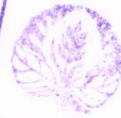


**PENGARUH PENGUMUMAN DIVIDEN TERHADAP
PERUBAHAN HARGA SAHAM (RETURN) SEBELUM
DAN SESUDAH EX – DIVIDEN DATE
DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)**

SKRIPSI



Mark UPT Perpustakaan
UNIVERSITAS JEMBER



Oleh :

Asal:

Hadiah

Klass

Terima :

20 AUG 2002

658.15

No. Induk

1435

APA

KLASIR / E. Ys

SRES

P

Mochammad Farid Afandi
NIM : 980810201071

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER**

2002

PENGARUH PENGUMUMAN DIVIDEN TERHADAP
PERUBAHAN HARGA SAHAM (RETURN) SEBELUM
DAN SESUDAH EX – DIVIDEN DATE
DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)

SKRIPSI



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

Oleh :

Mochammad Farid Afandi
NIM : 980810201071

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER

2002

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH PENGUMUMAN DIVIDEN TERHADAP PERUBAHAN
HARGA SAHAM (RETURN) SEBELUM DAN SESUDAH EX -
DIVIDEN DATE DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

N a m a : Mochammad Farid Afandi

N. I. M. : 980810201071

J u r u s a n : Manajemen

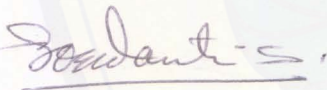
telah dipertahankan di depan Panitia Penguji pada tanggal :

28 Mei 2002

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


Susunan Panitia Penguji

Ketua,



Dra. Soewanti S.
NIP. 130 359 304

Sekretaris,



Drs. Sudaryanto, MBA
NIP. 131 960 495


Anggota,



Drs. Marmono Singgih, M.Si
NIP. 131 877 452



Mengetahui/Menyetujui
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan,



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

MOTTO

Ilmu diperoleh dengan lidah oleh orang yang gemar bertanya dan oleh akal bagi orang yang suka berpikir.

(Abdullah bin Abbas r.a)

Kemajuanmu bukan hanya karena mampu memperbaiki amalan yang pernah kamu lakukan, tetapi meraih apa yang pada waktu lalu belum pernah kamu lakukan.

(MFA' 2002)

Orang tidak bisa dirugikan oleh akalnya, tetapi oleh pengetahuannya yang tanpa akal.

(Pepatah)

Menuntut ilmu adalah lebih afdhal (utama) daripada melakukan ibadah sunnah.

(Imam Syafi'i rahimahullah)

PERSEMBAHAN

Kupersembahkan Karya Kecilku ini sebagai rasa hormat, rasa cinta yang tulus, dan terima kasihku kepada :

- ❖ Ayahanda dan Ibunda Tercinta dengan segala doanya untuk keberhasilanku*
- ❖ Kakakku Tercinta Mbak Om, Mas Alam, Mas Ipul dan Adikku Ari*
- ❖ Almamaterku*

ABSTRAKSI

Investor yang menanamkan modal dalam bentuk saham berharap untuk memperoleh *dividen* dan *capital gain*. Pembagian dividen perusahaan kepada pemegang saham menyebabkan posisi kas suatu perusahaan semakin berkurang. Dampak yang ditimbulkannya adalah para pelaku pasar akan berfikir secara negatif terhadap perusahaan. Penelitian ini ingin melihat bagaimana fenomena *ex-dividend date* pada pasar modal di Indonesia. Untuk itu fokus penelitian ini menguji tentang pengaruh yang ditimbulkan oleh pengumuman dividen terhadap perubahan harga saham pada waktu *ex-dividend date* di Bursa Efek Jakarta.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pengumuman *ex-dividend date* di Bursa Efek Jakarta, dengan mengambil sampel 14 saham. Sampel dibagi menjadi 2: dividen naik dan dividen turun. Periode penelitian selama 120 hari yang dibagi menjadi 2 periode yaitu periode estimasi selama 90 hari dan periode peristiwa selama 30 hari termasuk 15 hari sebelum dan sesudah *event*.

Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah *event study* yang akan mengamati pergerakan harga saham di pasar modal. Untuk menguji adanya reaksi harga dilakukan tes *abnormal return* selama periode peristiwa dengan analisis perhitungan berdasarkan konsep model-model keseimbangan yaitu *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) dan dengan melakukan pengujian *abnormal return* terhadap dividen naik dan dividen turun pada saat *ex-dividend date*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pada tingkat signifikansi 10% ada 2 hari kerja yang masih menghasilkan *abnormal return* yang signifikan pada dividen naik, yaitu hari ke 4 sebelum *event date* sebesar -0,001102 atau sekitar 0,1% dan pada hari ke 5 setelah *event date* sebesar -0,032184 atau sekitar 3%. Sedangkan pada dividen turun menunjukkan bahwa ada 3 hari bursa yang masih memberikan *abnormal return* yang signifikan, yaitu pada hari ke 13 dan pada hari ke 2 sebelum *event date* sebesar 0,028263 atau sekitar 2% dan 0,0166274 atau sekitar 1%, serta pada hari ke 5 setelah *event date* sebesar 0,029105 atau sekitar 3%.

Dari hasil penelitian disimpulkan bahwa harga saham bereaksi negatif terhadap informasi pengumuman dividen naik pada saat *ex-dividen date*, dan bereaksi positif terhadap informasi pengumuman dividen turun pada saat *ex-dividend date*.

KATA PENGANTAR

Dengan segenap rasa syukur alhamdulillah yang tak terhingga penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, dan hidayah-Nya sehingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

Skripsi yang berjudul : “Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham (Return) Sebelum dan Sesudah *Ex-Dividend Date* Di Bursa Efek Jakarta (BEJ)”, ini disusun guna memenuhi kelengkapan syarat kelulusan sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, baik yang menyangkut aspek materi maupun dari teknik penulisannya. Dan tak terlepas dari bantuan dan dorongan dari berbagai pihak dalam penulisan skripsi ini, maka dengan ketulusan hati penulis menyampaikan terima kasih kepada :

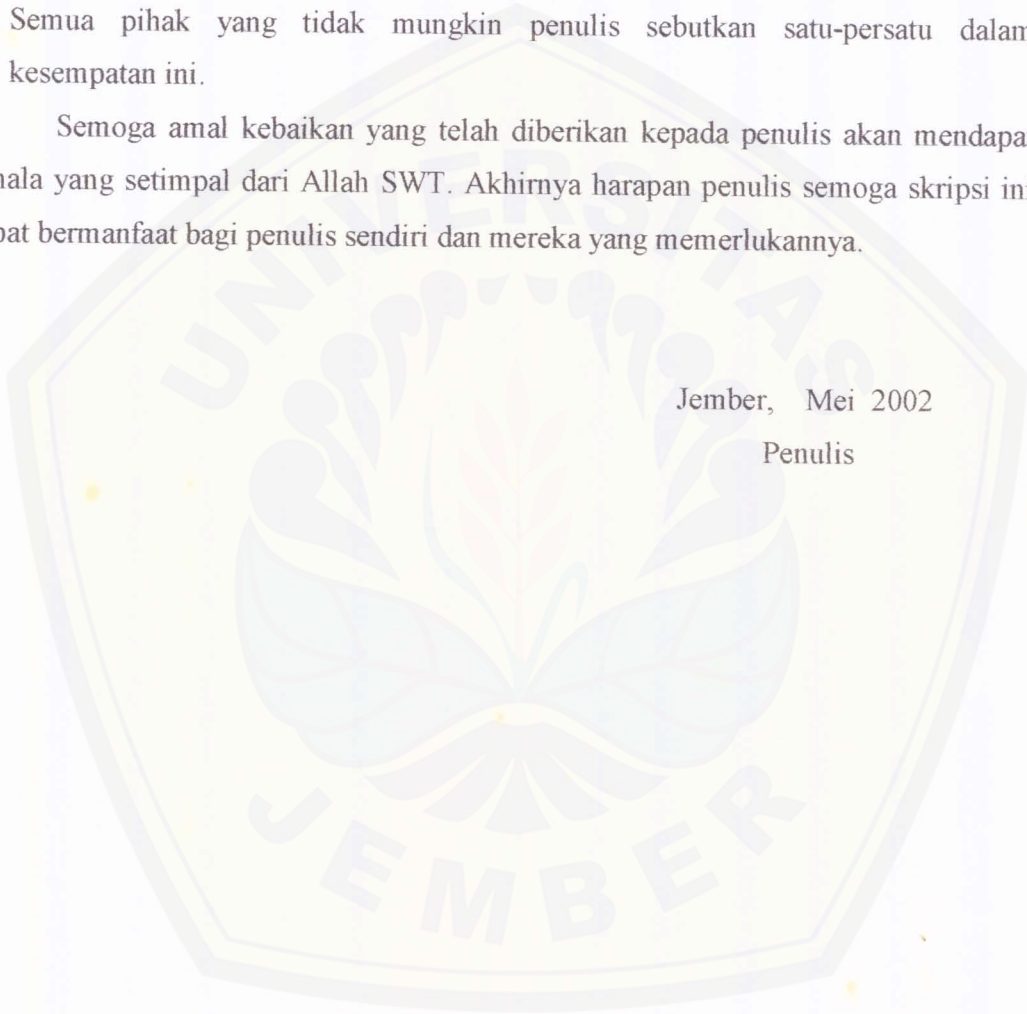
1. Drs. H. Liakip, SU selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Bapak Drs. Marmono Singgih, M.Si dan Bapak Tatok Endhiarto, SE, M.Si selaku dosen pembimbing yang dengan penuh kesabaran dan ketulusan hati dalam memberikan petunjuk serta saran yang sangat bermanfaat dalam penyusunan skripsi ini.
3. Bapak Drs. IKM. Dwiipayana, MS selaku Ketua Jurusan Manajemen.
4. Bapak Drs. Marjanto, MM selaku dosen wali yang telah meluangkan waktunya dalam membimbing dan memberikan pengarahan kepada penulis.
5. Bapak dan ibu dosen Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang telah mendidik dan membimbing penulis dalam menuntut ilmu selama penulis berada di bangku kuliah beserta seluruh staf dan karyawan yang telah membantu kelancaran penyusunan skripsi ini.
6. Ayahanda dan Ibunda tercinta yang selalu menyertaiku dengan ketulusan doa.
7. Saudara-saudaraku tercinta Mbak Om dan Mas Alam, Mas Ipul dan Dik Deka atas segala perhatian, dukungan dan kasih sayangnya yang tak akan pernah terlupakan.

8. Teman-temanku Sigit, Bowo, Andi, Dodik, Tekex, Nawi dan semua keluarga besar Halmahera II/20-22, 4 tahun yang tak terlupakan.
9. Adikku Ari yang telah memberikan kenangan manis selama di Jember.
10. Rekan-rekanku “MANIAC 98” yang selalu kompak.
11. Semua pihak yang tidak mungkin penulis sebutkan satu-persatu dalam kesempatan ini.

Semoga amal kebaikan yang telah diberikan kepada penulis akan mendapat pahala yang setimpal dari Allah SWT. Akhirnya harapan penulis semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis sendiri dan mereka yang memerlukannya.

Jember, Mei 2002

Penulis



DAFTAR ISI

	halaman
HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
ABSTRAKSI	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
I. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	2
1.3 Tujuan Penelitian dan Manfaat Penelitian	3
1.3.1 Tujuan Penelitian	3
1.3.2 Manfaat Penelitian	3
II. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Tinjauan Mengenai Pasar Modal	4
2.1.1 Pengertian Pasar Modal	4
2.1.2 Peranan dan Fungsi Pasar Modal	4
2.1.3 Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Keberhasilan Pasar Modal	6
2.1.4 Lembaga Yang Terlibat Pasar Modal	7
2.1.5 Jenis-jenis Pasar Modal	8
2.1.6 Instrumen di Pasar Modal	10
2.1.7 Prosedur Pembagian Dividen	11
2.1.8 Dampak Ex-Dividend Date	13
2.2 Penelitian Terdahulu	13
III. METODE PENELITIAN	
3.1 Jenis dan Sumber Data	15

3.2 Populasi dan Sampel Penelitian.....	15
3.3 Beberapa Pengertian dan Pengukurannya.....	16
3.4 Metode Analisis Data.....	19
IV. GAMBARAN UMUM, HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Perusahaan.....	23
4.2 Analisis Data.....	27
4.2.1 Analisis Data.....	27
4.2.2 Pengujian Terhadap Abnormal Return.....	28
4.3 Pembahasan.....	31
V. SIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Simpulan.....	34
5.2 Saran.....	34
VI. DAFTAR PUSTAKA.....	36
VII. LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	38

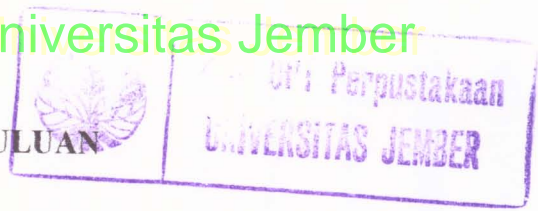
DAFTAR TABEL

	Halaman
TABEL 4.1 : Rata-rata <i>Abnormal Return</i> Selama Periode Peristiwa.....	29
TABEL 4.2 : Hasil Uji Rata-rata <i>Abnormal Return</i> pada Dividen Naik.....	30
TABEL 4.3 : Hasil Uji Rata-rata <i>Abnormal Return</i> pada Dividen Turun.....	31



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 : Perusahaan yang Dijadikan Sampel.....	37
Lampiran 2 : Data <i>Ex-Dividend Date</i>	38
Lampiran 3 : Kode dan Nama Perusahaan Masing-masing Kelompok.....	39
Lampiran 4 : Data <i>Closing Price</i> Perusahaan Sampel.....	40
Lampiran 5 : Daftar IHSG dan Suku Bunga Deposito Bulanan.....	42
Lampiran 6 : Perhitungan Beta, $E(R_i)$ dan AR Perusahaan Sampel.....	47
Lampiran 7 : Perhitungan AAR dan CAAR untuk Dividen Naik.....	89
Lampiran 8 : Perhitungan AAR dan CAAR untuk Dividen Turun.....	90
Lampiran 9 : Perhitungan Standart Deviasi dan T-hitung untuk Dividen Naik.....	92
Lampiran 10: Perhitungan Standart Deviasi dan T-hitung untuk Dividen Turun.....	93



1.1 Latar Belakang Masalah

Investor yang menanamkan modal dalam bentuk saham berharap untuk memperoleh *dividen* dan *capital gain*. *Dividen* adalah proporsi laba/keuntungan yang dibagikan kepada para pemegang saham dalam jumlah yang sebanding dengan jumlah lembar saham yang dimilikinya. Sedangkan *capital gain* adalah selisih antara nilai jual dengan nilai beli saham bila investor menjual saham tersebut.

Pembagian *dividen* perusahaan kepada pemegang saham menyebabkan posisi kas suatu perusahaan semakin berkurang. Hal ini juga berakibat terhadap *leverage* (rasio antara hutang terhadap ekuitas) yang akan semakin besar. Dampak yang ditimbulkannya adalah para pelaku pasar akan berfikir secara negatif terhadap perusahaan. Campbell dan Beranek's (1995) menyatakan bahwa akibat adanya pembagian *dividen* tunai kepada para pemegang saham menyebabkan harga saham jatuh pada waktu *ex-dividend date*.

Elton dan Gruber (1980) memberikan penjelasan awal mengenai fenomena *ex-dividend date* cenderung didasarkan pada perbedaan tarif pajak terhadap *dividen* dan *capital gain income* untuk *marginal long-term investor*. Eades, Hess dan Kim (1994) menyatakan bahwa hasil awal studinya tidak secara jelas dapat diinterpretasikan sebagai dukungan terhadap pengenaan pajak sebagai suatu *variable* penjas dalam mengobservasi *ex-dividend date*. Sedangkan Michaely dan Murgia (1995) meneliti perilaku *dividen* di Milan Stock Exchange (MSX). Sampel yang diteliti investor terbagi dalam dua kelompok perdagangan saham dengan tarif pajak yang berbeda pada pendapatan *dividen* mereka. Hasil penelitian ini menyimpulkan bahwa terdapat suatu porsi signifikan perdagangan pada *ex-dividend date* yang termotivasi oleh pajak. Namun demikian, penelitian ini tidak sepenuhnya dapat menjelaskan penyebab penurunan harga saham pada *ex-dividend date*.

Frank dan Jagannathan (1998) secara rinci menjelaskan bahwa suatu efek dari kekuatan *ex-dividend date* di Hongkong tidak disebabkan oleh pembebanan pajak pada *dividen* dan *capital gains*. Simultinitas kebijakan *dividen* dan struktur

modal dapat dicermati dari karakteristik perusahaan. Karakteristik perusahaan yang berbeda akan mempengaruhi simultinitas kebijakan dividen dan struktur modal yang berbeda pula. Hasil penelitian yang mendukung simultinitas kebijakan dividen dan struktur modal dipengaruhi oleh karakteristik perusahaan (Noronha dkk., 1996). Karakteristik perusahaan berupa : tingkat pertumbuhan (*growth*) dan diversitas kepemilikan saham (*blockholder*).

Penjelasan lain didasarkan pada pedagang-pedagang jangka pendek yang mencoba mengambil keuntungan atas perbedaan perlakuan dividen dan *capital losses* atau penggunaan *dividend capture strategy* sebagaimana dilakukan oleh Kalay (1992), Lakonishok dan Vermaelen (1986), Karpoff (1988) dan Walking (1990) dan Michaely (1991). Hasil penelitian tersebut memberikan petunjuk eksplisit bahwa pembagian dividen akan berdampak terhadap pendanaan perusahaan, karena perusahaan mengeluarkan dana kas besar untuk para pemegang saham. Apabila pembayaran dividen ini semakin besar secara keseluruhan posisi modal akan menurun. Hal ini akan terlihat bahwa munculnya hubungan yang berbanding terbalik antara dividen dengan modal sendiri. Semakin besar dividen yang dibayar akan mengurangi besarnya laba ditahan, sehingga posisi modal perusahaan akan mengalami penurunan. Hal ini membuat investor berpikir negatif sehingga harga saham perusahaan tersebut pada saat terjadi *ex-dividend date* mengalami penurunan, sehingga terjadi *abnormal return* yang negatif.

Berdasarkan temuan-temuan dari penelitian di atas penulis memandang bahwa masih perlu dukungan teori lagi atas fenomena *ex-dividend date* ini. Selain itu penelitian ini juga ingin melihat bagaimana fenomena *ex-dividend date* pada pasar modal di Indonesia. Untuk itu fokus penelitian ini menguji tentang pengaruh yang ditimbulkan oleh pengumuman dividen terhadap perubahan harga saham pada waktu *ex-dividend date* di Bursa Efek Jakarta.

1.2 Perumusan Masalah

Sebagaimana yang telah diuraikan pada latar belakang masalah di atas, maka perumusan masalah dalam penelitian ini dapat disusun sebagai berikut:

1. apakah ada perbedaan return sebelum dan sesudah *ex-dividend date* dengan adanya pengumuman dividen naik di Bursa Efek Jakarta ?; dan
2. apakah ada perbedaan return sebelum dan sesudah *ex-dividend date* dengan adanya pengumuman dividen turun di Bursa Efek Jakarta ?.

1.3 Tujuan Penelitian Dan Manfaat Penelitian

1.3.1 Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah untuk :

- a. mengetahui perbedaan return yang ditimbulkan oleh pengumuman dividen naik sebelum dan sesudah *ex-dividend date*; dan
- b. untuk mengetahui perbedaan return yang ditimbulkan oleh pengumuman dividen turun sebelum dan sesudah *ex-dividend date*.

1.3.2 Manfaat Penelitian

Penelitian diharapkan bermanfaat bagi : investor dan calon investor, emiten dan calon emiten.

- a. Bagi investor dan calon investor

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi tambahan informasi dan bahan pertimbangan bagi investor dan calon investor dalam pengambilan keputusan untuk membeli dan menjual saham menjelang terjadinya *ex-dividend date*.

- b. Bagi emiten dan calon emiten

Diharapkan penelitian ini berguna bagi emiten dan calon emiten dalam menentukan kebijakan pembagian dividen kaitannya dengan *ex-dividend date*.



2.1 Tinjauan Mengenai Pasar Modal

2.1.1 Pengertian Pasar Modal

Secara formal pasar modal dapat didefinisikan atau diartikan sebagai pasar untuk berbagai instrumen keuangan dan sekuritas jangka panjang yang bisa diperjual-belikan, baik dalam bentuk hutang ataupun modal sendiri, baik yang diterbitkan oleh pemerintah *public authoritis* maupun perusahaan swasta (Husnan, 1998:3). Sedangkan Riyanto (1990:164) menyatakan bahwa pasar modal adalah dalam pengertian abstrak yang mempertemukan calon pemodal (*investor*) dengan emiten atau perusahaan yang menerbitkan surat berharga di pasar modal yang membutuhkan dana jangka panjang.

Dari kedua pernyataan tersebut dapat dikatakan bahwa pasar modal sebagai tempat bertemunya antara penjual dan pembeli sekuritas yang melakukan penawaran dan permintaan terhadap surat berharga. Di tempat ini para pelaku pasar, yaitu individu-individu atau Badan Usaha yang mempunyai kelebihan dana (*surplus fund*) melakukan investasi dalam surat berharga yang ditawarkan oleh emiten, dan sebaliknya perusahaan yang membutuhkan dan menawarkan surat berharga dengancara mendaftarkan (*listing*) terlebih dahulu pada badan otoritas di Pasar Modal sebagai emiten.

2.1.2 Peranan dan Fungsi Pasar Modal

Pasar modal mempunyai peranan penting dalam suatu negara yang pada dasarnya peranan tersebut mempunyai kesamaan antara satu negara dengan negara yang lain. Hampir semua negara di dunia ini mempunyai pasar modal, yang bertujuan untuk menciptakan fasilitas bagi keperluan industri dan keseluruhan entitas dalam memenuhi permintaan dan penawaran. Adapun peranan pasar modal yaitu bahwa pasar modal akan bisa menjadi alternatif penghimpun dana selain sistem perbankan. Di setiap negara pada umumnya sistem perbankan dominan sebagai sistem mobilitas dana masyarakat. Bank-bank menghimpun dana masyarakat dan menyalurkan dana tersebut kepada pihak yang memerlukan sebagai kredit, tetapi dengan adanya pasar modal, perusahaan dapat memperoleh

dana untuk ekspansi usaha dengan lebih mudah. Selain menjadi alternatif penghimpun dana pasar modal juga memungkinkan para pemodal mempunyai berbagai pilihan investasi yang sesuai dengan preferensi resiko mereka. Pemodal yang dulunya hanya bisa menginvestasikan dananya dalam sistem perbankan, sekarang dengan adanya pasar modal memungkinkan para pemodal untuk melakukan diversifikasi investasi pada *financial asset*, membentuk portofolio (yaitu gabungan dari berbagai investasi) sesuai dengan resiko yang bersedia mereka tanggung dan tingkat keuntungan yang mereka harapkan.

Dalam peranannya sebagai alternatif penghimpun dana selain sistem perbankan, pasar modal mempunyai dua fungsi utama. Adapaun dua fungsi utama tersebut menurut Husnan (1998:8) adalah fungsi ekonomi dan fungsi keuangan.

a. Fungsi Ekonomi

Dalam fungsi ekonomi pasar modal menyediakan fasilitas untuk memindahkan dana dari *lender* ke *borrower*. Dengan menginvestasikan kelebihan dana yang mereka miliki, *lender* mengharapkan akan memperoleh imbalan dari penyerahan dana tersebut. Dari sisi *Borrower* tersedianya dana dari pihak luar memungkinkan mereka melakukan investasi tanpa harus menunggu tersedianya dana dari hasil operasi perusahaan. Dalam proses ini diharapkan akan terjadi peningkatan produk, sehingga akhirnya secara keseluruhan akan terjadi peningkatan kemakmuran. Fungsi ini sebenarnya bisa dilakukan oleh intermediasi keuangan lainnya, seperti lembaga perbankan, hanya bedanya dalam pasar modal diperdagangkan dana jangka panjang dan dilakukan secara langsung tanpa perantara keuangan.

b. Fungsi Keuangan

Dalam fungsi keuangan dilakukan dengan menyediakan dana yang diperlukan oleh para *borrower*, dan para *lender* menyediakan dana tanpa harus terlibat langsung dalam kepemilikan aktiva riil yang diperlukan untuk investasi tersebut. Meskipun harus diakui perbedaan fungsi ekonomi dan fungsi keuangan sering tidak jelas.

2.1.3 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Keberhasilan Pasar Modal

Untuk menunjang keberhasilan pasar modal perlu diperhatikan beberapa faktor yang mempengaruhi. Faktor-faktor yang mempengaruhi keberhasilan pasar modal menurut Husnan (1998:9) antara lain *supply* sekuritas, *demand* sekuritas, kondisi politik ekonomi, masalah hukum dan peraturan dan peran lembaga-lembaga pendukung pasar modal.

a. *Supply* Sekuritas

Faktor ini berarti harus banyak perusahaan yang bersedia menerbitkan sekuritas di Pasar Modal. Hal ini menyangkut banyaknya perusahaan yang memerlukan dana lewat investasi dan kesanggupan perusahaan untuk mengungkapkan kondisi perusahaan yang dituntut di Pasar Modal.

b. *Demand* Sekuritas

Faktor ini berarti bahwa harus terdapat anggota masyarakat yang memiliki jumlah dana yang cukup besar untuk dipergunakan membeli sekuritas-sekuritas yang ditawarkan. Dalam hal ini pendapatan mempengaruhi besar kecilnya *demand* akan sekuritas.

c. Kondisi Politik Ekonomi

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

d. Masalah Hukum dan Peraturan

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

e. Peran Lembaga-lembaga Pendukung Pasar Modal

Keberadaan lembaga-lembaga yang mengatur dan mengawasi kegiatan Pasar Modal dan lembaga yang memungkinkan dilaksanakannya transaksi secara lancar dan efisien mutlak diperlukan. Hal ini mendorong lembaga lain untuk lebih profesional dalam bekerja dan dapat diandalkan sehingga akan lebih mempercepat dan mengefisienkan transaksi yang terjadi di Bursa.

2.1.4 Lembaga yang Terlibat dalam Pasar Modal

Sebagai suatu bisnis yang berdampak sosial sangat luas, pasar modal melibatkan banyak individu dan banyak lembaga. Masing-masing pihak mempunyai peranan dan fungsi yang berbeda-beda dan saling menunjang kepentingan pihak lainnya. Pihak-pihak yang terkait dalam kegiatan Pasar Modal Indonesia sesuai dengan Undang-undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal, yaitu BAPEPAM, pelaksana bursa, emiten, perusahaan efek, lembaga kliring dan penyelesaian penyimpanan, reksa dana, lembaga-lembaga penunjang pasar modal dan investor.

a. Badan Pengawas Pasar Modal (BAPEPAM)

Bapepam merupakan lembaga pemerintah yang mempunyai tugas : pertama, mengikuti perkembangan dan mengatur pasar modal sehingga saham (efek) dapat ditawarkan dan diperdagangkan secara teratur, wajar dan efisien serta melindungi kepentingan pemodal dan masyarakat umum. Kedua, melakukan pembinaan dan pengawasan terhadap lembaga-lembaga dan profesi-profesi penunjang yang terkait dalam pasar modal beserta kebijakan operasionalnya.

b. Pelaksana Bursa

Bursa Efek menurut Undang-undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal adalah pihak yang menyelenggarakan dan menyediakan sistem dan atau sarana untuk mempertemukan penawaran jual dan beli efek pihak-pihak lain dengan tujuan memperdagangkan efek di antara mereka. Sekarang ini di Indonesia terdapat 3 bursa efek yaitu Bursa Efek Jakarta, Bursa Efek Surabaya dan Bursa Paralel di Jakarta.

c. Perusahaan yang Go Publik (emiten)

Emiten adalah pihak yang melakukan emisi atau yang telah melakukan penawaran umum surat berharga. Pihak ini membutuhkan dana guna membiayai operasi maupun rencana investasi.

d. Perusahaan Efek

Perusahaan efek adalah perusahaan yang telah memperoleh ijin usaha untuk beberapa kegiatan sebagai penjamin emisi efek, perantara pedagang efek, manajer investasi atau penasihat investasi.

- e. Lembaga Kliring dan Penyelesaian Penyimpanan
Lembaga ini adalah suatu lembaga yang menyelenggarakan kliring dan penyelesaian transaksi yang terjadi di Bursa Efek, serta penyimpanan efek dan penitipan harta untuk pihak lain.
- f. Reksa Dana (*Investment Fund*)
Menurut Undang-undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal, Reksa Dana adalah wadah yang dipergunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat (pemodal), selanjutnya diinvestasikan dalam portofolio efek oleh manajer investasi. Jadi perusahaan reksa dana adalah pihak yang kegiatan utamanya melakukan investasi-investasi kembali (*reinvestment*) atau perdagangan efek. Dalam hal ini ada dua macam reksa dana yaitu reksa dana terbuka dan reksa dana tertutup.
- g. Lembaga-lembaga Penunjang Pasar Modal
Lembaga penunjang pasar modal meliputi tempat penitipan harta, Biro Administrasi Efek, Wali Amanat (*trust agent*), penanggung (*guarantor*) yang menyediakan jasa.
- h. Profesi Penunjang Pasar Modal
Profesi penunjang pasar modal terdiri dari akuntan, notaris, perusahaan penilai (*appraisal*), dan konsultan hukum. Akuntan sebagai pemeriksa akuntansi (*accounting*), notaris sebagai pembuat akta otentik dan surat perjanjian, perusahaan penilai sebagai pihak yang menerbitkan dan menandatangani laporan penilai, konsultan hukum sebagai peneliti akta pendirian dan pelindung pemodal dari segi hukum.
- i. Pemodal (*investor*)
Pemodal atau investor adalah pihak perorangan maupun lembaga yang menanamkan modalnya dalam efek-efek yang diperdagangkan di Pasar Modal.

2.1.5 Jenis-jenis Pasar Modal

Penjualan saham kepada masyarakat dapat dilakukan dengan beberapa cara. Umumnya penjualan dilakukan sesuai dengan jenis ataupun bentuk pasar modal dimana sekuritas diperjual-belikan. Jenis-jenis pasar modal dapat

digolongkan berdasarkan dua hal yaitu berdasarkan penjualan sekuritas dan berdasarkan proses transaksi. Jenis pasar modal berdasarkan penjualan sekuritas menurut Sunariyah (1997:11) adalah pasar perdana (*primary market*), pasar sekunder (*secondary market*), pasar ketiga (*third market*) dan pasar keempat (*fourth market*).

a. Pasar Perdana (*Primary Market*)

Pasar Perdana memperdagangkan saham-saham atau sekuritas lainnya yang dijual untuk pertama kalinya (penawaran umum) sebelum saham tersebut dicatatkan di bursa, dimana harga saham ditentukan oleh penjamin emisi dan emiten berdasarkan analisis perusahaan yang bersangkutan.

b. Pasar Sekunder (*Secondary Market*)

Pada Pasar Sekunder, saham dan sekuritas lainnya diperjual-belikan secara luas setelah melalui penjualan di Pasar Perdana. Disini penawaran dan permintaan antara penjual dan pembeli menentukan harga saham/ sekuritas.

c. Pasar Ketiga (*Third Market*)

Pasar Ketiga adalah tempat perdagangan saham atau sekuritas lain diluar bursa (*Over The Counter Market*). Di Indonesia pasar ketiga ini sering disebut Bursa Paralel, dimana tidak memiliki lantai bursa (*floor trading*). Operasi dipasar ini hanya berupa pemusatan informasi yang disebut "*trading information*".

d. Pasar Keempat (*Fourth Market*)

Pada Pasar Keempat hanya terjadi perdagangan efek antar investor yaitu pengalihan saham dari satu pemegang ke pemegang lainnya tanpa melalui perantara pedagang efek.

Dari keempat jenis pasar modal tersebut, pasar sekunder-lah yang sering digunakan oleh para investor dalam melakukan transaksi jual-beli saham atau sekuritas lainnya. Permintaan dan penawaran antara pembeli dan penjual mulai berlaku dalam menentukan harga saham. Oleh karena banyaknya investor yang masuk dalam pasar ini menyebabkan volume perdagangan yang jauh lebih besar dibandingkan pasar perdana dan menyebabkan terjadinya fluktuasi harga saham secara cepat.

2.1.6 Instrumen di Pasar Modal

Pada dasarnya instrumen atau sekuritas yang diperdagangkan di Pasar Modal terdiri dari dua macam yaitu saham dan obligasi. Sedangkan surat berharga yang lain merupakan derivatif dari efek.

a. Saham

Saham adalah penyertaan modal dalam pemilikan suatu perseroan terbatas (PT). Jika para pemodal membeli saham, berarti mereka telah ikut memiliki perusahaan. Proporsi saham yang dimiliki menunjukkan kepemilikan terhadap perusahaan. Jika perusahaan berkembang baik, maka nilai perusahaan akan meningkat dan secara otomatis mengakibatkan nilai investasi pada perusahaan tersebut juga akan meningkat. Peningkatan nilai investasi tersebut dapat dilihat dari pendapatan per lembar sahamnya yang biasa diukur dari lebih tingginya harga saham. Investasi pada saham adalah harapan atas dividen dan *capital gain*. Dividen yang dibagikan kepada para pemegang saham akan ditentukan besarnya tingkat keuntungan setelah pajak (EAT). Pembayaran dividen tersebut tidak bersifat tetap dan pasti tetapi akan dipengaruhi oleh kondisi dan harapan perusahaan di masa yang akan datang. Sementara itu harapan atas investasi saham yang lain adalah diperolehnya *capital gain* yaitu selisih antara harga jual dan harga beli. Umumnya investor lebih memilih keuntungan dari *capital gain*, karena tidak perlu menunggu dalam waktu yang relatif lama.

b. Obligasi

Obligasi merupakan surat pengakuan hutang atas pinjaman yang diterima oleh perusahaan penerbit obligasi dari masyarakat. Jangka waktu obligasi telah ditetapkan dan disertai dengan pemberian imbalan bunga yang jumlah dan saat pembayarannya juga telah ditetapkan dalam perjanjian. Obligasi ini dapat diterbitkan oleh pemerintah, BUMN ataupun Badan Usaha Swasta berbentuk badan hukum.

c. Derivatif dari efek

1) Right

Yaitu bukti hak memesan saham lebih dulu yang melekat pada saham yang memungkinkan para pemegang saham untuk membeli saham baru

yang diterbitkan oleh perusahaan, sebelum saham-saham tersebut ditawarkan kepada pihak lain.

2) Waran

Yaitu efek yang diterbitkan oleh perusahaan yang memberikan hak kepada pemegang saham untuk memesan saham dari perusahaan tersebut pada harga tertentu untuk enam bulan atau lebih sejak efek tersebut diterbitkan.

3) Obligasi Konvertibel

Yaitu obligasi yang setelah jangka waktu tertentu dan selama masa tertentu, dengan perbandingan dan harga tertentu dapat ditukarkan menjadi saham dari perusahaan emiten.

4) Saham Dividen

Yaitu dividen yang tidak dibayarkan secara tunai tetapi dilakukan dengan memberikan saham baru bagi pemegang saham. Hal ini dimaksudkan untuk menahan laba perusahaan yang bersangkutan untuk digunakan sebagai modal kerja.

5) Saham Bonus

Pembagian saham bonus kepada pemegang saham lama dimaksudkan untuk memperkecil harga saham sehingga pasar lebih luas karena lebih banyak investor yang mampu menjangkau harga tersebut.

6) Saham Reksa Dana atau Sertifikat Reksa Dana

Yaitu saham yang diterbitkan oleh reksa dana yang berbentuk perseroan terbatas, sedangkan sertifikat reksa dana adalah satuan ukuran yang menunjukkan bagian kepentingan setiap pihak dalam portofolio yang berbentuk kontrak investasi kolektif.

2.1.7 Prosedur Pembagian Dividen

Pembagian dividen merupakan salah satu hal yang dinanti-nanti oleh sebagian pemegang saham. Pembagian dividen bias dilakukan secara kuartalan ataupun tahunan, hal ini tergantung kebijaksanaan yang ditetapkan oleh masing-masing perusahaan. Adapun prosedur pembagian dividen yang aktual menurut J. Fred Weston dan Eugene F. Brigham (1998:212) adalah : tanggal pengumuman,

tanggal pencatatan pemegang saham, tanggal *ex dividen* dan tanggal pembayaran dividen.

a. Tanggal Pengumuman

Adalah tanggal pada saat dimana direksi perusahaan mengumumkan rencana pembagian dividen. Sebagai contoh : pada tanggal 14 November 2001 direksi dari PT. ABC mengadakan pertemuan dan mengumumkan dividen kuartalan tetap sebesar Rp 40 per saham, untuk dibayarkan kepada pemegang saham yang tercatat pada tanggal 8 Desember 2001, pembayaran dilakukan pada tanggal 2 Januari 2002.

b. Tanggal Pencatatan Pemegang Saham (*holder of record date*)

Adalah hari terakhir untuk mendaftarkan diri sebagai pemegang saham agar berhak menerima dividen yang akan dibagikan perusahaan. Setelah berakhirnya jam kerja pada tanggal pencatatan pemegang saham (8 Desember 2001) perusahaan menutup buku transfer sahamnya dan menyusun daftar pemegang saham mulai tanggal itu. Apabila PT ABC memberitahukan penjualan dan transfer beberapa saham sebelum pukul 5 sore pada tanggal 8 Desember, maka pemilik saham yang baru menerima dividen. Akan tetapi jika pemberitahuan yang diterima pada atau sesudah tanggal 9 Desember, pemilik saham lama menerima cek dividen.

c. Tanggal *ex-Dividend* (*Ex-dividend date*)

Adalah tanggal pada saat mana hak atas dividen periode berjalan dilepaskan dari sahamnya, biasanya jangka waktunya adalah empat hari kerja sebelum tanggal pencatatan saham. Untuk mencegah timbulnya konflik, industri pasar modal telah menetapkan suatu konvensi yang mengumumkan bahwa hak atas dividen tetap menyertai saham hingga empat hari kegiatan bisnis sebelum tanggal pencatatan pemegang saham. Pada hari keempat sebelum tanggal tersebut, hak atas dividen tidak lagi menyertai saham. Dalam hal ini tanggal *ex-dividen* adalah 4 hari sebelum tanggal 8 Desember, yaitu tanggal 4 Desember 2001.

2.1.8 Dampak *Ex-Dividend Date*

Para investor pada *ex-dividend date* secara otomatis akan berpikir bahwa pembagian dividen akan memberikan dampak yang cukup pada harga saham. Pemikiran ini disebabkan karena para investor telah kehilangan hak atas return dari dividen dan melihat prospek ke depan perusahaan yang membagi dividen. Pada pemikiran pertama (Husnan, 1998:86), investor yang berkeinginan mendapat keuntungan dari *capital gain*, maka lebih memilih untuk tidak membeli saham tersebut. Dengan demikian harga saham tersebut akan mengalami penurunan sebanding dengan nilai dari return yang telah hilang. Sedangkan untuk pemikiran kedua, para investor melihat bahwa apabila perusahaan mengeluarkan sejumlah uang untuk membayar dividen kepada pemegang saham, maka *cash flow* perusahaan akan terpengaruh. Terpengaruhnya *cash flow* perusahaan dimasa yang akan datang dapat mengganggu operasi perusahaan. Apabila dana yang dikeluarkan bias mengganggu jalannya operasi otomatis dapat juga menyebabkan perusahaan mengalami kesulitan keuangan. Adanya dua pemikiran tersebut secara logika akan mendorong harga atau nilai saham di pasar mengalami penurunan.

