	159.930,00	401,71
1998	289	223.300,00	398,03
1999*	304	175.728,00	597,87

Sumber : *JSX Fact Book 1997 dan 1999*

Keterangan * : per Juli 1999

4.2 Gambaran Umum Perusahaan

Sampai dengan akhir tahun 1999 perusahaan yang *listed* di BEJ sebanyak 277 perusahaan yang terbagi ke dalam 9 jenis industri, setelah ada beberapa perusahaan yang mengalami *delisting* dari BEJ. Dengan penerapan kriteria pemilihan sampel, sebagaimana dijabarkan pada bab sebelumnya, dipilih 14 perusahaan sebagai sampel yang telah memenuhi kriteria. Gambaran umum dan perkembangan perusahaan sampel akan diuraikan untuk masing-masing perusahaan.

1. PT BBL Dharmala Finance Tbk. (BBLD)

PT BBL Dharmala Finance Tbk. beroperasi dalam bidang *leasing*.

Company News: Perbandingan keuangan perusahaan dikarenakan oleh tekanan secara drastis dari Rp 589 miliar pada tahun 1997 menjadi Rp 4 miliar pada akhir tahun 1998.

Financial Performance: Termasuk dalam pernyataan keuangan tanggal 31 Desember 1998, total aset perusahaan naik Rp 1,001 trilyun atau 17 % dibanding tahun 1997 yang tercatat sebesar Rp 852 miliar. Melemahnya kurs rupiah menyebabkan kerugian bersih sebesar Rp 145 miliar pada tahun 1997 dan Rp 248 miliar pada tahun 1998.

Brief History: Didirikan sebagai PT BBL Dharmala Leasing tahun 1982, perusahaan bergabung dengan PT Dharmala Sakti Sejahtera, anggota dari Dharmala Group dan Bangkok Bank Ltd., pemimpin bank di Thailand. Nama perusahaan diganti menjadi PT BBL Dharmala Finance pada bulan Februari 1990, dan melanjutkan dalam *leasing*. Pada bulan Mei 1994, perusahaan menawarkan 18 miliar lembar saham pada *right issue* 3:2 dengan harga Rp 3.500 per saham. 75% dana meningkat dari perkembangan *leasing*. Pada bulan April 1995, perusahaan mengumumkan obligasi 5 tahun sebesar Rp 30 miliar dengan 18,5% *fixed rate yield* untuk tahun pertama, dan tahun kemudian sebesar 2% *floating rate* dibawah rata-rata bunga bank negara. Tahun 1996, perusahaan mengeluarkan obligasi ketiga dengan

jangka waktu 5 tahun sebesar Rp 100 miliar dan pinjaman sebesar Rp 120 miliar. Tahun 1998, perusahaan akan mengumumkan obligasi keempat sebesar Rp 200 miliar dimana akan digunakan untuk *leasing* (65%) dan sisanya untuk keuangan konsumen dan pabrik.

2. PT Bank Global Internasional Tbk. (BGIN)

PT Bank Global Internasional Tbk. adalah sebuah bank komersial.

Company News: Terdaftar pada Bank Indonesia dengan surat No. 31/174/UPWB1/AdWB1/Rahasia tanggal 22 Februari 1999, *Capital Adequacy Ratio* (CAR) Bank Global sebesar 21,36% termasuk dalam kategori bank A pada program rekapitalisasi bank. Sejak konsentrasi pada banknya sendiri, prospeknya cerah dan risikonya rendah.

Financial Performance: Termasuk dalam pernyataan keuangan tanggal 31 Desember 1998, dalam pembukuan perusahaan rugi sebesar Rp 1,7 miliar tahun 1998, meskipun pada permulaan tahun 1999 mampu mengumpulkan keuntungan sebesar Rp 6,2 miliar.

Brief History: Didirikan pada tahun 1992 dengan nama PT Global International Bank. Sejak 10 Juli 1995, namanya diganti dengan PT Bank Global Internasional. Bank beroperasi pada enam kantor cabang dan empat kantor kas yang semuanya bertempat di Jakarta. Pelayanan umum yang disediakan oleh bank termasuk: Global ATM, Tahapan senior, *Global Deposits*, dan *Global Gold*. Pengumpulan hutang deposit oleh bank naik sebesar 48,8% menjadi Rp 157,5 miliar dari Rp 95,3 miliar tahun 1996, demikian juga nilai dari bagian kredit oleh bank naik sebesar 64,2% menjadi Rp 125,9 miliar dari Rp 78,8 miliar. CAR bank terhitung sebesar 25,97% tahun 1996 dan 35,59% tahun 1997, demikian juga *Loan to Deposit Ratio* (LDR) terdaftar sebesar 64,92% tahun 1996 dan 79,46% pada akhir tahun 1998.

3. PT Bhakti Investama Tbk. (BHIT)

PT Bhakti Investama Tbk. beroperasi dalam penyediaan broker, manajemen investasi dan pelayanan *underwriter* saham.

Company News: Pada bulan Februari 1999, *Caribbean holding company Capital of the Middle East Ltd.* membeli 19% saham pada Bhakti Investama, sebagai alat investasi di Indonesia. Kemudian bulan Maret 1999, bergabung dengan *Asia Debt Management (ADM)*, untuk beroperasi dalam restrukturisasi hutang perusahaan Indonesia. Kerjasama ini, dimana rencananya untuk mengatur portofolio dari kurang lebih US\$ 1 miliar di Indonesia, akan bekerjasama dengan pemerintah Indonesia dan pemerintah lainnya dalam restrukturisasi perusahaan Indonesia.

Financial Performance: Pada tahun 1998, laporan perusahaan mengalami kerugian sebesar Rp 99,92 miliar, demikian juga pada tahun 1997 mampu memperoleh keuntungan bersih sebesar Rp 20,37 miliar. Pendapatan perusahaan juga menurun sebesar 42,2% dari Rp 65,56 miliar pada tahun 1997 menjadi Rp 37,89 miliar pada tahun 1998.

Brief History: Perusahaan didirikan di Surabaya pada tahun 1989 dengan nama Bhakti Invesments, dan mulai mendaftarkan saham pada Bursa Efek Jakarta (BEJ) dan Bursa Efek Surabaya (BES) bertepatan dengan kondisi ekonomi yang tidak mengenakan dan perdagangan *bearish*. Mengikuti perubahan namanya menjadi PT Bhakti Investama pada tanggal 15 November 1989, perusahaan pindah ke Jakarta. Perusahaan juga menyediakan pelayanan untuk perdagangan *margin* dan menolong kenaikan dana konsumen termasuk obligasi, *commercial papers*, *promissory notes*, *medium term nates* dan *floating rate notes*. Penawaran umum (IPO) dilakukan pada tanggal 24 November 1997, dan harga saham naik tiga poin dari harga penawaran Rp 700 menjadi Rp 775 setiap sahamnya pada penutupan hari itu.

4. PT Budi Acid Jaya Tbk. (BUDI)

PT Budi Acid Jaya Tbk. memproduksi dan menjual *citric acid*, *sulfuric acid*, *tapioca flour* dan *poly propylene wove bag*.

Company News: Selama tahun 1998, perusahaan meramalkan bahwa *margin* keuntungan kotor akan meningkat sampai 30%. Ini adalah ramalan konservatif dari perusahaan, dimana merupakan perusahaan penghasil tapioka terbesar di dunia dan baru masuk di *Morgan Stanley Capital Industrial Index* pada tahun 1997. Sebanyak 18 bank bersedia melakukan restrukturisasi hutang perusahaan yang berjumlah sampai US\$ 36 juta dengan 5 tahun *extention* termasuk 2 tahun *grace period*. Restrukturisasi tersebut disetujui untuk dipimpin oleh OCBC Bank (Singapura) yang telah ditandatangani. Termasuk dalam persetujuan, perusahaan hanya diharuskan membayar bunga selama *grace period*.

Financial Performance: Perusahaan ini mencatat keuntungan bersih sebesar Rp 3,3 miliar tahun lalu, masuk dalam peringkat pertama untuk kenaikan 146,5% dalam penjualan bersih selama permulaan tahun 1999.

Brief History: Didirikan pada tahun 1979, perusahaan mempunyai 12 ladang tapioka: 10 di Lampung, 1 di Jambi dan 1 di Solo. Perusahaan juga mempunyai 1 pabrik *sulfuric* dengan kapasitas 60.000 ton, 2 pabrik *citric acid* dengan total kapasitas 15.000 ton dan 3 *poly propylene woven bag* dengan total kapasitas 9.500 ton per tahun. *Citric acid* biasanya digunakan sebagai campuran dan rasa pada makanan dan minuman, *sulfur acid* digunakan sebagai bahan baku pembuatan *citric acid*, sedangkan tepung tapioka penting untuk makanan, kertas dan industri tekstil. Kontribusi penjualan *citric acid* dalam proporsi yang terbesar dalam penjualan bertahap (54,2%), diikuti dengan tepung tapioka pada 39,2%. Perusahaan merupakan anggota dari Sungai Budi Group. *Citric acid* dijual dengan merk Gajah pada pasar domestik, dan di ekspor dengan nama perusahaan atau merk dari nama perusahaan pembeli. Tetapi, *sulfuric acid* dijual dibawah nama perusahaan. Pada bulan April 1996, perusahaannya melakukan kerjasama dengan British Sugar Overseas Ltd. untuk memproduksi *fructose* dan *Glucose*. Total investasi bertambah sampai US\$ 18 juta dan jumlah saham perusahaan dalam kerjasama adalah 50,1%.

5. PT Dankos Laboratories Tbk. (DNKS)

PT Dankos Laboratories Tbk. memproduksi *pharmaceuticals* (obat-obatan) dibawah lisensi.

Company News: Perusahaan menegosiasikan untuk restrukturisasi hutang luar negeri dengan kreditornya. Jumlah hutangnya sebesar US\$ 40 juta. PT Bintang Toejoe, salah satu anak perusahaannya telah mengatur untuk menunda pembayaran hutangnya yang berjumlah US\$ 15 juta sampai tahun 2001. Kemudian, perusahaan hanya menegosiasikan sisa hutangnya yang berjumlah US\$ 25 juta.

Financial Performance: Pada kuartal pertama tahun 1999, penjualan perusahaan meningkat Rp 88,8 miliar, atau meningkat 66% dari periode yang sama pada tahun 1998. Tetapi, selama kuartal pertama tahun 1999, perusahaan masih menderita kerugian dalam jumlah Rp 2,6 miliar, dibandingkan dengan kerugian Rp 76,2 miliar pada tahun 1998. Pada tahun 1998 perusahaan mencatat kerugian bersih Rp 79 miliar.

Brief History: Pada tahun 1982 perusahaan masuk dalam operasinya pada lahan baru seluas 1,2 Ha di Pulogadung, Jakarta Barat. Produk utamanya adalah *prescription medicines*, terdiri dari 8 kategori dan 7 kategori *non-prescription medicines*. Pada bulan Desember 1990, perusahaan membeli 99,6% saham PT Bintang Toejoe. Pada tanggal 17 April 1997, perusahaan menandatangani penawaran saham dengan Taisho Pharmaceutical Asia Sdn. Bhd., Malaysia. Perusahaan memiliki 45% dari PT Taisho Indonesia.

6. PT Daya Sakti Unggul Corporation Tbk. (DSUC)

PT Daya Sakti Unggul Corporation Tbk. merupakan perusahaan yang memproduksi hasil hutan dengan produk utamanya *plywood* dan *fancy plywood*.

Company News: Pada permulaan tahun 1999, perusahaan meramalkan kenaikan keuntungan bersih sebesar 200%. Keoptimisan ini berawal dari meningkatnya harga *plywood* sebesar US\$ 350 per meter kubik dibanding US\$ 270 pada tahun lalu. Kapasitas produksi perusahaan yang tersedia dalam satu tahun adalah

50.400 meter kubik *fancy plywood*. 174.000 meter kubik *plywood*, 12.000 meter kubik *moulding*, dan 18.000 meter kubik *blackboard*.

Financial Performance: Keuntungan bersih tahun 1998 sebesar Rp 12,2 miliar, lebih dari Rp 2,2 miliar kerugian diderita pada awal tahun berikutnya.

Brief History: Operasi perusahaan komersial dimulai tahun 1982 pada daerah Batola (daerah tepian sungai Barito) dengan tiga jenis produksi. Perusahaan sekarang mempunyai lima *slicer lines* dan satu *half-cut rotary line capable* untuk mengolah *fancy plywood* menjadi lima tipe dan *moulding* menjadi tiga tipe. Produksi, group terdiri dari tiga divisi utama, dijual dengan merk GAZELLE. Kapasitas produksi sebesar 281.400 meter kubik per tahun, dibagi menjadi 170.000 meter kubik *plywood*, 50.400 meter kubik *fancy plywood*, dan 57.000 meter kubik *moulding*. Sekitar 95% hasil produksi di ekspor, paling besar di Amerika Serikat, Jepang, dan Korea Selatan, sebagian dijual di pasar domestik. Perusahaan merupakan anggota dari Bina Surya Group.

7. PT Igar Jaya Tbk. (IGAR)

PT Igar Jaya Tbk. memproduksi gelas dan plastik pembungkus untuk obat-obatan, kosmetik, makanan, dan industri peralatan kesehatan.

Company News: Perusahaan merupakan salah satu dari empat perusahaan umum yang menandatangani perjanjian obligasi konvertibel sebagai bagian dari program restrukturisasi hutang. Efeknya bagi investor umum adalah positif karena banyak perusahaan umum mempunyai modal yang negatif. Modal perusahaan akan positif meskipun nilainya relatif kecil.

Financial Performance: Penjualan bersih perusahaan meningkat dari Rp 110,9 miliar pada tahun 1997 menjadi Rp 157,3 miliar pada tahun 1998. Sebagai hasil, keuntungan kotor tahun 1998 meningkat sebesar 91,3%. Konsekuensinya, keuntungan bersihnya juga meningkat sebesar 424,1% dari Rp 2,9 miliar pada tahun 1997 menjadi Rp 13,9 miliar pada tahun 1998.

Brief History: Perusahaan berdiri tahun 1975 bergabung dengan PT Glassanto dan Owens Illinois Inc., USA. Pada tahun 1988, Owens Illinois Inc. menjual semua sahamnya pada PT Kalbe Farma, dan tahun 1990 semua saham yang dipegang oleh PT Glassanto dibeli oleh PT Kalbe Farma. Pada bulan Maret 1995, dengan 51% saham, bergabung dengan Schoot Glassware, Jerman, untuk mendirikan PT Schoot Igar, dimana masuk dalam produksi pengemasan obat-obatan. Pada tahun 1996 memperoleh *commercial papers issued* dari PT Dongsuh Kobilindo berjumlah Rp 14,896 trilyun, dengan bunga 12% per tahun.

8. PT Kurnia Kapuas Utama Glue Industries Tbk. (KKGI)

PT Kurnia Kapuas Utam Glue Industries Tbk. adalah produsen formalin dan resin

Company News: PT Susel Prima Permai telah *merger* ke dalam PT Kurnia Kapuas Utama. Meskipun PT Susel ditutup tanpa dilikuidasi. *Merger* ditandatangani pada tanggal 31 Desember 1998.

Financial Performance: Pada tahun 1997 perusahaan menderita kerugian bersih sebesar Rp 7,68 miliar. Tetapi, perusahaan mendapatkan catatan keuntungan bersih sebesar Rp 35,7 miliar pada tahun 1998, hal itu disebabkan karena meningkatnya penjualan dari Rp 93,1 miliar pada tahun 1997 menjadi Rp 258,4 miliar pada tahun 1998. Pendapatan operasi meningkat dari Rp 14,9 miliar menjadi Rp 99,32 miliar, meskipun biaya penjualan meningkat dari Rp 64,708 miliar menjadi Rp 136,1 miliar.

Brief History: Berdiri pada tahun 1981 di Pontianak, Kalimantan Barat, untuk menyediakan lem untuk pabrik *plywood* yang tergabung dalam Bumi Raya Utama Group (BRU Group). Pada tahun 1990 perusahaan membeli 100% saham PT Sumsel Prima Permai, sebuah perusahaan Palembang yang beroperasi pada industri yang sama dan juga anggota dari BRU Group. Dengan akuisisi ini, kapasitas produksi untuk normalnya meningkat dari 63.000 ton menjadi 78.000 ton per tahun. Sekitar 50% produksi perusahaan di gunakan di pabrik BRU Group.

9. PT Kalbe Farma Tbk. (KLBF)

PT Kalbe Farma Tbk. bergabung dalam memproduksi dan memasarkan produk obat-obatan, seperti Promag, Procold, Neuralgin, Entrostop, dan Cypron.

Company News: Perusahaan menandatangani perjanjian untuk transaksi saham PT Baxter Kalbe dengan pemegang saham mayoritas, Baxter Ceutical International, perusahaan farmasi dari USA. Dalam perjanjian, PT Kalbe Farma akan membeli 50,99% saham Baxter Kalbe dengan jumlah US\$ 600 ribu dengan pembayaran gradual. Pembayaran gradual akan dibuat pada tanggal 31 Desember dari tahun 2001 sampai dengan 2003.

Financial Performance: Perusahaan menderita kerugian Rp 580,8 miliar sebagai alasan kerugian kurs mata uang asing sebesar Rp 891 miliar. Meskipun pendapatan operasi perusahaan sebesar Rp 194,5 miliar, tapi hal itu tidak dapat menutupi masalah keuangan perusahaan. Manajemen PT Kalbe Farma meramalkan bahwa keadaan perusahaan pada akhir tahun 1998 akan lebih baik, meskipun demikian, masalah hutang akan diutamakan penyelesaiannya.

Brief History: Didirikan pada tahun 1966, fasilitas produksi perusahaan berlokasi pada areal 2,6 Ha di Pulo Mas, Jakarta Timur. Perusahaan memegang 80% saham PT Igar Jaya, kerjasama dengan Owen Illinois Inc., memproduksi botol dan pengemas obat-obatan, kosmetik, dan industri makanan, 60% pada PT Avesta Continental Pack, memproduksi pengemasan untuk obat-obatan, *agro-chemical*, kosmetik, dan industri makanan, 100% pada PT Helios Arya Putra, memproduksi *confectionary*, 49% pada PT Pfimmer Infusol Indonesia, bekerjasama dengan J. Pfimmer Pharmazeutische Werke Erlangen GmbH, dimana masuk dalam *parenteral nutrition*, 75% pada PT Mitra Bangun Griya beroperasi pada industri pengembangan property, dan 72% pada PT Dankos Laboratories, sebuah produsen obat-obatan.

10. PT Lautan Luas Tbk. (LTLS)

PT Lautan Luas Tbk. adalah sebuah distributor khusus dan produk kimia dasar, dan didirikan sebagai sebuah *holding company* dengan 8 anak perusahaan.

Company News: Pada saat ini, perusahaan mengimpor, produk-produk dan mendistribusikan lebih dari 1000 macam bahan kimia dasar pada lebih dari 2000 konsumen. Perusahaan membagikan deviden Rp 133 per lembar saham atau jumlah total Rp 15 miliar pada tahun lalu. Perusahaan juga membagikan bonus saham dengan kondisi 8 saham baru untuk setiap 5 saham untuk meningkatkan likuiditas dan investor kecil dapat berpartisipasi.

Financial Performance: Pertumbuhan yang cepat keadaan keuangan pada tahun 1998 memberi kenaikan pada keuntungan bersih sebesar Rp 93,1 miliar, empat kali lipat lebih dari awal tahun 1999 yang menunjukkan hanya Rp 18,2 miliar. Perusahaan meramalkan bahwa penjualan pada tahun 1999 akan meningkat 7,41%.

Brief History: Didirikan di Jakarta pada tahun 1951 dengan nama N.V. Lim Teck Lee Coy.Ltd., dan nama umumnya telah digunakan sejak 1965, perusahaan telah mendistribusikan 1000 macam produk kimia dimana diproduksi oleh anak perusahaan atau ditawarkan oleh perusahaan multinasional. Delapan anak perusahaan, dimana PT Lautan Luas merupakan pemegang saham mayoritas, beroperasi untuk memproduksi produk obat-obatan. Kebanyakan bahan baku digunakan oleh perusahaan untuk memproduksi *azodicarbomide*, *poly aluminium chloride* dan *band play rubricant*, masih diimpor dari Amerika, India, Jepang, China, Australia dan negara-negara Eropa. Anak perusahaan, perusahaan mempunyai 2000 konsumen, dengan nilai penawaran meningkat Rp 238,2 miliar tahun 1996. Mendukung aktivitas bisnis, perusahaan beroperasi dengan empat kantor cabang yang berlokasi di Medan, Lampung, Semarang dan Surabaya sebaik tujuh kantor representatif di Palembang, Way Halim Bandar Lampung, Cirebon, Solo, Samarinda, Balikpapan, dan Ujung Pandang.

11. PT Metrodata Electronics Tbk. (MTDL)

PT Metrodata Electronics Tbk. nama pertamanya PT Metrodata Epsindo adalah distributor tunggal dari Seiko Epson Corporation (SEC) dari Jepang di Indonesia. SEC adalah produsen *printer* dan *personal computer* (PC) di Indonesia.

Company News: Pada bulan Juni 1999, perusahaan mengadakan pertemuan pemegang saham umum. Satu hasil dari pertemuan adalah perjanjian Ir. Ciputra sebagai pimpinan perusahaan dan Ir. Hiskak Secakusuma sebagai wakil pimpinan. Ir. Budi Brasall, Ir. Soekrisman, dan Subagdja Prawat, akan menjadi komisioner perusahaan. Akhirnya, Presiden direktur dan posisi direktur akan di isi oleh Ir. Lesan Limanardja dan Bobby Arifin Santoso.

Financial Performance: Pada tahun 1998, perusahaan mengatur untuk meningkatkan penjualannya sebesar 7,4% dari Rp 460,3 miliar pada tahun 1997 menjadi Rp 494,3 miliar. Tetapi, pengeluaran perusahaan meningkat 580%. Biaya operasional perusahaan pada tahun 1998 meningkat Rp 115,5 miliar. Sebagai hasil kerugian bersih perusahaan tahun 1998 meningkat Rp 78,9 miliar, jika dibandingkan dengan keuntungan Rp 12,4 miliar pada tahun 1997.

Brief History: Printer Epson memegang kendali 70% dari pasar printer *personal computer* di Indonesia. Perusahaan merupakan anggota dari Metropolitan Development Corporation Group. Pada awal 1992, perusahaan memulai memproduksi printer dan PC pada daerah Cikarang Industrial Estate. Pada tahun 1992, perusahaan mendirikan dua lagi perusahaan: PT Samsung Metrodata Electronics, kerjasama dengan Samsung Electronics Company Ltd., dan PT Kepsonic Indonesia, kerjasama dengan Korea Electronics Part Industrial Company Ltd. Pada bulan Oktober 1994, perusahaan mulai menjual sebuah produk baru yang bernama Cariion, sebuah *Storage System* dengan menggunakan *Redundant Array of Independent Disks* (RAID), dengan kapasitas samapai dengan 80 Mbites. Pada bulan April 1996, perusahaan mendirikan sebuah perusahaan baru 100%milik sendiri dengan nama PT Mitra Integrasi Informatika (PT MII). Mulai beroperasi pada bulan Mei mengambil alih penjualan perangkat kasar dan lunak. Untuk membantu PT MII dalam kasus ini, perusahaan memindahkan 150 pegawai pada berbagai kantor cabang. Modal yang dibutuhkan untuk beroperasi sekitar US\$ 3,5 miliar, dan US\$ 1 miliar disediakan oleh perusahaan dan sisanya dari pihak lainnya.

12. PT Pan Indonesia Bank Ltd. Tbk. (PNBN)

PT Panin Bank Tbk. adalah sebuah bank komersial.

Company News: Pada bulan Februari 1999, Bank Panin melakukan strategi kerjasama dengan Australia dan New Zealand Banking Group Ltd. (ANZ), merealisasikan rencana untuk meningkatkan dananya pada Australia Bank sampai 24,4%. Pada bulan April, Bank Panin dijadikan sebagai *Top Domestic Bank* di Indonesia untuk kedua kalinya oleh Global Finance, sebuah jurnal keuangan internasional di New York. Kategori bank A dengan CAR lebih dari 4%, Bank Panin lolos dari program rekapitalisasi pemerintah.

