

**Analisis Efisiensi Pasar Modal
dalam Bentuk Setengah Kuat
pada Bursa Efek Jakarta Periode 2003**

SKRIPSI



Oleh

**Nama : Juli Prayetno
Nomor Mahasiswa : 99311232
Program Studi : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan**

**UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
YOGYAKARTA
2004**

**Analisis Efisiensi Pasar Modal
dalam Bentuk Setengah Kuat
pada Bursa Efek Jakarta Periode 2003**

SKRIPSI

**ditulis dan diajukan untuk memenuhi syarat ujian akhir guna
memperoleh gelar Sarjana Strata-1 di Program Studi Manajemen,
Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia**



Oleh

**Nama : Juli Prayetno
Nomor Mahasiswa : 99311232
Program Studi : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan**

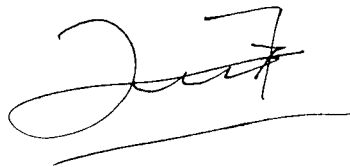
**UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
YOGYAKARTA
2004**

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

“Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan orang lain untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi. Apabila kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, saya sanggup menerima hukuman/sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.”

Yogyakarta, Desember 2004

Penulis,



Juli Prayetno

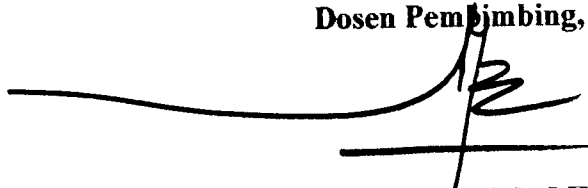
HALAMAN PENGESAHAN

Analisis Efisiensi Pasar Modal dalam Bentuk Setengah Kuat pada Bursa Efek Jakarta Periode 2003

Oleh

Nama : Juli Prayetno
Nomor Mahasiswa : 99311232
Program Studi : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan

Yogyakarta, Desember 2004
Telah disetujui dan disahkan oleh
Dosen Pembimbing,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Nur Fauziah', written over a horizontal line.

Dra. Nur Fauziah, MM

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

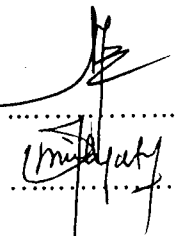
**ANALISIS EFISIENSI PASAR MODAL DALAM BENTUK SETENGAH KUAT
PADA BURSA EFEK JAKARTA TAHUN 2003**

Disusun Oleh: JULI PRAYETNO
Nomor mahasiswa: 99311232

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**
Pada tanggal : 11 Januari 2005

Penguji/Pemb. Skripsi: Dra. Nurfauziah, MM

Penguji : Dra. Sri Mulyati, M.Si



Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia



Drs. Suwarsono, MA

ABSTRAK

Sebelum investor melakukan pembelian atau penjualan saham, para investor tersebut memerlukan informasi untuk dapat memilih saham yang tepat yang dapat memberikan keuntungan. Salah satu tolok ukur perkembangan dari pasar modal adalah tingkat efisiensi secara informasional. Efisiensi secara informasional berarti bahwa harga saham yang terjadi di pasar modal sepenuhnya merefleksikan informasi relevan yang terjadi secara cepat dan tepat.

Oleh sebab itu penulis tertarik untuk mengadakan penelitian untuk menguji efisiensi pasar modal secara informasional, khususnya dalam bentuk setengah kuat. Pasar modal bentuk setengah kuat adalah efisiensi dimana harga-harga saham secara penuh mencerminkan semua informasi yang dipublikasikan.

Penulis menggunakan informasi pengumuman dividen untuk menguji efisiensi pasar modal dalam bentuk setengah kuat tersebut pada periode 2003. Saham yang menjadi sampel sebanyak 105 saham. Data yang digunakan adalah harga saham harian selama periode pengamatan yaitu sekitar pengumuman dividen. Model yang digunakan untuk menentukan *abnormal return* adalah *market model*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa para pemodal masih memperoleh *abnormal return* dengan adanya pengumuman dividen. Hal ini menunjukkan bahwa Bursa Efek Jakarta belum efisiensi dalam bentuk setengah kuat.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum wr.wb.

Alhamdulillah, segala puji dan syukur ke hadirat Allah Swt. yang dengan rahmat, taufik, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan judul “ANALISIS EFISIENSI PASAR MODAL DALAM BENTUK SETENGAH KUAT PADA BURSA EFEK JAKARTA PERIODE 2003”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat ujian akhir guna memperoleh gelar Sarjana S-1 di Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia.

Skripsi ini membahas efisiensi pasar modal dalam bentuk setengah kuat. Yaitu apakah harga saham di pasar modal mencerminkan informasi yang ada (dipublikasikan). Semakin cepat informasi tercermin pada harga saham, maka semakin efisiensi pasar modal tersebut sehingga akan sangat sulit bagi para pemodal untuk memperoleh *abnormal return*.

Dalam penyusunan skripsi ini, banyak pihak yang terlibat baik secara langsung maupun tidak langsung. Untuk itu penulis ucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Drs. Suwarsono Muhammad, MA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.

2. Ibu Dra. Nur Fauziah, MM., selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak memberikan bimbingan, pengarahan, dan bantuan dengan penuh kesabaran dalam penyusunan skripsi ini.
3. Seluruh dosen serta karyawan Universitas Islam Indonesia.
4. Bapak dan Ibu di Medan yang telah membesarkanku dengan penuh kasih sayang, semoga Allah Swt. melimpahkan rahmat, rizki, hidayah-Nya.
5. Bapak dan Ibu Harun yang telah memberikan dukungan yang tak ternilai harganya.
6. Adik-adikku : Yuli, Hendra, dan Yuyun, yang menjadi kekuatan dan semangatku.
7. Keluarga dan teman-temanku di Medan.
8. Mas Heru, Edo, Afin, Roni, Imam, Memet, dan temen-temenku semua, terima kasih atas dukungan dan bantuannya.
9. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini.

Semoga Allah Swt. memberikan balasan dan kebahagiaan yang melimpah kepada kita semua. Amin.

Wassalammu'alaikum wr.wb.

Yogyakarta, Desember 2004

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Sampul Depan Skripsi.....	i
Halaman Judul	ii
Halaman Pernyataan Bebas Plagiarisme.....	iii
Halaman Pengesahan Skripsi.....	iv
Halaman Pengesahan Ujian Skripsi.....	v
Abstrak.....	vi
Kata Pengantar.....	vii
Daftar Isi.....	ix
Daftar Tabel.....	xii
Daftar Gambar.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Batasan Masalah.....	6
1.4 Tujuan Penelitian.....	6
1.5 Manfaat Penelitian.....	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA	
2.1 Penelitian Terdahulu.....	8
2.2 Landasan Teori.....	10
2.2.1 Pengertian Pasar Modal.....	10
2.2.2 Peranan Pasar Modal.....	12

2.2.3	Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Keberhasilan	
	Pasar Modal.....	14.
2.2.4	Pasar Modal Yang Efisien.....	15
2.2.5	Tiga Teori Pasar Modal Yang Efisien.....	19
2.2.6	Dividen.....	24
2.2.7	Abnormal Return.....	26
2.2.8	Hipotesis Penelitian.....	27
 BAB III METODE PENELITIAN		
3.1	Gambaran Umum Pasar Modal.....	28
3.1.1	Sejarah Perkembangan Pasar Modal.....	28
3.1.2	Lembaga-lembaga Pengelola Pasar Modal	34
3.1.3	Instrumen Pasar Modal	37
3.1.4	Proses Go Public	45
3.1.5	Mekanisme Perdagangan Sekuritas di Pasar Modal.	49
3.2	Variabel Penelitian.....	54
3.3	Metode Pengumpulan Data.....	55
3.4	Metode Analisis Data.....	58
 BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN		
4.1	Analisis Data.....	62
4.2	Pengujian Hipotesis.....	72
 BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		
5.1	Kesimpulan.....	75
5.2	Saran.....	76

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
4.1 Grafik Rata-rata Abnormal Return Saham.....	69

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Setiap manusia di dunia ini pernah melakukan kegiatan investasi dalam kehidupannya. Sebenarnya hampir semua kegiatan investasi mengandung unsur ketidakpastian atau resiko, karena pada dasarnya investasi merupakan komitmen atas sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan saat ini, dengan tujuan memperoleh keuntungan di masa yang akan datang dan pemodal tidak tahu dengan pasti hasil yang akan diperoleh dari investasi yang dilakukannya (Tandelilin, 2001).

Perusahaan memerlukan suatu wahana yang membuatnya dengan mudah memperoleh dana untuk membiayai kegiatan usahanya. Sebaliknya pemodal juga memerlukan suatu wahana yang memungkinkannya dapat dengan mudah memilih berbagai alternatif asset yang sesuai dengan keinginannya. Ada tiga golongan pihak-pihak pemberi dana atau modal yang utama (Riyanto, 1988), yaitu : (1) pemasok adalah orang atau badan yang memberikan dana pada suatu perusahaan dan dalam bentuk penjualan barang secara kredit, baik untuk jangka pendek maupun jangka menengah; (2) bank-bank adalah lembaga kredit yang mempunyai tugas utama memberikan kredit disamping pemberian jasa-jasa lain di bidang keuangan, bank telah menentukan kebijaksanaan dan peraturan-peraturan mengenai pemberian kredit jangka pendek, menengah maupun panjang; (3) pasar modal adalah suatu pengertian abstrak yang mempertemukan dua kelompok yang

saling mengisi, yaitu calon pemodal (investor) dan perusahaan yang menerbitkan efek untuk ditawarkan kepada masyarakat, dengan demikian maka pasar modal dalam bentuk konkritnya adalah Bursa Efek.

Pasar modal mempunyai peranan yang sangat penting sebagai wahana penyaluran dana dari pemodal (pihak yang kelebihan dana) kepada perusahaan (pihak yang kekurangan dana) secara efisien. Tanpa adanya pasar modal maka akses ke sumber dana yang tersedia secara efisien akan berkurang. Akibatnya perusahaan akan menanggung biaya modal yang lebih tinggi atau bahkan mengurangi kegiatan usahanya yang pada akhirnya akan menyebabkan kegiatan perekonomian masyarakat menjadi terganggu. Selain itu melalui mekanismenya pasar modal mengalokasikan dana yang tersedia kepada pihak yang paling produktif dapat menggunakan dana tersebut. Dengan demikian pasar modal juga berfungsi untuk mengalokasikan dana secara optimal.

Dalam menjalankan fungsinya sebagai lembaga intermediasi keuangan, pasar modal menjalankan dua fungsi, yaitu fungsi ekonomi dan fungsi keuangan. Dalam melaksanakan 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 kegiatan investasinya tanpa harus menunggu tersedianya dana dari hasil operasi perusahaan. Dalam proses ini diharapkan akan terjadi peningkatan produksi sehingga akhirnya secara keseluruhan akan terjadi peningkatan kemakmuran. 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.

Pada satu sisi, investor tidak tertarik dan tidak berkepentingan untuk ikut menjalankan usaha dari perusahaan yang sahamnya dimiliki, mereka membeli saham merupakan portofolio investasi dananya agar memperoleh *return* yang setinggi-tingginya dengan risiko tertentu atau risiko yang serendah-rendahnya dengan *return* tertentu. Keuntungan yang dapat diraih oleh investor di bursa efek adalah *dividend* dan *capital gain*. Pada sisi lain investor ingin menguasai dan menjalankan langsung investasinya.

Pasar modal Indonesia mengalami perkembangan yang cukup berarti sejak diaktifkan kembali tahun 1977. Perdagangan saham menunjukkan kemajuan yang pesat, hal ini tercermin dari nilai perdagangan efek per hari dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) pada tahun 1988 IHSG sebesar 83 melonjak secara drastis pada awal 1989 menjadi 400. Pada tahun 1990 mencapai tingkat yang menggembirakan dengan mencapai angka di atas 600. Indeks Harga Saham awal 1996 mencapai angka 686,115. Pada tanggal 8 Juli 1997 Indeks Harga Saham Gabungan mencapai angka tertinggi pada 707,269 (Jogiyanto, 2001). Index Harga Saham Gabungan pada tahun 1998 sebesar 398,038 kemudian pada tahun 1999 meningkat menjadi 676,919. Pada tahun 2003 IHSG sebesar 691,895 dan pada bulan Agustus 2004 sebesar 754,704. Kenaikan Indeks Harga Saham Gabungan secara umum mencerminkan kenaikan harga saham yang

diperdagangkan di lantai bursa. Disamping kondisi seperti itu, tingkat efisiensi pasar modal perlu untuk diketahui.

Sebelum investor memfokuskan untuk membeli atau menjual saham, para investor sangat memerlukan informasi. Salah satu tolak ukur perkembangan dari pasar modal adalah tingkat efisiensi secara informasional (*informationally efficient*). Efisien secara informasional berarti bahwa harga saham yang terjadi di pasar modal sepenuhnya merefleksikan informasi relevan yang terjadi secara cepat dan tepat. Pasar modal yang efisien menurut Eduardus Tandelilin (2001: 112) adalah: pasar yang efisien adalah pasar dimana harga semua sekuritas yang diperdagangkan telah mencerminkan semua informasi yang tersedia.

Tingkat efisiensi pasar modal dapat dibedakan menjadi tiga, Fama (1970) mengklasifikasikan bentuk pasar yang efisien ke dalam tiga *efficient market hypothesis* (EMH), yaitu:

1. Efisiensi dalam bentuk lemah (*weak form*). Pasar efisien dalam bentuk lemah berarti semua informasi di masa lalu (*histories*) akan tercermin dalam harga yang terbentuk sekarang.
2. Efisiensi dalam bentuk setengah kuat (*semi strong form*). merupakan bentuk efisiensi yang lebih komperhensif karena dalam bentuk ini harga saham di samping dipengaruhi oleh data pasar (harga saham dan volume perdagangan masa lalu), juga dipengaruhi oleh semua informasi yang dipublikasikan (seperti *earning*, *dividend*, *stock split*, penerbitan saham baru dan kesulitan keuangan yang dialami perusahaan).

3. Efisiensi dalam bentuk kuat (*strong form*). Pasar efisien dalam bentuk kuat, semua informasi baik yang dipublikasikan atau tidak dipublikasikan, sudah tercermin dalam harga sekuritas saat ini. Dalam bentuk efisiensi kuat seperti ini tidak akan ada seorang investor pun yang bisa memperoleh *return abnormal*.

Kondisi bursa efek yang efisien secara informasional adalah impian semua pihak. *Emiten* akan lebih mudah membuat keputusan produksi dan investasi karena tidak biasanya ukuran yang dipakai. Pihak investor atau masyarakat akan lebih bebas memilih berbagai penawaran bersaing yang menjanjikan hasil optimal. Hal tersebut pada gilirannya akan menyebabkan pertumbuhan ekonomi yang sehat dengan adanya pengalokasian dana untuk sektor yang produktif dari sektor yang kurang produktif.

Dari latar belakang masalah di atas maka penulis tertarik untuk mengadakan penelitian untuk menguji efisiensi secara informasional pasar modal di Bursa Efek Jakarta.

1.2 Rumusan Masalah

Adapun yang menjadi pokok permasalahan dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah para investor di Bursa Efek Jakarta tidak memperoleh *abnormal return* setelah saham-saham tersebut masuk dan diperdagangkan di BEJ selama periode pengamatan.
2. Sudahkah Bursa Efek Jakarta mencerminkan suatu pasar modal yang efisien dalam bentuk setengah kuat pada periode Januari-Desember 2003.

1.3 Batasan Masalah

Agar penelitian ini lebih terarah maka perlu adanya batasan yang meliputi:

1. Penelitian ini hanya meneliti tingkat efisiensi pasar modal dalam bentuk setengah kuat (*semi strong form*) secara informasi..
2. Periode penelitian dari Januari-Desember 2003.
3. Penelitian dilakukan terhadap data pergerakan harga saham harian yang diambil dari data pada harga penutupan setiap hari selama periode penelitian.
4. Periode jendela yang digunakan dalam penelitian ini yaitu 31 hari (15 hari sebelum hari peristiwa dan 15 hari setelah hari peristiwa), dan 15 hari sebagai periode estimasi.
5. Perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian ini sebanyak 105 perusahaan yang mengumumkan dividen pada tahun 2003, yang mana penentuan sampel pada penelitian ini menggunakan *metode stratified sampling*.

1.4 Tujuan Penelitian

1. Untuk menguji apakah para investor di Bursa Efek Jakarta tidak memperoleh *abnormal return* setelah saham-saham tersebut masuk dan diperdagangkan di BEJ selama periode pengamatan.
2. Untuk menganalisis sudahkah Bursa Efek Jakarta mencerminkan suatu pasar modal yang efisien dalam bentuk setengah kuat pada periode Januari-Desember 2003.

1.5 Manfaat Penelitian

1. Bagi pelaku pasar modal seperti BEJ, Investor, Pialang, Penjamin dan Emiten, penelitian ini dapat memberikan informasi mengenai efisiensi pasar modal di Bursa Efek Jakarta untuk melakukan investasi.
2. Bagi Akademisi, penelitian ini diharapkan akan menambah wawasan tentang penerapan hipotesis pasar efisien di Bursa Efek Jakarta dan dapat digunakan untuk membantu analisis sekuritas.

BAB II

KAJIAN PUSTAKA

2.1 Penelitian Terdahulu

Pengujian efisiensi pasar modal bentuk setengah kuat sudah pernah dilakukan baik di luar negeri maupun di dalam negeri. Fama, Fisher, Jansen and Roll (Fulter and Farrel, 1987) menguji 940 *stock split* pada New York Stock Exchange dari tahun 1927 sampai dengan 1959. Perilaku harga saham yang diuji adalah pada periode 29 bulan sebelum dan 29 bulan sesudah *stock split*. Hasilnya menunjukkan peningkatan CAR, tetapi peningkatan CAR terjadi sebelum dilakukan *stock split*. Hal ini berarti para pemodal sudah melakukan antisipasi terhadap kemungkinan saham tersebut *displit*. Temuan ini mendukung hipotesis pasar modal efisien setengah kuat.

Dhilon and Johnson (1994) meneliti tentang reaksi harga saham dan harga obligasi terhadap perubahan dividen di New York Stock Exchange. Tahun pengamatannya mulai tahun 1978 – 1987. Sedangkan hari pengamatannya adalah 21 hari yaitu 10 hari sebelum pengumuman dividen dan 10 hari sesudah (-10 sampai dengan +10). *Return estimasi* selama 21 hari di sekitar periode pengumuman. *Mean-adjusted return* digunakan untuk menganalisis reaksi harga saham dan obligasi. Hasilnya menunjukkan bahwa harga saham bereaksi secara positif terhadap kenaikan dividen. Temuan ini berarti tidak bertentangan dengan hipotesis pasar modal efisien setengah kuat.

Hanafi dan Husnan (1991) meneliti efisiensi pasar modal bentuk setengah kuat. Mereka menggunakan informasi harga saham perdana (emisi) masa pasca deregulasi (khususnya selama tahun 1990). Untuk menaksir besarnya *abnormal return* digunakan model indeks tunggal. Mereka menemukan bahwa para pemodal masih memperoleh *abnormal return* pada saat setelah masuk ke pasar sekunder. Fenomena seperti ini menunjukkan bahwa efisiensi pasar modal Indonesia dalam bentuk setengah kuat masih belum terpenuhi.

Harjito (1995) telah menguji kembali efisiensi pasar modal bentuk lemah dan setengah kuat di Bursa Efek Jakarta. Periode pengamatannya mulai dari tahun 1992 sampai dengan tahun 1994. Saham yang menjadi sampel berjumlah 60 saham. Data yang digunakan adalah data harga saham mingguan, indeks harga saham mingguan, dan tanggal pengumuman dividen selama periode pengamatan. Untuk menguji efisiensi bentuk lemah digunakan *tes korelasi seri* atau *tes otokorelasi*, sedangkan untuk menguji efisiensi bentuk setengah kuat digunakan *tes abnormal return*. Hasilnya menunjukkan bahwa, a) tidak terjadi ketergantungan perubahan harga saham saat ini dengan perubahan harga saham sebelumnya, b) perubahan harga yang terjadi di Bursa Efek Jakarta bersifat random. Hasil kedua pengujian tersebut menunjukkan Bursa Efek Jakarta telah efisien bentuk lemah selama periode 1992-1994, c) para pemodal masih memperoleh *abnormal return* dengan adanya informasi pengumuman dividen. Berarti BEJ belum efisiensi dalam bentuk setengah kuat selama periode 1992-1994.

2.2 Landasan Teori

2.2.1 Pengertian Pasar Modal

Pasar Modal adalah pertemuan antara pihak yang memiliki kelebihan dana dengan pihak yang membutuhkan dana dengan cara memperjualbelikan *sekuritas*. Dengan demikian, pasar modal juga bisa diartikan sebagai pasar untuk memperjual belikan sekuritas yang umumnya memiliki umur lebih dari satu tahun, seperti saham dan obligasi.

Pasar modal dapat juga berfungsi sebagai lembaga perantara (*intermediaries*). Fungsi ini menunjukkan peran penting pasar modal dalam menunjang perekonomian karena pasar modal dapat menghubungkan pihak yang membutuhkan dana dengan pihak yang mempunyai kelebihan dana. Disamping itu, pasar modal dapat mendorong terciptanya alokasi dana yang efisien, karena dengan adanya pasar modal maka pihak yang kelebihan dana (*investor*) dapat memilih alternatif investasi yang memberikan *return* yang optimal. Asumsinya, investasi yang memberikan *return* yang relatif besar adalah sektor-sektor yang paling produktif yang ada di pasar. Dengan demikian, dana yang berasal dari investasi dapat digunakan secara produktif oleh perusahaan-perusahaan tersebut.

Pasar modal dalam arti sempit adalah suatu tempat dalam pengertian fisik yang terorganisasi dimana efek-efek diperdagangkan yang disebut bursa efek. Pengertian bursa efek atau *stock exchange* adalah suatu sistem yang terorganisasi yang mempertemukan penjual dan pembeli efek yang dilakukan baik secara langsung maupun dengan wakil-wakilnya.

Defenisi pasar modal menurut Kamus Pasar Uang dan Modal adalah pasar kongkrit atau abstrak yang mempertemukan pihak yang menawarkan dan pihak yang memerlukan dana jangka panjang, yaitu jangka satu tahun keatas.

Berdasarkan Kepres No.6 tahun 1988, pasar modal dipahami sebagai bursa-bursa yang merupakan sarana mempertemukan penawaran dan permintaan dana jangka panjang (lebih dari satu tahun) dalam bentuk efek. Sementara itu, Undang-Undang No. 8 tahun 1995 menegaskan bahwa bursa efek (*stock exchange*) merupakan pihak yang menyelenggarakan dan menyediakan sistem dan atau sarana untuk mempertemukan penawaran jual dan beli efek kepada pihak-pihak lain dengan tujuan memeperdagangkan efek diantara mereka.

Ada beberapa daya tarik pasar modal. *Pertama*, pasar modal menjadi alternatif penghimpunan dana dalam sistem perbankan. Pasar modal memungkinkan perusahaan menerbitkan *sekuritas* yang berupa surat tanda hutang (*obligasi*) ataupun surat tanda kepemilikan (*saham*). Dengan demikian, perusahaan bisa menghindarkan diri dari kondisi *debt to equity ratio* (perbandingan hutang dengan modal sendiri) yang terlalu tinggi yang justru membuat *cost of capital of the firm* tidak lagi optimal. *Kedua*, Pasar modal memungkinkan para pemodal mempunyai berbagai pilihan investasi yang sesuai dengan preferensi resiko mereka. Seandainya tidak ada pasar modal, maka para *lender* mungkin hanya bisa menginvestasikan dana mereka dalam sistem perbankan (selain alternatif

investasi pada *real assets*). *Ketiga*, pasar modal memungkinkan terjadinya alokasi dana yang efisien. Hanya kesempatan-kesempatan investasi yang menjanjikan keuntungan yang tertinggi (sesuai dengan risikonya) yang mungkin memperoleh dana dari para *lender*.

2.2.2 Peranan Pasar Modal

Pasar modal mempunyai peranan penting dalam suatu negara, yang pada dasarnya peranan tersebut mempunyai kesamaan antara satu negara dengan negara yang lain. Hampir semua negara di dunia mempunyai pasar modal, yang bertujuan menciptakan fasilitas bagi keperluan industri dan keseluruhan entitas dalam memenuhi permintaan dan penawaran modal.

Seberapa besar peranan pasar modal pada suatu negara dapat dilihat dari 5 (lima) aspek berikut ini:

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

5. Pasar modal mengurangi biaya informasi dan transaksi surat berharga.

Biaya informasi tersebut diklasifikasikan menjadi dua yaitu:

- a. Biaya pencarian (*search costs*) informasi tentang perusahaan (*emiten*). Termasuk didalamnya adalah biaya eksplisit, seperti biaya iklan untuk mengumumkan jual/beli saham, waktu mencari calon pembeli atau calon investor.
- b. Biaya informasi (*information costs*) termasuk mencari informasi tentang kelebihan atau kelemahan surat berharga suatu perusahaan publik.

Kelima aspek di atas memperlihatkan aspek mikro yang dilihat dari sisi kepentingan para pelaku pasar modal. Namun demikian, peranan pasar modal dalam perekonomian nasional (ditinjau secara makro ekonomi) lebih luas jangkauannya. Peranan pasar modal dalam perekonomian negara adalah sebagai berikut:

1. Fungsi Tabungan (*Saving Function*)

Surat berharga yang diperdagangkan di pasar modal memberi jalan yang begitu murah dan mudah, tanpa resiko adanya penurunan nilai mata uang untuk menginvestasikan dana.

2. Fungsi Kekayaan (*Wealth Function*)

Pasar modal adalah suatu cara untuk menyimpan kekayaan dalam jangka panjang dan jangka pendek sampai dengan kekayaan tersebut dapat dipergunakan kembali. Cara ini lebih baik karena kekayaan tersebut tidak mengalami *depresiasi* (penyusutan) seperti aktiva lain.

3. Fungsi Likuiditas (*Liquidity Function*)

Kekayaan yang disimpan dalam surat-surat berharga, bisa dilikuidasi melalui pasar modal dengan resiko yang lebih kecil dibandingkan dengan aktiva lain.

4. Fungsi Pinjaman (*Credit Function*)

Pasar modal pada suatu perekonomian negara merupakan sumber pembiayaan pembangunan dari pinjaman yang dihimpun dari masyarakat. Pemerintah lebih mendorong pertumbuhan pasar modal untuk mendapatkan dana yang lebih mudah dan lebih murah.

2.2.3 Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Keberhasilan Pasar Modal

1. Supply sekuritas

Hal ini berarti bahwa dalam pasar modal harus banyak perusahaan yang bersedia menerbitkan sekuritas.

2. Demand sekuritas

Faktor ini mengharapkan adanya anggota masyarakat yang memiliki dana untuk dipergunakan membeli *sekuritas* yang ditawarkan. Dengan demikian *income* perkapita dan distribusi pendapatan mempengaruhi *demand sekuritas*.

3. Kondisi politik dan ekonomi

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

4. Masalah hukum dan peraturan

Peraturan yang melindungi pemodal dari informasi yang tidak benar dan menyesatkan mutlak diperlukan karena kebenaran informasi penting disamping kecepatan dan kelengkapan informasi.

5. Peran lembaga-lembaga pendukung pasar modal

Profesionalisme lembaga-lembaga seperti Bapepam, bursa efek, akuntan publik, *Underwriter*, notaris, konsultan hukum, lembaga *clearing* dan sebagainya dapat diandalkan sehingga kegiatan emisi dan transaksi dapat berlangsung cepat, efisien, dan dapat dipercaya.

2.2.4 Pasar Modal Yang Efisien

Di dalam pasar modal yang kompetitif, harga ekuilibrium suatu aktiva ditentukan oleh penawaran yang tersedia dan permintaan agregat. Harga keseimbangan ini mencerminkan konsensus bersama antara semua partisipan pasar tentang nilai dari aktiva tersebut berdasarkan informasi yang tersedia. Jika suatu informasi baru yang relevan masuk ke pasar yang berhubungan dengan suatu aktiva, informasi ini akan digunakan untuk menganalisis dan menginterpretasikan nilai dari aktiva bersangkutan. Akibatnya adalah kemungkinan pergeseran ke harga ekuilibrium yang baru. Harga ekuilibrium ini akan tetap bertahan sampai suatu informasi baru lainnya merubahnya kembali ke harga ekuilibrium yang baru.

Bagaimana suatu pasar bereaksi terhadap suatu informasi untuk mencapai harga keseimbangan yang baru merupakan hal yang penting.

Jika pasar bereaksi dengan cepat dan akurat untuk mencapai harga keseimbangan baru yang sepenuhnya mencerminkan informasi yang tersedia, maka kondisi pasar seperti ini disebut dengan pasar efisien.

West membedakan efisiensi pasar kedalam dua jenis yaitu internal efisiensi (*internal efficiency*) dan eksternal efisiensi (*external efficiency*) (Suad Husnan, 1994). Internal efisiensi menunjukkan bahwa pasar modal bukan hanya memberikan harga yang “benar”, tetapi juga memberikan berbagai jasa yang diperlukan untuk para pembeli dan penjual dengan biaya serendah mungkin. Eksternal efisiensi menunjukkan bahwa pasar dalam keadaan keseimbangan sehingga keputusan perdagangan saham berdasarkan atas informasi yang tersedia di pasar tidak bisa memberikan tingkat keuntungan tidak normal.