2.2 Penelitian Terdahulu

Penelitian terdahulu ini diambil dari penelitiannya Siti Ratna M. berjudul “Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham Perusahaan Yang Listed Di Bursa Efek Jakarta” menyimpulkan :

1. pada kelompok dividen naik menunjukkan bahwa masih terdapat *abnormal return* yang signifikan pada sekitar tanggal pengumuman dividen;
2. pada kelompok dividen turun menunjukkan bahwa ada 1 hari bursa yang masih memberikan *abnormal return* yang signifikan; dan
3. pada kelompok dividen tetap menunjukkan bahwa masih terdapat *abnormal return* yang signifikan pada 1 hari bursa.

Perbedaan penelitian ini dengan penelitian Siti Ratna M. tersebut diatas adalah Penelitian ini melihat pengaruh pengumuman dividen terhadap *return* sebelum dan sesudah *ex-dividend date*, sedangkan penelitiannya Siti Ratna M. melihat apakah terjadi *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman dividen.

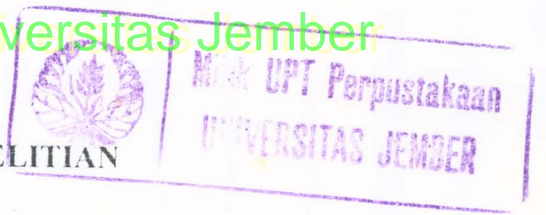
2.3. Hipotesis

Berdasarkan kajian teoritis dan empiris (penelitian sebelumnya), hipotesis kerja (hipotesis alternatif) yang diajukan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

H₁: Terdapat perbedaan return sebelum dan sesudah *ex-dividend date* dengan adanya pengumuman dividen naik di Bursa Efek Jakarta.

H₂: Terdapat perbedaan return sebelum dan sesudah *ex-dividend date* dengan adanya pengumuman dividen turun di Bursa Efek Jakarta.





III. METODE PENELITIAN

Penelitian yang dilakukan sebelumnya merupakan *event study*, yaitu penelitian yang dilakukan untuk mengetahui adanya pengaruh berdasarkan suatu peristiwa (*event*). Mengacu pada penelitian yang telah dilakukan sebelumnya penelitian ini juga dilakukan berdasarkan suatu peristiwa (*event*), adanya informasi pengumuman dividen.

3.1 Jenis dan Sumber Data

Data yang dikumpulkan berupa data sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Jakarta melalui fasilitas internet, harian Bisnis Indonesia dan studi literatur di perpustakaan. Data diperoleh dari berbagai informasi perusahaan, informasi harga saham, dan informasi Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dari Bursa Efek Jakarta selama tahun 1999-2001 serta data lain yang mendukung.

3.2 Populasi dan Sampel Penelitian

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ). Teknik pengambilan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling*, yaitu dengan kriteria sebagai berikut :

1. perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ) dari tahun 1999-2001, dan mengeluarkan dividen, sehingga *ex-dividend date* bisa diketahui;
2. data tanggal pengumuman dividen selama periode tersebut tersedia di bursa atau media massa; dan
3. adanya kecukupan data.

Berdasarkan kriteria-kriteria tersebut diatas, diperoleh sampel sebanyak 14 saham perusahaan mana sampel tersebut dibagi menjadi 2 kelompok, yaitu :

1. perusahaan yang mengumumkan dividen naik sebanyak 5 saham; dan
2. perusahaan yang mengumumkan dividen turun sebanyak 9 saham

3.3 Beberapa Pengertian dan Pengukurannya

1. Harga Saham Sebelum dan Sesudah *Ex-Dividend Date*

Harga saham adalah harga saham yang terjadi di bursa pada saat penutupan (*closing price*) yaitu terbentuk pada setiap akhir perdagangan saham. Dengan demikian data yang diambil dalam penelitian ini adalah data *closing price* untuk masing-masing saham sebelum dan sesudah *ex-dividend date* selama periode penelitian di Bursa Efek Jakarta.

2. *Abnormal Return*

Abnormal Return atau keuntungan di atas normal adalah selisih antara tingkat keuntungan sebenarnya dengan tingkat keuntungan yang diharapkan, dimana *abnormal return* ini bisa bernilai positif ataupun negatif.

3. *Return Individual*

Return individual adalah tingkat keuntungan harian untuk masing-masing saham. *Return individual* ini merupakan prosentase dari ln harga saham pada saat ini dibagi harga saham pada saat sebelumnya. Formulasinya (Manurung: 1997) :

$$R_{it} = \text{Ln} \frac{P_t}{P_{t-1}}$$

dimana :

P_t = harga saham i pada periode t

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

4. *Expected Return* ($E(R_{it})$)

Expected return adalah tingkat keuntungan yang diharapkan untuk masing-masing saham. Tingkat keuntungan yang diharapkan dapat dihitung dengan berdasarkan model-model keseimbangan atau *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) yang menyatakan bahwa tingkat keuntungan yang diharapkan dari suatu saham adalah sama dengan tingkat keuntungan bebas risiko ditambah dengan premi risiko, yang dapat diformulasikan : (Husnan, 1998:170)

$$E(R_{it}) = R_f + (R_m - R_f)\beta$$

dimana :

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

R_f = tingkat bunga bebas risiko

R_m = tingkat keuntungan pasar

B = tingkat risiko sistematis

Sedangkan β dapat diperoleh dengan rumus : (Husnan, 1994:268)

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

5. Return Pasar

Return pasar adalah tingkat keuntungan seluruh saham yang terdaftar di Bursa. Untuk mengetahui return pasar biasa diwakili IHSG dimana IHSG menunjukkan indeks harga saham dari seluruh saham yang *listed* di Bursa, yang dapat diformulasikan sebagai berikut : (Manurung:1997)

$$R_{mt} = \text{Ln} \frac{\text{IHSG}_t}{\text{IHSG}_{t-1}}$$

dimana :

IHSG_t = Indeks Harga Saham Gabungan periode t

IHSG_{t-1} = Indeks Harga Saham Gabungan periode t-1

6. Risk Free (R_f)

Risk free merupakan tingkat keuntungan bebas risiko. Dalam hal ini dapat diperoleh dengan mempergunakan rata-rata tingkat bunga deposito 1 bulanan dari bank-bank umum. Untuk mendapatkan R_f harian dapat dihitung dengan membagi tingkat bunga deposito 1 bulanan dengan 360 hari (1 tahun diasumsikan 360 hari).

7. Informasi

Informasi adalah semua bentuk pemberitaan baik di dalam pasar modal maupun di luar pasar modal ((media lain) yang diterima oleh investor yang diharapkan dapat digunakan sebagai dasar atau acuan dalam pengambilan keputusannya. Informasi di pasar modal terdiri atas informasi yang dipublikasikan (*public information*) dan informasi yang tidak dipublikasikan

(*private information*). Informasi yang dipublikasikan yaitu informasi yang sudah diketahui oleh masyarakat umum dan memang sengaja untuk diberitahukan. Informasi yang tidak dipublikasikan yaitu informasi yang hanya diketahui oleh kelompok tertentu dan bersifat rahasia. Informasi yang relevan dengan kondisi pasar modal merupakan sesuatu yang selalu dicari oleh pelaku pasar modal dalam upaya melakukan pengambilan keputusan investasi, karena keberadaan informasi tersebut baik informasi yang dipublikasikan maupun yang tidak dipublikasikan sangat berkaitan dengan harga saham yang terjadi. Untuk itu investor harus memperoleh informasi yang merata dan transparan, sehingga dapat mengambil keputusan kapan saat membeli dan menjual sahamnya dengan harga yang wajar. Penilaian tersebut mengakibatkan harga saham berubah dengan cepat sesuai dengan informasi yang tersedia di pasar. Dan informasi yang tersedia tersebut telah tercakup dalam harga saham yang lalu. Agar investor bisa memperoleh *return* maka investor harus mempergunakan berbagai bentuk analisis berdasarkan informasi yang diperoleh. Dalam menganalisis penelitiannya ini informasi yang digunakan sebagai *event* adalah informasi yang dipublikasikan khususnya informasi mengenai pengumuman dividen karena dengan adanya pengumuman dividen diperkirakan akan mempengaruhi perubahan harga saham yang pada akhirnya akan mempengaruhi investor dalam pengambilan keputusan.

8. Periode Penelitian

Periode pengamatan dibagi menjadi 2 periode yaitu periode estimasi dan periode peristiwa. Periode estimasi terdiri dari 105 hari sebelum peristiwa yaitu t_{-120} sampai dengan t_{-16} . Periode peristiwa dari 30 hari yaitu 15 hari sebelum (t_{-15}) dan 15 hari sesudah (t_{+15}) tanggal pengumuman dividen. Sedangkan sebagai *event date* adalah t_0 yaitu pada saat (tanggal) *ex-dividend date* diumumkan.

3.4 Metode Analisis Data

Untuk menjawab tujuan 1 dan 2 yaitu mengetahui adanya pengaruh pengumuman dividen terhadap perubahan harga saham dilakukan pengujian

terhadap return individual sebelum dan sesudah *ex-dividend date* dengan langkah-langkah sebagai berikut :

1. menghitung *Abnormal Return* tiap saham selama periode pengamatan dengan menggunakan formulasi sebagai berikut :

$$AR = R_{it} - E(R_{it})$$

dimana :

AR_{it} = *Abnormal Return* saham i pada periode t

R_{it} = tingkat pengembalian saham individual i periode t

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

- a. menghitung tingkat pengembalian masing-masing saham berdasarkan rumus : (Manurung:1997)

$$R_{it} = \text{Ln} \frac{P_t}{P_{t-1}}$$

dimana :

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

P_t = harga saham i pada periode t

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

- b. menghitung tingkat pengembalian saham yang diharapkan berdasarkan model keseimbangan (CAPM) (Husnan, 1998:170) :

$$E(R_{it}) = R_f + (R_m - R_f)\beta$$

sedangkan β dapat diperoleh dengan rumus : (Husnan, 1994:268)

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

dimana :

β = tingkat risiko sistematis

R_f = tingkat bunga bebas risiko

$(R_m - R_f)$ = *excess return of market portofolio*

$(R_i - R_f)$ = *excess return of stock*

$\overline{(R_m - R_f)}$ = rata-rata dari *excess return of market portofolio*

$\overline{(R_i - R_f)}$ = rata-rata dari *excess return of stock*

- c. menghitung tingkat pengambalian portofolio pasar yang biasa diwakili oleh IHSG (Manurung:1997) :

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

dimana :

R_{mt} = tingkat pengambalian portofolio pasar

$IHSG_t$ = Indeks Harga Saham Gabungan periode t

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

2. menghitung *Commulative Abnormal Return* (CAR) harian tiap-tiap saham selama periode peristiwa dengan formulasi :

$$CAR = \sum_{t=-15}^{t=+15} AR$$

3. menghitung rata-rata atau *Average Abnormal Return* (AAR) seluruh saham harian selama periode peristiwa dengan rumus :

$$AAR = \frac{1}{n} \sum_{t=1}^n AR_{it}$$

4. menghitung *Cummulative Average Abnormal Return* (CAAR) portofolio selama periode peristiwa :

$$CAAR = \sum_{t=-15}^{t=+15} AAR_{it}$$

Untuk membuktikan sekaligus menguji hipotesis 1 dan 2 digunakan langkah-langkah sebagai berikut :

1. menghitung standart deviasi dari rata-rata *abnormal return* (AAR) dengan menggunakan rumus (Susiyanto:1999) :

$$S = \sqrt{\frac{\sum_{t=1}^n (AR_t - AAR_t)^2}{(n-1)}}$$

2. menghitung nilai distribusi t (t-hitung) untuk portofolio harian dengan menggunakan formulasi :

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

dimana :

μ = rata-rata *abnormal return* semua populasi

n = jumlah sampel pada masing-masing kelompok

S = standart deviasi dari rata-rata *abnormal return*

3. membuat formulasi uji hipotesis untuk masing-masing sampel yang telah dikelompokkan :

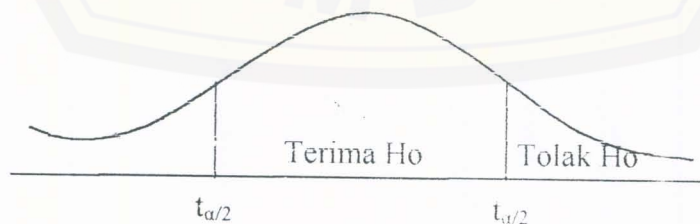
H_0 : $AR = 0$, artinya tidak terdapat *abnormal return* sebelum dan sesudah *ex-dividend date*

H_0 : $AR \neq 0$, artinya terdapat *abnormal return* sebelum dan sesudah *ex-dividend date*

4. besarnya $\alpha = 10\%$ untuk menguji tingkat signifikan hasil yang diperoleh dengan derajat kebebasan $n-1$
5. membuat kriteria pengujian

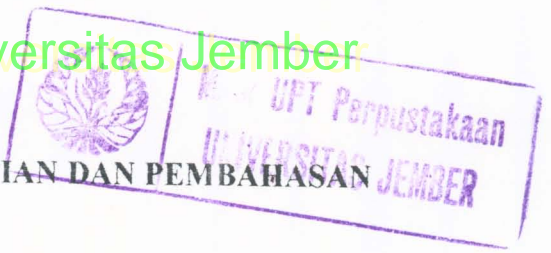
H_0 : ditolak jika $t_{hitung} > t_{\alpha/2}$ atau $t_{hitung} < -t_{\alpha/2}$

H_0 : diterima jika $-t_{\alpha/2} < T_{hitung} < t_{\alpha/2}$



6. kesimpulan

Dilakukan dengan membandingkan antara nilai t hitung dengan nilai t sig sesuai dengan kriteria pengujian.



IV. GAMBARAN UMUM, HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Umum Perusahaan

Dalam penelitian ini perusahaan yang dijadikan sampel sebanyak 14 perusahaan berdasarkan kriteria-kriteria yang telah ditetapkan yaitu perusahaan yang mengumumkan dividen mulai awal tahun 1999 sampai dengan akhir tahun 2001 serta kecukupan data. Dalam hal ini sampel dibagi menjadi dua yaitu perusahaan yang mengumumkan dividen naik dan perusahaan yang mengumumkan dividen turun.

Adapun gambaran umum secara singkat mengenai perusahaan sampel diuraikan dibawah ini.

1. PT. Aneka Tambang Tbk.

PT Aneka Tambang adalah perusahaan yang bergerak di bidang pertambangan Ladang Emas baru yang akan dieksplorasi pada 4 atau 5 tahun mendatang, serta cadangan mineral lain yang dimiliki merupakan keunggulan komparatif dari perusahaan ini yang mampu mendorong investor memburu saham PT Aneka Tambang tersebut. Perusahaan yang *listed* di bursa pada tahun 1997 ini sekaligus melakukan dual listing pada tanggal 9 Agustus 1999 di Australia Stock Exchange. Komposisi kapitalisasi sahamnya sebagian besar dimiliki pemerintah karena status perusahaan adalah Badan Usaha Milik Negara (BUMN).

2. PT. Asuransi Harta Aman P. Tbk.

PT Asuransi Harta Aman P. Didirikan pada tahun 1982 dan merupakan anggota dari Harapan Group. PT. Asuransi Harta Aman adalah perusahaan yang bergerak dalam bidang asuransi dan berkantor pusat di Jakarta, perusahaan ini *listed* pada tanggal 14 September 1990 dengan nama PT. Asuransi Harapan Aman P. Tbk.

3. PT. Ekadharma Tape Industry Tbk.

PT Ekardharma Tape Industry mulai beroperasi pada tahun 1981 dengan nama Ekadharma Widya Graphika yang bergerak dalam bidang pembuatan kertas

komputer dan produk-produk lainnya. Perusahaan ini *listed* di Bursa pada tanggal 14 Agustus 1990.

4. PT. Eratex Djaja Limited Tbk.

PT Eratex Djaja Limited adalah perusahaan yang bergerak dalam bidang industri tekstil dan pakaian. Berdiri pada tahun 1972 dan melakukan kerjasama dengan PT. Private development finance Ltd. PT. Eratex Djaja Limited melakukan *listed* di Bursa Efek Jakarta pada tanggal 21 Agustus 1990.

5. PT. Igarjaya Tbk.

PT Igarjaya berdiri pada tahun 1975 dengan melakukan kerja sama dengan PT. Glassanto dan Owen Illionis dari Amerika. PT. Igarjaya bergerak dalam bidang pembuatan gelas, kaca, plastik pengepak obat-obatan, kosmetik, makanan dan alat-alat kedokteran. Perusahaan ini *listed* di Bursa Efek Jakarta pada tanggal 5 November 1990.

6. PT. Indosat Tbk.

PT Indosat adalah perusahaan yang bergerak dalam bidang pelayanan telekomunikasi meliputi pengoperasian jasa pelayanan telepon masyarakat, pengoperasian satelit, teleks, telegram Untuk satelit, e-mail. Perusahaan ini *listed* di Bursa pada tanggal 19 Oktober 1994. Perusahaan menanamkan modalnya pada perusahaan PT Satelit Palapa Indonesia (Satelindo), PT. Komunikasi Selular Indonesia (Komselindo), PT. Radio Telepon Indonesia (Ratelindo), PT. Pasifik Satelit Nusantara (PSN), PT. Telekomindo dan PT. Bangtelindo.

7. PT. Roda Vivatex Tbk.

PT Roda Vivatex berdiri pada tahun 1980 dan mulai melakukan produksinya secara komersial pada tahun 1983 dan bergerak dibidang industri tekstil. PT. Roda Vivatex Melakukan *listed* di Bursa Efek Jakarta pada tanggal 14 Mei 1990.

8. Semen Gresik (Persero) Tbk.

Semen Gresik (persero) adalah perusahaan yang bergerak dalam bidang pembuatan semen. Didirikan pada tanggal 25 Maret 1953 dan melakukan *listed* di Bursa Efek Jakarta pada tanggal 8 Juli 1991.

9. PT. Asuransi Ramayana Tbk.

PT Asuransi Ramayana berdiri pada tahun 1956 yang beroperasi dalam bidang pengadaan pelayanan asuransi. Produk yang ditawarkan perusahaan termasuk pelayanan asuransi otomotif, garansi, semua kerusakan, transportasi, pelayaran, kebakaran, pencurian dan kecelakaan diri. Produk asuransi kesehatan dan asuransi otomotif adalah produk utama yang memberikan kontribusi terbesar bagi perusahaan yaitu sebesar 35%. Jaringan bisnisnya didukung oleh kantor yang berada di Jawa, Kalimantan, dan Sulawesi. Perusahaan ini *listed* di BEJ pada tanggal 19 Maret 1990.

10. PT. Sepatu Bata Tbk.

PT Sepatu bata adalah perusahaan yang bergerak dalam bidang pembuatan sepatu. Didirikan pada tahun 1931 dengan nama NV Nederlandsch Indische Schoenhandel Maatschappj Bata. Pada tahun 1990 Bata mengeluarkan produk baru diantaranya North Star dan Power didalam usahanya untuk meningkatkan penjualan. PT. Bata *listed* di Bursa Efek Jakarta pada tanggal 24 Maret 1990.

11. PT. Tempo Scan Pacific Tbk.

PT Tempo Scan Pacific didirikan pada tahun 1984. Perusahaan ini bergerak di bidang obat-obatan dan kosmetik dan melakukan *listed* di Bursa Efek Jakarta pada tanggal 17 Juni 1994.

12. PT. Lautan Luas Tbk.

PT Lautan Luas adalah perusahaan yang khusus menjadi distributor dan dasar dari produk-produk yang terbuat dari bahan kimia dan mendirikan suatu perusahaan yang mengurus saham-saham di perusahaan lain dari 8 anak perusahaan. PT Lautan Luas didirikan di Jakarta pada tahun 1951 dengan

nama N.V. Lim Teck Coy Ltd. Dan nama yang sekarang digunakan sejak tahun 1965. Perusahaan telah mendistribusikan 1000 macam produk yang terbuat dari bahan kimia yang juga diproduksi oleh anak perusahaan atau disupply oleh perusahaan multinasional. Kedelapan anak perusahaan tempat PT Lautan Luas memegang saham mayoritas memproduksi produk-produk yang terbuat dari bahan kimia.

13. PT. Maskapai Reasuransi Indonesia Tbk.

PT Maskapai Reasuransi Indonesia adalah perusahaan reasuransi tertua di Indonesia yang didirikan pada tahun 1953. Pemegang saham terbesar adalah PT Dharmala Sakti Sejahtera dan Asuransi Jiwa Bumi Putera 1912. Perusahaan ini bekerja sama dengan semua perusahaan asuransi jiwa dan non jiwa dalam negeri. Pengelolaan operasional perusahaan tidak dapat dipungkiri adalah merupakan suatu strategi gabungan dengan Lincoln National Reinsurance Co., Ford Wayne-USA dan terdapat kemunduran hubungan dengan banyak perusahaan reasuransi yang utama, misalnya Manulife Reinsurance, Toronto Canada, Munich German, Swiss Reinsurance Co., Zurich-Switzerland, Mercantile dan General Reinsurance Plc, London England, Malaysia National Reinsurance Berhard, Kualalumpur, Skandia International, Stochkholm-Swedia, Map Fre Reinsurance, Madrid Spain. Perusahaan akan memecah sahamnya dari Rp 1000 menjadi Rp 500. Tindakan ini bertujuan untuk meningkatkan likuiditas saham yang akhir-akhir ini tidak menarik dalam transaksi perdagangan.

14. PT. Timah Tbk.

PT. Timah didirikan pada tahun 1983 merupakan perusahaan yang bergerak di bidang pertambangan. Perusahaan ini melakukan *listed* di Bursa Efek Jakarta pada tanggal 9 Maret 1993.

4.2 Analisis Data

4.2.1 Analisis Data

Untuk melakukan analisis terhadap adanya *abnormal return*, terlebih dahulu dilakukan perhitungan pada *expected return* (ERit), dimana dalam perhitungan ini menggunakan konsep model keseimbangan atau *Capital Asset Pricing Model* (CAPM). Adapun variabel yang terlibat dalam perhitungan ini adalah *return* saham individual (Rit), *return* portofolio pasar (Rmt), tingkat bunga bebas risiko (Rf), dan koefisien beta saham.

Berdasarkan data yang diperoleh, perhitungan dalam CAPM dapat dilakukan dengan langkah-langkah dibawah ini.

a. Menghitung Ri, Sebagai contoh menghitung Ri untuk PT ANTM :

$$\begin{aligned} R_{(ANTM)-20} &= \ln \frac{P_{-20}}{P_{-21}} \\ &= \ln \frac{325}{325} = 0,000000 \end{aligned}$$

Perhitungan ini menghasilkan prosentase tingkat keuntungan harian yaitu pada hari ke -20. Perhitungan pada periode berikutnya dapat dilakukan dengan langkah yang sama. Hasil perhitungan selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 6.

b. Menghitung Rm dapat dilakukan dengan menggunakan langkah yang sama seperti perhitungan Ri. Sebagai contoh menghitung Rm untuk PT ANTM :

$$\begin{aligned} Rm_{-20} &= \ln \frac{IHSG_{-20}}{IHSG_{-21}} \\ &= \ln \frac{438,466}{440,264} = -0,004092 \end{aligned}$$

Perhitungan untuk periode berikutnya dilakukan dengan langkah yang sama.

c. Menghitung Rf harian. Oleh karena analisis dalam penelitian ini adalah analisis harian, maka tingkat suku bunga deposito bulanan per tahun disesuaikan menjadi tingkat suku bunga per hari yaitu dengan membagi suku bunga dengan 360 (asumsi 1 tahun 360 hari).

Misalnya suku bunga untuk bulan Januari = $\frac{14,80\%}{360}$

$$= 0,000411$$

Hasil perhitungan selengkapnya untuk R_m dan R_f harian dapat dilihat pada lampiran 6.

Setelah variabel R_i , R_m dan R_f harian dari masing-masing sampel diketahui selanjutnya mencari nilai *excess return* saham ($R_i - R_f$) dan *excess return* portofolio pasar ($R_m - R_f$).

- d. Menghitung beta setiap saham dilakukan dengan formula yang telah dijelaskan sebelumnya. Sebagai contoh menghitung beta saham PT ANTM :

$$\begin{aligned}\beta &= \frac{-0,107195 - 98(-0,001094)(-0,000600)}{0,043611 - 98(-0,001094)^2} \\ &= 0,004715\end{aligned}$$

Untuk hasil perhitungan selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 6.

- e. Menghitung *expected return* harian masing-masing saham berdasarkan model keseimbangan (CAPM). Sebagai contoh menghitung $E(R_{it})$ untuk PT ANTM :

$$\begin{aligned}ER_{(ANTM)-20} &= 0,000463 + (-0,004092 - 0,000463)0,004715 \\ &= 0,000411\end{aligned}$$

Perhitungan untuk periode berikutnya dapat dilakukan dengan langkah-langkah yang sama. Hasil perhitungan selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 6.

- f. Menghitung *abnormal return* (AR) dengan cara membandingkan atau mencari selisih antara R_{it} (*actual return*) dengan *expected return* ($E(R_{it})$). Sebagai contoh perhitungan AR untuk PT ANTM :

$$\begin{aligned}AR_{(ANTM)-20} &= 0,000000 - 0,000411 \\ &= -0,000411\end{aligned}$$

Untuk hasil perhitungan selengkapnya bisa dilihat pada lampiran 6.

4.2.2 Pengujian terhadap *Abnormal Return*

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah masih terdapat *abnormal return* sebelum dan sesudah *ex-dividen* terhadap dividen naik dan dividen turun khususnya 15 hari sebelum dan sesudah *ex-dividend date*. Sebelum dilakukan pengujian, perlu dihitung nilai rata-rata *abnormal return* (AAR) portofolio pada periode t untuk masing-masing kelompok. Hasil perhitungan rata-

rata *abnormal return* portofolio selama periode 15 hari sebelum dan sesudah tanggal pengumuman *ex-dividend date* (*event*) dapat dilihat selengkapnya pada lampiran 7 dan 8. Adapun AAR yang diperoleh selama periode peristiwa tersebut untuk masing-masing kelompok ditunjukkan dalam tabel 4.1.

Tabel 4.1 : Rata-rata *Abnormal Return* Selama Periode Peristiwa

HARI	DIVIDEN NAIK		DIVIDEN TURUN	
	AAR	CAAR	AAR	CAAR
-15	-0,004742	-0,004742	-0,001644	-0,001644
-14	0,019412	0,014670	-0,014554	-0,016197
-13	-0,017259	-0,002589	0,028263	0,012056
-12	0,003236	0,000647	-0,007120	0,004916
-11	0,007536	0,008183	-0,016642	-0,011626
-10	-0,025400	-0,017217	-0,009043	-0,020739
-9	0,022248	0,005031	-0,008968	-0,029707
-8	-0,001358	0,003672	0,016155	-0,013551
-7	-0,010959	-0,007287	-0,005170	-0,018721
-6	0,024005	0,016719	0,030745	0,012024
-5	-0,018611	-0,001892	0,019460	0,031484
-4	-0,001102	-0,002994	0,017296	0,048780
-3	0,006108	0,003114	-0,009917	0,038862
-2	-0,003361	-0,000248	0,016274	0,055137
-1	0,004876	0,004629	-0,012182	0,042955
0	0,006275	0,010904	0,040135	0,083090
1	-0,007297	0,003606	0,030770	0,113860
2	0,029473	0,033079	0,014769	0,128630
3	-0,000201	0,032878	0,020562	0,149191
4	0,013836	0,046714	-0,000207	0,148935
5	-0,032184	0,014529	0,029105	0,178090
6	-0,003889	0,010640	0,010600	0,188639
7	-0,000987	0,009654	0,003898	0,192588
8	-0,006793	0,002861	0,007474	0,200061
9	-0,000799	0,002061	-0,004061	0,196000
10	0,005780	0,007842	0,017317	0,213317
11	0,014989	0,022831	-0,010924	0,202393
12	-0,009833	0,012998	0,024385	0,226778
13	0,002578	0,015575	0,000249	0,227027
14	-0,000321	0,015255	-0,017226	0,209801
15	0,013230	0,028484	-0,007300	0,202502

Sumber : lampiran 7 & 8, diolah

Setelah dihitung AAR untuk masing-masing kelompok selama periode peristiwa kemudian dihitung nilai standar deviasi dan nilai t hitungnya untuk dividen naik dengan bantuan *Microsoft Excel*. Hasil uji t selengkapnya dapat dilihat pada tabel 4.2.

Tabel 4.2 : Hasil Uji Rata-rata *Abnormal Return* pada Dividen Naik

HARI	AAR	STD	T-HITUNG	CAAR	HIPOTESIS
-15	-0,004742	0,009495	-1,116748	0,023079	Ditolak
-14	0,019412	0,046750	0,928489	0,043309	Ditolak
-13	-0,017259	0,031452	-1,227055	0,024731	Ditolak
-12	0,003236	0,007459	0,970171	0,027589	Ditolak
-11	0,007536	0,039302	0,428731	0,035276	Ditolak
-10	-0,025400	0,034541	-1,644296	0,009555	Ditolak
-9	0,022248	0,033024	1,506391	0,031036	Ditolak
-8	-0,001358	0,011631	-0,261131	0,030038	Ditolak
-7	-0,010959	0,034140	-0,717775	0,018299	Ditolak
-6	0,024005	0,034327	1,563689	0,042904	Ditolak
-5	-0,018611	0,031943	-1,302789	0,024609	Ditolak
-4	-0,001102	9,13E-04	-2,699967*	0,024146	Diterima
-3	0,006108	0,022657	0,602767	0,029218	Ditolak
-2	-0,003361	0,006606	-1,137772	0,025825	Ditolak
-1	0,004876	0,040341	0,270287	0,030789	Ditolak
0	0,006275	0,025183	0,557185	0,037352	Ditolak
1	-0,007297	0,008436	-1,934149	0,030476	Ditolak
2	0,029473	0,069321	0,950694	0,060832	Ditolak
3	-0,000201	0,010637	-0,042212	0,060589	Ditolak
4	0,013836	0,031342	0,987082	0,073927	Ditolak
5	-0,032184	0,011881	-6,057409*	0,041518	Diterima
6	-0,003889	0,006920	-1,256703	0,037902	Ditolak
7	-0,000987	0,022227	-0,099264	0,037321	Ditolak
8	-0,006793	0,008746	-1,736590	0,030483	Ditolak
9	-0,000799	0,011359	-0,157365	0,029802	Ditolak
10	0,005780	0,008780	1,472119	0,035691	Ditolak
11	0,014989	0,021293	1,574081	0,050560	Ditolak
12	-0,009833	0,014284	-1,539336	0,040714	Ditolak
13	0,002578	0,006704	0,859729	0,043160	Ditolak
14	-0,000321	1,24E-03	-0,578617	0,042692	Ditolak
15	0,013230	0,031182	0,948695	0,056021	Ditolak

Sumber : lampiran 9, diolah

Pada tabel 4.2 menunjukkan bahwa terdapat *abnormal return* negatif yang signifikan yaitu pada hari ke 4 sebelum *event date* dan pada hari ke 5 setelah *event date*. Selanjutnya dihitung nilai standar deviasi dan nilai t hitung untuk deviden turun dengan bantuan *Microsoft Excel*. Hasil uji t selengkapnya dapat dilihat pada tabel 4.3.

Tabel 4.3 : Hasil Uji Rata-rata *Abnormal Return* pada Dividen Turun

HARI	AAR	STD	T-HITUNG	CAAR	HIPOTESIS
-15	-0,001644	0,040833	-0,120755	-0,001644	Ditolak
-14	-0,014554	0,048127	-0,907201	-0,016197	Ditolak
-13	0,028263	0,034246	2,475883*	0,012066	Diterima
-12	-0,007120	0,029241	-0,730469	0,004946	Ditolak
-11	-0,016642	0,03978	-1,255073	-0,011696	Ditolak
-10	-0,009043	0,058948	-0,460218	-0,020739	Ditolak
-9	-0,008968	0,029445	-0,913666	-0,029707	Ditolak
-8	0,016155	0,028441	1,704115	-0,013551	Ditolak
-7	-0,005170	0,01273	-1,218371	-0,018721	Ditolak
-6	0,030745	0,135583	0,680281	0,012024	Ditolak
-5	0,019460	0,044062	1,324966	0,031484	Ditolak
-4	0,017296	0,040125	1,293158	0,048780	Ditolak
-3	-0,009917	0,026338	-1,129649	0,038862	Ditolak
-2	0,016274	0,024887	1,961775*	0,055137	Diterima
-1	-0,012182	0,033536	-1,089718	0,042955	Ditolak
0	0,040135	0,117969	1,020653	0,083090	Ditolak
1	0,030770	0,074864	1,233032	0,113860	Ditolak
2	0,014769	0,061923	0,715536	0,128630	Ditolak
3	0,020562	0,062717	0,983536	0,149191	Ditolak
4	-0,000207	0,095488	-0,006498	0,148985	Ditolak
5	0,029105	0,036344	2,402509*	0,178090	Diterima
6	0,010600	0,049275	0,645330	0,188689	Ditolak
7	0,003898	0,028745	0,406849	0,192588	Ditolak
8	0,007474	0,011648	1,924837	0,200061	Ditolak
9	-0,004061	0,010022	-1,215755	0,196000	Ditolak
10	0,017317	0,053045	0,979375	0,213317	Ditolak
11	-0,010924	0,033368	-0,982134	0,202393	Ditolak
12	0,024385	0,048036	1,522923	0,226778	Ditolak
13	0,000249	0,054409	0,013716	0,227027	Ditolak
14	-0,017226	0,074916	-0,689804	0,209801	Ditolak
15	-0,007300	0,066847	-0,327593	0,202502	Ditolak

Sumber : lampiran 10, diolah

Pada tabel 4.3 menunjukkan bahwa terdapat *abnormal return* positif yang signifikan yaitu pada hari ke 13 dan hari ke 2 sebelum *event date* dan hari ke 5 setelah *event date*.

4.3 Pembahasan

Dari hasil perhitungan dan analisis serta pengujian berdasarkan masing-masing kelompok, dapat dijelaskan sebagai berikut :

1. Dividen Naik

Besarnya t hitung yang diperoleh dari hasil pengujian hipotesis pertama (yaitu menguji AAR) terhadap dividen naik ditunjukkan pada tabel 4.2, dengan nilai t tabel sebesar 2,132 pada tingkat signifikansi 10%. Hipotesis alternatif (H_a) akan diterima jika t hitung $> 2,132$ atau t hitung $< -2,132$. Berdasarkan tabel 4.2 dapat dilihat bahwa ada 1 hari bursa yang menghasilkan *abnormal return* yang signifikan yaitu hari ke 4 sebelum *even date*.

Pada hari ke 4 sebelum *even date* memberikan *abnormal return* yang negatif sebesar 0,001102 atau sekitar 0,1 dan pada hari ke 5 setelah *even date* memberikan *abnormal return* negatif sebesar 0,029105 atau sekitar 3%. Hal ini menunjukkan bahwa *ex-dividend date* merupakan *bad news* bagi investor yang kemungkinan besar tidak akan memberikan keuntungan investor.

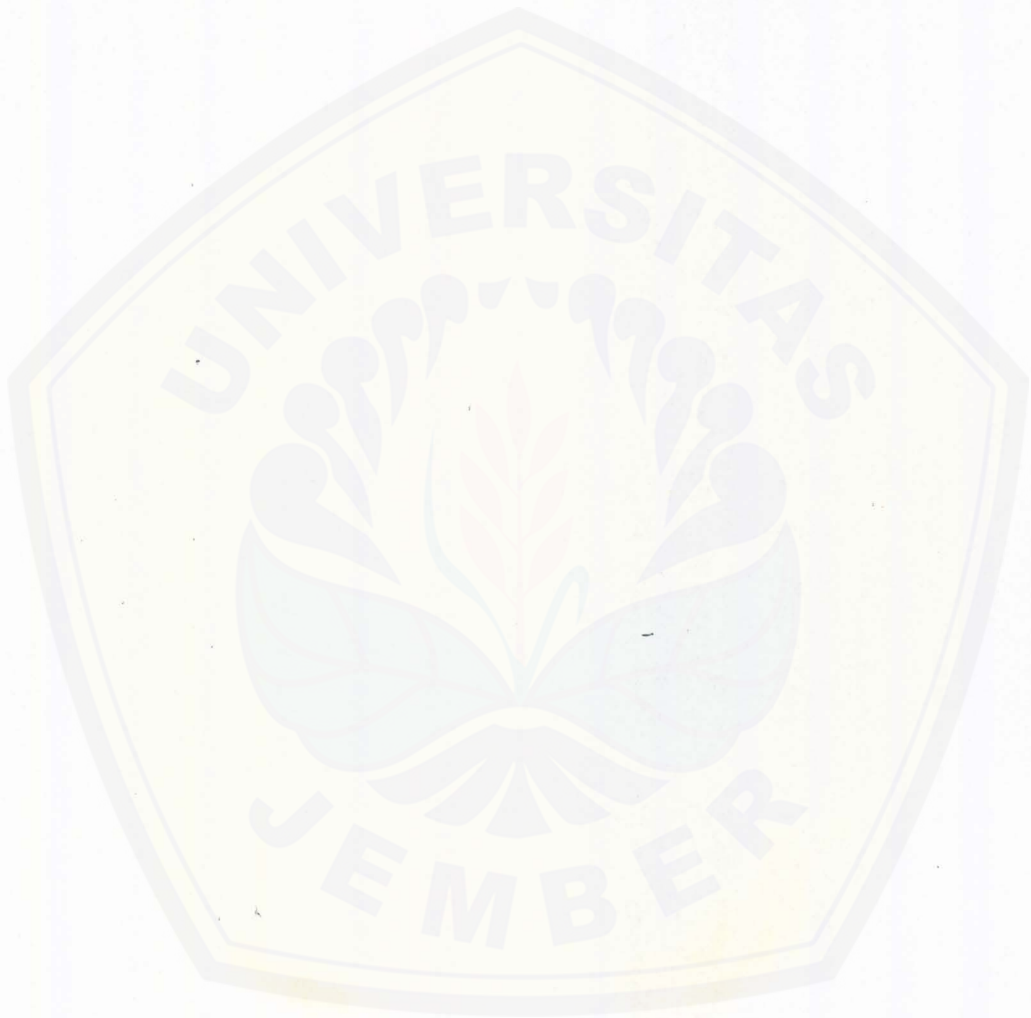
2. Dividen Turun

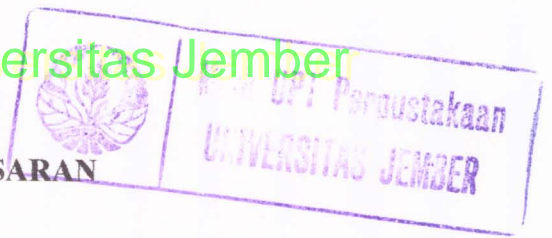
Besarnya t hitung yang diperoleh dari hasil analisis pengujian hipotesis pertama (yaitu menguji AAR) terhadap dividen turun ditunjukkan pada tabel 4.3, dengan nilai t tabel sebesar 1,860 pada tingkat signifikansi 10%. Hipotesis alternatif akan diterima jika t hitung $> 1,860$ atau t hitung $< -1,860$. Berdasarkan tabel 4.2 dapat dilihat bahwa ada 3 hari bursa yang menghasilkan *abnormal return* yang signifikan yaitu hari ke 13 dan hari ke 2 sebelum *even date*, serta hari ke 5 setelah *event date*.