Financial Performance: Keuntungan bersih pada tahun 1998 turun 99% lebih dari awal tahun 1999 menjadi Rp 101,5 miliar. Pendapatan aset *write-off* dan *write-down* pada tahun 1998 adalah prinsip yang menyebabkan jatuhnya dalam pendapatan bersih.

Brief History: Perusahaan berdiri pada tahun 1971 meskipun *merger* dengan tiga bank swasta: PT Bank Industri dan Dagang Indonesia, PT Bank Kemakmuran dan PT Industri Djaja Indonesia. Pada tahun 1972, bank diberi ijin pengawasan untuk operasi dalam transaksi kurs mata uang asing. Satu dari empat *right issue* yang diumumkan pada bulan Agustus 1995 meningkatkan total modal dari Rp 240 miliar menjadi Rp 300 miliar, dan total *networth* bank meningkat menjadi Rp 523 miliar. Perusahaan mempunyai jaringan 100 kantor domestik, termasuk 20 cabang utama dan 80 sub-cabang pada kota-kota penting di Indonesia, dan 2 *offshore branches* di Cayman dan pulau Cook. Bank juga mempunyai beberapa Bank Internasional kerjasama dengan *partner* pada perusahaan pelayanan keuangan di Indonesia. Bank akan memecah sahamnya untuk meningkatkan likuiditas dan perdagangan pada bursa efek. Pada tahun 1996 pengalamannya dapat meningkatkan 60% dalam pendapatan bersihnya atau berjumlah Rp 80,2 miliar dibandingkan dengan tahun lalu. Total aset perusahaan sebesar Rp 7,9 trilyun pada tahun 1997, atau meningkat 46,3% dibanding Rp 5,3 trilyun pada tahun 1996. Pada bulan Juni 1998, rencana perusahaan untuk meningkatkan pembayaran modal Rp 700 miliar – Rp 800 miliar akan dibayarkan,

disamping itu keputusan untuk menutup bagian kredit untuk konsumen sampai krisis ekonomi berakhir. Keadaan keuangan bank sangat bagus, dengan CAR yang besar (20%) dan LDR yang rendah (79%).

13. PT Sunson Textile Manufacturer Tbk. (SSTM)

PT Sunson Textile Manufacturer Tbk. beroperasi dalam bidang industri tekstil.

Company News: Harga saham perusahaan terdaftar pada tanggal 20 Agustus 1997, turun 10 poin dari Rp 850 menjadi Rp 600 per saham.

Financial Performance: Keuntungan bersih tahun lalu berjumlah Rp 9,1 miliar, turun 34% selama 1997. Kerugian kurs mata uang asing sebesar Rp 131,5 miliar terlalu besar untuk didistribusikan pada keuntungan bersih.

Brief History: Perusahaan didirikan pada tahun 1972 dengan nama PT Sandang Usaha Nasional Indonesia Textile Industry. Namanya diganti dengan PT Indo Suntex pada tahun 1976 dan kemudian diganti dengan PT Sunson Textile Manufacturer pada tahun 1993. Sebagaimana perusahaan tekstil lainnya, perusahaan juga memproduksi *yarn* dan *tile*. Pada tahun 1996 kapasitas produksi perusahaan pada lahan yang cerah dari bisnis tersebut: *spinning* (123.500 bal), *texturing* (6 juta kg), *weaving* (25,2 juta meter), *knitting* (1,6 juta kg) dan *dyeing* (9,6 juta meter). Bahan baku dasar digunakan untuk memproduksi termasuk cotton, rayon dan kain sintetis dan sebagian besar di impor dari USA, Australia, dan China. Produk dijual dengan menggunakan agen penjualan termasuk perusahaan itu sendiri. Khusus untuk *texturing* dan *weaving yarn*, pemasarannya dipercayakan kepada PT Surya Rejeki dan PT Sunsonindo Textile Investama. Meskipun demikian, sebagian besar produksi tekstil oleh perusahaan dengan nama merk dari Sunsonindo Textile Investama terjual kepada PT Maju Mustika Garment.

14. PT Surya Dumai Industri Tbk. (SUDI)

PT Surya Dumai Industri Tbk. masuk dalam pengolahan hasil hutan.

Company News: Perusahaan telah melakukan program restrukturisasi hutang yang berjumlah Rp 440 miliar dengan Bank Bumi Daya (BBD). Program tersebut telah dilakukan oleh kreditor pada bulan Mei 1999. Selain pinjaman lunak BBD, perusahaan juga mempunyai hutang pada pihak lain. Hutang tersebut terdiri dari FRN (*floating rate notes*) yang berjumlah US\$ 48 juta, dimana jatuh temponya pada tahun 2001. Tahun ini, target perusahaan meningkatkan volume penjualan sebesar 30%. Rata-rata harga per meter kubik untuk beberapa produk kayu akan menurun antara 40% - 45% dalam US\$.

Financial Performance: Penjualan tahun 1998 meningkat 74% menjadi Rp 677,5 miliar. Kenaikkan ini diikuti oleh kenaikan rata-rata harga ekspor per meter kubik sebagai hasil dari melemahnya nilai tukar rupiah terhadap dolar Amerika. Perusahaan mencatat keuntungan bersih setelah pajak sebesar Rp 34,3 miliar atau meningkat 17% dari tahun lalu.

Brief History: Didirikan pada tahun 1979 di Pekanbaru, Riau, produksi utama perusahaan termasuk *plywood, fancy plywood, polyester plywood, film face plywood, black board, dan sawn timber*. Log untuk operasi *sawmilling* dan *plywood* diambil dari 739.470 Ha hutan dibawah kontrol perusahaan. Terdiri dari 515.470 Ha pengerjaannya dilakukan oleh anak perusahaan, dan yang lainnya 223.000 Ha ditangani oleh perusahaan anggota. Hasil maksimum dari kayu hutan yang diijinkan untuk perusahaan adalah sebesar 308.700 meter kubik per tahun. Perhitungan ekspor dari penjualan mayoritas: pada periode tahun 1991-1995 rata-rata ekspor 90% dari produksi. Seperti perusahaan kayu hutan di Indonesia, penjualannya pada negara umumnya ditangani oleh Indonesian Wood Panel Association (Apkindo). Untuk beroperasi pada industri kehutanan, perusahaan harus melengkapi sebuah Analisis Dampak Lingkungan.

Gambaran umum perusahaan yang melakukan *stock split* dapat dilihat pada Tabel 4.2. Tabel tersebut merupakan rangkuman dari penjabaran gambaran umum

masing-masing perusahaan diatas, dan dapat dilihat perusahaan apa saja dan masuk dalam industri apa, kapan tahun berdirinya dan kapan perusahaan tersebut *go public*.

Tabel 4.2 Gambaran Umum Perusahaan Sampel yang Melakukan *Stock Split*

No	Kode	Nama Perusahaan	Tahun Berdiri	Tanggal <i>Go Public</i>	Jenis Industri
1	BBLD	PT BBL Dharmala Finance Tbk.	1982	7 Mei 1990	<i>Financial Institutional</i>
2	BGIN	PT Bank Global Internasional Tbk.	1992	23 Des 1997	<i>Bank</i>
3	BHIT	PT Bhakti Investama Tbk.	1989	24 Nov 1997	<i>Securities Company</i>
4	BUDI	PT Budi Acid Jaya Tbk.	1979	8 Mei 1995	<i>Chemical</i>
5	DNKS	PT Dankos Laboratories Tbk.	1982	13 Nov 1989	<i>Pharmaceuticals</i>
6	DSUC	PT Daya Sakti Unggul Corporation Tbk.	1982	25 Feb 1997	<i>Wood Industries</i>
7	IGAR	PT Igar Jaya Tbk.	1975	5 Nov 1990	<i>Plastics and Packaging</i>
8	KKGI	PT Kurnia Kapuas Utama Glue Industries Tbk.	1981	1 Juli 1991	<i>Chemical</i>
9	KLBF	PT Kalbe Farma Tbk.	1966	30 Juli 1991	<i>Pharmaceuticals</i>
10	LTLS	PT Lautan Luas Tbk.	1951	21 Juli 1997	<i>Wholesale (Durable and Non-Durable Goods)</i>
11	MTDL	PT Metrodata Electronics Tbk.	1983	9 April 1990	<i>Computer and Services</i>
12	PNBN	PT Pan Indonesia Bank Ltd. Tbk.	1971	29 Des 1982	<i>Bank</i>
13	SSTM	PT Sunson Textile Manufacturer Tbk.	1972	20 Agust 1997	<i>Textile, Garment</i>
14	SUDI	PT Surya Dumai Industri Tbk.	1979	24 Juli 1996	<i>Wood Industries</i>

Sumber : *Indonesian Capital Market Directory 1999*

Dari tabel 4.2 dapat dilihat bahwa perusahaan yang paling awal tercatat di BEJ adalah PT Pan Indonesia Bank Ltd. Tbk. yang *go public* tahun 1982, sedangkan yang paling akhir tercatat adalah PT Bank Global Internasional Tbk. yang *go public* bulan Desember 1997. Dari tabel tersebut dapat dilihat bahwa hampir dari semua industri pernah melakukan *stock split*.

4.3 Analisis Data

4.3.1 Analisis Variabel

Perhitungan *abnormal return* dapat dilakukan dengan cara mengurangi tingkat pengembalian senyatanya dengan tingkat pengembalian yang diharapkan pada periode tertentu. Hal tersebut menunjukkan bahwa terdapat dua perhitungan, yaitu perhitungan tingkat keuntungan senyatanya (*individual return*) dan tingkat keuntungan yang diharapkan (*expected return*).

Dalam perhitungan *return* sebelum dan sesudah *stock split* pada saham perusahaan sampel, dihitung dari fluktuasi harga saham (*closing price*) mingguan, yaitu selama 25 minggu sebelum dan sesudah *stock split*. Adapun langkah-langkah dalam memperhitungkan *abnormal return* seperti yang telah dijelaskan pada Bab III.

Langkah pertama dalam perhitungan tersebut dimulai dengan menghitung *individual return* masing-masing saham. Untuk mempermudah dalam perhitungan, maka diambil satu perusahaan sebagai contoh perhitungan yaitu PT BBL Dharmala Finance Tbk. (BBLD) (perhitungan untuk perusahaan sampel lainnya seperti yang tertera pada Lampiran 3.1 – 3.14). *Individual return* BBLD dapat dihitung dengan menggunakan rumus sebagai berikut :

$$R_{i(BBLD)} = \ln \frac{P_{t(BBLD)}}{P_{t-1(BBLD)}}$$

Dari perhitungan tersebut diperoleh rata-rata $R_{i(BBLD)}$ sebelum *stock split* sebesar (0,00802) dan sesudah *stock split* sebesar 0,00253 (perhitungan selengkapnya dapat dilihat pada Lampiran 4.1).

Setelah diketahui *individual return*-nya, maka langkah selanjutnya dilakukan perhitungan terhadap *expected return* BBLD yaitu dengan menggunakan *single index model* (model indeks tunggal). Pada model indeks tunggal ini kita menggunakan rumus sebagai berikut :

$$E(R_{i(BBLD)}) = \alpha_i + \beta_i R_m$$

Dari rumus tersebut berarti harus dihitung *market return*-nya terlebih dahulu, yaitu dengan rumus sebagai berikut :

$$Rm = \ln \frac{IHSG_t}{IHSG_{t-1}}$$

Dari rumus tersebut diperoleh bahwa rata-rata Rm sebelum *stock split* sebesar 0,01808 dan sesudah *stock split* sebesar 0,00603 (perhitungan selengkapnya dapat dilihat pada Lampiran 4.1). Setelah Rm sudah diketahui, maka langkah selanjutnya adalah menghitung $\alpha_{(BBLD)}$ dan $\beta_{(BBLD)}$ dengan menggunakan perhitungan regresi sederhana, yaitu dengan rumus sebagai berikut :

$$\beta_{(BBLD)} = \frac{n \sum (Ri_{(BBLD)} * Rm) - (\sum Ri_{(BBLD)}) * (\sum Rm)}{n \sum (Rm^2) - (\sum Rm)^2}$$

$$\alpha_{(BBLD)} = \frac{\sum Ri_{(BBLD)} - \beta * (\sum Rm)}{n}$$

Dari perhitungan tersebut akan diperoleh $\alpha_{(BBLD)}$ sebesar (0,01181), dan $\beta_{(BBLD)}$ sebesar 0,75221 (lihat Lampiran 3.1).

Setelah $\alpha_{(BBLD)}$ dan $\beta_{(BBLD)}$ diketahui, maka perhitungan *expected return* dapat dilakukan dan diperoleh rata-rata $E(Ri_{(BBLD)})$ sebelum *stock split* sebesar 0,00179 dan sesudah *stock split* sebesar (0,00728). Langkah terakhir dalam analisis variabel ini adalah menghitung *abnormal return* ($ARI_{(BBLD)}$) dengan menggunakan rumus sebagai berikut :

$$ARI_{(BBLD)} = Ri_{(BBLD)} - E(Ri_{(BBLD)})$$

Dari perhitungan rumus tersebut diperoleh $ARI_{(BBLD)}$ sebelum *stock split* sebesar (0,00980) dan sesudah *stock split* sebesar 0.00980.

Perhitungan *abnormal return* merupakan perhitungan terakhir dalam analisis variabel ini, dari perhitungan tersebut diperoleh rata-rata *abnormal return* tertinggi sebelum *stock split* adalah milik PT Kalbe Farma Tbk. (KLBF) sebesar 0,04693 dan rata-rata *abnormal return* terendah sebelum *stock split* adalah milik PT BBL

Dharmala Finance Tbk. (BBLD) sebesar (0,00980). Dari perhitungan tersebut juga diperoleh rata-rata *abnormal return* tertinggi sesudah *stock split* adalah milik PT BBL Dharmala Finance Tbk. (BBLD) sebesar 0,00980 dan rata-rata *abnormal return* terendah sesudah *stock split* adalah milik PT Kalbe Farma Tbk. (KLBF) sebesar (0,04693). Rata-rata *abnormal return* industri sebelum *stock split* sebesar 0,01694 dan sesudah *stock split* sebesar (0,01694), seperti yang tertera pada Tabel 4.3.

Tabel 4.3 Rata-rata *Abnormal Return* Saham Perusahaan Sampel

No	Nama Perusahaan	Sebelum <i>Stock Split</i>	Sesudah <i>Stock Split</i>
1	PT BBL Dharmala Finance Tbk.	(0,00980)	0,00980
2	PT Bank Global Internasional Tbk.	(0,00281)	0,00281
3	PT Igar Jaya Tbk.	0,04362	(0,04362)
4	PT Bhakti Investama Tbk.	(0,00597)	0,00597
5	PT Dankos Laboratories Tbk.	0,02369	(0,02369)
6	PT Kalbe Farma Tbk.	0,04693	(0,04693)
7	PT Sunson Textile Manufacturer Tbk.	0,02471	(0,02471)
8	PT Budi Acid Jaya Tbk.	0,00997	(0,00997)
9	PT Kurnia Kapuas Utama Glue Industries Tbk.	(0,00163)	0,00162
10	PT Pan Indonesia Bank Ltd. Tbk.	0,02225	(0,02226)
11	PT Daya Sakti Unggul Corporation Tbk.	0,02017	(0,02017)
12	PT Surya Dumai Industri Tbk.	0,01001	(0,01002)
13	PT Lautan Luas Tbk.	0,01550	(0,01550)
14	PT Metrodata Electronics Tbk.	0,04047	(0,04048)
	Rata-rata	0,01694	(0,01694)

Sumber : Lampiran 5

4.3.2 Analisis Statistik

Analisis statistik dilakukan dengan menggunakan Uji t. Uji t ini untuk mengetahui apakah terdapat *abnormal return* sebelum dan sesudah *stock split*. Dalam perhitungan dan pengolahan datanya, penyusun menggunakan program *Microsoft*

Excell. Hasil analisis yang berupa nilai t_{hitung} akan dibandingkan dengan nilai t_{tabel} ($t_{(0,05; 14-1)}$) untuk menguji hipotesis yang diajukan.

Berdasarkan tabel 4.3 rata-rata *abnormal return* industri sebelum *stock split* sebesar 0,01694 dan sesudah *stock split* sebesar (0,01694). Dengan menggunakan Uji t (lihat Lampiran 5), diketahui bahwa nilai t_{hitung} sebelum *stock split* lebih besar dibanding dengan nilai t_{tabel} yaitu $3,45124 > (1,771)$, sehingga nilai t_{hitung} berada pada daerah penerimaan H_0 atau daerah penolakan H_a . Nilai t_{hitung} sesudah *stock split* lebih kecil dibanding dengan nilai t_{tabel} yaitu $(3,45168) < (1,771)$, sehingga nilai t_{hitung} berada pada daerah penolakan H_0 atau daerah penerimaan H_a .

4.4 Pembahasan

Sebagaimana hasil penelitian yang telah dilakukan, *return* saham sesudah *stock split* lebih rendah dibandingkan dengan *return* sesudah *stock split* (pemecahan saham) atau mengalami penurunan *return* pada masing-masing saham. Hasil dari penelitian juga menunjukkan bahwa setelah tanggal pengumuman (sesudah *stock split*) adanya *abnormal return* negatif (lebih kecil dari nol) dan *abnormal return* positif terjadi sebelum dilakukan *stock split*. Hal ini berarti terdapat *abnormal return* yang positif terus menerus sebelum *stock split*. Hal tersebut sesuai dengan landasan teoritis dan penelitian yang telah dilakukan, dengan mengamati perilaku rata-rata *return* saham untuk 219 pemecahan saham yang terjadi antara tahun 1945 – 1965 (20 tahun). Hasil penelitian tersebut juga sesuai dengan landasan teoritis dan hasil penelitian yang dilakukan oleh Sharpe, et al. (1997), yang menganggap bahwa pemecahan saham, dengan menurunkan harga per lembar saham dapat membawa harga saham ke rentang perdagangan yang diinginkan, yang pada akhirnya meningkatkan nilai total jumlah yang tersedia. Hasil penelitian tersebut sesuai dengan landasan teoritis dan hasil penelitian yang dilakukan oleh Fama, Fisher, Jansen, dan Roll yang menyatakan bahwa suatu pemecahan saham yang diikuti dengan kenaikan pembayaran deviden

ditafsirkan sebagai informasi yang menunjukkan profitabilitas perusahaan di masa yang akan datang.

Dari hasil penelitian dapat diketahui bahwa *abnormal return* saham sesudah pemecahan saham cenderung lebih rendah dari pada *abnormal return* sebelum pemecahan saham. Hal tersebut dapat dilihat dari rata-rata *abnormal return* saham sesudah pemecahan cenderung rendah atau tidak terdapat *abnormal return* yang positif jika dibandingkan rata-rata *abnormal return* saham sebelum pemecahan. *Return* yang rendah tersebut disebabkan karena harga saham yang cenderung turun. Hanya pada minggu-minggu menjelang *stock split*, terjadi kenaikan harga saham pada beberapa perusahaan. Tetapi, secara keseluruhan harga saham sesudah pemecahan tidak banyak mengalami perubahan.

Kenaikkan harga saham tersebut kemungkinan disebabkan oleh beberapa faktor antara lain adalah : adanya kenaikan pembayaran deviden, karena suatu pemecahan saham yang diikuti dengan kenaikan pembayaran deviden ditafsirkan sebagai informasi yang menunjukkan profitabilitas di masa yang akan datang, sehingga dapat merangsang investor untuk membeli saham perusahaan tersebut. Selain kenaikan pembayaran deviden ada faktor lain yang berpengaruh yaitu kinerja perusahaan yang baik, sehingga pertumbuhan laba terus meningkat dan akan menyebabkan investor tertarik untuk membeli saham perusahaan tersebut.

Sedangkan kecenderungan turunnya harga menjelang *stock split*, maupun sesudah *stock split* pada beberapa perusahaan disebabkan oleh beberapa faktor yaitu : lesunya perdagangan di bursa efek di Indonesia karena keadaan politik dan ekonomi yang memburuk akibat krisis ekonomi dan krisis kepercayaan yang berkepanjangan, sehingga investor kurang tertarik untuk menanamkan modalnya pada bursa efek di Indonesia. Selain faktor tersebut, faktor lain yang menjadi penyebabnya adalah kurang likuidnya saham tersebut diperdagangkan dipasaran. Faktor lain yang menjadi penyebab naiknya harga saham yaitu prospek perusahaan tersebut. Jika prospek perusahaan tersebut bagus, maka investor akan berbondong-bondong membeli sahamnya, begitu juga sebaliknya apabila prospeknya kurang bagus, maka investor kurang berminat untuk membelinya.

V. SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil dan pembahasan tentang analisis *return* saham sebelum dan sesudah *stock split* pada perusahaan yang *listed* di BEJ sebagaimana dikemukakan diatas, maka dapat ditarik kesimpulan sesuai dengan pokok permasalahan yang ada.

1. Berdasarkan rata-rata *return* saham sebelum dan sesudah *stock split* dapat disimpulkan bahwa rata-rata *return* saham sesudah *stock split* yang nilainya sebesar (0,01694) mengalami penurunan dibandingkan dengan rata-rata *return* saham sebelum *stock split* yang nilainya sebesar 0,01694. Hal ini menunjukkan bahwa terdapat *return* positif sebelum dilakukan *stock split* dan tidak terdapatnya *return* atau adanya *return* negatif sesudah dilakukan *stock split*.
2. Berdasarkan Uji t-statistik yang telah dilakukan, tampak bahwa ada kemungkinan bagi investor untuk menerima *abnormal return* sebelum *stock split*. Hal ini dapat ditunjukkan dari hasil analisis statistik dimana nilai t_{hitung} sebesar 3,45124 lebih besar dari pada t_{tabel} yang nilainya sebesar (1,771). Jadi dapat disimpulkan bahwa hipotesis (H_0) pertama yang diajukan diterima. Kemungkinan bagi investor untuk menerima *abnormal return* sesudah *stock split* tidak ada. Hal ini dapat ditunjukkan dari hasil analisis statistik dimana nilai t_{hitung} sebesar (3,45168) lebih kecil dari pada t_{tabel} yang nilainya sebesar (1,771). Jadi dapat disimpulkan bahwa hipotesis (H_0) kedua yang diajukan ditolak.

Melihat kesimpulan diatas, maka kebijakan perusahaan melakukan *stock split* merupakan kebijakan yang efektif bagi perusahaan, karena setelah perusahaan melakukan *stock split* tidak terdapat *abnormal return* saham yang positif. Hal ini ditunjukkan dengan adanya *abnormal return* yang diterima oleh investor sesudah

stock split lebih kecil dari nol (0) atau *abnormal return*-nya negatif, dan investor hanya memperoleh *abnormal return* positif sebelum terjadinya *stock split*.

5.2 Saran

Berdasarkan kesimpulan diatas, maka terdapat beberapa saran sebagai berikut.

1. Bagi perusahaan yang telah melakukan *stock split*, tetap membagikan dan menaikkan laba (deviden) kepada pemegang saham, sehingga para pemegang saham tidak beralih dengan membeli saham di perusahaan lain.
2. Perusahaan dapat melakukan *stock split* dan kebijakkan lain yang lebih bermanfaat dan menguntungkan, sehingga dapat menjaga likuiditas sahamnya dan dapat meningkatkan *return* saham perusahaan di masa yang akan datang.
3. Bagi perusahaan yang belum ataupun yang hendak melakukan *stock split*, hendaknya mempertimbangkan keputusan yang akan diambil dan menunggu waktu yang tepat untuk melakukan *stock split*.
4. Bagi investor hendaknya mempertimbangkan kembali keinginan untuk membeli saham pada perusahaan yang melakukan *stock split* dengan lebih mempertimbangkan kemungkinan *return* yang diperoleh.
5. Alangkah lebih baik jika penelitian ini diteruskan dengan penelitian lain dengan analisis yang berbeda dan periode yang lebih lama dan terkini, sehingga akan lebih bermanfaat.