Pasar modal akan semakin efisiensi *internal* apabila biaya transaksi dalam perdagangan sekuritas (*transaction costs*) semakin rendah. Jadi efisiensi ini dikaitkan dengan besarnya biaya untuk melakukan penjualan atau pembelian. Sementara itu derajat efisiensi *eksternal* akan ditentukan oleh kecepatan penyesuaian harga sekuritas di pasar modal terhadap informasi baru (berupa penawaran dan permintaan sekuritas, perubahan faktor-faktor fundamental perusahaan dan keadaan perekonomian makro). Dengan kata lain, apabila harga sekuritas di pasar modal mencerminkan informasi yang ada, maka pasar modal akan memiliki efisiensi *eksternal* yang semakin tinggi. Dari pengertian efisiensi *eksternal* tersebut, maka bisa disimpulkan bahwa jenis efisiensi ini akan dikaitkan dengan

informasi. Artinya, efisiensi pasar modal akan diukur secara informasional (*Informationally efficient market*).

Secara formal pasar modal yang efisien didefinisikan sebagai pasar yang harga-harga sekuritasnya telah mencerminkan informasi yang relevan. Dengan semakin efisiensi pasar modal maka akan sangat sulit bagi para pemodal untuk memperoleh tingkat keuntungan diatas normal secara konstan dengan melakukan transaksi perdagangan. Tingkat keuntungan di atas normal akan diperoleh apabila tingkat yang direalisasi lebih tinggi dari tingkat keuntungan *ekuilibrium* (yang diharapkan). Efisiensi semacam ini sering disebut efisiensi informasional.

Informasi yang dicerminkan dalam harga saham dapat berupa (Jones, 2000) :

1. Semua informasi yang sudah diketahui :
 - Informasi masa lalu
 - Informasi sekarang baik yang sudah diumumkan tetapi masih berlanjut
2. Informasi yang layak atau dapat diduga.

Ada beberapa kondisi yang harus terpenuhi untuk tercapainya pasar yang efisien (Jones, 2000), yaitu :

1. Ada banyak investor yang rasional dan berusaha untuk memaksimalkan profit. Investor-investor tersebut secara aktif berpartisipasi di pasar dengan menganalisis, menilai, dan melakukan perdagangan saham. Mereka juga merupakan *price taker*, sehingga

tindakan dari satu investor saja tidak mampu mempengaruhi harga dari sekuritas.

2. Semua pelaku pasar dapat memperoleh informasi pada saat yang sama dengan cara yang murah dan mudah.
3. Informasi yang terjadi bersifat random.
4. Investor bereaksi secara cepat terhadap informasi baru, sehingga harga sekuritas akan berubah sesuai dengan perubahan nilai sebenarnya akibat informasi tersebut.

Dua tipe analisis investasi membantu membuat adanya perubahan harga secara random. Banyak para analis yang mempelajari bisnis perusahaan dan mencoba membuka informasi tentang probabilitas yang akan memberikan informasi baru terhadap harga saham. Para peneliti ini disebut sebagai *fundamental analysts*. Persaingan di antara para peneliti yang fundamental ini akan cenderung untuk membuat harga mencerminkan semua informasi yang relevan dan perubahan harga tidak bisa diramalkan. Analisis-analisis lain hanya mempelajari catatan harga dimasa lalu dan mencari siklus-siklus tertentu dari perubahan harga diwaktu yang lalu itu. Analisis-analisis semacam ini disebut sebagai *technical analysts*. Persaingan dalam penelitian teknik ini akan cenderung membuat harga saat ini mencerminkan semua informasi dalam urutan harga di waktu yang lalu.

2.2.5 Tiga Teori Pasar Modal Yang Efisien

Menurut Fama (Eduardus Tandelilin, 2001), berdasarkan jenis informasi yang digunakan, terdapat tiga tingkatan efisiensi pasar modal, yaitu efisiensi bentuk lemah (*weak form efficiency*), efisiensi semi kuat (*semi strong form efficiency*), dan efisiensi bentuk kuat (*strong form efficiency*).

1. Efisiensi bentuk lemah (*weak form efficiency*)

Efisiensi ini menunjukkan keadaan dimana harga-harga mencerminkan semua informasi yang ada pada catatan harga diwaktu yang lalu. Dalam keadaan ini investor atau pemodal tidak bisa memperoleh (*abnormal return*) dengan menggunakan *trading rules* yang hanya berdasarkan atas informasi harga diwaktu yang lalu.

Pengujian efisiensi bentuk lemah ditujukan untuk menguji apakah perubahan harga saham mengikuti pola random (*random walk*) atau tidak. *Random walk* ini menyatakan bahwa tingkat harga masa yang akan datang tidak dapat diperkirakan dengan mengandalkan harga masa lalu, perubahan harga adalah bersifat *independen* dan *terdistribusi* secara identik sepanjang waktu. Alat analisis untuk menguji efisiensi pasar modal bentuk lemah adalah *Uji Autokorelasi* atau *Tes Korelasi serial*, *Tes Run* (*Run Tes*) dan *Uji Filter Rules*, jika *tes korelasi serial* dan *tes Run* memberikan hasil yang kurang baik.

2. Efisiensi bentuk setengah kuat (*semi strong efficiency*).

Efisiensi ini menunjukkan keadaan dimana harga-harga bukan hanya mencerminkan harga-harga diwaktu yang lalu, tetapi juga mencerminkan semua informasi yang dipublikasikan. Pada efisiensi bentuk ini para investor tidak dapat memperoleh *abnormal return* (selisih antara tingkat keuntungan yang sebenarnya dengan tingkat keuntungan yang diharapkan) dengan memanfaatkan informasi publik.

Informasi publik ini antara lain seperti informasi mengenai penerbitan saham baru, pengumuman *dividend*, pemecahan saham, perkiraan tentang laba perusahaan, perubahan metode akuntansi dan lain-lain. Pengujian efisiensi pasar modal dalam bentuk setengah kuat (*semi strong efficiency*) dimaksudkan untuk menguji kecepatan dan ketepatan penyesuaian harga saham terhadap informasi baru yang dipublikasikan. Setelah informasi dipublikasikan maka para pemodal tidak bisa memperoleh *abnormal return*. Untuk menganalisis efisiensi bentuk setengah kuat dapat digunakan *Market Model* atau *Single Index Model*.

3. Efisiensi bentuk kuat (*strong form efficiency*).

Efisiensi ini menunjukan bahwa harga saham tidak hanya mencerminkan semua informasi yang dipublikasikan saja, tetapi juga informasi yang dapat diperoleh dari analisis fundamental tentang perusahaan dan perekonomian. Dalam keadaan ini harga selalu wajar dan tidak ada investor yang mampu memperoleh perkiraan yang lebih baik tentang harga saham.

Pengujian efisiensi bentuk kuat ditujukan untuk mengetahui apakah semua informasi baik yang dipublikasikan maupun tidak dipublikasikan tercermin dalam harga saham. Pasar modal dikatakan efisien dalam bentuk kuat (*strong form efficiency*) apabila harga pasar saat ini merefleksikan semua informasi yang dipublikasikan maupun yang tidak dipublikasikan. Pengujian efisiensi bentuk kuat dilakukan terhadap prestasi berbagai portofolio saham yang dikelola secara profesional.

Macam-macam pengumuman yang dapat mempengaruhi harga dari sekuritas yaitu :

1. Pengumuman yang berhubungan dengan laba (*Earnings-Related Announcement*). (a) Laporan tahunan awal, (b) laporan tahunan detail, (c) laporan interim awal, (d) laporan interim detail, (e) laporan perubahan metode-metode akuntansi, (f) laporan auditor, (g) lainnya.
2. Pengumuman-pengumuman peramalan oleh pejabat perusahaan (*Forecast Announcements by Company Officials*). (a) Peramalan laba sebelum akhir tahun fiskal, (b) estimasi laba setelah akhir tahun fiskal, (c) peramalan penjualan, (d) lainnya.
3. Pengumuman-pengumuman dividen (*Dividend Announcements*). (a) Distribusi kas, (b) distribusi saham, (c) lainnya.
4. Pengumuman-pengumuman pendanaan (*Financing Announcements*). (a) Pengumuman yang berhubungan dengan ekuitas, (b) pengumuman yang berhubungan dengan hutang, (c) pengumuman sekuritas hibrid, (d) sewa-guna, (e) persetujuan *standby credit*, (f) pelemparan saham

- kedua, (g) pemecahan saham, (h) pembelian kembali saham, (i) pengumuman *joint venture*, (j) lainnya.
5. Pengumuman-pengumuman yang berhubungan dengan pemerintah (*Government-Related Announcements*). (a) Dampak dari peraturan baru, (b) investigasi-investigasi terhadap kegiatan perusahaan, (c) keputusan-keputusan regulator, (d) lainnya.
 6. Pengumuman-pengumuman investasi (*Investment Announcements*). (a) Eksplorasi, (b) usaha baru, (c) ekspansi pabrik, (d) penutupan pabrik, (e) pengembangan R&D, (f) lainnya.
 7. Pengumuman-pengumuman ketenaga-kerjaan (*Labor Announcements*). (a) Negosiasi-negosiasi, (b) kontrak-kontrak baru, (c) pemogokan, (d) lainnya.
 8. Pengumuman-pengumuman yang berhubungan dengan hukum (*Legal Announcements*). (a) Tuntutan terhadap perusahaan atau terhadap manajernya, (b) tuntutan oleh perusahaan atau oleh manajernya, (c) lainnya.
 9. Pengumuman-pengumuman pemasaran-produksi-penjualan (*Marketing-Production-Sales Announcements*). (a) Pengiklanan, (b) rincian kontrak, (c) produk baru, (d) perubahan harga, (e) penarikan produk, (f) laporan-laporan produksi, (g) laporan-laporan kaamanan produk, (h) laporan-laporan penjualan, (i) rincian jaminan, (j) lainnya.

10. Pengumuman-pengumuman manajer-direksi (*Management-Board of Director Announcements*). (a) Susunan direksi, (b) manajemen, (c) rincian struktur organisasi, (d) lainnya.
11. Pengumuman-pengumuman merger-ambil alih-diversifikasi (*Merger-Takeover-Divestiture Announcements*). (a) Laporan-laporan merger, (b) laporan-laporan investasi ekuitas, (c) laporan-laporan mengambil alih, (d) laporan-laporan diambil alih, (e) laporan-laporan diversifikasi, (f) lainnya.
12. Pengumuman-pengumuman industri sekuritas (*Securities Industry Announcements*). (a) Laporan-laporan pertemuan tahunan, (b) perubahan-perubahan kepemilikan saham, (c) "heard on the street", (d) laporan-laporan "insider trading", (e) laporan harga dan volume perdagangan, (f) pembatasan perdagangan atau suspensi, (g) lainnya.
13. Lain-lain.

Kondisi bursa efek yang efisien adalah impian semua pihak. Emiten akan lebih mudah membuat keputusan produksi dan investasi karena tidak biasanya ukuran yang dipakai. Pihak investor akan lebih bebas memilih berbagai penawaran bersaing yang menjanjikan hasil optimal. Hal tersebut pada gilirannya akan menyebabkan pertumbuhan ekonomi yang sehat dengan adanya pengalokasian dana untuk sektor yang produktif dari sektor kurang produktif.

2.2.6 Dividen

Selain *capital gain*, pendapatan investasi saham juga dapat diperoleh dari dividen. Dividen adalah pembagian bagian keuntungan perusahaan kepada para pemegang saham. Pembayaran dividen biasanya berbentuk dividen tunai atau dividen saham. Besarnya dividen yang dibagikan perusahaan ditentukan oleh para pemegang saham pada saat berlangsungnya RUPS (Rapat Umum Pemegang Saham). Perusahaan belum tentu membagikan dividen, walaupun perusahaan tersebut mencatat keuntungan atau laba. Hal ini disebabkan diantaranya karena perusahaan ingin melakukan ekspansi usaha atau mengurangi beban hutang perusahaan. Tetapi, bisa saja suatu perusahaan yang mengalami kerugian dapat membagikan dividen. Dana untuk dividen ini dapat berasal dari laba yang ditahan perusahaan tersebut.

Dividen merupakan sebagian dari laba yang dibagikan kepada pemegang saham. Bagi investor jumlah rupiah yang diterima dari pembayaran dividen risikonya lebih kecil dari *capital gain*. Dan dividen dapat diperkirakan sebelumnya. Sedangkan *capital gain* lebih sulit diperkirakan, sehingga pembayaran dividen tinggi dianggap perusahaan mempunyai prospek tingkat keuntungan yang baik. Sebaliknya, penurunan pembayaran dividen dianggap prospek tingkat keuntungan yang kurang baik. Akhirnya harga saham cenderung mengikuti naik turun besarnya dividen yang dibayarkan. Pengaruh penurunan besarnya dividen yang dibayar dapat menjadi informasi yang kurang baik bagi perusahaan, karena

dividen sebagai tanda tersedianya pendapatan perusahaan dan besarnya dividen yang dibayar sebagai informasi tingkat pertumbuhan pendapatan saat ini dan masa mendatang. Dengan anggapan tersebut, harga saham akan menjadi turun, karena banyak pemegang saham akan menjual sahamnya.

Pembayaran dividen pada hakikatnya merupakan komunikasi secara tidak langsung kepada para pemegang saham tentang tingkat profitabilitas yang dicapai perusahaan. Dividen dapat menggema lebih keras daripada kata-kata. Jadi, menurut dugaan, dividen akan digunakan investor sebagai alat penduga mengenai prestasi perusahaan di masa yang akan datang, dividen menyampaikan pengharapan-pengharapan manajemen mengenai masa depan (Van Horne, 1995).

Ada tiga bentuk pembayaran dividen (Halim, 2003), yaitu :

1. Dividen dalam jumlah rupiah stabil

Yaitu jumlah dividen per lembar yang dibayarkan setiap tahunnya relatif tetap selama jangka waktu tertentu meskipun pendapatan per lembar saham per tahunnya berfluktuasi. Dengan adanya pembayaran dividen yang stabil ini dapat memberikan kesan kepada para investor bahwa perusahaan tersebut mempunyai prospek yang baik di masa mendatang.

2. Dividen dalam rasio pembayaran konstan

Beberapa perusahaan melakukan pembayaran dividen berdasarkan persentase tertentu dari laba. Karena laba berfluktuasi, maka

menjalankan kebijakan ini akan berakibat jumlah dividen dalam rupiah akan berfluktuasi. Kebijakan ini tidak akan memaksimumkan nilai saham perusahaan, karena pasar tidak dapat mengendalikan kebijakan ini untuk memberi informasi tentang perusahaan di masa mendatang.

3. Dividen tetap yang rendah ditambah dividen ekstra

Pembayaran dividen ini hanya merupakan modifikasi dari cara 1 dan 2 di atas. Kebijakan ini memberi fleksibilitas pada perusahaan tetapi mengakibatkan penanaman modal sedikit ragu-ragu tentang berapa besarnya dividen mereka.

2.2.7 Abnormal Return

Studi peristiwa menganalisis *abnormal return* dari sekuritas yang mungkin terjadi di sekitar pengumuman dari suatu peristiwa. Efisiensi pasar diuji dengan melihat *abnormal return* yang terjadi. Pasar dikatakan tidak efisien jika satu atau beberapa pelaku pasar dapat menikmati *abnormal return* dalam jangka waktu yang cukup lama. *Abnormal return* atau *excess return* merupakan kelebihan dari *return* yang sesungguhnya terjadi terhadap *normal return*. *Normal return* merupakan *return* ekspektasi (*return* yang diharapkan oleh investor). Dengan demikian *abnormal return* adalah selisih antara *return* sesungguhnya yang terjadi dengan *return ekspektasi*, yaitu:

$$AR = R_i - E(R_i)$$

Dimana : AR = abnormal return

R_i = return sesungguhnya yang terjadi

$E(R_i)$ = return ekspektasi

Return sesungguhnya merupakan return yang terjadi pada waktu t yang merupakan selisih harga sekarang relatif terhadap harga sebelumnya atau dapat dihitung dengan rumus $(P_t - P_{t-1}) / P_{t-1}$. Sedangkan *return ekspektasi* merupakan *return* yang harus diestimasi.

2.3 Hipotesis Penelitian

Diduga rata-rata *abnormal return* tidak berbeda dengan nol secara signifikan. *Abnormal Return* adalah selisih antara tingkat keuntungan yang diharapkan dengan tingkat keuntungan yang sebenarnya. Apabila para pemodal tidak memperoleh *Abnormal Return*, maka pasar modal efisien dalam bentuk setengah kuat.

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1 Gambaran Umum Pasar Modal

3.1.1 Sejarah Perkembangan Pasar Modal

Era pasar modal di Indonesia dapat dibagi menjadi enam periode. Periode pertama adalah periode jaman Belanda mulai tahun 1912 yang merupakan tahun didirikannya pasar modal yang pertama. Periode kedua adalah periode orde lama yang dimulai pada tahun 1952. Periode ketiga adalah periode orde baru yang dengan diaktifkannya kembali pasar modal pada tahun 1977. Periode keempat dimulai tahun 1988, adalah periode banggunya pasar modal dari tidur yang panjang. Periode kelima adalah periode otomatisasi pasar modal mulai tahun 1995. Periode keenam adalah periode krisis moneter mulai bulan Agustus 1997 (Jogiyanto, 2000).

Periode Pertama (1912-1942): Periode Jaman Belanda

Pada tanggal 14 Desember 1912, suatu asosiasi 13 broker dibentuk di Jakarta. Asosiasi ini diberi nama Belandanya sebagai "*Verreniging Voor De Effectenhandel*" yang merupakan cikal bakal pasar modal pertama di Indonesia. Setelah perang dunia ke-1, pasar modal di Surabaya mendapat giliran dibuka pada tanggal 1 Januari 1925 dan disusul di Semarang pada tanggal 1 Agustus 1925. Karena masih dalam jaman penjajahan Belanda dan pasar-pasar modal ini juga didirikan oleh Belanda,

mayoritas saham-saham yang diperdagangkan di sana juga merupakan saham-saham perusahaan Belanda dan afiliasinya yang tergabung dalam Dutch East Indies trading Agencies. Pasar-pasar modal ini beroperasi sampai kedatangan Jepang di Indonesia di tahun 1942.

Periode Kedua (1952-1960): Periode Orde Lama

Setelah Jepang meninggalkan Indonesia, pada tanggal 1 September 1951 dikeluarkan Undang-undang darurat No. 12 yang kemudian dijadikan Undang-Undang No.15/1952 tentang pasar modal. Juga melalui Keputusan Menteri Keuangan No.289737/U.U tanggal 1 Nopember 1951, Bursa Efek Jakarta (BEJ) akhirnya dibuka kembali pada tanggal 3 Juni 1952.

Tujuan dibukanya kembali bursa ini untuk menampung obligasi pemerintah yang sudah dikeluarkan pada tahun-tahun sebelumnya. Tujuan yang lainnya adalah untuk mencegah larinya keluar negeri saham-saham Belanda yang dulunya diperdagangkan di pasar modal di Jakarta.

Periode Ketiga (1977-1988): Periode Orde Baru

Bursa Efek Jakarta dikatakan lahir kembali pada tahun 1977 dalam periode orde baru sebagai hasil dari Keputusan Presiden No. 52 tahun 1976. Keputusan ini menetapkan pendirian Pasar Modal, pembentukan Badan Pembina Pasar Modal, pembentukan Badan Pelaksana Pasar Modal (BAPEPAM) dan PT Danareksa. Presiden Suharto meresmikan kembali

Bursa Efek Jakarta pada tanggal 10 Agustus 1977. PT. Semen Cibinong merupakan perusahaan pertama yang tercatat di BEJ. Penerbitan saham perdana disetujui pada tanggal 6 Juni 1977. Pada saat tercatat pertama kali di bursa tanggal 10 Agustus 1977, sebanyak 178.750 lembar saham ditawarkan dengan harga Rp. 10.000 per lembar.

Periode ini disebut juga dengan periode tidur yang panjang, karena sampai dengan tahun 1988 hanya sedikit sekali perusahaan yang tercatat di BEJ, yaitu hanya 24 perusahaan saja. Kurang menariknya pasar modal pada periode ini dari segi investor mungkin disebabkan oleh tidak dikenakannya pajak atas bunga deposito, sedang penerimaan dividen dikenakan pajak penghasilan sebesar 15%.

Periode Keempat (1988-1995): Periode Bangun dari Tidur Panjang

Sejak diaktifkan kembali pada tahun 1977 sampai tahun 1988 BEJ dikatakan dalam keadaan tidur yang panjang selama 11 tahun. Sebelum tahun 1988 hanya terdapat 24 perusahaan yang terdaftar di BEJ. Setelah tahun 1988, selama 3 tahun saja, yaitu sampai tahun 1990, jumlah perusahaan yang terdaftar di BEJ meningkat sampai dengan 127. Sampai dengan tahun 1996 jumlah perusahaan yang terdaftar menjadi 238.

Dalam periode ini pemerintah mengeluarkan berbagai deregulasi seperti Paket Desember 1987, Paket Oktober 1988, Paket Desember 1988, yang bertujuan untuk menggairahkan perdagangan bursa efek di Indonesia.

1. Paket Desember 1987 (Pakdes 1987)

Berisi kebijakan yang menyederhanakan proses emisi sekuritas, membuka kesempatan yang lebih luas bagi investor asing, memperkenalkan adanya saham serta memberi kesempatan bagi perusahaan baru yang belum mempunyai laba untuk mencari modal di Bursa Paralel Indonesia (BPI).

Penyederhanaan proses penerbitan saham dan obligasi dilakukan dengan melonggarkan persyaratan bagi perusahaan yang ingin *go public* dengan tidak diharuskannya perolehan laba sebesar 10% dari modal sendiri dalam dua tahun buku terakhir berturut-turut. Proses emisi dilakukan oleh BAPEPAM juga dipercepat menjadi 90 hari apabila persyaratan-persyaratan sudah dipenuhi.

2. Paket Oktober 1988 (Pakto 1988)

Berisi tentang penetapan pajak yang sama bagi bunga deposito dan dividen saham sebesar 15 %. Kebijakan tersebut dimaksudkan untuk meningkatkan daya tarik investasi di pasar modal. Di samping itu, Pakto 1988 juga memuat tentang ketentuan Batas Maksimum Pemberian Kredit (BMPK) pada sektor perbankan, sehingga mendorong masyarakat untuk memenuhi kebutuhan dananya di pasar modal.

3. Paket Desember 1988 (Pakde 1988)

Merupakan kebijakan pemerintah untuk memberikan kesempatan bagi swasta nasional untuk menyelenggarakan bursa swasta dan

menerapkan sistem *company listed*. Dengan adanya sistem tersebut, maka perusahaan yang telah mencatatkan sebagian sahamnya di bursa, dapat menjual seluruh saham yang ditempatkan dan disetor penuh secara langsung tanpa melalui penjamin emisi sekuritas. Sistem tersebut akan membuat volume saham yang diperdagangkan di bursa efek menjadi lebih besar.

Periode ini juga dicatat sebagai periode kebangkitan dari Bursa Efek Surabaya (BES). Bursa Efek Surabaya atau dengan nama asingnya Surabaya Stock Exchange (SSX) dilahirkan kembali pada tanggal 16 Juni 1989.

Periode Kelima (Mulai 1995): Periode Otomatisasi

Karena peningkatan kegiatan transaksi yang dirasakan sudah melebihi kapasitas manual, maka BEJ memutuskan untuk mengotomatisasikan kegiatan transaksi di bursa. Jika sebelumnya dilantai bursa terlihat dua deret antrian (sebuah untuk antrian beli dan yang lain untuk antrian jual) yang cukup panjang untuk masing-masing sekuritas dan semua kegiatan transaksi dicatat di papan tulis, maka setelah otomatisasi, sekarang yang terlihat di lantai bursa adalah jaringan komputer-komputer yang digunakan oleh broker.

Jakarta Automated Trading System (JATS)

Sistem otomatisasi yang diterapkan di Bursa Efek Jakarta diberi nama Jakarta Automated Trading System (JATS) dan mulai dioperasikan

pada hari Senin tanggal 22 Mei 1995. Sistem manual hanya mampu menangani sebanyak 3.800 transaksi tiap harinya. Dengan JATS, sistem ini mampu menangani sebanyak 50.000 transaksi tiap harinya. Sebelum JATS dioperasikan, dengan sistem manual, rata-rata volume perdagangan tiap harinya adalah sebesar 14.8 juta lembar dalam 1.606 transaksi dengan nilai Rp 46 milyar untuk transaksi reguler. Untuk transaksi yang non-reguler, rata-rata volume perdagangan sebelum JATS adalah sebanyak 19,3 juta lembar dalam 174 transaksi dengan nilai Rp 61 milyar. Sebagai perbandingan setelah JATS dioperasikan, rata-rata volume perdagangan tiap harinya adalah sebesar 18 juta lembar dalam 2.268 transaksi dengan nilai Rp 58 milyar untuk transaksi reguler. Untuk transaksi yang non-reguler, rata-rata volume perdagangan setelah JATS adalah sebanyak 24,7 juta lembar dalam 222 transaksi dengan nilai Rp 82 milyar.

Surabaya Market Information & Automated Remote Trading (S-MART)

Untuk mengantisipasi jumlah anggota bursa dan transaksi yang meningkat di BES, maka pada tanggal 19 September 1996 (diumumkan secara terbuka pada tanggal 10 Maret 1997) BES menerapkan sistem otomatisasi yang disebut dengan Surabaya Market Information & Automated Remote Trading (S-MART). Sistem S-MART ini diintegrasikan dengan sistem JATS dan sistem di KDEI (Kliring Deposit Efek Indonesia) untuk penyelesaian transaksi.

Periode Keenam (Mulai Agustus 1997): Periode Krisis Moneter

Pada bulan Agustus 1997, krisis moneter melanda negara-negara Asia, termasuk Indonesia, Malaysia, Thailand, Korea Selatan dan Singapura. Krisis moneter yang terjadi ini dimulai dari penurunan nilai-nilai mata uang negara-negara Asia tersebut relatif terhadap dolar Amerika. Penurunan nilai mata uang ini disebabkan karena spekulasi dari pedagang-pedagang valas, kurang percayanya masyarakat terhadap nilai mata uang negaranya sendiri dan yang tidak kalah pentingnya adalah kurang kuatnya pondasi perekonomian.

Untuk mengurangi lesunya permintaan sekuritas di pasar modal Indonesia, pemerintah berusaha meningkatkan aktivitas perdagangannya lewat transaksi investor asing. Pada tanggal 3 September 1997 pemerintah mengeluarkan Paket September yang berisi tentang kebijakan pemerintah untuk menghapus penentuan batas maximum pembelian saham oleh investor asing kecuali bagi saham-saham perbankan, guna mendorong investor asing melakukan perdagangan di pasar modal Indonesia.

3.1.2 Lembaga-lembaga Pengelola Pasar Modal

Pasar modal sebagai wadah untuk mencari dana bagi *emiten* dan wadah investasi bagi pemodal melibatkan berbagai pihak. Agar terciptanya iklim investasi yang baik diperlukan pengelolaan pasar modal efektif dan

efisien. Ada beberapa lembaga yang mengelola pasar modal, yaitu (Martono dan Agus Harjito, 2001):

1. Badan Pembina Pasar Modal

Tugas pokok Badan Pembina Pasar Modal adalah:

- a. Memberikan pertimbangan kebijakan kepada menteri keuangan dalam melaksanakan wewenangnya di bidang pasar modal berdasarkan UU No.15 tahun 1952 tentang bursa.
- b. Memberikan pertimbangan kebijakan kepada menteri keuangan dalam melaksanakan wewenangnya terhadap BUMN, PT (Persero) Danareksa sebagaimana dimaksudkan Keppres No. 52 tahun 1976.

2. Badan Pengawas Pasar Modal (BAPEPAM)

Tugas pokok BAPEPAM menurut Keppres No. 53 tahun 1990 tentang pasar modal adalah :

- a. Mengikuti perkembangan dan mengatur pasar modal sehingga surat berharga dapat ditawarkan dan diperdagangkan secara teratur, wajar, efisien serta melindungi kepentingan pemodal dan masyarakat umum.
- b. Melaksanakan pembinaan dan pengawasan terhadap lembaga-lembaga berikut ini:
 - 1) Reksa dana
 - 2) Bursa efek
 - 3) Lembaga kliring, penyelesaian dan simpanan
 - 4) Perusahaan efek dan perorangan

- 5) Lembaga penunjang pasar modal, yaitu tempat penitipan harta, biro administrasi efek, wali amanat atau penanggung
- 6) Profesi penunjang pasar modal.
- c. Memberi pendapat kepada Menteri Keuangan mengenai pasar modal.

3. Lembaga Penunjang Pasar Modal

Lembaga penunjang ini penting dalam mempertemukan antara *emiten* dengan pemodal dan menjalankan fungsinya berada di antara kepentingan *emiten* dan pemodal. Pada prinsipnya lembaga penunjang menawarkan atau menyediakan jasa-jasa, baik bagi *emiten* maupun investor. Lembaga penunjang pasar modal dilihat dari fungsinya terdiri dari dua macam, yaitu:

a. Lembaga Penunjang Pasar Perdana

Lembaga penunjang pasar perdana antara lain: penjamin emisi efek (*underwriter*), akuntan publik, konsultan hukum, notaris, agen penjual dan perusahaan penilai untuk pasar saham.

b. Lembaga Penunjang Pasar Sekunder

Lembaga penunjang pasar sekunder merupakan lembaga yang menyediakan jasa-jasa dalam pelaksanaan transaksi jual beli di bursa. Lembaga ini terdiri dari: pedagang efek, perantara perdagangan efek, perusahaan efek, biro administrasi efek dan reksa dana.

c. Lembaga Penunjang dalam Emisi Obligasi

Lembaga penunjang dalam emisi obligasi antara lain: wali amanat, penanggung dan agen pembayar.