Pada hari ke 13 sebelum *ex-dividend date* memberikan *abnormal return* yang positif sebesar 0,028263 atau sekitar 2% dan hari ke 2 sebesar 0,0166274 atau sekitar 1% sebelum *ex-dividend date* serta hari ke 5 sebesar 0,029105 atau sekitar 3%. Hal ini menunjukkan bahwa harga saham mengalami reaksi positif terhadap adanya *ex-dividend date*. *Abnormal return* yang positif terhadap pengumuman dividen turun pada saat *ex-dividend date* menunjukkan bahwa pasar memberikan reaksi positif dan merupakan *good news* bagi investor dan investor menanggapi informasi tersebut dengan memberikan reaksi positif atas hal tersebut dan ternyata dapat memberikan *abnormal return* yang signifikan pada hari tersebut.

Sedangkan dari hasil perhitungan CAAR pada masing-masing kelompok sampel dapat dilihat bahwa pada kelompok dividen naik CAAR yang diperoleh

investor berfluktuatif selama periode tersebut. Pada kelompok dividen turun CAAR juga cenderung berfluktuatif cukup tajam. Kecenderungan perubahan CAAR pada dua kelompok sampel tersebut pada umumnya berlangsung lambat yaitu 22%. Periode waktu yang sangat lambat jika dikaitkan dengan bentuk efisien pasar, lambatnya reaksi ini mengindikasikan bahwa bentuk pasar yang efisien (dalam bentuk *semi strong*) belum dapat tercapai pada periode ini.





V. SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan, dapat disimpulkan bahwa secara umum terdapat pengaruh pengumuman dividen terhadap perubahan harga saham yaitu dengan ditunjukkan oleh masih diperoleh *abnormal return* pada sekitar tanggal *ex-dividend date*. Adapun kesimpulan secara rinci adalah sebagai berikut :

1. Pada kelompok dividen naik menunjukkan bahwa masih terdapat *abnormal return* pada hari ke 4 sebelum *event date* sebesar $-0,001102$ atau sekitar $0,1\%$ dan pada hari ke 5 setelah *event date* sebesar $-0,032184$ atau sekitar 3% , yang berarti bahwa harga saham bereaksi negatif terhadap informasi *ex-dividend date*, sehingga informasi *ex-dividend date* pada pengumuman dividen naik merupakan *bad news* (investor kurang memperhatikan informasi *ex-dividend date*, sehingga pada saat harga saham mengalami penurunan investor membeli dengan harga yang lebih mahal, sehingga diperoleh *abnormal return* yang negatif).
2. Pada kelompok dividen turun menunjukkan bahwa ada 3 hari bursa yang masih memberikan *abnormal return* yang signifikan, yaitu pada hari ke 13 dan pada hari ke 2 sebelum *event date* sebesar $0,028263$ atau sekitar 2% dan $0,0166274$ atau sekitar 1% , serta pada hari ke 5 setelah *event date* sebesar $0,029105$ atau sekitar 3% yang berarti bahwa harga saham bereaksi positif terhadap informasi *ex-dividend date*, sehingga informasi tersebut merupakan *good news* (investor yang mengerti informasi *ex-dividend date*, membeli saham sebelum *event date* dengan harga lebih rendah dengan harapan harga saham tersebut pada saat *ex-dividend date* mengalami kenaikan sehingga dapat diperoleh *abnormal return* yang positif).

Dari penjelasan diatas dapat disimpulkan secara umum bahwa terdapat perubahan harga saham yang signifikan sebelum dan sesudah *ex-dividend date*. Hal ini dapat dilihat dari *abnormal return* sesudah *ex-dividend date* lebih besar dari *abnormal return* sebelum *ex-dividend date*.

5.2 Saran

Informasi yang relevan dengan kondisi pasar modal selalu dicari oleh para pelaku pasar, namun tidak semua informasi merupakan informasi yang berharga. Hasil penelitian mengenai pengaruh informasi *ex-dividend date* mengakibatkan tanggapan yang bervariasi. Mengacu pada hasil penelitian ini serta kesimpulan di atas maka disarankan :

1. Bagi investor dan calon investor

Dalam berinvestasi di pasar modal sebaiknya para investor dan calon investor selalu memperhatikan dan memanfaatkan pengumuman *ex-dividend* didalam membeli dan menjual sahamnya agar terhindar dari kerugian.

2. Bagi emiten dan calon emiten

Bagi emiten dan calon emiten disarankan untuk lebih meningkatkan transparansi dan teliti didalam menetapkan kebijakan pengumuman dividen, apakah akan menaikkan dividen, menurunkan dividen atau tetap dalam kaitannya dengan *ex-dividend date* agar informasi tersebut dapat dimanfaatkan untuk pengambilan keputusan, sehingga dapat menunjang terjadinya pasar yang efisien.

DAFTAR PUSTAKA

- A.H. Manurung, 1997, *portofolio Bursa Efek Jakarta (Kapitalisasi Besar, Kecil dan Campuran)*, Jakarta, Manajemen dan Usahawan no.12 th XXVI.
- Anto Dajan, 1996, *Pengantar Metode Statistik Jilid II*, Jakarta, LP3ES.
- Campbell, J.A., and W. Beranek. 1995. *Stock Price Behavior on Ex-Dividend Dates*. Journal of Finance 10, 425-429.
- Dyl, E.A., and Weigand, R.T. 1998, *The Information Content of Dividend Initiations Additional Evidence*. Financial Management. Vol. 27. Autumn.
- Eades, K.M., P.J. Hess, and E.H. Kim. 1994. *On Interpreting Security Returns During the Ex-Dividend Period*. Journal of Financial Economic 13, 3-34.
- Elton, E.J., M., M.J. Gruber. 1980. *Marginal Stockholder Tax Rates and the Clientele Effect*. review of Economical and Statistics 52, 68-74.
- Frank, M., and R. Jagannathan. 1998. *Why Do Stock Price Drop by Less than the Value of Value the Dividend? Evidence from a Country Without Taxes*. Journal of Financial Economic 47, 161-188.
- Garrett, I., and Priestley, R. 2000. *Dividend Behavior and Dividend Signaling*. Journal of Financial and Quantitative Analysis. Vol. 35. Issue 2, June.
- Jogiyanto, 1998, *teori Portofolio dan Analisis Investasi*, edisi 1, cetakan 1, BPFE, Yogyakarta.
- J. Supranto, 1993, *Statistik Pasar Modal*, Jakarta, PT Rineka Cipta.
- J. Fred Weston dan Eugene F. Brigham, 1993, *Manajemen Keuangan Jilid 2*, Jakarta, Erlangga.
- Kalay, A. 1992, *The Ex-Dividend Day Behavior of Stock Price: A Re-Examination of the Clientele Effect*. Journal of Finance 37, 1059-1070.
- Karpoff, J.M., and R.A. Walking. 1988. *Short-term Trading Around Ex-Dividend Days Additional Evidence*. Journal of Financial Economics, 21, 192-198.
- Lakonishok, J., and T. Vermaelen. 1986. *Tax-Induced Trading Around Ex-Dividend*. Journal of Finance 38, 107-126.
- M. Fakhruddin dan M. Sopian Hadianto, 2001. *Perangkat Dan Model Analisis Investasi Di Pasar Modal*, Buku 1, Elex Media Komputindo.

- Michaely, R. 1991. *Ex-Dividend Day Stock Price Behavior : The Case of the 1986 Tax Reform Act*. Journal of Finance 46, 845-856.
- Michaely, R., and Murgia, M. 1995. *The Effect of Tax Heterogeneity on Prices and Volume Around the Ex-Dividend Day : Evidence from the Milan Stock Exchange*. Review of Financial Studies 8, 369-399.
- Mikhail, M.B., and Walther, B.R., and Willis, R.H. 1999. *Dividend Changes and Earning Quality*. SSRN Journal, August 30.
- Noronha, G.M., Shome, D.K., and Morgan, G.E. 1996. *The Monitoring Rationale for Dividend and Interactions of Capital Structure and Dividend Decision*. Journal of Banking and Finance, April : 439-454.
- Suad Husnan, 1998, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Yogyakarta, Edisi Kedua, UPP-AMP YKPN.
- Suad Husnan dan Eny Pudjiastutik, 1994, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Yogyakarta, UPP-AMP YKPN.
- Yoon, P.S., and Straks, L.T. 1995. *Signaling, Investment Opportunities, and Dividend Announcements*. Review of Financial Studies, Vol. 8. No. 4.

Lampiran 1 : Perusahaan Yang Dijadikan Sampel

NO.	KODE	NAMA PERUSAHAAN
1	ANTM	PT ANEKA TAMBANG Tbk.
2	AHAP	PT ASURANSI HARTA AMAN Tbk.
3	ASRM	PT ASURANSI RAMAYANA Tbk.
4	EKAD	PT EKADHARMA TAPE INDUSTRY Tbk.
5	ERTX	PT ERATEX DJAJA LIMITED Tbk.
6	IGAR	PT IGAR JAYA Tbk.
7	ISAT	PT INDOSAT Tbk.
8	LTLS	PT LAUTAN LUAS Tbk.
9	MREI	PT MASKAPAI REASURANSI IND. Tbk.
10	RDTX	PT RODA VIVATEX Tbk.
11	SMGR	SEMEN GRESIK (PERSERO) Tbk.
12	BATA	PT SEPATU BATA Tbk.
13	TSPC	PT TEMPO SCAN PACIFIC Tbk.
14	TINS	PT. TIMAH Tbk.

Sumber : JSX Statistik 1999, 2000, 2001

Lampiran 2 : Data Ex-Dividend Date

No.	KODE	NAMA PERUSAHAAN	EX DIVIDEN	DIVIDEN CASH (Rp)
1.	ANTM	PT Aneka Tambang Tbk.	30 Juni 1999 06 Juni 2000 24 Juli 2001	50 79,9 80
2.	ASRM	PT Asuransi Ramayana Tbk.	01 Juni 1999 02 Juni 2000 25 Mei 2001	51 56 65
3.	SMGR	Semen Gresik (Persero) Tbk.	14 Juli 1999 11 Juli 2000 06 Juli 2001	135,06 162,24 231,14
4.	BATA	PT Sepatu Bata Tbk.	26 Mei 1999 21 Juni 2000 29 Juni 2001	300 1.350 1.550
5.	TSPC	PT Tempo Scan Pacific Tbk.	28 Mei 1999 03 Agust 2000 21 Juni 2001	25 50 150
6.	AHAP	PT Asuransi Harta Aman P. Tbk.	20 Juli 1999 07 Juli 2000 05 Juli 2001	100 75 70
7.	EKAD	PT Ekadharna Tape Industry Tbk.	04 Agust 1999 24 Mei 2000 05 Juli 2001	350 100 75
8.	ERTX	PT Eratex Djaja Limited Tbk.	23 Juli 1999 25 Juli 2000 13 Juli 2001	50 45 25
9.	IGAR	PT Igarjaya Tbk.	20 Juli 1999 15 Sept 2000 27 Juli 2001	107 81,25 8
10.	ISAT	PT Indosat Tbk.	31 Mei 1999 16 Mei 2000 31 Mei 2001	425,08 333 305,04
11.	LTLS	PT Lautan Luas Tbk.	09 Juni 1999 07 Juli 2000 13 Juli 2001	33 18 7
12.	MREI	PT Maskapai Reasuransi Ind. Tbk.	04 Juni 1999 05 Juni 2000 22 Juni 2001	69 63 8
13.	RDTX	PT Roda Vivatex Tbk.	14 Juli 1999 18 Juli 2000 18 Juli 2001	80 35 17,5
14.	TINS	PT Timah Tbk.	06 April 1999 15 Mei 2000 26 Juni 2001	409,08 247,37 118,93

Sumber : JSX Statistik 1999, 2000, 2001

Lampiran 3 : Kode dan Nama Perusahaan Masing-masing Kelompok

KELOMPOK DIVIDEN NAIK

NO.	KODE	NAMA PERUSAHAAN
1.	ANTM	PT Aneka Tambang Tbk.
2.	ASRM	PT Asuransi Ramayana Tbk.
3.	SMGR	Semen Gresik (Persero) Tbk.
4.	BATA	PT Sepatu Bata Tbk.
5.	TSPC	PT Tempo Scan Pacific Tbk.

Sumber : Lampiran 2 diolah

KELOMPOK DIVIDEN TURUN

NO.	KODE	NAMA PERUSAHAAN
1.	AHAP	PT Asuransi Harta Aman P. Tbk.
2.	EKAD	PT Ekadharma Tape Industry Tbk.
3.	ERTX	PT Eratex Djaja Limited Tbk.
4.	IGAR	PT Igarjaya Tbk.
5.	ISAT	PT Indosat Tbk.
6.	LTLS	PT Lautan Luas Tbk.
7.	MREI	PT Maskapai Reasuransi Ind. Tbk
8.	RDTX	PT Roda Vivatex Tbk.
9.	TINS	PT Timah Tbk.

Sumber : Lampiran 2 diolah

Hari	ANTM	ASRM	SMGR	BATA	TSPC	AHAP	EKAD	ERTX	IGAR	ISAT	LTLS	MREI	RDTX	TINS
-120	320	2350	475	750	85	190	750	395	130	1525	115	360	75	350
-119	325	2250	480	750	85	190	750	390	130	1525	120	360	95	325
-118	320	2300	475	750	85	160	750	405	130	1600	130	355	100	325
-117	325	2300	480	750	85	160	750	405	130	1525	135	340	95	325
-116	335	2275	475	700	80	165	775	410	130	1575	135	330	95	325
-115	345	2275	470	700	80	155	775	405	130	1650	165	335	95	325
-114	395	2275	475	700	75	160	775	405	130	1625	180	380	110	325
-113	395	2200	490	700	80	160	750	395	130	1600	180	375	110	325
-112	395	2225	485	725	80	160	775	395	130	1550	170	350	115	325
-111	385	2225	490	725	80	160	750	410	130	1525	170	350	115	325
-110	400	2250	510	725	80	160	775	410	130	1675	170	335	120	325
-109	420	2250	525	725	80	160	775	415	130	1675	170	345	110	325
-108	420	2200	525	725	80	170	775	410	130	1725	165	355	110	325
-107	420	2150	475	725	80	170	750	405	130	1700	160	355	115	325
-106	430	2075	505	725	80	170	800	405	130	1600	160	350	110	325
-105	425	2075	525	725	80	170	825	390	130	1600	165	350	115	325
-104	415	2075	525	725	80	180	825	390	130	1575	165	350	110	325
-103	410	2075	525	725	80	185	850	390	130	1600	170	350	115	335
-102	440	2025	525	750	85	180	875	395	130	1550	170	350	110	335
-101	440	2025	500	750	85	165	850	395	130	1525	170	350	110	335
-100	435	2025	500	750	85	165	825	395	130	1600	155	345	110	335
-99	435	2025	475	750	80	170	825	390	130	1650	155	355	110	335
-98	430	2000	495	750	80	170	825	395	130	1600	155	350	110	335
-97	430	1900	490	750	80	170	850	390	130	1600	150	360	110	335
-96	425	1775	490	750	80	170	850	400	125	1575	150	370	110	335
-95	430	1950	490	750	80	170	850	395	125	1525	140	365	95	335
-94	430	1925	490	750	80	170	850	400	125	1500	150	390	90	335
-93	425	1925	500	750	80	170	850	395	125	1525	150	375	90	335
-92	420	1950	525	750	80	160	850	385	125	1525	145	365	90	335
-91	420	1950	500	750	80	155	900	385	125	1500	145	360	110	335
-90	430	1900	500	750	80	160	900	390	130	1500	140	355	90	335
-89	430	1875	500	750	80	160	900	385	130	1500	140	345	100	340
-88	430	1950	475	750	75	155	875	410	130	1500	140	350	110	340
-87	420	2075	485	750	75	155	875	400	130	1500	130	345	110	300
-86	410	2025	485	750	75	155	875	395	130	1500	130	335	110	300
-85	415	2075	480	750	75	155	850	385	130	1525	120	355	130	300
-84	430	2125	485	625	75	155	850	365	130	1500	115	340	100	300
-83	420	2100	480	625	75	155	850	360	130	1450	110	345	100	300
-82	420	2125	470	625	75	175	850	370	130	1475	110	350	70	300
-81	425	2125	470	625	75	175	800	360	130	1500	110	345	65	300
-80	420	2100	450	625	75	165	800	355	130	1500	100	345	55	300
-79	415	2075	435	625	75	160	775	350	130	1550	100	345	65	300
-78	420	2050	430	625	70	160	775	340	130	1475	90	340	60	210
-77	410	2125	430	725	75	160	725	325	130	1325	100	340	60	220
-76	410	2175	430	625	75	155	700	320	130	1250	105	335	60	210
-75	420	2450	420	550	75	155	700	320	130	1250	105	330	55	210
-74	420	2675	400	550	75	155	650	320	130	1225	100	335	55	210
-73	420	2575	400	550	75	150	600	325	130	1225	100	330	55	215
-72	425	2475	410	550	65	150	600	315	130	1225	105	335	55	215
-71	420	2400	410	550	65	150	675	320	130	1250	100	335	60	215
-70	425	2250	410	550	70	150	625	315	130	1225	100	325	55	215
-69	425	2175	400	550	70	150	675	300	130	1200	95	290	60	215
-68	420	2150	405	550	65	140	675	285	130	1225	95	280	60	215
-67	405	2100	405	550	60	160	650	280	130	1225	100	275	60	215
-66	390	2275	400	550	60	160	675	270	130	1200	100	275	60	215
-65	380	2200	395	550	65	160	675	290	130	1200	95	265	60	215
-64	360	2200	390	600	65	160	650	290	130	1200	95	230	60	215
-63	345	2225	385	600	65	160	625	285	130	1200	90	210	60	215
-62	350	2250	375	600	65	160	625	285	130	1200	90	210	60	215

-61	350	2200	385	600	60	160	600	290	130	1175	90	235	55	195
-60	350	2200	390	600	60	160	600	265	130	1150	90	260	55	195
-59	340	2125	390	600	60	160	600	270	130	1175	80	245	55	195
-58	330	2125	385	600	65	160	650	230	130	1400	75	250	55	195
-57	330	2050	390	600	65	160	625	220	130	1300	65	250	50	195
-56	325	2000	385	600	65	160	625	220	130	1250	70	250	55	195
-55	315	1975	375	600	70	160	600	210	130	1200	70	240	55	195
-54	325	1975	370	600	65	160	575	210	130	1175	80	230	55	195
-53	320	1975	355	600	70	160	575	215	130	1200	95	220	50	195
-52	315	1950	340	600	65	160	550	225	130	1175	90	230	50	155
-51	315	1850	360	600	65	160	475	235	130	1175	85	230	50	155
-50	315	1625	360	600	70	160	495	220	130	1175	80	235	50	155
-49	315	1425	355	600	70	160	505	210	130	1175	85	235	50	210
-48	315	1450	355	600	70	160	500	215	130	1175	85	235	50	210
-47	310	1475	360	600	70	160	500	215	130	1150	85	235	50	210
-46	305	1425	370	600	65	160	475	205	130	1150	80	235	55	210
-45	305	1375	375	600	70	160	500	210	130	1150	80	225	55	210
-44	305	1350	375	600	65	150	500	205	130	1175	80	220	60	155
-43	305	1425	385	600	65	150	475	215	130	1175	80	195	60	155
-42	305	1350	405	600	65	150	505	210	130	1200	85	170	60	155
-41	310	1400	395	550	60	160	525	210	130	1200	85	190	60	155
-40	315	1375	390	600	55	160	500	215	130	1200	90	190	60	155
-39	325	1400	380	600	60	160	500	215	130	1175	90	200	60	155
-38	335	1450	385	600	55	160	500	210	130	1175	85	195	60	155
-37	325	1400	385	600	60	160	500	210	130	1125	80	205	60	155
-36	310	1350	385	600	60	160	500	210	130	1125	85	215	60	155
-35	320	1325	390	600	55	160	500	205	130	1125	85	215	60	155
-34	330	1250	390	600	60	160	525	215	130	1125	85	220	60	155
-33	330	1250	380	600	65	160	525	210	130	1125	80	230	70	155
-32	320	1275	380	600	65	160	500	225	130	1100	85	235	65	155
-31	320	1250	380	600	65	160	500	220	130	1100	85	225	65	155
-30	320	1325	385	600	65	160	525	225	130	1100	85	225	60	155
-29	320	1325	385	600	55	160	525	215	130	1100	85	220	65	155
-28	320	1300	385	600	60	160	550	210	130	1025	85	230	60	155
-27	320	1275	385	600	60	160	575	215	130	975	85	235	60	155
-26	315	1250	385	600	65	160	600	215	130	1000	85	240	60	160
-25	315	1275	385	600	65	160	625	210	130	1075	85	240	70	160
-24	325	1250	385	600	65	160	625	210	130	1075	85	240	75	160
-23	320	1150	385	600	70	160	600	210	130	1025	85	240	75	160
-22	315	1150	385	600	70	160	600	215	130	1075	85	235	75	160

Lampiran 5 Daftar IHSG dan Suku Bunga Deposito 1 Bulanan

Bulan	Tgl	IHSG	Rmt	Deposito 1 Bulanan	Rf	
Jan	2	417,521		0,1480	0,000411	
	3	420,003	0,005927	0,1480	0,000411	
	4	436,164	0,037756	0,1480	0,000411	
	5	433,610	-0,005873	0,1480	0,000411	
	8	430,892	-0,006288	0,1480	0,000411	
	9	426,483	-0,010285	0,1480	0,000411	
	10	423,716	-0,006509	0,1480	0,000411	
	11	425,995	0,005364	0,1480	0,000411	
	12	426,381	0,000906	0,1480	0,000411	
	15	428,557	0,005090	0,1480	0,000411	
	16	427,722	-0,001950	0,1480	0,000411	
	17	426,364	-0,003180	0,1480	0,000411	
	18	424,864	-0,003524	0,1480	0,000411	
	19	426,731	0,004385	0,1480	0,000411	
	22	428,597	0,004363	0,1480	0,000411	
	23	426,168	-0,005683	0,1480	0,000411	
	24	427,278	0,002601	0,1480	0,000411	
	25	428,649	0,003204	0,1480	0,000411	
	26	429,597	0,002209	0,1480	0,000411	
	29	430,843	0,002896	0,1480	0,000411	
	30	432,597	0,004063	0,1480	0,000411	
	31	433,384	0,001818	0,1480	0,000411	
	Feb	1	436,856	0,007979	0,1479	0,000411
		2	434,575	-0,005235	0,1479	0,000411
		5	430,310	-0,009863	0,1479	0,000411
		6	427,998	-0,005387	0,1479	0,000411
		7	426,428	-0,003675	0,1479	0,000411
		8	424,900	-0,003590	0,1479	0,000411
		9	422,451	-0,005780	0,1479	0,000411
		12	423,253	0,001897	0,1479	0,000411
		13	425,078	0,004303	0,1479	0,000411
14		428,715	0,008520	0,1479	0,000411	
15		426,895	-0,004254	0,1479	0,000411	
16		421,902	-0,011765	0,1479	0,000411	
19		424,174	0,005371	0,1479	0,000411	
20		428,573	0,010317	0,1479	0,000411	
21		430,988	0,005619	0,1479	0,000411	
22		432,420	0,003317	0,1479	0,000411	
23		431,428	-0,002297	0,1479	0,000411	
26		429,278	-0,004996	0,1479	0,000411	
27		425,555	-0,008711	0,1479	0,000411	
28		422,542	-0,007105	0,1479	0,000411	
Maret	1	418,478	-0,009665	0,1558	0,000433	
	2	414,528	-0,009484	0,1558	0,000433	
	6	410,553	-0,009635	0,1558	0,000433	
	7	405,710	-0,011866	0,1558	0,000433	
	8	401,759	-0,009786	0,1558	0,000433	
	9	395,052	-0,016835	0,1558	0,000433	
	12	388,180	-0,017548	0,1558	0,000433	
	13	383,182	-0,012959	0,1558	0,000433	
	14	377,576	-0,014738	0,1558	0,000433	
	15	374,142	-0,009136	0,1558	0,000433	
	16	372,622	-0,004071	0,1558	0,000433	
	19	360,876	-0,032030	0,1558	0,000433	
	20	361,965	0,003013	0,1558	0,000433	
21	359,865	-0,005819	0,1558	0,000433		

dilanjutkan tgl 22 bulan Maret ...

...lanjutan dari tgl 21 bulan Maret.

April	22	360,007	0,000395	0,1558	0,000433
	23	362,473	0,006827	0,1558	0,000433
	27	363,237	0,002106	0,1558	0,000433
	28	361,732	-0,004152	0,1558	0,000433
	29	362,679	0,002615	0,1558	0,000433
	30	365,276	0,007135	0,1558	0,000433
	2	360,675	-0,012676	0,1609	0,000447
	3	364,901	0,011649	0,1609	0,000447
	4	358,182	-0,018585	0,1609	0,000447
	5	352,815	-0,015097	0,1609	0,000447
	6	355,617	0,007910	0,1609	0,000447
	9	350,737	-0,013818	0,1609	0,000447
	10	345,907	-0,013867	0,1609	0,000447
	11	349,788	0,011157	0,1609	0,000447
Mei	12	352,263	0,007051	0,1609	0,000447
	16	354,263	0,005662	0,1609	0,000447
	17	347,396	-0,019574	0,1609	0,000447
	18	351,396	0,011443	0,1609	0,000447
	19	356,049	0,013155	0,1609	0,000447
	20	361,043	0,013929	0,1609	0,000447
	23	362,078	0,002863	0,1609	0,000447
	24	370,620	0,023318	0,1609	0,000447
	25	367,737	-0,007809	0,1609	0,000447
	26	369,294	0,004225	0,1609	0,000447
	27	375,856	0,017613	0,1609	0,000447
	30	381,248	0,014244	0,1609	0,000447
	1	387,567	0,016439	0,1633	0,000454
	2	390,837	0,008402	0,1633	0,000454
	3	401,381	0,026621	0,1633	0,000454
	4	423,445	0,050513	0,1633	0,000454
	8	440,450	0,039373	0,1633	0,000454
	9	445,961	0,012435	0,1633	0,000454
10	452,018	0,013490	0,1633	0,000454	
11	455,160	0,006927	0,1633	0,000454	
14	463,321	0,017771	0,1633	0,000454	
15	468,822	0,011803	0,1633	0,000454	
16	467,103	-0,003673	0,1633	0,000454	
17	471,943	0,010308	0,1633	0,000454	
18	469,143	-0,005951	0,1633	0,000454	
21	465,797	-0,007158	0,1633	0,000454	
22	470,302	0,009625	0,1633	0,000454	
23	468,240	-0,004394	0,1633	0,000454	
25	465,091	-0,006748	0,1633	0,000454	
28	463,033	-0,004435	0,1633	0,000454	
29	454,362	-0,018904	0,1633	0,000454	
30	442,931	-0,025480	0,1633	0,000454	
31	449,021	0,013656	0,1633	0,000454	
Juni	1	444,688	-0,009697	0,1665	0,000463
	5	437,121	-0,017163	0,1665	0,000463
	6	438,492	0,003132	0,1665	0,000463
	7	434,859	-0,008320	0,1665	0,000463
	8	435,145	0,000657	0,1665	0,000463
	11	436,505	0,003121	0,1665	0,000463
	12	430,051	-0,014896	0,1665	0,000463
	13	434,859	0,011118	0,1665	0,000463
	14	435,145	0,000657	0,1665	0,000463
	15	436,505	0,003121	0,1665	0,000463
18	430,051	-0,014896	0,1665	0,000463	

dilanjutkan tgl 19 bulan Juni ...

...lanjutan dari tgl 18 bulan Juni.

	19	432,118	0,004795	0,1665	0,000463
	20	432,597	0,001108	0,1665	0,000463
	21	433,110	0,001185	0,1665	0,000463
	22	435,856	0,006320	0,1665	0,000463
	25	440,264	0,010063	0,1665	0,000463
	26	438,466	-0,004092	0,1665	0,000463
	27	436,431	-0,004652	0,1665	0,000463
	28	437,108	0,001550	0,1665	0,000463
	29	439,468	0,005385	0,1665	0,000463
Juli	2	440,617	0,002611	0,1717	0,000477
	3	443,986	0,007617	0,1717	0,000477
	4	445,921	0,004349	0,1717	0,000477
	5	444,114	-0,004061	0,1717	0,000477
	6	441,802	-0,005219	0,1717	0,000477
	9	442,045	0,000550	0,1717	0,000477
	10	444,778	0,006164	0,1717	0,000477
	11	441,393	-0,007640	0,1717	0,000477
	12	440,795	-0,001356	0,1717	0,000477
	13	443,940	0,007110	0,1717	0,000477
	16	445,677	0,003905	0,1717	0,000477
	17	445,691	0,000031	0,1717	0,000477
	18	442,179	-0,007911	0,1717	0,000477
	19	444,804	0,005919	0,1717	0,000477
	20	446,667	0,004180	0,1717	0,000477
	23	447,437	0,001722	0,1717	0,000477
	24	448,992	0,003469	0,1717	0,000477
	25	446,160	-0,006327	0,1717	0,000477
	26	444,544	-0,003629	0,1717	0,000477
	27	445,080	0,001205	0,1717	0,000477
	30	443,350	-0,003895	0,1717	0,000477
	31	440,619	-0,006179	0,1717	0,000477
Agust	1	435,448	-0,011805	0,1767	0,000491
	2	436,430	0,002253	0,1767	0,000491
	3	439,209	0,006347	0,1767	0,000491
	6	437,617	-0,003631	0,1767	0,000491
	7	435,620	-0,004574	0,1767	0,000491
	8	436,204	0,001340	0,1767	0,000491
	9	434,928	-0,002930	0,1767	0,000491
	10	432,239	-0,006202	0,1767	0,000491
	13	430,925	-0,003045	0,1767	0,000491
	14	428,045	-0,006706	0,1767	0,000491
	15	427,352	-0,001620	0,1767	0,000491
	16	425,336	-0,004729	0,1767	0,000491
	20	421,331	-0,009461	0,1767	0,000491
	21	417,678	-0,008703	0,1767	0,000491
	22	418,641	0,002303	0,1767	0,000491
	23	422,733	0,009727	0,1767	0,000491
	24	419,352	-0,008030	0,1767	0,000491
	27	425,128	0,013680	0,1767	0,000491
	28	411,033	-0,033717	0,1767	0,000491
	29	442,091	0,072842	0,1767	0,000491
	30	442,091	0,000000	0,1767	0,000491
	31	451,045	0,020051	0,1767	0,000491
Sept	3	455,461	0,009743	0,1757	0,000488
	4	452,762	-0,005943	0,1757	0,000488
	5	453,945	0,002609	0,1757	0,000488
	6	454,327	0,000841	0,1757	0,000488
	7	444,448	-0,021984	0,1757	0,000488

dilanjutkan tgl 10 bulan September ...

...lanjutan tgl 7 bulan September.

	10	445,348	0,002023	0,1757	0,000488
	11	443,601	-0,003930	0,1757	0,000488
	12	440,628	-0,006725	0,1757	0,000488
	13	437,146	-0,007934	0,1757	0,000488
	14	433,289	-0,008862	0,1757	0,000488
	17	430,067	-0,007464	0,1757	0,000488
	18	427,634	-0,005673	0,1757	0,000488
	19	424,761	-0,006741	0,1757	0,000488
	20	422,450	-0,005456	0,1757	0,000488
	21	422,346	-0,000246	0,1757	0,000488
	24	414,427	-0,018928	0,1757	0,000488
	25	410,394	-0,009779	0,1757	0,000488
	26	409,087	-0,003190	0,1757	0,000488
	27	401,018	-0,019922	0,1757	0,000488
	28	392,479	-0,021523	0,1757	0,000488
Okt	1	390,681	-0,004592	0,1758	0,000488
	2	388,765	-0,004916	0,1758	0,000488
	3	385,034	-0,009643	0,1758	0,000488
	4	383,302	-0,004508	0,1758	0,000488
	5	381,241	-0,005391	0,1758	0,000488
	8	381,588	0,000910	0,1758	0,000488
	9	375,667	-0,015638	0,1758	0,000488
	10	369,797	-0,015749	0,1758	0,000488
	11	368,297	-0,004065	0,1758	0,000488
	12	370,589	0,006204	0,1758	0,000488
	16	373,682	0,008312	0,1758	0,000488
	17	377,037	0,008938	0,1758	0,000488
	18	381,369	0,011424	0,1758	0,000488
	19	385,165	0,009904	0,1758	0,000488
	22	387,854	0,006957	0,1758	0,000488
	23	388,912	0,002724	0,1758	0,000488
	24	386,027	-0,007446	0,1758	0,000488
	25	385,961	-0,000171	0,1758	0,000488
	26	390,435	0,011525	0,1758	0,000488
	29	387,822	-0,006715	0,1758	0,000488
	30	382,762	-0,013133	0,1758	0,000488
	31	378,362	-0,011562	0,1758	0,000488
Nov	1	377,623	-0,001955	0,1760	0,000489
	2	379,489	0,004929	0,1760	0,000489
	5	380,652	0,003060	0,1760	0,000489
	6	375,214	-0,014389	0,1760	0,000489
	7	375,429	0,000573	0,1760	0,000489
	8	377,501	0,005504	0,1760	0,000489
	9	381,837	0,011421	0,1760	0,000489
	12	377,340	-0,011847	0,1760	0,000489
	13	371,362	-0,015969	0,1760	0,000489
	14	369,248	-0,005709	0,1760	0,000489
	15	372,789	0,009544	0,1760	0,000489
	16	374,682	0,005065	0,1760	0,000489
	19	378,670	0,010587	0,1760	0,000489
	20	380,465	0,004729	0,1760	0,000489
	21	381,838	0,003602	0,1760	0,000489
	22	382,094	0,000670	0,1760	0,000489
	23	382,704	0,001595	0,1760	0,000489
	26	381,916	-0,002061	0,1760	0,000489
	27	379,484	-0,006388	0,1760	0,000489
	28	380,976	0,003924	0,1760	0,000489
	29	379,671	-0,003431	0,1760	0,000489

dilanjutkan tgl 30 bulan November ...

...lanjutan dari tgl 29 bulan November.