DAFTAR PUSTAKA

- BEJ, 1999, *Indonesian Capital Market Directory 1999*, Jakarta.
- , *JSX Fact Book 1997*, Jakarta.
- , *JSX Fact Book 1999*, Jakarta.
- , *JSX Statistik 1999*, Jakarta.
- BEJ, *JSX Monthly Statistics January 1999 – June 2000*, Jakarta.
- Djarwanto dan Pangestu Subagyo, 1996, *Statistik Induktif*, Edisi Keempat, BPFE – Yogyakarta.
- Downes, John, dan Jordan Elliot Goodman, 1999, *Kamus Istilah Keuangan dan Investasi*, Edisi Ketiga, PT. Elex Media Komputindo – Kelompok Gramedia – Jakarta.
- Fabozzi, F. J., 1999, *Manajemen Investasi*, Buku 1, Jakarta, Salemba Empat.
- Husnan, Suad, 1996, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi Kedua, UPP AMP YKPN - Yogyakarta.
- , 1996, *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*, Buku 1, Edisi 4, BPFE - Yogyakarta.
- Makridakis, Spyros, Steven C. Whellright, Victor E. McGee, 1995, *Metode dan Aplikasi Peramalan*, Jilid I, Jakarta, Erlangga.
- Manurung, Adler Haymans, 1997, *Risk Premium and Volality On The Jakarta Stock Exchange*, Jakarta, Kelola.
- Riyanto, Bambang, 1996, *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Edisi 4, BPFE – Yogyakarta.
- Sharpe, William F., 1997, *Invesments 5e*, Edisi Bahasa Indonesia, Jilid Pertama, Jakarta, PT Prenhallindo.

- , 1997, *Investments 5e*, Edisi Bahasa Indonesia, Jilid Kedua, Jakarta, PT Prenhallindo.
- Sitompul, Asril, 1996, *Pasar Modal (Penawaran Umum dan Permasalahannya)*, Bandung, PT. Citra Aditya Bakti.
- Sukarno, Hari, 1998, *Seminar Bursa Efek : "Pembiayaan dan Investasi Melalui Pasar Modal"*, Jember, Fakultas Ekonomi – Universitas Jember.
- Sunariyah, 1997, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, Cetakan I, UPP AMP YKPN – Yogyakarta.
- Supranto, J., 1992, *Statistik Pasar Modal*, Cetakan I, Jakarta, Rineka Cipta.
- Usman, Marzuki, Singgih Riphath dan Syahrir Ika, 1997, *Pengetahuan Dasar Pasar Modal*, Jakarta, Jurnal Keuangan dan Moneter – Institut Bankir Indonesia.

Lampiran 1 : Data Perusahaan yang Melakukan *Stock Split* Periode Juli - Desember 1999

No.	Kode	Nama Perusahaan	Industri	Tanggal Perdagangan	Tanggal Pengumuman
1	BBLD	PT BBL Dharmala Finance Tbk.	Financial Institution	26 Juli 1999	23 Juli 1999
2	BGIN	PT Bank Global Internasional Tbk.	Bank	16 Agustus 1999	13 Agustus 1999
3	IGAR	PT Igar Jaya Tbk.	Plastics and Packaging	16 Agustus 1999	13 Agustus 1999
4	BHIT	PT Bhakti Investama Tbk.	Securities Company	08 September 1999	07 September 1999
5	DNKS	PT Dankos Laboratories Tbk.	Pharmaceuticals	20 September 1999	17 September 1999
6	KLBF	PT Kalbe Farma Tbk.	Pharmaceuticals	27 September 1999	24 September 1999
7	SSTM	PT Sunson Textile Manufacturer Tbk.	Textile, Garment	27 September 1999	24 September 1999
8	BUDI	PT Budi Acid Jaya Tbk.	Chemical	28 September 1999	27 September 1999
9	KKGI	PT Kurnia Kapuas Utama Glue Industries Tbk.	Chemical	29 September 1999	28 September 1999
10	PNBN	PT Pan Indonesia Bank Ltd. Tbk.	Bank	04 Oktober 1999	01 Oktober 1999
11	DSUC	PT Daya Sakti Unggul Corporation Tbk.	Wood Industries	18 Oktober 1999	15 Oktober 1999
12	SUJI	PT Surya Dumai Industri Tbk.	Wood Industries	21 Oktober 1999	20 Oktober 1999
13	LULS	PT Lautan Luas Tbk.	Wholesale(Durable and Non-Durable Goods)	08 November 1999	05 November 1999
14	MTDL	PT Metrodata Electronics Tbk.	Computer and Services	09 Desember 1999	08 Desember 1999

Sumber : JSX Statistics 1999

Indonesian Capital Market Directory 1999

Lampiran 2 : Data *Closing Price* Mingguan Perusahaan yang Menjadi Sampel 1999

Digital Repository Universitas Jember

Minggu ke	Harga Saham													
	BBLD	BGIN	IGAR	BHIT	DNKS	KLBF	SSTM	BUDI	KKGI	PNBN	DSUC	SUDI	LTLS	MTDL
-25	1000	950	200	425	250	375	300	1700	1075	600	700	2200	1150	975
-24	1000	875	175	400	275	500	300	1675	1025	675	1000	2200	1250	1725
-23	1000	875	200	400	425	475	300	1650	1025	800	950	2200	1225	1500
-22	1000	425	200	425	375	550	325	1625	1025	775	925	2200	1875	1575
-21	1000	300	150	525	425	1100	575	2000	1425	1000	900	2200	1725	1700
-20	1000	300	150	550	625	1850	525	2000	1425	1350	900	2200	1725	2200
-19	1000	300	150	525	975	1625	425	2000	1300	1300	1050	2300	1700	2200
-18	1000	350	350	600	950	1625	450	2200	1200	1475	1325	2350	1600	3000
-17	1000	350	350	625	850	1700	450	1700	1025	1700	1650	2400	1950	2725
-16	1000	350	275	650	850	2025	550	1950	950	1425	1750	2400	1900	2975
-15	725	475	350	650	1350	2450	600	1950	1375	1400	1700	2175	1950	3375
-14	725	475	500	650	1525	2450	875	2175	1400	1750	1825	2000	1875	3900
-13	725	525	625	850	1650	2625	1100	2000	1350	1700	1800	2000	1650	4000
-12	725	525	650	850	1700	2825	1100	1950	1325	1850	1800	2000	1750	4875
-11	425	525	650	850	2375	3425	1175	2125	1325	1575	1775	2000	1700	4875
-10	425	500	750	925	2900	4025	1350	2075	1300	1675	1600	2200	1650	5600
-9	225	500	1275	950	3050	3800	1350	2075	1350	1725	1650	2500	1650	6000
-8	225	525	1600	1100	2850	3650	1325	2075	1375	1675	1625	2625	1625	5375
-7	375	525	2000	1100	2775	2550	1225	2000	1300	1625	1675	2700	1500	5750
-6	725	800	2100	1050	1925	3225	1325	2200	1400	1575	1575	2700	1700	5900
-5	950	800	2400	1075	2625	3125	1250	2475	1400	1650	1550	2725	1700	5950
-4	675	800	2000	925	2625	3000	1225	2400	1350	1425	1500	2725	1600	5925
-3	725	700	3000	925	2575	3075	1175	2350	1350	1300	1550	2800	1800	6400
-2	875	850	2950	950	2550	3125	1025	2300	1300	1025	1525	2800	1800	6200
-1	825	750	3500	925	2500	3000	1025	2800	1225	1075	1525	2800	1925	7550
0	400	200	175	525	500	1475	650	700	575	775	700	600	925	825
1	425	225	150	500	625	800	625	650	575	700	675	525	875	800
2	375	275	150	450	700	750	625	575	525	750	675	575	775	975
3	375	250	150	475	650	850	625	575	550	800	675	550	800	1725
4	375	200	150	475	825	850	600	575	525	800	650	525	775	2225
5	325	175	150	500	850	875	600	575	550	725	625	500	800	2325
6	275	225	175	650	900	875	575	700	625	700	625	475	800	2200
7	300	175	200	625	875	875	525	650	750	675	625	425	800	1900
8	275	175	200	750	900	850	475	575	775	625	625	575	825	1825
9	300	175	250	800	875	875	500	625	725	625	625	625	825	1825
10	300	175	200	800	875	950	500	600	725	650	625	575	800	1625
11	300	200	250	800	1025	1075	500	600	775	675	625	625	775	1450
12	300	175	200	800	1100	1100	525	650	775	625	625	625	750	1225
13	275	175	200	900	1050	1075	500	625	775	625	600	600	775	1450
14	350	150	200	1050	1125	1125	575	700	800	625	575	550	750	1375
15	575	150	225	1100	1250	1150	575	725	775	575	550	525	700	1350
16	525	150	200	1075	1275	1150	575	750	750	525	550	500	650	1400
17	475	150	200	1575	1200	1050	550	775	725	550	550	475	675	1400
18	425	150	225	1950	1100	1075	550	750	675	550	500	475	675	1250
19	400	150	200	2100	1125	1075	675	925	675	525	500	450	675	1100
20	375	175	250	2225	1125	1025	600	725	675	475	525	450	650	925
21	375	125	275	2400	1075	975	525	700	650	450	500	475	650	925
22	350	125	250	1100	1000	825	550	600	575	425	500	475	625	775
23	450	125	225	1025	950	925	550	675	625	450	500	475	625	725
24	425	150	250	1025	1050	875	575	650	625	425	475	450	550	775

Sumber :

Daftar Kurs Efek (DKE) BEJ Periode Januari 1999 - Juni 2000

Perhitungan Beta PT BBL Dharmala Finance Tbk. (BBLD)

Minggu ke	Price	IHSG	Ri	Rm	Ri*Rm	Rm2
-25	1000	405,553				
-24	1000	400,552	0,00000	-0,01241	0,00000	0,00015
-23	1000	404,018	0,00000	0,00862	0,00000	0,00007
-22	1000	396,089	0,00000	-0,01982	0,00000	0,00039
-21	1000	388,679	0,00000	-0,01889	0,00000	0,00036
-20	1000	375,937	0,00000	-0,03333	0,00000	0,00111
-19	1000	394,217	0,00000	0,04748	0,00000	0,00225
-18	1000	392,948	0,00000	-0,00322	0,00000	0,00001
-17	1000	394,435	0,00000	0,00378	0,00000	0,00001
-16	1000	421,213	0,00000	0,06568	0,00000	0,00431
-15	725	479,532	-0,32158	0,12967	-0,04170	0,01681
-14	725	473,587	0,00000	-0,01247	0,00000	0,00016
-13	725	495,222	0,00000	0,04467	0,00000	0,00200
-12	725	575,118	0,00000	0,14957	0,00000	0,02237
-11	425	591,634	-0,53408	0,02831	-0,01512	0,00080
-10	425	591,664	0,00000	0,00005	0,00000	0,00000
-9	225	583,649	-0,63599	-0,01364	0,00867	0,00019
-8	225	612,378	0,00000	0,04805	0,00000	0,00231
-7	375	668,281	0,51083	0,08736	0,04463	0,00763
-6	725	707,884	0,65925	0,05757	0,03795	0,00331
-5	950	673,155	0,27029	-0,05030	-0,01360	0,00253
-4	675	670,538	-0,34175	-0,00390	0,00133	0,00002
-3	725	656,644	0,07146	-0,02094	-0,00150	0,00044
-2	875	662,367	0,18805	0,00868	0,00163	0,00008
-1	825	625,830	-0,05884	-0,05674	0,00334	0,00322
0	400	597,874				
1	425	607,835	0,06062	0,01652	0,00100	0,00027
2	375	557,709	-0,12516	-0,08607	0,01077	0,00741
3	375	576,167	0,00000	0,03256	0,00000	0,00106
4	375	572,667	0,00000	-0,00609	0,00000	0,00004
5	325	565,196	-0,14310	-0,01313	0,00188	0,00017
6	275	562,776	-0,16705	-0,00429	0,00072	0,00002
7	300	547,017	0,08701	-0,02840	-0,00247	0,00081
8	275	517,542	-0,08701	-0,05539	0,00482	0,00307
9	300	566,042	0,08701	0,08958	0,00779	0,00802
10	300	588,237	0,00000	0,03846	0,00000	0,00148
11	300	567,918	0,00000	-0,03515	0,00000	0,00124
12	300	604,184	0,00000	0,06190	0,00000	0,00383
13	275	593,869	-0,08701	-0,01722	0,00150	0,00030
14	350	626,044	0,24116	0,05276	0,01272	0,00278
15	575	635,230	0,49644	0,01457	0,00723	0,00021
16	525	633,312	-0,09097	-0,00302	0,00028	0,00001
17	475	596,405	-0,10008	-0,06004	0,00601	0,00361
18	425	613,485	-0,11123	0,02824	-0,00314	0,00080
19	400	633,839	-0,06062	0,03264	-0,00198	0,00107
20	375	638,822	-0,06454	0,00783	-0,00051	0,00006
21	375	666,133	0,00000	0,04186	0,00000	0,00175
22	350	676,919	-0,06899	0,01606	-0,00111	0,00026
23	450	688,521	0,25131	0,01699	0,00427	0,00029
24	425	690,892	-0,05716	0,00344	-0,00020	0,00001
Jumlah			-0,13175	0,57843	0,07523	0,10910
Rata-rata			-0,00274	0,01205	0,00157	0,00227
(Sum Ri)*(Sum Rm)						-0,07621
(Sum Rm)2						0,33458
Beta						0,75221
Alfa						-0,01181

Sumber : Lampiran 2 dan Data IHSG

Perhitungan Beta PT Bank Global Internasional Tbk. (BGIN)

Minggu ke	Price	IHSG	Ri	Rm	Ri*Rm	Rm2
-25	950	396,089				
-24	875	388,679	-0,08224	-0,01889	0,00155	0,00036
-23	875	375,937	0,00000	-0,03333	0,00000	0,00111
-22	425	394,217	-0,72213	0,04748	-0,03429	0,00225
-21	300	392,948	-0,34831	-0,00322	0,00112	0,00001
-20	300	394,435	0,00000	0,00378	0,00000	0,00001
-19	300	421,213	0,00000	0,06568	0,00000	0,00431
-18	350	479,532	0,15415	0,12967	0,01999	0,01681
-17	350	473,587	0,00000	-0,01247	0,00000	0,00016
-16	350	495,222	0,00000	0,04467	0,00000	0,00200
-15	475	575,118	0,30538	0,14957	0,04568	0,02237
-14	475	591,634	0,00000	0,02831	0,00000	0,00080
-13	525	591,664	0,10008	0,00005	0,00001	0,00000
-12	525	583,649	0,00000	-0,01364	0,00000	0,00019
-11	525	612,378	0,00000	0,04805	0,00000	0,00231
-10	500	668,281	-0,04879	0,08736	-0,00426	0,00763
-9	500	707,884	0,00000	0,05757	0,00000	0,00331
-8	525	673,155	0,04879	-0,05030	-0,00245	0,00253
-7	525	670,538	0,00000	-0,00390	0,00000	0,00002
-6	800	656,644	0,42121	-0,02094	-0,00882	0,00044
-5	800	662,367	0,00000	0,00868	0,00000	0,00008
-4	800	625,830	0,00000	-0,05674	0,00000	0,00322
-3	700	597,874	-0,13353	-0,04570	0,00610	0,00209
-2	850	607,835	0,19416	0,01652	0,00321	0,00027
-1	750	557,709	-0,12516	-0,08607	0,01077	0,00741
0	200	576,167				
1	225	572,667	0,11778	-0,00609	-0,00072	0,00004
2	275	565,196	0,20067	-0,01313	-0,00264	0,00017
3	250	562,776	-0,09531	-0,00429	0,00041	0,00002
4	200	547,017	-0,22314	-0,02840	0,00634	0,00081
5	175	517,542	-0,13353	-0,05539	0,00740	0,00307
6	225	566,042	0,25131	0,08958	0,02251	0,00802
7	175	588,237	-0,25131	0,03846	-0,00967	0,00148
8	175	567,918	0,00000	-0,03515	0,00000	0,00124
9	175	604,184	0,00000	0,06190	0,00000	0,00383
10	175	593,869	0,00000	-0,01722	0,00000	0,00030
11	200	626,044	0,13353	0,05276	0,00705	0,00278
12	175	635,230	-0,13353	0,01457	-0,00195	0,00021
13	175	633,312	0,00000	-0,00302	0,00000	0,00001
14	150	596,405	-0,15415	-0,06004	0,00926	0,00361
15	150	613,485	0,00000	0,02824	0,00000	0,00080
16	150	633,839	0,00000	0,03264	0,00000	0,00107
17	150	638,822	0,00000	0,00783	0,00000	0,00006
18	150	666,133	0,00000	0,04186	0,00000	0,00175
19	150	676,919	0,00000	0,01606	0,00000	0,00026
20	175	688,521	0,15415	0,01699	0,00262	0,00029
21	125	690,892	-0,33647	0,00344	-0,00116	0,00001
22	125	664,694	0,00000	-0,03866	0,00000	0,00149
23	125	634,669	0,00000	-0,04622	0,00000	0,00214
24	150	634,998	0,18232	0,00052	0,00009	0,00000
Jumlah			-0,52407	0,43942	0,07816	0,11313
Rata-rata			-0,01092	0,00915	0,00163	0,00236
(Sum Ri)*(Sum Rm)						-0,23029
(Sum Rm)2						0,19309
Beta						0,76025
Alfa						-0,01788

Sumber : Lampiran 2 dan Data IHSG

Perhitungan Beta PT Igar Jaya Tbk. (IGAR)

Minggu ke	Price	IHSG	Ri	Rm	Ri*Rm	Rm2
-25	200	396,089				
-24	175	388,679	-0,13353	-0,01889	0,00252	0,00036
-23	200	375,937	0,13353	-0,03333	-0,00445	0,00111
-22	200	394,217	0,00000	0,04748	0,00000	0,00225
-21	150	392,948	-0,28768	-0,00322	0,00093	0,00001
-20	150	394,435	0,00000	0,00378	0,00000	0,00001
-19	150	421,213	0,00000	0,06568	0,00000	0,00431
-18	350	479,532	0,84730	0,12967	0,10987	0,01681
-17	350	473,587	0,00000	-0,01247	0,00000	0,00016
-16	275	495,222	-0,24116	0,04467	-0,01077	0,00200
-15	350	575,118	0,24116	0,14957	0,03607	0,02237
-14	500	591,634	0,35667	0,02831	0,01010	0,00080
-13	625	591,664	0,22314	0,00005	0,00001	0,00000
-12	650	583,649	0,03922	-0,01364	-0,00053	0,00019
-11	650	612,378	0,00000	0,04805	0,00000	0,00231
-10	750	668,281	0,14310	0,08736	0,01250	0,00763
-9	1275	707,884	0,53063	0,05757	0,03055	0,00331
-8	1600	673,155	0,22706	-0,05030	-0,01142	0,00253
-7	2000	670,538	0,22314	-0,00390	-0,00087	0,00002
-6	2100	656,644	0,04879	-0,02094	-0,00102	0,00044
-5	2400	662,367	0,13353	0,00868	0,00116	0,00008
-4	2000	625,830	-0,18232	-0,05674	0,01035	0,00322
-3	3000	597,874	0,40547	-0,04570	-0,01853	0,00209
-2	2950	607,835	-0,01681	0,01652	-0,00028	0,00027
-1	3500	557,709	0,17096	-0,08607	-0,01471	0,00741
0	175	576,167				
1	150	572,667	-0,15415	-0,00609	0,00094	0,00004
2	150	565,196	0,00000	-0,01313	0,00000	0,00017
3	150	562,776	0,00000	-0,00429	0,00000	0,00002
4	150	547,017	0,00000	-0,02840	0,00000	0,00081
5	150	517,542	0,00000	-0,05539	0,00000	0,00307
6	175	566,042	0,15415	0,08958	0,01381	0,00802
7	200	588,237	0,13353	0,03846	0,00514	0,00148
8	200	567,918	0,00000	-0,03515	0,00000	0,00124
9	250	604,184	0,22314	0,06190	0,01381	0,00383
10	200	593,869	-0,22314	-0,01722	0,00384	0,00030
11	250	626,044	0,22314	0,05276	0,01177	0,00278
12	200	635,230	-0,22314	0,01457	-0,00325	0,00021
13	200	633,312	0,00000	-0,00302	0,00000	0,00001
14	200	596,405	0,00000	-0,06004	0,00000	0,00361
15	225	613,485	0,11778	0,02824	0,00333	0,00080
16	200	633,839	-0,11778	0,03264	-0,00384	0,00107
17	200	638,822	0,00000	0,00783	0,00000	0,00006
18	225	666,133	0,11778	0,04186	0,00493	0,00175
19	200	676,919	-0,11778	0,01606	-0,00189	0,00026
20	250	688,521	0,22314	0,01699	0,00379	0,00029
21	275	690,892	0,09531	0,00344	0,00033	0,00001
22	250	664,694	-0,09531	-0,03866	0,00368	0,00149
23	225	634,669	-0,10536	-0,04622	0,00487	0,00214
24	250	634,998	0,10536	0,00052	0,00005	0,00000
Jumlah			3,21888	0,43942	0,21277	0,11313
Rata-rata			0,06706	0,00915	0,00443	0,00236
(Sum Ri)*(Sum Rm)						1,41445
(Sum Rm)2						0,19309
Beta						1,67998
Alfa						0,05168

Sumber : Lampiran 2 dan Data IHSG

Perhitungan Beta PT Bhakti Investama Tbk. (BHIT)

Minggu ke	Price	IHSG	Ri	Rm	Ri*Rm	Rm2
-25	425	394,217				
-24	400	392,948	-0,06062	-0,00322	0,00020	0,00001
-23	400	394,435	0,00000	0,00378	0,00000	0,00001
-22	425	421,213	0,06062	0,06568	0,00398	0,00431
-21	525	479,532	0,21131	0,12967	0,02740	0,01681
-20	550	473,587	0,04652	-0,01247	-0,00058	0,00016
-19	525	495,222	-0,04652	0,04467	-0,00208	0,00200
-18	600	575,118	0,13353	0,14957	0,01997	0,02237
-17	625	591,634	0,04082	0,02831	0,00116	0,00080
-16	650	591,664	0,03922	0,00005	0,00000	0,00000
-15	650	583,649	0,00000	-0,01364	0,00000	0,00019
-14	650	612,378	0,00000	0,04805	0,00000	0,00231
-13	850	668,281	0,26826	0,08736	0,02344	0,00763
-12	850	707,884	0,00000	0,05757	0,00000	0,00331
-11	850	673,155	0,00000	-0,05030	0,00000	0,00253
-10	925	670,538	0,08456	-0,00390	-0,00033	0,00002
-9	950	656,644	0,02667	-0,02094	-0,00056	0,00044
-8	1100	662,367	0,14660	0,00868	0,00127	0,00008
-7	1100	625,830	0,00000	-0,05674	0,00000	0,00322
-6	1050	597,874	-0,04652	-0,04570	0,00213	0,00209
-5	1075	607,835	0,02353	0,01652	0,00039	0,00027
-4	925	557,709	-0,15028	-0,08607	0,01293	0,00741
-3	925	576,167	0,00000	0,03256	0,00000	0,00106
-2	950	572,667	0,02667	-0,00609	-0,00016	0,00004
-1	925	565,196	-0,02667	-0,01313	0,00035	0,00017
0	525	562,776				
1	500	547,017	-0,04879	-0,02840	0,00139	0,00081
2	450	517,542	-0,10536	-0,05539	0,00584	0,00307
3	475	566,042	0,05407	0,08958	0,00484	0,00802
4	475	588,237	0,00000	0,03846	0,00000	0,00148
5	500	567,918	0,05129	-0,03515	-0,00180	0,00124
6	650	604,184	0,26236	0,06190	0,01624	0,00383
7	625	593,869	-0,03922	-0,01722	0,00068	0,00030
8	750	626,044	0,18232	0,05276	0,00962	0,00278
9	800	635,230	0,06454	0,01457	0,00094	0,00021
10	800	633,312	0,00000	-0,00302	0,00000	0,00001
11	800	596,405	0,00000	-0,06004	0,00000	0,00361
12	800	613,485	0,00000	0,02824	0,00000	0,00080
13	900	633,839	0,11778	0,03264	0,00384	0,00107
14	1050	638,822	0,15415	0,00783	0,00121	0,00006
15	1100	666,133	0,04652	0,04186	0,00195	0,00175
16	1075	676,919	-0,02299	0,01606	-0,00037	0,00026
17	1575	688,521	0,38193	0,01699	0,00649	0,00029
18	1950	690,892	0,21357	0,00344	0,00073	0,00001
19	2100	664,694	0,07411	-0,03866	-0,00286	0,00149
20	2225	634,669	0,05782	-0,04622	-0,00267	0,00214
21	2400	634,998	0,07571	0,00052	0,00004	0,00000
22	1100	635,078	-0,78016	0,00013	-0,00010	0,00000
23	1025	599,573	-0,07062	-0,05753	0,00406	0,00331
24	1025	568,555	0,00000	-0,05312	0,00000	0,00282
Jumlah			1,44675	0,37049	0,13956	0,11659
Rata-rata			0,03014	0,00772	0,00291	0,00243
(Sum Ri)*(Sum Rm)						0,53600
(Sum Rm)2						0,13726
Beta						1,12901
Alfa						0,02143