4. Lembaga Kliring, Penyelesaian, dan Penyimpanan

Proses penyelesaian transaksi dimulai setelah dilakukan transaksi, investor lewat broker jual harus menyerahkan saham kepada broker beli, demikian juga sebaliknya. Setelah dipastikan bahwa ada efek dan uang, barulah dilakukan penyerahan. Broker beli menerima efek dan broker jual menerima uang. Tahap ini disebut penyelesaian atau *settlement*.

3.1.3 Instrumen Pasar Modal

Instrumen pasar modal pada prinsipnya adalah semua surat-surat berharga (efek) yang umum diperjualbelikan melalui pasar modal. Menurut keputusan Menteri Keuangan No. 1548/KMK.013/1990 tanggal 4 Desember 1990, yang dimaksud dengan efek adalah setiap surat pengakuan hutang, surat berharga komersil, saham, obligasi, sekuritas kredit, tanda bukti hutang, *right, warrants*, opsi atau setiap derivatif dari efek atau setiap instrumen yang ditetapkan oleh Bapepam sebagai efek. Sifat efek yang diperdagangkan di pasar modal (bursa efek) berjangka waktu panjang. Instrumen yang paling umum diperjualbelikan melalui bursa efek di Indonesia saat ini adalah saham dan obligasi.

1. Saham

Saham adalah surat bukti atau tanda kepemilikan bagian modal pada suatu perusahaan. Ada beberapa jenis saham dalam praktek, yang dapat dibedakan menurut cara peralihan dan manfaat yang diperoleh para pemegang saham

a. Jenis saham menurut cara peralihan

Ditinjau menurut peralihannya, saham dibedakan menjadi:

1) Saham atas unjuk (*bearer stock*)

Di atas sertifikat ini tidak tertulis nama pemiliknya. Dengan kepemilikan saham atas unjuk, seseorang pemilik sangat mudah untuk mengalihkan atau memindahkannya kepada orang lain karena sifatnya mirip dengan uang.

Pemilik saham atas unjuk harus berhati-hati membawa dan menyimpannya, karena kalau saham tersebut hilang, maka pemilik tidak dapat meminta gantinya. Di Indonesia PT. Zebra Taxi yang berada di Surabaya adalah satu-satunya perusahaan yang menerbitkan saham atas unjuk dengan nilai nominal yang didaftarkan di bursa paralel.

2) Saham atas nama (*registered stock*)

Di atas sertifikat saham ditulis nama pemiliknya. Cara pemilihan dengan dokumen peralihan dan kemudian nama pemiliknya dicatat dalam buku perusahaan yang khusus memuat daftar nama pemegang saham. Kalau sertifikat ini hilang, pemilik dapat meminta ganti. Di Indonesia selain PT. Zebra Taxi, semua perusahaan yang menerbitkan saham merupakan saham atas nama.

b. Jenis saham menurut manfaatnya

1) Saham Biasa

Saham biasa (*common stock* atau *common share*) biasanya selalu ada dalam struktur modal saham. Jenis-jenis saham biasa antara lain:

- a) Saham unggulan (*blue chips*). Saham yang diterbitkan besar, yang telah memperlihatkan kemampuan dalam memperoleh keuntungan dan pembayaran dividen.
- b) *Growth stocks*. Saham yang dikeluarkan oleh perusahaan yang laba dan pangsa pasarnya mengalami perkembangan.
- c) *Emerging growth stocks*. Saham yang dikeluarkan oleh perusahaan yang relatif lebih kecil tetapi mempunyai daya tahan yang kuat dalam kondisi ekonomi yang kurang baik.

- d) *Income stocks*. Yaitu saham yang membayar dividen melebihi jumlah rata-rata pendapatan.
- e) *Cyclical stocks*. Adalah saham perusahaan yang mempunyai keuntungan berfluktuasi dan sangat dipengaruhi oleh siklus usaha.
- f) *Defensive stocks*. Yaitu saham perusahaan yang dapat bertahan dan tetap stabil dari periode atau kondisi yang tidak tertentu.
- g) *Speculative stocks*. Pada prinsipnya semua saham yang diperdagangkan adalah saham spekulatif, karena pada waktu membeli tidak ada kepastian keuntungan yang akan kita dapat.

2) Saham Preferen

Saham preferen (*preferred stocks*) dalam praktek terdapat beberapa jenis, yaitu:

a) *Cumulative Preferred Stocks*

Saham preferen jenis ini memberikan hak kepada pemilik atas pembagian dividen yang sifatnya kumulatif dalam suatu persentase atau jumlah tertentu. Sehingga jika pada waktu tertentu dividen yang dibayarkan tidak mencukupi atau tidak dibayar sama sekali, maka hal ini diperhitungkan pada tahun-tahun berikutnya.

b) *Non Cumulative Stock*

Pemegang saham jenis ini mendapat prioritas dalam pembagian dividen sampai pada suatu persentase atau jumlah tertentu, tetapi tidak kumulatif.

c) *Participating Preferred Stock*

Pemilik dividen ini selain memperoleh dividen tetap juga memperoleh dividen tambahan.

2. Obligasi

Obligasi dapat dibedakan dalam beberapa jenis, tergantung sudut mana kita melihatnya, diantaranya dari sudut pengalihannya, jangka waktu, jaminan atas obligasi, bunga yang dibayarkan dan sebagainya.

a. Jenis obligasi berdasarkan cara pengalihannya

Berdasarkan dari cara pengalihan obligasi dapat dibedakan menjadi dua, yaitu:

1) Obligasi atas unjuk

Ciri-ciri obligasi ini antara lain: nama pemilik dan tidak tercantum dalam sertifikat obligasi, kupon bunga yang dibayarkan tercantum dalam sertifikat, sangat mudah dipindahtangankan, sertifikat dan kupon yang hilang tidak dapat diganti, dan sebagainya. Pada umumnya obligasi di Indonesia adalah jenis obligasi atas unjuk.

2) Obligasi atas nama

Pada obligasi atas nama untuk pokok pinjaman, nama pemilik dan kupon bunga tercantum dalam sertifikat. Sedangkan obligasi atas nama bunga dan nama pemilik tidak tercantum dalam sertifikat tetapi dicatat di perusahaan *emiten* guna mempermudah dalam pengiriman bunga.

b. Jenis obligasi berdasarkan jaminan yang diberikan

Berdasarkan jaminan yang diberikan, obligasi ini dapat dibedakan menjadi dua, yaitu:

1) Obligasi dengan jaminan (*Secured Bonds*) terdiri dari:

a) *Guaranteed bond* (obligasi bergaransi)

Obligasi ini biasanya dikeluarkan oleh perusahaan kecil yang kekurangan dana. Perusahaan ini biasanya berafiliasi atau menjadi anak perusahaan dari perusahaan yang lebih besar. Perusahaan besar inilah yang memberikan jaminan terhadap pelunasan pokok dan bunga obligasi dalam bentuk garansi.

b) *Mortgage Bond* (obligasi dengan jaminan *real estate*)

Obligasi ini dikenal juga dengan jaminan hipotik. Nilai jaminan yang diberikan perusahaan penerbit obligasi tertentu melebihi dari obligasi yang diterbitkan.

c) *Colleteral Trust Bond*

Obligasi ini dijamin dengan efek yang dijamin *emiten* dalam bentuk portofolio. Kemungkinan pula *emiten* menjamin saham-saham anak perusahaannya.

d) *Equipment Trust Bond*

Jaminan yang diberi bagi pemegang obligasi ini adalah berupa *equipment* yang dimiliki oleh perusahaan penerbit obligasi dan *equipment* tersebut digunakan sehari-hari, misalnya pesawat untuk perusahaan penerbangan.

2) Obligasi tanpa jaminan (*Unsecured Bond*) terdiri atas:

a) *Debenture Bond*

Pada obligasi ini tidak ada *asset* yang menjadi jaminan, kecuali kejujuran, nama baik, dan kesediaan membayar. Obligasi pemerintah biasanya memiliki sifat ini.

b) *Subordinate Debenture*

Biasanya memiliki tingkat klaim yang lebih rendah dari semua obligasi *emiten* yang beredar. Obligasi ini biasanya bunganya sangat tinggi, karena tingkat risiko tinggi dan keamanannya paling rendah.

c. Jenis Obligasi berdasarkan cara penetapan dan pembayaran bunga
Berdasarkan atas penetapan bunga, ada beberapa jenis obligasi, yaitu:

1) Obligasi dengan bunga tetap

Obligasi ini memberikan bunga tetap yang dibayarkan setiap periode tertentu, dan pada waktu jatuh tempo pokok pinjaman dibayarkan kepada pemegang obligasi.

2) Obligasi dengan bunga tidak tetap

Penetapan bunga dari obligasi ini bermacam-macam, misalnya bunga dikaitkan dengan indeks atau tingkat bunga deposito.

3) Obligasi tanpa bunga

Obligasi ini tidak memiliki bunga, keuntungan yang diperoleh dari pemilik obligasi ini adalah selisih antara nilai pada waktu jatuh tempo yaitu sebesar nilai nominal dengan selisih pada harga beli.

4) Obligasi perpetual

Obligasi ini tidak mempunyai jatuh tempo, sehingga penerbit obligasi tidak mencapai kewajiban mengembalikan hutang kecuali jika perusahaan dilikuidasi.

3. *Option*

Option atau opsi di Indonesia belum umum diperdagangkan, namun dalam praktek di luar negeri instrumen ini sangat populer. Dalam penerbitan *option* terlibat dua pihak yang terkait, yaitu penulis (*writer*) dan pemegang (*holder*) *option*. *Option* ini adalah efek yang bukan diterbitkan oleh *emiten*. Ada dua istilah dalam *option* yaitu *call option* dan *put option* memberikan hak kepada pemegangnya untuk membeli saham pada harga yang telah ditentukan sebelumnya. Harga ini lazim

disebut *exercise price* atau *striking price*. Sedangkan jika memiliki *put option* maka kita memperoleh hak untuk menjual saham tertentu dengan harga dan hari yang telah ditentukan.

4. *Warrant*

Warrant adalah surat berharga yang dikeluarkan oleh perusahaan yang memberikan hak kepada pemegangnya untuk membeli saham dengan syarat-syarat yang telah ditentukan terlebih dahulu. Syarat-syarat tersebut biasanya mengenai: harga saham yang akan dibeli (tanpa menghiraukan harga pasar), jumlah saham yang dapat dibeli. Masa berlaku *warrant* biasanya 5-10 tahun.

3.1.4 *Proses Go Public*

Go public atau penawaran umum merupakan kegiatan yang dilakukan *emiten* untuk menjual sekuritas kepada masyarakat, berdasarkan tata cara yang diatur undang-undang dan peraturan pelaksanaannya. Beberapa keuntungan bagi perusahaan yang melakukan *go public*, yaitu (Tandelilin, 2001):

1. Diversifikasi

Dengan melakukan *go public*, maka pemilik perusahaan akan membagi kepemilikan perusahaan kepada masyarakat yang berminat untuk membeli saham perusahaan tersebut, sehingga pemilik perusahaan tersebut juga telah membagi risiko yang harus ditanggung jika dia menjadi pemilik tunggal perusahaan.

2. Meningkatkan likuiditas

Saham yang tidak ditawarkan kepada umum akan sulit untuk diperjualbelikan. Jika salah satu pemilik mau menjual saham yang dimiliki, maka dia akan sulit untuk mencari calon pembeli dan walaupun ada calon pembeli akan sulit menentukan harga dalam melakukan transaksi. Kesulitan tersebut tidak akan terjadi pada perusahaan yang *go public*.

3. Sebagai salah satu sarana untuk meningkatkan modal perusahaan.

Perusahaan yang tidak *go public* akan mendapatkan kesulitan jika ingin menambah dana perusahaan melalui penjualan saham baru. Belum tentu pemegang saham lama ingin menambah bagian kepemilikannya, sedangkan untuk investor baru tidaklah mudah, karena perusahaan yang tidak *go public*, tidak wajib untuk melaporkan kondisi keuangan kepada umum, sehingga menyulitkan investor untuk menilai kinerja perusahaan yang sebenarnya (ketidakterbukaan seperti ini bisa menyebabkan calon investor enggan membeli saham perusahaan). Hal ini tidak terjadi pada perusahaan yang *go public*. Perusahaan yang *go public* wajib melaporkan kondisi perusahaannya secara rutin kepada umum, sehingga investor dengan mudah mengetahui kondisi perusahaan yang sebenarnya, dan bisa mengambil keputusan investasi yang lebih baik.

4. Penentuan nilai perusahaan

Perusahaan yang *go public* bisa menentukan secara jelas seberapa besar nilai perusahaan dengan melihat besarnya harga saham perusahaan tersebut di pasar. Hal ini tidak terjadi pada perusahaan yang tidak *go public*.

Proses *go public* bisa dikelompokkan menjadi tiga, yaitu proses sebelum emisi, pada saat emisi dan sesudah emisi. Sebelum melakukan emisi perusahaan melakukan persiapan-persiapan *intern* dalam rangka *go public*. Hal-hal yang perlu dipersiapkan adalah:

- a. Penetapan rencana pencarian dana melalui *go public* oleh manajemen perusahaan.
- b. Meminta persetujuan kepada pemegang saham dan melakukan perubahan anggaran dasar pada saat Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS).
- c. Perusahaan mencari penjamin emisi, profesi penunjang dan lembaga penunjang untuk membantu menyiapkan kelengkapan dokumen.
- d. Mempersiapkan dokumen-dokumen yang diperlukan.
- e. Kontrak pendahuluan dengan bursa efek
- f. Penandatanganan perjanjian-perjanjian emisi
- g. Menyampaikan pernyataan pendaftaran kepada BAPEPAM, sekaligus melakukan ekspos terbatas di BAPEPAM.

Setelah itu BAPEPAM melakukan proses pengajuan pernyataan pendaftaran yang telah diajukan oleh *emiten*. BAPEPAM memberi

tanggapan terhadap kelengkapan dokumen, kecukupan dan kejelasan informasi serta aspek keterbukaan dari sisi hukum, akuntansi, keuangan dan manajemen. Sebelum dikeluarkan pernyataan bahwa pendaftaran tersebut efektif, BAPEPAM akan memberikan komentar tertulis dalam jangka waktu 45 hari.

Setelah melakukan persiapan tersebut, maka *emiten* siap melakukan emisi yang meliputi emisi di pasar perdana dan pasar reguler. Pada pasar perdana, sekuritas ditawarkan kepada pemodal oleh penjamin sekuritas melalui para agen penjualan yang ditunjuk. Saat itu juga dilakukan penjatahan saham kepada pemodal oleh sindikasi penjamin emisi dan *emiten*. Penjatahan saham adalah pengalokasian sekuritas pesanan para memodal sesuai dengan jumlah sekuritas yang tersedia. Selanjutnya sekuritas tersebut dapat diperdagangkan di pasar reguler dengan terlebih dahulu mencatatkan sekuritas tersebut di bursa.

Sesudah melakukan emisi, *emiten* diwajibkan untuk menyampaikan laporan secara rutin dan laporan lain yang menyangkut kejadian penting yang terjadi kepada BAPEPAM dan BEJ. Laporan tersebut akan secepatnya dipublikasikan oleh bursa kepada masyarakat pemodal melalui pengumuman di lantai bursa dan melalui papan informasi. Informasi ini nantinya akan berguna bagi pemodal untuk mengetahui kinerja dari perusahaan.

3.1.5 Mekanisme Perdagangan Sekuritas di Pasar Modal

Proses perdagangan sekuritas, tidak berbeda dengan perdagangan pasar pada umumnya yang melibatkan pembeli dan penjual. Bedanya di pasar modal investor tidak dapat langsung membeli atau menjual sekuritas di lantai bursa, melainkan harus melalui perusahaan pialang atau *broker* yang merupakan anggota bursa.

Aktifitas jual beli di lantai bursa dilakukan oleh perusahaan pialang melalui orang yang ditunjuk sebagai Wakil Perantara Pedagang Efek (WPPE). Selanjutnya masing-masing WPPE yang mewakili penjual dan pembeli melakukan proses tawar-menawar dan negosiasi. Jika berhasil dan ada kesepakatan, maka proses penyelesaian transaksi akan diselesaikan melalui PT. Kustodian Depositori Efek Indonesia (KDEI), kecuali untuk penyelesaian transaksi obligasi dan bukti *right*, yang dilakukan sendiri antar anggota bursa yang melakukan transaksi.

Transaksi yang ada di bursa umumnya bukan merupakan transaksi tunai pada saat itu juga. Bursa telah menentukan bila telah terjadi transaksi pada hari H, maka penyerahan saham dan pembayaran harus diselesaikan melalui PT. Kustodian Depositori Efek Indonesia (KDEI) pada hari bursa kelima (H+4). Bila perusahaan pialang tidak mampu memenuhi kewajibannya untuk menyelesaikan transaksi di pasar regular dan negosiasi pada hari bursa kelima (H+4) maka transaksi perdagangan selanjutnya akan dilakukan di pasar tunai. Pasar tunai dilakukan dengan prinsip pembayaran dan penyerahan pada saat itu juga (*cash and carry*).

Setelah proses penyelesaian dilakukan, pialang yang melaksanakan pesanan untuk membeli sekuritas, akan datang ke Biro Administrasi Efek (BAE) yang ditunjuk *emiten* untuk mendaftar dan mengadministrasi saham tersebut atas nama pemodal yang membeli saham. PT. BEJ menentukan bahwa batas waktu proses pendaftaran saham selama-lamanya 7 hari. Setelah melakukan registrasi maka pemodal telah terdaftar sebagai pemegang saham dan berhak mendapatkan seluruh hak-hak pemegang saham.

Bursa Efek Jakarta menganut sistem *order driven market* atau pasar yang digerakkan oleh order-order dari pialang dengan sistem lelang secara terus-menerus. Kemudian perusahaan pialang akan menunjuk WPPE yang akan memasukkan semua order pialang tersebut kedalam terminal masing-masing di lantai bursa. Dengan menggunakan JATS maka order-order tersebut akan diolah oleh komputer yang akan melakukan penyesuaian (*matching*) dengan mempertimbangkan prioritas harga dan prioritas waktu. Dengan demikian harga yang terbentuk merupakan hasil dari sistem tawar-menawar atau lelang terbuka (*auction market*) yang akan menjadi dasar untuk pembentukan pasar reguler.

Harga yang terbentuk di pasar reguler menjadi dasar perhitungan indeks dan patokan harga saham di BEJ yang akan disebarkan ke seluruh dunia. Untuk melakukan transaksi di pasar reguler, investor harus memenuhi persyaratan sebagai berikut (Tandelilin, 2001):

1. Jumlah saham dalam satuan standar lot, yaitu 1 lot sama dengan 500 saham (untuk saham yang bukan reksadana), sedangkan untuk saham reksadana ditetapkan 100 saham per lot.
2. Perubahan harga (fraksi) dalam menawar di bursa:
 - a. Untuk saham dengan kelipatan Rp. 25,00, dengan perubahan maksimum Rp. 200,00.
 - b. Untuk obligasi dengan kelipatan 0,625%.
 - c. Untuk harga bukti *right* sampai dengan kelipatan Rp. 1,00 dengan setiap kali perubahan maksimum Rp. 10,00; bagi bukti *right* dengan harga antara Rp. 100,00 sampai dengan Rp. 1.000,00 ditetapkan kelipatan Rp. 5,00 dengan setiap kali perubahan maksimum Rp. 50,00; sedangkan untuk bukti *right* dengan harga di atas Rp. 1.000,00 ditetapkan kelipatan Rp. 10,00 dengan setiap kali perubahan maksimum Rp. 100,00.
 - d. Untuk harga *waran* sampai dengan Rp. 100,00 ditetapkan kelipatan Rp. 1,00 dengan setiap kali perubahan maksimum Rp. 10,00; bagi *waran* dengan harga antara Rp. 100,00 sampai Rp. 1.000,00 ditetapkan kelipatan Rp. 5,00 dengan setiap kali perubahan maksimum Rp. 50,00; sedangkan *waran* dengan harga antara Rp. 1.000,00 sampai dengan Rp. 5.000,00 ditetapkan dengan kelipatan Rp. 10,00 dengan setiap kali perubahan maksimum Rp. 100,00 dan untuk harga *waran* di atas Rp. 5.000,00 ditetapkan dengan

kelipatan Rp. 25,00 dengan setiap kali perubahan maksimum Rp. 200,00.

3. Transaksi berdasarkan prioritas harga dan prioritas waktu

Selain dengan menggunakan sistem tawar menawar pembentukan harga sekuritas di BEJ juga terjadi dari hasil negosiasi (*negotiated market*) antara pihak pembeli dan penjual. Pasar negosiasi ini terdiri dari (Tandelilin, 2001):

- a. Perdagangan dalam jumlah besar (*block trading*) untuk jumlah minimal 200 ribu saham.
- b. Perdagangan di bawah standar lot (*odd lot*) untuk jumlah saham kurang dari standar lot (di bawah 500 saham)
- c. Perdagangan tutup sendiri (*crossing*) untuk transaksi jualbeli yang dilakukan satu anggota baru
- d. Perdagangan saham investor asing (*foreign board*) untuk saham yang porsi asingnya telah mencapai 49% dari jumlah saham yang tercatat (pembatasan pembelian saham tercatat di BEJ oleh investor asing telah dihapus pada September 1997 kecuali untuk saham-saham perbankan).

Untuk membeli dan menjual saham, pemodal harus membayar komisi kepada perusahaan pialang yang besarnya ditentukan berdasarkan kesepakatan dengan pemodal. Biaya komisi di BEJ, setinggi-tingginya 1%

dari nilai transaksi. Sedangkan perusahaan pialang berkewajiban membayar biaya-biaya:

1. Untuk transaksi saham dikenakan biaya transaksi sebesar 0,04% dari nilai kumulatif transaksi setiap tahun
2. Untuk transaksi obligasi atas unjuk dan bukti *right* tidak dikenakan biaya transaksi
3. Untuk transaksi waran dikenakan biaya transaksi sebesar 0,02% dari nilai transaksi
4. Untuk anggota bursa yang tidak melakukan transaksi sama sekali dikenakan biaya transaksi administrasi sebesar Rp. 250.000,00/bulan kepada BEJ.

Untuk kelancaran perdagangan sekuritas maka BEJ menyediakan sistem informasi yang langsung berhubungan dengan mesin utama komputer perdagangan di BEJ. BEJ juga memberikan data seketika (*real time*) yang diolah (*info broadcast*) yang sering disebut dengan JSX-RTI (*Jakarta Stock Exchange Real Time Information*). Sedangkan bagi investor yang tidak membutuhkan data seketika juga bisa mengakses *Bulletin Board System* (BBS) yang berisi seluruh data perdagangan pada hari itu. Selain itu BEJ juga memberikan informasi setiap harinya dalam Daftar Kurs Efek (DKE) yang meliputi informasi (Tandelilin, 2001):

1. Nama dan kode sekuritas yang tercatat di bursa.

2. Kurs, volume dan nilai transaksi yang terjadi.
3. Indeks harga saham individual dan gabungan.
4. Penawaran jual dan penawaran beli.
5. Pengumuman-pengumuman bursa.

3.2 Variabel Penelitian

Penelitian ini akan menguji adanya efisiensi pasar modal dalam bentuk setengah kuat di Bursa Efek Jakarta. Berdasarkan pokok masalah dan hipotesis yang akan diuji, maka variabel-variabel yang akan digunakan untuk penelitian ini meliputi:

- a. Tingkat keuntungan (*return*) dari saham individu (R_i).

Yaitu *return* yang terjadi pada waktu ke- t yang merupakan selisih harga sekarang relatif terhadap harga sebelumnya.

- b. Tingkat keuntungan pasar (portofolio) atau (R_m) yang ditunjukkan oleh Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).

Yaitu tingkat *return* dari indeks pasar.

- c. Return ekspektasi atau $E(R_i)$.

Yaitu *return* yang diharapkan akan diperoleh oleh investor dimasa mendatang.

- d. Abnormal Return (AR).

Yaitu selisih dari *return* yang sesungguhnya terjadi terhadap *return ekspektasi*.

- e. Rata-rata abnormal return (AAR).

Yaitu rata-rata *return* tidak normal.

3.3 Metode Pengumpulan Data

Metode pengumpulan data pada penelitian ini adalah menggunakan data sekunder dengan metode dokumentasi yang diperoleh dari Bursa Efek Jakarta, BAPEPAM dan studi pustaka dari buku-buku literatur.

Data penelitian yang digunakan adalah :

- 1) Harga saham harian selama Januari-Desember 2003.
- 2) Indeks Harga Saham Gabungan selama Januari-Desember 2003

Metode penentuan sampel pada penelitian ini menggunakan *metode stratified sampling*. Sampel penelitian ini terdiri dari 105 perusahaan yang mengumumkan pembagian dividen pada tahun 2003. Perusahaan tersebut adalah sebagai berikut:

Tabel 3.1
Perusahaan yang Membagikan Dividen

No.	Kode	Nama Perusahaan	Tanggal Pengumuman
1	POOL	Pool Advista Indonesia	16/01/2003
2	CITA	Cipta Panel Utama	15/01/2003
3	MEGA	Bank Mega	11/02/2003
4	MLBI	Multi Bintang Indonesia	14/02/2003
5	HMSP	H.M. Sampoerna	17/03/2003
6	INCO	Inco	07/04/2003
7	BBIA	Bank Buana Indonesia	24/04/2003
8	TCID	Mandom Indonesia	28/04/2003
9	TURI	Tunas Ridean	28/04/2003
10	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam	30/04/2003
11	APEX	Apexindo Pratama	30/04/2003
12	MEDC	Medco Energi International	01/05/2003
13	AUTO	Astra Otoparts	02/05/2003
14	TRUS	Trust Finance Indonesia	05/05/2003
15	HITS	Humpuss Intermoda Transportasi	12/05/2003
16	LTLS	Lautan Luas	12/05/2003
17	SMSM	Selamat Sempurna	12/05/2003

18	ACAP	Adhi Chandra Automotive Product	12/05/2003
19	TINS	Tamtang Timah	12/05/2003
20	BATI	BAT Indonesia	12/05/2003
21	SHDA	Sari Husada	13/05/2003
22	TLKM	Telekomunikasi Indonesia	13/05/2003
23	MERK	Merck Indonesia	14/05/2003
24	AALI	Astra Argo Lestari	14/05/2003
25	BLTA	Berlian Laju Tanker	14/05/2003
26	CTBN	Citra Tubindo	14/05/2003
27	BMTR	Bimantara Citra	19/05/2003
28	KAEF	Kimia Farma	20/05/2003
29	PLIN	Plaza Indonesia Realty	20/05/2003
30	MPPA	Matahari Putra Prima	21/05/2003
31	SMDR	Samudera Indonesia	22/05/2003
32	TRIM	Trimegah Securities	22/05/2003
33	RYAN	Ryane Adibusana	23/05/2003
34	AHAP	Asuransi Harta Aman Pratama	26/05/2003
35	PANR	Panorama Sentrawisata	27/05/2003
36	ASRM	Asuransi Ramayana	27/05/2003
37	ARNA	Arwana Citramulia	22/05/2003
38	BATA	Sepatu Bata	26/05/2003
39	TGKA	Tigaraksa Satria	28/05/2003
40	PBRX	Pan Brothers Tex	28/05/2003
41	BYSB	Bayer Indonesia	29/05/2003
42	BABP	Bank Bumiputera Indonesia	03/06/2003
43	AMFG	Asahimas Flat Glass	04/06/2003
44	DLTA	Delta Djakarta	05/06/2003
45	TBMS	Tembaga Mulia Semanan	06/06/2003
46	ASGR	Astra Graphia	06/06/2003
47	LMSH	Lionmesh Prima	06/06/2003
48	LION	Lion Metal Works	06/06/2003
49	EKAD	Ekadharma Tape Industries	09/06/2003
50	BDMN	Bank Danamon Indonesia	09/06/2003
51	UNIC	Unggul Indah Cahaya	10/06/2003
52	RALS	Ramayana Lestari Sentosa	10/06/2003
53	GGRM	Gudang Garam	10/06/2003
54	INDS	Indospring	11/06/2003
55	GEMA	Gema Graha Sarana	11/06/2003
56	ASBI	Asuransi Bintang	11/06/2003
57	ADES	Ades Alfindo Putra Setia	11/06/2003
58	TOTO	Surya Toto Indonesia	12/06/2003

59	PTRO	Petrosea	12/06/2003
60	SCMA	Surya Citra Media	13/06/2003
61	FAST	Fast Food Indonesia	13/06/2003
62	TIRT	Tirta Mahakam Plywood	17/06/2003
63	TSPC	Tempo Scan Pacific	17/06/2003
64	CMPP	Centris Multi Persada Pratama	17/06/2003
65	AKSI	Asia Kapitalindo Sekuritas	18/06/2003
66	HEXA	Hexindo Adiperkasa	19/06/2003
67	INCI	Intanwijaya International	19/06/2003
68	RIGS	Rig Tenders	19/06/2003
69	MREI	Maskapai Reasuransi	19/06/2003
70	SMRA	Summarecon Agung	23/06/2003
71	MRAT	Mustika Ratu	23/06/2003
72	IATG	Infoasia Teknologi Global	24/06/2003
73	GMTD	Gowa Makassar Tourism Development	25/06/2003
74	SCCO	Sucaco	25/06/2003
75	SQBI	Bristol-Myers Squibb Indonesia	25/06/2003
76	DYNA	Dynaplast	25/06/2003
77	CLPI	Colorpak Indonesia	27/06/2003
78	DPNS	Duta Pertiwi Nusantara	27/06/2003
79	AQUA	Aqua Golden Mississippi	27/06/2003
80	UNVR	Unilever Indonesia	27/06/2003
81	ERTX	Eratex Djaja Limited	27/06/2003
82	ULTJ	Ultra Jaya Milk	27/06/2003
83	ISAT	Indosat	27/06/2003
84	GDYR	Goodyear Indonesia	30/06/2003
85	ALFA	Alfa Retailindo	30/06/2003
86	DEFI	Danasupra Erapacific	30/06/2003
87	TRPK	Multi Agro Perkasa	30/06/2003
88	INDF	Indofood Sukses Makmur	30/06/2003
89	PNIN	Panin Insurance	01/07/2003
90	KREN	Kresna Graha Sekurindo	01/07/2003
91	RMBA	Bentoel International Investama	01/07/2003
92	ANTM	Aneka Tambang	01/07/2003
93	CENT	Centrin Online	01/07/2003
94	SUGI	Sugi Samapersada	01/07/2003
95	MYOR	Mayora Indah	02/07/2003
96	INDR	Indo-Rama Synthetics	02/07/2003
97	SMGR	Semen Gresik	02/07/2003
98	ABDA	Asuransi Bina Dana Arta	02/07/2003
99	PNLF	Panin Life	02/07/2003

100	AIMS	Akbar Indo Makmur Stimec	02/07/2003
101	PANS	Panin Sekuritas	02/07/2003
102	LPGI	Lippo General Insurance	02/07/2003
103	PNBN	Bank Pan Indonesia	02/07/2003
104	KARK	Karka Yasa Profilia	04/07/2003
105	TBLA	Tunas Baru Lampung	10/07/2003

3.4 Metode Analisis Data

- a. Menghitung *return* saham individual di sekitar pengumuman *dividend* dengan

rumus :

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

Dimana :

R_{it} = *Return* individual pada saat t.