Desember	30	380,183	0,001348	0,1760	0,000489
	3	380,308	0,000329	0,1761	0,000489
	4	381,916	0,004219	0,1761	0,000489
	5	383,617	0,004444	0,1761	0,000489
	6	385,676	0,005353	0,1761	0,000489
	7	389,468	0,009784	0,1761	0,000489
	10	388,467	-0,002573	0,1761	0,000489
	11	390,206	0,004467	0,1761	0,000489
	12	392,624	0,006178	0,1761	0,000489
	13	393,014	0,000993	0,1761	0,000489
	19	395,456	0,006194	0,1761	0,000489
	20	394,144	-0,003323	0,1761	0,000489
	21	396,494	0,005945	0,1761	0,000489
	26	397,495	0,002521	0,1761	0,000489
27	395,762	-0,004369	0,1761	0,000489	
28	393,797	-0,004977	0,1761	0,000489	

Sumber : JSX Statistik 2001



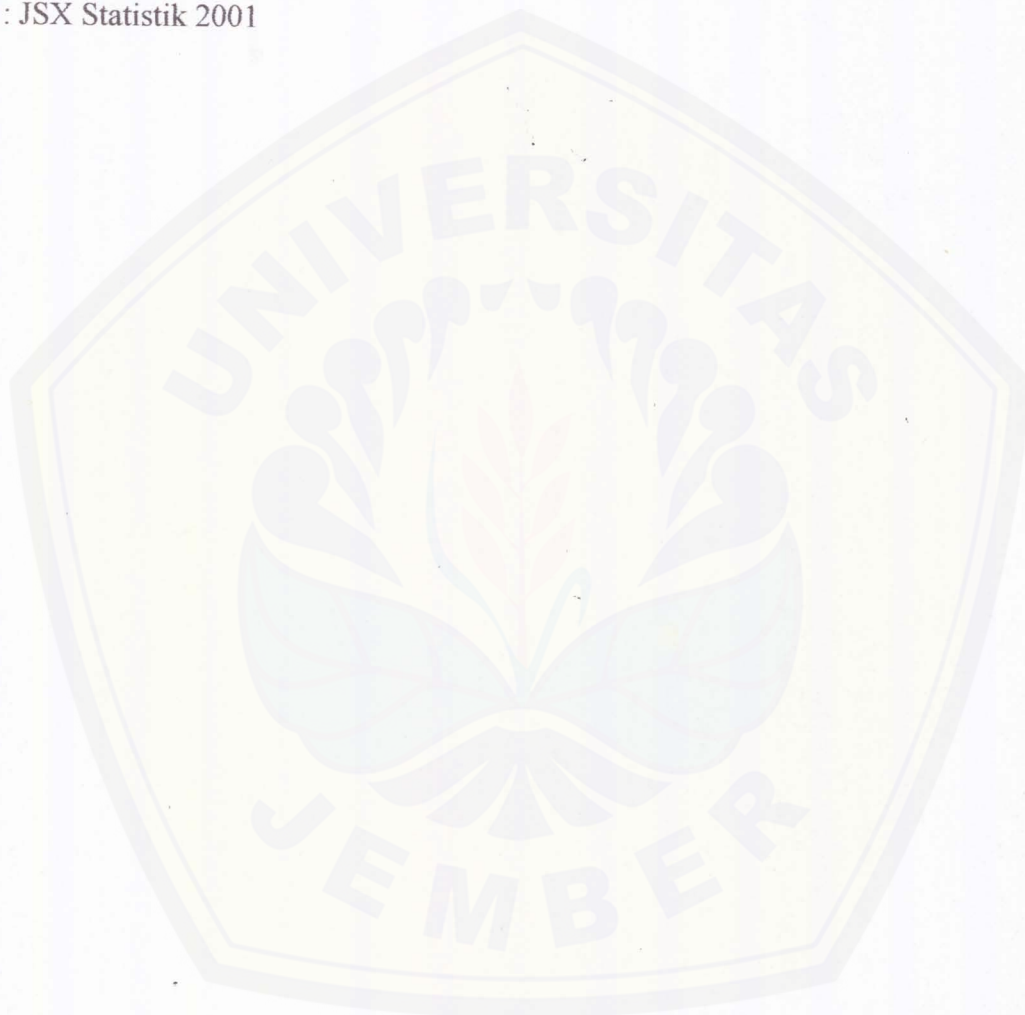
11	315	436,204	0,032261	0,001340	0,000491	-0,031770	0,000849	0,000001	2,70E-05	0,000493	0,031768
12	305	434,928	-0,032261	-0,002930	0,000491	-0,032752	-0,003420	0,000012	0,000112	0,000481	-0,032742
13	305	432,239	0,000000	-0,006202	0,000491	-0,000491	-0,006693	0,000045	3,28E-06	0,000472	-0,000472
14	305	430,925	0,000000	-0,003045	0,000491	-0,000491	-0,003535	0,000012	1,74E-06	0,000481	-0,000481
15	305	428,045	0,000000	-0,006706	0,000491	-0,000491	-0,007197	0,000052	3,53E-06	0,000471	-0,000471
TOTAL						-0,030382	-0,023454	0,016385	-0,002396	0,060620	-0,108629
RATA-RATA						-0,000292	-0,000226	0,000158	-0,000032	0,000449	-0,000805

Sumber : JSX Statistik 2001



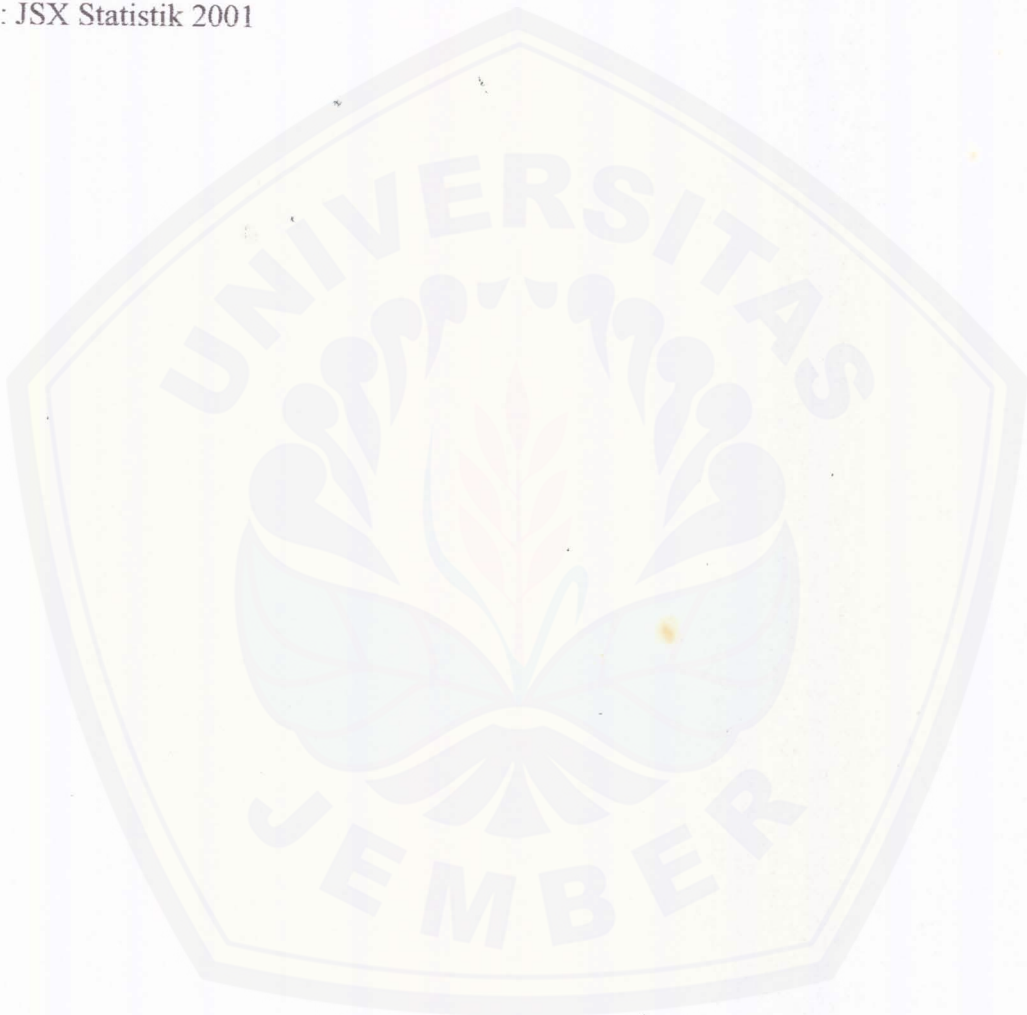
5	1600	441,802	-0,075223	-0,005219	0,000477	-0,075700	-0,005696	0,000032	0,000431	0,000308	-0,075532
6	1575	442,045	-0,015748	0,000550	0,000477	-0,016225	0,000073	0,000000	-0,000001	0,000479	-0,016227
7	1625	444,778	0,031253	0,006164	0,000477	0,030776	0,005687	0,000032	0,000175	0,000646	0,030607
8	1600	441,393	-0,015504	-0,007640	0,000477	-0,015981	-0,008117	0,000066	0,000130	0,000236	-0,015741
9	1625	440,795	0,015504	-0,001356	0,000477	0,015027	-0,001833	0,000003	-0,000028	0,000423	0,015082
10	1650	443,940	0,015267	0,007110	0,000477	0,014791	0,006633	0,000044	0,000098	0,000674	0,014594
11	1725	445,677	0,044452	0,003905	0,000477	0,043975	0,003428	0,000012	0,000151	0,000579	0,043873
12	1700	445,691	-0,014599	0,000031	0,000477	-0,015076	-0,000446	0,000000	0,000007	0,000464	-0,015063
13	1725	442,179	0,014599	-0,007911	0,000477	0,014122	-0,008388	0,000070	-0,000118	0,000228	-0,014370
14	1725	444,804	0,000000	0,005919	0,000477	-0,000477	0,005442	0,000030	-0,000003	0,000638	-0,000638
15	1725	446,667	0,000000	0,004180	0,000477	-0,000477	0,003703	0,000014	-0,000002	0,000587	-0,000587
TOTAL						-0,580866	-0,047901	0,015980	-0,012716	0,058387	-0,367575
RATA-RATA						-0,005585	-0,000461	0,000154	-1,22E-04	0,000432	-0,002723

Sumber : JSX Statistik 2001



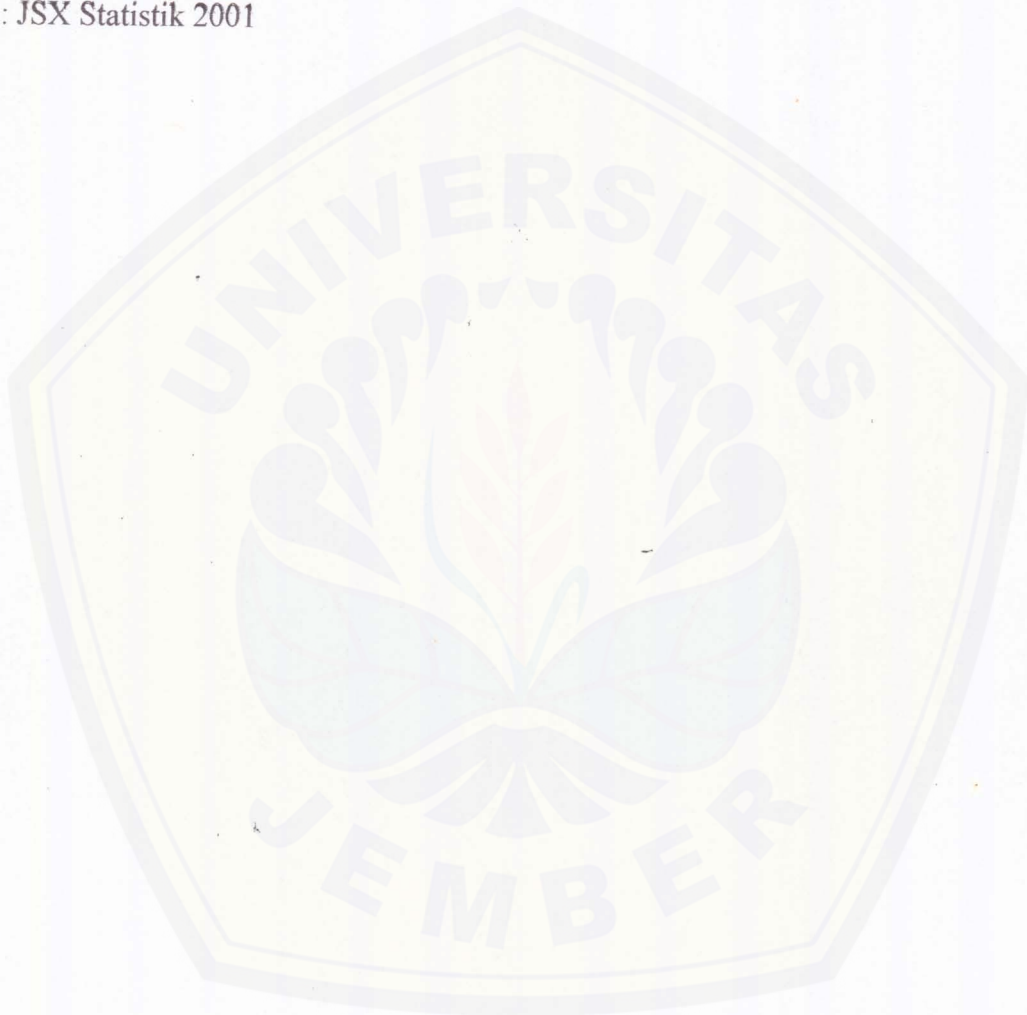
5	385	443,940	0,000000	0,007110	0,000477	-0,000477	0,006633	0,000044	-3,16E-06	0,000504	-0,000504
6	385	445,677	0,000000	0,003905	0,000477	-0,000477	0,003428	0,000012	-1,64E-06	0,000491	-0,000491
7	385	445,691	0,000000	0,000031	0,000477	-0,000477	-0,000446	0,000000	2,12E-07	0,000475	-0,000475
8	385	442,179	0,000000	-0,007911	0,000477	-0,000477	-0,008388	0,000070	4,00E-06	0,000443	-0,000443
9	385	444,804	0,000000	0,005919	0,000477	-0,000477	0,005442	0,000030	-2,60E-06	0,000499	-0,000499
10	385	446,667	0,000000	0,004180	0,000477	-0,000477	0,003703	0,000014	-1,77E-06	0,000492	-0,000492
11	385	447,437	0,000000	0,001722	0,000477	-0,000477	0,001245	0,000002	-5,94E-07	0,000482	-0,000482
12	385	448,992	0,000000	0,003469	0,000477	-0,000477	0,002992	0,000009	-1,43E-06	0,000489	-0,000489
13	385	446,160	0,000000	-0,006327	0,000477	-0,000477	-0,006804	0,000046	3,25E-06	0,000449	-0,000449
14	385	444,544	0,000000	-0,003629	0,000477	-0,000477	-0,004106	0,000017	1,96E-06	0,000460	-0,000460
15	385	445,080	0,000000	0,001205	0,000477	-0,000477	0,000728	0,000001	-3,47E-07	0,000480	-0,000480
TOTAL						-0,229684	-0,024003	0,016066	7,38E-03	0,059816	-0,269888
RATA-RATA						-0,002209	-0,000231	0,000154	7,10E-05	0,000443	-0,001999

Sumber : JSX Statistik 2001



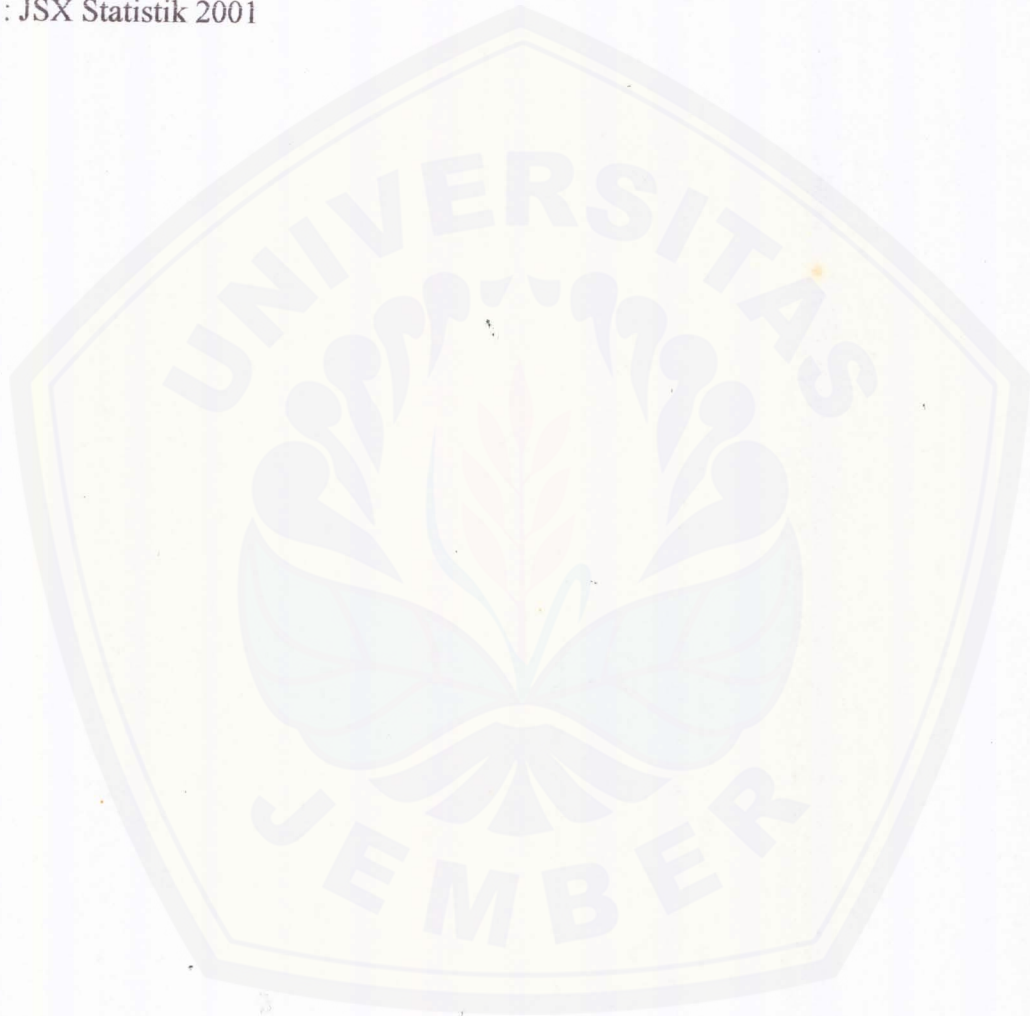
5	600	441,802	0,000000	-0,005219	0,000477	-0,000477	-0,005696	0,000032	0,005219	-0,000822	0,000822
6	600	442,045	0,000000	0,000550	0,000477	-0,000477	0,000073	0,000000	-0,000550	0,000494	-0,000494
7	600	444,778	0,000000	0,006164	0,000477	-0,000477	0,005687	0,000032	-0,006164	0,001773	-0,001773
8	600	441,393	0,000000	-0,007640	0,000477	-0,000477	-0,008117	0,000066	0,007640	-0,001374	0,001374
9	600	440,795	0,000000	-0,001356	0,000477	-0,000477	-0,001833	0,000003	0,001356	0,000059	-0,000059
10	600	443,940	0,000000	0,007110	0,000477	-0,000477	0,006633	0,000044	-0,007110	0,001989	-0,001989
11	600	445,677	0,000000	0,003905	0,000477	-0,000477	0,003428	0,000012	-0,003905	0,001259	-0,001259
12	600	445,691	0,000000	0,000031	0,000477	-0,000477	-0,000446	0,000000	-0,000031	0,000375	-0,000375
13	600	442,179	0,000000	-0,007911	0,000477	-0,000477	-0,008388	0,000070	0,007911	-0,001435	0,001435
14	600	444,804	0,000000	0,005919	0,000477	-0,000477	0,005442	0,000030	-0,005919	0,001718	-0,001718
15	600	446,667	0,000000	0,004180	0,000477	-0,000477	0,003703	0,000014	-0,004180	0,001321	-0,001321
TOTAL						-0,268142	-0,047995	0,015981	-2,20E-01	0,051400	-0,274544
RATA-RATA						-0,002578	-0,000461	0,000154	-2,12E-03	0,000381	-0,002034

Sumber : JSX Statistik 2001



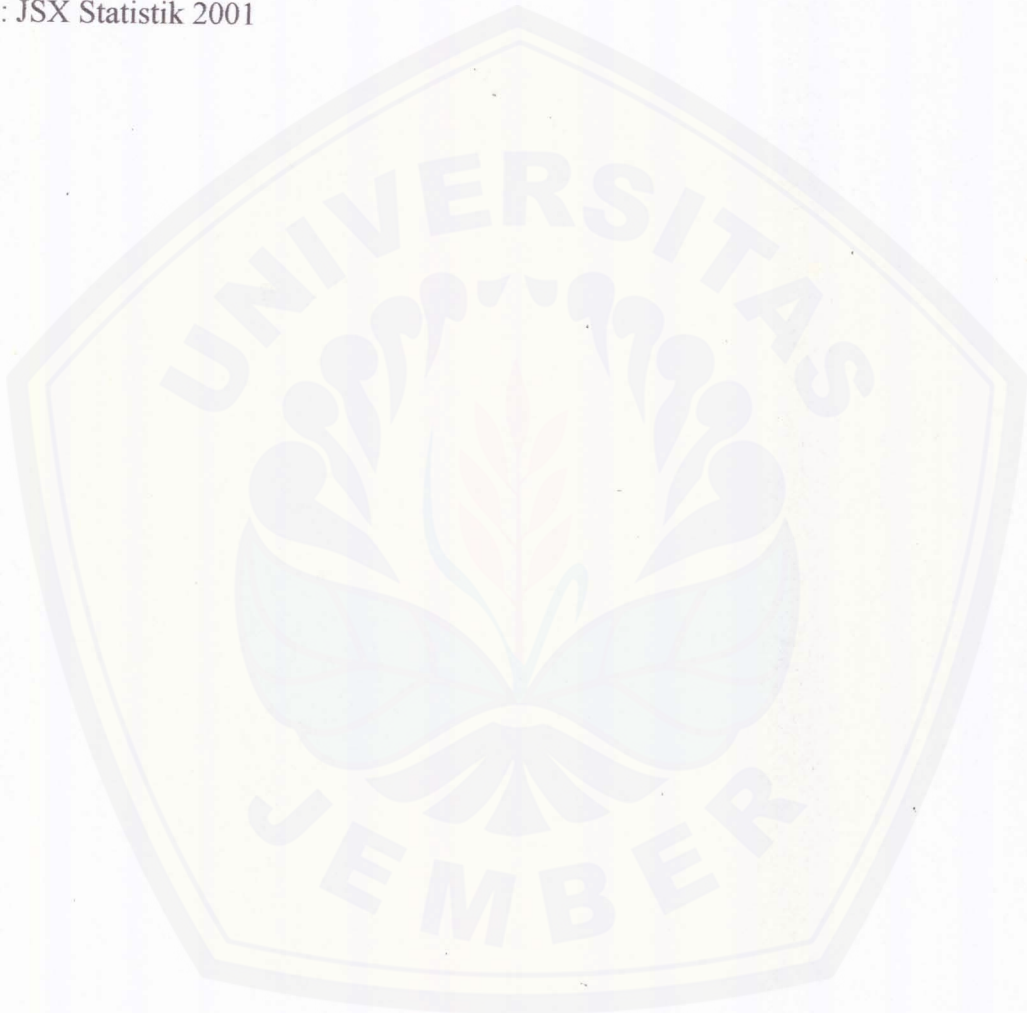
5	70	437,108	-0,068993	0,001550	0,000463	-0,069455	0,001088	0,000001	-0,070543	0,000753	-0,069746
6	70	439,468	0,000000	0,005385	0,000463	-0,000463	0,004922	0,000024	-0,005385	0,001778	-0,001778
7	70	440,617	0,000000	0,002611	0,000477	-0,000477	0,002134	0,000005	-0,002611	0,001047	-0,001047
8	70	443,986	0,000000	0,007617	0,000477	-0,000477	0,007140	0,000051	-0,007617	2,39E-03	-0,002386
9	70	445,921	0,000000	0,004349	0,000477	-0,000477	0,003872	0,000015	-0,004349	0,001512	-0,001512
10	70	444,114	0,000000	-0,004061	0,000477	-0,000477	-0,004537	0,000021	0,004061	-0,000736	0,000736
11	70	441,802	0,000000	-0,005219	0,000477	-0,000477	-0,005696	0,000032	0,005219	-0,001046	0,001046
12	70	442,045	0,000000	0,000550	0,000477	-0,000477	0,000073	0,000000	-0,000550	0,000496	-0,000496
13	70	444,778	0,000000	0,006164	0,000477	-0,000477	0,005687	0,000032	-0,006164	0,001997	-0,001997
14	70	441,393	0,000000	-0,007640	0,000477	-0,000477	-0,008117	0,000066	0,007640	-0,001693	0,001693
15	75	440,795	0,068993	-0,001356	0,000477	0,068516	-0,001833	0,000003	0,070349	-0,000013	0,069006
TOTAL						-0,238863	0,033145	0,016303	-0,272008	0,056051	-0,181214
RATA-RATA						-0,002297	0,000319	0,000157	-0,002615	0,000415	-0,001342

Sumber : JSX Statistik 2001



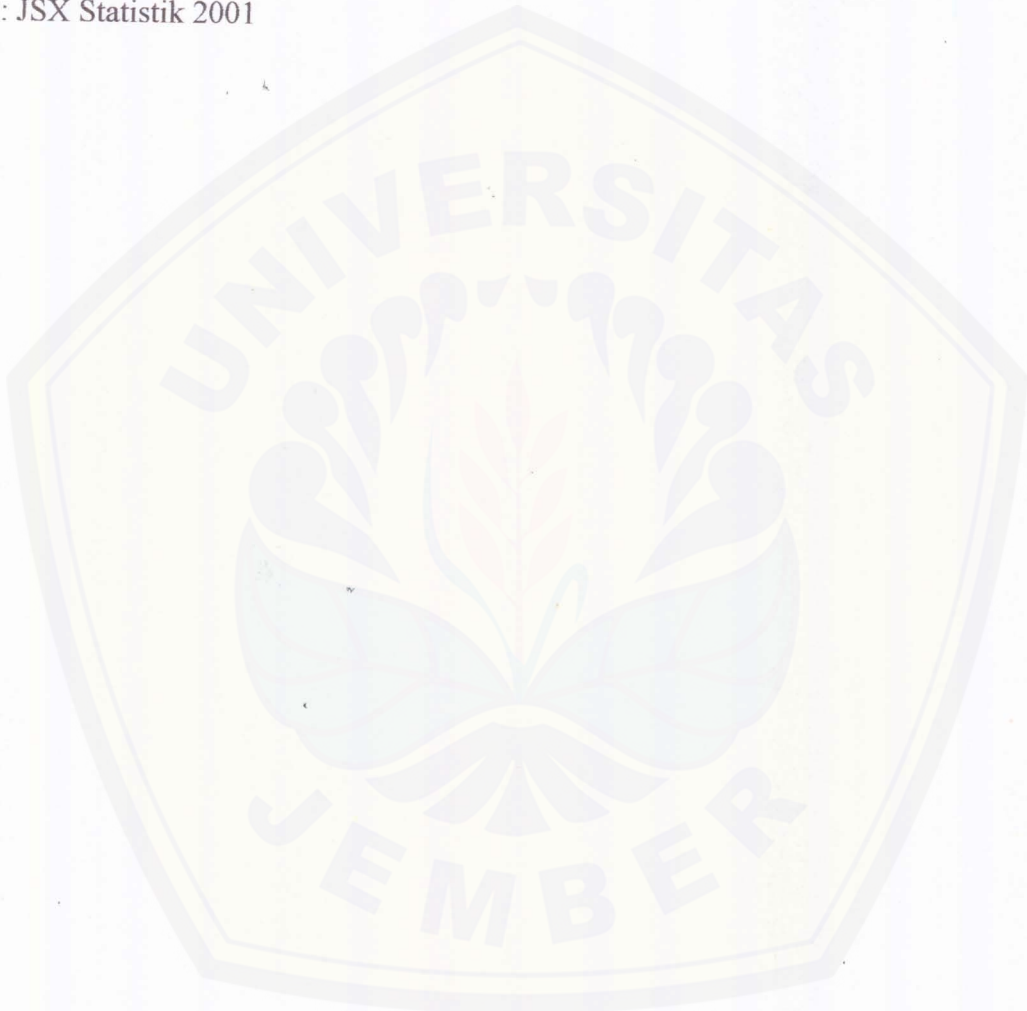
5	135	440,795	0,037740	-0,001356	0,000477	0,037263	-0,001833	0,000003	0,039096	-0,000275	0,038015
6	135	443,940	0,000000	0,007110	0,000477	-0,000477	0,006633	0,000044	-0,007110	0,003199	-0,003199
7	140	445,677	0,036368	0,003905	0,000477	0,035891	0,003428	0,000012	0,032463	0,001884	0,034484
8	140	445,691	0,000000	0,000031	0,000477	-0,000477	-0,000446	0,000000	-0,000031	0,000294	-0,000294
9	140	442,179	0,000000	-0,007911	0,000477	-0,000477	-0,008388	0,000070	0,007911	-0,002965	0,002965
10	160	444,804	0,133531	0,005919	0,000477	0,133054	0,005442	0,000030	0,127612	0,002710	0,130821
11	150	446,667	-0,064539	0,004180	0,000477	-0,065015	0,003703	0,000014	-0,068718	0,001996	-0,066535
12	160	447,437	0,064539	0,001722	0,000477	0,064062	0,001245	0,000002	0,062816	0,000988	0,063550
13	150	448,992	-0,064539	0,003469	0,000477	-0,065015	0,002992	0,000009	-0,068008	0,001705	-0,066243
14	160	446,160	0,064539	-0,006327	0,000477	0,064062	-0,006804	0,000046	0,070866	-0,002315	0,066854
15	140	444,544	-0,133531	-0,003629	0,000477	-0,134008	-0,004106	0,000017	-0,129903	-0,001208	-0,132323
TOTAL						-0,424693	-0,019245	0,016091	-0,405448	0,054961	-0,360342
RATA-RATA						-0,004084	-0,000185	0,000155	-0,003899	0,000407	-0,002669

Sumber : JSX Statistik 2001



5	775	440,795	0,066691	-0,001356	0,000477	0,066214	-0,001833	0,000003	0,068047	9,04E-05	0,066601
6	750	443,940	-0,032790	0,007110	0,000477	-0,033267	0,006633	0,000044	-0,039899	0,001876	-0,034666
7	775	445,677	0,032790	0,003905	0,000477	0,032313	0,003428	0,000012	0,028885	0,001200	0,031590
8	800	445,691	0,031749	0,000031	0,000477	0,031272	-0,000446	0,000000	0,031717	0,000383	0,031366
9	800	442,179	0,000000	-0,007911	0,000477	-0,000477	-0,008388	0,000070	0,007911	-0,001292	0,001292
10	800	444,804	0,000000	0,005919	0,000477	-0,000477	0,005442	0,000030	-0,005919	0,001625	-0,001625
11	800	446,667	0,000000	0,004180	0,000477	-0,000477	0,003703	0,000014	-0,004180	0,001258	-0,001258
12	800	447,437	0,000000	0,001722	0,000477	-0,000477	0,001245	0,000002	-0,001722	0,000740	-0,000740
13	750	448,992	-0,064539	0,003469	0,000477	-0,065015	0,002992	0,000009	-0,068008	0,001108	-0,065647
14	750	446,160	0,000000	-0,006327	0,000477	-0,000477	-0,006804	0,000046	0,006327	-0,000958	0,000958
15	750	444,544	0,000000	-0,003629	0,000477	-0,000477	-0,004106	0,000017	0,003629	-0,000389	0,000389
TOTAL						-0,227525	-0,019245	0,016091	-0,208280	0,057320	-0,057320
RATA-RATA						-0,002188	-0,000185	0,000155	-0,002003	0,000425	-0,000425

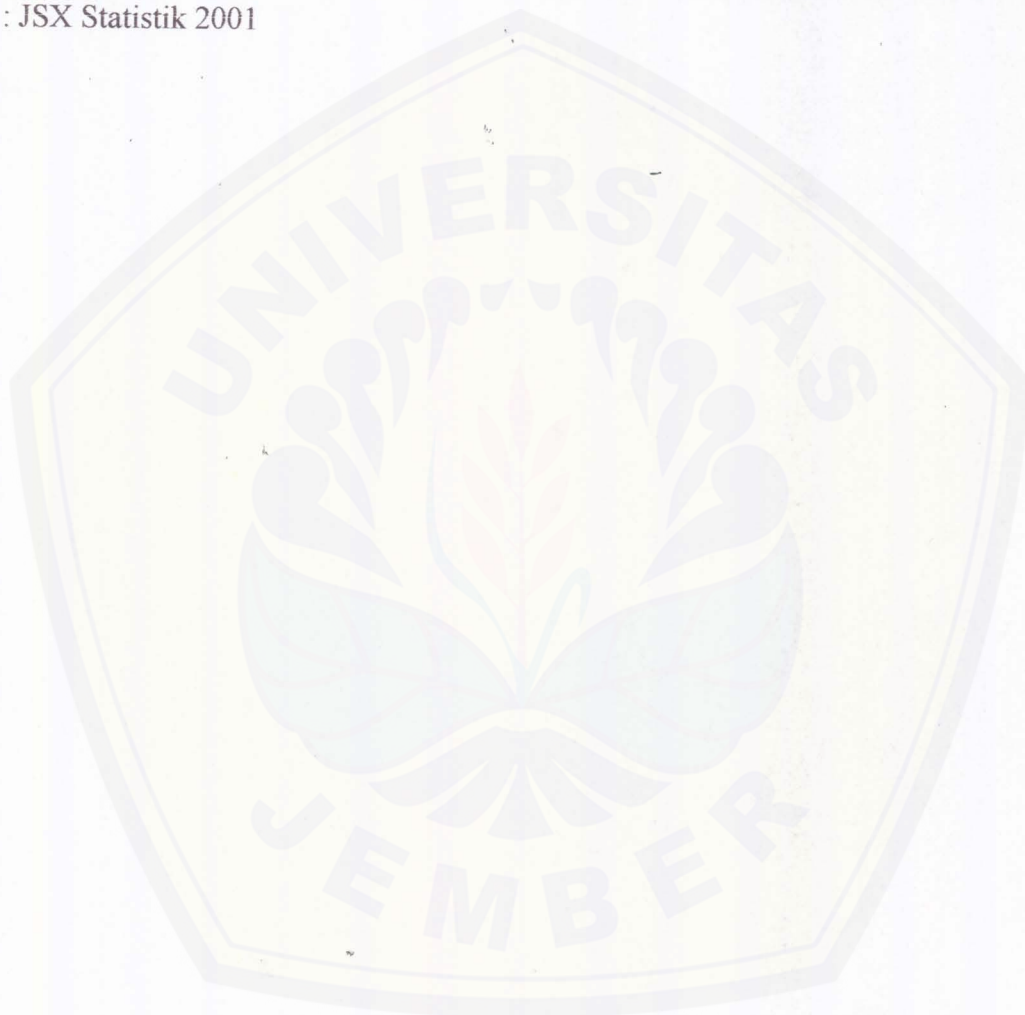
Sumber : JSX Statistik 2001



-59	270	351,396	0,018692	0,011448	0,000447	0,018245	0,011002	0,000121	0,007244	0,006469	0,012223
-58	230	356,049	-0,160343	0,013155	0,000447	-0,160790	0,012708	0,000161	-0,173497	0,007403	-0,167746
-57	220	361,043	-0,044452	0,013929	0,000447	-0,044899	0,013482	0,000182	-0,058380	0,007827	-0,052278
-56	220	362,078	0,000000	0,002863	0,000447	-0,000447	0,002416	0,000006	-0,002863	0,001769	-0,001769
-55	210	370,620	-0,046520	0,023318	0,000447	-0,046967	0,022871	0,000523	-0,069838	0,012966	-0,059486
-54	210	367,737	0,000000	-0,007809	0,000447	-0,000447	-0,008256	0,000068	0,007809	-0,004072	0,004072
-53	215	369,294	0,023530	0,004225	0,000447	0,023084	0,003778	0,000014	0,019305	0,002515	0,021015
-52	225	375,856	0,045462	0,017613	0,000447	0,045015	0,017166	0,000295	0,027849	0,009843	0,035619
-51	235	381,248	0,043485	0,014244	0,000447	0,043038	0,013797	0,000190	0,029241	0,007999	0,035486
-50	220	387,567	-0,065958	0,016439	0,000454	-0,066412	0,015985	0,000256	-0,082397	0,009204	-0,075162
-49	210	390,837	-0,046520	0,008402	0,000454	-0,046974	0,007948	0,000063	-0,054922	0,004804	-0,051324
-48	215	401,381	0,023530	0,026621	0,000454	0,023077	0,026167	0,000885	-0,003090	0,014777	0,008753
-47	215	423,445	0,000000	0,053513	0,000454	-0,000454	0,053059	0,002815	-0,053513	0,029497	-0,029497
-46	205	440,450	-0,047628	0,039373	0,000454	-0,048082	0,038920	0,001515	-0,087001	0,021758	-0,069386
-45	210	445,961	0,024098	0,012435	0,000454	0,023644	0,011981	0,000144	0,011663	0,007012	0,017086
-44	205	452,018	-0,024098	0,013490	0,000454	-0,024551	0,013037	0,000170	-0,037588	0,007590	-0,031687
-43	215	455,160	0,047628	0,006927	0,000454	0,047174	0,006473	0,000042	0,040701	0,003997	0,043631
-42	210	463,321	-0,023530	0,017771	0,000454	-0,023984	0,017318	0,000300	-0,041302	0,009933	-0,033463
-41	210	468,822	0,000000	0,011803	0,000454	-0,000454	0,011349	0,000129	-0,011803	0,006666	-0,006666
-40	215	467,103	0,023530	-0,003673	0,000454	0,023077	-0,004127	0,000017	0,027204	-0,001805	0,025336
-39	215	471,943	0,000000	0,010308	0,000454	-0,000454	0,009855	0,000097	-0,010308	0,005848	-0,005848
-38	210	469,143	-0,023530	-0,005951	0,000454	-0,023984	-0,006404	0,000041	-0,017580	-0,003052	-0,020479
-37	210	465,797	0,000000	-0,007158	0,000454	-0,000454	-0,007611	0,000058	0,007158	-0,003713	0,003713
-36	210	470,302	0,000000	0,009625	0,000454	-0,000454	0,009172	0,000084	-0,009625	0,005474	-0,005474
-35	205	468,240	-0,024098	-0,004394	0,000454	-0,024551	-0,004848	0,000023	-0,019703	-0,002200	-0,021898
-34	215	465,091	0,047628	0,006748	0,000454	0,047174	-0,007202	0,000052	0,054376	-0,003488	0,051116
-33	210	463,033	-0,023530	-0,004435	0,000454	-0,023984	-0,004888	0,000024	-0,019096	-0,002222	-0,021308
-32	225	454,362	0,068993	-0,018904	0,000454	0,068539	-0,019358	0,000375	0,087897	-0,010143	0,079135
-31	220	442,931	-0,022473	-0,025480	0,000454	-0,022926	-0,025934	0,000673	0,003007	-0,013742	-0,008731
-30	225	449,021	0,022473	0,013656	0,000454	0,022019	0,013202	0,000174	0,008817	0,007680	0,014793
-29	215	444,688	-0,045462	-0,009697	0,000463	-0,045925	-0,010159	0,000103	-0,035766	-0,005099	-0,040364
-28	210	437,121	-0,023530	-0,017163	0,000463	-0,023993	-0,017625	0,000311	-0,006368	-0,009185	-0,014345
-27	215	438,492	0,023530	0,003132	0,000463	0,023068	0,002669	0,000007	0,020399	0,001923	0,021607
-26	215	434,859	0,000000	-0,008320	0,000463	-0,000463	-0,008782	0,000077	0,008320	-0,004345	0,004345
-25	210	435,145	-0,023530	0,000657	0,000463	-0,023993	0,000195	0,000000	-0,024188	0,000569	-0,024100
-24	210	436,505	0,000000	0,003121	0,000463	-0,000463	0,002658	0,000007	-0,003121	0,001917	-0,001917
-23	210	430,051	0,000000	-0,014896	0,000463	-0,000463	-0,015359	0,000236	0,014896	-0,007945	0,007945
-22	215	434,859	0,023530	0,011118	0,000463	0,023068	0,010656	0,000114	0,012412	0,006295	0,017235
-21	215	435,145	0,000000	0,000657	0,000463	-0,000463	0,000195	0,000000	-0,000657	0,000569	-0,000569
-20	210	436,505	-0,023530	0,003121	0,000463	-0,023993	0,002658	0,000007	-0,026651	0,001917	-0,025448
-19	210	430,051	0,000000	-0,014896	0,000463	-0,000463	-0,015359	0,000236	0,014896	-0,007945	0,007945
-18	220	432,118	0,046520	0,004795	0,000463	0,046058	0,004332	0,000019	0,041725	0,002834	0,043686
-17	235	432,597	0,065958	0,001108	0,000463	0,065495	0,000645	0,000000	0,064850	0,000816	0,065142
-16	235	433,110	0,000000	0,001185	0,000463	-0,000463	0,000723	0,000001	-0,001185	0,000858	-0,000858
-15	225	435,856	-0,043485	0,006320	0,000463	-0,043948	0,005858	0,000034	-0,049805	0,003669	-0,047154
-14	230	440,264	0,021979	0,010063	0,000463	0,021516	0,009600	0,000092	0,011916	0,005717	0,016261
-13	240	438,466	0,042560	-0,004092	0,000463	0,042097	-0,004555	0,000021	0,046652	-0,002031	0,044590
-12	225	436,431	-0,064539	-0,004652	0,000463	-0,065001	-0,005114	0,000026	-0,059887	-0,002337	-0,062201
-11	220	437,108	-0,022473	0,001550	0,000463	-0,022935	0,001088	0,000001	-0,024023	0,001058	-0,023531
-10	230	439,468	0,044452	0,005385	0,000463	0,043989	0,004922	0,000024	0,039067	0,003157	0,041295
-9	230	440,617	0,000000	0,002611	0,000477	-0,000477	0,002134	0,000005	-0,002611	0,001645	-0,001645
-8	235	443,986	0,021506	0,007617	0,000477	0,021029	0,007140	0,000051	0,013889	0,004385	0,017121
-7	235	445,921	0,000000	0,004349	0,000477	-0,000477	0,003872	0,000015	-0,004349	0,002596	-0,002596
-6	230	444,114	-0,021506	-0,004061	0,000477	-0,021983	-0,004537	0,000021	-0,017446	-0,002007	-0,019499
-5	235	441,802	0,021506	-0,005219	0,000477	0,021029	-0,005696	0,000032	0,026726	-0,002641	0,024147
-4	235	442,045	0,000000	0,000550	0,000477	-0,000477	0,000073	0,000000	-0,000550	0,000517	-0,000517
-3	230	444,778	-0,021506	0,006164	0,000477	-0,021983	0,005687	0,000032	-0,027670	0,003590	-0,025096
-2	245	441,393	0,063179	-0,007640	0,000477	0,062702	-0,008117	0,000066	0,070819	-0,003966	0,067145
-1	245	440,795	0,000000	-0,001356	0,000477	-0,000477	-0,001833	0,000003	0,001356	-0,000526	0,000526
0	240	443,940	-0,020619	0,007110	0,000477	-0,021096	0,006633	0,000044	-0,027729	0,004108	-0,024727
1	240	445,677	0,000000	0,003905	0,000477	-0,000477	0,003428	0,000012	-0,003905	0,002353	-0,002353
2	235	445,691	-0,021053	0,000031	0,000477	-0,021530	-0,000446	0,000000	-0,021085	0,000233	-0,021286
3	250	442,179	0,061875	-0,007911	0,000477	0,061398	-0,008388	0,000070	0,069787	-0,004115	0,065990
4	270	444,804	0,076961	0,005919	0,000477	0,076484	0,005442	0,000030	0,071042	0,003456	0,073505

5	300	446,667	0,105361	0,004180	0,000477	0,104884	0,003703	0,000014	0,101181	0,002504	0,102857
6	345	447,437	0,139762	0,001722	0,000477	0,139285	0,001245	0,000002	0,138040	0,001159	0,138603
7	345	448,992	0,000000	0,003469	0,000477	-0,000477	0,002992	0,000009	-0,003469	0,002115	-0,002115
8	350	446,160	0,014389	-0,006327	0,000477	0,013912	-0,006804	0,000046	0,020716	-0,003248	0,017636
9	340	444,544	-0,028988	-0,003629	0,000477	-0,029464	-0,004106	0,000017	-0,025359	-0,001770	-0,027217
10	320	445,080	-0,060625	0,001205	0,000477	-0,061102	0,000728	0,000001	-0,061830	0,000875	-0,061500
11	325	443,350	0,015504	-0,003895	0,000477	0,015027	-0,004371	0,000019	0,019399	-0,001916	0,017420
12	335	440,619	0,030305	-0,006179	0,000477	0,029828	-0,006656	0,000044	0,036484	-0,003166	0,033472
13	340	435,448	0,014815	-0,011805	0,000491	0,014324	-0,012296	0,000151	0,026620	-0,006240	0,021055
14	325	436,430	-0,045120	0,002253	0,000491	-0,045611	0,001762	0,000003	-0,047373	0,001455	-0,046576
15	335	439,209	0,030305	0,006347	0,000491	0,029815	0,005857	0,000034	0,023958	0,003697	0,026609
TOTAL						-0,564812	-0,026289	0,016273	-0,538523	0,045448	-0,210203
RATA-RATA						-0,005431	-0,000253	0,000156	-0,005178	0,000337	-0,001557

Sumber : JSX Statistik 2001



Lampiran 6.9 Perhitungan Beta, E(Ri) dan AR PT Igarjaya Tbk.