Sumber : Lampiran 2 dan Data IHSG

Perhitungan Beta PT Dankos Laboratories Tbk. (DNKS)

Minggu ke	Price	IHSG	Ri	Rm	Ri*Rm	Rm2
-25	250	394,435				
-24	275	421,213	0,09531	0,06568	0,00626	0,00431
-23	425	479,532	0,43532	0,12967	0,05645	0,01681
-22	375	473,587	-0,12516	-0,01247	0,00156	0,00016
-21	425	495,222	0,12516	0,04467	0,00559	0,00200
-20	625	575,118	0,38566	0,14957	0,05768	0,02237
-19	975	591,634	0,44469	0,02831	0,01259	0,00080
-18	950	591,664	-0,02598	0,00005	0,00000	0,00000
-17	850	583,649	-0,11123	-0,01364	0,00152	0,00019
-16	850	612,378	0,00000	0,04805	0,00000	0,00231
-15	1350	668,281	0,46262	0,08736	0,04041	0,00763
-14	1525	707,884	0,12189	0,05757	0,00702	0,00331
-13	1650	673,155	0,07878	-0,05030	-0,00396	0,00253
-12	1700	670,538	0,02985	-0,00390	-0,00012	0,00002
-11	2375	656,644	0,33437	-0,02094	-0,00700	0,00044
-10	2900	662,367	0,19971	0,00868	0,00173	0,00008
-9	3050	625,830	0,05043	-0,05674	-0,00286	0,00322
-8	2850	597,874	-0,06782	-0,04570	0,00310	0,00209
-7	2775	607,835	-0,02667	0,01652	-0,00044	0,00027
-6	1925	557,709	-0,36572	-0,08607	0,03148	0,00741
-5	2625	576,167	0,31015	0,03256	0,01010	0,00106
-4	2625	572,667	0,00000	-0,00609	0,00000	0,00004
-3	2575	565,196	-0,01923	-0,01313	0,00025	0,00017
-2	2550	562,776	-0,00976	-0,00429	0,00004	0,00002
-1	2500	547,017	-0,01980	-0,02840	0,00056	0,00081
0	500	517,542				
1	625	566,042	0,22314	0,08958	0,01999	0,00802
2	700	588,237	0,11333	0,03846	0,00436	0,00148
3	650	567,918	-0,07411	-0,03515	0,00261	0,00124
4	825	604,184	0,23841	0,06190	0,01476	0,00383
5	850	593,869	0,02985	-0,01722	-0,00051	0,00030
6	900	626,044	0,05716	0,05276	0,00302	0,00278
7	875	635,230	-0,02817	0,01457	-0,00041	0,00021
8	900	633,312	0,02817	-0,00302	-0,00009	0,00001
9	875	596,405	-0,02817	-0,06004	0,00169	0,00361
10	875	613,485	0,00000	0,02824	0,00000	0,00080
11	1025	633,839	0,15822	0,03264	0,00516	0,00107
12	1100	638,822	0,07062	0,00783	0,00055	0,00006
13	1050	666,133	-0,04652	0,04186	-0,00195	0,00175
14	1125	676,919	0,06899	0,01606	0,00111	0,00026
15	1250	688,521	0,10536	0,01699	0,00179	0,00029
16	1275	690,892	0,01980	0,00344	0,00007	0,00001
17	1200	664,694	-0,06062	-0,03866	0,00234	0,00149
18	1100	634,669	-0,08701	-0,04622	0,00402	0,00214
19	1125	634,998	0,02247	0,00052	0,00001	0,00000
20	1125	635,078	0,00000	0,00013	0,00000	0,00000
21	1075	599,573	-0,04546	-0,05753	0,00262	0,00331
22	1000	568,555	-0,07232	-0,05312	0,00384	0,00282
23	950	548,553	-0,05129	-0,03581	0,00184	0,00128
24	1050	596,182	0,10008	0,08326	0,00833	0,00693
Jumlah			3,04452	0,46848	0,29711	0,12173
Rata-rata			0,06343	0,00976	0,00619	0,00254
(Sum Ri)*(Sum Rm)						1,42630
(Sum Rm)2						0,21947
Beta						2,28244
Alfa						0,04115

Sumber : Lampiran 2 dan Data IHSG

Perhitungan Beta PT Kalbe Farma Tbk. (KLBF)

Minggu ke	Price	IHSG	Ri	Rm	Ri*Rm	Rm2
-25	375	421,213				
-24	500	479,532	0,28768	0,12967	0,03730	0,01681
-23	475	473,587	-0,05129	-0,01247	0,00064	0,00016
-22	550	495,222	0,14660	0,04467	0,00655	0,00200
-21	1100	575,118	0,69315	0,14957	0,10367	0,02237
-20	1850	591,634	0,51988	0,02831	0,01472	0,00080
-19	1625	591,664	-0,12968	0,00005	-0,00001	0,00000
-18	1625	583,649	0,00000	-0,01364	0,00000	0,00019
-17	1700	612,378	0,04512	0,04805	0,00217	0,00231
-16	2025	668,281	0,17494	0,08736	0,01528	0,00763
-15	2450	707,884	0,19052	0,05757	0,01097	0,00331
-14	2450	673,155	0,00000	-0,05030	0,00000	0,00253
-13	2625	670,538	0,06899	-0,00390	-0,00027	0,00002
-12	2825	656,644	0,07343	-0,02094	-0,00154	0,00044
-11	3425	662,367	0,19259	0,00868	0,00167	0,00008
-10	4025	625,830	0,16142	-0,05674	-0,00916	0,00322
-9	3800	597,874	-0,05752	-0,04570	0,00263	0,00209
-8	3650	607,835	-0,04027	0,01652	-0,00067	0,00027
-7	2550	557,709	-0,35863	-0,08607	0,03087	0,00741
-6	3225	576,167	0,23484	0,03256	0,00765	0,00106
-5	3125	572,667	-0,03150	-0,00609	0,00019	0,00004
-4	3000	565,196	-0,04082	-0,01313	0,00054	0,00017
-3	3075	562,776	0,02469	-0,00429	-0,00011	0,00002
-2	3125	547,017	0,01613	-0,02840	-0,00046	0,00081
-1	3000	517,542	-0,04082	-0,05539	0,00226	0,00307
0	1475	566,042				
1	800	588,237	-0,61180	0,03846	-0,02353	0,00148
2	750	567,918	-0,06454	-0,03515	0,00227	0,00124
3	850	604,184	0,12516	0,06190	0,00775	0,00383
4	850	593,869	0,00000	-0,01722	0,00000	0,00030
5	875	626,044	0,02899	0,05276	0,00153	0,00278
6	875	635,230	0,00000	0,01457	0,00000	0,00021
7	875	633,312	0,00000	-0,00302	0,00000	0,00001
8	850	596,405	-0,02899	-0,06004	0,00174	0,00361
9	875	613,485	0,02899	0,02824	0,00082	0,00080
10	950	633,839	0,08224	0,03264	0,00268	0,00107
11	1075	638,822	0,12361	0,00783	0,00097	0,00006
12	1100	666,133	0,02299	0,04186	0,00096	0,00175
13	1075	676,919	-0,02299	0,01606	-0,00037	0,00026
14	1125	688,521	0,04546	0,01699	0,00077	0,00029
15	1150	690,892	0,02198	0,00344	0,00008	0,00001
16	1150	664,694	0,00000	-0,03866	0,00000	0,00149
17	1050	634,669	-0,09097	-0,04622	0,00421	0,00214
18	1075	634,998	0,02353	0,00052	0,00001	0,00000
19	1075	635,078	0,00000	0,00013	0,00000	0,00000
20	1025	599,573	-0,04763	-0,05753	0,00274	0,00331
21	975	568,555	-0,05001	-0,05312	0,00266	0,00282
22	825	548,553	-0,16705	-0,03581	0,00598	0,00128
23	925	596,182	0,11441	0,08326	0,00953	0,00693
24	875	590,852	-0,05557	-0,00898	0,00050	0,00008
Jumlah			1,55725	0,24885	0,24619	0,11254
Rata-rata			0,03244	0,00518	0,00513	0,00234
(Sum Ri)*(Sum Rm)						0,38752
(Sum Rm)2						0,06193
Beta						2,14047
Alfa						0,02135

Sumber : Lampiran 2 dan Data IHSG

Perhitungan Beta PT Sunson Textile Manufacturer Tbk. (SSTM)

Minggu ke	Price	IHSG	Ri	Rm	Ri*Rm	Rm2
-25	300	421,213				
-24	300	479,532	0,00000	0,12967	0,00000	0,01681
-23	300	473,587	0,00000	-0,01247	0,00000	0,00016
-22	325	495,222	0,08004	0,04467	0,00358	0,00200
-21	575	575,118	0,57054	0,14957	0,08534	0,02237
-20	525	591,634	-0,09097	0,02831	-0,00258	0,00080
-19	425	591,664	-0,21131	0,00005	-0,00001	0,00000
-18	450	583,649	0,05716	-0,01364	-0,00078	0,00019
-17	450	612,378	0,00000	0,04805	0,00000	0,00231
-16	550	668,281	0,20067	0,08736	0,01753	0,00763
-15	600	707,884	0,08701	0,05757	0,00501	0,00331
-14	875	673,155	0,37729	-0,05030	-0,01898	0,00253
-13	1100	670,538	0,22884	-0,00390	-0,00089	0,00002
-12	1100	656,644	0,00000	-0,02094	0,00000	0,00044
-11	1175	662,367	0,06596	0,00868	0,00057	0,00008
-10	1350	625,830	0,13884	-0,05674	-0,00788	0,00322
-9	1350	597,874	0,00000	-0,04570	0,00000	0,00209
-8	1325	607,835	-0,01869	0,01652	-0,00031	0,00027
-7	1225	557,709	-0,07847	-0,08607	0,00675	0,00741
-6	1325	576,167	0,07847	0,03256	0,00256	0,00106
-5	1250	572,667	-0,05827	-0,00609	0,00036	0,00004
-4	1225	565,196	-0,02020	-0,01313	0,00027	0,00017
-3	1175	562,776	-0,04167	-0,00429	0,00018	0,00002
-2	1025	547,017	-0,13658	-0,02840	0,00388	0,00081
-1	1025	517,542	0,00000	-0,05539	0,00000	0,00307
0	650	566,042				
1	625	588,237	-0,03922	0,03846	-0,00151	0,00148
2	625	567,918	0,00000	-0,03515	0,00000	0,00124
3	625	604,184	0,00000	0,06190	0,00000	0,00383
4	600	593,869	-0,04082	-0,01722	0,00070	0,00030
5	600	626,044	0,00000	0,05276	0,00000	0,00278
6	575	635,230	-0,04256	0,01457	-0,00062	0,00021
7	525	633,312	-0,09097	-0,00302	0,00028	0,00001
8	475	596,405	-0,10008	-0,06004	0,00601	0,00361
9	500	613,485	0,05129	0,02824	0,00145	0,00080
10	500	633,839	0,00000	0,03264	0,00000	0,00107
11	500	638,822	0,00000	0,00783	0,00000	0,00006
12	525	666,133	0,04879	0,04186	0,00204	0,00175
13	500	676,919	-0,04879	0,01606	-0,00078	0,00026
14	575	688,521	0,13976	0,01699	0,00238	0,00029
15	575	690,892	0,00000	0,00344	0,00000	0,00001
16	575	664,694	0,00000	-0,03866	0,00000	0,00149
17	550	634,669	-0,04445	-0,04622	0,00205	0,00214
18	550	634,998	0,00000	0,00052	0,00000	0,00000
19	675	635,078	0,20479	0,00013	0,00003	0,00000
20	600	599,573	-0,11778	-0,05753	0,00678	0,00331
21	525	568,555	-0,13353	-0,05312	0,00709	0,00282
22	550	548,553	0,04652	-0,03581	-0,00167	0,00128
23	550	596,182	0,00000	0,08326	0,00000	0,00693
24	575	590,852	0,04445	-0,00898	-0,00040	0,00008
Jumlah			1,10606	0,24885	0,11841	0,11254
Rata-rata			0,02304	0,00518	0,00247	0,00234
(Sum Ri)*(Sum Rm)						0,27524
(Sum Rm)2						0,06193
Beta						1,01287
Alfa						0,01779

Sumber : Lampiran 2 dan Data IHSG

Perhitungan Beta PT Budi Acid Jaya Tbk. (BUDI)

Minggu ke	Price	IHSG	Ri	Rm	Ri*Rm	Rm2
-25	1700	421,213				
-24	1675	479,532	-0,01482	0,12967	-0,00192	0,01681
-23	1650	473,587	-0,01504	-0,01247	0,00019	0,00016
-22	1625	495,222	-0,01527	0,04467	-0,00068	0,00200
-21	2000	575,118	0,20764	0,14957	0,03106	0,02237
-20	2000	591,634	0,00000	0,02831	0,00000	0,00080
-19	2000	591,664	0,00000	0,00005	0,00000	0,00000
-18	2200	583,649	0,09531	-0,01364	-0,00130	0,00019
-17	1700	612,378	-0,25783	0,04805	-0,01239	0,00231
-16	1950	668,281	0,13720	0,08736	0,01199	0,00763
-15	1950	707,884	0,00000	0,05757	0,00000	0,00331
-14	2175	673,155	0,10920	-0,05030	-0,00549	0,00253
-13	2000	670,538	-0,08388	-0,00390	0,00033	0,00002
-12	1950	656,644	-0,02532	-0,02094	0,00053	0,00044
-11	2125	662,367	0,08594	0,00868	0,00075	0,00008
-10	2075	625,830	-0,02381	-0,05674	0,00135	0,00322
-9	2075	597,874	0,00000	-0,04570	0,00000	0,00209
-8	2075	607,835	0,00000	0,01652	0,00000	0,00027
-7	2000	557,709	-0,03681	-0,08607	0,00317	0,00741
-6	2200	576,167	0,09531	0,03256	0,00310	0,00106
-5	2475	572,667	0,11778	-0,00609	-0,00072	0,00004
-4	2400	565,196	-0,03077	-0,01313	0,00040	0,00017
-3	2350	562,776	-0,02105	-0,00429	0,00009	0,00002
-2	2300	547,017	-0,02151	-0,02840	0,00061	0,00081
-1	2800	517,542	0,19671	-0,05539	-0,01090	0,00307
0	700	566,042				
1	650	588,237	-0,07411	0,03846	-0,00285	0,00148
2	575	567,918	-0,12260	-0,03515	0,00431	0,00124
3	575	604,184	0,00000	0,06190	0,00000	0,00383
4	575	593,869	0,00000	-0,01722	0,00000	0,00030
5	575	626,044	0,00000	0,05276	0,00000	0,00278
6	700	635,230	0,19671	0,01457	0,00287	0,00021
7	650	633,312	-0,07411	-0,00302	0,00022	0,00001
8	575	596,405	-0,12260	-0,06004	0,00736	0,00361
9	625	613,485	0,08338	0,02824	0,00235	0,00080
10	600	633,839	-0,04082	0,03264	-0,00133	0,00107
11	600	638,822	0,00000	0,00783	0,00000	0,00006
12	650	666,133	0,08004	0,04186	0,00335	0,00175
13	625	676,919	-0,03922	0,01606	-0,00063	0,00026
14	700	688,521	0,11333	0,01699	0,00193	0,00029
15	725	690,892	0,03509	0,00344	0,00012	0,00001
16	750	664,694	0,03390	-0,03866	-0,00131	0,00149
17	775	634,669	0,03279	-0,04622	-0,00152	0,00214
18	750	634,998	-0,03279	0,00052	-0,00002	0,00000
19	925	635,078	0,20972	0,00013	0,00003	0,00000
20	725	599,573	-0,24362	-0,05753	0,01402	0,00331
21	700	568,555	-0,03509	-0,05312	0,00186	0,00282
22	600	548,553	-0,15415	-0,03581	0,00552	0,00128
23	675	596,182	0,11778	0,08326	0,00981	0,00693
24	650	590,852	-0,03774	-0,00898	0,00034	0,00008
Jumlah			0,42488	0,24885	0,06659	0,11254
Rata-rata			0,00885	0,00518	0,00139	0,00234
(Sum Ri)*(Sum Rm)						0,10573
(Sum Rm)2						0,06193
Beta						0,57879
Alfa						0,00585

Sumber : Lampiran 2 dan Data IHSG

Perhitungan Beta PT Kurnia Kapuas Utama Glue Industries Tbk.

Minggu ke	Price	IHSG	Ri	Rm	Ri*Rm	Rm2
-25	1075	421,213				
-24	1025	479,532	-0,04763	0,12967	-0,00618	0,01681
-23	1025	473,587	0,00000	-0,01247	0,00000	0,00016
-22	1025	495,222	0,00000	0,04467	0,00000	0,00200
-21	1425	575,118	0,32948	0,14957	0,04928	0,02237
-20	1425	591,634	0,00000	0,02831	0,00000	0,00080
-19	1300	591,664	-0,09181	0,00005	0,00000	0,00000
-18	1200	583,649	-0,08004	-0,01364	0,00109	0,00019
-17	1025	612,378	-0,15763	0,04805	-0,00757	0,00231
-16	950	668,281	-0,07599	0,08736	-0,00664	0,00763
-15	1375	707,884	0,36975	0,05757	0,02129	0,00331
-14	1400	673,155	0,01802	-0,05030	-0,00091	0,00253
-13	1350	670,538	-0,03637	-0,00390	0,00014	0,00002
-12	1325	656,644	-0,01869	-0,02094	0,00039	0,00044
-11	1325	662,367	0,00000	0,00868	0,00000	0,00008
-10	1300	625,830	-0,01905	-0,05674	0,00108	0,00322
-9	1350	597,874	0,03774	-0,04570	-0,00172	0,00209
-8	1375	607,835	0,01835	0,01652	0,00030	0,00027
-7	1300	557,709	-0,05609	-0,08607	0,00483	0,00741
-6	1400	576,167	0,07411	0,03256	0,00241	0,00106
-5	1400	572,667	0,00000	-0,00609	0,00000	0,00004
-4	1350	565,196	-0,03637	-0,01313	0,00048	0,00017
-3	1350	562,776	0,00000	-0,00429	0,00000	0,00002
-2	1300	547,017	-0,03774	-0,02840	0,00107	0,00081
-1	1225	517,542	-0,05942	-0,05539	0,00329	0,00307
0	575	566,042				
1	575	588,237	0,00000	0,03846	0,00000	0,00148
2	525	567,918	-0,09097	-0,03515	0,00320	0,00124
3	550	604,184	0,04652	0,06190	0,00288	0,00383
4	525	593,869	-0,04652	-0,01722	0,00080	0,00030
5	550	626,044	0,04652	0,05276	0,00245	0,00278
6	625	635,230	0,12783	0,01457	0,00186	0,00021
7	750	633,312	0,18232	-0,00302	-0,00055	0,00001
8	775	596,405	0,03279	-0,06004	-0,00197	0,00361
9	725	613,485	-0,06669	0,02824	-0,00188	0,00080
10	725	633,839	0,00000	0,03264	0,00000	0,00107
11	775	638,822	0,06669	0,00783	0,00052	0,00006
12	775	666,133	0,00000	0,04186	0,00000	0,00175
13	775	676,919	0,00000	0,01606	0,00000	0,00026
14	800	688,521	0,03175	0,01699	0,00054	0,00029
15	775	690,892	-0,03175	0,00344	-0,00011	0,00001
16	750	664,694	-0,03279	-0,03866	0,00127	0,00149
17	725	634,669	-0,03390	-0,04622	0,00157	0,00214
18	675	634,998	-0,07146	0,00052	-0,00004	0,00000
19	675	635,078	0,00000	0,00013	0,00000	0,00000
20	675	599,573	0,00000	-0,05753	0,00000	0,00331
21	650	568,555	-0,03774	-0,05312	0,00200	0,00282
22	575	548,553	-0,12260	-0,03581	0,00439	0,00128
23	625	596,182	0,08338	0,08326	0,00694	0,00693
24	625	590,852	0,00000	-0,00898	0,00000	0,00008
Jumlah			0,21400	0,24885	0,08651	0,11254
Rata-rata			0,00446	0,00518	0,00180	0,00234
(Sum Ri)*(Sum Rm)						0,05325
(Sum Rm)2						0,06193
Beta						0,76770
Alfa						0,00048

Sumber : Lampiran 2 dan Data IHSG

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

Minggu ke	Price	IHSG	Ri	Rm	Ri*Rm	Rm2
-25	600	479,532				
-24	675	473,587	0,11778	-0,01247	-0,00147	0,00016
-23	800	495,222	0,16990	0,04467	0,00759	0,00200
-22	775	575,118	-0,03175	0,14957	-0,00475	0,02237
-21	1000	591,634	0,25489	0,02831	0,00722	0,00080
-20	1350	591,664	0,30010	0,00005	0,00002	0,00000
-19	1300	583,649	-0,03774	-0,01364	0,00051	0,00019
-18	1475	612,378	0,12629	0,04805	0,00607	0,00231
-17	1700	668,281	0,14197	0,08736	0,01240	0,00763
-16	1425	707,884	-0,17646	0,05757	-0,01016	0,00331
-15	1400	673,155	-0,01770	-0,05030	0,00089	0,00253
-14	1750	670,538	0,22314	-0,00390	-0,00087	0,00002
-13	1700	656,644	-0,02899	-0,02094	0,00061	0,00044
-12	1850	662,367	0,08456	0,00868	0,00073	0,00008
-11	1575	625,830	-0,16093	-0,05674	0,00913	0,00322
-10	1675	597,874	0,06156	-0,04570	-0,00281	0,00209
-9	1725	607,835	0,02941	0,01652	0,00049	0,00027
-8	1675	557,709	-0,02941	-0,08607	0,00253	0,00741
-7	1625	576,167	-0,03031	0,03256	-0,00099	0,00106
-6	1575	572,667	-0,03125	-0,00609	0,00019	0,00004
-5	1650	565,196	0,04652	-0,01313	-0,00061	0,00017
-4	1425	562,776	-0,14660	-0,00429	0,00063	0,00002
-3	1300	547,017	-0,09181	-0,02840	0,00261	0,00081
-2	1025	517,542	-0,23767	-0,05539	0,01316	0,00307
-1	1075	566,042	0,04763	0,08958	0,00427	0,00802
0	775	588,237				
1	700	567,918	-0,10178	-0,03515	0,00358	0,00124
2	750	604,184	0,06899	0,06190	0,00427	0,00383
3	800	593,869	0,06454	-0,01722	-0,00111	0,00030
4	800	626,044	0,00000	0,05276	0,00000	0,00278
5	725	635,230	-0,09844	0,01457	-0,00143	0,00021
6	700	633,312	-0,03509	-0,00302	0,00011	0,00001
7	675	596,405	-0,03637	-0,06004	0,00218	0,00361
8	625	613,485	-0,07696	0,02824	-0,00217	0,00080
9	625	633,839	0,00000	0,03264	0,00000	0,00107
10	650	638,822	0,03922	0,00783	0,00031	0,00006
11	675	666,133	0,03774	0,04186	0,00158	0,00175
12	625	676,919	-0,07696	0,01606	-0,00124	0,00026
13	625	688,521	0,00000	0,01699	0,00000	0,00029
14	625	690,892	0,00000	0,00344	0,00000	0,00001
15	575	664,694	-0,08338	-0,03866	0,00322	0,00149
16	525	634,669	-0,09097	-0,04622	0,00421	0,00214
17	550	634,998	0,04652	0,00052	0,00002	0,00000
18	550	635,078	0,00000	0,00013	0,00000	0,00000
19	525	599,573	-0,04652	-0,05753	0,00268	0,00331
20	475	568,555	-0,10008	-0,05312	0,00532	0,00282
21	450	548,553	-0,05407	-0,03581	0,00194	0,00128
22	425	596,182	-0,05716	0,08326	-0,00476	0,00693
23	450	590,852	0,05716	-0,00898	-0,00051	0,00008
24	425	581,473	-0,05716	-0,01600	0,00091	0,00026
Jumlah			-0,01763	0,15429	0,06648	0,10252
Rata-rata			-0,00037	0,00321	0,00139	0,00214
(Sum Ri)*(Sum Rm)						-0,00272
(Sum Rm)2						0,02381
Beta						0,65217
Alfa						-0,00246

Sumber : Lampiran 2 dan Data IHSG

Perhitungan Beta PT Daya Sakti Unggul Corporation Tbk.