P_t = Harga saham pada saat t.

P_{t-1} = Harga saham pada saat t-1.

- b. Menghitung *return* pasar harian disekitar pengumuman *dividend* dengan

rumus:

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

Dimana :

R_{mt} = *Return* pasar pada saat t.

$IHSG_t$ = Indeks harga saham gabungan pada saat t.

$IHSG_{t-1}$ = Indeks harga saham gabungan pada saat t-1.

- c. Membentuk model ekspektasi (dengan *market model*) untuk menghitung *return ekspektasi*:

$$E(R_i) = \alpha_i + \beta_i R_m + e_i$$

Dimana :

$E(R_i)$ = *Return ekspektasi* saham i yang diamati.

R_m = *Return* (keuntungan) pasar yang dilihat melalui indeks harga saham gabungan.

α_i = Bagian dari tingkat keuntungan saham i yang tidak dipengaruhi oleh perubahan pasar.

β_i = Parameter yang mengukur perubahan yang diharapkan pada R_i kalau terjadi perubahan pada R_m .

e_i = Nilai residu dari *return* saham i.

Perhitungan koefisien regresi alpha (α_i) dan beta (β_i) dengan menggunakan rumus:

$$\beta = \frac{n(\sum XY) - (\sum X)(\sum Y)}{n(\sum X^2) - (\sum X)^2}$$

dan

$$\alpha = \frac{\sum Y - \beta(\sum X)}{n}$$

Dimana:

X = *Return* pasar (R_m).

Y = *Return* individual sesungguhnya atau (R_{it}).

n = Periode yang diamati.

- d. Menghitung besarnya *abnormal return* (AR).

$$AR = R_i - E(R_i)$$

- e. Menghitung rata-rata *abnormal return* (AAR = *average abnormal return*):

$$AAR_t = 1/n \sum_{i=1}^n AR_{it}$$

Dimana :

AAR_t = Rata-rata *abnormal return* periode t.

AR_{it} = *Abnormal return* saham i periode t.

n = Jumlah saham yang diamati.

- f. Menghitung kumulatif rata-rata *abnormal return* (CAAR = *cumulative average abnormal return*). CAAR ini digunakan untuk mengukur pengaruh kumulatif perilaku *abnormal return* dari harga-harga yang diamati.

$$CAAR_k = \sum_T^k AAR_t$$

Dimana :

$CAAR_k$ = Kumulatif rata-rata *abnormal return* dari saham yang diamati.

AAR_t = Rata-rata *abnormal return* periode t.

k = Jumlah hari perdagangan yang diamati.

- g. Menghitung deviasi standar (SD) rata-rata *abnormal return*:

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

h. Membuat fomulasi uji hipotesis

$H_0 \rightarrow AAR_t = 0$: Rata-rata *abnormal return* tidak berbeda dengan nol secara signifikan dengan adanya informasi yang dipublikasikan (berupa pengumuman *dividend* yang diberikan oleh *emiten*).

$H_a \rightarrow AAR_t \neq 0$: Rata-rata *abnormal return* berbeda dengan nol secara signifikan dengan adanya informasi yang dipublikasikan (berupa pengumuman *dividend* yang diberikan oleh *emiten*).

i. Menghitung nilai t dari AARt selama periode yang diamati:

$$t = \frac{X - \mu}{\frac{SD}{\sqrt{n}}}$$

Dimana :

X = Rata-rata *abnormal return* untuk sampel yang diamati pada periode tertentu (AAR_t).

μ = Rata-rata *abnormal return* untuk semua populasi.

SD = Standar deviasi dari *abnormal return*.

n = Jumlah saham yang diamati.

j. Membuat kriteria pengujian hipotesis.

H_0 diterima bila $-t_{tab} \leq t_{hit} \leq t_{tab}$

H_0 ditolak bila $t_{hit} < -t_{lab}$ atau $t_{hit} > t_{lab}$

BAB IV

ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1 Analisis Data

Selama tahun 2003 terdapat 105 perusahaan yang melakukan pengumuman dividen kepada para pemegang saham, dan seluruh perusahaan ini dijadikan sebagai sampel penelitian. Alasannya adalah karena semakin banyak sampel yang digunakan maka semakin kecil tingkat kesalahan yang terjadi dalam mengeneralisasikan sampel terhadap populasi yang ada. Salah satu kriteria sampel yang dipilih adalah perusahaan tersebut terdaftar di Bursa Efek Jakarta dan melakukan pengumuman dividen pada tahun 2003. Sedangkan untuk keseluruhan nama perusahaan beserta data pembayaran dividen selengkapnya dapat dilihat pada lampiran

Dalam analisis ini akan dijelaskan mengenai bagaimana menghitung *return* saham individual, *return* pasar, beta dan alpha saham, *abnormal return* dan rata-rata *abnormal return*. Hasil perhitungan *return* saham individual, *return* pasar, beta dan alpha saham, *abnormal return* dan rata-rata *abnormal return* dapat dilihat pada lampiran. Langkah-langkah analisis pengolahan data ini adalah sebagai berikut:

1. Menghitung tingkat keuntungan saham individu

Dengan rumus:

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

Keterangan:

R_{it} = tingkat keuntungan saham pada saat t .

P_{it} = harga saham i pada saat t .

P_{it-1} = harga saham i pada bulan $t-1$.

Sebagai contoh, PT. Asuransi Harta Aman Pratama, Tbk (AHAP), yang melakukan pengumuman dividen pada tanggal 26 mei 2003, dengan harga saham pada $t-31$ (-16 pada periode estimasi) sebesar Rp.3.650,- dan $t-30$ (-15 pada periode estimasi) sebesar Rp.3.675,- sehingga dapat dihitung besarnya tingkat keuntungan saham pada $t-30$ (-15 pada periode estimasi) yaitu:

$$R_{it(-30)} = \frac{Rp.3675 - Rp.3650}{Rp.3650} = 0,00685$$

Begitu juga perhitungan yang sama untuk perusahaan lain, periode yang lain dari $t-29$ hingga $t+15$ (periode estimasi dan periode jendela) dan hasil selengkapnya tercantum dalam lampiran.

2. Menghitung tingkat keuntungan pasar

$$\text{Dengan rumus } R_{mt} = \frac{IHSG_t - IHSG_{t-1}}{IHSG_{t-1}}$$

Dimana :

R_{mt} = Return saham pasar individual pada saat t

$IHSG_t$ = Indeks Harga Saham Gabungan pada saat t

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

Sebagai contoh untuk, PT. Asuransi Harta Aman Pratama, Tbk (AHAP) dengan IHSG pada $t-31$ (-16 pada periode estimasi) sebesar Rp.422,111,- dan

t-30(-15 pada periode estimasi) sebesar Rp.430,276 sehingga dapat dihitung besarnya *return* market pada t-30(-15 pada periode estimasi) sebesar :

$$R_{mt}(-30) = \frac{Rp.430,276 - Rp.422,111}{Rp.422,111} = 0,01934$$

Begitu juga perhitungan yang sama untuk perusahaan lain, periode yang lain dari t-29 hingga t+30 (periode estimasi dan periode jendela) dan hasil selengkapnya tercantum dalam lampiran.

3. Menghitung koefisien α dan β :

Rumus yang digunakan :

$$\beta = \frac{n(\sum XY) - (\sum X)(\sum Y)}{n(\sum X^2) - (\sum X)^2}$$

Sedangkan :

$$\alpha = \frac{\sum Y - \beta(\sum X)}{n}$$

Keterangan :

X = Tingkat Keuntungan Pasar (Rmt)

Y = Tingkat Keuntungan Saham (Rit)

Sebagai contoh, PT. Asuransi Harta Aman Pratama, Tbk (AHAP) setelah dihitung besarnya *return* market dan *return* saham harian selama periode pengamatan maka dapat diketahui :

$$\sum X = 0,06748$$

$$\sum Y = 0,02905$$

$$\sum X^2 = 0,00321$$

$$\sum XY = -0,00006$$

$$n = 15$$

Sehingga dapat dihitung besarnya koefisien :

$$\beta = \frac{n(\Sigma XY) - (\Sigma X)(\Sigma Y)}{n(\Sigma X^2) - (\Sigma X)^2}$$

$$\beta = \frac{\{15 \times (0,00006)\} - \{(0,06748) \times (0,02905)\}}{\{15 \times (0,00321) - (0,06748)^2\}} = -0,02574$$

$$\alpha = \frac{0,00194 - (-0,02574 \times 0,00450)}{15} = 0,00205$$

Jadi, nilai $\alpha = 0,00205$ dan nilai $\beta = -0,02574$

Alpha merupakan nilai ekspektasi dari return sekuritas yang independen terhadap return pasar. Alpha hanya berhubungan dengan peristiwa mikro (micro event) yang mempengaruhi perusahaan tertentu saja tetapi tidak mempengaruhi semua perusahaan-perusahaan secara umum. *Beta* merupakan sensitivitas *return* suatu sekuritas terhadap return dari pasar. Perubahan *return* pasar sebesar 1% akan mengakibatkan perubahan return dari sekuritas sebesar $\beta\%$.

Setelah alpha dan beta diketahui maka dapat dicari *expected return* sahamnya, hasil regresi ini dapat dilihat pada lampiran.

Contoh perhitungan : PT. Asuransi Harta Aman Pratama, Tbk (AHAP) pada hari ke t-15.

$$E(R_i)_{t-15} = 0,00205 - 0,02574 R_m$$

$$E(R_i)_{t-15} = 0,00205 - 0,02574(0,00297)$$

$$= 0,001976$$

4. Setelah *expected return* saham diketahui maka dapat dicari *abnormal return* pada PT. Asuransi Harta Aman Pratama, Tbk (AHAP) adalah sebagai berikut:

$$AR = R_{it} - E(R_{it}) = 0,001976 - (-0,05333) = -0,053309$$

Hasil perhitungan masing-masing perusahaan dapat dilihat pada lampiran.

Dari langkah perhitungan *abnormal return* diatas pada PT. Asuransi Harta Aman Pratama, Tbk (AHAP) dapat dirangkum dalam satu tabel berikut:

Tabel 4.1
Perhitungan Abnormal Return PT. Asuransi Harta Aman Pratama, Tbk
(AHAP)

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	3,750	450.861						
-15	3,550	452.198	-0.05333	0.00297	0.00205	-0.02574	0.001976	-0.055309
-14	3,550	447.819	0.00000	-0.00968	0.00205	-0.02574	0.002302	-0.002302
-13	3,525	458.957	-0.00704	0.02487	0.00205	-0.02574	0.001412	-0.008454
-12	3,525	463.612	0.00000	0.01014	0.00205	-0.02574	0.001791	-0.001791
-11	3,525	473.128	0.00000	0.02053	0.00205	-0.02574	0.001524	-0.001524
-10	3,650	471.118	0.03546	-0.00425	0.00205	-0.02574	0.002162	0.033299
-9	3,700	469.634	0.01370	-0.00315	0.00205	-0.02574	0.002133	0.011565
-8	3,700	473.927	0.00000	0.00914	0.00205	-0.02574	0.001817	-0.001817
-7	3,000	473.511	-0.18919	-0.00088	0.00205	-0.02574	0.002075	-0.191264
-6	3,000	467.939	0.00000	-0.01177	0.00205	-0.02574	0.002355	-0.002355
-5	3,000	459.215	0.00000	-0.01864	0.00205	-0.02574	0.002532	-0.002532
-4	3,000	466.142	0.00000	0.01508	0.00205	-0.02574	0.001664	-0.001664
-3	3,000	466.287	0.00000	0.00031	0.00205	-0.02574	0.002044	-0.002044
-2	3,600	465.129	0.20000	-0.00248	0.00205	-0.02574	0.002116	0.197884
-1	3,600	472.105	0.00000	0.01500	0.00205	-0.02574	0.001666	-0.001666
0	3,575	478.410	-0.00694	0.01336	0.00205	-0.02574	0.001708	-0.008653
1	3,525	480.266	-0.01399	0.00388	0.00205	-0.02574	0.001952	-0.015938
2	3,500	492.818	-0.00709	0.02614	0.00205	-0.02574	0.001379	-0.008472
3	3,550	494.776	0.01429	0.00397	0.00205	-0.02574	0.001950	0.012336
4	3,525	398.247	-0.00704	-0.19510	0.00205	-0.02574	0.007074	-0.014116
5	3,525	505.724	0.00000	0.26988	0.00205	-0.02574	-0.004895	0.004895
6	3,525	502.425	0.00000	-0.00652	0.00205	-0.02574	0.002220	-0.002220
7	3,525	504.532	0.00000	0.00419	0.00205	-0.02574	0.001944	-0.001944
8	3,525	511.166	0.00000	0.01315	0.00205	-0.02574	0.001714	-0.001714
9	3,525	510.693	0.00000	-0.00093	0.00205	-0.02574	0.002076	-0.002076
10	3,475	519.325	-0.01418	0.01690	0.00205	-0.02574	0.001617	-0.015802
11	3,475	519.543	0.00000	0.00042	0.00205	-0.02574	0.002041	-0.002041
12	3,400	515.713	-0.02158	-0.00737	0.00205	-0.02574	0.002242	-0.023825
13	3,400	501.806	0.00000	-0.02697	0.00205	-0.02574	0.002746	-0.002746
14	2,925	510.479	-0.13971	0.01728	0.00205	-0.02574	0.001607	-0.141313
15	2,925	512.691	0.00000	0.00433	0.00205	-0.02574	0.001941	-0.001941

Sumber : Lampiran

Adanya *abnormal return* menunjukkan adanya kandungan informasi pada pengumuman dividen. Nilai *abnormal return* dapat dilihat pada lampiran, kemudian nilai *abnormal return* masing-masing sekuritas dihitung secara agregat untuk memperoleh rata-rata *abnormal return* pada masing-masing hari.

Pengamatan terhadap rata-rata *abnormal return* dalam penelitian ini dilakukan menggunakan pengujian t (t test). Dalam melihat rata-rata *abnormal return* yang signifikan digunakan *one sample t test* yaitu untuk melihat signifikan rata-rata *abnormal return* pada masing-masing hari di periode jendela. Uji t ini digunakan untuk melihat kecepatan reaksi pasar terhadap pengumuman dividen.

Untuk mengetahui rata-rata *abnormal return* saham diseputar tanggal pengumuman dapat dilihat pada tabel 4.2 dibawah ini:

Tabel 4. 2
Rata-rata Abnormal Return Diseputar Tanggal Pengumuman Dividen

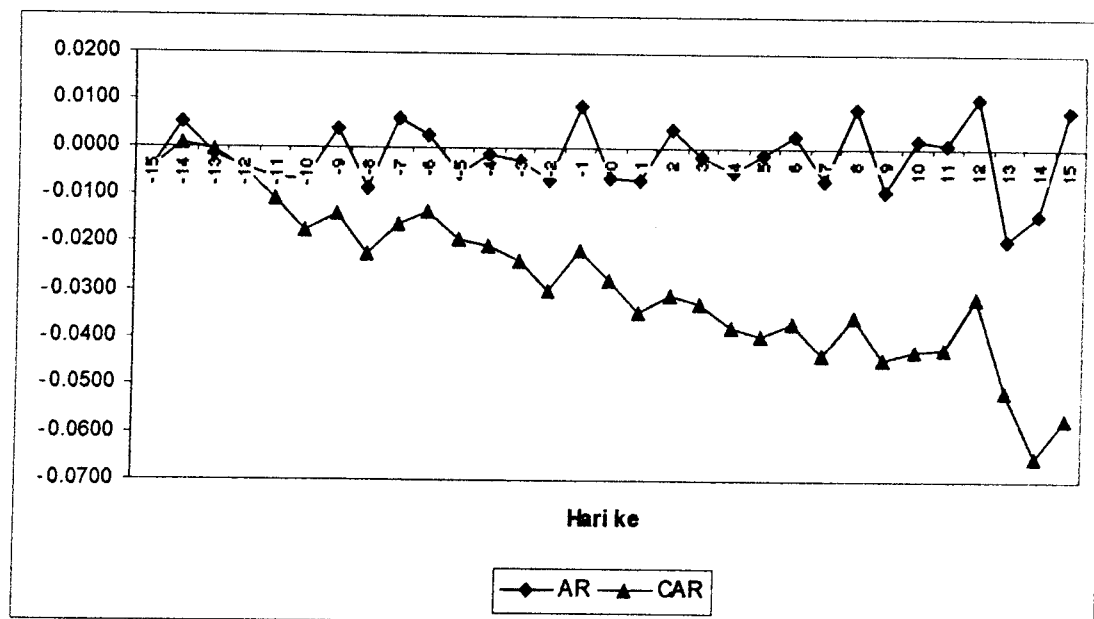
Hari ke	AAR	t test	Sig-t	Hari ke	AAR	t test	Sig-t
Art-15	-0.0044	-1.120	0.265	Art+1	-0.0068 *	-2.330	0.022
Art-14	0.0053	0.944	0.347	Art+2	0.0037	0.815	0.417
Art-13	-0.0016	-0.271	0.787	Art+3	-0.0019	-0.382	0.703
Art-12	-0.0041	-1.090	0.278	Art+4	-0.0049	-0.875	0.383
Art-11	-0.0063	-1.496	0.138	Art+5	-0.0015	-0.392	0.696
Art-10	-0.0066	-1.934	0.056	Art+6	0.0025	0.377	0.707
Art-9	0.0037	0.924	0.357	Art+7	-0.0067	-0.659	0.511
Art-8	-0.0087 *	-2.050	0.043	Art+8	0.0082	1.130	0.261
Art-7	0.0061	1.286	0.201	Art+9	-0.0092	-1.435	0.154
Art-6	0.0027	0.349	0.728	Art+10	0.0017	0.347	0.729
Art-5	-0.0055	-0.784	0.435	Art+11	0.0008	0.122	0.903
Art-4	-0.0016	-0.376	0.707	Art+12	0.0106	0.848	0.399
Art-3	-0.0028	-0.748	0.456	Art+13	-0.0196	-1.965	0.052
Art-2	-0.0067	-1.479	0.142	Art+14	-0.0138 *	-2.175	0.032
Art-1	0.0088	1.684	0.095	Art+15	0.0078	1.030	0.306
Art-0	-0.0065 *	-2.254	0.026				

Sumber: Analisis data

Dari hasil pengujian t diatas, rata-rata *abnormal return* sebagian besar tidak signifikan, α (0,05). *Abnormal return* signifikan terjadi pada t-8, t0, t+1, dan t+14, hal ini ditunjukkan dengan nilai probabilitas (sig-t) dibawah 0,05.

Pada periode sebelum pengumuman dividen dapat diketahui bahwa *abnormal return* signifikan terjadi pada hari t-8. Hal ini mengindikasikan bahwa telah terjadi kebocoran informasi terhadap pengumuman dividen. Sedangkan pada saat pengumuman (hari t0) terdapat rata-rata *abnormal return* negatif (-0,0065) dan rata-rata *abnormal return* tersebut signifikan pada level 5%, begitu juga pada periode sesudah pengumuman telah terjadi *abnormal return* negatif yaitu pada hari t+1 dan t+14. Informasi yang diserap oleh pasar telah membuktikan bahwa tidak terjadi efisiensi bentuk setengah kuat di Bursa Efek Jakarta.

Jika dilihat pada periode jendela yaitu 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah pengumuman terdapat rata-rata *abnormal return* yang fluktuatif, yaitu rata-rata *abnormal return* negatif sebanyak 19 kali, dan rata-rata *abnormal return* positif sebanyak 12 kali. Fluktuasi reaksi pasar dapat dilihat pada gambar grafik 4.1 berikut:



Gambar 4.1
Grafik Rata-rata Abnormal Return Saham

Berdasarkan grafik 4.1 dapat diketahui bahwa rata-rata *abnormal return* selama periode pengamatan nilainya berbeda-beda. Rata-rata *abnormal return* tersebut menunjukkan adanya reaksi pasar pada perusahaan sampel. Nilai rata-rata positif menunjukkan reaksi pasar positif, sedangkan rata-rata negatif menunjukkan reaksi yang negatif.

Dari hari t-15 ke t-14 mengalami peningkatan rata-rata *abnormal return* dari rata-rata *abnormal return* negatif menjadi rata-rata *abnormal return* positif. Namun peningkatan ini tidak bertahan lama karena menurun lagi hingga t-10 dengan rata-rata *abnormal return* yang negatif, walaupun mengalami peningkatan lagi hingga t-9. Selanjutnya rata-rata *abnormal return* kembali pada posisi negatif dan bahkan signifikan pada t-8, dan meningkat lagi pada t-7 hingga t-6. Namun memasuki t -5 hingga t+1 terjadi rata-rata *abnormal return* negatif, walaupun sempat mengalami nilai positif pada t-1. Dengan demikian dari 15 hari pengamatan sebelum pengumuman hanya hari t-8 yang menunjukkan reaksi yang signifikan. Hal ini berarti adanya kebocoran informasi terhadap pengumuman dividen. Artinya pasar memberikan reaksi negatif terhadap pengumuman dividen jauh hari sebelum peristiwa. Fenomena tersebut menunjukkan bahwa efisiensi pasar modal dalam bentuk setengah kuat masih belum terpenuhi. Dari grafik ditunjukkan bahwa penurunan tertinggi terjadi pada t-8. Walaupun sempat mengalami reaksi positif pada beberapa hari pengamatan, hasil ini hanya menunjukkan bahwa harga saham yang mengalami penyesuaian (*equilibrium*) akibat penurunan yang sangat drastis pada hari t-8.

Khusus pada t_0 rata-rata *abnormal return* sebesar $-0,0065$, dan juga terlihat pada grafik 4.1, grafik menurun tajam pada periode t_0 yang sebelumnya sempat meningkat pada $t-1$. Dengan rata-rata *abnormal return* yang signifikan negatif menunjukkan bahwa pada peristiwa pengumuman dividen, pasar dengan cepat memberikan reaksi atas pengumuman tersebut. Reaksi negatif mungkin disebabkan karena sebagian besar perusahaan telah membagikan dividen yang nilainya lebih rendah dibandingkan dengan pembayaran dividen pada periode sebelumnya. Sehingga investor merasa tingkat kemakmurannya mengalami penurunan, karena keuntungan yang diperoleh dari penanaman investasi menjadi menurun. Spekulasi yang lain disebabkan karena calon investor yang akan menanamkan modalnya pada emiten yang telah membagikan dividen, diperkirakan kinerjanya akan menjadi rendah terutama pada struktur modal. Hal ini disebabkan karena perusahaan yang membagikan dividen maka jumlah laba yang ditahan sebagai sumber modal akan menjadi berkurang karena sebagian laba yang diperoleh telah dibagikan dalam bentuk dividen, sehingga perusahaan tidak dapat melakukan ekspansi pasar.

Pada periode setelah pengumuman dividen ($t+1$ hingga $t+15$) jika dilihat pada grafik diatas menunjukkan pola yang teratur, dimana setelah terjadi penurunan *abnormal return* akan diikuti dengan peningkatan *abnormal return* dan begitu seterusnya hingga $t+15$. Grafik ini mengindikasikan bahwa setelah terjadi reaksi negatif signifikan pada t_0 dan $t+1$ pasar telah mengalami penyesuaian harga, dimana pada saat harga rendah maka saham-saham akan dibeli oleh

investor, dan ketika harga menjadi meningkat maka saham akan dijual sehingga harga menjadi turun lagi, karena permintaan lebih besar dari penawaran.

Berdasarkan grafik *Cummulative Abnormal Return* menunjukkan bahwa pada sebagian besar periode grafik berada dibawah sumbu Y (dibawah 0), hal ini menunjukkan bahwa sebagian besar reaksi yang terjadi akibat adanya pengumuman dividen adalah negatif.

Pada pengujian dengan *one sampel t test*, ternyata terdapat rata-rata *abnormal return* yang signifikan. Hal ini berarti kandungan informasi mengenai pengumuman dividen terdapat reaksi pasar pada periode jendela.

4.2 Pengujian Hipotesis

Rumusan hipotesis :

H_0 : Rata-rata *abnormal return* saham tidak berbeda dengan nol secara signifikan pada seluruh periode pengamatan

H_a : Rata-rata *abnormal return* saham berbeda dengan nol secara signifikan pada seluruh periode pengamatan

Untuk menguji bagaimana pengumuman dividen mempunyai kandungan informasi yang berpengaruh terhadap perilaku *abnormal return* diseputar tanggal pengumuman dividen, digunakan *one sampel t test* yang didasarkan pada hipotesis yang menyatakan bahwa rata-rata *abnormal return* adalah nol.

Dengan pengujian *one sampel t test*, ternyata terdapat rata-rata *abnormal return* yang signifikan. Berdasarkan penelitian ini, maka pengumuman dividen di Bursa Efek Jakarta telah mempunyai kandungan informasi dan investor

mendapatkan *abnormal return*. Karena para pemodal memperoleh *abnormal return* maka pasar modal di Indonesia (BEJ) belum masuk dalam efisiensi pasar bentuk setengah kuat. Dengan demikian hipotesis penelitian yang menyatakan bahwa pasar modal di Indonesia termasuk dalam bentuk efisiensi pasar modal bentuk setengah kuat tidak dapat diterima (H_0 ditolak). Karena belum efisiensi bentuk setengah kuat secara informasi, maka pasar juga belum efisiensi bentuk kuat. Hal ini dilihat dari tingkatan kumulatif efisiensi pasar yang menyebutkan bahwa efisiensi pasar bentuk kuat lebih tinggi tingkatannya dari efisiensi pasar bentuk setengah kuat secara informasi, sehingga apabila pasar belum efisiensi bentuk setengah kuat maka pasar juga belum efisiensi dalam bentuk kuat.

Hasil penelitian ini tidak sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Fama, Fisher, Jansen and Roll (Fulter and Farrel, 1987) menguji 940 *stock split* pada New York Stock Exchange dari tahun 1927 sampai dengan 1959. Perilaku harga saham yang diuji adalah pada periode 29 bulan sebelum dan 29 bulan sesudah *stock split*. Hasilnya menunjukkan peningkatan CAR, tetapi peningkatan CAR terjadi sebelum dilakukan *stock split*. Hal ini berarti para pemodal sudah melakukan antisipasi terhadap kemungkinan saham tersebut *displit*. Temuan ini mendukung hipotesis pasar modal efisiensi setengah kuat. Begitu juga dengan penelitian yang dilakukan oleh Dhilon and Johnson (1994) yang menyatakan bahwa harga saham bereaksi secara positif terhadap kenaikan dividen, sedangkan dalam penelitian ini justru memberikan reaksi negatif. Namun ada persamaannya dimana penelitian yang dilakukan oleh Dhilon dan Johnson ini juga tidak dapat membuktikan ada efisiensi pasar bentuk setengah kuat.

Hasil penelitian ini juga mendukung penelitian yang dilakukan oleh Hanafi dan Husnan (1991) yang menemukan bahwa efisiensi pasar modal Indonesia dalam bentuk setengah kuat masih belum terpenuhi. Begitu juga dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Harjito (1995) yang menemukan bahwa para pemodal masih memperoleh *abnormal return* dengan adanya informasi pengumuman dividen. Berarti BEJ belum efisiensi dalam bentuk setengah kuat selama periode 1992-1994.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian tentang efisiensi dalam bentuk setengah kuat di Bursa Efek Jakarta pada periode 2003 ini bertujuan untuk mengetahui apakah investor di Bursa Efek Jakarta tidak memperoleh *abnormal return* setelah diumumkan pembayaran dividen. Secara lebih jelas penelitian ini ingin menguji hipotesis bahwa Bursa Efek Jakarta belum mencerminkan suatu pasar modal yang efisien dalam bentuk setengah kuat pada periode penelitian.

Dari hasil analisis bab 4 yang telah dilakukan diketahui temuan-temuan yaitu :

- a. Terdapat *abnormal return* yang signifikan pada hari $t-8$ untuk periode sebelum pengumuman, t_0 pada saat pengumuman, hari $t+1$ dan $t+14$ untuk periode sesudah pengumuman dividen. Dengan demikian para investor di Bursa Efek Jakarta telah memperoleh *abnormal return* atas pengumuman dividen baik sebelum pengumuman maupun sesudah pengumuman dividen. Bahkan reaksi pasar ini justru terjadi pada sebelum peristiwa yang mengindikasikan adanya kebocoran informasi atas pengumuman dividen.
- b. Karena para pemodal memperoleh *abnormal return* di sekitar tanggal pengumuman dividen maka dapat dinyatakan bahwa Bursa Efek Jakarta tidak mencerminkan suatu pasar modal yang efisien dalam bentuk setengah kuat secara informasi.