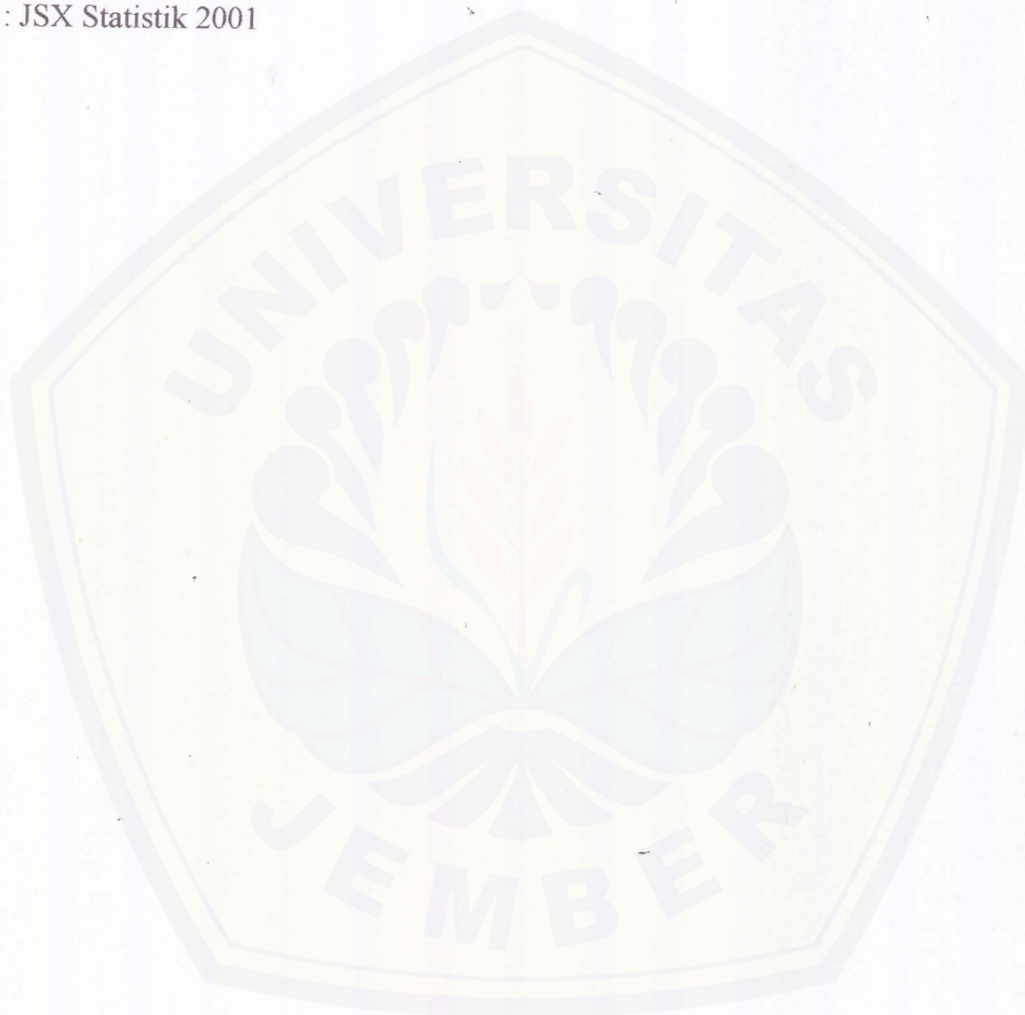
$$\beta = 1,73E-02$$

Hari	Price	IHSG	Ri	Rm	Rf	Ri-Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf) ²	(Ri-Rf)(Rm-Rf)	E(Ri)	AR
-120	130	436,856			0,000411						
-119	130	434,575	0,000000	-0,005235	0,000411	-0,000411	-0,005646	0,000032	0,005235	3,13E-04	-0,000313
-118	130	430,310	0,000000	-0,009863	0,000411	-0,000411	-0,010273	0,000106	0,009863	0,000233	-0,000233
-117	130	427,998	0,000000	-0,005387	0,000411	-0,000411	-0,005798	0,000034	0,005387	3,11E-04	-0,000311
-116	130	426,428	0,000000	-0,003675	0,000411	-0,000411	-0,004086	0,000017	0,003675	3,40E-04	-0,000340
-115	130	424,900	0,000000	-0,003590	0,000411	-0,000411	-0,004001	0,000016	0,003590	0,000342	-0,000342
-114	130	422,451	0,000000	-0,005780	0,000411	-0,000411	-0,006191	0,000038	0,005780	0,000304	-0,000304
-113	130	423,253	0,000000	0,001897	0,000411	-0,000411	0,001486	0,000002	-0,001897	0,000437	-0,000437
-112	130	425,078	0,000000	0,004303	0,000411	-0,000411	0,003892	0,000015	-0,004303	0,000478	-0,000478
-111	130	428,715	0,000000	0,008520	0,000411	-0,000411	0,008109	0,000066	-0,008520	0,000551	-0,000551
-110	130	426,895	0,000000	-0,004254	0,000411	-0,000411	-0,004665	0,000022	0,004254	0,000330	-0,000330
-109	130	421,902	0,000000	-0,011765	0,000411	-0,000411	-0,012176	0,000148	0,011765	0,000200	-0,000200
-108	130	424,174	0,000000	0,005371	0,000411	-0,000411	0,004960	0,000025	-0,005371	0,000497	-0,000497
-107	130	428,573	0,000000	0,010317	0,000411	-0,000411	0,009907	0,000098	-0,010317	0,000582	-0,000582
-106	130	430,988	0,000000	0,005619	0,000411	-0,000411	0,005208	0,000027	-0,005619	0,000501	-0,000501
-105	130	432,420	0,000000	0,003317	0,000411	-0,000411	0,002906	0,000008	-0,003317	0,000461	-0,000461
-104	130	431,428	0,000000	-0,002297	0,000411	-0,000411	-0,002708	0,000007	0,002297	0,000364	-0,000364
-103	130	429,278	0,000000	-0,004996	0,000411	-0,000411	-0,005407	0,000029	0,004996	0,000317	-0,000317
-102	130	425,555	0,000000	-0,008711	0,000411	-0,000411	-0,009121	0,000083	0,008711	0,000253	-0,000253
-101	130	422,542	0,000000	-0,007105	0,000411	-0,000411	-0,007516	0,000056	0,007105	0,000281	-0,000281
-100	130	418,478	0,000000	-0,009665	0,000433	-0,000433	-0,010097	0,000102	0,009665	0,000258	-0,000258
-99	130	414,528	0,000000	-0,009484	0,000433	-0,000433	-0,009917	0,000098	0,009484	0,000261	-0,000261
-98	130	410,553	0,000000	-0,009635	0,000433	-0,000433	-0,010068	0,000101	0,009635	0,000259	-0,000259
-97	130	405,710	0,000000	-0,011866	0,000433	-0,000433	-0,012299	0,000151	0,011866	0,000220	-0,000220
-96	125	401,759	-0,039221	-0,009786	0,000433	-0,039653	-0,010219	0,000104	-0,029435	0,000256	-0,039477
-95	125	395,052	0,000000	-0,016835	0,000433	-0,000433	-0,017268	0,000298	0,016835	0,000134	-0,000134
-94	125	388,180	0,000000	-0,017548	0,000433	-0,000433	-0,017981	0,000323	0,017548	0,000122	-0,000122
-93	125	383,182	0,000000	-0,012959	0,000433	-0,000433	-0,013392	0,000179	0,012959	0,000201	-0,000201
-92	125	377,576	0,000000	-0,014738	0,000433	-0,000433	-0,015171	0,000230	0,014738	0,000170	-0,000170
-91	125	374,142	0,000000	-0,009136	0,000433	-0,000433	-0,009569	0,000092	0,009136	0,000267	-0,000267
-90	130	372,622	0,039221	-0,004071	0,000433	0,038788	-0,004504	0,000020	0,043292	0,000355	0,038866
-89	130	360,876	0,000000	-0,032030	0,000433	-0,000433	-0,032463	0,001054	0,032030	-0,000129	0,000129
-88	130	361,065	0,000000	0,003013	0,000433	-0,000433	0,002580	0,000007	-0,003013	0,000477	-0,000477
-87	130	359,865	0,000000	-0,005819	0,000433	-0,000433	-0,006251	0,000039	0,005819	0,000325	-0,000325
-86	130	360,007	0,000000	0,000395	0,000433	-0,000433	-0,000038	0,000000	-0,000395	0,000432	-0,000432
-85	130	362,473	0,000000	0,006827	0,000433	-0,000433	0,006394	0,000041	-0,006827	0,000543	-0,000543
-84	130	363,237	0,000000	0,002106	0,000433	-0,000433	0,001673	0,000003	-0,002106	0,000462	-0,000462
-83	130	361,732	0,000000	-0,004152	0,000433	-0,000433	-0,004585	0,000021	0,004152	0,000353	-0,000353
-82	130	362,679	0,000000	0,002615	0,000433	-0,000433	0,002182	0,000005	-0,002615	0,000471	-0,000471
-81	130	365,276	0,000000	0,007135	0,000433	-0,000433	0,006702	0,000045	-0,007135	0,000549	-0,000549
-80	130	360,675	0,000000	-0,012676	0,000447	-0,000447	-0,013123	0,000172	0,012676	0,000220	-0,000220
-79	130	364,901	0,000000	0,011649	0,000447	-0,000447	0,011202	0,000125	-0,011649	0,000641	-0,000641
-78	130	358,182	0,000000	-0,018585	0,000447	-0,000447	-0,019032	0,000362	0,018585	0,000118	-0,000118
-77	130	352,815	0,000000	-0,015097	0,000447	-0,000447	-0,015544	0,000242	0,015097	0,000178	-0,000178
-76	130	355,617	0,000000	0,007910	0,000447	-0,000447	0,007464	0,000056	-0,007910	0,000576	-0,000576
-75	130	350,737	0,000000	-0,013818	0,000447	-0,000447	-0,014265	0,000203	0,013818	0,000200	-0,000200
-74	130	345,907	0,000000	-0,013867	0,000447	-0,000447	-0,014314	0,000205	0,013867	0,000199	-0,000199
-73	130	349,788	0,000000	0,011157	0,000447	-0,000447	0,010710	0,000115	-0,011157	0,000632	-0,000632
-72	130	352,263	0,000000	0,007051	0,000447	-0,000447	0,006604	0,000044	-0,007051	0,000561	-0,000561
-71	130	354,263	0,000000	0,005662	0,000447	-0,000447	0,005215	0,000027	-0,005662	0,000537	-0,000537
-70	130	347,396	0,000000	-0,019574	0,000447	-0,000447	-0,020021	0,000401	0,019574	0,000101	-0,000101
-69	130	351,396	0,000000	0,011448	0,000447	-0,000447	0,011002	0,000121	-0,011448	0,000637	-0,000637
-68	130	356,049	0,000000	0,013155	0,000447	-0,000447	0,012708	0,000161	-0,013155	0,000667	-0,000667
-67	130	361,043	0,000000	0,013929	0,000447	-0,000447	0,013482	0,000182	-0,013929	0,000680	-0,000680
-66	130	362,078	0,000000	0,002863	0,000447	-0,000447	0,002416	0,000006	-0,002863	0,000489	-0,000489
-65	130	370,620	0,000000	0,023318	0,000447	-0,000447	0,022871	0,000523	-0,023318	0,000842	-0,000842
-64	130	367,737	0,000000	-0,007809	0,000447	-0,000447	-0,008256	0,000068	0,007809	0,000304	-0,000304
-63	130	369,294	0,000000	0,004225	0,000447	-0,000447	0,003773	0,000014	-0,004225	0,000512	-0,000512
-62	130	375,856	0,000000	0,017613	0,000447	-0,000447	0,017166	0,000295	-0,017613	0,000744	-0,000744
-61	130	381,248	0,000000	0,014244	0,000447	-0,000447	0,013797	0,000190	-0,014244	0,000686	-0,000686
-60	130	387,567	0,000000	0,016439	0,000454	-0,000454	0,015985	0,000256	-0,016439	0,000730	-0,000730

-59	130	390,837	0,000000	0,008402	0,000454	-0,000454	0,007948	0,000063	-0,008402	0,000591	-0,000591
-58	130	401,381	0,000000	0,026621	0,000454	-0,000454	0,026167	0,000685	-0,026621	0,000906	-0,000906
-57	130	423,445	0,000000	0,053513	0,000454	-0,000454	0,053059	0,002815	-0,053513	0,001371	-0,001371
-56	130	440,450	0,000000	0,039373	0,000454	-0,000454	0,038920	0,001515	-0,039373	0,001127	-0,001127
-55	130	445,961	0,000000	0,012435	0,000454	-0,000454	0,011981	0,000144	-0,012435	0,000661	-0,000661
-54	130	452,018	0,000000	0,013490	0,000454	-0,000454	0,013037	0,000170	-0,013490	0,000679	-0,000679
-53	130	455,160	0,000000	0,006927	0,000454	-0,000454	0,006473	0,000042	-0,006927	0,000566	-0,000566
-52	130	463,321	0,000000	0,017771	0,000454	-0,000454	0,017318	0,000300	-0,017771	0,000753	-0,000753
-51	130	468,822	0,000000	0,011803	0,000454	-0,000454	0,011349	0,000129	-0,011803	0,000650	-0,000650
-50	130	467,103	0,000000	-0,003673	0,000454	-0,000454	-0,004127	0,000017	0,003673	0,000382	-0,000382
-49	130	471,943	0,000000	0,010308	0,000454	-0,000454	0,009855	0,000097	-0,010308	0,000624	-0,000624
-48	130	469,143	0,000000	-0,005951	0,000454	-0,000454	-0,006404	0,000041	0,005951	0,000343	-0,000343
-47	130	465,797	0,000000	-0,007158	0,000454	-0,000454	-0,007611	0,000058	0,007158	0,000322	-0,000322
-46	130	470,302	0,000000	0,009625	0,000454	-0,000454	0,009172	0,000084	-0,009625	0,000612	-0,000612
-45	130	468,240	0,000000	-0,004394	0,000454	-0,000454	-0,004848	0,000023	0,004394	0,000370	-0,000370
-44	130	465,091	0,000000	-0,006748	0,000454	-0,000454	-0,007202	0,000052	0,006748	0,000329	-0,000329
-43	130	463,033	0,000000	-0,004435	0,000454	-0,000454	-0,004888	0,000024	0,004435	0,000369	-0,000369
-42	130	454,362	0,000000	-0,018904	0,000454	-0,000454	-0,019358	0,000375	0,018904	0,000119	-0,000119
-41	130	442,931	0,000000	-0,025480	0,000454	-0,000454	-0,025934	0,000673	0,025480	5,12E-06	-0,000005
-40	130	449,021	0,000000	0,013656	0,000454	-0,000454	0,013202	0,000174	-0,013656	0,000682	-0,000682
-39	130	444,688	0,000000	-0,009697	0,000463	-0,000463	-0,010159	0,000103	0,009697	0,000287	-0,000287
-38	130	437,121	0,000000	-0,017163	0,000463	-0,000463	-0,017625	0,000311	0,017163	0,000158	-0,000158
-37	130	438,492	0,000000	0,003132	0,000463	-0,000463	0,002669	0,000007	-0,003132	0,000509	-0,000509
-36	130	434,859	0,000000	-0,008320	0,000463	-0,000463	-0,008782	0,000077	0,008320	0,000311	-0,000311
-35	130	435,145	0,000000	0,000657	0,000463	-0,000463	0,000195	0,000000	-0,000657	0,000466	-0,000466
-34	130	436,505	0,000000	0,003121	0,000463	-0,000463	0,002658	0,000007	-0,003121	0,000508	-0,000508
-33	130	430,051	0,000000	-0,014896	0,000463	-0,000463	-0,015359	0,000236	0,014896	0,000197	-0,000197
-32	130	434,859	0,000000	0,011118	0,000463	-0,000463	0,010656	0,000114	-0,011118	0,000647	-0,000647
-31	130	435,145	0,000000	0,000657	0,000463	-0,000463	0,000195	0,000000	-0,000657	0,000466	-0,000466
-30	130	436,505	0,000000	0,003121	0,000463	-0,000463	0,002658	0,000007	-0,003121	0,000508	-0,000508
-29	130	430,051	0,000000	-0,014896	0,000463	-0,000463	-0,015359	0,000236	0,014896	0,000197	-0,000197
-28	130	432,118	0,000000	0,004795	0,000463	-0,000463	0,004332	0,000019	-0,004795	0,000537	-0,000537
-27	130	432,597	0,000000	0,001108	0,000463	-0,000463	0,000645	0,000000	-0,001108	0,000474	-0,000474
-26	130	433,110	0,000000	0,001185	0,000463	-0,000463	0,000723	0,000001	-0,001185	0,000475	-0,000475
-25	130	435,856	0,000000	0,006320	0,000463	-0,000463	0,005858	0,000034	-0,006320	0,000564	-0,000564
-24	130	440,264	0,000000	0,010063	0,000463	-0,000463	0,009600	0,000092	-0,010063	0,000629	-0,000629
-23	130	438,466	0,000000	-0,004092	0,000463	-0,000463	-0,004555	0,000021	0,004092	0,000384	-0,000384
-22	130	436,431	0,000000	-0,004652	0,000463	-0,000463	-0,005114	0,000026	0,004652	0,000374	-0,000374
-21	130	437,108	0,000000	0,001550	0,000463	-0,000463	0,001088	0,000001	-0,001550	0,000481	-0,000481
-20	130	439,468	0,000000	0,005385	0,000463	-0,000463	0,004922	0,000024	-0,005385	0,000548	-0,000548
-19	130	440,617	0,000000	0,002611	0,000477	-0,000477	0,002134	0,000005	-0,002611	0,000514	-0,000514
-18	130	443,986	0,000000	0,007617	0,000477	-0,000477	0,007140	0,000051	-0,007617	0,000600	-0,000600
-17	130	445,921	0,000000	0,004349	0,000477	-0,000477	0,003872	0,000015	-0,004349	0,000544	-0,000544
-16	130	444,114	0,000000	-0,004061	0,000477	-0,000477	-0,004537	0,000021	0,004061	0,000398	-0,000398
-15	130	441,802	0,000000	-0,005219	0,000477	-0,000477	-0,005696	0,000032	0,005219	0,000378	-0,000378
-14	130	442,045	0,000000	0,000550	0,000477	-0,000477	0,000073	0,000000	-0,000550	0,000478	-0,000478
-13	130	444,778	0,000000	0,006164	0,000477	-0,000477	0,005687	0,000032	-0,006164	0,000575	-0,000575
-12	130	441,393	0,000000	-0,007640	0,000477	-0,000477	-0,008117	0,000066	0,007640	0,000337	-0,000337
-11	130	440,795	0,000000	-0,001356	0,000477	-0,000477	-0,001833	0,000003	0,001356	0,000445	-0,000445
-10	130	443,940	0,000000	0,007110	0,000477	-0,000477	0,006633	0,000044	-0,007110	0,000592	-0,000592
-9	130	445,677	0,000000	0,003905	0,000477	-0,000477	0,003428	0,000012	-0,003905	0,000536	-0,000536
-8	130	445,691	0,000000	0,000031	0,000477	-0,000477	-0,000446	0,000000	-0,000031	0,000469	-0,000469
-7	130	442,179	0,000000	-0,007911	0,000477	-0,000477	-0,008388	0,000070	0,007911	0,000332	-0,000332
-6	130	444,804	0,000000	0,005919	0,000477	-0,000477	0,005442	0,000030	-0,005919	0,000571	-0,000571
-5	130	446,667	0,000000	0,004180	0,000477	-0,000477	0,003703	0,000014	-0,004180	0,000541	-0,000541
-4	130	447,437	0,000000	0,001722	0,000477	-0,000477	0,001245	0,000002	-0,001722	0,000498	-0,000498
-3	130	448,992	0,000000	0,003469	0,000477	-0,000477	0,002992	0,000009	-0,003469	0,000529	-0,000529
-2	130	446,160	0,000000	-0,006327	0,000477	-0,000477	-0,006804	0,000046	0,006327	0,000359	-0,000359
-1	130	444,544	0,000000	-0,003629	0,000477	-0,000477	-0,004106	0,000017	0,003629	0,000406	-0,000406
0	185	445,080	0,352821	0,001205	0,000477	0,352344	0,000728	0,000001	0,351616	0,000490	0,352332
1	230	443,350	0,217723	-0,003895	0,000477	0,217247	-0,004371	0,000019	0,221618	0,000401	0,217322
2	235	440,619	0,021506	-0,006179	0,000477	0,021029	-0,005656	0,000044	0,027685	0,000362	0,021144
3	235	435,448	0,000000	-0,011805	0,000491	-0,000491	-0,012296	0,000151	0,011805	0,000278	-0,000278
4	235	436,430	0,000000	0,002253	0,000491	-0,000491	0,001762	0,000003	-0,002253	0,000521	-0,000521

5	235	439,209	0,000000	0,006347	0,000491	-0,000491	0,005857	0,000034	-0,006347	0,000592	-0,000592
6	235	437,617	0,000000	-0,003631	0,000491	-0,000491	-0,004122	0,000017	0,003631	0,000420	-0,000420
7	235	435,620	0,000000	-0,004574	0,000491	-0,000491	-0,005065	0,000026	0,004574	0,000403	-0,000403
8	235	436,204	0,000000	0,001340	0,000491	-0,000491	0,000349	0,000001	-0,001340	0,000506	-0,000506
9	235	434,928	0,000000	-0,002930	0,000491	-0,000491	-0,003420	0,000012	0,002930	0,000432	-0,000432
10	235	432,239	0,000000	-0,006202	0,000491	-0,000491	-0,006693	0,000045	0,006202	0,000375	-0,000375
11	235	430,925	0,000000	-0,003045	0,000491	-0,000491	-0,003535	0,000012	0,003045	0,000430	-0,000430
12	235	428,045	0,000000	-0,006706	0,000491	-0,000491	-0,007197	0,000052	0,006706	0,000366	-0,000366
13	235	427,352	0,000000	-0,001620	0,000491	-0,000491	-0,002111	0,000004	0,001620	0,000454	-0,000454
14	235	425,336	0,000000	-0,004729	0,000491	-0,000491	-0,005219	0,000027	0,004729	0,000401	-0,000401
15	235	421,331	0,000000	-0,009461	0,000491	-0,000491	-0,009952	0,000099	0,009461	0,000319	-0,000319
TOTAL						-0,046084	-0,029606	0,016399	-0,016478	0,059368	0,532683
RATA-RATA						-0,000443	-0,000285	0,000158	-0,000158	0,000440	0,003946

Sumber : JSX Statistik 2001



Lampiran 6.10 Perhitungan Beta, E(Ri) dan AR PT Indosat Tbk.

 $\beta = 0,294085$

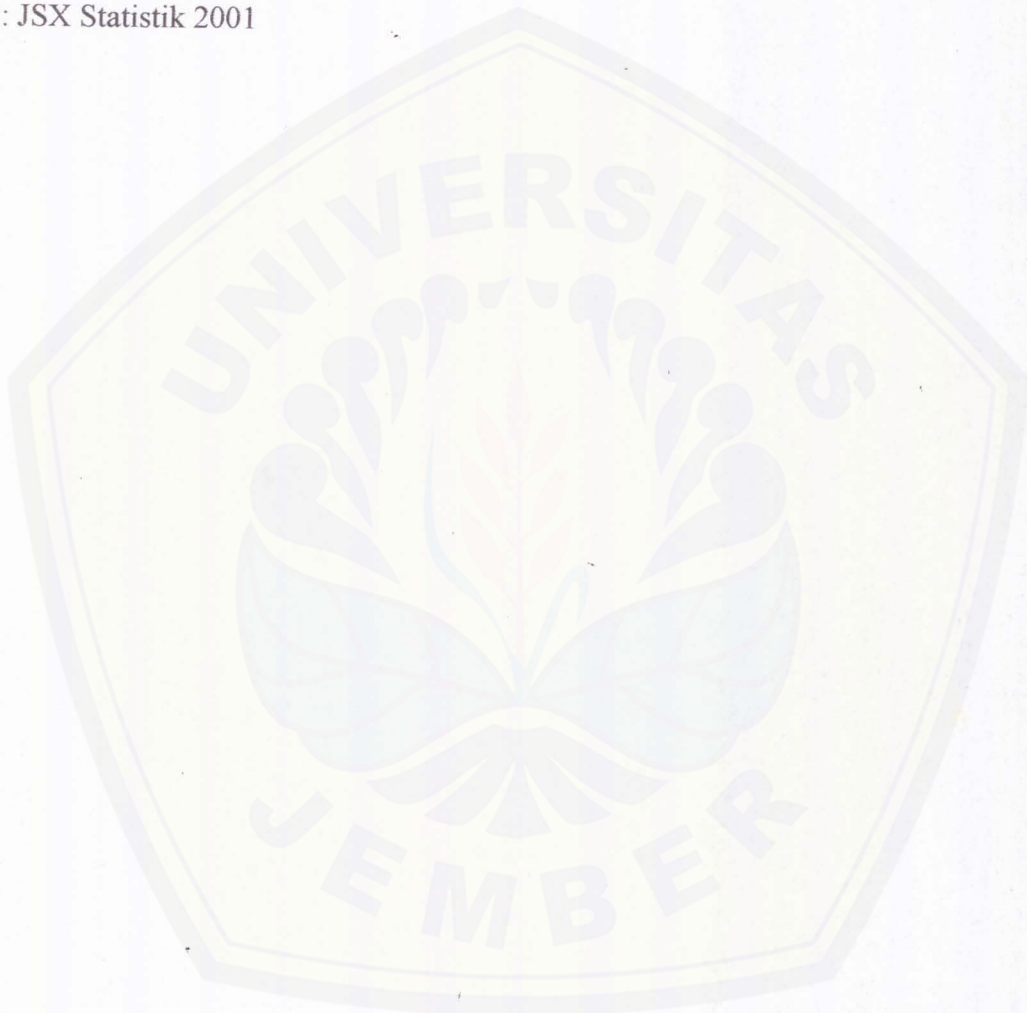
Hari	Price	IHSG	Ri	Rm	Rf	Ri-Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf) ²	(Ri-Rf)(Rm-Rf)	E(Ri)	AR
-120	1525	432,239			0,000399						
-119	1525	427,711	0,000000	-0,010531	0,000399	-0,000399	-0,010930	0,000119	0,010531	-0,002706	0,002706
-118	1600	418,830	0,048009	-0,020983	0,000399	0,047610	-0,021382	0,000457	0,068992	-0,005675	0,053684
-117	1525	423,896	-0,048009	0,012023	0,000399	-0,048408	0,011624	0,000135	-0,060032	0,003701	-0,051710
-116	1575	421,996	0,032261	-0,004492	0,000399	0,031862	-0,004891	0,000024	0,036753	-0,000991	0,033251
-115	1650	415,364	0,046520	-0,015841	0,000399	0,046121	-0,016239	0,000264	0,062361	-0,004214	0,050735
-114	1625	412,915	-0,015267	-0,005913	0,000399	-0,015666	-0,006312	0,000040	-0,009354	-0,001394	-0,013873
-113	1600	412,530	-0,015504	-0,000933	0,000399	-0,015903	-0,001332	0,000002	-0,014571	2,06E-05	-0,015525
-112	1550	408,424	-0,031749	-0,010003	0,000399	-0,032148	-0,010402	0,000108	-0,021746	-0,002556	-0,029193
-111	1525	408,200	-0,016261	-0,000549	0,000399	-0,016659	-0,000947	0,000001	-0,015712	0,000130	-0,016390
-110	1675	411,750	0,093819	0,008659	0,000399	0,093420	0,008260	0,000068	0,085160	0,002745	0,091073
-109	1675	417,439	0,000000	0,013722	0,000399	-0,000399	0,013323	0,000178	-0,013722	0,004184	-0,004184
-108	1725	416,948	0,029414	-0,001177	0,000399	0,029015	-0,001576	0,000002	0,030591	-0,000049	0,029463
-107	1700	422,733	-0,014599	0,013779	0,000399	-0,014998	0,013380	0,000179	-0,028378	0,004200	-0,018799
-106	1600	420,331	-0,060625	-0,005698	0,000399	-0,061024	-0,006097	0,000037	-0,054926	-0,001333	-0,059291
-105	1600	417,451	0,000000	0,006875	0,000399	-0,000399	-0,007274	0,000053	0,006875	-0,001668	0,001668
-104	1575	418,641	-0,015748	0,002847	0,000399	-0,016147	0,002448	0,000006	-0,018595	0,001094	-0,016843
-103	1600	414,160	0,015748	-0,010761	0,000399	0,015349	-0,011160	0,000125	0,026510	-0,002772	0,018520
-102	1550	417,521	-0,031749	0,008082	0,000411	-0,032160	0,007671	0,000059	-0,039831	0,002590	-0,034339
-101	1525	420,003	-0,016261	0,005927	0,000411	-0,016672	0,005516	0,000030	-0,022188	0,001978	-0,018239
-100	1600	436,164	0,048009	0,037756	0,000411	0,047598	0,037345	0,001395	0,010253	0,011020	0,036989
-99	1650	433,610	0,030772	-0,005873	0,000411	0,030361	-0,006284	0,000039	0,036644	-0,001374	0,032146
-98	1600	430,892	-0,030772	-0,006288	0,000411	-0,031183	-0,006699	0,000045	-0,024484	-0,001492	-0,029280
-97	1600	426,483	0,000000	-0,010285	0,000411	-0,000411	-0,010696	0,000114	0,010285	-0,002627	0,002627
-96	1575	423,716	-0,015748	-0,006509	0,000411	-0,016159	-0,006920	0,000048	-0,009239	-0,001555	-0,014194
-95	1525	425,995	-0,032261	0,005364	0,000411	-0,032672	0,004953	0,000025	-0,037625	0,001818	-0,034079
-94	1500	426,381	-0,016529	0,000906	0,000411	-0,016940	0,000495	0,000000	-0,017435	0,000552	-0,017081
-93	1525	428,557	0,016529	0,005090	0,000411	0,016118	0,004679	0,000022	0,011439	0,001740	0,014789
-92	1525	427,722	0,000000	-0,001950	0,000411	-0,000411	-0,002361	0,000006	0,001950	-0,000260	0,000260
-91	1500	426,364	-0,016529	-0,003180	0,000411	-0,016940	-0,003591	0,000013	-0,013349	-0,000609	-0,015920
-90	1500	424,864	0,000000	-0,003524	0,000411	-0,000411	-0,003935	0,000015	0,003524	-0,000707	0,000707
-89	1500	426,731	0,000000	0,004385	0,000411	-0,000411	0,003974	0,000016	-0,004385	0,001540	-0,001540
-88	1500	428,597	0,000000	0,004363	0,000411	-0,000411	0,003952	0,000016	-0,004363	0,001534	-0,001534
-87	1500	426,168	0,000000	-0,005683	0,000411	-0,000411	-0,006095	0,000037	0,005683	-0,001320	0,001320
-86	1500	427,278	0,000000	0,002601	0,000411	-0,000411	0,002190	0,000005	-0,002601	0,001033	-0,001033
-85	1525	428,649	0,016529	0,003204	0,000411	0,016118	0,002792	0,000008	0,013326	0,001204	0,015325
-84	1500	429,597	-0,016529	0,002209	0,000411	-0,016940	0,001793	0,000003	-0,018738	0,000922	-0,017451
-83	1450	430,843	-0,033902	0,002896	0,000411	-0,034313	0,002485	0,000006	-0,036798	0,001117	-0,035019
-82	1475	432,597	0,017094	0,004063	0,000411	0,016683	0,003652	0,000013	0,013032	0,001449	0,015646
-81	1500	433,384	0,016807	0,001818	0,000411	0,016396	0,001406	0,000002	0,014990	0,000811	0,015996
-80	1500	436,856	0,000000	0,007979	0,000411	-0,000411	0,007569	0,000057	-0,007979	0,002561	-0,002561
-79	1550	434,575	0,032790	-0,005235	0,000411	0,032379	-0,005646	0,000032	0,038025	-0,001193	0,033983
-78	1475	430,310	-0,049597	-0,009863	0,000411	-0,050008	-0,010273	0,000106	-0,039734	-0,002508	-0,047089
-77	1325	427,998	-0,107246	-0,005387	0,000411	-0,107656	-0,005798	0,000034	-0,101858	-0,001236	-0,106009
-76	1250	426,428	-0,058269	-0,003675	0,000411	-0,058680	-0,004086	0,000017	-0,054594	-0,000750	-0,057519
-75	1250	424,900	0,000000	-0,003590	0,000411	-0,000411	-0,004001	0,000016	0,003590	-0,000726	0,000726
-74	1225	422,451	-0,020203	-0,005780	0,000411	-0,020614	-0,006191	0,000038	-0,014422	-0,001348	-0,018855
-73	1225	423,253	0,000000	0,001897	0,000411	-0,000411	0,001486	0,000002	-0,001897	0,000833	-0,000833
-72	1225	425,078	0,000000	0,004303	0,000411	-0,000411	0,003892	0,000015	-0,004303	0,001516	-0,001516
-71	1250	428,715	0,020203	0,008520	0,000411	0,019792	0,008109	0,000066	0,011683	0,002714	0,017488
-70	1225	426,895	-0,020203	-0,004254	0,000411	-0,020614	-0,004665	0,000022	-0,015948	-0,000914	-0,019288
-69	1200	421,902	-0,020619	-0,011765	0,000411	-0,021030	-0,012176	0,000148	-0,008854	-0,003048	-0,017571
-68	1225	424,174	0,020619	0,005371	0,000411	0,020208	0,004960	0,000025	0,015249	0,001820	0,018799
-67	1225	428,573	0,000000	0,010317	0,000411	-0,000411	0,009907	0,000098	-0,010317	0,003225	-0,003225
-66	1200	430,988	-0,020619	0,005619	0,000411	-0,021030	0,005208	0,000027	-0,026238	0,001890	-0,022510
-65	1200	432,420	0,000000	0,003317	0,000411	-0,000411	0,002906	0,000008	-0,003317	0,001236	-0,001236
-64	1200	431,428	0,000000	-0,002297	0,000411	-0,000411	-0,002708	0,000007	0,002297	-0,000358	0,000358
-63	1200	429,278	0,000000	-0,004996	0,000411	-0,000411	-0,005407	0,000029	0,004996	-0,001125	0,001125
-62	1200	425,555	0,000000	-0,008711	0,000411	-0,000411	-0,009121	0,000083	0,008711	-0,002180	0,002180
-61	1175	422,542	-0,021053	-0,007105	0,000411	-0,021464	-0,007516	0,000056	-0,013948	-0,001724	-0,019329
-60	1150	418,478	-0,021506	-0,009665	0,000433	-0,021939	-0,010097	0,000102	-0,011842	-0,002436	-0,019070