Minggu ke	Price	IHSG	Ri	Rm	Ri*Rm	Rm2
-25	700	495,222				
-24	1000	575,118	0,35667	0,14957	0,05335	0,02237
-23	950	591,634	-0,05129	0,02831	-0,00145	0,00080
-22	925	591,664	-0,02667	0,00005	0,00000	0,00000
-21	900	583,649	-0,02740	-0,01364	0,00037	0,00019
-20	900	612,378	0,00000	0,04805	0,00000	0,00231
-19	1050	668,281	0,15415	0,08736	0,01347	0,00763
-18	1325	707,884	0,23262	0,05757	0,01339	0,00331
-17	1650	673,155	0,21936	-0,05030	-0,01103	0,00253
-16	1750	670,538	0,05884	-0,00390	-0,00023	0,00002
-15	1700	656,644	-0,02899	-0,02094	0,00061	0,00044
-14	1825	662,367	0,07095	0,00868	0,00062	0,00008
-13	1800	625,830	-0,01379	-0,05674	0,00078	0,00322
-12	1800	597,874	0,00000	-0,04570	0,00000	0,00209
-11	1775	607,835	-0,01399	0,01652	-0,00023	0,00027
-10	1600	557,709	-0,10380	-0,08607	0,00893	0,00741
-9	1650	576,167	0,03077	0,03255	0,00100	0,00106
-8	1625	572,667	-0,01527	-0,00609	0,00009	0,00004
-7	1675	565,196	0,03031	-0,01313	-0,00040	0,00017
-6	1575	562,776	-0,06156	-0,00429	0,00026	0,00002
-5	1550	547,017	-0,01600	-0,02840	0,00045	0,00081
-4	1500	517,542	-0,03279	-0,05539	0,00182	0,00307
-3	1550	566,042	0,03279	0,08958	0,00294	0,00802
-2	1525	588,237	-0,01626	0,03846	-0,00063	0,00148
-1	1525	567,918	0,00000	-0,03515	0,00000	0,00124
0	700	604,184				
1	675	593,869	-0,03637	-0,01722	0,00063	0,00030
2	675	626,044	0,00000	0,05276	0,00000	0,00278
3	675	635,230	0,00000	0,01457	0,00000	0,00021
4	650	633,312	-0,03774	-0,00302	0,00011	0,00001
5	625	596,405	-0,03922	-0,06004	0,00235	0,00361
6	625	613,485	0,00000	0,02824	0,00000	0,00080
7	625	633,839	0,00000	0,03264	0,00000	0,00107
8	625	638,822	0,00000	0,00783	0,00000	0,00006
9	625	666,133	0,00000	0,04186	0,00000	0,00175
10	625	676,919	0,00000	0,01606	0,00000	0,00026
11	625	688,521	0,00000	0,01699	0,00000	0,00029
12	625	690,892	0,00000	0,00344	0,00000	0,00001
13	600	664,694	-0,04082	-0,03866	0,00158	0,00149
14	575	634,669	-0,04256	-0,04622	0,00197	0,00214
15	550	634,998	-0,04445	0,00052	-0,00002	0,00000
16	550	635,078	0,00000	0,00013	0,00000	0,00000
17	550	599,573	0,00000	-0,05753	0,00000	0,00331
18	500	568,555	-0,09531	-0,05312	0,00506	0,00282
19	500	548,553	0,00000	-0,03581	0,00000	0,00128
20	525	596,182	0,04879	0,08326	0,00406	0,00693
21	500	590,852	-0,04879	-0,00898	0,00044	0,00008
22	500	581,473	0,00000	-0,01600	0,00000	0,00026
23	500	583,276	0,00000	0,00310	0,00000	0,00001
24	475	570,815	-0,05129	-0,02160	0,00111	0,00047
Jumlah			0,39090	0,08016	0,10140	0,09850
Rata-rata			0,00814	0,00167	0,00211	0,00205
(Sum Ri)*(Sum Rm)						0,03133
(Sum Rm)2						0,00643
Beta						1,02427
Alfa						0,00643

Sumber : Lampiran 2 dan Data IHSG

Perhitungan Beta PT Surya Dumai Industri Tbk. (SUDI)

Minggu ke	Price	IHSG	Ri	Rm	Ri*Rm	Rm2
-25	2200	495,222				
-24	2200	575,118	0,00000	0,14957	0,00000	0,02237
-23	2200	591,634	0,00000	0,02831	0,00000	0,00080
-22	2200	591,664	0,00000	0,00005	0,00000	0,00000
-21	2200	583,649	0,00000	-0,01364	0,00000	0,00019
-20	2200	612,378	0,00000	0,04805	0,00000	0,00231
-19	2300	668,281	0,04445	0,08736	0,00388	0,00763
-18	2350	707,884	0,02151	0,05757	0,00124	0,00331
-17	2400	673,155	0,02105	-0,05030	-0,00106	0,00253
-16	2400	670,538	0,00000	-0,00390	0,00000	0,00002
-15	2175	656,644	-0,09844	-0,02094	0,00206	0,00044
-14	2000	662,367	-0,08388	0,00868	-0,00073	0,00008
-13	2000	625,830	0,00000	-0,05674	0,00000	0,00322
-12	2000	597,874	0,00000	-0,04570	0,00000	0,00209
-11	2000	607,835	0,00000	0,01652	0,00000	0,00027
-10	2200	557,709	0,09531	-0,08607	-0,00820	0,00741
-9	2500	576,167	0,12783	0,03256	0,00416	0,00106
-8	2625	572,667	0,04879	-0,00609	-0,00030	0,00004
-7	2700	565,196	0,02817	-0,01313	-0,00037	0,00017
-6	2700	562,776	0,00000	-0,00429	0,00000	0,00002
-5	2725	547,017	0,00922	-0,02840	-0,00026	0,00081
-4	2725	517,542	0,00000	-0,05539	0,00000	0,00307
-3	2800	566,042	0,02715	0,08958	0,00243	0,00802
-2	2800	588,237	0,00000	0,03846	0,00000	0,00148
-1	2800	567,918	0,00000	-0,03515	0,00000	0,00124
0	600	604,184				
1	525	593,869	-0,13353	-0,01722	0,00230	0,00030
2	575	626,044	0,09097	0,05276	0,00480	0,00278
3	550	635,230	-0,04445	0,01457	-0,00065	0,00021
4	525	633,312	-0,04652	-0,00302	0,00014	0,00001
5	500	596,405	-0,04879	-0,06004	0,00293	0,00361
6	475	613,485	-0,05129	0,02824	-0,00145	0,00080
7	425	633,839	-0,11123	0,03264	-0,00363	0,00107
8	575	638,822	0,30228	0,00783	0,00237	0,00006
9	625	666,133	0,08338	0,04186	0,00349	0,00175
10	575	676,919	-0,08338	0,01606	-0,00134	0,00026
11	625	688,521	0,08338	0,01699	0,00142	0,00029
12	625	690,892	0,00000	0,00344	0,00000	0,00001
13	600	664,694	-0,04082	-0,03866	0,00158	0,00149
14	550	634,669	-0,08701	-0,04622	0,00402	0,00214
15	525	634,998	-0,04652	0,00052	-0,00002	0,00000
16	500	635,078	-0,04879	0,00013	-0,00001	0,00000
17	475	599,573	-0,05129	-0,05753	0,00295	0,00331
18	475	568,555	0,00000	-0,05312	0,00000	0,00282
19	450	548,553	-0,05407	-0,03581	0,00194	0,00128
20	450	596,182	0,00000	0,08326	0,00000	0,00693
21	475	590,852	0,05407	-0,00898	-0,00049	0,00008
22	475	581,473	0,00000	-0,01600	0,00000	0,00026
23	475	583,276	0,00000	0,00310	0,00000	0,00001
24	450	570,815	-0,05407	-0,02160	0,00117	0,00047
Jumlah			-0,04652	0,08016	0,02438	0,09850
Rata-rata			-0,00097	0,00167	0,00051	0,00205
(Sum Ri)*(Sum Rm)						-0,00373
(Sum Rm)2						0,00643
Beta						0,24861
Alfa						-0,00138

Sumber : Lampiran 2 dan Data IHSG

Perhitungan Beta PT Lantai Luas Tbk. (LTLS)

Minggu ke	Price	IHSG	Ri	Rm	Ri*Rm	Rm2
-25	1150	591,664				
-24	1250	583,649	0,08338	-0,01364	-0,00114	0,00019
-23	1225	612,378	-0,02020	0,04805	-0,00097	0,00231
-22	1875	668,281	0,42567	0,08736	0,03719	0,00763
-21	1725	707,884	-0,08338	0,05757	-0,00480	0,00331
-20	1725	673,155	0,00000	-0,05030	0,00000	0,00253
-19	1700	670,538	-0,01460	-0,00390	0,00006	0,00002
-18	1600	656,644	-0,06062	-0,02094	0,00127	0,00044
-17	1950	662,367	0,19783	0,00868	0,00172	0,00008
-16	1900	625,830	-0,02598	-0,05674	0,00147	0,00322
-15	1950	597,874	0,02598	-0,04570	-0,00119	0,00209
-14	1875	607,835	-0,03922	0,01652	-0,00065	0,00027
-13	1650	557,709	-0,12783	-0,08607	0,01100	0,00741
-12	1750	576,167	0,05884	0,03256	0,00192	0,00106
-11	1700	572,667	-0,02899	-0,00609	0,00018	0,00004
-10	1650	565,196	-0,02985	-0,01313	0,00039	0,00017
-9	1650	562,776	0,00000	-0,00429	0,00000	0,00002
-8	1625	547,017	-0,01527	-0,02840	0,00043	0,00081
-7	1500	517,542	-0,08004	-0,05539	0,00443	0,00307
-6	1700	566,042	0,12516	0,08958	0,01121	0,00802
-5	1700	588,237	0,00000	0,03846	0,00000	0,00148
-4	1600	567,918	-0,06062	-0,03515	0,00213	0,00124
-3	1800	604,184	0,11778	0,06190	0,00729	0,00383
-2	1800	593,869	0,00000	-0,01722	0,00000	0,00030
-1	1925	626,044	0,06714	0,05276	0,00354	0,00278
0	925	635,230				
1	875	633,312	-0,05557	-0,00302	0,00017	0,00001
2	775	596,405	-0,12136	-0,06004	0,00729	0,00361
3	800	613,485	0,03175	0,02824	0,00090	0,00080
4	775	633,839	-0,03175	0,03264	-0,00104	0,00107
5	800	638,822	0,03175	0,00783	0,00025	0,00006
6	800	666,133	0,00000	0,04186	0,00000	0,00175
7	800	676,919	0,00000	0,01606	0,00000	0,00026
8	825	688,521	0,03077	0,01699	0,00052	0,00029
9	825	690,892	0,00000	0,00344	0,00000	0,00001
10	800	664,694	-0,03077	-0,03866	0,00119	0,00149
11	775	634,669	-0,03175	-0,04622	0,00147	0,00214
12	750	634,998	-0,03279	0,00052	-0,00002	0,00000
13	775	635,078	0,03279	0,00013	0,00000	0,00000
14	750	599,573	-0,03279	-0,05753	0,00189	0,00331
15	700	568,555	-0,06899	-0,05312	0,00366	0,00282
16	650	548,553	-0,07411	-0,03581	0,00265	0,00128
17	675	596,182	0,03774	0,08326	0,00314	0,00693
18	675	590,852	0,00000	-0,00898	0,00000	0,00008
19	675	581,473	0,00000	-0,01600	0,00000	0,00026
20	650	583,276	-0,03774	0,00310	-0,00012	0,00001
21	650	570,815	0,00000	-0,02160	0,00000	0,00047
22	625	556,788	-0,03922	-0,02488	0,00098	0,00062
23	625	526,396	0,00000	-0,05613	0,00000	0,00315
24	550	526,737	-0,12783	0,00065	-0,00008	0,00000
Jumlah			-0,00471	-0,13080	0,09834	0,08271
Rata-rata			-0,00010	-0,00273	0,00205	0,00172
(Sum Ri)*(Sum Rm)						0,00062
(Sum Rm)2						0,01711
Beta						1,19397
Alfa						0,00316

Sumber : Lampiran 2 dan Data IHSG

Perhitungan Beta PT Metrodata Electronics Tbk. (MTDL)

Minggu ke	Price	IHSG	Ri	Rm	Ri*Rm	Rm2
-25	975	707,884				
-24	1725	673,155	0,57054	-0,05030	-0,02870	0,00253
-23	1500	670,538	-0,13976	-0,00390	0,00054	0,00002
-22	1575	656,644	0,04879	-0,02094	-0,00102	0,00044
-21	1700	662,367	0,07637	0,00868	0,00066	0,00008
-20	2200	625,830	0,25783	-0,05674	-0,01463	0,00322
-19	2200	597,874	0,00000	-0,04570	0,00000	0,00209
-18	3000	607,835	0,31015	0,01652	0,00512	0,00027
-17	2725	557,709	-0,09614	-0,08607	0,00827	0,00741
-16	2975	576,167	0,08778	0,03256	0,00286	0,00106
-15	3375	572,667	0,12615	-0,00609	-0,00077	0,00004
-14	3900	565,196	0,14458	-0,01313	-0,00190	0,00017
-13	4000	562,776	0,02532	-0,00429	-0,00011	0,00002
-12	4875	547,017	0,19783	-0,02840	-0,00562	0,00081
-11	4875	517,542	0,00000	-0,05539	0,00000	0,00307
-10	5600	566,042	0,13865	0,08958	0,01242	0,00802
-9	6000	588,237	0,06899	0,03846	0,00265	0,00148
-8	5375	567,918	-0,11000	-0,03515	0,00387	0,00124
-7	5750	604,184	0,06744	0,06190	0,00417	0,00383
-6	5900	593,869	0,02575	-0,01722	-0,00044	0,00030
-5	5950	626,044	0,00844	0,05276	0,00045	0,00278
-4	5925	635,230	-0,00421	0,01457	-0,00006	0,00021
-3	6400	633,312	0,07712	-0,00302	-0,00023	0,00001
-2	6200	596,405	-0,03175	-0,06004	0,00191	0,00361
-1	7550	613,485	0,19700	0,02824	0,00556	0,00080
0	825	633,839				
1	800	638,822	-0,03077	0,00783	-0,00024	0,00006
2	975	666,133	0,19783	0,04186	0,00828	0,00175
3	1725	676,919	0,57054	0,01606	0,00916	0,00026
4	2225	688,521	0,25453	0,01699	0,00433	0,00029
5	2325	690,892	0,04396	0,00344	0,00015	0,00001
6	2200	664,694	-0,05526	-0,03866	0,00214	0,00149
7	1900	634,669	-0,14660	-0,04622	0,00678	0,00214
8	1825	634,998	-0,04027	0,00052	-0,00002	0,00000
9	1825	635,078	0,00000	0,00013	0,00000	0,00000
10	1625	599,573	-0,11607	-0,05753	0,00668	0,00331
11	1450	568,555	-0,11394	-0,05312	0,00605	0,00282
12	1225	548,553	-0,16862	-0,03581	0,00604	0,00128
13	1450	596,182	0,16862	0,08326	0,01404	0,00693
14	1375	590,852	-0,05311	-0,00898	0,00048	0,00008
15	1350	581,473	-0,01835	-0,01600	0,00029	0,00026
16	1400	583,276	0,03637	0,00310	0,00011	0,00001
17	1400	570,815	0,00000	-0,02160	0,00000	0,00047
18	1250	556,788	-0,11333	-0,02488	0,00282	0,00062
19	1100	526,396	-0,12783	-0,05613	0,00718	0,00315
20	925	526,737	-0,17327	0,00065	-0,00011	0,00000
21	925	545,610	0,00000	0,03520	0,00000	0,00124
22	775	526,877	-0,17693	-0,03494	0,00618	0,00122
23	725	509,405	-0,06669	-0,03372	0,00225	0,00114
24	775	482,073	0,06669	-0,05515	-0,00368	0,00304
Jumlah			1,98435	-0,41682	0,07391	0,07506
Rata-rata			0,04134	-0,00868	0,00154	0,00156
(Sum Ri)*(Sum Rm)						-0,82712
(Sum Rm)2						0,17374
Beta						1,27583
Alfa						0,05242

Sumber : Lampiran 2 dan Data IHSG

Lampiran 4.1

Perhitungan *Expected Return*, dan *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah *Stock Split* PT BBL Dharmala Finance Tbk. (BBLD)

Minggu ke	Price	IHSG	Ri	Rm	Alfa	Beta	E(Ri)	ARI	Minggu ke	Price	IHSG	Ri	Rm	Alfa	Beta	E(Ri)	ARI
-25	1000	405,553							0	400	597,874						
-24	1000	400,552	0,00000	-0,01241	-0,01181	0,75221	-0,02114	0,02114	1	425	607,835	0,06062	0,01652	-0,01181	0,75221	0,00062	0,06001
-23	1000	404,018	0,00000	0,00862	-0,01181	0,75221	-0,00533	0,00533	2	375	557,709	-0,12516	-0,08607	-0,01181	0,75221	-0,07655	-0,04861
-22	1000	396,089	0,00000	-0,01982	-0,01181	0,75221	-0,02672	0,02672	3	375	576,167	0,00000	0,03256	-0,01181	0,75221	0,01268	-0,01268
-21	1000	388,679	0,00000	-0,01889	-0,01181	0,75221	-0,02602	0,02602	4	375	572,667	0,00000	-0,00609	-0,01181	0,75221	-0,01639	0,01639
-20	1000	375,937	0,00000	-0,03333	-0,01181	0,75221	-0,03688	0,03688	5	325	565,196	-0,14310	-0,01313	-0,01181	0,75221	-0,02169	-0,12141
-19	1000	394,217	0,00000	0,04748	-0,01181	0,75221	0,02390	-0,02390	6	275	562,776	-0,16705	-0,00429	-0,01181	0,75221	-0,01504	-0,15202
-18	1000	392,948	0,00000	-0,00322	-0,01181	0,75221	-0,01424	0,01424	7	300	547,017	0,08701	-0,02840	-0,01181	0,75221	-0,03317	0,12019
-17	1000	394,435	0,00000	0,00378	-0,01181	0,75221	-0,00897	0,00897	8	275	517,542	-0,08701	-0,05539	-0,01181	0,75221	-0,05347	-0,03354
-16	1000	421,213	0,00000	0,06568	-0,01181	0,75221	0,03760	-0,03760	9	300	566,042	0,08701	0,08958	-0,01181	0,75221	0,05557	0,03144
-15	725	479,532	-0,32158	0,12967	-0,01181	0,75221	0,08573	-0,40731	10	300	588,237	0,00000	0,03846	-0,01181	0,75221	0,01712	-0,01712
-14	725	473,587	0,00000	-0,01247	-0,01181	0,75221	-0,02119	0,02119	11	300	567,918	0,00000	-0,03515	-0,01181	0,75221	-0,03825	0,03825
-13	725	495,222	0,00000	0,04467	-0,01181	0,75221	0,02179	-0,02179	12	300	604,184	0,00000	0,06190	-0,01181	0,75221	0,03475	-0,03475
-12	725	575,118	0,00000	0,14957	-0,01181	0,75221	0,10070	-0,10070	13	275	593,869	-0,08701	-0,01722	-0,01181	0,75221	-0,02476	-0,06225
-11	425	591,634	-0,53408	0,02831	-0,01181	0,75221	0,00949	-0,54357	14	350	626,044	0,24116	0,05276	-0,01181	0,75221	0,02788	0,21328
-10	425	591,664	0,00000	0,00005	-0,01181	0,75221	-0,01177	0,01177	15	575	635,230	0,49644	0,01457	-0,01181	0,75221	-0,00085	0,49729
-9	225	583,649	-0,63599	-0,01364	-0,01181	0,75221	-0,02207	-0,61392	16	525	633,312	-0,09097	-0,00302	-0,01181	0,75221	-0,01408	-0,07689
-8	225	612,378	0,00000	0,04805	-0,01181	0,75221	0,02433	-0,02433	17	475	596,405	-0,10008	-0,06004	-0,01181	0,75221	-0,05698	-0,04311
-7	375	668,281	0,51083	0,08736	-0,01181	0,75221	0,05390	0,45692	18	425	613,485	-0,11123	0,02824	-0,01181	0,75221	0,00943	-0,12065
-6	725	707,884	0,65925	0,05757	-0,01181	0,75221	0,03150	0,62775	19	400	633,839	0,06062	0,03264	-0,01181	0,75221	0,01274	-0,07337
-5	950	673,155	0,27029	-0,05030	-0,01181	0,75221	-0,04965	0,31994	20	375	638,822	-0,06454	0,00783	-0,01181	0,75221	-0,00592	-0,05862
-4	675	670,538	-0,34175	-0,00390	-0,01181	0,75221	-0,01474	-0,32701	21	375	666,133	0,00000	0,04186	-0,01181	0,75221	0,01968	-0,01968
-3	725	656,644	0,07146	-0,02094	-0,01181	0,75221	-0,02756	0,09902	22	350	676,919	-0,06899	0,01606	-0,01181	0,75221	0,00027	-0,06927
-2	875	662,367	0,18805	0,00868	-0,01181	0,75221	-0,00528	0,19333	23	450	688,521	0,25131	0,01699	-0,01181	0,75221	0,00097	0,25034
-1	825	625,830	-0,05884	-0,05674	-0,01181	0,75221	-0,05449	-0,00435	24	425	690,892	-0,05716	0,00344	-0,01181	0,75221	-0,00922	-0,04793
Jumlah			-0,19237	0,43383	-0,28344	18,05304	0,04289	-0,23526	Jumlah			0,06062	0,14460	-0,28344	18,05304	-0,17467	0,23529
Rata-rata			-0,00802	0,01808	-0,01181	0,75221	0,00179	-0,00980	Rata-rata			0,00253	0,00603	-0,01181	0,75221	-0,00728	0,00980

Sumber : Lampiran 3.1

Lampiran 4.2

Perhitungan *Expected Return*, dan *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah *Stock Split* PT Bank Global Internasional Tbk. (BGIN)