5.2 Saran

1. Bagi investor yang mempergunakan informasi pengumuman dividen sebagai keputusan untuk membeli atau menjual saham agar lebih berhati-hati dan tetap memperhatikan informasi lain termasuk informasi pergerakan harga saham yang terjadi di BEJ. Hal ini penting karena ada indikasi bahwa BEJ belum efisien secara informasi sehingga harga saham belum menunjukkan prestasi yang sebenarnya dicapai emiten
2. Bagi emiten yang berkeinginan untuk menginformasikan prestasi perusahaan sebaiknya tidak melalui informasi (pengumuman dividen) mengingat informasi turunnya dividen banyak diartikan kinerja perusahaan semakin buruk, terbukti dengan ditemukannya *abnormal return* signifikan negatif.
3. Kriteria pengambilan sampel dalam penelitian ini hanya untuk perusahaan yang mengumumkan pembayaran dividen khusus pada tahun 2003 saja. Maka lebih baik lagi bisa ditambah pengamatannya, misalnya perusahaan yang dua tahun berturut-turut membayar dividen, sehingga reaksi pasar diharapkan akan lebih jelas. Untuk kesempurnaan reaksi pasar terhadap kebijaksanaan pembayaran dividen agar ditambah periode estimasinya, mungkin akan memberikan hasil yang lebih valid.

DAFTAR PUSTAKA

- Fabozzi, Frank J.(1999). *Menejemen Investasi*. Buku Satu. Jakarta: Salemba Empat.
- Halim, Abdul. (2003). *Analisis Investasis*. Jakarta: Salemba Empat.
- Harjito, Agus. (1995). *Pengujian Efisiensi Pasar Modal Periode 1992-1994*. Tesis S-2 (Tidak dipublikasikan). Yogyakarta: Program Pascasarjana UGM.
- Husnan, Suad. (1998). *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi ke-3. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- (1998). *Manajemen Keuangan*. Edisi ke-4. Yogyakarta: BPFE.
- Indriantoro, dan Bambang Supomo. (2002). *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen*. Yogyakarta: BPFE.
- Jogianto. (2001). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*emulis. Edisi ke-2. Yogyakarta: BPFE.
- Jones, C. P. (2000). *Investment: Analisis and Management*. 7th Edition. New York: John Wiley & Sons Inc.
- JSX Fact Book*. (2004). Jakarta: Bursa Efek Jakarta.
- Riyanto, Bambang. (1998). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi ke-4. Yogyakarta: BPFE
- Siamat, Dahlan. (1995). *Manajemen Lembaga Keuangan*. Jakarta: Intermedia.
- Sunariyah. (2003). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Edisi ke-3. Yogyakarta: UPP AMP YKPN
- Tandelilin, E. (2001). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Edisi ke-1. Yogyakarta: BPFE.

LAMPIRAN

**PERUSAHAAN
YANG
MEMBAGIKAN
DIVIDEN**

Perusahaan yang Membagikan Dividen

No.	Kode	Nama Perusahaan	Tanggal Pengumuman
1	POOL	Pool Advista Indonesia	16/01/2003
2	CITA	Cipta Panel Utama	15/01/2003
3	MEGA	Bank Mega	11/02/2003
4	MLBI	Multi Bintang Indonesia	14/02/2003
5	HMSPI	H.M. Sampoerna	17/03/2003
6	INCO	Inco	07/04/2003
7	BBIA	Bank Buana Indonesia	24/04/2003
8	TCID	Mandom Indonesia	28/04/2003
9	TURI	Tunas Ridean	28/04/2003
10	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam	30/04/2003
11	APEX	Apexindo Pratama	30/04/2003
12	MEDC	Medco Energi International	01/05/2003
13	AUTO	Astra Otoparts	02/05/2003
14	TRUS	Trust Finance Indonesia	05/05/2003
15	HITS	Humpuss Intermoda Transportasi	12/05/2003
16	LTLS	Lautan Luas	12/05/2003
17	SMSM	Selamat Sempurna	12/05/2003
18	ACAP	Adhi Chandra Automotive Product	12/05/2003
19	TINS	Tamtang Timah	12/05/2003
20	BATI	BAT Indonesia	12/05/2003
21	SHDA	Sari Husada	13/05/2003
22	TLKM	Telekomunikasi Indonesia	13/05/2003
23	MERK	Merck Indonesia	14/05/2003
24	AALI	Astra Argo Lestari	14/05/2003
25	BLTA	Berlian Laju Tanker	14/05/2003
26	CTBN	Citra Tubindo	14/05/2003
27	BMTR	Bimantara Citra	19/05/2003
28	KAEP	Kimia Farma	20/05/2003
29	PLIN	Plaza Indonesia Realty	20/05/2003
30	MPPA	Matahari Putra Prima	21/05/2003
31	SMDR	Samudera Indonesia	22/05/2003
32	TRIM	Trimegah Securities	22/05/2003
33	RYAN	Ryane Adibusana	23/05/2003
34	AHAP	Asuransi Harta Aman Pratama	26/05/2003
35	PANR	Panorama Sentrawisata	27/05/2003
36	ASRM	Asuransi Ramayana	27/05/2003
37	ARNA	Arwana Citramulia	22/05/2003
38	BATA	Sepatu Bata	26/05/2003

39	TGKA	Tigaraksa Satria	28/05/2003
40	PBRX	Pan Brothers Tex	28/05/2003
41	BYSB	Bayer Indonesia	29/05/2003
42	BABP	Bank Bumiputera Indonesia	03/06/2003
43	AMFG	Asahimas Flat Glass	04/06/2003
44	DLTA	Delta Djakarta	05/06/2003
45	TBMS	Tembaga Mulia Semanan	06/06/2003
46	ASGR	Astra Graphia	06/06/2003
47	LMSH	Lionmesh Prima	06/06/2003
48	LION	Lion Metal Works	06/06/2003
49	EKAD	Ekadharna Tape Industries	09/06/2003
50	BDMN	Bank Danamon Indonesia	09/06/2003
51	UNIC	Unggul Indah Cahaya	10/06/2003
52	RALS	Ramayana Lestari Sentosa	10/06/2003
53	GGRM	Gudang Garam	10/06/2003
54	INDS	Indospring	11/06/2003
55	GEMA	Gema Graha Sarana	11/06/2003
56	ASBI	Asuransi Bintang	11/06/2003
57	ADES	Ades Alfindo Putra Setia	11/06/2003
58	TOTO	Surya Toto Indonesia	12/06/2003
59	PTRO	Petrosea	12/06/2003
60	SCMA	Surya Citra Media	13/06/2003
61	FAST	Fast Food Indonesia	13/06/2003
62	TIRT	Tirta Mahakam Plywood	17/06/2003
63	TSPC	Tempo Scan Pacific	17/06/2003
64	CMPP	Centris Multi Persada Pratama	17/06/2003
65	AKSI	Asia Kapitalindo Sekuritas	18/06/2003
66	HEXA	Hexindo Adiperkasa	19/06/2003
67	INCI	Intanwijaya International	19/06/2003
68	RIGS	Rig Tenders	19/06/2003
69	MREI	Maskapai Reasuransi	19/06/2003
70	SMRA	Summarecon Agung	23/06/2003
71	MRAT	Mustika Ratu	23/06/2003
72	IATG	Infoasia Teknologi Global	24/06/2003
73	GMTD	Gowa Makassar Tourism Development	25/06/2003
74	SCCO	Sucaco	25/06/2003
75	SQBI	Bristol-Myers Squibb Indonesia	25/06/2003
76	DYNA	Dynaplast	25/06/2003
77	CLPI	Colorpak Indonesia	27/06/2003
78	DPNS	Duta Pertiwi Nusantara	27/06/2003
79	AQUA	Aqua Golden Mississippi	27/06/2003

80	UNVR	Unilever Indonesia	27/06/2003
81	ERTX	Eratex Djaja Limited	27/06/2003
82	ULTJ	Ultra Jaya Milk	27/06/2003
83	ISAT	Indosat	27/06/2003
84	GDYR	Goodyear Indonesia	30/06/2003
85	ALFA	Alfa Retailindo	30/06/2003
86	DEFI	Danasupra Erapacific	30/06/2003
87	TRPK	Multi Agro Perkasa	30/06/2003
88	INDF	Indofood Sukses Makmur	30/06/2003
89	PNIN	Panin Insurance	01/07/2003
90	KREN	Kresna Graha Sekurindo	01/07/2003
91	RMBA	Bentoel International Investama	01/07/2003
92	ANTM	Aneka Tambang	01/07/2003
93	CENT	Centrin Online	01/07/2003
94	SUGI	Sugi Samapersada	01/07/2003
95	MYOR	Mayora Indah	02/07/2003
96	INDR	Indo-Rama Synthetics	02/07/2003
97	SMGR	Semen Gresik	02/07/2003
98	ABDA	Asuransi Bina Dana Arta	02/07/2003
99	PNLF	Panin Life	02/07/2003
100	AIMS	Akbar Indo Makmur Stimec	02/07/2003
101	PANS	Panin Sekuritas	02/07/2003
102	LPGI	Lippo General Insurance	02/07/2003
103	PNBN	Bank Pan Indonesia	02/07/2003
104	KARK	Karka Yasa Profilia	04/07/2003
105	TBLA	Tunas Baru Lampung	10/07/2003

T-TEST ONE SAMPLE

T-Test

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
AR t-15	105	-.0044135	.04037338	.00394004
AR t-14	105	.0053150	.05769162	.00563013
AR t-13	105	-.0015671	.05918356	.00577572
AR t-12	105	-.0040745	.03829727	.00373743
AR t-11	105	-.0062551	.04283237	.00418001
AR t-10	105	-.0066427	.03520386	.00343554
AR t-9	105	.0037385	.04144187	.00404431
AR t-8	105	-.0086781	.04337141	.00423262
AR t-7	105	.0061310	.04883536	.00476584
AR t-6	105	.0027028	.07928694	.00773761
AR t-5	105	-.0055048	.07197335	.00702388
AR t-4	105	-.0016338	.04447583	.00434040
AR t-3	105	-.0027922	.03824014	.00373186
AR t-2	105	-.0066525	.04610081	.00449898
AR t-1	105	.0088263	.05370673	.00524124
AR t-0	105	-.0065131	.02960467	.00288912
AR t+1	105	-.0067794	.02981971	.00291011
AR t+2	105	.0036967	.04645264	.00453331
AR t+3	105	-.0018854	.05054637	.00493282
AR t+4	105	-.0048561	.05684225	.00554724
AR t+5	105	-.0015293	.03997698	.00390135
AR t+6	105	.0024549	.06664144	.00650354
AR t+7	105	-.0066755	.10374029	.01012402
AR t+8	105	.0081695	.07410412	.00723182
AR t+9	105	-.0092049	.06572415	.00641402
AR t+10	105	.0017472	.05152205	.00502804
AR t+11	105	.0007948	.06661542	.00650100
AR t+12	105	.0105564	.12763189	.01245560
AR t+13	105	-.0196056	.10221372	.00997504
AR t+14	105	-.0138061	.06503630	.00634689
AR t+15	105	.0077761	.07738120	.00755163

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
AR t-15	-1.120	104	.265	-.0044135	-.0122267	.0033998
AR t-14	.944	104	.347	.0053150	-.0058497	.0164798
AR t-13	-.271	104	.787	-.0015671	-.0130206	.0098864
AR t-12	-1.090	104	.278	-.0040745	-.0114860	.0033370
AR t-11	-1.496	104	.138	-.0062551	-.0145442	.0020341
AR t-10	-1.934	104	.056	-.0066427	-.0134555	.0001701
AR t-9	.924	104	.357	.0037385	-.0042815	.0117585
AR t-8	-2.050	104	.043	-.0086781	-.0170715	-.0002846
AR t-7	1.286	104	.201	.0061310	-.0033198	.0155819
AR t-6	.349	104	.728	.0027028	-.0126412	.0180467
AR t-5	-.784	104	.435	-.0055048	-.0194334	.0084238
AR t-4	-.376	104	.707	-.0016338	-.0102409	.0069734
AR t-3	-.748	104	.456	-.0027922	-.0101926	.0046082
AR t-2	-1.479	104	.142	-.0066525	-.0155741	.0022691
AR t-1	1.684	104	.095	.0088263	-.0015673	.0192199
AR t-0	-2.254	104	.026	-.0065131	-.0122424	-.0007839
AR t+1	-2.330	104	.022	-.0067794	-.0125502	-.0010085
AR t+2	.815	104	.417	.0036967	-.0052931	.0126864
AR t+3	-.382	104	.703	-.0018854	-.0116674	.0078966
AR t+4	-.875	104	.383	-.0048561	-.0158565	.0061443
AR t+5	-.392	104	.696	-.0015293	-.0092658	.0062073
AR t+6	.377	104	.707	.0024549	-.0104419	.0153517
AR t+7	-.659	104	.511	-.0066755	-.0267518	.0134008
AR t+8	1.130	104	.261	.0081695	-.0061714	.0225105
AR t+9	-1.435	104	.154	-.0092049	-.0219242	.0035143
AR t+10	.347	104	.729	.0017472	-.0082236	.0117180
AR t+11	.122	104	.903	.0007948	-.0120969	.0136865
AR t+12	.848	104	.399	.0105564	-.0141436	.0352563
AR t+13	-1.965	104	.052	-.0196056	-.0393865	.0001752
AR t+14	-2.175	104	.032	-.0138061	-.0263922	-.0012199
AR t+15	1.030	104	.306	.0077761	-.0071991	.0227512

PERHITUNGAN
ABNORMAL RETURN

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN AHAP INSURANCE

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	3.650	422.111				
-15	3.675	430.276	0.00685	0.01934	0.00013	0.00037
-14	3.550	430.447	-0.03401	0.00040	-0.00001	0.00000
-13	3.475	438.549	-0.02113	0.01882	-0.00040	0.00035
-12	3.450	433.947	-0.00719	-0.01049	0.00008	0.00011
-11	3.525	437.724	0.02174	0.00870	0.00019	0.00008
-10	3.550	442.720	0.00709	0.01141	0.00008	0.00013
-9	3.600	443.857	0.01408	0.00257	0.00004	0.00001
-8	3.575	447.941	-0.00694	0.00920	-0.00006	0.00008
-7	3.675	442.737	0.02797	-0.01162	-0.00032	0.00013
-6	3.775	447.686	0.02721	0.01118	0.00030	0.00012
-5	3.750	445.152	-0.00662	-0.00566	0.00004	0.00003
-4	3.750	435.043	0.00000	-0.02271	0.00000	0.00052
-3	3.750	430.917	0.00000	-0.00948	0.00000	0.00009
-2	3.750	444.182	0.00000	0.03078	0.00000	0.00095
-1	3.750	450.861	0.00000	0.01504	0.00000	0.00023
Jumlah			0.02905	0.06748	0.00006	0.00321
Rata-rata			0.00194	0.00450		

Alpha	0.00205
Beta	-0.02574

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	3.750	450.861						
-15	3.550	452.198	-0.05333	0.00297	0.00205	-0.02574	0.001976	-0.055309
-14	3.550	447.819	0.00000	-0.00968	0.00205	-0.02574	0.002302	-0.002302
-13	3.525	458.957	-0.00704	0.02487	0.00205	-0.02574	0.001412	-0.008454
-12	3.525	463.612	0.00000	0.01014	0.00205	-0.02574	0.001791	-0.001791
-11	3.525	473.128	0.00000	0.02053	0.00205	-0.02574	0.001524	-0.001524
-10	3.650	471.118	0.03546	-0.00425	0.00205	-0.02574	0.002162	0.033299
-9	3.700	469.634	0.01370	-0.00315	0.00205	-0.02574	0.002133	0.011565
-8	3.700	473.927	0.00000	0.00914	0.00205	-0.02574	0.001817	-0.001817
-7	3.000	473.511	-0.18919	-0.00088	0.00205	-0.02574	0.002075	-0.191264
-6	3.000	467.939	0.00000	-0.01177	0.00205	-0.02574	0.002355	-0.002355
-5	3.000	459.215	0.00000	-0.01864	0.00205	-0.02574	0.002532	-0.002532
-4	3.000	466.142	0.00000	0.01508	0.00205	-0.02574	0.001664	-0.001664
-3	3.000	466.287	0.00000	0.00031	0.00205	-0.02574	0.002044	-0.002044
-2	3.600	465.129	0.20000	-0.00248	0.00205	-0.02574	0.002116	0.197884
-1	3.600	472.105	0.00000	0.01500	0.00205	-0.02574	0.001666	-0.001666
0	3.575	478.410	-0.00694	0.01336	0.00205	-0.02574	0.001708	-0.008653
1	3.525	480.266	-0.01399	0.00388	0.00205	-0.02574	0.001952	-0.015938
2	3.500	492.818	-0.00709	0.02614	0.00205	-0.02574	0.001379	-0.008472
3	3.550	494.776	0.01429	0.00397	0.00205	-0.02574	0.001950	0.012336
4	3.525	398.247	-0.00704	-0.19510	0.00205	-0.02574	0.007074	-0.014116
5	3.525	505.724	0.00000	0.26988	0.00205	-0.02574	-0.004895	0.004895
6	3.525	502.425	0.00000	-0.00652	0.00205	-0.02574	0.002220	-0.002220
7	3.525	504.532	0.00000	0.00419	0.00205	-0.02574	0.001944	-0.001944
8	3.525	511.166	0.00000	0.01315	0.00205	-0.02574	0.001714	-0.001714
9	3.525	510.693	0.00000	-0.00093	0.00205	-0.02574	0.002076	-0.002076
10	3.475	519.325	-0.01418	0.01690	0.00205	-0.02574	0.001617	-0.015802
11	3.475	519.543	0.00000	0.00042	0.00205	-0.02574	0.002041	-0.002041
12	3.400	515.713	-0.02158	-0.00737	0.00205	-0.02574	0.002242	-0.023825
13	3.400	501.806	0.00000	-0.02697	0.00205	-0.02574	0.002746	-0.002746
14	2.925	510.479	-0.13971	0.01728	0.00205	-0.02574	0.001607	-0.141313
15	2.925	512.691	0.00000	0.00433	0.00205	-0.02574	0.001941	-0.001941

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN RIMBA NIAGA IDOLA

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	110	459.215				
-15	110	466.142	0.00000	0.01508	0.00000	0.00023
-14	110	466.287	0.00000	0.00031	0.00000	0.00000
-13	110	465.129	0.00000	-0.00248	0.00000	0.00001
-12	110	472.105	0.00000	0.01500	0.00000	0.00022
-11	110	478.410	0.00000	0.01336	0.00000	0.00018
-10	110	480.266	0.00000	0.00388	0.00000	0.00002
-9	115	492.818	0.04545	0.02614	0.00119	0.00068
-8	115	494.776	0.00000	0.00397	0.00000	0.00002
-7	115	398.247	0.00000	-0.19510	0.00000	0.03806
-6	115	505.724	0.00000	0.26988	0.00000	0.07283
-5	110	502.425	-0.04348	-0.00652	0.00028	0.00004
-4	115	504.532	0.04545	0.00419	0.00019	0.00002
-3	115	511.166	0.00000	0.01315	0.00000	0.00017
-2	115	510.693	0.00000	-0.00093	0.00000	0.00000
-1	115	519.325	0.00000	0.01690	0.00000	0.00029
Jumlah			0.04743	0.17683	0.00166	0.11277
Rata-rata			0.00316	0.01179		

Alpha	0.00304
Beta	0.00997

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	115	519.325						
-15	115	519.543	0.00000	0.00042	0.00304	0.00997	0.003049	-0.003049
-14	115	515.713	0.00000	-0.00737	0.00304	0.00997	0.002971	-0.002971
-13	110	501.806	-0.04348	-0.02697	0.00304	0.00997	0.002776	-0.046254
-12	110	510.479	0.00000	0.01728	0.00304	0.00997	0.003217	-0.003217
-11	110	512.691	0.00000	0.00433	0.00304	0.00997	0.003088	-0.003088
-10	110	509.042	0.00000	-0.00712	0.00304	0.00997	0.002974	-0.002974
-9	110	503.233	0.00000	-0.01141	0.00304	0.00997	0.002931	-0.002931
-8	110	509.829	0.00000	0.01311	0.00304	0.00997	0.003175	-0.003175
-7	110	511.452	0.00000	0.00318	0.00304	0.00997	0.003076	-0.003076
-6	110	506.313	0.00000	-0.01005	0.00304	0.00997	0.002944	-0.002944
-5	110	500.191	0.00000	-0.01209	0.00304	0.00997	0.002924	-0.002924
-4	110	500.279	0.00000	0.00018	0.00304	0.00997	0.003046	-0.003046
-3	110	497.814	0.00000	-0.00493	0.00304	0.00997	0.002995	-0.002995
-2	110	506.781	0.00000	0.01801	0.00304	0.00997	0.003224	-0.003224
-1	110	505.499	0.00000	-0.00253	0.00304	0.00997	0.003019	-0.003019
0	110	394.519	0.00000	-0.21955	0.00304	0.00997	0.000857	-0.000857
1	110	506.071	0.00000	0.28275	0.00304	0.00997	0.005863	-0.005863
2	110	507.765	0.00000	0.00335	0.00304	0.00997	0.003078	-0.003078
3	110	504.099	0.00000	-0.00722	0.00304	0.00997	0.002973	-0.002973
4	110	511.378	0.00000	0.01444	0.00304	0.00997	0.003188	-0.003188
5	110	518.530	0.00000	0.01399	0.00304	0.00997	0.003184	-0.003184
6	110	519.811	0.00000	0.00247	0.00304	0.00997	0.003069	-0.003069
7	110	518.246	0.00000	-0.00301	0.00304	0.00997	0.003015	-0.003015
8	110	524.688	0.00000	0.01243	0.00304	0.00997	0.003168	-0.003168
9	110	534.961	0.00000	0.01958	0.00304	0.00997	0.003240	-0.003240
10	110	533.830	0.00000	-0.00211	0.00304	0.00997	0.003023	-0.003023
11	110	524.261	0.00000	-0.01793	0.00304	0.00997	0.002866	-0.002866
12	110	523.553	0.00000	-0.00135	0.00304	0.00997	0.003031	-0.003031
13	110	525.500	0.00000	0.00372	0.00304	0.00997	0.003082	-0.003082
14	110	520.913	0.00000	-0.00873	0.00304	0.00997	0.002958	-0.002958
15	105	516.779	-0.04545	-0.00794	0.00304	0.00997	0.002965	-0.048420

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN KARK

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	30	465.129				
-15	30	472.105	0.00000	0.01500	0.00000	0.00022
-14	30	478.410	0.00000	0.01336	0.00000	0.00018
-13	30	480.266	0.00000	0.00388	0.00000	0.00002
-12	30	492.818	0.00000	0.02614	0.00000	0.00068
-11	30	494.776	0.00000	0.00397	0.00000	0.00002
-10	30	398.247	0.00000	-0.19510	0.00000	0.03806
-9	30	505.724	0.00000	0.26988	0.00000	0.07283
-8	30	502.425	0.00000	-0.00652	0.00000	0.00004
-7	30	504.532	0.00000	0.00419	0.00000	0.00002
-6	25	511.166	-0.16667	0.01315	-0.00219	0.00017
-5	30	510.693	0.20000	-0.00093	-0.00019	0.00000
-4	30	519.325	0.00000	0.01690	0.00000	0.00029
-3	30	519.543	0.00000	0.00042	0.00000	0.00000
-2	30	515.713	0.00000	-0.00737	0.00000	0.00005
-1	30	501.806	0.00000	-0.02697	0.00000	0.00073
Jumlah			0.03333	0.13000	-0.00238	0.11331
Rata-rata			0.00222	0.00867		

Alpha	0.00243
Beta	-0.02376

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	30	501.806						
-15	30	510.479	0.00000	0.01728	0.00243	-0.02376	0.002017	-0.002017
-14	30	512.691	0.00000	0.00433	0.00243	-0.02376	0.002325	-0.002325
-13	30	509.042	0.00000	-0.00712	0.00243	-0.02376	0.002597	-0.002597
-12	30	503.233	0.00000	-0.01141	0.00243	-0.02376	0.002699	-0.002699
-11	25	509.829	-0.16667	0.01311	0.00243	-0.02376	0.002117	-0.168783
-10	25	511.452	0.00000	0.00318	0.00243	-0.02376	0.002352	-0.002352
-9	25	506.313	0.00000	-0.01005	0.00243	-0.02376	0.002667	-0.002667
-8	25	500.191	0.00000	-0.01209	0.00243	-0.02376	0.002715	-0.002715
-7	25	500.279	0.00000	0.00018	0.00243	-0.02376	0.002424	-0.002424
-6	20	497.814	-0.20000	-0.00493	0.00243	-0.02376	0.002545	-0.202545
-5	25	506.781	0.25000	0.01801	0.00243	-0.02376	0.002000	0.248000
-4	20	505.499	-0.20000	-0.00253	0.00243	-0.02376	0.002488	-0.202488
-3	25	394.519	0.25000	-0.21955	0.00243	-0.02376	0.007644	0.242356
-2	25	506.071	0.00000	0.28275	0.00243	-0.02376	-0.004290	0.004290
-1	25	507.765	0.00000	0.00335	0.00243	-0.02376	0.002349	-0.002349
0	25	504.099	0.00000	-0.00722	0.00243	-0.02376	0.002600	-0.002600
1	25	511.378	0.00000	0.01444	0.00243	-0.02376	0.002085	-0.002085
2	30	518.530	0.20000	0.01399	0.00243	-0.02376	0.002096	0.197904
3	30	519.811	0.00000	0.00247	0.00243	-0.02376	0.002369	-0.002369
4	25	518.246	-0.16667	-0.00301	0.00243	-0.02376	0.002500	-0.169166
5	30	524.688	0.20000	0.01243	0.00243	-0.02376	0.002133	0.197867
6	25	534.961	-0.16667	0.01958	0.00243	-0.02376	0.001963	-0.168630
7	25	533.830	0.00000	-0.00211	0.00243	-0.02376	0.002478	-0.002478
8	25	524.261	0.00000	-0.01793	0.00243	-0.02376	0.002854	-0.002854
9	25	523.553	0.00000	-0.00135	0.00243	-0.02376	0.002460	-0.002460
10	30	525.500	0.20000	0.00372	0.00243	-0.02376	0.002340	0.197660
11	25	520.913	-0.16667	-0.00873	0.00243	-0.02376	0.002636	-0.169302
12	30	516.779	0.20000	-0.00794	0.00243	-0.02376	0.002617	0.197383
13	25	512.621	-0.16667	-0.00805	0.00243	-0.02376	0.002619	-0.169286
14	20	505.044	-0.20000	-0.01478	0.00243	-0.02376	0.002779	-0.202779
15	25	510.083	0.25000	0.00998	0.00243	-0.02376	0.002191	0.247809

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN TIRTA MAHAKAM PLYWOOD

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	125	452.198				
-15	125	447.819	0.00000	-0.00968	0.00000	0.00009
-14	115	458.957	-0.08000	0.02487	-0.00199	0.00062
-13	110	463.612	-0.04348	0.01014	-0.00044	0.00010
-12	120	473.128	0.09091	0.02053	0.00187	0.00042
-11	125	471.118	0.04167	-0.00425	-0.00018	0.00002
-10	125	469.634	0.00000	-0.00315	0.00000	0.00001
-9	135	473.927	0.08000	0.00914	0.00073	0.00008
-8	145	473.511	0.07407	-0.00088	-0.00007	0.00000
-7	125	467.939	-0.13793	-0.01177	0.00162	0.00014
-6	125	459.215	0.00000	-0.01864	0.00000	0.00035
-5	125	466.142	0.00000	0.01508	0.00000	0.00023
-4	115	466.287	-0.08000	0.00031	-0.00002	0.00000
-3	115	465.129	0.00000	-0.00248	0.00000	0.00001
-2	120	472.105	0.04348	0.01500	0.00065	0.00022
-1	115	478.410	-0.04167	0.01336	-0.00056	0.00018
Jumlah			-0.05295	0.05758	0.00162	0.00247
Rata-rata			-0.00353	0.00384		