Digital Repository Universitas Jember

-59	1175	414,528	0,021506	-0,009484	0,000433	0,021073	-0,009917	0,000098	0,030990	-0,002384	0,023891
-58	1400	410,553	0,175204	-0,009635	0,000433	0,174771	-0,010068	0,000101	0,184840	-0,002427	0,177632
-57	1300	405,710	-0,074108	-0,011866	0,000433	-0,074541	-0,012299	0,000151	-0,062242	-0,003061	-0,071047
-56	1250	401,759	-0,039221	-0,009786	0,000433	-0,039653	-0,010219	0,000104	-0,029435	-0,002470	-0,036750
-55	1200	395,052	-0,040822	-0,016835	0,000433	-0,041255	-0,017268	0,000298	-0,023987	-0,004473	-0,036349
-54	1175	388,180	-0,021053	-0,017548	0,000433	-0,021486	-0,017981	0,000323	-0,003505	-0,004675	-0,016378
-53	1200	383,182	0,021053	-0,012959	0,000433	0,020621	-0,013392	0,000179	0,034012	-0,003372	0,024425
-52	1175	377,576	-0,021053	-0,014738	0,000433	-0,021486	-0,015171	0,000230	-0,006315	-0,003877	-0,017176
-51	1175	374,142	0,000000	-0,009136	0,000433	-0,000433	-0,009569	0,000092	0,009136	-0,002286	0,002286
-50	1175	372,622	0,000000	-0,004071	0,000433	-0,000433	-0,004504	0,000020	0,004071	-0,000847	0,000847
-49	1175	360,876	0,000000	-0,032030	0,000433	-0,000433	-0,032463	0,001054	0,032030	-0,008789	0,008789
-48	1175	361,965	0,000000	0,003013	0,000433	-0,000433	0,002580	0,000007	-0,003013	0,001166	-0,001166
-47	1150	359,865	-0,021506	-0,005819	0,000433	-0,021939	-0,006251	0,000039	-0,015688	-0,001343	-0,020163
-46	1150	360,007	0,000000	0,000395	0,000433	-0,000433	-0,000038	0,000000	-0,000395	0,000422	-0,000422
-45	1150	362,473	0,000000	0,006827	0,000433	-0,000433	0,006394	0,000041	-0,006827	0,002249	-0,002249
-44	1175	363,237	0,021506	0,002106	0,000433	0,021073	0,001673	0,000003	0,019401	0,000908	0,020598
-43	1175	361,732	0,000000	-0,004152	0,000433	-0,000433	-0,004585	0,000021	0,004152	-0,000870	0,000870
-42	1200	362,679	0,021053	-0,002615	0,000433	0,020621	0,002182	0,000005	0,018439	0,001053	0,020001
-41	1200	365,276	0,000000	0,007135	0,000433	-0,000433	0,006702	0,000045	-0,007135	0,002337	-0,002337
-40	1200	360,675	0,000000	-0,012676	0,000447	-0,000447	-0,013123	0,000172	0,012676	-0,003281	0,003281
-39	1175	364,901	-0,021053	0,011649	0,000447	-0,021500	0,011202	0,000125	-0,032702	0,003629	-0,024683
-38	1175	358,182	0,000000	-0,018585	0,000447	-0,000447	-0,019032	0,000362	0,018585	-0,004960	0,004960
-37	1125	352,815	-0,043485	-0,015097	0,000447	-0,043932	-0,015544	0,000242	-0,028388	-0,003969	-0,039516
-36	1125	355,617	0,000000	0,007910	0,000447	-0,000447	0,007464	0,000056	-0,007910	0,002567	-0,002567
-35	1125	350,737	0,000000	-0,013818	0,000447	-0,000447	-0,014265	0,000203	0,013818	-0,003605	0,003605
-34	1125	345,907	0,000000	-0,013867	0,000447	-0,000447	-0,014314	0,000205	0,013867	-0,003619	0,003619
-33	1125	349,788	0,000000	0,011157	0,000447	-0,000447	0,010710	0,000115	-0,011157	0,003490	-0,003490
-32	1100	352,263	-0,022473	0,007051	0,000447	-0,022920	0,006604	0,000044	-0,029524	0,002323	-0,024796
-31	1100	354,263	0,000000	0,005662	0,000447	-0,000447	0,005215	0,000027	-0,005662	0,001928	-0,001928
-30	1100	347,396	0,000000	-0,019574	0,000447	-0,000447	-0,020021	0,000401	0,019574	-0,005241	0,005241
-29	1100	351,396	0,000000	0,011448	0,000447	-0,000447	0,011002	0,000121	-0,011448	0,003572	-0,003572
-28	1025	356,049	-0,070618	0,013155	0,000447	-0,071065	0,012708	0,000161	-0,083772	0,004057	-0,074675
-27	975	361,043	-0,050010	0,013929	0,000447	-0,050457	0,013482	0,000182	-0,063939	0,004277	-0,054287
-26	1000	362,078	0,025318	0,002863	0,000447	0,024871	0,002416	0,000006	0,022455	0,001133	0,024185
-25	1075	370,620	0,072321	0,023318	0,000447	0,071874	0,022871	0,000523	0,049003	0,006944	0,065377
-24	1075	367,737	0,000000	-0,007809	0,000447	-0,000447	-0,008256	0,000068	0,007809	-0,001899	0,001899
-23	1025	369,294	-0,047628	0,004225	0,000447	-0,048075	0,003778	0,000014	-0,051853	0,001520	-0,049148
-22	1075	375,856	0,047628	0,017613	0,000447	0,047181	0,017166	0,000295	0,030015	0,005324	0,042304
-21	1100	381,248	0,022990	0,014244	0,000447	0,022543	0,013797	0,000190	0,008746	0,004366	0,018623
-20	1350	387,567	0,204794	0,016439	0,000454	0,204341	0,015985	0,000256	0,188356	0,004995	0,199800
-19	1225	390,837	-0,097164	0,008402	0,000454	-0,097617	0,007948	0,000063	-0,105566	0,002712	-0,099875
-18	1225	401,381	0,000000	0,026621	0,000454	-0,000454	0,026167	0,000685	-0,026621	0,007887	-0,007887
-17	1225	423,445	0,000000	0,053513	0,000454	-0,000454	0,053059	0,002815	-0,053513	0,015527	-0,015527
-16	1175	440,450	-0,041673	0,039373	0,000454	-0,042126	0,038920	0,001515	-0,081046	0,011510	-0,053183
-15	1200	445,961	0,021053	0,012435	0,000454	0,020600	0,011981	0,000144	0,008619	0,003857	0,017196
-14	1250	452,018	0,040822	0,013490	0,000454	0,040368	0,013037	0,000170	0,027331	0,004157	0,036665
-13	1275	455,160	0,019803	0,006927	0,000454	0,019349	0,006473	0,000042	0,012876	0,002293	0,017510
-12	1250	463,321	-0,019803	0,017771	0,000454	-0,020256	0,017318	0,000300	-0,037574	0,005373	-0,025176
-11	1250	468,822	0,000000	0,011803	0,000454	-0,000454	0,011349	0,000129	-0,011803	0,003678	-0,003678
-10	1250	467,103	0,000000	-0,003673	0,000454	-0,000454	-0,004127	0,000017	0,003673	-0,000719	0,000719
-9	1200	471,943	-0,040822	0,010308	0,000454	-0,041276	0,009855	0,000097	-0,051130	0,003253	-0,044075
-8	1200	469,143	0,000000	-0,005951	0,000454	-0,000454	-0,006404	0,000041	0,005951	-0,001366	0,001366
-7	1200	465,797	0,000000	-0,007158	0,000454	-0,000454	-0,007611	0,000058	0,007158	-0,001709	0,001709
-6	1200	470,302	0,000000	0,009625	0,000454	-0,000454	0,009172	0,000084	-0,009625	0,003059	-0,003059
-5	1225	468,240	0,020619	-0,004394	0,000454	0,020166	-0,004848	0,000023	0,025013	-0,000924	0,021543
-4	1225	465,091	0,000000	-0,006748	0,000454	-0,000454	-0,007202	0,000052	0,006748	-0,001592	0,001592
-3	1200	463,033	-0,020619	-0,004435	0,000454	-0,021073	-0,004888	0,000024	-0,016185	-0,000935	-0,019684
-2	1225	454,362	0,020619	-0,018904	0,000454	0,020166	-0,019358	0,000375	0,039523	-0,005046	0,025665
-1	1250	442,931	0,020203	-0,025480	0,000454	0,019749	-0,025934	0,000673	0,045683	-0,006914	0,027117
0	1250	449,021	0,000000	0,013656	0,000454	-0,000454	0,013202	0,000174	-0,013656	0,004204	-0,004204
1	1250	444,688	0,000000	-0,009697	0,000463	-0,000463	-0,010159	0,000103	0,009697	-0,002424	0,002424
2	1250	437,121	0,000000	-0,017163	0,000463	-0,000463	-0,017625	0,000311	0,017163	-0,004545	0,004545
3	1225	438,492	-0,020203	0,003132	0,000463	-0,020665	0,002669	0,000007	-0,023334	0,001221	-0,021423
4	1225	434,859	0,000000	-0,008320	0,000463	-0,000463	-0,008782	0,000077	0,008320	-0,002032	0,002032

5	1225	435,145	0,000000	0,000657	0,000463	-0,000463	0,000195	0,000000	-0,000657	0,000518	-0,000518
6	1225	436,505	0,000000	0,003121	0,000463	-0,000463	0,002658	0,000007	-0,003121	0,001218	-0,001218
7	1225	430,051	0,000000	-0,014896	0,000463	-0,000463	-0,015359	0,000236	0,014896	-0,003901	0,003901
8	1250	434,859	0,020203	0,011118	0,000463	0,019740	0,010656	0,000114	0,009085	0,003490	0,016713
9	1250	435,145	0,000000	0,000657	0,000463	-0,000463	0,000195	0,000000	-0,000657	0,000518	-0,000518
10	1325	436,505	0,058269	0,003121	0,000463	0,057806	0,002658	0,000007	0,055148	0,001218	0,057051
11	1300	430,051	-0,019048	-0,014896	0,000463	-0,019511	-0,015359	0,000236	-0,004152	-0,003901	-0,015148
12	1325	432,118	0,019048	0,004795	0,000463	0,018586	0,004332	0,000019	0,014253	0,001693	0,017355
13	1475	432,597	0,107246	0,001108	0,000463	0,106783	0,000645	0,000000	0,106138	0,000646	0,106600
14	1450	433,110	-0,017094	0,001185	0,000463	-0,017557	0,000723	0,000001	-0,018280	0,000668	-0,017762
15	1400	435,856	-0,035091	0,006320	0,000463	-0,035554	0,005858	0,000034	-0,041411	0,002127	-0,037218
TOTAL						-0,304631	-0,025086	0,016362	-0,279545	0,043962	-0,129484
RATA-RATA						-0,002929	-0,000241	0,000157	-0,002688	0,000326	-0,000959

Sumber : JSX Statistik 2001



Lampiran 6.11 Perhitungan Beta, E(Ri) dan AR PT Lautan Luas Tbk.

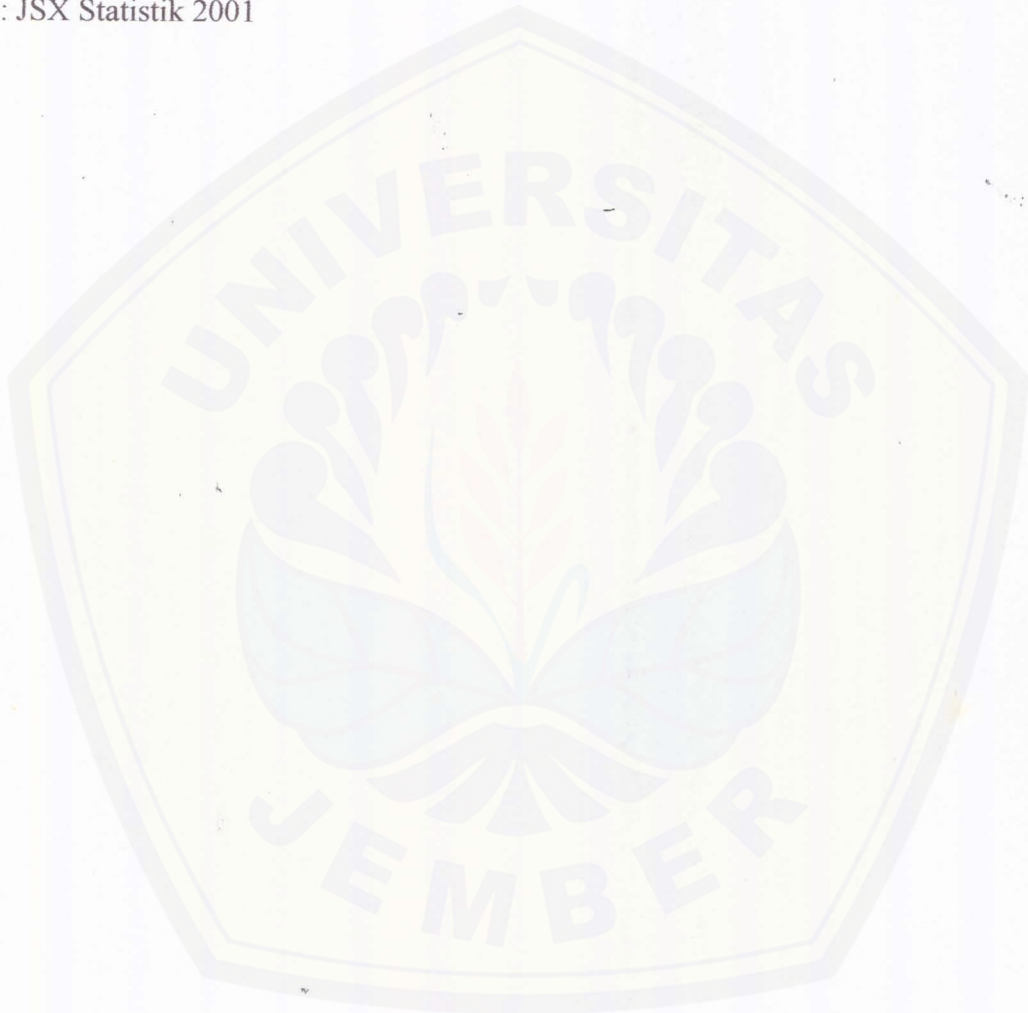
$\beta = 0,112342$

Hari	Price	IHS	Ri	Rm	Rf	Ri-Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf) ²	(Ri-Rf)(Rm-Rf)	E(Ri)	AR
-120	115	424,864			0,000411						
-119	120	426,731	0,042560	0,004385	0,000411	0,042149	0,003974	0,000016	0,038175	0,000858	0,041702
-118	130	428,597	0,080043	0,004363	0,000411	0,079632	0,003952	0,000016	0,075679	0,000855	0,079188
-117	135	426,168	0,037740	-0,005683	0,000411	0,037329	-0,006095	0,000037	0,043424	-0,000274	0,038014
-116	135	427,278	0,000000	0,002601	0,000411	-0,000411	0,002190	0,000005	-0,002601	0,000657	-0,000657
-115	165	428,649	0,200671	0,003204	0,000411	0,200260	0,002792	0,000008	0,197467	0,000725	0,199946
-114	180	429,597	0,087011	0,002209	0,000411	0,086600	0,001798	0,000003	0,084802	0,000613	0,086398
-113	180	430,843	0,000000	0,002896	0,000411	-0,000411	0,002485	0,000006	-0,002896	0,000690	-0,000690
-112	170	432,597	-0,057158	0,004063	0,000411	-0,057570	0,003652	0,000013	-0,061221	0,000821	-0,057980
-111	170	433,384	0,000000	0,001818	0,000411	-0,000411	0,001406	0,000002	-0,001818	0,000569	-0,000569
-110	170	436,856	0,000000	0,007979	0,000411	-0,000411	0,007569	0,000057	-0,007979	0,001261	-0,001261
-109	170	434,575	0,000000	-0,005235	0,000411	-0,000411	-0,005646	0,000032	0,005235	-0,000223	0,000223
-108	165	430,310	-0,029853	-0,009863	0,000411	-0,030264	-0,010273	0,000106	-0,019990	-0,000743	-0,029110
-107	160	427,998	-0,030772	-0,005387	0,000411	-0,031182	-0,005798	0,000034	-0,025384	-0,000241	-0,030531
-106	160	426,428	0,000000	-0,003675	0,000411	-0,000411	-0,004086	0,000017	0,003675	-0,000048	0,000048
-105	165	424,900	0,030772	-0,003590	0,000411	0,030361	-0,004001	0,000016	0,034361	-3,86E-05	0,030810
-104	165	422,451	0,000000	-0,005780	0,000411	-0,000411	-0,006191	0,000038	0,005780	-0,000285	0,000285
-103	170	423,253	0,029853	0,001897	0,000411	0,029442	0,001486	0,000002	0,027956	0,000578	0,029275
-102	170	425,078	0,000000	0,004303	0,000411	-0,000411	0,003892	0,000015	-0,004303	0,000848	-0,000848
-101	170	428,715	0,000000	0,008520	0,000411	-0,000411	0,008109	0,000066	-0,008520	0,001322	-0,001322
-100	155	426,895	-0,092373	-0,004254	0,000411	-0,092784	-0,004665	0,000022	-0,088119	-0,000113	-0,092260
-99	155	421,902	0,000000	-0,011765	0,000411	-0,000411	-0,012176	0,000148	0,011765	-0,000957	0,000957
-98	155	424,174	0,000000	0,005371	0,000411	-0,000411	0,004960	0,000025	-0,005371	0,000968	-0,000968
-97	150	428,573	-0,032790	0,010317	0,000411	-0,033201	0,009907	0,000098	-0,043107	0,001524	-0,034314
-96	150	430,988	0,000000	0,005619	0,000411	-0,000411	0,005208	0,000027	-0,005619	0,000996	-0,000996
-95	140	432,420	-0,068993	0,003317	0,000411	-0,069404	0,002906	0,000008	-0,072310	0,000737	-0,069730
-94	150	431,428	0,068993	-0,002297	0,000411	0,068582	-0,002708	0,000007	0,071290	0,000107	0,068886
-93	150	429,278	0,000000	-0,004996	0,000411	-0,000411	-0,005407	0,000029	0,004996	-0,000197	0,000197
-92	145	425,555	-0,033902	-0,008711	0,000411	-0,034312	-0,009121	0,000083	-0,025191	-0,000614	-0,033288
-91	145	422,542	0,000000	-0,007105	0,000411	-0,000411	-0,007516	0,000056	0,007105	-0,000434	0,000434
-90	140	418,478	-0,035091	-0,009665	0,000433	-0,035524	-0,010097	0,000102	-0,025427	-0,000702	-0,034390
-89	140	414,528	0,000000	-0,009484	0,000433	-0,000433	-0,009917	0,000098	0,009484	-0,000681	0,000681
-88	140	410,553	0,000000	-0,009635	0,000433	-0,000433	-0,010068	0,000101	0,009635	-0,000698	0,000698
-87	130	405,710	-0,074108	-0,011866	0,000433	-0,074541	-0,012299	0,000151	-0,062242	-0,000949	-0,073159
-86	130	401,759	0,000000	-0,009786	0,000433	-0,000433	-0,010219	0,000104	0,009786	-0,000715	0,000715
-85	120	395,052	-0,080043	-0,016835	0,000433	-0,080475	-0,017268	0,000298	-0,063208	-0,001507	-0,078536
-84	115	388,180	-0,042560	-0,017548	0,000433	-0,042992	-0,017981	0,000323	-0,025011	-0,001587	-0,040972
-83	110	383,182	-0,044452	-0,012959	0,000433	-0,044885	-0,013392	0,000179	-0,031493	-0,001072	-0,043380
-82	110	377,576	0,000000	-0,014738	0,000433	-0,000433	-0,015171	0,000230	0,014738	-0,001272	0,001272
-81	110	374,142	0,000000	-0,009136	0,000433	-0,000433	-0,009569	0,000092	0,009136	-0,000642	0,000642
-80	100	372,622	-0,095310	-0,004071	0,000433	-0,095743	-0,004504	0,000020	-0,091239	-7,32E-05	-0,095237
-79	100	360,876	0,000000	-0,032030	0,000433	-0,000433	-0,032463	0,001054	0,032030	-0,003214	0,003214
-78	90	361,965	-0,105361	0,003013	0,000433	-0,105793	0,002580	0,000007	-0,108374	0,000723	-0,106083
-77	100	359,865	0,105361	-0,005819	0,000433	0,104928	-0,006251	0,000039	0,111179	-0,000270	0,105630
-76	105	360,007	0,048790	0,000395	0,000433	0,048357	-0,000038	0,000000	0,048396	0,000428	0,048362
-75	105	362,473	0,000000	0,006827	0,000433	-0,000433	0,006394	0,000041	-0,006827	0,001151	-0,001151
-74	100	363,237	-0,048790	0,002106	0,000433	-0,049223	0,001673	0,000003	-0,050896	0,000621	-0,049411
-73	100	361,732	0,000000	-0,004152	0,000433	-0,000433	-0,004585	0,000021	0,004152	-8,23E-05	0,000082
-72	105	362,679	0,048790	0,002615	0,000433	0,048357	0,002182	0,000005	0,046176	0,000678	0,048112
-71	100	365,276	-0,048790	0,007135	0,000433	-0,049223	0,006702	0,000045	-0,055925	0,001186	-0,049976
-70	100	360,675	0,000000	-0,012676	0,000447	-0,000447	-0,013123	0,000172	0,012676	-0,001027	0,001027
-69	95	364,901	-0,051293	0,011649	0,000447	-0,051740	0,011202	0,000125	-0,062942	0,001705	-0,052999
-68	95	358,182	0,000000	-0,018585	0,000447	-0,000447	-0,019032	0,000362	0,018585	-0,001691	0,001691
-67	100	352,815	0,051293	-0,015097	0,000447	0,050846	-0,015544	0,000242	0,066391	-0,001299	0,052593
-66	100	355,617	0,000000	0,007910	0,000447	-0,000447	0,007464	0,000056	-0,007910	0,001285	-0,001285
-65	95	350,737	-0,051293	-0,013818	0,000447	-0,051740	-0,014265	0,000203	-0,037476	-0,001156	-0,050138
-64	95	345,907	0,000000	-0,013867	0,000447	-0,000447	-0,014314	0,000205	0,013867	-0,001161	0,001161
-63	90	349,788	-0,054067	0,011157	0,000447	-0,054514	0,010710	0,000115	-0,065225	0,001650	-0,055717
-62	90	352,263	0,000000	0,007051	0,000447	-0,000447	0,006604	0,000044	-0,007051	0,001189	-0,001189
-61	90	354,263	0,000000	0,005662	0,000447	-0,000447	0,005215	0,000027	-0,005662	0,001033	-0,001033
-60	90	347,396	0,000000	-0,019574	0,000447	-0,000447	-0,020021	0,000401	0,019574	-0,001802	0,001802

59	80	351,396	-0,117783	0,011448	0,000447	-0,118230	0,011002	0,000121	-0,129231	0,001683	-0,119466
58	75	356,049	-0,064539	0,013155	0,000447	-0,064985	0,012708	0,000161	-0,077693	0,001875	-0,066413
57	65	361,043	-0,143101	0,013929	0,000447	-0,143548	0,013482	0,000182	-0,157030	0,001962	-0,145062
56	70	362,078	0,074108	0,002863	0,000447	0,073661	0,002416	0,000006	0,071245	0,000718	0,073390
55	70	370,620	0,000000	0,023318	0,000447	-0,000447	0,022871	0,000523	-0,023318	0,003016	-0,003016
54	80	367,737	0,133531	-0,007809	0,000447	0,133084	-0,008256	0,000068	0,141341	-0,000481	0,134012
53	95	369,294	0,171850	0,004225	0,000447	0,171403	0,003778	0,000014	0,167625	0,000871	0,170979
52	90	375,856	-0,054067	0,017613	0,000447	-0,054514	0,017166	0,000295	-0,071680	0,002375	-0,056443
51	85	381,248	-0,057158	0,014244	0,000447	-0,057605	0,013797	0,000190	-0,071402	0,001997	-0,059155
50	80	387,567	-0,060625	0,016439	0,000454	-0,061078	0,015985	0,000256	-0,077063	0,002249	-0,062874
49	85	390,837	0,060625	0,008402	0,000454	0,060171	0,007948	0,000063	0,052223	0,001347	0,059278
48	85	401,381	0,000000	0,026621	0,000454	-0,000454	0,026167	0,000685	-0,026621	0,003393	-0,003393
47	85	423,445	0,000000	0,053513	0,000454	-0,000454	0,053059	0,002815	-0,053513	0,006414	-0,006414
46	80	440,450	-0,060625	0,039373	0,000454	-0,061078	0,038920	0,001515	-0,099998	0,004826	-0,065451
45	80	445,961	0,000000	0,012435	0,000454	-0,000454	0,011981	0,000144	-0,012435	0,001800	-0,001800
44	80	452,018	0,000000	0,013490	0,000454	-0,000454	0,013037	0,000170	-0,013490	0,001918	-0,001918
43	80	455,160	0,000000	0,006927	0,000454	-0,000454	0,006473	0,000042	-0,006927	0,001181	-0,001181
42	85	463,321	0,060625	0,017771	0,000454	0,060171	0,017318	0,000300	0,042854	0,002399	0,058226
41	85	468,822	0,000000	0,011803	0,000454	-0,000454	0,011349	0,000129	-0,011803	0,001729	-0,001729
40	90	467,103	0,057158	-0,003673	0,000454	0,056705	-0,004127	0,000017	0,060832	-1,00E-05	0,057168
39	90	471,943	0,000000	0,010308	0,000454	-0,000454	0,009855	0,000097	-0,010308	0,001561	-0,001561
38	85	469,143	-0,057158	-0,005951	0,000454	-0,057612	-0,006404	0,000041	-0,051208	-0,000266	-0,056893
37	80	465,797	-0,060625	-0,007158	0,000454	-0,061078	-0,007611	0,000058	-0,053467	-0,000401	-0,060223
36	85	470,302	0,060625	0,009625	0,000454	0,060171	0,009172	0,000084	0,050999	0,001484	0,059141
35	85	468,240	0,000000	-0,004394	0,000454	-0,000454	-0,004848	0,000023	0,004394	-9,10E-05	0,000091
34	85	465,091	0,000000	-0,006748	0,000454	-0,000454	-0,007202	0,000052	0,006748	-0,000355	0,000355
33	80	463,033	-0,060625	-0,004435	0,000454	-0,061078	-0,004888	0,000024	-0,056190	-9,56E-05	-0,060529
32	85	454,362	0,060625	-0,018904	0,000454	0,060171	-0,019358	0,000375	0,079529	-0,001721	0,062346
31	85	442,931	0,000000	-0,025480	0,000454	-0,000454	-0,025934	0,000673	0,025480	-0,002460	0,002460
30	85	449,021	0,000000	0,013656	0,000454	-0,000454	0,013202	0,000174	-0,013656	0,001937	-0,001937
29	85	444,688	0,000000	-0,009697	0,000463	-0,000463	-0,010159	0,000103	0,009697	-0,000679	0,000679
28	85	437,121	0,000000	-0,017163	0,000463	-0,000463	-0,017625	0,000311	0,017163	-0,001518	0,001518
27	85	438,492	0,000000	0,003132	0,000463	-0,000463	0,002669	0,000007	-0,003132	0,000762	-0,000762
26	85	434,859	0,000000	-0,008320	0,000463	-0,000463	-0,008782	0,000077	0,008320	-0,000524	0,000524
25	85	435,145	0,000000	0,000657	0,000463	-0,000463	0,000195	0,000000	-0,000657	0,000484	-0,000484
24	85	436,505	0,000000	0,003121	0,000463	-0,000463	0,002658	0,000007	-0,003121	0,000761	-0,000761
23	85	430,051	0,000000	-0,014896	0,000463	-0,000463	-0,015359	0,000236	0,014896	-0,001263	0,001263
22	85	434,859	0,000000	0,011118	0,000463	-0,000463	0,010656	0,000114	-0,011118	0,001660	-0,001660
21	80	435,145	-0,060625	0,000657	0,000463	-0,061087	0,000195	0,000000	-0,061282	0,000484	-0,061109
20	80	436,505	0,000000	0,003121	0,000463	-0,000463	0,002658	0,000007	-0,003121	0,000761	-0,000761
19	80	430,051	0,000000	-0,014896	0,000463	-0,000463	-0,015359	0,000236	0,014896	-0,001263	0,001263
18	85	432,118	0,060625	0,004795	0,000463	0,060162	0,004332	0,000019	0,055830	0,000949	0,059675
17	95	432,597	0,111226	0,001108	0,000463	0,110763	0,000645	0,000000	0,110118	0,000535	0,110691
16	105	433,110	0,100083	0,001185	0,000463	0,099621	0,000723	0,000001	0,098898	0,000544	0,099540
15	105	435,856	0,000000	0,006320	0,000463	-0,000463	0,005858	0,000034	-0,006320	0,001121	-0,001121
14	100	440,264	-0,048790	0,010063	0,000463	-0,049253	0,009600	0,000092	-0,058853	0,001541	-0,050331
13	100	438,466	0,000000	-0,004092	0,000463	-0,000463	-0,004555	0,000021	0,004092	-4,92E-05	0,000049
12	105	436,431	0,048790	-0,004652	0,000463	0,048328	-0,005114	0,000026	0,053442	-0,000112	0,048902
11	95	437,108	-0,100083	0,001550	0,000463	-0,100546	0,001088	0,000001	-0,101633	0,000585	-0,100668
10	100	439,468	0,051293	0,005385	0,000463	0,050831	0,004922	0,000024	0,045909	0,001015	0,050278
9	95	440,617	-0,051293	0,002611	0,000477	-0,051770	0,002134	0,000005	-0,053904	0,000717	-0,052010
8	95	443,986	0,000000	0,007617	0,000477	-0,000477	0,007140	0,000051	-0,007617	0,001279	-0,001279
7	95	445,921	0,000000	0,004349	0,000477	-0,000477	0,003872	0,000015	-0,004349	0,000912	-0,000912
6	140	444,114	0,387766	-0,004061	0,000477	0,387289	-0,004537	0,000021	0,391826	-3,28E-05	0,387798
5	160	441,802	0,133531	-0,005219	0,000477	0,133054	-0,005696	0,000032	0,138751	-0,000163	0,133694
4	180	442,045	0,117783	0,000550	0,000477	0,117306	0,000073	0,000000	0,117233	0,000485	0,117298
3	170	444,778	-0,057158	0,006164	0,000477	-0,057635	0,005687	0,000032	-0,063322	0,001116	-0,058274
2	175	441,393	0,028988	-0,007640	0,000477	0,028511	-0,008117	0,000066	0,036627	-0,000435	0,029422
1	160	440,795	-0,089612	-0,001356	0,000477	-0,090089	-0,001833	0,000003	-0,088256	0,000271	-0,089883
0	160	443,940	0,000000	0,007110	0,000477	-0,000477	0,006633	0,000044	-0,007110	0,001222	-0,001222
	155	445,677	-0,031749	0,003905	0,000477	-0,032226	0,003428	0,000012	-0,035654	0,000862	-0,032611
	145	445,691	-0,066691	0,000031	0,000477	-0,067168	-0,000446	0,000000	-0,066723	0,000427	-0,067118
	160	442,179	0,098440	-0,007911	0,000477	0,097963	-0,008388	0,000070	0,106351	-0,000465	0,098905
	165	444,804	0,030772	0,005919	0,000477	0,030295	0,005442	0,000030	0,024853	0,001088	0,029683

5	170	446,667	0,029853	0,004180	0,000477	0,029376	0,003703	0,000014	0,025673	0,000893	0,028960
6	170	447,437	0,000000	0,001722	0,000477	-0,000477	0,001245	0,000002	-0,001722	0,000617	-0,000617
7	160	448,992	-0,060625	0,003469	0,000477	-0,061102	0,002992	0,000009	-0,064094	0,000813	-0,061438
8	160	446,160	0,000000	-0,006327	0,000477	-0,000477	-0,006804	0,000046	0,006327	-0,000287	0,000287
9	160	444,544	0,000000	-0,003629	0,000477	-0,000477	-0,004106	0,000017	0,003629	1,57E-05	-0,000016
0	160	445,080	0,000000	0,001205	0,000477	-0,000477	0,000728	0,000001	-0,001205	0,000559	-0,000559
1	150	443,350	-0,064539	-0,003895	0,000477	-0,065015	-0,004371	0,000019	-0,060644	-1,42E-05	-0,064524
2	145	440,619	-0,033902	-0,006179	0,000477	-0,034378	-0,006656	0,000044	-0,027723	-0,000271	-0,033631
3	140	435,448	-0,035091	-0,011805	0,000491	-0,035582	-0,012296	0,000151	-0,023286	-0,000891	-0,034201
4	115	436,430	-0,196710	0,002253	0,000491	-0,197201	0,001762	0,000003	-0,198963	0,000689	-0,197399
5	130	439,209	0,122602	0,006347	0,000491	0,122111	0,005857	0,000034	0,116255	0,001149	0,121454
TOTAL						-0,136484	-0,026289	0,016273	-0,110194	0,057214	0,065388
RATA-RATA						-0,001312	-0,000253	0,000156	-0,001060	0,000424	0,000484

Sumber : JSX Statistik 2001



Empiran 6.12 Perhitungan Beta, E(Ri) dan AR PT Maskapai Reasuransi Ind. Tbk.

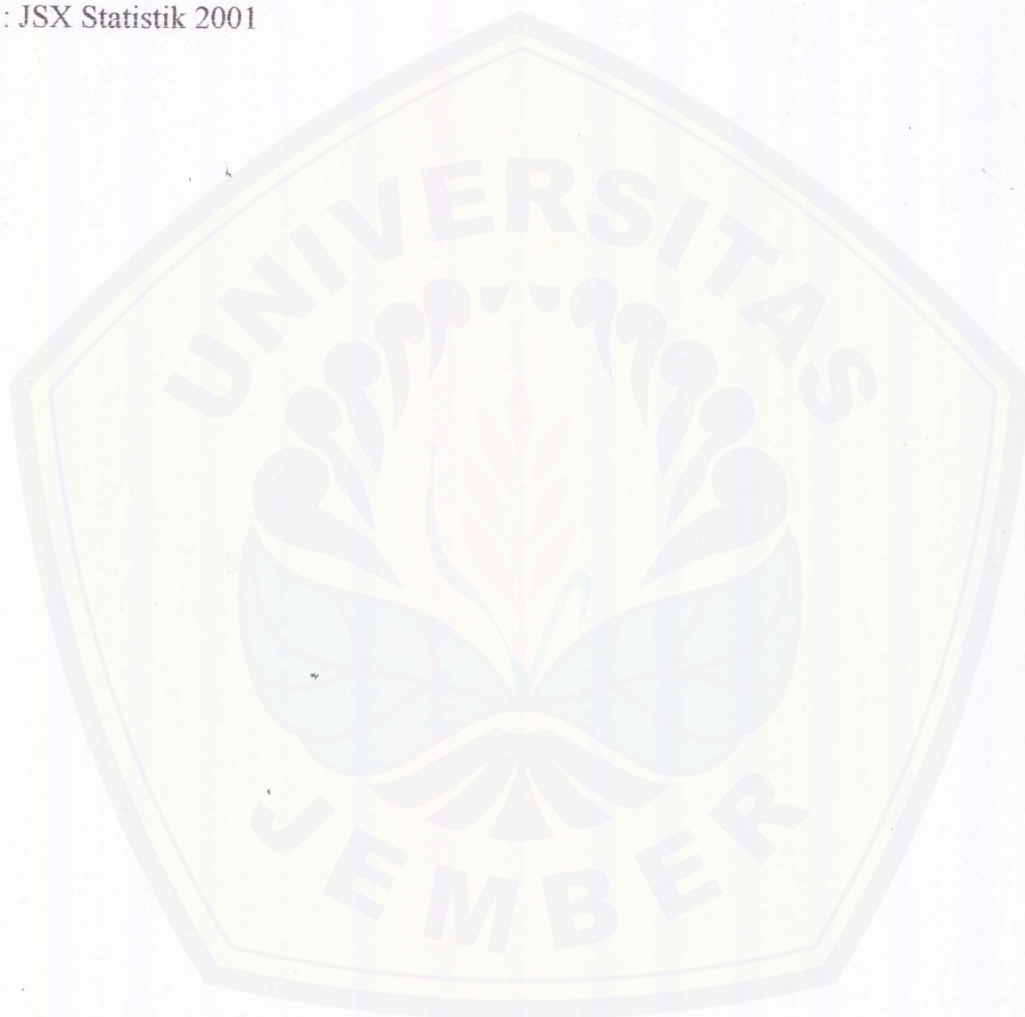
$\beta = 0,381593$

ari	Price	IHSG	Ri	Rm	Rf	Ri-Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf) ²	(Ri-Rf)(Rm-Rf)	E(Ri)	AR
0	360	417,451			0,000411						
19	360	418,641	0,000000	0,002847	0,000411	-0,000411	0,002436	0,000006	-0,002847	0,00134	-0,001340
18	355	414,160	-0,013986	-0,010761	0,000411	-0,014397	-0,011172	0,000125	-0,003225	-0,00385	-0,010134
17	340	417,521	-0,043172	0,008082	0,000411	-0,043583	0,007671	0,000059	-0,051255	0,003338	-0,046511
16	330	420,003	-0,029853	0,005927	0,000411	-0,030264	0,005516	0,000030	-0,035780	0,002516	-0,032369
15	335	436,164	0,015038	0,037756	0,000411	0,014627	0,037345	0,001395	-0,022719	0,014662	0,000376
14	380	433,610	0,126041	-0,005873	0,000411	0,125630	-0,006284	0,000039	0,131914	-0,00199	0,128028
13	375	430,892	-0,013245	-0,006288	0,000411	-0,013656	-0,006699	0,000045	-0,006957	-0,00215	-0,011100
12	350	426,483	-0,068993	-0,010285	0,000411	-0,069404	-0,010696	0,000114	-0,058708	-0,00367	-0,065322
11	350	423,716	0,000000	-0,006509	0,000411	-0,000411	-0,006920	0,000048	0,006509	-0,002230	0,002230
10	335	425,995	-0,043803	0,005364	0,000411	-0,044214	0,004953	0,000025	-0,049167	0,002301	-0,046104
9	345	426,381	0,029414	0,000906	0,000411	0,029003	0,000495	0,000000	0,028508	0,000600	0,028814
8	355	428,557	0,028573	0,005090	0,000411	0,028162	0,004679	0,000022	0,023483	0,002197	0,026377
7	355	427,722	0,000000	-0,001950	0,000411	-0,000411	-0,002361	0,000006	0,001950	-0,000490	0,000490
6	350	426,364	-0,014185	-0,003180	0,000411	-0,014596	-0,003591	0,000013	-0,011005	-0,000959	-0,013225
5	350	424,864	0,000000	-0,003524	0,000411	-0,000411	-0,003935	0,000015	0,003524	-0,00109	0,001091
4	350	426,731	0,000000	0,004385	0,000411	-0,000411	0,003974	0,000016	-0,004385	0,001927	-0,001927
3	350	428,597	0,000000	0,004363	0,000411	-0,000411	0,003952	0,000016	-0,004363	0,001919	-0,001919
2	350	426,168	0,000000	-0,005683	0,000411	-0,000411	-0,006095	0,000037	0,005683	-0,00191	0,001915
1	350	427,278	0,000000	0,002601	0,000411	-0,000411	0,002190	0,000005	-0,002601	0,001247	-0,001247
0	345	428,649	-0,014389	0,003204	0,000411	-0,014800	0,002792	0,000008	-0,017592	0,001477	-0,015865
9	355	429,597	0,028573	0,002209	0,000411	0,028162	0,001798	0,000003	0,026364	0,001097	0,027476
8	350	430,843	-0,014185	0,002896	0,000411	-0,014596	0,002485	0,000006	-0,017081	0,001359	-0,015544
7	360	432,597	0,028171	0,004063	0,000411	0,027760	0,003652	0,000013	0,024108	0,001805	0,026366
6	370	433,384	0,027399	0,001818	0,000411	0,026988	0,001406	0,000002	0,025581	0,000948	0,026451
5	365	436,856	-0,013606	0,007979	0,000411	-0,014016	0,007569	0,000057	-0,021585	0,003299	-0,016905
4	390	434,575	0,066249	-0,005235	0,000411	0,065839	-0,005646	0,000032	0,071484	-0,00174	0,067993
3	375	430,310	-0,039221	-0,009863	0,000411	-0,039632	-0,010273	0,000106	-0,029358	-0,00351	-0,035711
2	365	427,998	-0,027029	-0,005387	0,000411	-0,027440	-0,005798	0,000034	-0,021641	-0,0018	-0,025227
1	360	426,428	-0,013793	-0,003675	0,000411	-0,014204	-0,004086	0,000017	-0,010118	-0,00115	-0,012645
0	355	424,900	-0,013986	-0,003590	0,000411	-0,014397	-0,004001	0,000016	-0,010397	-0,00112	-0,012871
9	345	422,451	-0,028573	-0,005780	0,000411	-0,028984	-0,006191	0,000038	-0,022793	-0,001952	-0,026622
8	350	423,253	0,014389	0,001897	0,000411	0,013978	0,001486	0,000002	0,012492	0,000978	0,013411
7	345	425,078	-0,014389	0,004303	0,000411	-0,014800	0,003892	0,000015	-0,018691	0,001896	-0,016285
6	335	428,715	-0,029414	0,008520	0,000411	-0,029825	0,008109	0,000066	-0,037934	0,003505	-0,032919
5	355	426,895	0,057987	-0,004254	0,000411	0,057576	-0,004665	0,000022	0,062242	-0,00137	0,059357
4	340	421,902	-0,043172	-0,011765	0,000411	-0,043583	-0,012176	0,000148	-0,031407	-0,00424	-0,038937
3	345	424,174	0,014599	0,005371	0,000411	0,014188	0,004960	0,000025	0,009228	0,002303	0,012295
2	350	428,573	0,014389	0,010317	0,000411	0,013978	0,009907	0,000098	0,004071	0,004191	0,010198
1	345	430,988	-0,014389	0,005619	0,000411	-0,014800	0,005208	0,000027	-0,020008	0,002398	-0,016787
0	345	432,420	0,000000	0,003317	0,000411	-0,000411	0,002906	0,000008	-0,003317	0,00152	-0,001520
9	345	431,428	0,000000	-0,002297	0,000411	-0,000411	-0,002708	0,000007	0,002297	-0,00062	0,000622
8	340	429,278	-0,014599	-0,004996	0,000411	-0,015010	-0,005407	0,000029	-0,009603	-0,00165	-0,012946
7	340	425,555	0,000000	-0,008711	0,000411	-0,000411	-0,009121	0,000083	0,008711	-0,00307	0,003070
6	335	422,542	-0,014815	-0,007105	0,000411	-0,015226	-0,007516	0,000056	-0,007710	-0,00246	-0,012358
5	330	418,478	-0,015038	-0,009665	0,000433	-0,015471	-0,010097	0,000102	-0,005373	-0,00342	-0,011618
4	335	414,528	0,015038	-0,009484	0,000433	0,014605	-0,009917	0,000098	0,024522	-0,00335	0,018389
3	330	410,553	-0,015038	-0,009635	0,000433	-0,015471	-0,010068	0,000101	-0,005402	-0,00341	-0,011629
2	335	405,710	0,015038	-0,011866	0,000433	0,014605	-0,012299	0,000151	0,026904	-0,00426	0,019298
1	335	401,759	0,000000	-0,009786	0,000433	-0,000433	-0,010219	0,000104	0,009786	-0,00347	0,003467
0	325	395,052	-0,030305	-0,016835	0,000433	-0,030738	-0,017268	0,000298	-0,013470	-0,00616	-0,024149
9	290	388,180	-0,113944	-0,017548	0,000433	-0,114377	-0,017981	0,000323	-0,096396	-0,00643	-0,107516
8	280	383,182	-0,035091	-0,012959	0,000433	-0,035524	-0,013392	0,000179	-0,022132	-0,00468	-0,030414
7	275	377,576	-0,018019	-0,014738	0,000433	-0,018451	-0,015171	0,000230	-0,003280	-0,00536	-0,012662
6	275	374,142	0,000000	-0,009136	0,000433	-0,000433	-0,009569	0,000092	0,009136	-0,00322	0,003219
5	265	372,622	-0,037041	-0,004071	0,000433	-0,037474	-0,004504	0,000020	-0,032970	-0,00129	-0,035755
4	230	360,876	-0,141651	-0,032030	0,000433	-0,142083	-0,032463	0,001054	-0,109620	-0,01195	-0,129696
3	210	361,965	-0,090972	0,003013	0,000433	-0,091405	0,002580	0,000007	-0,093985	0,001417	-0,092389
2	210	359,865	0,000000	-0,005819	0,000433	-0,000433	-0,006251	0,000039	0,005819	-0,00195	0,001953
1	235	360,007	0,112478	0,000395	0,000433	0,112045	-0,000038	0,000000	0,112083	0,000418	0,112060
0	260	362,473	0,101096	0,006827	0,000433	0,100663	0,006394	0,000041	0,094270	0,002873	0,098224