Minggu ke	Price	IHSG	Ri	Rm	Alfa	Beta	E(Ri)	ARi	Minggu ke	Price	IHSG	Ri	Rm	Alfa	Beta	E(Ri)	ARi
-25	950	396,089							0	200	576,167						
-24	875	388,679	-0,08224	-0,01889	-0,01788	0,76025	-0,03224	-0,05000	1	225	572,667	0,11778	-0,00609	-0,01788	0,76025	-0,02251	0,14030
-23	875	375,937	0,00000	-0,03333	-0,01788	0,76025	-0,04322	0,04322	2	275	565,196	0,20067	-0,01313	-0,01788	0,76025	-0,02786	0,22853
-22	425	394,217	-0,72213	0,04748	-0,01788	0,76025	0,01822	-0,74035	3	250	562,776	-0,09531	-0,00429	-0,01788	0,76025	-0,02114	-0,07417
-21	300	392,948	-0,34831	-0,00322	-0,01788	0,76025	-0,02033	-0,32798	4	200	547,017	-0,22314	-0,02840	-0,01788	0,76025	-0,03947	-0,18367
-20	300	394,435	0,00000	0,00378	-0,01788	0,76025	-0,01501	0,01501	5	175	517,542	-0,13353	-0,05539	-0,01788	0,76025	-0,05999	-0,07354
-19	300	421,213	0,00000	0,06568	-0,01788	0,76025	0,03206	-0,03206	6	225	566,042	0,25131	0,08958	-0,01788	0,76025	0,05022	0,20109
-18	350	479,532	0,15415	0,12967	-0,01788	0,76025	0,08070	0,07345	7	175	588,237	-0,25131	0,03846	-0,01788	0,76025	0,01136	-0,26267
-17	350	473,587	0,00000	-0,01247	-0,01788	0,76025	-0,02736	0,02736	8	175	567,918	0,00000	-0,03515	-0,01788	0,76025	-0,04460	0,04460
-16	350	495,222	0,00000	0,04467	-0,01788	0,76025	0,01608	-0,01608	9	175	604,184	0,00000	0,06190	-0,01788	0,76025	0,02918	-0,02918
-15	475	575,118	0,30538	0,14957	-0,01788	0,76025	0,09585	0,20955	10	175	593,869	0,00000	-0,01722	-0,01788	0,76025	-0,03097	0,03097
-14	475	591,634	0,00000	0,02831	-0,01788	0,76025	0,00364	-0,00364	11	200	626,044	0,13353	0,05276	-0,01788	0,76025	0,02223	0,11130
-13	525	591,664	0,10008	0,00005	-0,01788	0,76025	-0,01784	0,11792	12	175	635,230	-0,13353	0,01457	-0,01788	0,76025	-0,00681	-0,12673
-12	525	583,649	0,00000	-0,01364	-0,01788	0,76025	-0,02825	0,02825	13	175	633,312	0,00000	-0,00302	-0,01788	0,76025	-0,02018	0,02018
-11	525	612,378	0,00000	0,04805	-0,01788	0,76025	0,01865	-0,01865	14	150	596,405	-0,15415	-0,06004	-0,01788	0,76025	-0,06353	-0,09062
-10	500	668,281	-0,04879	0,08736	-0,01788	0,76025	0,04853	-0,09732	15	150	613,485	0,00000	0,02824	-0,01788	0,76025	0,00359	-0,00359
-9	500	707,884	0,00000	0,05757	-0,01788	0,76025	0,02589	-0,02589	16	150	633,839	0,00000	0,03264	-0,01788	0,76025	0,00693	-0,00693
-8	525	673,155	0,04879	-0,05030	-0,01788	0,76025	-0,05612	0,10491	17	150	638,822	0,00000	0,00783	-0,01788	0,76025	-0,01193	0,01193
-7	525	670,338	0,00000	-0,00390	-0,01788	0,76025	-0,02084	0,02084	18	150	666,133	0,00000	0,04186	-0,01788	0,76025	0,01395	-0,01395
-6	800	656,644	0,42121	-0,02094	-0,01788	0,76025	-0,03380	0,45501	19	150	676,919	0,00000	0,01606	-0,01788	0,76025	-0,00567	0,00567
-5	800	662,367	0,00000	0,00868	-0,01788	0,76025	-0,01128	0,01128	20	175	688,521	0,15415	0,01699	-0,01788	0,76025	-0,00496	0,15911
-4	800	625,830	0,00000	-0,05674	-0,01788	0,76025	-0,06102	0,06102	21	125	690,892	-0,33647	0,00344	-0,01788	0,76025	-0,01527	-0,32121
-3	700	597,874	-0,13353	-0,04570	-0,01788	0,76025	-0,05262	-0,08091	22	125	664,694	0,00000	-0,03866	-0,01788	0,76025	-0,04727	0,04727
-2	850	607,835	0,19416	0,01652	-0,01788	0,76025	-0,00532	0,19947	23	125	634,669	0,00000	-0,04622	-0,01788	0,76025	-0,05302	0,05302
-1	750	557,709	-0,12516	-0,08607	-0,01788	0,76025	-0,08331	-0,04185	24	150	634,998	0,18232	0,00052	-0,01788	0,76025	-0,01749	0,19981
Jumlah			-0,23639	0,34220	-0,42912	18,24600	-0,16896	-0,06743	Jumlah			-0,28768	0,09722	-0,42912	18,24600	-0,35521	0,06752
Rata-rata			-0,00985	0,01426	-0,01788	0,76025	-0,00704	-0,00281	Rata-rata			-0,01199	0,00405	-0,01788	0,76025	-0,01480	0,00281

Sumber : Lampiran 3.2

Lampiran 4.3

Perhitungan *Expected Return*, dan *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah *Stock Split* PT Igar Java Tbk. (IGAR)

Minggu ke	Price	IHSG	Ri	Rm	Alfa	Beta	E(Ri)	ARI	Minggu ke	Price	IHSG	Ri	Rm	Alfa	Beta	E(Ri)	ARI
-25	200	396,089							0	175	576,167						
-24	175	388,679	-0,13353	-0,01889	0,05168	1,67998	0,01995	-0,15348	1	150	572,667	-0,15415	-0,00609	0,05168	1,67998	0,04144	-0,19559
-23	200	375,937	0,13353	-0,03333	0,05168	1,67998	-0,00432	0,13785	2	150	565,196	0,00000	-0,01313	0,05168	1,67998	0,02962	-0,02962
-22	200	394,217	0,00000	0,04748	0,05168	1,67998	0,13145	-0,13145	3	150	562,776	0,00000	-0,00429	0,05168	1,67998	0,04447	-0,04447
-21	150	392,948	-0,28768	-0,00322	0,05168	1,67998	0,04626	-0,33395	4	150	547,017	0,00000	-0,02840	0,05168	1,67998	0,00397	-0,00397
-20	150	394,435	0,00000	0,00378	0,05168	1,67998	0,05803	-0,05803	5	150	517,542	0,00000	-0,05539	0,05168	1,67998	-0,04137	0,04137
-19	150	421,213	0,00000	0,06568	0,05168	1,67998	0,16203	-0,16203	6	175	566,042	0,15415	0,08958	0,05168	1,67998	0,20217	-0,04802
-18	350	479,532	0,84730	0,12967	0,05168	1,67998	0,26953	0,57777	7	200	588,237	0,13353	0,03846	0,05168	1,67998	0,11629	0,01724
-17	350	473,587	0,00000	-0,01247	0,05168	1,67998	0,03072	-0,03072	8	200	567,918	0,00000	-0,03515	0,05168	1,67998	-0,00738	0,00738
-16	275	495,222	-0,24116	0,04467	0,05168	1,67998	0,12673	-0,36789	9	250	604,184	0,22314	0,06190	0,05168	1,67998	0,15567	0,06747
-15	350	575,118	0,24116	0,14957	0,05168	1,67998	0,30295	-0,06179	10	200	593,869	-0,22314	-0,01722	0,05168	1,67998	0,02275	-0,24589
-14	500	591,634	0,35667	0,02831	0,05168	1,67998	0,09925	0,25743	11	250	626,044	0,22314	0,05276	0,05168	1,67998	0,14032	0,08282
-13	625	591,664	0,22314	0,00005	0,05168	1,67998	0,05177	0,17138	12	200	635,230	-0,22314	0,01457	0,05168	1,67998	0,07615	-0,29929
-12	650	583,649	0,03922	-0,01364	0,05168	1,67998	0,02877	0,01045	13	200	633,312	0,00000	-0,00302	0,05168	1,67998	0,04660	-0,04660
-11	650	612,378	0,00000	0,04805	0,05168	1,67998	0,13240	-0,13240	14	200	596,405	0,00000	-0,06004	0,05168	1,67998	-0,04919	0,04919
-10	750	668,281	0,14310	0,08736	0,05168	1,67998	0,19844	-0,05534	15	225	613,485	0,11778	0,02824	0,05168	1,67998	0,09912	0,01867
-9	1275	707,884	0,53063	0,05757	0,05168	1,67998	0,14840	0,38223	16	200	633,839	-0,11778	0,03264	0,05168	1,67998	0,10651	-0,22430
-8	1600	673,155	0,22706	-0,05030	0,05168	1,67998	-0,03283	0,25989	17	200	638,822	0,00000	0,00783	0,05168	1,67998	0,06484	-0,06484
-7	2000	670,538	0,22314	-0,00390	0,05168	1,67998	0,04514	0,17801	18	225	666,133	0,11778	0,04186	0,05168	1,67998	0,12201	-0,00423
-6	2100	656,644	0,04879	-0,02094	0,05168	1,67998	0,01650	0,03229	19	200	676,919	-0,11778	0,01606	0,05168	1,67998	0,07866	-0,19645
-5	2400	662,367	0,13353	0,00868	0,05168	1,67998	0,06626	0,06727	20	250	688,521	0,22314	0,01699	0,05168	1,67998	0,08023	0,14291
-4	2000	625,830	-0,18232	-0,05674	0,05168	1,67998	-0,04364	-0,13868	21	275	690,892	0,09531	0,00344	0,05168	1,67998	0,05746	0,03785
-3	3000	597,874	0,40547	-0,04570	0,05168	1,67998	-0,02509	0,43056	22	250	664,694	-0,09531	-0,03866	0,05168	1,67998	-0,01326	-0,08205
-2	2950	607,835	-0,01681	0,01652	0,05168	1,67998	0,07944	-0,09625	23	225	634,669	-0,10536	-0,04622	0,05168	1,67998	-0,02597	-0,07939
-1	3500	557,709	0,17096	-0,08607	0,05168	1,67998	-0,09291	0,26387	24	250	634,998	0,10536	0,00052	0,05168	1,67998	0,05255	0,05281
Jumlah			2,86220	0,34220	1,24032	40,31952	1,81521	1,04699	Jumlah			0,35667	0,09722	1,24032	40,31952	1,40365	-1,04698
Rata-rata			0,11926	0,01426	0,05168	1,67998	0,07563	0,04362	Rata-rata			0,01486	0,00405	0,05168	1,67998	0,05849	-0,04362

Sumber : Lampiran 3.3

Lampiran 4.4

Perhitungan *Expected Return*, dan *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah *Stock Split* PT Bhakti Investama Tbk. (BHIT)

Minggu ke	Price	IHSG	Ri	Rm	Alfa	Beta	E(Ri)	ARI	Minggu ke	Price	IHSG	Ri	Rm	Alfa	Beta	E(Ri)	ARI
-25	425	394,217							0	525	562,776						
-24	400	392,948	-0,06062	-0,00322	0,02143	1,12901	0,01779	-0,07841	1	500	547,017	-0,04879	-0,02840	0,02143	1,12901	-0,01064	-0,03815
-23	400	394,435	0,00000	0,00378	0,02143	1,12901	0,02569	-0,02569	2	450	517,542	-0,10536	-0,05539	0,02143	1,12901	-0,04110	-0,06426
-22	425	421,213	0,06062	0,06568	0,02143	1,12901	0,09559	-0,03496	3	475	566,042	0,05407	0,08958	0,02143	1,12901	0,12256	-0,06850
-21	525	479,532	0,21131	0,12967	0,02143	1,12901	0,16783	0,04348	4	475	588,237	0,00000	0,03846	0,02143	1,12901	0,06485	-0,06485
-20	550	473,587	0,04652	-0,01247	0,02143	1,12901	0,00735	0,03917	5	500	567,918	0,05129	-0,03515	0,02143	1,12901	-0,01826	0,06955
-19	525	495,222	-0,04652	0,04467	0,02143	1,12901	0,07186	-0,11838	6	650	604,184	0,26236	0,06190	0,02143	1,12901	0,09132	0,17105
-18	600	575,118	0,13353	0,14957	0,02143	1,12901	0,19029	-0,05676	7	625	593,869	-0,03922	-0,01722	0,02143	1,12901	0,00199	-0,04121
-17	625	591,634	0,04082	0,02831	0,02143	1,12901	0,05340	-0,01257	8	750	626,044	0,18232	0,05276	0,02143	1,12901	0,08100	0,10132
-16	650	591,664	0,03922	0,00005	0,02143	1,12901	0,02149	0,01773	9	800	635,230	0,06454	0,01457	0,02143	1,12901	0,03788	0,02666
-15	650	583,649	0,00000	-0,01364	0,02143	1,12901	0,00603	-0,00603	10	800	633,312	0,00000	-0,00302	0,02143	1,12901	0,01802	-0,01802
-14	650	612,378	0,00000	0,04805	0,02143	1,12901	0,07568	-0,07568	11	800	596,405	0,00000	-0,06004	0,02143	1,12901	-0,04636	0,04636
-13	850	668,281	0,26826	0,08736	0,02143	1,12901	0,12006	0,14820	12	800	613,485	0,00000	0,02824	0,02143	1,12901	0,05331	-0,05331
-12	850	707,884	0,00000	0,05757	0,02143	1,12901	0,08643	-0,08643	13	900	633,839	0,11778	0,03264	0,02143	1,12901	0,05828	0,05950
-11	850	673,155	0,00000	-0,05030	0,02143	1,12901	-0,03536	0,03536	14	1050	638,822	0,15415	0,00783	0,02143	1,12901	0,03027	0,12388
-10	925	670,538	0,08456	-0,00390	0,02143	1,12901	0,01703	0,06753	15	1100	666,133	0,04652	0,04186	0,02143	1,12901	0,06869	-0,02217
-9	950	656,644	0,02667	-0,02094	0,02143	1,12901	-0,00221	0,02888	16	1075	676,919	-0,02299	0,01606	0,02143	1,12901	0,03956	-0,06255
-8	1100	662,367	0,14660	0,00868	0,02143	1,12901	0,03123	0,11538	17	1575	688,521	0,38193	0,01699	0,02143	1,12901	0,04062	0,34132
-7	1100	625,830	0,00000	-0,05674	0,02143	1,12901	-0,04263	0,04263	18	1950	690,892	0,21357	0,00344	0,02143	1,12901	0,02531	0,18826
-6	1050	597,874	-0,04652	-0,04570	0,02143	1,12901	-0,03016	-0,01636	19	2100	664,694	0,07411	-0,03866	0,02143	1,12901	-0,02221	0,09632
-5	1075	607,835	0,02353	0,01652	0,02143	1,12901	0,04009	-0,01655	20	2225	634,669	0,05782	-0,04622	0,02143	1,12901	-0,03076	0,08858
-4	925	557,709	-0,15028	-0,08607	0,02143	1,12901	-0,07574	-0,07454	21	2400	634,998	0,07571	0,00052	0,02143	1,12901	0,02202	0,05370
-3	925	576,167	0,00000	0,03256	0,02143	1,12901	0,05819	-0,05819	22	1100	635,078	-0,78016	0,00013	0,02143	1,12901	0,02157	-0,80173
-2	950	572,667	0,02667	-0,00609	0,02143	1,12901	0,01455	0,01212	23	1025	599,573	-0,07062	-0,05753	0,02143	1,12901	-0,04352	-0,02710
-1	925	565,196	-0,02667	-0,01313	0,02143	1,12901	0,00660	-0,03327	24	1025	568,555	0,00000	-0,05312	0,02143	1,12901	-0,03854	0,03854
Jumlah			0,77770	0,36027	0,51432	27,09624	0,92107	-0,14337	Jumlah			0,66905	0,01022	0,51432	27,09624	0,52585	0,14320
Rata-rata			0,03240	0,01501	0,02143	1,12901	0,03838	-0,00597	Rata-rata			0,02788	0,00043	0,02143	1,12901	0,02191	0,00597

Sumber : Lampiran 3.4

Lampiran 4.5

Perhitungan *Expected Return*, dan *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah *Stock Split* PT Dankos Laboratories Tbk. (DNKS)

Minggu ke	Price	IHSG	Rj	Rm	Alfa	Beta	E(Ri)	ARI	Minggu ke	Price	IHSG	Ri	Rm	Alfa	Beta	E(Ri)	ARI
-25	250	394,435							0	500	517,542						
-24	275	421,213	0,09531	0,06568	0,04115	2,28244	0,19107	-0,09576	1	625	566,042	0,22314	0,08958	0,04115	2,28244	0,24561	-0,02246
-23	425	479,532	0,43532	0,12967	0,04115	2,28244	0,33712	0,09820	2	700	588,237	0,11333	0,03846	0,04115	2,28244	0,12894	-0,01561
-22	375	473,587	-0,12516	-0,01247	0,04115	2,28244	0,01268	-0,13784	3	650	567,918	-0,07411	-0,03515	0,04115	2,28244	-0,03908	-0,03502
-21	425	495,222	0,12516	0,04467	0,04115	2,28244	0,14311	-0,01794	4	825	604,184	0,23841	0,06190	0,04115	2,28244	0,18244	0,05597
-20	625	575,118	0,38566	0,14957	0,04115	2,28244	0,38253	0,00313	5	850	593,869	0,02985	-0,01722	0,04115	2,28244	0,00185	0,02801
-19	975	591,634	0,44469	0,02831	0,04115	2,28244	0,10577	0,33891	6	900	626,044	0,05716	0,05276	0,04115	2,28244	0,16158	-0,10442
-18	950	591,664	-0,02598	0,00005	0,04115	2,28244	0,04127	-0,06724	7	875	635,230	-0,02817	0,01457	0,04115	2,28244	0,07440	-0,10257
-17	850	583,649	-0,11123	-0,01364	0,04115	2,28244	0,01002	-0,12125	8	900	633,312	0,02817	-0,00302	0,04115	2,28244	0,03425	-0,00608
-16	850	612,378	0,00000	0,04805	0,04115	2,28244	0,15082	-0,15082	9	875	596,405	-0,02817	-0,06004	0,04115	2,28244	-0,09590	0,06772
-15	1350	668,281	0,46262	0,08736	0,04115	2,28244	0,24054	0,22208	10	875	613,485	0,00000	0,02824	0,04115	2,28244	0,10560	-0,10560
-14	1525	707,884	0,12189	0,05757	0,04115	2,28244	0,17255	-0,05066	11	1025	633,839	0,15822	0,03264	0,04115	2,28244	0,11565	0,04258
-13	1650	673,155	0,07878	-0,05030	0,04115	2,28244	-0,07367	0,15245	12	1100	638,822	0,07062	0,00783	0,04115	2,28244	0,05902	0,01159
-12	1700	670,538	0,02985	-0,00390	0,04115	2,28244	0,03226	-0,00241	13	1050	666,133	-0,04652	0,04186	0,04115	2,28244	0,13670	-0,18322
-11	2375	656,644	0,33437	-0,02094	0,04115	2,28244	-0,00664	0,34101	14	1125	676,919	0,06899	0,01606	0,04115	2,28244	0,07781	-0,00882
-10	2900	662,367	0,19971	0,00868	0,04115	2,28244	0,06096	0,13876	15	1250	688,521	0,10536	0,01699	0,04115	2,28244	0,07994	0,02542
-9	3050	625,830	0,05043	-0,05674	0,04115	2,28244	-0,08836	0,13879	16	1275	690,892	0,01980	0,00344	0,04115	2,28244	0,04900	-0,02919
-8	2850	597,874	-0,06782	-0,04570	0,04115	2,28244	-0,06315	-0,00467	17	1200	664,694	-0,06062	-0,03866	0,04115	2,28244	-0,04708	-0,01354
-7	2775	607,835	-0,02667	0,01652	0,04115	2,28244	0,07886	-0,10553	18	1100	634,669	-0,08701	-0,04622	0,04115	2,28244	-0,06435	-0,02266
-6	1925	557,709	-0,36572	-0,08607	0,04115	2,28244	-0,15529	-0,21043	19	1125	634,998	0,02247	0,00052	0,04115	2,28244	0,04233	-0,01986
-5	2625	576,167	0,31015	0,03256	0,04115	2,28244	0,11547	0,19469	20	1125	635,078	0,00000	0,00013	0,04115	2,28244	0,04144	-0,04144
-4	2625	572,667	0,00000	-0,00609	0,04115	2,28244	0,02724	-0,02724	21	1075	599,573	-0,04546	-0,05753	0,04115	2,28244	-0,09016	0,04470
-3	2575	565,196	-0,01923	-0,01313	0,04115	2,28244	0,01118	-0,03041	22	1000	568,555	-0,07232	-0,05312	0,04115	2,28244	-0,08009	0,00777
-2	2550	562,776	-0,00976	-0,00429	0,04115	2,28244	0,03136	-0,04111	23	950	548,553	-0,05129	-0,03581	0,04115	2,28244	-0,04059	-0,01070
-1	2500	547,017	-0,01980	-0,02840	0,04115	2,28244	-0,02368	0,00387	24	1050	596,182	0,10008	0,08326	0,04115	2,28244	0,23119	-0,13111
Jumlah			2,30259	0,32703	0,98760	54,77856	1,73402	0,56857	Jumlah			0,74194	0,14146	0,98760	54,77856	1,31046	-0,56853
Rata-rata			0,09594	0,01363	0,04115	2,28244	0,07225	0,02369	Rata-rata			0,03091	0,00589	0,04115	2,28244	0,05460	-0,02369

Sumber : Lampiran 3.5

Lampiran 4.6

Perhitungan *Expected Return*, dan *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah *Stock Split* PT Kalbe Farma Tbk. (KLBFB)

Minggu ke	Price	IHSG	Ri	Rm	Alfa	Beta	E(Ri)	ARI	Minggu ke	Price	IHSG	Ri	Rm	Alfa	Beta	E(Ri)	ARI
-25	375	421,213	0,28768	0,12967	0,02135	2,14047	0,29891	-0,01123	0	1475	566,042	-0,61180	0,03846	0,02135	2,14047	0,10368	-0,71548
-24	500	479,532	-0,05129	-0,01247	0,02135	2,14047	-0,00535	-0,04594	1	800	588,237	0,06454	-0,03515	0,02135	2,14047	-0,05389	-0,01064
-23	475	473,587	0,14660	0,04467	0,02135	2,14047	0,11697	0,02964	2	750	567,918	0,12516	0,06190	0,02135	2,14047	0,15385	-0,02869
-22	550	495,222	0,69315	0,14957	0,02135	2,14047	0,34150	0,35165	3	850	604,184	0,00000	-0,01722	0,02135	2,14047	-0,01551	0,01551
-21	1100	575,118	0,51988	0,02831	0,02135	2,14047	0,08195	0,43792	4	850	593,869	0,02899	0,05276	0,02135	2,14047	0,13429	-0,10530
-20	1850	591,634	-0,12968	0,00005	0,02135	2,14047	0,02146	-0,15114	5	875	626,044	0,00000	0,01457	0,02135	2,14047	0,05253	-0,05253
-19	1625	591,664	0,00000	-0,01364	0,02135	2,14047	-0,00784	0,00784	6	875	635,230	0,00000	-0,00302	0,02135	2,14047	0,01488	-0,01488
-18	1625	583,649	0,04512	0,04805	0,02135	2,14047	0,12420	-0,07908	7	875	633,312	0,02899	-0,06004	0,02135	2,14047	-0,10717	0,07818
-17	1700	612,378	0,17494	0,08736	0,02135	2,14047	0,20834	-0,03340	8	850	596,405	0,02899	0,02824	0,02135	2,14047	0,08179	-0,05280
-16	2025	668,281	0,19052	0,05757	0,02135	2,14047	0,14458	0,04594	9	875	613,485	0,08224	0,03264	0,02135	2,14047	0,09121	-0,00898
-15	2450	707,884	0,00000	-0,05030	0,02135	2,14047	-0,08633	0,08633	10	950	633,839	0,12361	0,00783	0,02135	2,14047	0,03811	0,08550
-14	2450	673,155	0,06899	0,00390	0,02135	2,14047	0,01301	0,05598	11	1075	638,822	0,02299	0,04186	0,02135	2,14047	0,11096	-0,08797
-13	2625	670,538	0,07343	0,02094	0,02135	2,14047	-0,02347	0,09690	12	1100	666,133	-0,02299	0,01606	0,02135	2,14047	0,05573	-0,07872
-12	2825	656,644	0,19259	0,00868	0,02135	2,14047	0,03992	0,15267	13	1075	676,919	0,04546	0,01699	0,02135	2,14047	0,05773	-0,01226
-11	3425	662,367	0,16142	-0,05674	0,02135	2,14047	-0,10010	0,26153	14	1125	688,521	0,02198	0,00344	0,02135	2,14047	0,02871	-0,00673
-10	4025	625,830	0,05752	0,04570	0,02135	2,14047	0,07647	0,01894	15	1150	690,892	0,00000	-0,03866	0,02135	2,14047	-0,06139	0,06139
-9	3800	597,874	-0,04027	0,01652	0,02135	2,14047	0,05672	-0,09699	16	1150	664,694	-0,09097	-0,04622	0,02135	2,14047	-0,07759	-0,01338
-8	3650	607,835	-0,35863	-0,08607	0,02135	2,14047	-0,16287	-0,19576	17	1050	634,669	0,02353	0,00052	0,02135	2,14047	0,02246	0,00107
-7	2550	557,709	0,23484	0,03256	0,02135	2,14047	0,09104	0,14380	18	1075	634,998	0,00000	0,00013	0,02135	2,14047	0,02162	-0,02162
-6	3225	576,167	-0,03150	-0,00609	0,02135	2,14047	0,00831	-0,03981	19	1075	635,078	-0,04763	-0,05753	0,02135	2,14047	-0,10179	0,05416
-5	3125	572,667	0,02469	0,00429	0,02135	2,14047	0,01217	0,01253	20	1025	599,573	-0,05001	-0,05312	0,02135	2,14047	-0,09235	0,04234
-4	3000	565,196	0,02840	-0,02840	0,02135	2,14047	-0,03944	0,05557	21	975	568,555	-0,16705	-0,03581	0,02135	2,14047	-0,05531	-0,11174
-3	3075	562,776	0,01613	0,01613	0,02135	2,14047	0,01253	0,01253	22	825	548,553	0,11441	0,08326	0,02135	2,14047	0,19957	-0,08516
-2	3125	547,017	-0,04082	-0,04082	0,02135	2,14047	-0,09721	0,05639	23	925	596,182	-0,05557	-0,00898	0,02135	2,14047	0,00213	-0,05770
-1	3000	517,542	0,08664	0,00858	0,02135	2,14047	0,03972	0,04693	24	875	590,852	-0,52219	0,04290	0,02135	2,14047	0,60422	-1,12641
Jumlah			2,07944	0,20595	0,51240	51,37128	0,95323	1,12621	Jumlah			-0,02176	0,00179	0,02135	2,14047	0,02518	-0,04693
Rata-rata			0,08664	0,00858	0,02135	2,14047	0,03972	0,04693	Rata-rata			-0,02176	0,00179	0,02135	2,14047	0,02518	-0,04693