Alpha	-0.00664
Beta	0.80923

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	115	478.410						
-15	135	480.266	0.17391	0.00388	-0.00664	0.80923	-0.003497	0.177410
-14	130	492.818	-0.03704	0.02614	-0.00664	0.80923	0.014514	-0.051551
-13	125	494.776	-0.03846	0.00397	-0.00664	0.80923	-0.003421	-0.035041
-12	125	398.247	0.00000	-0.19510	-0.00664	0.80923	-0.164514	0.164514
-11	125	505.724	0.00000	0.26988	-0.00664	0.80923	0.211756	-0.211756
-10	125	502.425	0.00000	-0.00652	-0.00664	0.80923	-0.011915	0.011915
-9	135	504.532	0.08000	0.00419	-0.00664	0.80923	-0.003242	0.083242
-8	140	511.166	0.03704	0.01315	-0.00664	0.80923	0.004004	0.033033
-7	140	510.693	0.00000	-0.00093	-0.00664	0.80923	-0.007385	0.007385
-6	135	519.325	-0.03571	0.01690	-0.00664	0.80923	0.007042	-0.042756
-5	135	519.543	0.00000	0.00042	-0.00664	0.80923	-0.006296	0.006296
-4	135	515.713	0.00000	-0.00737	-0.00664	0.80923	-0.012602	0.012602
-3	135	501.806	0.00000	-0.02697	-0.00664	0.80923	-0.028458	0.028458
-2	135	510.479	0.00000	0.01728	-0.00664	0.80923	0.007350	-0.007350
-1	135	512.691	0.00000	0.00433	-0.00664	0.80923	-0.003129	0.003129
0	130	509.042	-0.03704	-0.00712	-0.00664	0.80923	-0.012396	-0.024641
1	125	503.233	-0.03846	-0.01141	-0.00664	0.80923	-0.015871	-0.022591
2	125	509.829	0.00000	0.01311	-0.00664	0.80923	0.003971	-0.003971
3	120	511.452	-0.04000	0.00318	-0.00664	0.80923	-0.004060	-0.035940
4	120	506.313	0.00000	-0.01005	-0.00664	0.80923	-0.014767	0.014767
5	120	500.191	0.00000	-0.01209	-0.00664	0.80923	-0.016421	0.016421
6	125	500.279	0.04167	0.00018	-0.00664	0.80923	-0.006494	0.048160
7	125	497.814	0.00000	-0.00493	-0.00664	0.80923	-0.010623	0.010623
8	120	506.781	-0.04000	0.01801	-0.00664	0.80923	0.007941	-0.047941
9	120	505.499	0.00000	-0.00253	-0.00664	0.80923	-0.008683	0.008683
10	120	394.519	0.00000	-0.21955	-0.00664	0.80923	-0.184299	0.184299
11	120	506.071	0.00000	0.28275	-0.00664	0.80923	0.222178	-0.222178
12	115	507.765	-0.04167	0.00335	-0.00664	0.80923	-0.003927	-0.037739
13	115	504.099	0.00000	-0.00722	-0.00664	0.80923	-0.012479	0.012479
14	115	511.378	0.00000	0.01444	-0.00664	0.80923	0.005049	-0.005049
15	115	518.530	0.00000	0.01399	-0.00664	0.80923	0.004682	-0.004682

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN SELAMAT SEMPURNA

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	1.450	401.039				
-15	1.425	401.343	-0.01724	0.00076	-0.00001	0.00000
-14	1.500	404.432	0.05263	0.00770	0.00041	0.00006
-13	1.500	398.004	0.00000	-0.01589	0.00000	0.00025
-12	1.500	398.055	0.00000	0.00013	0.00000	0.00000
-11	1.500	400.757	0.00000	0.00679	0.00000	0.00005
-10	1.500	405.678	0.00000	0.01228	0.00000	0.00015
-9	1.500	423.814	0.00000	0.04471	0.00000	0.00200
-8	1.500	422.111	0.00000	-0.00402	0.00000	0.00002
-7	1.500	430.276	0.00000	0.01934	0.00000	0.00037
-6	1.500	430.447	0.00000	0.00040	0.00000	0.00000
-5	1.500	438.549	0.00000	0.01882	0.00000	0.00035
-4	1.500	433.947	0.00000	-0.01049	0.00000	0.00011
-3	1.500	437.724	0.00000	0.00870	0.00000	0.00008
-2	1.500	442.720	0.00000	0.01141	0.00000	0.00013
-1	1.500	443.857	0.00000	0.00257	0.00000	0.00001
Jumlah			0.03539	0.10320	0.00039	0.00358
Rata-rata			0.00236	0.00688		

Alpha	0.00200
Beta	0.05184

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	1.500	443.857						
-15	1.500	447.941	0.00000	0.00920	0.00200	0.05184	0.002480	-0.002480
-14	1.500	442.737	0.00000	-0.01162	0.00200	0.05184	0.001400	-0.001400
-13	1.500	447.686	0.00000	0.01118	0.00200	0.05184	0.002582	-0.002582
-12	1.500	445.152	0.00000	-0.00566	0.00200	0.05184	0.001709	-0.001709
-11	1.500	435.043	0.00000	-0.02271	0.00200	0.05184	0.000825	-0.000825
-10	1.500	430.917	0.00000	-0.00948	0.00200	0.05184	0.001511	-0.001511
-9	1.500	444.182	0.00000	0.03078	0.00200	0.05184	0.003598	-0.003598
-8	1.600	450.861	0.06667	0.01504	0.00200	0.05184	0.002782	0.063884
-7	1.600	452.198	0.00000	0.00297	0.00200	0.05184	0.002156	-0.002156
-6	1.700	447.819	0.06250	-0.00968	0.00200	0.05184	0.001501	0.060999
-5	1.700	458.957	0.00000	0.02487	0.00200	0.05184	0.003292	-0.003292
-4	1.650	463.612	-0.02941	0.01014	0.00200	0.05184	0.002528	-0.031940
-3	1.700	473.128	0.03030	0.02053	0.00200	0.05184	0.003067	0.027236
-2	1.750	471.118	0.02941	-0.00425	0.00200	0.05184	0.001782	0.027629
-1	1.775	469.634	0.01429	-0.00315	0.00200	0.05184	0.001839	0.012446
0	1.700	473.927	-0.04225	0.00914	0.00200	0.05184	0.002477	-0.044730
1	1.700	473.511	0.00000	-0.00088	0.00200	0.05184	0.001957	-0.001957
2	1.725	467.939	0.01471	-0.01177	0.00200	0.05184	0.001393	0.013313
3	1.725	459.215	0.00000	-0.01864	0.00200	0.05184	0.001036	-0.001036
4	1.725	466.142	0.00000	0.01508	0.00200	0.05184	0.002785	-0.002785
5	1.725	466.287	0.00000	0.00031	0.00200	0.05184	0.002019	-0.002019
6	1.725	465.129	0.00000	-0.00248	0.00200	0.05184	0.001874	-0.001874
7	1.725	472.105	0.00000	0.01500	0.00200	0.05184	0.002780	-0.002780
8	1.725	478.410	0.00000	0.01336	0.00200	0.05184	0.002695	-0.002695
9	1.725	480.266	0.00000	0.00388	0.00200	0.05184	0.002204	-0.002204
10	1.725	492.818	0.00000	0.02614	0.00200	0.05184	0.003358	-0.003358
11	1.725	494.776	0.00000	0.00397	0.00200	0.05184	0.002209	-0.002209
12	1.725	398.247	0.00000	-0.19510	0.00200	0.05184	-0.008111	0.008111
13	1.725	505.724	0.00000	0.26988	0.00200	0.05184	0.015993	-0.015993
14	1.725	502.425	0.00000	-0.00652	0.00200	0.05184	0.001665	-0.001665
15	1.725	504.532	0.00000	0.00419	0.00200	0.05184	0.002220	-0.002220

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN MANDOM INDONESIA

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	1.625	387.247				
-15	1.775	383.856	0.09231	-0.00876	-0.00081	0.00008
-14	1.750	387.880	-0.01408	0.01048	-0.00015	0.00011
-13	1.750	382.149	0.00000	-0.01478	0.00000	0.00022
-12	1.750	384.637	0.00000	0.00651	0.00000	0.00004
-11	1.750	385.483	0.00000	0.00220	0.00000	0.00000
-10	1.750	394.638	0.00000	0.02375	0.00000	0.00056
-9	1.675	394.039	-0.04286	-0.00152	0.00007	0.00000
-8	1.675	395.086	0.00000	0.00266	0.00000	0.00001
-7	1.700	394.936	0.01493	-0.00038	-0.00001	0.00000
-6	1.700	401.039	0.00000	0.01545	0.00000	0.00024
-5	1.700	401.343	0.00000	0.00076	0.00000	0.00000
-4	1.625	404.432	-0.04412	0.00770	-0.00034	0.00006
-3	1.625	398.004	0.00000	-0.01589	0.00000	0.00025
-2	1.625	398.055	0.00000	0.00013	0.00000	0.00000
-1	1.650	400.757	0.01538	0.00679	0.00010	0.00005
Jumlah			0.02156	0.03510	-0.00113	0.00162
Rata-rata			0.00144	0.00234		

Alpha	0.00323
Beta	-0.76721

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	1.650	400.757						
-15	1.650	405.678	0.00000	0.01228	0.00323	-0.76721	-0.006188	0.006188
-14	1.725	423.814	0.04545	0.04471	0.00323	-0.76721	-0.031066	0.076521
-13	1.700	422.111	-0.01449	-0.00402	0.00323	-0.76721	0.006315	-0.020808
-12	1.800	430.276	0.05882	0.01934	0.00323	-0.76721	-0.011608	0.070431
-11	1.775	430.447	-0.01389	0.00040	0.00323	-0.76721	0.002928	-0.016817
-10	1.775	438.549	0.00000	0.01882	0.00323	-0.76721	-0.011208	0.011208
-9	1.775	433.947	0.00000	-0.01049	0.00323	-0.76721	0.011283	-0.011283
-8	1.750	437.724	-0.01408	0.00870	0.00323	-0.76721	-0.003445	-0.010639
-7	1.775	442.720	0.01429	0.01141	0.00323	-0.76721	-0.005524	0.019810
-6	1.800	443.857	0.01408	0.00257	0.00323	-0.76721	0.001262	0.012822
-5	1.800	447.941	0.00000	0.00920	0.00323	-0.76721	-0.003827	0.003827
-4	1.800	442.737	0.00000	-0.01162	0.00323	-0.76721	0.012146	-0.012146
-3	1.800	447.686	0.00000	0.01118	0.00323	-0.76721	-0.005344	0.005344
-2	1.800	445.152	0.00000	-0.00566	0.00323	-0.76721	0.007575	-0.007575
-1	1.825	435.043	0.01389	-0.02271	0.00323	-0.76721	0.020655	-0.006766
0	1.800	430.917	-0.01370	-0.00948	0.00323	-0.76721	0.010509	-0.024207
1	1.800	444.182	0.00000	0.03078	0.00323	-0.76721	-0.020385	0.020385
2	1.825	450.861	0.01389	0.01504	0.00323	-0.76721	-0.008304	0.022193
3	1.825	452.198	0.00000	0.00297	0.00323	-0.76721	0.000957	-0.000957
4	1.850	447.819	0.01370	-0.00968	0.00323	-0.76721	0.010662	0.003037
5	1.850	458.957	0.00000	0.02487	0.00323	-0.76721	-0.015849	0.015849
6	1.875	463.612	0.01351	0.01014	0.00323	-0.76721	-0.004549	0.018062
7	1.900	473.128	0.01333	0.02053	0.00323	-0.76721	-0.012515	0.025848
8	1.925	471.118	0.01316	-0.00425	0.00323	-0.76721	0.006492	0.006666
9	1.900	469.634	-0.01299	-0.00315	0.00323	-0.76721	0.005649	-0.018636
10	1.875	473.927	-0.01316	0.00914	0.00323	-0.76721	-0.003781	-0.009377
11	1.875	473.511	0.00000	-0.00088	0.00323	-0.76721	0.003906	-0.003906
12	1.875	467.939	0.00000	-0.01177	0.00323	-0.76721	0.012261	-0.012261
13	1.800	459.215	-0.04000	-0.01864	0.00323	-0.76721	0.017536	-0.057536
14	1.700	466.142	-0.05556	0.01508	0.00323	-0.76721	-0.008340	-0.047215
15	1.700	466.287	0.00000	0.00031	0.00323	-0.76721	0.002994	-0.002994

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN PLAZA IND. REALTY

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	3.400	398.055				
-15	3.400	400.757	0.00000	0.00679	0.00000	0.00005
-14	3.400	405.678	0.00000	0.01228	0.00000	0.00015
-13	3.400	423.814	0.00000	0.04471	0.00000	0.00200
-12	3.400	422.111	0.00000	-0.00402	0.00000	0.00002
-11	3.500	430.276	0.02941	0.01934	0.00057	0.00037
-10	3.500	430.447	0.00000	0.00040	0.00000	0.00000
-9	3.600	438.549	0.02857	0.01882	0.00054	0.00035
-8	3.600	433.947	0.00000	-0.01049	0.00000	0.00011
-7	3.600	437.724	0.00000	0.00870	0.00000	0.00008
-6	3.600	442.720	0.00000	0.01141	0.00000	0.00013
-5	3.600	443.857	0.00000	0.00257	0.00000	0.00001
-4	3.600	447.941	0.00000	0.00920	0.00000	0.00008
-3	3.600	442.737	0.00000	-0.01162	0.00000	0.00013
-2	3.600	447.686	0.00000	0.01118	0.00000	0.00012
-1	3.600	445.152	0.00000	-0.00566	0.00000	0.00003
Jumlah			0.05798	0.11361	0.00111	0.00364
Rata-rata			0.00387	0.00757		

Alpha	0.00205
Beta	0.24020

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	3.600	445.152						
-15	3.600	435.043	0.00000	-0.02271	0.00205	0.24020	-0.003409	0.003409
-14	3.600	430.917	0.00000	-0.00948	0.00205	0.24020	-0.000232	0.000232
-13	3.500	444.182	-0.02778	0.03078	0.00205	0.24020	0.009440	-0.037218
-12	3.500	450.861	0.00000	0.01504	0.00205	0.24020	0.005658	-0.005658
-11	3.500	452.198	0.00000	0.00297	0.00205	0.24020	0.002759	-0.002759
-10	3.500	447.819	0.00000	-0.00968	0.00205	0.24020	-0.000280	0.000280
-9	3.500	458.957	0.00000	0.02487	0.00205	0.24020	0.008020	-0.008020
-8	3.500	463.612	0.00000	0.01014	0.00205	0.24020	0.004483	-0.004483
-7	3.500	473.128	0.00000	0.02053	0.00205	0.24020	0.006977	-0.006977
-6	3.500	471.118	0.00000	-0.00425	0.00205	0.24020	0.001026	-0.001026
-5	3.500	469.634	0.00000	-0.00315	0.00205	0.24020	0.001290	-0.001290
-4	3.500	473.927	0.00000	0.00914	0.00205	0.24020	0.004242	-0.004242
-3	3.500	473.511	0.00000	-0.00088	0.00205	0.24020	0.001835	-0.001835
-2	3.500	467.939	0.00000	-0.01177	0.00205	0.24020	-0.000780	0.000780
-1	3.500	459.215	0.00000	-0.01864	0.00205	0.24020	-0.002432	0.002432
0	3.500	466.142	0.00000	0.01508	0.00205	0.24020	0.005670	-0.005670
1	3.500	466.287	0.00000	0.00031	0.00205	0.24020	0.002121	-0.002121
2	3.500	465.129	0.00000	-0.00248	0.00205	0.24020	0.001450	-0.001450
3	3.500	472.105	0.00000	0.01500	0.00205	0.24020	0.005649	-0.005649
4	3.500	478.410	0.00000	0.01336	0.00205	0.24020	0.005254	-0.005254
5	3.500	480.266	0.00000	0.00388	0.00205	0.24020	0.002978	-0.002978
6	3.500	492.818	0.00000	0.02614	0.00205	0.24020	0.008324	-0.008324
7	3.500	494.776	0.00000	0.00397	0.00205	0.24020	0.003001	-0.003001
8	3.500	398.247	0.00000	-0.19510	0.00205	0.24020	-0.044816	0.044816
9	3.500	505.724	0.00000	0.26988	0.00205	0.24020	0.066871	-0.066871
10	3.600	502.425	0.02857	-0.00652	0.00205	0.24020	0.000479	0.028092
11	4.000	504.532	0.11111	0.00419	0.00205	0.24020	0.003054	0.108058
12	4.000	511.166	0.00000	0.01315	0.00205	0.24020	0.005205	-0.005205
13	4.000	510.693	0.00000	-0.00093	0.00205	0.24020	0.001824	-0.001824
14	3.800	519.325	-0.05000	0.01690	0.00205	0.24020	0.006106	-0.056106
15	3.800	519.543	0.00000	0.00042	0.00205	0.24020	0.002147	-0.002147

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN INDORAMA SENTENTICS

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	455	466.142				
-15	465	466.287	0.02198	0.00031	0.00001	0.00000
-14	465	465.129	0.00000	-0.00248	0.00000	0.00001
-13	465	472.105	0.00000	0.01500	0.00000	0.00022
-12	460	478.410	-0.01075	0.01336	-0.00014	0.00018
-11	460	480.266	0.00000	0.00388	0.00000	0.00002
-10	460	492.818	0.00000	0.02614	0.00000	0.00068
-9	485	494.776	0.05435	0.00397	0.00022	0.00002
-8	465	398.247	-0.04124	-0.19510	0.00805	0.03806
-7	465	505.724	0.00000	0.26988	0.00000	0.07283
-6	465	502.425	0.00000	-0.00652	0.00000	0.00004
-5	465	504.532	0.00000	0.00419	0.00000	0.00002
-4	485	511.166	0.04301	0.01315	0.00057	0.00017
-3	490	510.693	0.01031	-0.00093	-0.00001	0.00000
-2	515	519.325	0.05102	0.01690	0.00086	0.00029
-1	525	519.543	0.01942	0.00042	0.00001	0.00000
Jumlah			0.14809	0.16216	0.00955	0.11254
Rata-rata			0.00987	0.01081		

Alpha	0.00910
Beta	0.07176

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	525	519.543						
-15	475	515.713	-0.09524	-0.00737	0.00910	0.07176	0.008568	-0.103806
-14	480	501.806	0.01053	-0.02697	0.00910	0.07176	0.007162	0.003364
-13	485	510.479	0.01042	0.01728	0.00910	0.07176	0.010337	0.000079
-12	480	512.691	-0.01031	0.00433	0.00910	0.07176	0.009408	-0.019717
-11	460	509.042	-0.04167	-0.00712	0.00910	0.07176	0.008586	-0.050253
-10	445	503.233	-0.03261	-0.01141	0.00910	0.07176	0.008278	-0.040887
-9	445	509.829	0.00000	0.01311	0.00910	0.07176	0.010038	-0.010038
-8	440	511.452	-0.01124	0.00318	0.00910	0.07176	0.009326	-0.020562
-7	415	506.313	-0.05682	-0.01005	0.00910	0.07176	0.008376	-0.065194
-6	415	500.191	0.00000	-0.01209	0.00910	0.07176	0.008229	-0.008229
-5	405	500.279	-0.02410	0.00018	0.00910	0.07176	0.009110	-0.033206
-4	410	497.814	0.01235	-0.00493	0.00910	0.07176	0.008744	0.003602
-3	420	506.781	0.02439	0.01801	0.00910	0.07176	0.010390	0.014001
-2	405	505.499	-0.03571	-0.00253	0.00910	0.07176	0.008916	-0.044630
-1	390	394.519	-0.03704	-0.21955	0.00910	0.07176	-0.006657	-0.030380
0	410	506.071	0.05128	0.28275	0.00910	0.07176	0.029387	0.021895
1	415	507.765	0.01220	0.00335	0.00910	0.07176	0.009337	0.002858
2	420	504.099	0.01205	-0.00722	0.00910	0.07176	0.008579	0.003469
3	420	511.378	0.00000	0.01444	0.00910	0.07176	0.010133	-0.010133
4	425	518.530	0.01190	0.01399	0.00910	0.07176	0.010101	0.001804
5	445	519.811	0.04706	0.00247	0.00910	0.07176	0.009274	0.037784
6	440	518.246	-0.01124	-0.00301	0.00910	0.07176	0.008881	-0.020117
7	445	524.688	0.01136	0.01243	0.00910	0.07176	0.009989	0.001374
8	435	534.961	-0.02247	0.01958	0.00910	0.07176	0.010502	-0.032974
9	435	533.830	0.00000	-0.00211	0.00910	0.07176	0.008945	-0.008945
10	430	524.261	-0.01149	-0.01793	0.00910	0.07176	0.007811	-0.019305
11	430	523.553	0.00000	-0.00135	0.00910	0.07176	0.009000	-0.009000
12	420	525.500	-0.02326	0.00372	0.00910	0.07176	0.009364	-0.032620
13	420	520.913	0.00000	-0.00873	0.00910	0.07176	0.008471	-0.008471
14	405	516.779	-0.03571	-0.00794	0.00910	0.07176	0.008528	-0.044242
15	395	512.621	-0.02469	-0.00805	0.00910	0.07176	0.008520	-0.033211

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN DELTA JAKARTA

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	9.000	447.941				
-15	9.000	442.737	0.00000	-0.01162	0.00000	0.00013
-14	9.000	447.686	0.00000	0.01118	0.00000	0.00012
-13	9.000	445.152	0.00000	-0.00566	0.00000	0.00003
-12	9.000	435.043	0.00000	-0.02271	0.00000	0.00052
-11	9.000	430.917	0.00000	-0.00948	0.00000	0.00009
-10	9.000	444.182	0.00000	0.03078	0.00000	0.00095
-9	9.000	450.861	0.00000	0.01504	0.00000	0.00023
-8	9.000	452.198	0.00000	0.00297	0.00000	0.00001
-7	9.000	447.819	0.00000	-0.00968	0.00000	0.00009
-6	9.000	458.957	0.00000	0.02487	0.00000	0.00062
-5	9.500	463.612	0.05556	0.01014	0.00056	0.00010
-4	9.500	473.128	0.00000	0.02053	0.00000	0.00042
-3	9.500	471.118	0.00000	-0.00425	0.00000	0.00002
-2	9.500	469.634	0.00000	-0.00315	0.00000	0.00001
-1	9.500	473.927	0.00000	0.00914	0.00000	0.00008
Jumlah			0.05556	0.05809	0.00056	0.00343
Rata-rata			0.00370	0.00387		

Alpha	0.00328
Beta	0.10874

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	9.500	473.927						
-15	10.000	473.511	0.05263	-0.00088	0.00328	0.10874	0.003187	0.049444
-14	9.800	467.939	-0.02000	-0.01177	0.00328	0.10874	0.002003	-0.022003
-13	9.800	459.215	0.00000	-0.01864	0.00328	0.10874	0.001255	-0.001255
-12	9.800	466.142	0.00000	0.01508	0.00328	0.10874	0.004923	-0.004923
-11	9.800	466.287	0.00000	0.00031	0.00328	0.10874	0.003316	-0.003316
-10	9.700	465.129	-0.01020	-0.00248	0.00328	0.10874	0.003013	-0.013217
-9	9.500	472.105	-0.02062	0.01500	0.00328	0.10874	0.004913	-0.025532
-8	9.500	478.410	0.00000	0.01336	0.00328	0.10874	0.004735	-0.004735
-7	9.500	480.266	0.00000	0.00388	0.00328	0.10874	0.003704	-0.003704
-6	9.500	492.818	0.00000	0.02614	0.00328	0.10874	0.006125	-0.006125
-5	9.500	494.776	0.00000	0.00397	0.00328	0.10874	0.003715	-0.003715
-4	9.500	398.247	0.00000	-0.19510	0.00328	0.10874	-0.017932	0.017932
-3	9.000	505.724	-0.05263	0.26988	0.00328	0.10874	0.032629	-0.085261
-2	8.500	502.425	-0.05556	-0.00652	0.00328	0.10874	0.002573	-0.058129
-1	8.500	504.532	0.00000	0.00419	0.00328	0.10874	0.003739	-0.003739
0	8.500	511.166	0.00000	0.01315	0.00328	0.10874	0.004712	-0.004712
1	8.500	510.693	0.00000	-0.00093	0.00328	0.10874	0.003182	-0.003182
2	8.500	519.325	0.00000	0.01690	0.00328	0.10874	0.005121	-0.005121
3	8.700	519.543	0.02353	0.00042	0.00328	0.10874	0.003328	0.020201
4	8.700	515.713	0.00000	-0.00737	0.00328	0.10874	0.002481	-0.002481
5	8.700	501.806	0.00000	-0.02697	0.00328	0.10874	0.000350	-0.000350
6	8.700	510.479	0.00000	0.01728	0.00328	0.10874	0.005162	-0.005162
7	8.500	512.691	-0.02299	0.00433	0.00328	0.10874	0.003754	-0.026742
8	8.500	509.042	0.00000	-0.00712	0.00328	0.10874	0.002509	-0.002509
9	8.500	503.233	0.00000	-0.01141	0.00328	0.10874	0.002042	-0.002042
10	8.500	509.829	0.00000	0.01311	0.00328	0.10874	0.004708	-0.004708
11	8.500	511.452	0.00000	0.00318	0.00328	0.10874	0.003629	-0.003629
12	8.500	506.313	0.00000	-0.01005	0.00328	0.10874	0.002190	-0.002190
13	8.500	500.191	0.00000	-0.01209	0.00328	0.10874	0.001968	-0.001968
14	8.500	500.279	0.00000	0.00018	0.00328	0.10874	0.003302	-0.003302
15	8.500	497.814	0.00000	-0.00493	0.00328	0.10874	0.002747	-0.002747

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN ASURANSI BINTANG

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	375	435.043				
-15	365	430.917	-0.02667	-0.00948	0.00025	0.00009
-14	365	444.182	0.00000	0.03078	0.00000	0.00095
-13	365	450.861	0.00000	0.01504	0.00000	0.00023
-12	370	452.198	0.01370	0.00297	0.00004	0.00001
-11	370	447.819	0.00000	-0.00968	0.00000	0.00009
-10	360	458.957	-0.02703	0.02487	-0.00067	0.00062
-9	365	463.612	0.01389	0.01014	0.00014	0.00010
-8	360	473.128	-0.01370	0.02053	-0.00028	0.00042
-7	355	471.118	-0.01389	-0.00425	0.00006	0.00002
-6	345	469.634	-0.02817	-0.00315	0.00009	0.00001
-5	345	473.927	0.00000	0.00914	0.00000	0.00008
-4	350	473.511	0.01449	-0.00088	-0.00001	0.00000
-3	340	467.939	-0.02857	-0.01177	0.00034	0.00014
-2	340	459.215	0.00000	-0.01864	0.00000	0.00035
-1	335	466.142	-0.01471	0.01508	-0.00022	0.00023
Jumlah			-0.11065	0.07070	-0.00027	0.00333
Rata-rata			-0.00738	0.00471		

Alpha	-0.00777
Beta	0.08392

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	335	466.142						
-15	330	466.287	-0.01493	0.00031	-0.00777	0.08392	-0.007746	-0.007179
-14	320	465.129	-0.03030	-0.00248	-0.00777	0.08392	-0.007980	-0.022323
-13	335	472.105	0.04688	0.01500	-0.00777	0.08392	-0.006513	0.053388
-12	345	478.410	0.02985	0.01336	-0.00777	0.08392	-0.006651	0.036502
-11	340	480.266	-0.01449	0.00388	-0.00777	0.08392	-0.007446	-0.007046
-10	340	492.818	0.00000	0.02614	-0.00777	0.08392	-0.005579	0.005579
-9	345	494.776	0.01471	0.00397	-0.00777	0.08392	-0.007439	0.022144
-8	350	398.247	0.01449	-0.19510	-0.00777	0.08392	-0.024145	0.038637
-7	360	505.724	0.02857	0.26988	-0.00777	0.08392	0.014876	0.013695
-6	355	502.425	-0.01389	-0.00652	-0.00777	0.08392	-0.008319	-0.005569
-5	370	504.532	0.04225	0.00419	-0.00777	0.08392	-0.007420	0.049674
-4	380	511.166	0.02703	0.01315	-0.00777	0.08392	-0.006669	0.033696
-3	360	510.693	-0.05263	-0.00093	-0.00777	0.08392	-0.007850	-0.044782
-2	375	519.325	0.04167	0.01690	-0.00777	0.08392	-0.006354	0.048020
-1	385	519.543	0.02667	0.00042	-0.00777	0.08392	-0.007737	0.034403
0	375	515.713	-0.02597	-0.00737	-0.00777	0.08392	-0.008391	-0.017583
1	370	501.806	-0.01333	-0.02697	-0.00777	0.08392	-0.010035	-0.003298
2	375	510.479	0.01351	0.01728	-0.00777	0.08392	-0.006322	0.019835
3	380	512.691	0.01333	0.00433	-0.00777	0.08392	-0.007408	0.020742
4	375	509.042	-0.01316	-0.00712	-0.00777	0.08392	-0.008369	-0.004789
5	375	503.233	0.00000	-0.01141	-0.00777	0.08392	-0.008730	0.008730
6	385	509.829	0.02667	0.01311	-0.00777	0.08392	-0.006672	0.033339
7	385	511.452	0.00000	0.00318	-0.00777	0.08392	-0.007505	0.007505
8	375	506.313	-0.02597	-0.01005	-0.00777	0.08392	-0.008615	-0.017359
9	370	500.191	-0.01333	-0.01209	-0.00777	0.08392	-0.008787	-0.004547
10	370	500.279	0.00000	0.00018	-0.00777	0.08392	-0.007757	0.007757
11	370	497.814	0.00000	-0.00493	-0.00777	0.08392	-0.008186	0.008186
12	375	506.781	0.01351	0.01801	-0.00777	0.08392	-0.006260	0.019774
13	370	505.499	-0.01333	-0.00253	-0.00777	0.08392	-0.007984	-0.005349
14	370	394.519	0.00000	-0.21955	-0.00777	0.08392	-0.026196	0.026196
15	380	506.071	0.02703	0.28275	-0.00777	0.08392	0.015957	0.011070

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN BABP

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	150	442.720				
-15	150	443.857	0.00000	0.00257	0.00000	0.00001
-14	150	447.941	0.00000	0.00920	0.00000	0.00008
-13	140	442.737	-0.06667	-0.01162	0.00077	0.00013
-12	140	447.686	0.00000	0.01118	0.00000	0.00012
-11	150	445.152	0.07143	-0.00566	-0.00040	0.00003
-10	150	435.043	0.00000	-0.02271	0.00000	0.00052
-9	150	430.917	0.00000	-0.00948	0.00000	0.00009
-8	150	444.182	0.00000	0.03078	0.00000	0.00095
-7	140	450.861	-0.06667	0.01504	-0.00100	0.00023
-6	150	452.198	0.07143	0.00297	0.00021	0.00001
-5	160	447.819	0.06667	-0.00968	-0.00065	0.00009
-4	135	458.957	-0.15625	0.02487	-0.00389	0.00062
-3	140	463.612	0.03704	0.01014	0.00038	0.00010
-2	140	473.128	0.00000	0.02053	0.00000	0.00042
-1	140	471.118	0.00000	-0.00425	0.00000	0.00002
Jumlah			-0.04302	0.06387	-0.00458	0.00343
Rata-rata			-0.00287	0.00426		