9	245	363,237	-0,059423	0,002106	0,000433	-0,059856	0,001673	0,000003	-0,061529	0,001071	-0,060495
8	250	361,732	0,020203	-0,004152	0,000433	0,019770	-0,004585	0,000021	0,024355	-0,00132	0,021519
7	250	362,679	0,000000	0,002615	0,000433	-0,000433	0,002182	0,000005	-0,002615	0,001265	-0,001265
6	250	365,276	0,000000	0,007135	0,000433	-0,000433	0,006702	0,000045	-0,007135	0,00299	-0,002990
5	240	360,675	-0,040822	-0,012676	0,000447	-0,041269	-0,013123	0,000172	-0,028146	-0,00456	-0,036261
4	230	364,901	-0,042560	0,011649	0,000447	-0,043007	0,011202	0,000125	-0,054208	0,004721	-0,047281
3	220	358,182	-0,044452	-0,018585	0,000447	-0,044899	-0,019032	0,000362	-0,025867	-0,00682	-0,037636
2	230	352,815	0,044452	-0,015097	0,000447	0,044005	-0,015544	0,000242	0,059549	-0,00548	0,049936
1	230	355,617	0,000000	0,007910	0,000447	-0,000447	0,007464	0,000056	-0,007910	0,003295	-0,003295
0	235	350,737	0,021506	-0,013818	0,000447	0,021059	-0,014265	0,000203	0,035324	-0,005	0,026503
9	235	345,907	0,000000	-0,013867	0,000447	-0,000447	-0,014314	0,000205	0,013867	-0,00502	0,005015
8	235	349,788	0,000000	0,011157	0,000447	-0,000447	0,010710	0,000115	-0,011157	0,004534	-0,004534
7	235	352,263	0,000000	0,007051	0,000447	-0,000447	0,006604	0,000044	-0,007051	0,002967	-0,002967
6	235	354,263	0,000000	0,005662	0,000447	-0,000447	0,005215	0,000027	-0,005662	0,002437	-0,002437
5	225	347,396	-0,043485	-0,019574	0,000447	-0,043932	-0,020021	0,000401	-0,023911	-0,00719	-0,036292
4	220	351,396	-0,022473	0,011448	0,000447	-0,022920	0,011002	0,000121	-0,033921	0,004645	-0,027118
3	195	356,049	-0,120628	0,013155	0,000447	-0,121075	0,012708	0,000161	-0,133783	0,005296	-0,125924
2	170	361,043	-0,137201	0,013929	0,000447	-0,137648	0,013482	0,000182	-0,151130	0,005591	-0,142793
1	190	362,078	0,111226	0,002863	0,000447	0,110779	0,002416	0,000006	0,108363	0,001369	0,109857
0	190	370,620	0,000000	0,023318	0,000447	-0,000447	0,022871	0,000523	-0,023318	0,009174	-0,009174
9	200	367,737	0,051293	-0,007809	0,000447	0,050846	-0,008256	0,000068	0,059103	-0,0027	0,053997
8	195	369,294	-0,025318	0,004225	0,000447	-0,025765	0,003778	0,000014	-0,029543	0,001889	-0,027206
7	205	375,856	0,050010	0,017613	0,000447	0,049563	0,017166	0,000295	0,032397	0,006997	0,043013
6	215	381,248	0,047628	0,014244	0,000447	0,047181	0,013797	0,000190	0,033384	0,005712	0,041916
5	215	387,567	0,000000	0,016439	0,000454	-0,000454	0,015985	0,000256	-0,016439	0,006553	-0,006553
4	220	390,837	0,022990	0,008402	0,000454	0,022536	0,007948	0,000063	0,014588	0,003487	0,019503
3	230	401,381	0,044452	0,026621	0,000454	0,043998	0,026167	0,000685	0,017831	0,010439	0,034013
2	235	423,445	0,021506	0,053513	0,000454	0,021053	0,053059	0,002815	-0,032006	0,020701	0,000806
1	225	440,450	-0,043485	0,039373	0,000454	-0,043939	0,038920	0,001515	-0,082858	0,015305	-0,058790
0	225	445,961	0,000000	0,012435	0,000454	-0,000454	0,011981	0,000144	-0,012435	0,005025	-0,005025
9	220	452,018	-0,022473	0,013490	0,000454	-0,022926	0,013037	0,000170	-0,035963	0,005428	-0,027901
8	230	455,160	0,044452	0,006927	0,000454	0,043998	0,006473	0,000042	0,037525	0,002924	0,041528
7	235	463,321	0,021506	0,017771	0,000454	0,021053	0,017318	0,000300	0,003735	0,007062	0,014444
6	240	468,822	0,021053	0,011803	0,000454	0,020600	0,011349	0,000129	0,009250	0,004784	0,016269
5	240	467,103	0,000000	-0,003673	0,000454	-0,000454	-0,004127	0,000017	0,003673	-0,00112	0,001121
4	240	471,943	0,000000	0,010308	0,000454	-0,000454	0,009855	0,000097	-0,010308	0,004214	-0,004214
3	240	469,143	0,000000	-0,005951	0,000454	-0,000454	-0,006404	0,000041	0,005951	-0,00199	0,001990
2	235	465,797	-0,021053	-0,007158	0,000454	-0,021507	-0,007611	0,000058	-0,013896	-0,00245	-0,018603
1	235	470,302	0,000000	0,009625	0,000454	-0,000454	0,009172	0,000084	-0,009625	0,003953	-0,003953
0	235	468,240	0,000000	-0,004394	0,000454	-0,000454	-0,004848	0,000023	0,004394	-0,0014	0,001396
9	240	465,091	0,021053	-0,006748	0,000454	0,020600	-0,007202	0,000052	0,027801	-0,00229	0,023348
8	240	463,033	0,000000	-0,004435	0,000454	-0,000454	-0,004888	0,000024	0,004435	-0,00141	0,001412
7	260	454,362	0,080043	-0,018904	0,000454	0,079589	-0,019358	0,000375	0,098947	-0,00693	0,086976
6	260	442,931	0,000000	-0,025480	0,000454	-0,000454	-0,025934	0,000673	0,025480	-0,00944	0,009443
5	285	449,021	0,091808	0,013656	0,000454	0,091354	0,013202	0,000174	0,078152	0,005491	0,086316
4	250	444,688	-0,131028	-0,009697	0,000463	-0,131491	-0,010159	0,000103	-0,121332	-0,00341	-0,127614
3	275	437,121	0,095310	-0,017163	0,000463	0,094848	-0,017625	0,000311	0,112473	-0,00626	0,101573
2	270	438,492	-0,018349	0,003132	0,000463	-0,018812	0,002669	0,000007	-0,021481	0,001481	-0,019830
1	255	434,859	-0,057158	-0,008320	0,000463	-0,057621	-0,008782	0,000077	-0,048839	-0,00289	-0,054270
0	260	435,145	0,019418	0,000657	0,000463	0,018956	0,000195	0,000000	0,018761	0,000537	0,018881
9	265	436,505	0,019048	0,003121	0,000463	0,018586	0,002658	0,000007	0,015928	0,001477	0,017571
8	280	430,051	0,055060	-0,014896	0,000463	0,054597	-0,015359	0,000236	0,069956	-0,0054	0,060458
7	280	434,859	0,000000	0,011118	0,000463	-0,000463	0,010656	0,000114	-0,011118	0,004529	-0,004529
6	265	435,145	-0,055060	0,000657	0,000463	-0,055522	0,000195	0,000000	-0,055717	0,000537	-0,055597
5	265	436,505	0,000000	0,003121	0,000463	-0,000463	0,002658	0,000007	-0,003121	0,001477	-0,001477
4	275	430,051	0,037041	-0,014896	0,000463	0,036579	-0,015359	0,000236	0,051937	-0,0054	0,042439
3	270	432,118	-0,018349	0,004795	0,000463	-0,018912	0,004332	0,000019	-0,023144	0,002116	-0,020465
2	280	432,597	0,036368	0,001108	0,000463	0,035905	0,000645	0,000000	0,035260	0,000709	0,035659
1	280	433,110	0,000000	0,001185	0,000463	-0,000463	0,000723	0,000001	-0,001185	0,000738	-0,000738
0	290	435,856	0,035091	0,006320	0,000463	0,034629	0,005858	0,000034	0,028771	0,002698	0,032394
9	290	440,264	0,000000	0,010063	0,000463	-0,000463	0,009600	0,000092	-0,010063	0,004126	-0,004126
8	340	438,466	0,159065	-0,004092	0,000463	0,158602	-0,004555	0,000021	0,163157	-0,00128	0,160340
7	325	436,431	-0,045120	-0,004652	0,000463	-0,045583	-0,005114	0,000026	-0,040468	-0,00149	-0,043631
6	310	437,108	-0,047253	0,001550	0,000463	-0,047715	0,001088	0,000001	-0,048803	0,000877	-0,048130

5	320	439,468	0,031749	0,005385	0,000463	0,031286	0,004922	0,000024	0,026364	0,002341	0,029408
6	320	440,617	0,000000	0,002611	0,000477	-0,000477	0,002134	0,000005	-0,002611	0,001291	-0,001291
7	330	443,986	0,030772	0,007617	0,000477	0,030295	0,007140	0,000051	0,023155	0,003202	0,027570
8	330	445,921	0,000000	0,004349	0,000477	-0,000477	0,003872	0,000015	-0,004349	0,001954	-0,001954
9	325	444,114	-0,015267	-0,004061	0,000477	-0,015744	-0,004537	0,000021	-0,011207	-0,00125	-0,014013
0	335	441,802	0,030305	-0,005219	0,000477	0,029828	-0,005696	0,000032	0,035525	-0,0017	0,032002
1	345	442,045	0,029414	0,000550	0,000477	0,028937	0,000073	0,000000	0,028864	0,000505	0,028909
2	350	444,778	0,014389	0,006164	0,000477	0,013912	0,005687	0,000032	0,008225	0,002647	0,011742
3	365	441,393	0,041964	-0,007640	0,000477	0,041487	-0,008117	0,000066	0,049604	-0,00262	0,044584
4	380	440,795	0,040274	-0,001356	0,000477	0,039797	-0,001833	0,000003	0,041630	-0,00022	0,040496
5	365	443,940	-0,040274	0,007110	0,000477	-0,040751	0,006633	0,000044	-0,047383	0,003008	-0,043282
TOTAL						-0,370172	0,014497	0,016923	-0,384669	0,060100	-0,046307
RATA-RATA						-0,003559	0,000139	0,000163	-0,003699	0,000445	-0,000343

Sumber : JSX Statistik 2001



Digital Repository Universitas Jember

Gambar 6.13 Perhitungan Beta, E(Ri) dan AR PT Roda Vivatex Tbk.

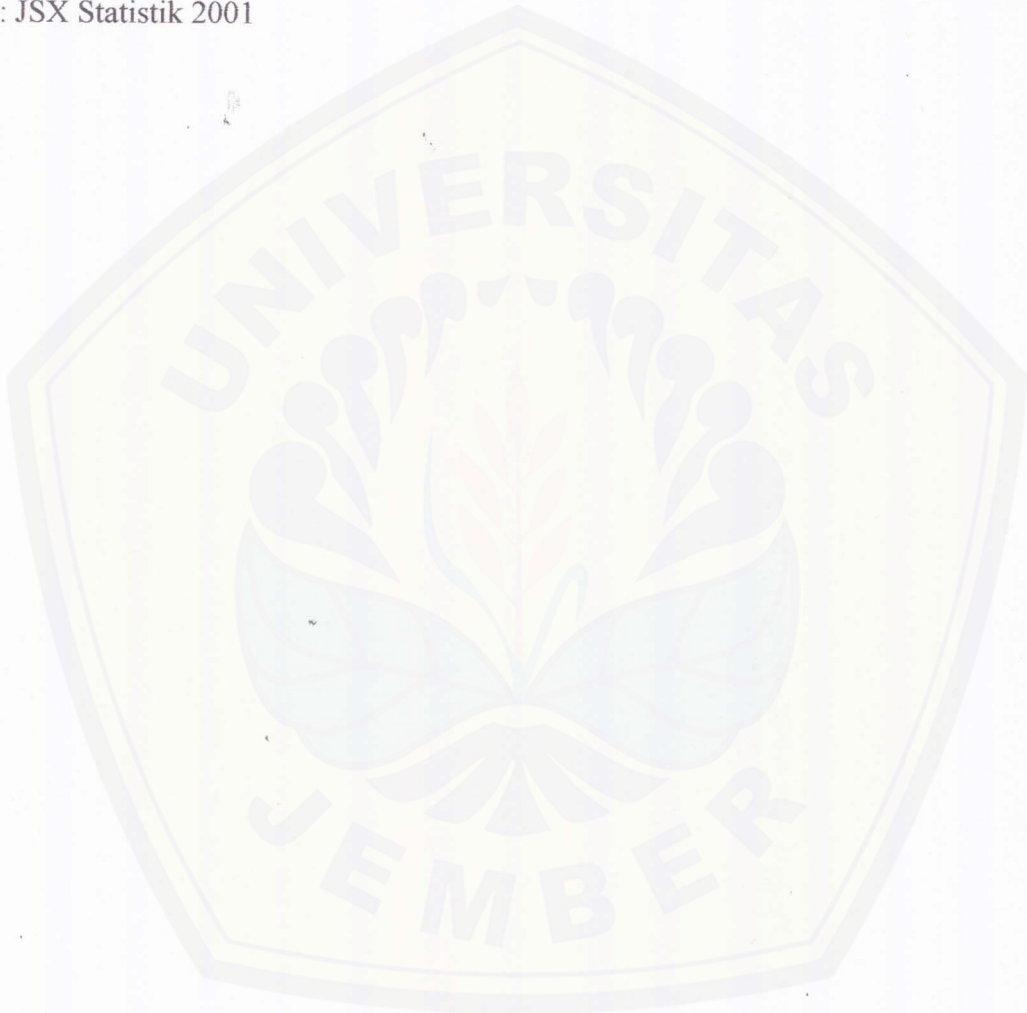
	Price	IHSG	Ri	Rm	Rf	Ri-Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf) ²	(Ri-Rf)(Rm-Rf)	E(Ri)	AR
20	75	426,168			0,000411						
19	95	427,278	0,236389	0,002601	0,000411	0,235978	0,002190	0,000005	0,233788	0,001195	0,235194
18	100	428,649	0,051293	0,003204	0,000411	0,050882	0,002792	0,000008	0,048090	0,001411	0,049883
17	95	429,597	-0,051293	0,002209	0,000411	-0,051704	0,001798	0,000003	-0,053502	0,001055	-0,052348
16	95	430,843	0,000000	0,002896	0,000411	-0,000411	0,002485	0,000006	-0,002896	0,001301	-0,001301
15	95	432,597	0,000000	0,004063	0,000411	-0,000411	0,003652	0,000013	-0,004063	0,001718	-0,001718
14	110	433,384	0,146603	0,001818	0,000411	0,146192	0,001406	0,000002	0,144786	0,000915	0,145689
13	110	436,856	0,000000	0,007979	0,000411	-0,000411	0,007569	0,000057	-0,007979	0,00312	-0,003120
12	115	434,575	0,044452	-0,005235	0,000411	0,044041	-0,005646	0,000032	0,049687	-0,00161	0,046062
11	115	430,310	0,000000	-0,009863	0,000411	-0,000411	-0,010273	0,000106	0,009863	-0,003267	0,003267
10	120	427,998	0,042560	-0,005387	0,000411	0,042149	-0,005798	0,000034	0,047947	-0,001665	0,044224
09	110	426,428	-0,087011	-0,003675	0,000411	-0,087422	-0,004086	0,000017	-0,083336	-0,001052	-0,085960
08	110	424,900	0,000000	-0,003590	0,000411	-0,000411	-0,004001	0,000016	0,003590	-0,001021	0,001021
07	115	422,451	0,044452	-0,005780	0,000411	0,044041	-0,006191	0,000038	0,050232	-0,001806	0,046257
06	110	423,253	-0,044452	0,001897	0,000411	-0,044863	0,001486	0,000002	-0,046348	0,000943	-0,045395
05	115	425,078	0,044452	0,004303	0,000411	0,044041	0,003892	0,000015	0,040149	0,001804	0,042648
04	110	428,715	-0,044452	0,008520	0,000411	-0,044863	0,008109	0,000066	-0,052971	0,003314	-0,047765
03	115	426,895	0,044452	-0,004254	0,000411	0,044041	-0,004665	0,000022	0,048706	-0,00126	0,045711
02	110	421,902	-0,044452	-0,011765	0,000411	-0,044863	-0,012176	0,000148	-0,032687	-0,00395	-0,040504
01	110	424,174	0,000000	0,005371	0,000411	-0,000411	0,004960	0,000025	-0,005371	0,002186	-0,002186
00	110	428,573	0,000000	0,010317	0,000411	-0,000411	0,009907	0,000098	-0,010317	0,003957	-0,003957
9	110	430,988	0,000000	0,005619	0,000411	-0,000411	0,005208	0,000027	-0,005619	0,002275	-0,002275
8	110	432,420	0,000000	0,003317	0,000411	-0,000411	0,002906	0,000008	-0,003317	0,001451	-0,001451
7	110	431,428	0,000000	-0,002297	0,000411	-0,000411	-0,002708	0,000007	0,002297	-0,00056	0,000558
6	110	429,278	0,000000	-0,004996	0,000411	-0,000411	-0,005407	0,000029	0,004996	-0,00152	0,001525
5	95	425,555	-0,146603	-0,008711	0,000411	-0,147014	-0,009121	0,000083	-0,137893	-0,00285	-0,143749
4	90	422,542	-0,054267	-0,007105	0,000411	-0,054478	-0,007516	0,000056	-0,046962	-0,00228	-0,051787
3	90	418,478	0,000000	-0,009665	0,000433	-0,000433	-0,010097	0,000102	0,009665	-0,00318	0,003182
2	90	414,528	0,000000	-0,009484	0,000433	-0,000433	-0,009917	0,000098	0,009484	-0,00312	0,003117
1	110	410,553	0,200671	-0,009635	0,000433	0,200238	-0,010068	0,000101	0,210306	-0,00317	0,203842
0	90	405,710	-0,200671	-0,011866	0,000433	-0,201103	-0,012299	0,000151	-0,188804	-0,00397	-0,196700
9	100	401,759	0,105361	-0,009786	0,000433	0,104928	-0,010219	0,000104	0,115147	-0,003226	0,108586
8	110	395,052	0,095310	-0,016835	0,000433	0,094877	-0,017268	0,000298	0,112145	-0,00575	0,101059
7	110	388,180	0,000000	-0,017548	0,000433	-0,000433	-0,017981	0,000323	0,017548	-0,006	0,006004
6	110	383,182	0,000000	-0,012959	0,000433	-0,000433	-0,013392	0,000179	0,012959	-0,00436	0,004361
5	130	377,576	0,167054	-0,014738	0,000433	0,166621	-0,015171	0,000230	0,181792	-0,005	0,172052
4	100	374,142	-0,262364	-0,009136	0,000433	-0,262797	-0,009569	0,000092	-0,253228	-0,00299	-0,259371
3	100	372,622	0,000000	-0,004071	0,000433	-0,000433	-0,004504	0,000020	0,004071	-0,00118	0,001179
2	70	360,876	-0,356675	-0,032030	0,000433	-0,357108	-0,032463	0,001054	-0,324645	-0,01119	-0,345486
1	65	361,965	-0,074108	0,003013	0,000433	-0,074541	0,002580	0,000007	-0,077121	0,001357	-0,075464
0	55	359,865	-0,167054	-0,005819	0,000433	-0,167487	-0,006251	0,000039	-0,161236	-0,00181	-0,165249
9	65	360,007	0,167054	0,000395	0,000433	0,166621	-0,000038	0,000000	0,166660	0,000419	0,166635
8	60	362,473	-0,080043	0,006827	0,000433	-0,080475	0,006394	0,000041	-0,086869	0,002722	-0,082764
7	60	363,237	0,000000	0,002106	0,000433	-0,000433	0,001673	0,000003	-0,002106	0,001032	-0,001032
6	60	361,732	0,000000	-0,004152	0,000433	-0,000433	-0,004585	0,000021	0,004152	-0,00121	0,001208
5	55	362,679	-0,087011	0,002615	0,000433	-0,087444	0,002182	0,000005	-0,089626	0,001214	-0,088225
4	55	365,276	0,000000	0,007135	0,000433	-0,000433	0,006702	0,000045	-0,007135	0,002832	-0,002832
3	55	360,675	0,000000	-0,012676	0,000447	-0,000447	-0,013123	0,000172	0,012676	-0,00425	0,004251
2	55	364,901	0,000000	0,011649	0,000447	-0,000447	0,011202	0,000125	-0,011649	0,004457	-0,004457
1	60	358,182	0,087011	-0,018585	0,000447	0,086564	-0,019032	0,000362	0,105596	-0,00637	0,093378
0	55	352,815	-0,087011	-0,015097	0,000447	-0,087458	-0,015544	0,000242	-0,071914	-0,00512	-0,081894
9	60	355,617	0,087011	0,007910	0,000447	0,086564	0,007464	0,000056	0,079101	0,003119	0,083893
8	60	350,737	0,000000	-0,013818	0,000447	-0,000447	-0,014265	0,000203	0,013818	-0,00466	0,004660
7	60	345,907	0,000000	-0,013867	0,000447	-0,000447	-0,014314	0,000205	0,013867	-0,00468	0,004677
6	60	349,788	0,000000	0,011157	0,000447	-0,000447	0,010710	0,000115	-0,011157	0,004281	-0,004281
5	60	352,263	0,000000	0,007051	0,000447	-0,000447	0,006604	0,000044	-0,007051	0,002811	-0,002811
4	60	354,263	0,000000	0,005662	0,000447	-0,000447	0,005215	0,000027	-0,005662	0,002314	-0,002314
3	60	347,396	0,000000	-0,019574	0,000447	-0,000447	-0,020021	0,000401	0,019574	-0,00672	0,006720
2	60	351,396	0,000000	0,011448	0,000447	-0,000447	0,011002	0,000121	-0,011448	0,004385	-0,004385
1	55	356,049	-0,087011	0,013155	0,000447	-0,087458	0,012708	0,000161	-0,100166	0,004996	-0,092008
0	55	361,043	0,000000	0,013929	0,000447	-0,000447	0,013482	0,000182	-0,013929	0,005273	-0,005273

Digital Repository Universitas Jember

59	55	362,078	0,000000	0,002863	0,000447	-0,000447	0,002416	0,000006	-0,002863	0,001312	-0,001312
58	55	370,620	0,000000	0,023318	0,000447	-0,000447	0,022871	0,000523	-0,023318	0,008634	-0,008634
57	50	367,737	-0,095310	-0,007809	0,000447	-0,095757	-0,008256	0,000068	-0,087501	-0,00251	-0,092801
56	55	369,294	0,095310	0,004225	0,000447	0,094863	0,003778	0,000014	0,091085	0,001799	0,093511
55	55	375,856	0,000000	0,017613	0,000447	-0,000447	0,017166	0,000295	-0,017613	0,006592	-0,006592
54	55	381,248	0,000000	0,014244	0,000447	-0,000447	0,013797	0,000190	-0,014244	0,005386	-0,005386
53	50	387,567	-0,095310	0,016439	0,000454	-0,095764	0,015985	0,000256	-0,111749	0,006176	-0,101486
52	50	390,837	0,000000	0,008402	0,000454	-0,000454	0,007948	0,000063	-0,008402	0,003299	-0,003299
51	50	401,381	0,000000	0,026621	0,000454	-0,000454	0,026167	0,000685	-0,026621	0,009821	-0,009821
50	50	423,445	0,000000	0,053513	0,000454	-0,000454	0,053059	0,002815	-0,053513	0,019448	-0,019448
49	50	440,450	0,000000	0,039373	0,000454	-0,000454	0,038920	0,001515	-0,039373	0,014386	-0,014386
48	50	445,961	0,000000	0,012435	0,000454	-0,000454	0,011981	0,000144	-0,012435	0,004743	-0,004743
47	50	452,018	0,000000	0,013490	0,000454	-0,000454	0,013037	0,000170	-0,013490	0,005121	-0,005121
46	55	455,160	0,095310	0,006927	0,000454	0,094857	0,006473	0,000042	0,088383	0,002771	0,092539
45	55	463,321	0,000000	0,017771	0,000454	-0,000454	0,017318	0,000300	-0,017771	0,006653	-0,006653
44	60	468,822	0,087011	0,011803	0,000454	0,086558	0,011349	0,000129	0,075208	0,004517	0,082495
43	60	467,103	0,000000	-0,003673	0,000454	-0,000454	-0,004127	0,000017	0,003673	-0,00102	0,001024
42	60	471,943	0,000000	0,010308	0,000454	-0,000454	0,009855	0,000097	-0,010308	0,003982	-0,003982
41	60	469,143	0,000000	-0,005951	0,000454	-0,000454	-0,006404	0,000041	0,005951	-0,00184	0,001839
40	60	465,797	0,000000	-0,007158	0,000454	-0,000454	-0,007611	0,000058	0,007158	-0,00227	0,002271
39	60	470,302	0,000000	0,009625	0,000454	-0,000454	0,009172	0,000084	-0,009625	0,003737	-0,003737
38	60	468,240	0,000000	-0,004394	0,000454	-0,000454	-0,004848	0,000023	0,004394	-0,00128	0,001282
37	60	465,091	0,000000	-0,006748	0,000454	-0,000454	-0,007202	0,000052	0,006748	-0,00212	0,002124
36	60	463,033	0,000000	-0,004435	0,000454	-0,000454	-0,004888	0,000024	0,004435	-0,0013	0,001296
35	60	454,362	0,000000	-0,018904	0,000454	-0,000454	-0,019358	0,000375	0,018904	-0,00648	0,006476
34	60	442,931	0,000000	-0,025480	0,000454	-0,000454	-0,025934	0,000673	0,025480	-0,00883	0,008830
33	70	449,021	0,154151	0,013656	0,000454	0,153697	0,013202	0,000174	0,140495	0,00518	0,148971
32	65	444,688	-0,074108	-0,009697	0,000463	-0,074570	-0,010159	0,000103	-0,064411	-0,00317	-0,070934
31	65	437,121	0,000000	-0,017163	0,000463	-0,000463	-0,017625	0,000311	0,017163	-0,00585	0,005847
30	60	438,492	-0,080043	0,003132	0,000463	-0,080505	0,002669	0,000007	-0,083174	0,001418	-0,081461
29	65	434,859	0,080043	-0,008320	0,000463	0,079580	-0,008782	0,000077	0,088362	-0,00268	0,082724
28	60	435,145	-0,080043	0,000657	0,000463	-0,080505	0,000195	0,000000	-0,080700	0,000532	-0,080575
27	60	436,505	0,000000	0,003121	0,000463	-0,000463	0,002658	0,000007	-0,003121	0,001414	-0,001414
26	60	430,051	0,000000	-0,014896	0,000463	-0,000463	-0,015359	0,000236	0,014896	-0,00504	0,005036
25	70	434,859	0,154151	0,011118	0,000463	0,153688	0,010656	0,000114	0,143033	0,004277	0,149874
24	75	435,145	0,068993	0,000657	0,000463	0,068530	0,000195	0,000000	0,068335	0,000532	0,068461
23	75	436,505	0,000000	0,003121	0,000463	-0,000463	0,002658	0,000007	-0,003121	0,001414	-0,001414
22	75	430,051	0,000000	-0,014896	0,000463	-0,000463	-0,015359	0,000236	0,014896	-0,00504	0,005036
21	70	432,118	-0,068993	0,004795	0,000463	-0,069455	0,004332	0,000019	-0,073788	0,002013	-0,071006
20	80	432,597	0,133531	0,001108	0,000463	0,133069	0,000645	0,000000	0,132424	0,000694	0,132838
19	75	433,110	-0,064539	0,001185	0,000463	-0,065001	0,000723	0,000001	-0,065724	0,000721	-0,065260
18	75	435,856	0,000000	0,006320	0,000463	-0,000463	0,005858	0,000034	-0,006320	0,002559	-0,002559
17	75	440,264	0,000000	0,010063	0,000463	-0,000463	0,009600	0,000092	-0,010063	0,003899	-0,003899
16	110	438,466	0,382992	-0,004092	0,000463	0,382530	-0,004555	0,000021	0,387085	-0,00117	0,384160
15	110	436,431	0,000000	-0,004652	0,000463	-0,000463	-0,005114	0,000026	0,004652	-0,00137	0,001368
14	110	437,108	0,000000	0,001550	0,000463	-0,000463	0,001088	0,000001	-0,001550	0,000852	-0,000852
13	110	439,468	0,000000	0,005385	0,000463	-0,000463	0,004922	0,000024	-0,005385	0,002225	-0,002225
12	110	440,617	0,000000	0,002611	0,000477	-0,000477	0,002134	0,000005	-0,002611	0,001241	-0,001241
11	110	443,986	0,000000	0,007617	0,000477	-0,000477	0,007140	0,000051	-0,007617	0,003033	-0,003033
10	110	445,921	0,000000	0,004349	0,000477	-0,000477	0,003872	0,000015	-0,004349	0,001863	-0,001863
9	110	444,114	0,000000	-0,004061	0,000477	-0,000477	-0,004537	0,000021	0,004061	-0,00115	0,001147
8	110	441,802	0,000000	-0,005219	0,000477	-0,000477	-0,005696	0,000032	0,005219	-0,00156	0,001562
7	110	442,045	0,000000	0,000550	0,000477	-0,000477	0,000073	0,000000	-0,000550	0,000503	-0,000503
6	110	444,778	0,000000	0,006164	0,000477	-0,000477	0,005687	0,000032	-0,006164	0,002513	-0,002513
5	110	441,393	0,000000	-0,007640	0,000477	-0,000477	-0,008117	0,000066	0,007640	-0,00243	0,002429
4	110	440,795	0,000000	-0,001356	0,000477	-0,000477	-0,001833	0,000003	0,001356	-0,00018	0,000179
3	110	443,940	0,000000	0,007110	0,000477	-0,000477	0,006633	0,000044	-0,007110	0,002851	-0,002851
2	110	445,677	0,000000	0,003905	0,000477	-0,000477	0,003428	0,000012	-0,003905	0,001704	-0,001704
1	110	445,691	0,000000	0,000031	0,000477	-0,000477	-0,000446	0,000000	-0,000031	0,000317	-0,000317
0	110	442,179	0,000000	-0,007911	0,000477	-0,000477	-0,008388	0,000070	0,007911	-0,00253	0,002526
	110	444,804	0,000000	0,005919	0,000477	-0,000477	0,005442	0,000030	-0,005919	0,002425	-0,002425
	110	446,667	0,000000	0,004180	0,000477	-0,000477	0,003703	0,000014	-0,004180	0,001802	-0,001802
	110	447,437	0,000000	0,001722	0,000477	-0,000477	0,001245	0,000002	-0,001722	0,000923	-0,000923
	110	448,992	0,000000	0,003469	0,000477	-0,000477	0,002992	0,000009	-0,003469	0,001548	-0,001548

5	110	446,160	0,000000	-0,006327	0,000477	-0,000477	-0,006804	0,000046	0,006327	-0,00196	0,001959
6	110	444,544	0,000000	-0,003629	0,000477	-0,000477	-0,004106	0,000017	0,003629	-0,00099	0,000993
7	110	445,080	0,000000	0,001205	0,000477	-0,000477	0,000728	0,000001	-0,001205	0,000738	-0,000738
8	110	443,350	0,000000	-0,003895	0,000477	-0,000477	-0,004371	0,000019	0,003895	-0,00109	0,001088
9	110	440,619	0,000000	-0,006179	0,000477	-0,000477	-0,006656	0,000044	0,006179	-0,00191	0,001906
0	110	435,448	0,000000	-0,011805	0,000491	-0,000491	-0,012296	0,000151	0,011805	-0,00391	0,003911
1	110	436,430	0,000000	0,002253	0,000491	-0,000491	0,001762	0,000003	-0,002253	0,001122	-0,001122
2	110	439,209	0,000000	0,006347	0,000491	-0,000491	0,005857	0,000034	-0,006347	0,002587	-0,002587
3	110	437,617	0,000000	-0,003631	0,000491	-0,000491	-0,004122	0,000017	0,003631	-0,00098	0,000985
4	110	435,620	0,000000	-0,004574	0,000491	-0,000491	-0,005065	0,000026	0,004574	-0,00132	0,001322
5	110	436,204	0,000000	0,001340	0,000491	-0,000491	0,000849	0,000001	-0,001340	0,000795	-0,000795
TOTAL						0,337326	-0,017217	0,016351	0,354544	0,047169	0,335823
RATA-RATA						0,003244	-0,000166	0,000157	0,003409	0,000349	0,002488

Sumber : JSX Statistik 2001



perhitungan Beta, E(Ri) dan AR PT Timah Tbk.