Sumber : Lampiran 3.6

Lampiran 4.7

Perhitungan *Expected Return*, dan *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah *Stock Split* PT Sunson Textile Manufacturer Tbk. (SSTM)

Minggu ke	Price	IHSG	Ri	Rm	Alfa	Beta	E(Ri)	ARi	Minggu ke	Price	IHSG	Ri	Rm	Alfa	Beta	E(Ri)	ARi
-25	300	421,213	0,00000	0,12967	0,01779	1,01287	0,14913	-0,14913	0	650	566,042	-0,03922	0,03846	0,01779	1,01287	0,05675	-0,09597
-24	300	479,532	0,00000	-0,01247	0,01779	1,01287	0,00515	-0,00515	1	625	588,237	0,00000	-0,03515	0,01779	1,01287	-0,01782	0,01782
-23	300	473,587	0,08004	0,04467	0,01779	1,01287	0,06304	0,01701	2	625	567,918	0,00000	0,06190	0,01779	1,01287	0,08049	-0,08049
-22	325	495,222	0,57054	0,14957	0,01779	1,01287	0,16928	0,40126	3	625	604,184	-0,04082	-0,01722	0,01779	1,01287	0,00035	-0,04117
-21	575	575,118	-0,09097	0,02831	0,01779	1,01287	0,04647	-0,13744	4	600	593,869	0,00000	0,05276	0,01779	1,01287	0,07123	-0,07123
-20	525	591,634	-0,21131	0,00005	0,01779	1,01287	0,01784	-0,22915	5	600	626,044	-0,04256	0,01457	0,01779	1,01287	0,03254	-0,07510
-19	425	591,664	0,05716	-0,01364	0,01779	1,01287	0,00398	0,05318	6	575	635,230	0,09097	-0,00302	0,01779	1,01287	0,01473	-0,10570
-18	450	583,649	0,00000	0,04805	0,01779	1,01287	0,06646	-0,06646	7	525	633,312	-0,10008	-0,06004	0,01779	1,01287	-0,04303	-0,05706
-17	450	612,378	0,20067	0,08736	0,01779	1,01287	0,10627	0,09440	8	475	596,405	0,05129	0,02824	0,01779	1,01287	0,04639	0,00490
-16	550	668,281	0,08701	0,05757	0,01779	1,01287	0,07610	0,01091	9	500	613,485	0,00000	0,03264	0,01779	1,01287	0,05085	-0,05085
-15	600	707,884	0,37729	-0,05030	0,01779	1,01287	-0,03316	0,41046	10	500	633,839	0,00000	0,00783	0,01779	1,01287	0,02572	-0,02572
-14	875	673,155	0,22884	-0,00390	0,01779	1,01287	0,01384	0,21500	11	500	638,822	0,04879	0,04186	0,01779	1,01287	0,06019	-0,01140
-13	1100	670,538	0,00000	-0,02094	0,01779	1,01287	-0,00342	0,00342	12	525	666,133	-0,04879	0,01606	0,01779	1,01287	0,03406	-0,08285
-12	1100	656,644	0,06596	0,00868	0,01779	1,01287	0,02658	0,03938	13	500	676,919	0,00000	0,01699	0,01779	1,01287	0,03500	0,10476
-11	1175	662,367	0,13884	-0,05674	0,01779	1,01287	-0,03968	0,17852	14	575	688,521	0,00000	0,00344	0,01779	1,01287	0,02127	-0,02127
-10	1350	625,830	0,00000	-0,04570	0,01779	1,01287	-0,02850	0,02850	15	575	690,892	-0,04445	-0,04622	0,01779	1,01287	-0,02136	0,02136
-9	1350	597,874	0,01869	-0,08607	0,01779	1,01287	0,03453	-0,05322	16	575	664,694	0,00000	0,00052	0,01779	1,01287	0,01831	-0,01831
-8	1325	607,835	-0,07847	0,03256	0,01779	1,01287	0,05077	0,02770	17	550	634,669	0,20479	0,00013	0,01779	1,01287	0,01792	0,18688
-7	1225	557,709	0,07847	-0,00609	0,01779	1,01287	0,01162	-0,06989	18	600	599,573	-0,11778	-0,05753	0,01779	1,01287	-0,04048	-0,07730
-6	1325	576,167	-0,02020	-0,01313	0,01779	1,01287	0,00449	-0,02469	19	525	568,555	-0,13353	-0,05312	0,01779	1,01287	-0,03601	-0,09752
-5	1250	572,667	-0,04167	-0,00429	0,01779	1,01287	0,01344	-0,05512	20	550	548,553	0,04652	-0,03581	0,01779	1,01287	-0,01849	0,06501
-4	1225	565,196	-0,13658	-0,02840	0,01779	1,01287	-0,01098	-0,12560	21	550	596,182	0,00000	0,08326	0,01779	1,01287	0,10212	-0,10212
-3	1175	562,776	0,00000	-0,05539	0,01779	1,01287	-0,03831	0,03831	22	575	590,852	0,04445	-0,00898	0,01779	1,01287	0,00869	0,03576
-2	1025	547,017	1,22867	0,20595	0,42696	24,30888	0,63556	0,59310	23			-0,12260	0,04290	0,42696	24,30888	0,47041	-0,59301
-1	1025	517,542	0,05119	0,00858	0,01779	1,01287	0,02648	0,02471	24			-0,00511	0,00179	0,01779	1,01287	0,01960	-0,02471
Jumlah									Jumlah								
Rata-rata									Rata-rata								

Sumber : Lampiran 3.7

Lampiran 4.8

Perhitungan *Expected Return*, dan *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah *Stock Split* PT Budi Acid Java Tbk. (BUDI)

Minggu ke	Price	IHSG	Ri	Rm	Alfa	Beta	E(Ri)	ARI	Minggu ke	Price	IHSG	Ri	Rm	Alfa	Beta	E(Ri)	ARI
-25	1700	421,213							0	700	566,042						
-24	1675	479,532	-0,01482	0,12967	0,00585	0,57879	0,08090	-0,09572	1	650	588,237	-0,07411	0,03846	0,00585	0,57879	0,02811	-0,10222
-23	1650	473,587	-0,01504	-0,01247	0,00585	0,57879	-0,00137	-0,01367	2	575	567,918	-0,12260	-0,03515	0,00585	0,57879	-0,01450	-0,10811
-22	1625	495,222	-0,01527	0,04467	0,00585	0,57879	0,03170	-0,04697	3	575	604,184	0,00000	0,06190	0,00585	0,57879	0,04168	-0,04168
-21	2000	575,118	0,20764	0,14957	0,00585	0,57879	0,09242	0,11522	4	575	593,869	0,00000	-0,01722	0,00585	0,57879	-0,00412	0,00412
-20	2000	591,634	0,00000	0,02831	0,00585	0,57879	0,02224	-0,02224	5	575	626,044	0,00000	0,05276	0,00585	0,57879	0,03639	-0,03639
-19	2000	591,664	0,00000	0,00005	0,00585	0,57879	0,00588	-0,00588	6	700	635,230	0,19671	0,01457	0,00585	0,57879	0,01428	0,18243
-18	2200	583,649	0,09531	-0,01364	0,00585	0,57879	-0,00204	0,09735	7	650	633,312	-0,07411	-0,00302	0,00585	0,57879	0,00410	-0,07821
-17	1700	612,378	-0,25783	0,04805	0,00585	0,57879	0,03366	-0,29149	8	575	596,405	-0,12260	-0,06004	0,00585	0,57879	-0,02890	-0,09370
-16	1950	668,281	0,13720	0,08736	0,00585	0,57879	0,05641	0,08079	9	625	613,485	0,08338	0,02824	0,00585	0,57879	0,02219	0,06119
-15	1950	707,884	0,00000	0,05757	0,00585	0,57879	0,03917	-0,03917	10	600	633,839	-0,04082	0,03264	0,00585	0,57879	0,02474	-0,06556
-14	2175	673,155	0,10920	-0,05030	0,00585	0,57879	-0,02327	0,13247	11	600	638,822	0,00000	0,00783	0,00585	0,57879	0,01038	-0,01038
-13	2000	670,538	-0,08388	-0,00390	0,00585	0,57879	0,00360	-0,08748	12	650	666,133	0,08004	0,04186	0,00585	0,57879	0,03008	0,04996
-12	1950	656,644	-0,02532	-0,02094	0,00585	0,57879	-0,00627	-0,01905	13	625	676,919	-0,03922	0,01606	0,00585	0,57879	0,01515	-0,05437
-11	2125	662,367	0,08594	0,00868	0,00585	0,57879	0,01087	0,07307	14	700	688,521	0,11333	0,01699	0,00585	0,57879	0,01569	0,09764
-10	2075	625,830	-0,02381	-0,05674	0,00585	0,57879	-0,02699	0,00318	15	725	690,892	0,03509	0,00344	0,00585	0,57879	0,00784	0,02725
-9	2075	597,874	0,00000	-0,04570	0,00585	0,57879	-0,02060	0,02060	16	750	664,694	0,03390	-0,03866	0,00585	0,57879	-0,01652	0,05043
-8	2075	607,835	0,00000	0,01652	0,00585	0,57879	0,01541	-0,01541	17	775	634,669	0,03279	-0,04622	0,00585	0,57879	-0,02090	0,05369
-7	2000	557,709	-0,03681	-0,08607	0,00585	0,57879	-0,04396	0,00715	18	750	634,998	-0,03279	0,00052	0,00585	0,57879	0,00615	-0,03894
-6	2200	576,167	0,09531	0,03256	0,00585	0,57879	0,02470	0,07061	19	925	635,078	0,20972	0,00013	0,00585	0,57879	0,00592	0,20380
-5	2475	572,667	0,11778	-0,00609	0,00585	0,57879	0,00232	0,11546	20	725	599,573	-0,24362	-0,05753	0,00585	0,57879	-0,02745	-0,21617
-4	2400	565,196	-0,03077	-0,01313	0,00585	0,57879	-0,00175	-0,02902	21	700	568,555	-0,03509	-0,05312	0,00585	0,57879	-0,02490	-0,01020
-3	2350	562,776	-0,02105	-0,00429	0,00585	0,57879	0,00337	-0,02442	22	600	548,553	-0,15415	-0,03581	0,00585	0,57879	-0,01488	-0,13927
-2	2300	547,017	-0,02151	-0,02840	0,00585	0,57879	-0,01059	-0,01092	23	675	596,182	0,11778	0,08326	0,00585	0,57879	0,05404	0,06374
-1	2800	517,542	0,19671	-0,05539	0,00585	0,57879	-0,02621	0,22292	24	650	590,852	-0,03774	-0,00898	0,00585	0,57879	0,00065	-0,03839
Jumlah			0,49899	0,20595	0,14040	13,89096	0,25960	0,23939	Jumlah			-0,07411	0,04290	0,14040	13,89096	0,16523	-0,23934
Rata-rata			0,02079	0,00858	0,00585	0,57879	0,01082	0,00997	Rata-rata			-0,00309	0,00179	0,00585	0,57879	0,00688	-0,00997

Sumber : Lampiran 3.8

Lampiran 4.9

Perhitungan *Expected Return*, dan *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah *Stock Split* PT Kurmia Kapuas Utama Glue Industries Tbk. (KKGJ)

Minggu ke	Price	IHSG	Ri	Rm	Alfa	Beta	E(Ri)	ARI	Minggu ke	Price	IHSG	Ri	Rm	Alfa	Beta	E(Ri)	ARI
-25	1075	421,213							0	575	566,042	0,00000	0,03846	0,00048	0,76770	0,03001	-0,03001
-24	1025	479,532	-0,04763	0,12967	0,00048	0,76770	0,10003	-0,14766	1	575	588,237	0,00000	0,03515	0,00048	0,76770	-0,02651	-0,06446
-23	1025	473,587	0,00000	-0,01247	0,00048	0,76770	-0,00910	0,00910	2	525	567,918	-0,09097	-0,03515	0,00048	0,76770	0,04800	-0,00148
-22	1025	495,222	0,00000	0,04467	0,00048	0,76770	0,03477	-0,03477	3	550	604,184	0,04652	0,06190	0,00048	0,76770	-0,01274	-0,03378
-21	1425	575,118	0,32948	0,14957	0,00048	0,76770	0,11530	0,21418	4	525	593,869	-0,04652	-0,01722	0,00048	0,76770	0,04099	0,00553
-20	1425	591,634	0,00000	0,02831	0,00048	0,76770	0,02222	-0,02222	5	550	626,044	0,04652	0,05276	0,00048	0,76770	0,01166	0,11617
-19	1300	591,664	-0,09181	0,00005	0,00048	0,76770	0,00052	-0,09233	6	625	635,230	0,12783	0,01457	0,00048	0,76770	0,00184	0,18416
-18	1200	583,649	-0,08004	-0,01364	0,00048	0,76770	-0,00999	-0,07005	7	750	633,312	0,18232	-0,00302	0,00048	0,76770	-0,04562	0,07841
-17	1025	612,378	-0,15763	0,04805	0,00048	0,76770	0,03737	-0,19500	8	775	596,405	0,03279	-0,06004	0,00048	0,76770	0,02216	-0,08885
-16	950	668,281	-0,07599	0,08736	0,00048	0,76770	0,06755	-0,14353	9	725	613,485	-0,06669	0,02824	0,00048	0,76770	0,02554	-0,02554
-15	1375	707,884	0,36975	0,05757	0,00048	0,76770	0,04468	0,32507	10	725	633,839	0,00000	0,03264	0,00048	0,76770	0,00649	0,06020
-14	1400	673,155	0,01802	-0,05030	0,00048	0,76770	-0,03814	0,05616	11	775	638,822	0,06669	0,00783	0,00048	0,76770	0,03262	-0,03262
-13	1350	670,538	-0,03637	-0,00390	0,00048	0,76770	-0,00251	-0,03386	12	775	666,133	0,00000	0,04186	0,00048	0,76770	0,01281	-0,01281
-12	1325	656,644	-0,01869	-0,02094	0,00048	0,76770	-0,01559	-0,00310	13	775	676,919	0,00000	0,01606	0,00048	0,76770	0,01353	0,01822
-11	1325	662,367	0,00000	0,00868	0,00048	0,76770	0,00714	-0,00714	14	800	688,521	0,03175	0,01699	0,00048	0,76770	0,00312	-0,03487
-10	1300	625,830	-0,01905	-0,05674	0,00048	0,76770	-0,04308	0,02403	15	775	690,892	-0,03175	0,00344	0,00048	0,76770	-0,02920	-0,00359
-9	1350	597,874	0,03774	-0,04570	0,00048	0,76770	-0,03460	0,07234	16	750	664,694	-0,03279	-0,03866	0,00048	0,76770	-0,03501	0,00110
-8	1375	607,835	0,01835	0,01652	0,00048	0,76770	0,01317	0,00518	17	725	634,669	-0,03390	-0,04622	0,00048	0,76770	0,00088	-0,07234
-7	1300	557,709	-0,05609	-0,08607	0,00048	0,76770	-0,06559	0,00950	18	675	634,998	-0,07146	0,00052	0,00048	0,76770	0,00058	-0,00058
-6	1400	576,167	0,07411	0,03256	0,00048	0,76770	0,02548	0,04863	19	675	635,078	0,00000	0,00013	0,00048	0,76770	-0,04369	0,04369
-5	1400	572,667	0,00000	-0,00609	0,00048	0,76770	-0,00420	0,00420	20	675	599,573	0,00000	-0,05753	0,00048	0,76770	-0,04030	0,00256
-4	1350	565,196	-0,03637	-0,01313	0,00048	0,76770	-0,00960	-0,02677	21	650	568,555	-0,03774	-0,05312	0,00048	0,76770	-0,02701	-0,09559
-3	1350	562,776	0,00000	-0,00429	0,00048	0,76770	-0,00281	0,00281	22	575	548,553	0,12260	-0,03581	0,00048	0,76770	0,06440	0,01898
-2	1300	547,017	-0,03774	-0,02840	0,00048	0,76770	-0,02132	-0,01642	23	625	596,182	0,08338	0,08326	0,00048	0,76770	-0,00641	0,00641
-1	1225	517,542	-0,05942	-0,05539	0,00048	0,76770	-0,04204	-0,01738	24	625	590,852	0,00000	-0,00898	0,00048	0,76770	0,04445	0,00162
Jumlah			0,13062	0,20595	0,01152	18,42480	0,16963	-0,03901	Jumlah			0,08338	0,04290	0,01152	18,42480	0,04445	0,03893
Rata-rata			0,00544	0,00858	0,00048	0,76770	0,00707	-0,00163	Rata-rata			0,00347	0,00179	0,00048	0,76770	0,00185	0,00162

Sumber : Lampiran 3.9

Lampiran 4.10

Perhitungan Expected Return, dan Abnormal Return Sebelum dan Sesudah Stock Split PT Pan Indonesia Bank Ltd. Tbk. (PNBN)

Minggu ke	Price	IHSG	Ri	Rm	Alfa	Beta	E(Ri)	ARI	Minggu ke	Price	IHSG	Ri	Rm	Alfa	Beta	E(Ri)	ARI
-25	600	479,532							0	775	588,237						
-24	675	473,587	0,11778	-0,01247	-0,00246	0,65217	-0,01060	0,12838	1	700	567,918	-0,10178	-0,03515	-0,00246	0,65217	-0,02539	-0,07640
-23	800	495,222	0,16990	0,04467	-0,00246	0,65217	0,02667	0,14323	2	750	604,184	0,06899	0,06190	-0,00246	0,65217	0,03791	0,03108
-22	775	575,118	-0,03175	0,14957	-0,00246	0,65217	0,09508	-0,12683	3	800	593,869	0,06454	-0,01722	-0,00246	0,65217	-0,01369	0,07823
-21	1000	591,634	0,25489	0,02831	-0,00246	0,65217	0,01600	0,23889	4	800	626,044	0,00000	0,05276	-0,00246	0,65217	0,03195	-0,03195
-20	1350	591,664	0,30010	0,00005	-0,00246	0,65217	-0,00243	0,30253	5	725	635,230	-0,09844	0,01457	-0,00246	0,65217	0,00704	-0,10548
-19	1300	583,649	-0,03774	-0,01364	-0,00246	0,65217	-0,01136	-0,02639	6	700	633,312	-0,03509	-0,00302	-0,00246	0,65217	-0,00443	-0,03066
-18	1475	612,378	0,12629	0,04805	-0,00246	0,65217	0,02888	0,09742	7	675	596,405	-0,03637	-0,06004	-0,00246	0,65217	-0,04162	0,00525
-17	1700	668,281	0,14197	0,08736	-0,00246	0,65217	0,05451	0,08746	8	625	613,485	-0,07696	0,02824	-0,00246	0,65217	0,01595	-0,09292
-16	1425	707,884	-0,17646	0,05757	-0,00246	0,65217	0,03509	-0,21154	9	625	633,839	0,00000	0,03264	-0,00246	0,65217	0,01883	-0,01883
-15	1400	673,155	-0,01770	-0,05030	-0,00246	0,65217	-0,03527	0,01757	10	650	638,822	0,03922	0,00783	-0,00246	0,65217	0,00265	0,03657
-14	1750	670,538	0,22314	-0,00390	-0,00246	0,65217	-0,00500	0,22814	11	675	666,133	0,03774	0,04186	-0,00246	0,65217	0,02484	0,01290
-13	1700	656,644	-0,02899	-0,02094	-0,00246	0,65217	-0,01612	-0,01287	12	625	676,919	-0,07696	0,01606	-0,00246	0,65217	0,00802	-0,08498
-12	1850	662,367	0,08456	0,00868	-0,00246	0,65217	0,00320	0,08136	13	625	688,521	0,00000	0,01699	-0,00246	0,65217	0,00862	-0,00862
-11	1575	625,830	-0,16093	-0,05674	-0,00246	0,65217	-0,03946	-0,12147	14	625	690,892	0,00000	0,00344	-0,00246	0,65217	-0,00022	0,00022
-10	1675	597,874	0,06156	-0,04570	-0,00246	0,65217	-0,00832	0,09382	15	575	664,694	-0,08338	-0,03866	-0,00246	0,65217	-0,02767	-0,05571
-9	1725	607,835	0,02941	0,01652	-0,00246	0,65217	0,00832	0,02110	16	525	634,669	-0,09097	-0,04622	-0,00246	0,65217	-0,03261	-0,05837
-8	1675	557,709	-0,02941	-0,08607	-0,00246	0,65217	-0,05859	0,02918	17	550	634,998	0,04652	0,00052	-0,00246	0,65217	-0,00212	0,04864
-7	1625	576,167	-0,03031	0,03256	-0,00246	0,65217	0,01877	-0,04908	18	550	635,078	0,00000	0,00013	-0,00246	0,65217	-0,00238	0,00238
-6	1575	572,667	-0,03125	-0,00609	-0,00246	0,65217	-0,00643	-0,02482	19	525	599,573	-0,04652	-0,05753	-0,00246	0,65217	-0,03998	-0,00654
-5	1650	565,196	0,04652	-0,01313	-0,00246	0,65217	-0,01102	0,05754	20	475	568,555	-0,10008	-0,05312	-0,00246	0,65217	-0,03710	-0,06298
-4	1425	562,776	-0,14660	-0,00429	-0,00246	0,65217	-0,00526	-0,14135	21	450	548,553	-0,05407	-0,03581	-0,00246	0,65217	-0,02582	-0,02825
-3	1300	547,017	-0,09181	-0,02840	-0,00246	0,65217	-0,02098	-0,07082	22	425	596,182	-0,05716	0,08326	-0,00246	0,65217	0,05184	-0,10900
-2	1025	517,542	-0,23767	-0,05539	-0,00246	0,65217	-0,03858	-0,19909	23	450	590,852	0,05716	-0,00898	-0,00246	0,65217	-0,00832	0,06548
-1	1075	566,042	0,04763	0,08958	-0,00246	0,65217	0,05596	-0,00853	24	425	581,473	-0,05716	-0,01600	-0,00246	0,65217	-0,01290	-0,04426
Jumlah			0,58315	0,16586	-0,05904	15,65208	0,04913	0,53402	Jumlah			-0,60077	-0,01157	-0,05904	15,65208	-0,06658	-0,53419
Rata-rata			0,02430	0,00691	-0,00246	0,65217	0,00205	0,02225	Rata-rata			-0,02503	-0,00048	-0,00246	0,65217	-0,00277	-0,02226