Alpha	0.00306
Beta	-1.39294

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	140	471.118						
-15	140	469.634	0.00000	-0.00315	0.00306	-1.39294	0.007451	-0.007451
-14	140	473.927	0.00000	0.00914	0.00306	-1.39294	-0.009670	0.009670
-13	140	473.511	0.00000	-0.00088	0.00306	-1.39294	0.004286	-0.004286
-12	140	467.939	0.00000	-0.01177	0.00306	-1.39294	0.019454	-0.019454
-11	140	459.215	0.00000	-0.01864	0.00306	-1.39294	0.029032	-0.029032
-10	140	466.142	0.00000	0.01508	0.00306	-1.39294	-0.017949	0.017949
-9	140	466.287	0.00000	0.00031	0.00306	-1.39294	0.002630	-0.002630
-8	140	465.129	0.00000	-0.00248	0.00306	-1.39294	0.006522	-0.006522
-7	130	472.105	-0.07143	0.01500	0.00306	-1.39294	-0.017828	-0.053600
-6	145	478.410	0.11538	0.01336	0.00306	-1.39294	-0.015540	0.130925
-5	145	480.266	0.00000	0.00388	0.00306	-1.39294	-0.002341	0.002341
-4	145	492.818	0.00000	0.02614	0.00306	-1.39294	-0.033342	0.033342
-3	145	494.776	0.00000	0.00397	0.00306	-1.39294	-0.002471	0.002471
-2	145	398.247	0.00000	-0.19510	0.00306	-1.39294	0.274821	-0.274821
-1	145	505.724	0.00000	0.26988	0.00306	-1.39294	-0.372858	0.372858
0	150	502.425	0.03448	-0.00652	0.00306	-1.39294	0.012150	0.022333
1	150	504.532	0.00000	0.00419	0.00306	-1.39294	-0.002779	0.002779
2	155	511.166	0.03333	0.01315	0.00306	-1.39294	-0.015253	0.048586
3	155	510.693	0.00000	-0.00093	0.00306	-1.39294	0.004352	-0.004352
4	155	519.325	0.00000	0.01690	0.00306	-1.39294	-0.020481	0.020481
5	155	519.543	0.00000	0.00042	0.00306	-1.39294	0.002478	-0.002478
6	150	515.713	-0.03226	-0.00737	0.00306	-1.39294	0.013332	-0.045590
7	150	501.806	0.00000	-0.02697	0.00306	-1.39294	0.040626	-0.040626
8	145	510.479	-0.03333	0.01728	0.00306	-1.39294	-0.021012	-0.012321
9	145	512.691	0.00000	0.00433	0.00306	-1.39294	-0.002973	0.002973
10	145	509.042	0.00000	-0.00712	0.00306	-1.39294	0.012977	-0.012977
11	145	503.233	0.00000	-0.01141	0.00306	-1.39294	0.018959	-0.018959
12	145	509.829	0.00000	0.01311	0.00306	-1.39294	-0.015195	0.015195
13	145	511.452	0.00000	0.00318	0.00306	-1.39294	-0.001371	0.001371
14	145	506.313	0.00000	-0.01005	0.00306	-1.39294	0.017059	-0.017059
15	145	500.191	0.00000	-0.01209	0.00306	-1.39294	0.019906	-0.019906

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN ASTRA GRAPHIA

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	315	442.737				
-15	295	447.686	-0.06349	0.01118	-0.00071	0.00012
-14	360	445.152	0.22034	-0.00566	-0.00125	0.00003
-13	345	435.043	-0.04167	-0.02271	0.00095	0.00052
-12	325	430.917	-0.05797	-0.00948	0.00055	0.00009
-11	330	444.182	0.01538	0.03078	0.00047	0.00095
-10	360	450.861	0.09091	0.01504	0.00137	0.00023
-9	355	452.198	-0.01389	0.00297	-0.00004	0.00001
-8	355	447.819	0.00000	-0.00968	0.00000	0.00009
-7	345	458.957	-0.02817	0.02487	-0.00070	0.00062
-6	355	463.612	0.02899	0.01014	0.00029	0.00010
-5	360	473.128	0.01408	0.02053	0.00029	0.00042
-4	360	471.118	0.00000	-0.00425	0.00000	0.00002
-3	355	469.634	-0.01389	-0.00315	0.00004	0.00001
-2	350	473.927	-0.01408	0.00914	-0.00013	0.00008
-1	355	473.511	0.01429	-0.00088	-0.00001	0.00000
Jumlah			0.15083	0.06883	0.00112	0.00329
Rata-rata			0.01006	0.00459		

Alpha	0.00939
Beta	0.14483

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	355	473.511						
-15	345	467.939	-0.02817	-0.01177	0.00939	0.14483	0.007686	-0.035855
-14	340	459.215	-0.01449	-0.01864	0.00939	0.14483	0.006691	-0.021183
-13	315	466.142	-0.07353	0.01508	0.00939	0.14483	0.011575	-0.085105
-12	335	466.287	0.06349	0.00031	0.00939	0.14483	0.009436	0.054056
-11	330	465.129	-0.01493	-0.00248	0.00939	0.14483	0.009031	-0.023956
-10	345	472.105	0.04545	0.01500	0.00939	0.14483	0.011563	0.033892
-9	345	478.410	0.00000	0.01336	0.00939	0.14483	0.011325	-0.011325
-8	360	480.266	0.04348	0.00388	0.00939	0.14483	0.009952	0.033526
-7	355	492.818	-0.01389	0.02614	0.00939	0.14483	0.013176	-0.027065
-6	360	494.776	0.01408	0.00397	0.00939	0.14483	0.009966	0.004119
-5	360	398.247	0.00000	-0.19510	0.00939	0.14483	-0.018865	0.018865
-4	365	505.724	0.01389	0.26988	0.00939	0.14483	0.048476	-0.034587
-3	360	502.425	-0.01370	-0.00652	0.00939	0.14483	0.008446	-0.022144
-2	370	504.532	0.02778	0.00419	0.00939	0.14483	0.009998	0.017780
-1	375	511.166	0.01351	0.01315	0.00939	0.14483	0.011295	0.002219
0	375	510.693	0.00000	-0.00093	0.00939	0.14483	0.009257	-0.009257
1	390	519.325	0.04000	0.01690	0.00939	0.14483	0.011839	0.028161
2	385	519.543	-0.01282	0.00042	0.00939	0.14483	0.009451	-0.022272
3	370	515.713	-0.03896	-0.00737	0.00939	0.14483	0.008323	-0.047284
4	365	501.806	-0.01351	-0.02697	0.00939	0.14483	0.005485	-0.018999
5	370	510.479	0.01370	0.01728	0.00939	0.14483	0.011894	0.001805
6	370	512.691	0.00000	0.00433	0.00939	0.14483	0.010018	-0.010018
7	360	509.042	-0.02703	-0.00712	0.00939	0.14483	0.008360	-0.035387
8	345	503.233	-0.04167	-0.01141	0.00939	0.14483	0.007738	-0.049405
9	355	509.829	0.02899	0.01311	0.00939	0.14483	0.011289	0.017697
10	355	511.452	0.00000	0.00318	0.00939	0.14483	0.009852	-0.009852
11	350	506.313	-0.01408	-0.01005	0.00939	0.14483	0.007935	-0.022020
12	340	500.191	-0.02857	-0.01209	0.00939	0.14483	0.007639	-0.036211
13	340	500.279	0.00000	0.00018	0.00939	0.14483	0.009416	-0.009416
14	330	497.814	-0.02941	-0.00493	0.00939	0.14483	0.008677	-0.038089
15	330	506.781	0.00000	0.01801	0.00939	0.14483	0.011999	-0.011999

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN SUMMARECON AGUNG

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	140	473.128				
-15	130	471.118	-0.07143	-0.00425	0.00030	0.00002
-14	140	469.634	0.07692	-0.00315	-0.00024	0.00001
-13	135	473.927	-0.03571	0.00914	-0.00033	0.00008
-12	145	473.511	0.07407	-0.00088	-0.00007	0.00000
-11	140	467.939	-0.03448	-0.01177	0.00041	0.00014
-10	140	459.215	0.00000	-0.01864	0.00000	0.00035
-9	130	466.142	-0.07143	0.01508	-0.00108	0.00023
-8	140	466.287	0.07692	0.00031	0.00002	0.00000
-7	140	465.129	0.00000	-0.00248	0.00000	0.00001
-6	140	472.105	0.00000	0.01500	0.00000	0.00022
-5	175	478.410	0.25000	0.01336	0.00334	0.00018
-4	205	480.266	0.17143	0.00388	0.00067	0.00002
-3	200	492.818	-0.02439	0.02614	-0.00064	0.00068
-2	190	494.776	-0.05000	0.00397	-0.00020	0.00002
-1	185	398.247	-0.02632	-0.19510	0.00513	0.03806
Jumlah			0.33559	-0.14939	0.00732	0.04001
Rata-rata			0.02237	-0.00996		

Alpha	0.02513
Beta	0.27686

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	185	398.247						
-15	190	505.724	0.02703	0.26988	0.02513	0.27686	0.099849	-0.072822
-14	190	502.425	0.00000	-0.00652	0.02513	0.27686	0.023324	-0.023324
-13	200	504.532	0.05263	0.00419	0.02513	0.27686	0.026291	0.026341
-12	195	511.166	-0.02500	0.01315	0.02513	0.27686	0.028770	-0.053770
-11	205	510.693	0.05128	-0.00093	0.02513	0.27686	0.024874	0.026408
-10	220	519.325	0.07317	0.01690	0.02513	0.27686	0.029810	0.043361
-9	215	519.543	-0.02273	0.00042	0.02513	0.27686	0.025246	-0.047973
-8	200	515.713	-0.06977	-0.00737	0.02513	0.27686	0.023089	-0.092856
-7	205	501.806	0.02500	-0.02697	0.02513	0.27686	0.017664	0.007336
-6	200	510.479	-0.02439	0.01728	0.02513	0.27686	0.029915	-0.054305
-5	200	512.691	0.00000	0.00433	0.02513	0.27686	0.026330	-0.026330
-4	190	509.042	-0.05000	-0.00712	0.02513	0.27686	0.023159	-0.073159
-3	190	503.233	0.00000	-0.01141	0.02513	0.27686	0.021970	-0.021970
-2	195	509.829	0.02632	0.01311	0.02513	0.27686	0.028759	-0.002443
-1	195	511.452	0.00000	0.00318	0.02513	0.27686	0.026011	-0.026011
0	190	506.313	-0.02564	-0.01005	0.02513	0.27686	0.022348	-0.047989
1	185	500.191	-0.02632	-0.01209	0.02513	0.27686	0.021782	-0.048098
2	180	500.279	-0.02703	0.00018	0.02513	0.27686	0.025179	-0.052206
3	195	497.814	0.08333	-0.00493	0.02513	0.27686	0.023766	0.059568
4	195	506.781	0.00000	0.01801	0.02513	0.27686	0.030117	-0.030117
5	185	505.499	-0.05128	-0.00253	0.02513	0.27686	0.024430	-0.075712
6	185	394.519	0.00000	-0.21955	0.02513	0.27686	-0.035654	0.035654
7	180	506.071	-0.02703	0.28275	0.02513	0.27686	0.103414	-0.130442
8	185	507.765	0.02778	0.00335	0.02513	0.27686	0.026057	0.001721
9	185	504.099	0.00000	-0.00722	0.02513	0.27686	0.023131	-0.023131
10	230	511.378	0.24324	0.01444	0.02513	0.27686	0.029128	0.214115
11	295	518.530	0.28261	0.01399	0.02513	0.27686	0.029002	0.253607
12	295	519.811	0.00000	0.00247	0.02513	0.27686	0.025814	-0.025814
13	285	518.246	-0.03390	-0.00301	0.02513	0.27686	0.024296	-0.058195
14	280	524.688	-0.01754	0.01243	0.02513	0.27686	0.028571	-0.046115
15	290	534.961	0.03571	0.01958	0.02513	0.27686	0.030551	0.005164

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN PANR

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	650	430.276				
-15	625	430.447	-0.03846	0.00040	-0.00002	0.00000
-14	650	438.549	0.04000	0.01882	0.00075	0.00035
-13	625	433.947	-0.03846	-0.01049	0.00040	0.00011
-12	625	437.724	0.00000	0.00870	0.00000	0.00008
-11	625	442.720	0.00000	0.01141	0.00000	0.00013
-10	625	443.857	0.00000	0.00257	0.00000	0.00001
-9	625	447.941	0.00000	0.00920	0.00000	0.00008
-8	600	442.737	-0.04000	-0.01162	0.00046	0.00013
-7	600	447.686	0.00000	0.01118	0.00000	0.00012
-6	600	445.152	0.00000	-0.00566	0.00000	0.00003
-5	575	435.043	-0.04167	-0.02271	0.00095	0.00052
-4	575	430.917	0.00000	-0.00948	0.00000	0.00009
-3	600	444.182	0.04348	0.03078	0.00134	0.00095
-2	600	450.861	0.00000	0.01504	0.00000	0.00023
-1	600	452.198	0.00000	0.00297	0.00000	0.00001
Jumlah			-0.07511	0.05111	0.00389	0.00284
Rata-rata			-0.00501	0.00341		

Alpha	-0.01030
Beta	1.55423

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	600	452.198						
-15	600	447.819	0.00000	-0.00968	-0.01030	1.55423	-0.025354	0.025354
-14	625	458.957	0.04167	0.02487	-0.01030	1.55423	0.028354	0.013313
-13	625	463.612	0.00000	0.01014	-0.01030	1.55423	0.005461	-0.005461
-12	625	473.128	0.00000	0.02053	-0.01030	1.55423	0.021599	-0.021599
-11	600	471.118	-0.04000	-0.00425	-0.01030	1.55423	-0.016906	-0.023094
-10	600	469.634	0.00000	-0.00315	-0.01030	1.55423	-0.015198	0.015198
-9	600	473.927	0.00000	0.00914	-0.01030	1.55423	0.003905	-0.003905
-8	600	473.511	0.00000	-0.00088	-0.01030	1.55423	-0.011667	0.011667
-7	600	467.939	0.00000	-0.01177	-0.01030	1.55423	-0.028592	0.028592
-6	600	459.215	0.00000	-0.01864	-0.01030	1.55423	-0.039279	0.039279
-5	600	466.142	0.00000	0.01508	-0.01030	1.55423	0.013142	-0.013142
-4	600	466.287	0.00000	0.00031	-0.01030	1.55423	-0.009819	0.009819
-3	600	465.129	0.00000	-0.00248	-0.01030	1.55423	-0.014163	0.014163
-2	600	472.105	0.00000	0.01500	-0.01030	1.55423	0.013008	-0.013008
-1	600	478.410	0.00000	0.01336	-0.01030	1.55423	0.010454	-0.010454
0	600	480.266	0.00000	0.00388	-0.01030	1.55423	-0.004273	0.004273
1	625	492.818	0.04167	0.02614	-0.01030	1.55423	0.030318	0.011349
2	600	494.776	-0.04000	0.00397	-0.01030	1.55423	-0.004128	-0.035872
3	625	398.247	0.04167	-0.19510	-0.01030	1.55423	-0.313528	0.355195
4	600	505.724	-0.04000	0.26988	-0.01030	1.55423	0.409146	-0.449146
5	600	502.425	0.00000	-0.00652	-0.01030	1.55423	-0.020441	0.020441
6	600	504.532	0.00000	0.00419	-0.01030	1.55423	-0.003785	0.003785
7	600	511.166	0.00000	0.01315	-0.01030	1.55423	0.010134	-0.010134
8	600	510.693	0.00000	-0.00093	-0.01030	1.55423	-0.011741	0.011741
9	600	519.325	0.00000	0.01690	-0.01030	1.55423	0.015968	-0.015968
10	600	519.543	0.00000	0.00042	-0.01030	1.55423	-0.009650	0.009650
11	600	515.713	0.00000	-0.00737	-0.01030	1.55423	-0.021760	0.021760
12	600	501.806	0.00000	-0.02697	-0.01030	1.55423	-0.052215	0.052215
13	600	510.479	0.00000	0.01728	-0.01030	1.55423	0.016560	-0.016560
14	600	512.691	0.00000	0.00433	-0.01030	1.55423	-0.003568	0.003568
15	600	509.042	0.00000	-0.00712	-0.01030	1.55423	-0.021365	0.021365

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN TRI MEGAH SECURITY

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	50	405.678				
-15	60	423.814	0.20000	0.04471	0.00894	0.00200
-14	55	422.111	-0.08333	-0.00402	0.00033	0.00002
-13	55	430.276	0.00000	0.01934	0.00000	0.00037
-12	55	430.447	0.00000	0.00040	0.00000	0.00000
-11	55	438.549	0.00000	0.01882	0.00000	0.00035
-10	50	433.947	-0.09091	-0.01049	0.00095	0.00011
-9	50	437.724	0.00000	0.00870	0.00000	0.00008
-8	55	442.720	0.10000	0.01141	0.00114	0.00013
-7	60	443.857	0.09091	0.00257	0.00023	0.00001
-6	60	447.941	0.00000	0.00920	0.00000	0.00008
-5	60	442.737	0.00000	-0.01162	0.00000	0.00013
-4	60	447.686	0.00000	0.01118	0.00000	0.00012
-3	60	445.152	0.00000	-0.00566	0.00000	0.00003
-2	60	435.043	0.00000	-0.02271	0.00000	0.00052
-1	55	430.917	-0.08333	-0.00948	0.00079	0.00009
Jumlah			0.13333	0.06235	0.01240	0.00405
Rata-rata			0.00889	0.00416		

Alpha	-0.00410
Beta	3.12493

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	55	430.917						
-15	60	444.182	0.09091	0.03078	-0.00410	3.12493	0.092095	-0.001186
-14	55	450.861	-0.08333	0.01504	-0.00410	3.12493	0.042888	-0.126221
-13	60	452.198	0.09091	0.00297	-0.00410	3.12493	0.005166	0.085743
-12	55	447.819	-0.08333	-0.00968	-0.00410	3.12493	-0.034362	-0.048972
-11	60	458.957	0.09091	0.02487	-0.00410	3.12493	0.073622	0.017287
-10	65	463.612	0.08333	0.01014	-0.00410	3.12493	0.027594	0.055739
-9	65	473.128	0.00000	0.02053	-0.00410	3.12493	0.060041	-0.060041
-8	65	471.118	0.00000	-0.00425	-0.00410	3.12493	-0.017376	0.017376
-7	65	469.634	0.00000	-0.00315	-0.00410	3.12493	-0.013944	0.013944
-6	65	473.927	0.00000	0.00914	-0.00410	3.12493	0.024465	-0.024465
-5	70	473.511	0.07692	-0.00088	-0.00410	3.12493	-0.006843	0.083767
-4	65	467.939	-0.07143	-0.01177	-0.00410	3.12493	-0.040873	-0.030556
-3	65	459.215	0.00000	-0.01864	-0.00410	3.12493	-0.062360	0.062360
-2	65	466.142	0.00000	0.01508	-0.00410	3.12493	0.043037	-0.043037
-1	70	466.287	0.07692	0.00031	-0.00410	3.12493	-0.003128	0.080052
0	70	465.129	0.00000	-0.00248	-0.00410	3.12493	-0.011861	0.011861
1	70	472.105	0.00000	0.01500	-0.00410	3.12493	0.042767	-0.042767
2	70	478.410	0.00000	0.01336	-0.00410	3.12493	0.037633	-0.037633
3	70	480.266	0.00000	0.00388	-0.00410	3.12493	0.008023	-0.008023
4	75	492.818	0.07143	0.02614	-0.00410	3.12493	0.077571	-0.006143
5	75	494.776	0.00000	0.00397	-0.00410	3.12493	0.008315	-0.008315
6	75	398.247	0.00000	-0.19510	-0.00410	3.12493	-0.613763	0.613763
7	70	505.724	-0.06667	0.26988	-0.00410	3.12493	0.839241	-0.905908
8	75	502.425	0.07143	-0.00652	-0.00410	3.12493	-0.024485	0.095914
9	70	504.532	-0.06667	0.00419	-0.00410	3.12493	0.009004	-0.075671
10	85	511.166	0.21429	0.01315	-0.00410	3.12493	0.036989	0.177297
11	85	510.693	0.00000	-0.00093	-0.00410	3.12493	-0.006992	0.006992
12	85	519.325	0.00000	0.01690	-0.00410	3.12493	0.048719	-0.048719
13	80	519.543	-0.05882	0.00042	-0.00410	3.12493	-0.002789	-0.056035
14	75	515.713	-0.06250	-0.00737	-0.00410	3.12493	-0.027137	-0.035363
15	80	501.806	0.06667	-0.02697	-0.00410	3.12493	-0.088369	0.155036

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN LIPPO GENERAL INSURANCE

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	260	466.142				
-15	235	466.287	-0.09615	0.00031	-0.00003	0.00000
-14	235	465.129	0.00000	-0.00248	0.00000	0.00001
-13	240	472.105	0.02128	0.01500	0.00032	0.00022
-12	235	478.410	-0.02083	0.01336	-0.00028	0.00018
-11	235	480.266	0.00000	0.00388	0.00000	0.00002
-10	250	492.818	0.06383	0.02614	0.00167	0.00068
-9	250	494.776	0.00000	0.00397	0.00000	0.00002
-8	250	398.247	0.00000	-0.19510	0.00000	0.03806
-7	240	505.724	-0.04000	0.26988	-0.01080	0.07283
-6	240	502.425	0.00000	-0.00652	0.00000	0.00004
-5	260	504.532	0.08333	0.00419	0.00035	0.00002
-4	270	511.166	0.03846	0.01315	0.00051	0.00017
-3	230	510.693	-0.14815	-0.00093	0.00014	0.00000
-2	260	519.325	0.13043	0.01690	0.00220	0.00029
-1	260	519.543	0.00000	0.00042	0.00000	0.00000
Jumlah			0.03220	0.16216	-0.00592	0.11254
Rata-rata			0.00215	0.01081		

Alpha	0.00276
Beta	-0.05657

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	260	519.543						
-15	250	515.713	-0.03846	-0.00737	0.00276	-0.05657	0.003175	-0.041637
-14	240	501.806	-0.04000	-0.02697	0.00276	-0.05657	0.004284	-0.044284
-13	250	510.479	0.04167	0.01728	0.00276	-0.05657	0.001781	0.039886
-12	250	512.691	0.00000	0.00433	0.00276	-0.05657	0.002513	-0.002513
-11	250	509.042	0.00000	-0.00712	0.00276	-0.05657	0.003161	-0.003161
-10	250	503.233	0.00000	-0.01141	0.00276	-0.05657	0.003404	-0.003404
-9	250	509.829	0.00000	0.01311	0.00276	-0.05657	0.002017	-0.002017
-8	245	511.452	-0.02000	0.00318	0.00276	-0.05657	0.002578	-0.022578
-7	240	506.313	-0.02041	-0.01005	0.00276	-0.05657	0.003327	-0.023735
-6	240	500.191	0.00000	-0.01209	0.00276	-0.05657	0.003442	-0.003442
-5	210	500.279	-0.12500	0.00018	0.00276	-0.05657	0.002748	-0.127748
-4	210	497.814	0.00000	-0.00493	0.00276	-0.05657	0.003037	-0.003037
-3	210	506.781	0.00000	0.01801	0.00276	-0.05657	0.001739	-0.001739
-2	210	505.499	0.00000	-0.00253	0.00276	-0.05657	0.002901	-0.002901
-1	210	394.519	0.00000	-0.21955	0.00276	-0.05657	0.015178	-0.015178
0	210	506.071	0.00000	0.28275	0.00276	-0.05657	-0.013237	0.013237
1	210	507.765	0.00000	0.00335	0.00276	-0.05657	0.002569	-0.002569
2	210	504.099	0.00000	-0.00722	0.00276	-0.05657	0.003167	-0.003167
3	210	511.378	0.00000	0.01444	0.00276	-0.05657	0.001941	-0.001941
4	210	518.530	0.00000	0.01399	0.00276	-0.05657	0.001967	-0.001967
5	210	519.811	0.00000	0.00247	0.00276	-0.05657	0.002619	-0.002619
6	210	518.246	0.00000	-0.00301	0.00276	-0.05657	0.002929	-0.002929
7	210	524.688	0.00000	0.01243	0.00276	-0.05657	0.002055	-0.002055
8	210	534.961	0.00000	0.01958	0.00276	-0.05657	0.001651	-0.001651
9	220	533.830	0.04762	-0.00211	0.00276	-0.05657	0.002878	0.044741
10	220	524.261	0.00000	-0.01793	0.00276	-0.05657	0.003772	-0.003772
11	215	523.553	-0.02273	-0.00135	0.00276	-0.05657	0.002835	-0.025562
12	215	525.500	0.00000	0.00372	0.00276	-0.05657	0.002548	-0.002548
13	210	520.913	-0.02326	-0.00873	0.00276	-0.05657	0.003252	-0.026508
14	200	516.779	-0.04762	-0.00794	0.00276	-0.05657	0.003207	-0.050826
15	200	512.621	0.00000	-0.00805	0.00276	-0.05657	0.003213	-0.003213

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN TIGA RAKSA SATRIA

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	3.000	430.447				
-15	3.000	438.549	0.00000	0.01882	0.00000	0.00035
-14	3.000	433.947	0.00000	-0.01049	0.00000	0.00011
-13	3.000	437.724	0.00000	0.00870	0.00000	0.00008
-12	3.000	442.720	0.00000	0.01141	0.00000	0.00013
-11	3.000	443.857	0.00000	0.00257	0.00000	0.00001
-10	3.000	447.941	0.00000	0.00920	0.00000	0.00008
-9	3.000	442.737	0.00000	-0.01162	0.00000	0.00013
-8	3.000	447.686	0.00000	0.01118	0.00000	0.00012
-7	3.000	445.152	0.00000	-0.00566	0.00000	0.00003
-6	3.000	435.043	0.00000	-0.02271	0.00000	0.00052
-5	3.000	430.917	0.00000	-0.00948	0.00000	0.00009
-4	3.000	444.182	0.00000	0.03078	0.00000	0.00095
-3	3.000	450.861	0.00000	0.01504	0.00000	0.00023
-2	3.200	452.198	0.06667	0.00297	0.00020	0.00001
-1	3.200	447.819	0.00000	-0.00968	0.00000	0.00009
Jumlah			0.06667	0.04102	0.00020	0.00294
Rata-rata			0.00444	0.00273		

Alpha	0.00443
Beta	0.00544

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	3.200	447.819						
-15	3.200	458.957	0.00000	0.02487	0.00443	0.00544	0.004565	-0.004565
-14	3.200	463.612	0.00000	0.01014	0.00443	0.00544	0.004485	-0.004485
-13	3.200	473.128	0.00000	0.02053	0.00443	0.00544	0.004541	-0.004541
-12	3.200	471.118	0.00000	-0.00425	0.00443	0.00544	0.004406	-0.004406
-11	3.100	469.634	-0.03125	-0.00315	0.00443	0.00544	0.004412	-0.035662
-10	3.100	473.927	0.00000	0.00914	0.00443	0.00544	0.004479	-0.004479
-9	3.100	473.511	0.00000	-0.00088	0.00443	0.00544	0.004425	-0.004425
-8	3.100	467.939	0.00000	-0.01177	0.00443	0.00544	0.004366	-0.004366
-7	3.100	459.215	0.00000	-0.01864	0.00443	0.00544	0.004328	-0.004328
-6	3.100	466.142	0.00000	0.01508	0.00443	0.00544	0.004512	-0.004512
-5	3.100	466.287	0.00000	0.00031	0.00443	0.00544	0.004431	-0.004431
-4	3.100	465.129	0.00000	-0.00248	0.00443	0.00544	0.004416	-0.004416
-3	3.100	472.105	0.00000	0.01500	0.00443	0.00544	0.004511	-0.004511
-2	3.100	478.410	0.00000	0.01336	0.00443	0.00544	0.004502	-0.004502
-1	3.100	480.266	0.00000	0.00388	0.00443	0.00544	0.004451	-0.004451
0	3.100	492.818	0.00000	0.02614	0.00443	0.00544	0.004572	-0.004572
1	3.100	494.776	0.00000	0.00397	0.00443	0.00544	0.004451	-0.004451
2	3.100	398.247	0.00000	-0.19510	0.00443	0.00544	0.003368	-0.003368
3	3.100	505.724	0.00000	0.26988	0.00443	0.00544	0.005898	-0.005898
4	3.100	502.425	0.00000	-0.00652	0.00443	0.00544	0.004394	-0.004394
5	3.100	504.532	0.00000	0.00419	0.00443	0.00544	0.004452	-0.004452
6	3.100	511.166	0.00000	0.01315	0.00443	0.00544	0.004501	-0.004501
7	3.100	510.693	0.00000	-0.00093	0.00443	0.00544	0.004425	-0.004425
8	3.100	519.325	0.00000	0.01690	0.00443	0.00544	0.004522	-0.004522
9	3.100	519.543	0.00000	0.00042	0.00443	0.00544	0.004432	-0.004432
10	3.100	515.713	0.00000	-0.00737	0.00443	0.00544	0.004389	-0.004389
11	3.100	501.806	0.00000	-0.02697	0.00443	0.00544	0.004283	-0.004283
12	3.100	510.479	0.00000	0.01728	0.00443	0.00544	0.004524	-0.004524
13	3.100	512.691	0.00000	0.00433	0.00443	0.00544	0.004453	-0.004453
14	3.100	509.042	0.00000	-0.00712	0.00443	0.00544	0.004391	-0.004391
15	3.100	503.233	0.00000	-0.01141	0.00443	0.00544	0.004367	-0.004367