$\beta = 0,597499$

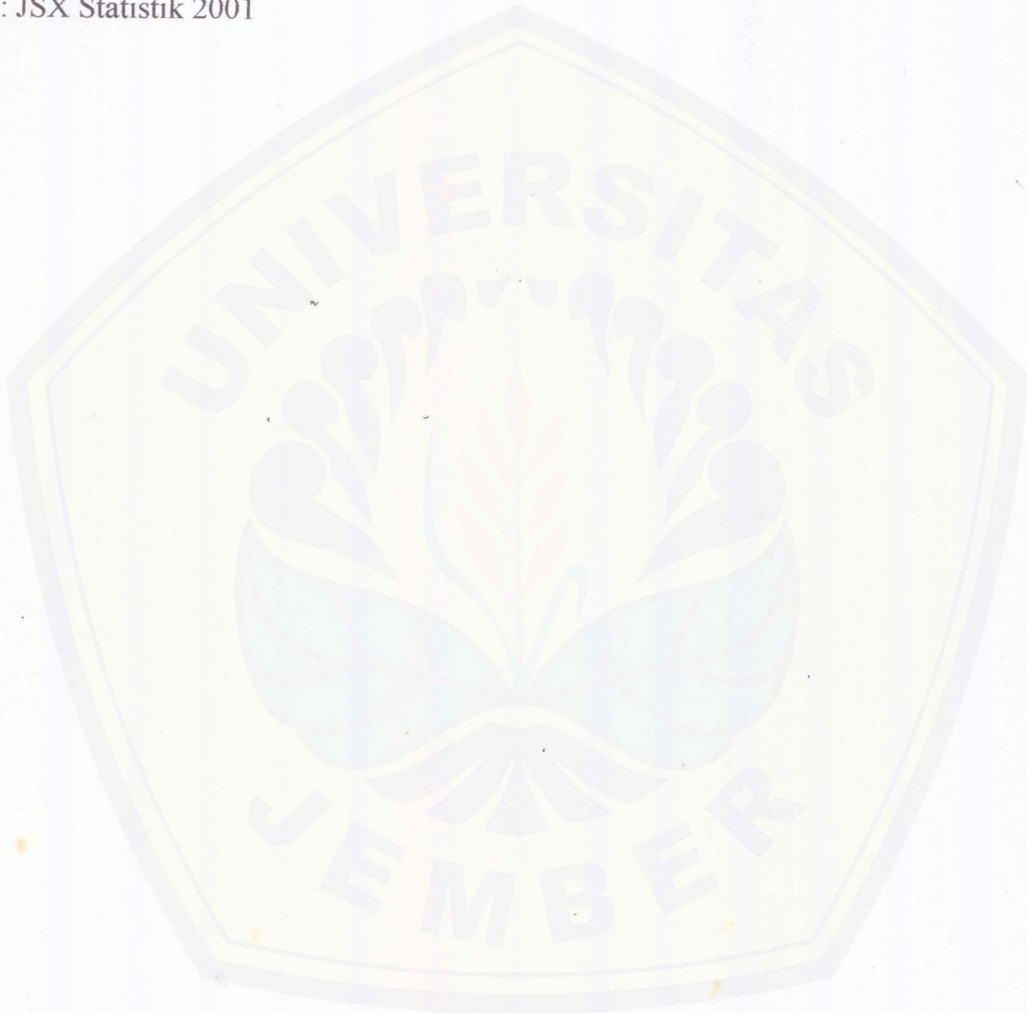
ari	Price	IHSG	RI	Rm	Rf	RI-Rf	Rm-Rf	(Rm-Rf) ²	(RI-Rf)(Rm-Rf)	E(Ri)	AR
20	350	414,160			0,000411						
19	325	417,521	-0,074108	0,008082	0,000411	-0,074519	0,007671	0,000059	-0,082190	0,004995	-0,079103
18	325	420,003	0,000000	0,005927	0,000411	-0,000411	0,005516	0,000030	-0,005927	0,003707	-0,003707
17	325	436,164	0,000000	0,037756	0,000411	-0,000411	0,037345	0,001395	-0,037756	0,022725	-0,022725
16	325	433,610	0,000000	-0,005873	0,000411	-0,000411	-0,006284	0,000039	0,005873	-0,00334	0,003344
15	325	430,892	0,000000	-0,006288	0,000411	-0,000411	-0,006699	0,000045	0,006288	-0,003592	0,003592
14	325	426,483	0,000000	-0,010285	0,000411	-0,000411	-0,010696	0,000114	0,010285	-0,00598	0,005980
13	325	423,716	0,000000	-0,006509	0,000411	-0,000411	-0,006920	0,000048	0,006509	-0,00372	0,003724
12	325	425,995	0,000000	0,005364	0,000411	-0,000411	0,004953	0,000025	-0,005364	0,003371	-0,003371
11	325	426,381	0,000000	0,000906	0,000411	-0,000411	0,000495	0,000000	-0,000906	0,000707	-0,000707
10	325	428,557	0,000000	0,005090	0,000411	-0,000411	0,004679	0,000022	-0,005090	0,003207	-0,003207
09	325	427,722	0,000000	-0,001950	0,000411	-0,000411	-0,002361	0,000006	0,001950	-0,001000	0,001000
08	325	426,364	0,000000	-0,003180	0,000411	-0,000411	-0,003591	0,000013	0,003180	-0,001735	0,001735
07	325	424,864	0,000000	-0,003524	0,000411	-0,000411	-0,003935	0,000015	0,003524	-0,001940	0,001940
06	325	426,731	0,000000	0,004335	0,000411	-0,000411	0,003974	0,000016	-0,004385	0,002785	-0,002785
05	325	428,597	0,000000	0,004363	0,000411	-0,000411	0,003952	0,000016	-0,004363	0,002773	-0,002773
04	325	426,168	0,000000	-0,005683	0,000411	-0,000411	-0,006094	0,000037	0,005683	-0,00323	0,003230
03	335	427,278	0,030305	0,002601	0,000411	0,029895	0,002190	0,000005	0,027704	0,00172	0,028586
02	335	428,649	0,000000	0,003204	0,000411	-0,000411	0,002793	0,000008	-0,003204	0,002079	-0,002079
01	335	429,597	0,000000	0,002209	0,000411	-0,000411	0,001798	0,000003	-0,002209	0,001485	-0,001485
00	335	430,843	0,000000	0,002896	0,000411	-0,000411	0,002485	0,000006	-0,002896	0,001896	-0,001896
9	335	432,597	0,000000	0,004063	0,000411	-0,000411	0,003652	0,000013	-0,004063	0,002593	-0,002593
8	335	433,384	0,000000	0,001818	0,000411	-0,000411	0,001407	0,000002	-0,001818	0,001251	-0,001251
7	335	436,856	0,000000	0,007979	0,000411	-0,000411	0,007569	0,000057	-0,007979	0,004933	-0,004933
6	335	434,575	0,000000	-0,005235	0,000411	-0,000411	-0,005646	0,000032	0,005235	-0,00296	0,002963
5	335	430,310	0,000000	-0,009863	0,000411	-0,000411	-0,010273	0,000106	0,009863	-0,00573	0,005728
4	335	427,998	0,000000	-0,005387	0,000411	-0,000411	-0,005798	0,000034	0,005387	-0,00305	0,003054
3	335	426,428	0,000000	-0,003675	0,000411	-0,000411	-0,004086	0,000017	0,003675	-0,00203	0,002030
2	335	424,900	0,000000	-0,003590	0,000411	-0,000411	-0,004001	0,000016	0,003590	-0,00198	0,001979
1	335	422,451	0,000000	-0,005780	0,000411	-0,000411	-0,006191	0,000038	0,005780	-0,00329	0,003288
0	335	423,253	0,000000	0,001897	0,000411	-0,000411	0,001486	0,000002	-0,001897	0,001299	-0,001299
9	340	425,078	0,014815	0,004303	0,000411	0,014404	0,003892	0,000015	0,010513	0,002736	0,012079
8	340	428,715	0,000000	0,008520	0,000411	-0,000411	0,008109	0,000066	-0,008520	0,005256	-0,005256
7	300	426,895	-0,125163	-0,004254	0,000411	-0,125574	-0,004665	0,000022	-0,120909	-0,00238	-0,122787
6	300	421,902	0,000000	-0,011765	0,000411	-0,000411	-0,012176	0,000148	0,011765	-0,00686	0,006864
5	300	424,174	0,000000	0,005371	0,000411	-0,000411	0,004960	0,000025	-0,005371	0,003374	-0,003374
4	300	428,573	0,000000	0,010317	0,000433	-0,000433	0,009885	0,000098	-0,010317	0,006339	-0,006339
3	300	430,988	0,000000	0,005619	0,000433	-0,000433	0,005186	0,000027	-0,005619	0,003532	-0,003532
2	300	432,420	0,000000	0,003317	0,000433	-0,000433	0,002884	0,000008	-0,003317	0,002156	-0,002156
1	300	431,428	0,000000	-0,002297	0,000433	-0,000433	-0,002729	0,000007	0,002297	-0,0012	0,001198
0	300	429,278	0,000000	-0,004996	0,000433	-0,000433	-0,005429	0,000029	0,004996	-0,00281	0,002811
9	300	425,555	0,000000	-0,008711	0,000433	-0,000433	-0,009143	0,000084	0,008711	-0,00503	0,005030
8	210	422,542	-0,356675	-0,007105	0,000433	-0,357108	-0,007538	0,000057	-0,349570	-0,00407	-0,352604
7	220	418,478	0,046520	-0,009665	0,000433	0,046087	-0,010097	0,000102	0,056185	-0,0056	0,052120
6	210	414,528	-0,046520	-0,009484	0,000433	-0,046953	-0,009917	0,000098	-0,037036	-0,00549	-0,041028
5	210	410,553	0,000000	-0,009635	0,000433	-0,000433	-0,010068	0,000101	0,009635	-0,00558	0,005583
4	210	405,710	0,000000	-0,011866	0,000433	-0,000433	-0,012299	0,000151	0,011866	-0,00692	0,006916
3	215	401,759	0,023530	-0,009786	0,000433	0,023098	-0,010219	0,000104	0,033317	-0,00567	0,029204
2	215	395,052	0,000000	-0,016835	0,000433	-0,000433	-0,017268	0,000298	0,016835	-0,00988	0,009885
1	215	388,180	0,000000	-0,017548	0,000433	-0,000433	-0,017981	0,000323	0,017548	-0,01031	0,010311
0	215	383,182	0,000000	-0,012959	0,000433	-0,000433	-0,013392	0,000179	0,012959	-0,00757	0,007569
9	215	377,576	0,000000	-0,014738	0,000433	-0,000433	-0,015171	0,000230	0,014738	-0,00863	0,008632
8	215	374,142	0,000000	-0,009136	0,000433	-0,000433	-0,009569	0,000092	0,009136	-0,00528	0,005285
7	215	372,622	0,000000	-0,004071	0,000433	-0,000433	-0,004504	0,000020	0,004071	-0,00226	0,002258
6	215	360,876	0,000000	-0,032030	0,000433	-0,000433	-0,032463	0,001054	0,032030	-0,01896	0,018964
5	215	361,965	0,000000	0,003013	0,000433	-0,000433	0,002580	0,000007	-0,003013	0,001975	-0,001975
4	215	359,865	0,000000	-0,005819	0,000447	-0,000447	-0,006266	0,000039	0,005819	-0,003	0,003297
3	215	360,007	0,000000	0,000395	0,000447	-0,000447	-0,000052	0,000000	-0,000395	0,000416	-0,000416
2	215	362,473	0,000000	0,006827	0,000447	-0,000447	0,006380	0,000041	-0,006827	0,004259	-0,004259
1	195	363,237	-0,097638	0,002106	0,000447	-0,098085	0,001659	0,000003	-0,099744	0,001438	-0,099076
0	195	361,732	0,000000	-0,004152	0,000447	-0,000447	-0,004599	0,000021	0,004152	-0,0023	0,002301

Digital Repository Universitas Jember

59	195	362,679	0,000000	0,002615	0,000447	-0,000447	0,002168	0,000005	-0,002615	0,001742	-0,001742
58	195	365,276	0,000000	0,007135	0,000447	-0,000447	0,006688	0,000045	-0,007135	0,004443	-0,004443
57	195	360,675	0,000000	-0,012676	0,000447	-0,000447	-0,013123	0,000172	0,012676	-0,00739	0,007394
56	195	364,901	0,000000	0,011649	0,000447	-0,000447	0,011202	0,000125	-0,011649	0,00714	-0,007140
55	195	358,182	0,000000	-0,018585	0,000447	-0,000447	-0,019032	0,000362	0,018585	-0,01092	0,010925
54	195	352,815	0,000000	-0,015097	0,000447	-0,000447	-0,015544	0,000242	0,015097	-0,00884	0,008841
53	195	355,617	0,000000	0,007910	0,000447	-0,000447	0,007464	0,000056	-0,007910	0,004906	-0,004906
52	155	350,737	-0,229574	-0,013818	0,000447	-0,230021	-0,014265	0,000203	-0,215757	-0,00808	-0,221498
51	155	345,907	0,000000	-0,013867	0,000447	-0,000447	-0,014314	0,000205	0,013867	-0,00811	0,008105
50	155	349,788	0,000000	0,011157	0,000447	-0,000447	0,010710	0,000115	-0,011157	0,006846	-0,006846
49	210	352,263	0,303682	0,007051	0,000447	0,303235	0,006604	0,000044	0,296632	0,004393	0,299290
48	210	354,263	0,000000	0,005662	0,000447	-0,000447	0,005215	0,000027	-0,005662	0,003563	-0,003563
47	210	347,396	0,000000	-0,019574	0,000447	-0,000447	-0,020021	0,000401	0,019574	-0,01152	0,011516
46	210	351,396	0,000000	0,011448	0,000447	-0,000447	0,011002	0,000121	-0,011448	0,00702	-0,007020
45	210	356,049	0,000000	0,013155	0,000447	-0,000447	0,012708	0,000161	-0,013155	0,00804	-0,008040
44	155	361,043	-0,303682	0,013929	0,000454	-0,304136	0,013475	0,000182	-0,317611	0,008505	-0,312187
43	155	362,078	0,000000	0,002863	0,000454	-0,000454	0,002409	0,000006	-0,002863	0,001893	-0,001893
42	155	370,620	0,000000	0,023318	0,000454	-0,000454	0,022864	0,000523	-0,023318	0,014115	-0,014115
41	155	367,737	0,000000	-0,007809	0,000454	-0,000454	-0,008263	0,000068	0,007809	-0,00448	0,004483
40	155	369,294	0,000000	0,004225	0,000454	-0,000454	0,003771	0,000014	-0,004225	0,002707	-0,002707
39	155	375,856	0,000000	0,017613	0,000454	-0,000454	0,017159	0,000294	-0,017613	0,010706	-0,010706
38	155	381,248	0,000000	0,014244	0,000454	-0,000454	0,013790	0,000190	-0,014244	0,008693	-0,008693
37	155	387,567	0,000000	0,016439	0,000454	-0,000454	0,015985	0,000256	-0,016439	0,010005	-0,010005
36	155	390,837	0,000000	0,008402	0,000454	-0,000454	0,007948	0,000063	-0,008402	0,005203	-0,005203
35	155	401,381	0,000000	0,026621	0,000454	-0,000454	0,026167	0,000685	-0,026621	0,016088	-0,016088
34	155	423,445	0,000000	0,053513	0,000454	-0,000454	0,053059	0,002815	-0,053513	0,032156	-0,032156
33	155	440,450	0,000000	0,039373	0,000454	-0,000454	0,038920	0,001515	-0,039373	0,023708	-0,023708
32	155	445,961	0,000000	0,012435	0,000454	-0,000454	0,011981	0,000144	-0,012435	0,007612	-0,007612
31	155	452,018	0,000000	0,013490	0,000454	-0,000454	0,013037	0,000170	-0,013490	0,008243	-0,008243
30	155	455,160	0,000000	0,006927	0,000454	-0,000454	0,006473	0,000042	-0,006927	0,004321	-0,004321
29	155	463,321	0,000000	0,017771	0,000454	-0,000454	0,017318	0,000300	-0,017771	0,010801	-0,010801
28	155	468,822	0,000000	0,011803	0,000454	-0,000454	0,011349	0,000129	-0,011803	0,007235	-0,007235
27	155	467,103	0,000000	-0,003673	0,000454	-0,000454	-0,004127	0,000017	0,003673	-0,00201	0,002012
26	160	471,943	0,031749	0,010308	0,000454	0,031295	0,009855	0,000097	0,021440	0,006342	0,025407
25	160	469,143	0,000000	-0,005951	0,000454	-0,000454	-0,006404	0,000041	0,005951	-0,00337	0,003373
24	160	465,797	0,000000	-0,007158	0,000454	-0,000454	-0,007611	0,000058	0,007158	-0,00409	0,004094
23	160	470,302	0,000000	0,009625	0,000463	-0,000463	0,009163	0,000084	-0,009625	0,005937	-0,005937
22	160	468,240	0,000000	-0,004394	0,000463	-0,000463	-0,004857	0,000024	0,004394	-0,00244	0,002439
21	160	465,091	0,000000	-0,006748	0,000463	-0,000463	-0,007210	0,000052	0,006748	-0,00385	0,003846
20	205	463,033	0,247836	-0,004435	0,000463	0,247374	-0,004897	0,000024	0,252271	-0,00246	0,250300
19	205	454,362	0,000000	-0,018904	0,000463	-0,000463	-0,019367	0,000375	0,018904	-0,01111	0,011109
18	205	442,931	0,000000	-0,025480	0,000463	-0,000463	-0,025943	0,000673	0,025480	-0,01504	0,015038
17	205	449,021	0,000000	0,013656	0,000463	-0,000463	0,013193	0,000174	-0,013656	0,008345	-0,008345
16	205	444,888	0,000000	-0,009697	0,000463	-0,000463	-0,010159	0,000103	0,009697	-0,00561	0,005608
15	205	437,121	0,000000	-0,017163	0,000463	-0,000463	-0,017625	0,000311	0,017163	-0,01007	0,010069
14	205	438,492	0,000000	0,003132	0,000463	-0,000463	0,002669	0,000007	-0,003132	0,002057	-0,002057
13	205	434,859	0,000000	-0,008320	0,000463	-0,000463	-0,008782	0,000077	0,008320	-0,00478	0,004785
12	205	435,145	0,000000	0,000657	0,000463	-0,000463	0,000195	0,000000	-0,000657	0,000579	-0,000579
11	205	436,505	0,000000	0,003121	0,000463	-0,000463	0,002658	0,000007	-0,003121	0,002051	-0,002051
10	175	430,051	-0,158224	-0,014896	0,000463	-0,158687	-0,015359	0,000236	-0,143328	-0,00871	-0,149510
9	170	434,859	-0,028988	0,011118	0,000463	-0,029450	0,010656	0,000114	-0,040106	0,006829	-0,035817
8	170	435,145	0,000000	0,000657	0,000463	-0,000463	0,000195	0,000000	-0,000657	0,000579	-0,000579
7	170	436,505	0,000000	0,003121	0,000463	-0,000463	0,002658	0,000007	-0,003121	0,002051	-0,002051
6	170	430,051	0,000000	-0,014896	0,000463	-0,000463	-0,015359	0,000236	0,014896	-0,00871	0,008714
5	170	432,118	0,000000	0,004795	0,000463	-0,000463	0,004332	0,000019	-0,004795	0,003051	-0,003051
4	170	432,597	0,000000	0,001108	0,000463	-0,000463	0,000645	0,000000	-0,001108	0,000848	-0,000848
3	170	433,110	0,000000	0,001185	0,000477	-0,000477	0,000708	0,000001	-0,001185	0,0009	-0,000900
2	170	435,856	0,000000	0,006320	0,000477	-0,000477	0,005843	0,000034	-0,006320	0,003968	-0,003968
1	170	440,264	0,000000	0,010063	0,000477	-0,000477	0,009586	0,000092	-0,010063	0,006204	-0,006204
	170	438,466	0,000000	-0,004092	0,000477	-0,000477	-0,004569	0,000021	0,004092	-0,00225	0,002253
	180	436,431	0,057158	-0,004652	0,000477	0,056681	-0,005129	0,000026	0,061810	-0,00259	0,059746
	180	437,108	0,000000	0,001550	0,000477	-0,000477	0,001073	0,000001	-0,001550	0,001118	-0,001118
	180	439,468	0,000000	0,005385	0,000477	-0,000477	0,004908	0,000024	-0,005385	0,003409	-0,003409
	180	440,617	0,000000	0,002611	0,000477	-0,000477	0,002134	0,000005	-0,002611	0,001752	-0,001752

5	180	443,986	0,000000	0,007617	0,000477	-0,000477	0,007140	0,000051	-0,007617	0,004743	-0,004743
6	180	445,921	0,000000	0,004349	0,000477	-0,000477	0,003872	0,000015	-0,004349	0,00279	-0,002790
7	180	444,114	0,000000	-0,004061	0,000477	-0,000477	-0,004537	0,000021	0,004061	-0,00223	0,002234
8	180	441,802	0,000000	-0,005219	0,000477	-0,000477	-0,005696	0,000032	0,005219	-0,00293	0,002927
9	180	442,045	0,000000	0,000550	0,000477	-0,000477	0,000073	0,000000	-0,000550	0,000521	-0,000521
10	180	444,778	0,000000	0,006164	0,000477	-0,000477	0,005687	0,000032	-0,006164	0,003875	-0,003875
11	180	441,393	0,000000	-0,007640	0,000477	-0,000477	-0,008117	0,000066	0,007640	-0,00437	0,004373
12	205	440,795	0,130053	-0,001356	0,000477	0,129576	-0,001833	0,000003	0,131409	-0,00062	0,130671
13	205	443,940	0,000000	0,007110	0,000477	-0,000477	0,006633	0,000044	-0,007110	0,00444	-0,004440
14	205	445,677	0,000000	0,003905	0,000477	-0,000477	0,003428	0,000012	-0,003905	0,002525	-0,002525
15	205	445,691	0,000000	0,000031	0,000477	-0,000477	-0,000446	0,000000	-0,000031	0,000211	-0,000211
TOTAL						-0,580127	0,025917	0,017070	-0,606044	0,067916	-0,602840
RATA-RATA						-0,005578	0,000249	0,000164	-0,005827	0,000503	-0,004465

Sumber : JSX Statistik 2001



Lampiran 7 Perhitungan AAR dan CAAR untuk Dividen Naik

Hari	ANTM		ASRM		SMGR		BATA		TSPC		AAR	CAAR	
	RI	E(Ri)	AR	E(Ri)	RI	E(Ri)	AR	E(Ri)	RI	E(Ri)			
-15	-0,015504	0,000497	-0,016001	0,000468	-0,013212	0,000473	-0,013212	0,000507	0,000000	-0,006479	0,006479	-0,004742	-0,004742
-14	0,000000	0,000488	-0,000488	0,000541	0,102999	0,000400	-0,000400	0,001068	0,000000	0,003983	-0,003983	0,019412	0,014670
-13	0,000000	0,000464	-0,000464	7,26E-06	-0,016537	0,000480	0,000480	-0,003039	0,000000	-0,074108	-0,002253	-0,017259	-0,002589
-12	0,000000	0,000461	-0,000461	0,000778	0,015751	0,000000	0,000465	0,002892	0,000000	0,004249	0,004249	0,003236	0,006647
-11	0,000000	0,000477	-0,000477	0,000468	-0,033805	0,000000	0,000465	0,000507	0,000000	0,074108	0,001176	0,007536	0,008183
-10	0,000000	0,000493	-0,000493	0,000541	-0,052727	0,000000	0,000486	0,001068	0,000000	-0,074108	-0,001885	-0,025400	-0,017217
-9	0,030772	0,000454	0,030318	7,26E-06	0,017692	0,000501	-0,013405	0,003039	0,000000	0,003039	0,003039	0,022248	0,006031
-8	0,015038	0,000472	0,014566	0,000591	0,018290	0,000444	0,000444	0,000444	0,000000	0,001450	-0,001450	-0,001358	0,003672
-7	0,000000	0,000496	-0,000496	0,000482	0,017218	0,000000	0,000442	0,000617	0,000000	0,000617	-0,000617	0,003593	0,003672
-6	0,000000	0,000487	-0,000487	0,000484	0,050809	0,000000	0,000467	0,000467	0,000000	0,000627	-0,000627	0,024005	0,003671
-5	-0,015038	0,000476	-0,015514	0,000636	-0,000636	0,000000	0,000482	-0,000482	0,000000	0,001798	-0,001798	-0,018611	-0,004892
-4	0,000000	0,000453	-0,000453	0,000747	-0,000747	0,000000	0,000486	-0,000486	0,000000	0,002651	-0,002651	-0,001102	-0,002994
-3	0,044452	0,000492	0,043959	0,000327	-0,017135	0,000000	0,000506	-0,000506	0,000000	-0,000576	0,000576	0,006108	0,003114
-2	-0,014599	0,000487	-0,015086	0,000311	-0,000311	0,000000	0,000493	-0,000493	0,000000	-0,000704	0,000704	-0,003361	-0,000248
-1	-0,029853	0,00048	-0,030333	0,000495	-0,017589	0,000000	0,000459	-0,000459	0,000000	0,000710	-0,000710	0,004876	0,004629
0	-0,015267	0,000485	-0,015753	0,000608	0,049822	0,000000	0,000454	-0,000454	0,000000	0,001585	-0,001585	0,006275	0,010904
1	-0,015504	0,000458	-0,015962	0,000526	-0,017055	0,000000	0,000477	-0,000477	0,000000	0,000964	-0,000964	-0,007297	0,003606
2	0,000000	0,000465	-0,000465	0,000689	0,153462	0,000000	0,000500	-0,000500	0,000000	0,002105	-0,002105	0,029473	0,033079
3	0,015504	0,000479	0,015025	0,000592	-0,014980	0,000000	0,000444	-0,000444	0,000000	0,001360	-0,001360	-0,000201	0,032878
4	0,000000	0,000455	-0,000455	0,000000	0,000342	-0,000342	0,000470	-0,000470	0,000000	0,000558	0,000558	0,013836	0,046714
5	-0,015504	0,000458	-0,015962	0,000308	-0,075532	0,000000	0,000504	-0,000504	0,000000	0,000822	0,000822	-0,032184	0,014529
6	0,000000	0,000456	-0,000456	0,000479	-0,016227	0,000000	0,000491	-0,000491	0,000000	0,000494	-0,000494	-0,003889	0,016640
7	-0,031749	0,000496	-0,032245	0,000236	-0,015741	0,000000	0,000475	-0,000475	0,000000	0,000494	-0,000494	-0,000987	0,009654
8	-0,016261	0,000507	-0,016768	0,000423	0,015082	0,000000	0,000443	-0,000443	0,000000	0,001374	0,001374	0,002861	0,002861
9	-0,016529	0,000479	-0,017008	0,000674	0,014594	0,000000	0,000499	-0,000499	0,000000	5,91E-05	-0,000059	-0,000799	0,002061
10	0,016529	0,000477	0,016053	0,000579	0,043873	0,000000	0,000482	-0,000482	0,000000	0,001259	-0,001259	-0,000799	0,007842
11	0,032261	0,000493	0,031768	0,000464	0,015063	0,000000	0,000489	-0,000489	0,000000	0,001989	-0,001989	0,005780	0,007842
12	-0,032261	0,000481	-0,032742	0,000228	-0,014370	0,000000	0,000482	-0,000482	0,000000	0,001259	-0,001259	0,014989	0,022831
13	0,000000	0,000472	-0,000472	0,000268	0,014599	0,000000	0,000449	-0,000449	0,000000	0,000375	-0,000375	-0,009833	0,012998
14	0,000000	0,000481	-0,000481	0,000638	-0,000638	0,000000	0,000460	-0,000460	0,000000	0,001435	0,001435	0,002578	0,015575
15	0,000000	0,000471	-0,000471	0,000587	-0,000587	0,000000	0,000480	-0,000480	0,000000	0,001321	-0,001321	-0,000321	0,016255
												0,013230	0,028484

LTLS			MREI			RDTX			TINS			AAR		CAAR
RI	E(RI)	AR	RI	E(RI)	AR	RI	E(RI)	AR	RI	E(RI)	AR	AAR	CAAR	
0,00000	0,001121	-0,001121	0,091808	0,005491	0,086316	0,000000	-0,001368	0,001368	0,000000	-0,010069	0,010069	-0,001644	-0,001644	
-0,048790	0,001541	-0,050331	-0,131028	-0,003414	-0,127614	0,000000	0,000852	-0,000852	0,000000	0,002057	-0,002057	-0,014554	-0,014554	
0,000000	-0,000049	0,000049	0,096310	-0,006263	0,101573	0,000000	0,002225	-0,002225	0,000000	-0,004785	0,004785	0,028263	0,028263	
0,048790	-0,000112	0,048902	-0,018349	0,001481	-0,019830	0,000000	0,001241	-0,001241	0,000000	0,000579	-0,000579	0,007120	0,004946	
-0,100083	0,000585	-0,100668	-0,057158	-0,002389	-0,054270	0,000000	0,003033	-0,003033	0,000000	0,002051	-0,002051	-0,016642	-0,016996	
0,051293	0,001015	0,050278	0,019418	0,000537	0,018881	0,000000	0,001863	-0,001863	-0,158224	-0,008714	-0,149510	-0,009043	-0,020739	
-0,051293	0,000717	-0,052010	0,019048	0,001477	0,017571	0,000000	-0,001147	0,001147	-0,028988	0,006829	-0,035817	-0,008968	-0,029707	
0,000000	0,001279	-0,001279	0,055060	-0,005398	0,060458	0,000000	-0,001562	0,001562	0,000000	0,000579	-0,000579	0,016155	-0,013551	
0,000000	0,000912	-0,000912	0,000000	0,004529	-0,004529	0,000000	0,000503	-0,000503	0,000000	0,002051	-0,002051	-0,005170	-0,018721	
0,387766	-0,000033	0,387798	-0,055060	0,000537	-0,055997	0,000000	0,002513	-0,002513	0,000000	-0,008714	0,008714	0,030745	0,012024	
0,133531	-0,000163	0,133694	0,000000	0,001477	-0,001477	0,000000	-0,002429	0,002429	0,000000	0,003051	-0,003051	0,019460	0,031484	
0,117783	0,000485	0,117298	0,037041	-0,005398	0,042439	0,000000	0,000179	-0,000179	0,000000	0,000848	-0,000848	0,017296	0,048780	
-0,057158	0,001116	-0,058274	-0,018349	0,002116	-0,020465	0,000000	0,002851	-0,002851	0,000000	0,000900	-0,000900	0,009917	0,038862	
0,028988	-0,000435	0,029422	0,036368	0,000709	0,035659	0,000000	0,001704	-0,001704	0,000000	0,003968	-0,003968	0,016274	0,055137	
-0,089612	0,000271	-0,089863	0,000000	0,000738	-0,000738	0,000000	0,000317	-0,000317	0,000000	0,006204	-0,006204	-0,012182	0,042955	
0,000000	0,001222	-0,001222	0,035091	0,002698	0,032394	0,000000	-0,002526	0,002526	0,000000	-0,002253	0,002253	0,040135	0,083090	
-0,031749	0,000862	-0,032611	0,000000	0,004126	-0,004126	0,000000	0,002425	-0,002425	0,057158	-0,002588	0,059746	0,030770	0,113860	
-0,066691	0,000427	-0,067118	0,159065	-0,001276	0,160340	0,000000	0,001802	-0,001802	0,000000	0,001118	-0,001118	0,014769	0,128630	
0,098440	-0,000465	0,098905	-0,045120	-0,001489	-0,043631	0,000000	0,000923	-0,000923	0,000000	0,003403	-0,003403	0,020562	0,149191	
0,030772	0,001088	0,029663	-0,047253	0,000877	-0,048130	0,000000	0,001548	-0,001548	0,000000	0,001752	-0,001752	-0,000207	0,148985	
0,029853	0,000893	0,028960	0,031749	0,002341	0,029408	0,000000	-0,001959	0,001959	0,000000	0,004743	-0,004743	0,029105	0,178090	
0,000000	0,000617	-0,000617	0,000000	0,001291	-0,001291	0,000000	-0,000993	0,000993	0,000000	0,002790	-0,002790	0,010600	0,188689	
-0,060625	0,000813	-0,061438	0,030772	0,003202	0,027570	0,000000	0,000738	-0,000738	0,000000	0,002234	0,002234	0,003898	0,192588	
0,000000	-0,000287	0,000287	0,000000	0,001954	-0,001954	0,000000	0,001088	-0,001088	0,000000	-0,002927	0,002927	0,007474	0,200061	
0,000000	0,000016	-0,000016	-0,015267	-0,001255	-0,014013	0,000000	-0,001906	0,001906	0,000000	0,000521	-0,000521	-0,004061	0,196000	
0,000000	0,000559	-0,000559	0,030305	-0,001697	0,032002	0,000000	-0,003911	0,003911	0,000000	0,003875	-0,003875	0,017317	0,213317	
-0,064539	-0,000014	-0,064524	0,029414	0,000505	0,028909	0,000000	0,001122	-0,001122	0,000000	-0,004373	0,004373	-0,010924	0,202393	
-0,033902	-0,000271	-0,033631	0,014389	0,002647	0,011742	0,000000	0,002587	-0,002587	0,130053	-0,000618	0,130671	0,024385	0,226778	
-0,035091	-0,000891	-0,034201	0,041964	-0,002620	0,044584	0,000000	-0,000985	0,000985	0,000000	0,004440	-0,004440	0,000249	0,227027	
-0,196710	0,000689	-0,197399	0,040274	-0,000222	0,040496	0,000000	-0,001322	0,001322	0,000000	0,002525	-0,002525	-0,017226	0,209801	
0,122602	0,001149	0,121454	-0,040274	0,003008	-0,043282	0,000000	0,000795	-0,000795	0,000000	0,000211	-0,000211	-0,007300	0,202502	

Sumber : JSX Statistik 2001

Lampiran 8 Perhitungan AAR dan CAAR untuk Dividen Turun

Hari	AHAP			EKAD			ERTX			IGAR			ISAT		
	Ri	E(Ri)	AR	Ri	E(Ri)	AR	Ri	E(Ri)	AR	Ri	E(Ri)	AR	Ri	E(Ri)	AR
-15	-0,039221	0,000543	-0,039763	-0,040822	0,000504	-0,041326	-0,043485	0,003669	-0,047154	0,000000	0,000378	-0,000378	0,021053	0,003857	0,017196
-14	0,000000	0,001553	-0,001553	0,000000	0,001023	-0,001023	0,021979	0,005717	0,016261	0,000000	0,000478	-0,000478	0,040822	0,004157	0,036665
-13	0,039221	-0,005840	0,045061	0,040822	-0,002777	0,043599	0,042560	-0,002031	0,044590	0,000000	0,000575	-0,000575	0,019803	0,002293	0,017510
-12	0,000000	0,002240	-0,002240	0,000000	0,001376	-0,001376	-0,064539	-0,002337	-0,062201	0,000000	0,000337	-0,000337	-0,019803	0,005373	-0,025176
-11	0,000000	0,000727	-0,000727	0,039221	0,000599	0,038622	-0,02473	0,001058	-0,023531	0,000000	0,000445	-0,000445	0,000000	0,003678	-0,003678
-10	0,000000	0,000759	-0,000759	-0,039221	0,000615	-0,039836	0,044452	0,003157	0,041295	0,000000	0,000592	-0,000592	0,000000	-0,000719	0,000719
-9	0,000000	0,002866	-0,002866	0,039221	0,001698	0,037523	0,000000	0,001645	-0,001645	0,000000	0,000536	-0,000536	-0,040822	0,003253	-0,044075
-8	0,074108	0,004402	0,069706	0,000000	0,002487	-0,002487	0,021506	0,004385	0,017121	0,000000	0,000469	-0,000469	0,000000	-0,001366	0,001366
-7	0,000000	-0,001407	0,001407	-0,039221	-0,000498	-0,038722	0,000000	0,002596	-0,002596	0,000000	0,000332	-0,000332	0,000000	-0,001709	0,001709
-6	0,000000	-0,001636	0,001636	-0,040822	-0,000616	-0,040206	-0,021506	-0,002007	-0,019499	0,000000	0,000571	-0,000571	0,000000	0,003059	-0,003059
-5	0,000000	0,000909	-0,000909	0,000000	0,000692	-0,000692	0,021506	0,002641	0,024147	0,000000	0,000541	-0,000541	0,020619	-0,000924	0,021543
-4	0,000000	0,002482	-0,002482	0,000000	0,001501	-0,001501	0,000000	0,000517	-0,000517	0,000000	0,000498	-0,000498	0,000000	-0,001592	0,001592
-3	0,000000	0,001353	-0,001353	0,040822	0,000927	0,039895	-0,021506	0,003590	-0,025096	0,000000	0,000529	-0,000529	0,020619	-0,000935	-0,019684
-2	0,000000	0,003407	-0,003407	0,000000	0,001294	-0,001294	0,063179	-0,003966	0,067145	0,000000	0,000359	-0,000359	0,020619	-0,005046	0,025665
-1	-0,036368	0,002066	-0,038434	0,000000	-0,000480	0,000480	0,000000	-0,000526	0,000526	0,000000	0,000406	-0,000406	0,020203	-0,006914	0,027117
0	0,000000	-0,001385	0,001385	0,000000	0,000000	-0,000000	0,000000	-0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,004204	-0,004204
1	0,036368	-0,001861	0,038228	0,000000	0,000507	-0,000507	-0,020619	0,004108	-0,024727	0,352821	0,000490	-0,000490	0,000000	0,004204	-0,004204
2	0,000000	0,000507	-0,000507	0,039221	0,000492	0,038728	0,000000	0,002353	-0,002353	0,217723	0,000401	-0,000401	0,000000	-0,002424	0,002424
3	0,133531	0,002811	0,130721	-0,039221	-0,000725	0,000725	-0,021053	0,000233	-0,021286	0,021506	0,000362	-0,000362	0,000000	-0,004545	0,004545
4	-0,207639	-0,002854	-0,204785	0,148420	-0,001235	0,149655	0,061875	-0,004115	0,065990	0,000000	0,000278	-0,000278	-0,020203	0,001221	-0,021423
5	0,037740	-0,000275	0,038015	0,068691	9,04E-05	0,066601	0,076961	0,003456	0,073505	0,000000	0,000521	-0,000521	0,000000	-0,002032	0,002032
6	0,000000	0,003199	-0,003199	-0,032790	0,001876	-0,034666	0,105361	0,002504	0,102857	0,000000	0,000592	-0,000592	0,000000	0,000518	-0,000518
7	0,036368	0,001884	0,034484	0,032790	0,001200	0,031590	0,139762	0,001159	0,138603	0,000000	0,000420	-0,000420	0,000000	0,001218	-0,001218
8	0,000000	0,000294	-0,000294	0,031749	0,000383	0,031366	0,000000	0,002115	-0,002115	0,000000	0,000506	-0,000506	0,000000	-0,003901	0,003901
9	0,000000	-0,002965	0,002965	0,000000	-0,001292	0,001292	-0,028988	-0,001770	-0,027217	0,000000	0,000432	-0,000432	0,000000	0,000518	-0,000518
10	0,133531	0,002710	0,130821	0,000000	0,001625	-0,001625	0,060625	0,000875	-0,061500	0,000000	0,000375	-0,000375	0,058269	0,001218	-0,057051
11	-0,064539	0,001996	-0,066535	0,000000	0,001258	-0,001258	0,015504	-0,001916	0,017420	0,000000	0,000430	-0,000430	-0,019048	-0,003901	-0,015148
12	0,064539	0,000988	0,063550	0,000000	0,000740	-0,000740	0,030305	-0,003166	0,033472	0,000000	0,000366	-0,000366	0,019048	0,001693	0,017355
13	-0,064539	0,001705	-0,066243	-0,064539	0,001108	-0,065647	0,014815	-0,006240	0,021055	0,000000	0,000454	-0,000454	0,107246	0,000646	0,106600
14	0,064539	-0,002315	0,066854	0,000000	-0,000958	0,000958	-0,045120	0,001455	-0,046576	0,000000	0,000401	-0,000401	-0,017094	0,000668	-0,017762
15	-0,133531	-0,001208	-0,132323	0,000000	-0,000389	0,000389	0,030305	0,003697	0,026609	0,000000	0,000319	-0,000319	-0,035091	0,002127	-0,037218

Sumber : JSX Statistik 2001

Lampiran 9 : Perhitungan Standart Deviasi dan T-hitung untuk Dividen Naik

HARI	AAR	STD	T-HITUNG	CAAR
-15	-0,004742	0,009495	-1,116748	0,023079
-14	0,019412	0,046750	0,928489	0,043309
-13	-0,017259	0,031452	-1,227055	0,024731
-12	0,003236	0,007459	0,970171	0,027589
-11	0,007536	0,039302	0,428731	0,035276
-10	-0,025400	0,034541	-1,644296	0,009555
-9	0,022248	0,033024	1,506391	0,031036
-8	-0,001358	0,011631	-0,261131	0,030038
-7	-0,010959	0,034140	-0,717775	0,018299
-6	0,024005	0,034327	1,563689	0,042904
-5	-0,018611	0,031943	-1,302789	0,024609
-4	-0,001102	9,13E-04	-2,699967	0,024146
-3	0,006108	0,022657	0,602767	0,029218
-2	-0,003361	0,006606	-1,137772	0,025825
-1	0,004876	0,040341	0,270287	0,030789
0	0,006275	0,025183	0,557185	0,037352
1	-0,007297	0,008436	-1,934149	0,030476
2	0,029473	0,069321	0,950694	0,060832
3	-0,000201	0,010637	-0,042212	0,060589
4	0,013836	0,031342	0,987082	0,073927
5	-0,032184	0,011881	-6,057409	0,041518
6	-0,003889	0,006920	-1,256703	0,037902
7	-0,000987	0,022227	-0,099264	0,037321
8	-0,006793	0,008746	-1,736590	0,030483
9	-0,000799	0,011359	-0,157365	0,029802
10	0,005780	0,008780	1,472119	0,035691
11	0,014989	0,021293	1,574081	0,050560
12	-0,009833	0,014284	-1,539336	0,040714
13	0,002578	0,006704	0,859729	0,043160
14	-0,000321	1,24E-03	-0,578617	0,042692
15	0,013230	0,031182	0,948695	0,056021

Sumber : JSX Statistik 2001



Lampiran 10 : Perhitungan Standart Deviasi dan T-hitung untuk Dividen Turun

HARI	AAR	STD	T-HITUNG	CAAR
-15	-0,001644	0,040833	-0,120755	-0,001644
-14	-0,014554	0,048127	-0,907201	-0,016197
-13	0,028263	0,034246	2,475883	0,012066
-12	-0,007120	0,029241	-0,730469	0,004946
-11	-0,016642	0,03978	-1,255073	-0,011696
-10	-0,009043	0,058948	-0,460218	-0,020739
-9	-0,008968	0,029445	-0,913666	-0,029707
-8	0,016155	0,028441	1,704115	-0,013551
-7	-0,005170	0,01273	-1,218371	-0,018721
-6	0,030745	0,135583	0,680281	0,012024
-5	0,019460	0,044062	1,324966	0,031484
-4	0,017296	0,040125	1,293158	0,048780
-3	-0,009917	0,026338	-1,129649	0,038862
-2	0,016274	0,024887	1,961775	0,055137
-1	-0,012182	0,033536	-1,089718	0,042955
0	0,040135	0,117969	1,020653	0,083090
1	0,030770	0,074864	1,233032	0,113860
2	0,014769	0,061923	0,715536	0,128630
3	0,020562	0,062717	0,983536	0,149191
4	-0,000207	0,095488	-0,006498	0,148985
5	0,029105	0,036344	2,402509	0,178090
6	0,010600	0,049275	0,645330	0,188689
7	0,003898	0,028745	0,406849	0,192588
8	0,007474	0,011648	1,924837	0,200061
9	-0,004061	0,010022	-1,215755	0,196000
10	0,017317	0,053045	0,979375	0,213317
11	-0,010924	0,033368	-0,982134	0,202393
12	0,024385	0,048036	1,522923	0,226778
13	0,000249	0,054409	0,013716	0,227027
14	-0,017226	0,074916	-0,689804	0,209801
15	-0,007300	0,066847	-0,327593	0,202502

Sumber : JSX Statistik 2001