Sumber : Lampiran 3.10

Lampiran 4.11

Perhitungan *Expected Return*, dan *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah *Stock Split* PT Daya Sakti Unggul Corporation Tbk. (DSUC)

Minggu ke	Price	IHSG	Ri	Rm	Alfa	Beta	E(Ri)	ARI	Minggu ke	Price	IHSG	Ri	Rm	Alfa	Beta	E(Ri)	ARI
-25	700	495,222							0	700	604,184						
-24	1000	575,118	0,35667	0,14957	0,00643	1,02427	0,15963	0,19705	1	675	593,869	-0,03637	-0,01722	0,00643	1,02427	-0,01121	-0,02516
-23	950	591,634	-0,05129	0,02831	0,00643	1,02427	0,03543	-0,08672	2	675	626,044	0,00000	0,05276	0,00643	1,02427	0,06047	-0,06047
-22	925	591,664	-0,02667	0,00005	0,00643	1,02427	0,00648	-0,03315	3	675	635,230	0,00000	0,01457	0,00643	1,02427	0,02135	-0,02135
-21	900	583,649	-0,02740	-0,01364	0,00643	1,02427	-0,00754	-0,01986	4	650	633,312	-0,03774	-0,00302	0,00643	1,02427	0,00333	-0,04107
-20	900	612,378	0,00000	0,04805	0,00643	1,02427	0,05565	-0,05565	5	625	596,405	-0,03922	-0,06004	0,00643	1,02427	-0,05507	0,01585
-19	1050	668,281	0,15415	0,08736	0,00643	1,02427	0,09591	0,05824	6	625	613,485	0,00000	0,02824	0,00643	1,02427	0,03535	-0,03535
-18	1325	707,884	0,23262	0,05757	0,00643	1,02427	0,06540	0,16722	7	625	633,839	0,00000	0,03264	0,00643	1,02427	0,03986	-0,03986
-17	1650	673,155	0,21936	-0,05030	0,00643	1,02427	-0,04510	0,26446	8	625	638,822	0,00000	0,00783	0,00643	1,02427	0,01445	-0,01445
-16	1750	670,538	0,05884	-0,00390	0,00643	1,02427	0,00244	0,05640	9	625	666,133	0,00000	0,04186	0,00643	1,02427	0,04931	-0,04931
-15	1700	656,644	-0,02899	-0,02094	0,00643	1,02427	-0,01502	-0,01397	10	625	676,919	0,00000	0,01606	0,00643	1,02427	0,02288	-0,02288
-14	1825	662,367	0,07095	0,00868	0,00643	1,02427	0,01532	0,05563	11	625	688,521	0,00000	0,01699	0,00643	1,02427	0,00995	-0,00995
-13	1800	625,830	-0,01379	-0,05674	0,00643	1,02427	-0,05169	0,03789	12	625	690,892	0,00000	0,00344	0,00643	1,02427	-0,03316	-0,00766
-12	1800	597,874	0,00000	-0,04570	0,00643	1,02427	-0,04038	0,04038	13	600	664,694	-0,04082	-0,03866	0,00643	1,02427	-0,04092	-0,00164
-11	1775	607,835	-0,01399	0,01652	0,00643	1,02427	0,02335	-0,03734	14	575	634,669	-0,04256	-0,04622	0,00643	1,02427	0,00696	-0,05141
-10	1600	557,709	-0,10380	-0,08607	0,00643	1,02427	-0,08172	-0,02207	15	550	634,998	-0,04445	0,00052	0,00643	1,02427	0,00656	-0,00656
-9	1650	576,167	0,03077	0,03256	0,00643	1,02427	0,00019	-0,01546	16	550	635,078	0,00000	0,00013	0,00643	1,02427	-0,05250	0,05250
-8	1625	572,667	-0,01527	-0,00609	0,00643	1,02427	-0,03978	-0,00901	17	550	599,573	0,00000	-0,05753	0,00643	1,02427	-0,04798	-0,04733
-7	1675	565,196	0,03031	-0,01313	0,00643	1,02427	0,00070	0,03733	18	500	568,555	-0,09531	-0,05312	0,00643	1,02427	-0,03025	0,30025
-6	1575	562,776	-0,06156	-0,00429	0,00643	1,02427	-0,02266	0,00666	19	500	548,553	0,00000	-0,03581	0,00643	1,02427	0,09171	-0,04292
-5	1550	547,017	-0,01600	-0,02840	0,00643	1,02427	-0,05030	0,01751	20	525	596,182	0,04879	0,08326	0,00643	1,02427	-0,00277	-0,04602
-4	1500	517,542	-0,03279	-0,05539	0,00643	1,02427	-0,05030	0,01751	21	500	590,852	-0,04879	-0,00898	0,00643	1,02427	-0,00996	0,00996
-3	1550	566,042	0,03279	0,08958	0,00643	1,02427	0,09818	-0,06539	22	500	581,473	0,00000	-0,01600	0,00643	1,02427	0,00960	-0,00960
-2	1525	588,237	-0,01626	0,03846	0,00643	1,02427	0,04583	-0,06209	23	500	583,276	0,00000	0,00310	0,00643	1,02427	-0,01569	-0,03560
-1	1525	567,918	0,00000	-0,03515	0,00643	1,02427	-0,02958	0,02958	24	475	570,815	-0,05129	-0,02160	0,00643	1,02427	0,09613	-0,48389
Jumlah			0,77867	0,13697	0,15432	24,58248	0,29462	0,48405	Jumlah			-0,38777	-0,05681	0,15432	24,58248	0,09613	-0,48389
Rata-rata			0,03244	0,00571	0,00643	1,02427	0,01228	0,02017	Rata-rata			-0,01616	-0,00237	0,00643	1,02427	0,00401	-0,02016

Sumber : Lampiran 3.11

Lampiran 4.12

Perhitungan *Expected Return*, dan *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah *Stock Split* PT Surya Dumai Industri Tbk. (SUDI)

Minggu ke	Price	IHSG	Ri	Rm	Alfa	Beta	E(Ri)	ARI	Minggu ke	Price	IHSG	Ri	Rm	Alfa	Beta	E(Ri)	ARI
-25	2200	495,222	0,00000	0,14957	-0,00138	0,24861	0,03580	-0,03580	0	600	604,184	-0,13353	-0,01722	-0,00138	0,24861	-0,00566	-0,12787
-24	2200	575,118	0,00000	0,02831	-0,00138	0,24861	0,00566	-0,00566	1	525	593,869	0,09097	0,05276	-0,00138	0,24861	0,01174	0,07923
-23	2200	591,634	0,00000	0,00005	-0,00138	0,24861	0,00137	0,00137	2	575	626,044	-0,04445	0,01457	-0,00138	0,24861	0,00224	-0,04669
-22	2200	591,664	0,00000	-0,01364	-0,00138	0,24861	-0,00477	0,00477	3	550	635,230	-0,04652	-0,00302	-0,00138	0,24861	-0,00213	-0,04439
-21	2200	583,649	0,00000	0,04805	-0,00138	0,24861	0,01057	-0,01057	4	525	633,312	-0,04879	0,06004	-0,00138	0,24861	-0,01631	-0,03248
-20	2200	612,378	0,00000	0,08736	-0,00138	0,24861	0,02034	0,02411	5	500	596,405	-0,05129	0,02824	-0,00138	0,24861	0,00564	-0,03693
-19	2300	668,281	0,02151	0,05757	-0,00138	0,24861	0,01293	0,00857	6	475	613,485	-0,11123	0,03264	-0,00138	0,24861	0,00673	-0,11796
-18	2350	707,884	0,02105	-0,05030	-0,00138	0,24861	-0,01389	0,03494	7	425	633,839	0,30228	0,00783	-0,00138	0,24861	0,00057	0,30171
-17	2400	673,155	0,00000	-0,00390	-0,00138	0,24861	-0,00235	0,00235	8	575	638,822	0,08338	0,04186	-0,00138	0,24861	0,00903	0,07435
-16	2400	670,538	0,00000	-0,02094	-0,00138	0,24861	-0,00659	-0,09185	9	625	666,133	-0,08338	0,01606	-0,00138	0,24861	0,00261	-0,08599
-15	2175	656,644	-0,09844	0,00868	-0,00138	0,24861	0,00078	-0,08466	10	575	676,919	0,08338	0,01699	-0,00138	0,24861	0,00284	0,08054
-14	2000	662,367	0,00000	-0,05674	-0,00138	0,24861	-0,01549	0,01549	11	625	688,521	0,00000	0,00344	-0,00138	0,24861	-0,00053	0,00053
-13	2000	625,830	0,00000	0,04570	-0,00138	0,24861	-0,01274	0,01274	12	625	690,892	-0,04082	-0,03866	-0,00138	0,24861	-0,01099	-0,02983
-12	2000	597,874	0,00000	0,00000	-0,00138	0,24861	0,00273	-0,00273	13	600	664,694	0,08701	-0,04622	-0,00138	0,24861	-0,01287	-0,07414
-11	2000	607,835	0,00000	-0,08607	-0,00138	0,24861	-0,02278	0,11809	14	550	634,669	-0,04652	0,00052	-0,00138	0,24861	-0,00125	-0,04527
-10	2200	557,709	0,09531	0,03256	-0,00138	0,24861	0,00671	0,12112	15	525	634,998	0,04879	0,00013	-0,00138	0,24861	-0,00135	-0,04744
-9	2500	576,167	0,12783	-0,00609	-0,00138	0,24861	-0,00289	0,05168	16	500	635,078	-0,05129	-0,05753	-0,00138	0,24861	-0,01568	-0,03561
-8	2625	572,667	0,04879	-0,01313	-0,00138	0,24861	-0,00464	0,03282	17	475	599,573	0,00000	-0,05312	-0,00138	0,24861	-0,01459	0,01459
-7	2700	565,196	0,02817	0,00000	-0,00138	0,24861	-0,00245	0,00245	18	475	568,555	0,05407	0,00000	-0,00138	0,24861	-0,01028	-0,04378
-6	2700	562,776	0,00000	-0,02840	-0,00138	0,24861	-0,00844	0,01766	19	450	548,553	0,00000	0,08326	-0,00138	0,24861	0,01932	-0,01932
-5	2725	547,017	0,00922	-0,05539	-0,00138	0,24861	-0,01515	0,01515	20	450	596,182	0,05407	-0,00898	-0,00138	0,24861	-0,00361	0,05768
-4	2725	517,542	0,00000	0,08958	-0,00138	0,24861	0,02089	0,00626	21	475	590,852	0,00000	-0,01600	-0,00138	0,24861	-0,00536	0,00536
-3	2800	566,042	0,02715	0,03846	-0,00138	0,24861	0,00818	-0,00818	22	475	581,473	0,00000	0,00310	-0,00138	0,24861	-0,00061	0,00061
-2	2800	588,237	0,00000	-0,03515	-0,00138	0,24861	-0,01012	0,01012	23	475	583,276	-0,05407	-0,02160	-0,00138	0,24861	-0,00675	-0,04732
-1	2800	567,918	0,00000	0,13697	-0,00138	0,24861	0,00093	0,24023	24	450	570,815	-0,28768	-0,05681	-0,00138	0,24861	-0,04724	-0,24044
Jumlah			0,24116	0,00571	-0,00138	5,96664	0,00004	0,01001	Jumlah			-0,01199	-0,00237	-0,00138	5,96664	-0,00197	-0,01002
Rata-rata			0,01005	0,00571	-0,00138	0,24861	0,00004	0,01001	Rata-rata			-0,01199	-0,00237	-0,00138	0,24861	-0,00197	-0,01002

Sumber : Lampiran 3.12

Lampiran 4.13

Perhitungan *Expected Return*, dan *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah *Stock Split* PT Lautan Luas Tbk. (LTLS)

Minggu ke	Price	IHSG	Ri	Rm	Alfa	Beta	E(Ri)	ARI	Minggu ke	Price	IHSG	Ri	Rm	Alfa	Beta	E(Ri)	ARI
-25	1150	591,664	0,08338	-0,01364	0,00316	1,19397	-0,01312	0,09651	0	925	635,230	-0,05557	-0,00302	0,00316	1,19397	-0,00045	-0,05512
-24	1250	583,649	-0,02020	0,04805	0,00316	1,19397	0,06053	-0,08073	1	875	633,312	-0,12136	-0,06004	0,00316	1,19397	-0,06853	-0,05283
-23	1225	612,378	0,42567	0,08736	0,00316	1,19397	0,10746	0,31820	2	775	596,405	0,03175	0,02824	0,00316	1,19397	0,03687	-0,00512
-22	1875	668,281	-0,08338	0,05757	0,00316	1,19397	0,07190	-0,15528	3	800	613,485	-0,03175	0,03264	0,00316	1,19397	0,04213	-0,07388
-21	1725	707,884	0,00000	-0,05030	0,00316	1,19397	-0,05690	0,05690	4	775	633,839	0,03175	0,00783	0,00316	1,19397	0,01251	0,01924
-20	1725	673,155	-0,01460	-0,00390	0,00316	1,19397	-0,00149	-0,01311	5	800	638,822	0,00000	0,04186	0,00316	1,19397	0,05314	-0,05314
-19	1700	670,538	-0,06062	-0,02094	0,00316	1,19397	-0,02184	-0,03878	6	800	666,133	0,00000	0,01606	0,00316	1,19397	0,02234	-0,02234
-18	1600	656,644	0,19783	0,00868	0,00316	1,19397	0,01352	0,18430	7	800	676,919	0,03077	0,01699	0,00316	1,19397	0,02345	0,00732
-17	1950	662,367	-0,02598	-0,05674	0,00316	1,19397	-0,06459	0,03861	8	825	688,521	0,00000	0,00344	0,00316	1,19397	0,00726	-0,00726
-16	1900	625,830	0,02598	-0,04570	0,00316	1,19397	-0,05140	-0,07738	9	825	690,892	-0,03077	-0,03866	0,00316	1,19397	-0,04299	0,01222
-15	1950	597,874	-0,03922	0,01652	0,00316	1,19397	0,02289	-0,06211	10	800	664,694	-0,03175	-0,04622	0,00316	1,19397	-0,05203	0,02028
-14	1875	607,835	-0,12783	-0,08607	0,00316	1,19397	-0,09960	-0,02823	11	775	634,669	-0,03279	0,00052	0,00316	1,19397	0,00378	-0,03657
-13	1650	557,709	0,05884	0,03256	0,00316	1,19397	0,04204	0,01680	12	750	634,998	0,03279	0,00013	0,00316	1,19397	0,00331	0,02948
-12	1750	576,167	-0,02899	-0,05539	0,00316	1,19397	-0,00412	-0,02487	13	775	635,078	-0,03279	-0,05753	0,00316	1,19397	-0,06553	0,03274
-11	1700	572,667	-0,02985	-0,01313	0,00316	1,19397	-0,01252	-0,01733	14	750	599,573	-0,06899	-0,05312	0,00316	1,19397	-0,06026	-0,00873
-10	1650	565,196	0,00000	-0,00429	0,00316	1,19397	-0,00196	0,00196	15	700	568,555	-0,07411	-0,03581	0,00316	1,19397	-0,03960	-0,03451
-9	1650	562,776	-0,01527	-0,02840	0,00316	1,19397	-0,03075	0,01548	16	650	548,553	0,03774	0,08326	0,00316	1,19397	0,10257	-0,06483
-8	1625	547,017	0,08004	0,05539	0,00316	1,19397	-0,06297	-0,01707	17	675	596,182	0,00000	-0,00898	0,00316	1,19397	-0,00756	0,00756
-7	1500	517,542	0,12516	0,08958	0,00316	1,19397	0,11011	0,01505	18	675	590,852	0,00000	-0,01600	0,00316	1,19397	-0,01594	0,01594
-6	1700	566,042	0,00000	0,03846	0,00316	1,19397	0,04908	-0,04908	19	675	581,473	0,00000	0,00310	0,00316	1,19397	0,00686	-0,04460
-5	1700	588,237	-0,06062	-0,03515	0,00316	1,19397	-0,03881	-0,02181	20	650	583,276	0,00000	-0,02160	0,00316	1,19397	-0,02262	0,02262
-4	1600	567,918	0,11778	0,06190	0,00316	1,19397	0,07707	0,04071	21	650	570,815	-0,03922	-0,02488	0,00316	1,19397	-0,02655	-0,01267
-3	1800	604,184	0,00000	-0,01722	0,00316	1,19397	-0,01740	0,01740	22	625	556,788	0,00000	-0,05613	0,00316	1,19397	-0,06386	0,06386
-2	1800	593,869	0,06714	0,05276	0,00316	1,19397	0,06616	0,00098	23	625	526,396	-0,12783	0,00065	0,00316	1,19397	0,00393	-0,13177
-1	1925	626,044	0,51516	0,05648	0,07584	28,65528	0,14328	0,37189	24	550	526,737	-0,51988	-0,18729	0,07584	28,65528	-0,14777	-0,37210
Jumlah			0,02147	0,00235	0,00316	1,19397	0,00597	0,01550	Jumlah			-0,02166	-0,00780	0,00316	1,19397	-0,00616	-0,01550
Rata-rata									Rata-rata								

Sumber : Lampiran 3.13

Lampiran 4.14
Perhitungan *Expected Return*, dan *Abnormal Return* Sebelum dan Sesudah *Stock Split* PT Metrodata Electronics Tbk. (MTDL)

Minggu ke	Price	IHSG	Ri	Rm	Alfa	Beta	E(Ri)	ARi	Minggu ke	Price	IHSG	Ri	Rm	Alfa	Beta	E(Ri)	ARi
-25	975	707,884							0	825	633,839						
-24	1725	673,155	0,57054	-0,05030	0,05242	1,27583	-0,01176	0,58231	1	800	638,822	-0,03077	0,00783	0,05242	1,27583	0,06241	-0,09318
-23	1500	670,538	-0,13976	-0,00390	0,05242	1,27583	0,04745	-0,18721	2	975	666,133	0,19783	0,04186	0,05242	1,27583	0,10583	0,09200
-22	1575	656,644	0,04879	-0,02094	0,05242	1,27583	0,02571	0,02308	3	1725	676,919	0,57054	0,01606	0,05242	1,27583	0,07291	0,49763
-21	1700	662,367	0,07637	0,00868	0,05242	1,27583	0,06349	0,01288	4	2225	688,521	0,25453	0,01699	0,05242	1,27583	0,07410	0,18043
-20	2200	625,830	0,25783	-0,05674	0,05242	1,27583	-0,01997	0,27780	5	2325	690,892	0,04396	0,00344	0,05242	1,27583	0,05681	-0,01284
-19	2200	597,874	0,00000	-0,04570	0,05242	1,27583	-0,00588	0,00588	6	2200	664,694	-0,05526	-0,03866	0,05242	1,27583	0,00310	-0,05836
-18	3000	607,835	0,31015	0,01652	0,05242	1,27583	0,07350	0,23665	7	1900	634,669	-0,14660	-0,04622	0,05242	1,27583	-0,00655	-0,14005
-17	2725	557,709	-0,09614	-0,08607	0,05242	1,27583	-0,05739	-0,03876	8	1825	634,998	-0,04027	0,00052	0,05242	1,27583	0,05308	-0,09336
-16	2975	576,167	0,08778	0,03256	0,05242	1,27583	0,09396	-0,00619	9	1825	635,078	0,00000	0,00013	0,05242	1,27583	0,05258	-0,05258
-15	3375	572,667	0,12615	-0,00609	0,05242	1,27583	0,04465	0,08151	10	1625	599,573	-0,11607	-0,05753	0,05242	1,27583	-0,02098	-0,09509
-14	3900	565,196	0,14458	-0,01313	0,05242	1,27583	0,03567	0,10892	11	1450	568,555	-0,11394	-0,05312	0,05242	1,27583	-0,01535	-0,09859
-13	4000	562,776	0,02532	-0,00429	0,05242	1,27583	0,04695	-0,02163	12	1225	548,553	-0,16862	-0,03581	0,05242	1,27583	0,00673	-0,17535
-12	4875	547,017	0,19783	-0,02840	0,05242	1,27583	0,01618	0,18164	13	1450	596,182	0,16862	0,08326	0,05242	1,27583	0,15865	0,00997
-11	4875	517,542	0,00000	-0,05539	0,05242	1,27583	-0,01825	0,01825	14	1375	590,852	-0,05311	-0,00898	0,05242	1,27583	0,04096	-0,09407
-10	5600	566,042	0,13865	0,08958	0,05242	1,27583	0,16671	-0,02806	15	1350	581,473	-0,01835	-0,01600	0,05242	1,27583	0,03201	-0,05035
-9	6000	588,237	0,06899	0,03846	0,05242	1,27583	0,10149	-0,03250	16	1400	583,276	0,03637	0,00310	0,05242	1,27583	0,05637	-0,02000
-8	5375	567,918	-0,11000	-0,03515	0,05242	1,27583	0,00757	-0,11757	17	1400	570,815	0,00000	-0,02160	0,05242	1,27583	0,02487	-0,02487
-7	5750	604,184	0,06744	0,06190	0,05242	1,27583	0,13140	-0,06395	18	1250	556,788	-0,11333	-0,02488	0,05242	1,27583	0,02068	-0,13401
-6	5900	593,869	0,02575	-0,01722	0,05242	1,27583	0,03045	-0,00470	19	1100	526,396	-0,12783	-0,05613	0,05242	1,27583	-0,01919	-0,10864
-5	5950	626,044	0,00844	0,05276	0,05242	1,27583	0,11974	-0,11130	20	925	526,737	-0,17327	0,00065	0,05242	1,27583	0,05325	-0,22652
-4	5925	635,230	-0,00421	0,01457	0,05242	1,27583	0,07100	-0,07521	21	925	545,610	0,00000	0,03520	0,05242	1,27583	0,09733	-0,09733
-3	6400	633,312	0,07712	-0,00302	0,05242	1,27583	0,04856	0,02856	22	775	526,877	-0,17693	-0,03494	0,05242	1,27583	0,00785	-0,18478
-2	6200	596,405	-0,03175	-0,06004	0,05242	1,27583	-0,02418	-0,00756	23	725	509,405	-0,06669	-0,03372	0,05242	1,27583	0,00939	-0,07609
-1	7550	613,485	0,19700	0,02824	0,05242	1,27583	0,08844	0,10855	24	775	482,073	0,06669	-0,05515	0,05242	1,27583	-0,01794	0,08463
Jumlah			2,04687	-0,14312	1,25808	30,61992	1,07548	0,97139	Jumlah			-0,06252	-0,27370	1,25808	30,61992	0,90889	-0,97141
Rata-rata			0,08529	-0,00596	0,05242	1,27583	0,04481	0,04047	Rata-rata			-0,00261	-0,01140	0,05242	1,27583	0,03787	-0,04048

Sumber : Lampiran 3.14

Lampiran 5

Perhitungan t_{hitung} Industri Sebelum dan Sesudah *Stock Split*

No.	Kode	<i>Average Abnormal Return</i> Sebelum <i>Stock Split</i>	<i>Average Abnormal Return</i> Sesudah <i>Stock Split</i>
1	BBLD	-0,00980	0,00980
2	BGIN	-0,00281	0,00281
3	IGAR	0,04362	-0,04362
4	BHIT	-0,00597	0,00597
5	DNKS	0,02369	-0,02369
6	KLBF	0,04693	-0,04693
7	SSTM	0,02471	-0,02471
8	BUDI	0,00997	-0,00997
9	KKGI	-0,00163	0,00162
10	PNBN	0,02225	-0,02226
11	DSUC	0,02017	-0,02016
12	SUDI	0,01001	-0,01002
13	LTLS	0,01550	-0,01550
14	MTDL	0,04047	-0,04048
Jumlah		0,23711	-0,23714
Rata-rata		0,01694	-0,01694
Standar deviasi		0,01836	0,01836
$t_{tabel} : t_{(0,05,14-1)}$		-1,77100	-1,77100
t_{hitung}		3,45124	-3,45168

Sumber : Lampiran 4.1 - 4.14