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN PANIN LIFE

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	260	466.142				
-15	240	466.287	-0.07692	0.00031	-0.00002	0.00000
-14	230	465.129	-0.04167	-0.00248	0.00010	0.00001
-13	235	472.105	0.02174	0.01500	0.00033	0.00022
-12	245	478.410	0.04255	0.01336	0.00057	0.00018
-11	290	480.266	0.18367	0.00388	0.00071	0.00002
-10	295	492.818	0.01724	0.02614	0.00045	0.00068
-9	305	494.776	0.03390	0.00397	0.00013	0.00002
-8	300	398.247	-0.01639	-0.19510	0.00320	0.03806
-7	310	505.724	0.03333	0.26988	0.00900	0.07283
-6	315	502.425	0.01613	-0.00652	-0.00011	0.00004
-5	360	504.532	0.14286	0.00419	0.00060	0.00002
-4	410	511.166	0.13889	0.01315	0.00183	0.00017
-3	415	510.693	0.01220	-0.00093	-0.00001	0.00000
-2	410	519.325	-0.01205	0.01690	-0.00020	0.00029
-1	410	519.543	0.00000	0.00042	0.00000	0.00000
Jumlah			0.49548	0.16216	0.01657	0.11254
Rata-rata			0.03303	0.01081		

Alpha	0.03194
Beta	0.10123

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	410	519.543						
-15	410	515.713	0.00000	-0.00737	0.03194	0.10123	0.031191	-0.031191
-14	405	501.806	-0.01220	-0.02697	0.03194	0.10123	0.029208	-0.041403
-13	420	510.479	0.03704	0.01728	0.03194	0.10123	0.033687	0.003350
-12	415	512.691	-0.01190	0.00433	0.03194	0.10123	0.032376	-0.044281
-11	420	509.042	0.01205	-0.00712	0.03194	0.10123	0.031217	-0.019169
-10	405	503.233	-0.03571	-0.01141	0.03194	0.10123	0.030782	-0.066497
-9	420	509.829	0.03704	0.01311	0.03194	0.10123	0.033264	0.003773
-8	415	511.452	-0.01190	0.00318	0.03194	0.10123	0.032260	-0.044164
-7	410	506.313	-0.01205	-0.01005	0.03194	0.10123	0.030920	-0.042969
-6	400	500.191	-0.02439	-0.01209	0.03194	0.10123	0.030714	-0.055104
-5	405	500.279	0.01250	0.00018	0.03194	0.10123	0.031955	-0.019455
-4	400	497.814	-0.01235	-0.00493	0.03194	0.10123	0.031439	-0.043784
-3	410	506.781	0.02500	0.01801	0.03194	0.10123	0.033761	-0.008761
-2	405	505.499	-0.01220	-0.00253	0.03194	0.10123	0.031681	-0.043877
-1	400	394.519	-0.01235	-0.21955	0.03194	0.10123	0.009713	-0.022059
0	400	506.071	0.00000	0.28275	0.03194	0.10123	0.060560	-0.060560
1	400	507.765	0.00000	0.00335	0.03194	0.10123	0.032276	-0.032276
2	400	504.099	0.00000	-0.00722	0.03194	0.10123	0.031207	-0.031207
3	400	511.378	0.00000	0.01444	0.03194	0.10123	0.033399	-0.033399
4	400	518.530	0.00000	0.01399	0.03194	0.10123	0.033353	-0.033353
5	420	519.811	0.05000	0.00247	0.03194	0.10123	0.032188	0.017812
6	420	518.246	0.00000	-0.00301	0.03194	0.10123	0.031633	-0.031633
7	415	524.688	-0.01190	0.01243	0.03194	0.10123	0.033196	-0.045101
8	420	534.961	0.01205	0.01958	0.03194	0.10123	0.033919	-0.021871
9	420	533.830	0.00000	-0.00211	0.03194	0.10123	0.031723	-0.031723
10	420	524.261	0.00000	-0.01793	0.03194	0.10123	0.030123	-0.030123
11	425	523.553	0.01190	-0.00135	0.03194	0.10123	0.031801	-0.019896
12	425	525.500	0.00000	0.00372	0.03194	0.10123	0.032314	-0.032314
13	415	520.913	-0.02353	-0.00873	0.03194	0.10123	0.031054	-0.054583
14	420	516.779	0.01205	-0.00794	0.03194	0.10123	0.031134	-0.019086
15	420	512.621	0.00000	-0.00805	0.03194	0.10123	0.031123	-0.031123

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN INDOSPRING

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	675	435.043				
-15	675	430.917	0.00000	-0.00948	0.00000	0.00009
-14	675	444.182	0.00000	0.03078	0.00000	0.00095
-13	675	450.861	0.00000	0.01504	0.00000	0.00023
-12	675	452.198	0.00000	0.00297	0.00000	0.00001
-11	675	447.819	0.00000	-0.00968	0.00000	0.00009
-10	675	458.957	0.00000	0.02487	0.00000	0.00062
-9	675	463.612	0.00000	0.01014	0.00000	0.00010
-8	675	473.128	0.00000	0.02053	0.00000	0.00042
-7	675	471.118	0.00000	-0.00425	0.00000	0.00002
-6	675	469.634	0.00000	-0.00315	0.00000	0.00001
-5	675	473.927	0.00000	0.00914	0.00000	0.00008
-4	675	473.511	0.00000	-0.00088	0.00000	0.00000
-3	675	467.939	0.00000	-0.01177	0.00000	0.00014
-2	675	459.215	0.00000	-0.01864	0.00000	0.00035
-1	675	466.142	0.00000	0.01508	0.00000	0.00023
Jumlah			0.00000	0.07070	0.00000	0.00333
Rata-rata			0.00000	0.00471		

Alpha	0.00000
Beta	0.00000

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	675	466.142						
-15	675	466.287	0.00000	0.00031	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-14	675	465.129	0.00000	-0.00248	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-13	675	472.105	0.00000	0.01500	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-12	625	478.410	-0.07407	0.01336	0.00000	0.00000	0.000000	-0.074074
-11	625	480.266	0.00000	0.00388	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-10	625	492.818	0.00000	0.02614	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-9	625	494.776	0.00000	0.00397	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-8	625	398.247	0.00000	-0.19510	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-7	625	505.724	0.00000	0.26988	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-6	625	502.425	0.00000	-0.00652	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-5	600	504.532	-0.04000	0.00419	0.00000	0.00000	0.000000	-0.040000
-4	600	511.166	0.00000	0.01315	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-3	600	510.693	0.00000	-0.00093	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-2	600	519.325	0.00000	0.01690	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-1	600	519.543	0.00000	0.00042	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
0	600	515.713	0.00000	-0.00737	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
1	600	501.806	0.00000	-0.02697	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
2	600	510.479	0.00000	0.01728	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
3	600	512.691	0.00000	0.00433	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
4	575	509.042	-0.04167	-0.00712	0.00000	0.00000	0.000000	-0.041667
5	575	503.233	0.00000	-0.01141	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
6	575	509.829	0.00000	0.01311	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
7	575	511.452	0.00000	0.00318	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
8	575	506.313	0.00000	-0.01005	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
9	550	500.191	-0.04348	-0.01209	0.00000	0.00000	0.000000	-0.043478
10	550	500.279	0.00000	0.00018	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
11	550	497.814	0.00000	-0.00493	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
12	550	506.781	0.00000	0.01801	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
13	550	505.499	0.00000	-0.00253	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
14	550	394.519	0.00000	-0.21955	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
15	550	506.071	0.00000	0.28275	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN DUTA PERTIWI NUSANTARA

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	250	473.511				
-15	250	467.939	0.00000	-0.01177	0.00000	0.00014
-14	250	459.215	0.00000	-0.01864	0.00000	0.00035
-13	250	466.142	0.00000	0.01508	0.00000	0.00023
-12	245	466.287	-0.02000	0.00031	-0.00001	0.00000
-11	245	465.129	0.00000	-0.00248	0.00000	0.00001
-10	245	472.105	0.00000	0.01500	0.00000	0.00022
-9	250	478.410	0.02041	0.01336	0.00027	0.00018
-8	250	480.266	0.00000	0.00388	0.00000	0.00002
-7	280	492.818	0.12000	0.02614	0.00314	0.00068
-6	290	494.776	0.03571	0.00397	0.00014	0.00002
-5	290	398.247	0.00000	-0.19510	0.00000	0.03806
-4	290	505.724	0.00000	0.26988	0.00000	0.07283
-3	270	502.425	-0.06897	-0.00652	0.00045	0.00004
-2	270	504.532	0.00000	0.00419	0.00000	0.00002
-1	290	511.166	0.07407	0.01315	0.00097	0.00017
Jumlah			0.16123	0.13044	0.00497	0.11297
Rata-rata			0.01075	0.00870		

Alpha	0.01047
Beta	0.03189

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	290	511.166						
-15	295	510.693	0.01724	-0.00093	0.01047	0.03189	0.010442	0.006799
-14	335	519.325	0.13559	0.01690	0.01047	0.03189	0.011010	0.124583
-13	365	519.543	0.08955	0.00042	0.01047	0.03189	0.010485	0.079067
-12	360	515.713	-0.01370	-0.00737	0.01047	0.03189	0.010236	-0.023935
-11	345	501.806	-0.04167	-0.02697	0.01047	0.03189	0.009611	-0.051278
-10	345	510.479	0.00000	0.01728	0.01047	0.03189	0.011023	-0.011023
-9	345	512.691	0.00000	0.00433	0.01047	0.03189	0.010610	-0.010610
-8	315	509.042	-0.08696	-0.00712	0.01047	0.03189	0.010244	-0.097201
-7	320	503.233	0.01587	-0.01141	0.01047	0.03189	0.010108	0.005766
-6	315	509.829	-0.01563	0.01311	0.01047	0.03189	0.010889	-0.026514
-5	300	511.452	-0.04762	0.00318	0.01047	0.03189	0.010573	-0.058192
-4	290	506.313	-0.03333	-0.01005	0.01047	0.03189	0.010151	-0.043484
-3	280	500.191	-0.03448	-0.01209	0.01047	0.03189	0.010086	-0.044569
-2	285	500.279	0.01786	0.00018	0.01047	0.03189	0.010477	0.007380
-1	285	497.814	0.00000	-0.00493	0.01047	0.03189	0.010314	-0.010314
0	285	506.781	0.00000	0.01801	0.01047	0.03189	0.011046	-0.011046
1	285	505.499	0.00000	-0.00253	0.01047	0.03189	0.010391	-0.010391
2	285	394.519	0.00000	-0.21955	0.01047	0.03189	0.003470	-0.003470
3	285	506.071	0.00000	0.28275	0.01047	0.03189	0.019488	-0.019488
4	285	507.765	0.00000	0.00335	0.01047	0.03189	0.010578	-0.010578
5	285	504.099	0.00000	-0.00722	0.01047	0.03189	0.010241	-0.010241
6	285	511.378	0.00000	0.01444	0.01047	0.03189	0.010932	-0.010932
7	285	518.530	0.00000	0.01399	0.01047	0.03189	0.010917	-0.010917
8	275	519.811	-0.03509	0.00247	0.01047	0.03189	0.010550	-0.045638
9	275	518.246	0.00000	-0.00301	0.01047	0.03189	0.010375	-0.010375
10	275	524.688	0.00000	0.01243	0.01047	0.03189	0.010868	-0.010868
11	240	534.961	-0.12727	0.01958	0.01047	0.03189	0.011096	-0.138369
12	240	533.830	0.00000	-0.00211	0.01047	0.03189	0.010404	-0.010404
13	250	524.261	0.04167	-0.01793	0.01047	0.03189	0.009900	0.031767
14	250	523.553	0.00000	-0.00135	0.01047	0.03189	0.010428	-0.010428
15	245	525.500	-0.02000	0.00372	0.01047	0.03189	0.010590	-0.030590

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN ASURANSI RAMAYANA

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	600	430.276				
-15	600	430.447	0.00000	0.00040	0.00000	0.00000
-14	600	438.549	0.00000	0.01882	0.00000	0.00035
-13	600	433.947	0.00000	-0.01049	0.00000	0.00011
-12	600	437.724	0.00000	0.00870	0.00000	0.00008
-11	600	442.720	0.00000	0.01141	0.00000	0.00013
-10	600	443.857	0.00000	0.00257	0.00000	0.00001
-9	600	447.941	0.00000	0.00920	0.00000	0.00008
-8	600	442.737	0.00000	-0.01162	0.00000	0.00013
-7	600	447.686	0.00000	0.01118	0.00000	0.00012
-6	600	445.152	0.00000	-0.00566	0.00000	0.00003
-5	600	435.043	0.00000	-0.02271	0.00000	0.00052
-4	600	430.917	0.00000	-0.00948	0.00000	0.00009
-3	600	444.182	0.00000	0.03078	0.00000	0.00095
-2	600	450.861	0.00000	0.01504	0.00000	0.00023
-1	600	452.198	0.00000	0.00297	0.00000	0.00001
Jumlah			0.00000	0.05111	0.00000	0.00284
Rata-rata			0.00000	0.00341		

Alpha	0.00000
Beta	0.00000

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	600	452.198						
-15	600	447.819	0.00000	-0.00968	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-14	600	458.957	0.00000	0.02487	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-13	600	463.612	0.00000	0.01014	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-12	600	473.128	0.00000	0.02053	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-11	600	471.118	0.00000	-0.00425	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-10	600	469.634	0.00000	-0.00315	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-9	600	473.927	0.00000	0.00914	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-8	575	473.511	-0.04167	-0.00088	0.00000	0.00000	0.000000	-0.041667
-7	575	467.939	0.00000	-0.01177	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-6	575	459.215	0.00000	-0.01864	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-5	575	466.142	0.00000	0.01508	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-4	575	466.287	0.00000	0.00031	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-3	575	465.129	0.00000	-0.00248	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-2	575	472.105	0.00000	0.01500	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-1	575	478.410	0.00000	0.01336	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
0	575	480.266	0.00000	0.00388	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
1	575	492.818	0.00000	0.02614	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
2	575	494.776	0.00000	0.00397	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
3	575	398.247	0.00000	-0.19510	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
4	575	505.724	0.00000	0.26988	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
5	575	502.425	0.00000	-0.00652	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
6	575	504.532	0.00000	0.00419	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
7	575	511.166	0.00000	0.01315	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
8	575	510.693	0.00000	-0.00093	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
9	575	519.325	0.00000	0.01690	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
10	575	519.543	0.00000	0.00042	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
11	575	515.713	0.00000	-0.00737	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
12	575	501.806	0.00000	-0.02697	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
13	575	510.479	0.00000	0.01728	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
14	575	512.691	0.00000	0.00433	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
15	575	509.042	0.00000	-0.00712	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN SCMA

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	500	444.182				
-15	475	450.861	-0.05000	0.01504	-0.00075	0.00023
-14	495	452.198	0.04211	0.00297	0.00012	0.00001
-13	500	447.819	0.01010	-0.00968	-0.00010	0.00009
-12	475	458.957	-0.05000	0.02487	-0.00124	0.00062
-11	500	463.612	0.05263	0.01014	0.00053	0.00010
-10	500	473.128	0.00000	0.02053	0.00000	0.00042
-9	500	471.118	0.00000	-0.00425	0.00000	0.00002
-8	500	469.634	0.00000	-0.00315	0.00000	0.00001
-7	500	473.927	0.00000	0.00914	0.00000	0.00008
-6	550	473.511	0.10000	-0.00088	-0.00009	0.00000
-5	525	467.939	-0.04545	-0.01177	0.00053	0.00014
-4	525	459.215	0.00000	-0.01864	0.00000	0.00035
-3	500	466.142	-0.04762	0.01508	-0.00072	0.00023
-2	500	466.287	0.00000	0.00031	0.00000	0.00000
-1	500	465.129	0.00000	-0.00248	0.00000	0.00001
Jumlah			0.01176	0.04722	-0.00171	0.00230
Rata-rata			0.00078	0.00315		

Alpha	0.00333
Beta	-0.80875

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	500	465.129						
-15	500	472.105	0.00000	0.01500	0.00333	-0.80875	-0.008799	0.008799
-14	500	478.410	0.00000	0.01336	0.00333	-0.80875	-0.007470	0.007470
-13	500	480.266	0.00000	0.00388	0.00333	-0.80875	0.000193	-0.000193
-12	500	492.818	0.00000	0.02614	0.00333	-0.80875	-0.017807	0.017807
-11	525	494.776	0.05000	0.00397	0.00333	-0.80875	0.000117	0.049883
-10	525	398.247	0.00000	-0.19510	0.00333	-0.80875	0.161114	-0.161114
-9	550	505.724	0.04762	0.26988	0.00333	-0.80875	-0.214930	0.262549
-8	600	502.425	0.09091	-0.00652	0.00333	-0.80875	0.008606	0.082303
-7	600	504.532	0.00000	0.00419	0.00333	-0.80875	-0.000061	0.000061
-6	600	511.166	0.00000	0.01315	0.00333	-0.80875	-0.007304	0.007304
-5	600	510.693	0.00000	-0.00093	0.00333	-0.80875	0.004079	-0.004079
-4	650	519.325	0.08333	0.01690	0.00333	-0.80875	-0.010339	0.093673
-3	650	519.543	0.00000	0.00042	0.00333	-0.80875	0.002991	-0.002991
-2	650	515.713	0.00000	-0.00737	0.00333	-0.80875	0.009292	-0.009292
-1	650	501.806	0.00000	-0.02697	0.00333	-0.80875	0.025140	-0.025140
0	650	510.479	0.00000	0.01728	0.00333	-0.80875	-0.010648	0.010648
1	650	512.691	0.00000	0.00433	0.00333	-0.80875	-0.000174	0.000174
2	675	509.042	0.03846	-0.00712	0.00333	-0.80875	0.009087	0.029375
3	675	503.233	0.00000	-0.01141	0.00333	-0.80875	0.012560	-0.012560
4	675	509.829	0.00000	0.01311	0.00333	-0.80875	-0.007270	0.007270
5	675	511.452	0.00000	0.00318	0.00333	-0.80875	0.000756	-0.000756
6	675	506.313	0.00000	-0.01005	0.00333	-0.80875	0.011457	-0.011457
7	675	500.191	0.00000	-0.01209	0.00333	-0.80875	0.013109	-0.013109
8	650	500.279	-0.03704	0.00018	0.00333	-0.80875	0.003188	-0.040225
9	625	497.814	-0.03846	-0.00493	0.00333	-0.80875	0.007315	-0.045777
10	625	506.781	0.00000	0.01801	0.00333	-0.80875	-0.011237	0.011237
11	625	505.499	0.00000	-0.00253	0.00333	-0.80875	0.005376	-0.005376
12	650	394.519	0.04000	-0.21955	0.00333	-0.80875	0.180887	-0.140887
13	600	506.071	-0.07692	0.28275	0.00333	-0.80875	-0.225346	0.148423
14	650	507.765	0.08333	0.00335	0.00333	-0.80875	0.000623	0.082710
15	650	504.099	0.00000	-0.00722	0.00333	-0.80875	0.009170	-0.009170

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN INDOFOOD SUKSES MAKMUR

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	825	467.939				
-15	800	459.215	-0.03030	-0.01864	0.00056	0.00035
-14	775	466.142	-0.03125	0.01508	-0.00047	0.00023
-13	800	466.287	0.03226	0.00031	0.00001	0.00000
-12	775	465.129	-0.03125	-0.00248	0.00008	0.00001
-11	750	472.105	-0.03226	0.01500	-0.00048	0.00022
-10	775	478.410	0.03333	0.01336	0.00045	0.00018
-9	775	480.266	0.00000	0.00388	0.00000	0.00002
-8	800	492.818	0.03226	0.02614	0.00084	0.00068
-7	875	494.776	0.09375	0.00397	0.00037	0.00002
-6	875	398.247	0.00000	-0.19510	0.00000	0.03806
-5	875	505.724	0.00000	0.26988	0.00000	0.07283
-4	900	502.425	0.02857	-0.00652	-0.00019	0.00004
-3	900	504.532	0.00000	0.00419	0.00000	0.00002
-2	950	511.166	0.05556	0.01315	0.00073	0.00017
-1	925	510.693	-0.02632	-0.00093	0.00002	0.00000
Jumlah			0.12435	0.14128	0.00193	0.11283
Rata-rata			0.00829	0.00942		

Alpha	0.00823
Beta	0.00677

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	925	510.693						
-15	950	519.325	0.02703	0.01690	0.00823	0.00677	0.008341	0.018686
-14	950	519.543	0.00000	0.00042	0.00823	0.00677	0.008229	-0.008229
-13	925	515.713	-0.02632	-0.00737	0.00823	0.00677	0.008176	-0.034492
-12	900	501.806	-0.02703	-0.02697	0.00823	0.00677	0.008043	-0.035070
-11	925	510.479	0.02778	0.01728	0.00823	0.00677	0.008343	0.019435
-10	925	512.691	0.00000	0.00433	0.00823	0.00677	0.008256	-0.008256
-9	900	509.042	-0.02703	-0.00712	0.00823	0.00677	0.008178	-0.035205
-8	850	503.233	-0.05556	-0.01141	0.00823	0.00677	0.008149	-0.063704
-7	875	509.829	0.02941	0.01311	0.00823	0.00677	0.008315	0.021097
-6	875	511.452	0.00000	0.00318	0.00823	0.00677	0.008248	-0.008248
-5	875	506.313	0.00000	-0.01005	0.00823	0.00677	0.008158	-0.008158
-4	875	500.191	0.00000	-0.01209	0.00823	0.00677	0.008144	-0.008144
-3	850	500.279	-0.02857	0.00018	0.00823	0.00677	0.008227	-0.036799
-2	850	497.814	0.00000	-0.00493	0.00823	0.00677	0.008193	-0.008193
-1	875	506.781	0.02941	0.01801	0.00823	0.00677	0.008348	0.021064
0	850	505.499	-0.02857	-0.00253	0.00823	0.00677	0.008209	-0.036780
1	875	394.519	0.02941	-0.21955	0.00823	0.00677	0.006739	0.022673
2	875	506.071	0.00000	0.28275	0.00823	0.00677	0.010142	-0.010142
3	900	507.765	0.02857	0.00335	0.00823	0.00677	0.008249	0.020323
4	875	504.099	-0.02778	-0.00722	0.00823	0.00677	0.008177	-0.035955
5	900	511.378	0.02857	0.01444	0.00823	0.00677	0.008324	0.020247
6	900	518.530	0.00000	0.01399	0.00823	0.00677	0.008321	-0.008321
7	900	519.811	0.00000	0.00247	0.00823	0.00677	0.008243	-0.008243
8	900	518.246	0.00000	-0.00301	0.00823	0.00677	0.008206	-0.008206
9	900	524.688	0.00000	0.01243	0.00823	0.00677	0.008310	-0.008310
10	900	534.961	0.00000	0.01958	0.00823	0.00677	0.008359	-0.008359
11	875	533.830	-0.02778	-0.00211	0.00823	0.00677	0.008212	-0.035990
12	875	524.261	0.00000	-0.01793	0.00823	0.00677	0.008105	-0.008105
13	850	523.553	-0.02857	-0.00135	0.00823	0.00677	0.008217	-0.036788
14	850	525.500	0.00000	0.00372	0.00823	0.00677	0.008251	-0.008251
15	850	520.913	0.00000	-0.00873	0.00823	0.00677	0.008167	-0.008167

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN TAMBANG TIMAH

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	625	401.039				
-15	625	401.343	0.00000	0.00076	0.00000	0.00000
-14	625	404.432	0.00000	0.00770	0.00000	0.00006
-13	600	398.004	-0.04000	-0.01589	0.00064	0.00025
-12	600	398.055	0.00000	0.00013	0.00000	0.00000
-11	600	400.757	0.00000	0.00679	0.00000	0.00005
-10	600	405.678	0.00000	0.01228	0.00000	0.00015
-9	650	423.814	0.08333	0.04471	0.00373	0.00200
-8	625	422.111	-0.03846	-0.00402	0.00015	0.00002
-7	650	430.276	0.04000	0.01934	0.00077	0.00037
-6	625	430.447	-0.03846	0.00040	-0.00002	0.00000
-5	650	438.549	0.04000	0.01882	0.00075	0.00035
-4	650	433.947	0.00000	-0.01049	0.00000	0.00011
-3	675	437.724	0.03846	0.00870	0.00033	0.00008
-2	675	442.720	0.00000	0.01141	0.00000	0.00013
-1	650	443.857	-0.03704	0.00257	-0.00010	0.00001
Jumlah			0.04783	0.10320	0.00627	0.00358
Rata-rata			0.00319	0.00688		

Alpha	-0.01107
Beta	2.07221

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	650	443.857						
-15	725	447.941	0.11538	0.00920	-0.01107	2.07221	0.007999	0.107385
-14	700	442.737	-0.03448	-0.01162	-0.01107	2.07221	-0.035142	0.000659
-13	700	447.686	0.00000	0.01118	-0.01107	2.07221	0.012096	-0.012096
-12	700	445.152	0.00000	-0.00566	-0.01107	2.07221	-0.022797	0.022797
-11	675	435.043	-0.03571	-0.02271	-0.01107	2.07221	-0.058126	0.022411
-10	650	430.917	-0.03704	-0.00948	-0.01107	2.07221	-0.030721	-0.006316
-9	700	444.182	0.07692	0.03078	-0.01107	2.07221	0.052722	0.024201
-8	700	450.861	0.00000	0.01504	-0.01107	2.07221	0.020091	-0.020091
-7	725	452.198	0.03571	0.00297	-0.01107	2.07221	-0.004923	0.040637
-6	750	447.819	0.03448	-0.00968	-0.01107	2.07221	-0.031134	0.065617
-5	725	458.957	-0.03333	0.02487	-0.01107	2.07221	0.040472	-0.073805
-4	725	463.612	0.00000	0.01014	-0.01107	2.07221	0.009950	-0.009950
-3	725	473.128	0.00000	0.02053	-0.01107	2.07221	0.031466	-0.031466
-2	700	471.118	-0.03448	-0.00425	-0.01107	2.07221	-0.019871	-0.014612
-1	700	469.634	0.00000	-0.00315	-0.01107	2.07221	-0.017595	0.017595
0	700	473.927	0.00000	0.00914	-0.01107	2.07221	0.007875	-0.007875
1	725	473.511	0.03571	-0.00088	-0.01107	2.07221	-0.012886	0.048601
2	750	467.939	0.03448	-0.01177	-0.01107	2.07221	-0.035452	0.069935
3	725	459.215	-0.03333	-0.01864	-0.01107	2.07221	-0.049701	0.016367
4	750	466.142	0.03448	0.01508	-0.01107	2.07221	0.020191	0.014292
5	725	466.287	-0.03333	0.00031	-0.01107	2.07221	-0.010423	-0.022910
6	725	465.129	0.00000	-0.00248	-0.01107	2.07221	-0.016214	0.016214
7	725	472.105	0.00000	0.01500	-0.01107	2.07221	0.020011	-0.020011
8	750	478.410	0.03448	0.01336	-0.01107	2.07221	0.016607	0.017876
9	725	480.266	-0.03333	0.00388	-0.01107	2.07221	-0.003028	-0.030305
10	725	492.818	0.00000	0.02614	-0.01107	2.07221	0.043091	-0.043091
11	750	494.776	0.03448	0.00397	-0.01107	2.07221	-0.002835	0.037317
12	750	398.247	0.00000	-0.19510	-0.01107	2.07221	-0.415348	0.415348
13	750	505.724	0.00000	0.26988	-0.01107	2.07221	0.548170	-0.548170
14	750	502.425	0.00000	-0.00652	-0.01107	2.07221	-0.024585	0.024585
15	725	504.532	-0.03333	0.00419	-0.01107	2.07221	-0.002377	-0.030956

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN RYAN

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	5	423.814				
-15	5	422.111	0.00000	-0.00402	0.00000	0.00002
-14	5	430.276	0.00000	0.01934	0.00000	0.00037
-13	5	430.447	0.00000	0.00040	0.00000	0.00000
-12	5	438.549	0.00000	0.01882	0.00000	0.00035
-11	5	433.947	0.00000	-0.01049	0.00000	0.00011
-10	5	437.724	0.00000	0.00870	0.00000	0.00008
-9	5	442.720	0.00000	0.01141	0.00000	0.00013
-8	5	443.857	0.00000	0.00257	0.00000	0.00001
-7	5	447.941	0.00000	0.00920	0.00000	0.00008
-6	5	442.737	0.00000	-0.01162	0.00000	0.00013
-5	5	447.686	0.00000	0.01118	0.00000	0.00012
-4	5	445.152	0.00000	-0.00566	0.00000	0.00003
-3	5	435.043	0.00000	-0.02271	0.00000	0.00052
-2	5	430.917	0.00000	-0.00948	0.00000	0.00009
-1	5	444.182	0.00000	0.03078	0.00000	0.00095
Jumlah			0.00000	0.04843	0.00000	0.00300
Rata-rata			0.00000	0.00323		

Alpha	0.00000
Beta	0.00000

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	5	444.182						
-15	5	450.861	0.00000	0.01504	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-14	5	452.198	0.00000	0.00297	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-13	5	447.819	0.00000	-0.00968	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-12	5	458.957	0.00000	0.02487	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-11	5	463.612	0.00000	0.01014	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-10	5	473.128	0.00000	0.02053	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-9	5	471.118	0.00000	-0.00425	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-8	5	469.634	0.00000	-0.00315	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-7	5	473.927	0.00000	0.00914	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-6	5	473.511	0.00000	-0.00088	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-5	5	467.939	0.00000	-0.01177	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-4	5	459.215	0.00000	-0.01864	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-3	5	466.142	0.00000	0.01508	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-2	5	466.287	0.00000	0.00031	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-1	5	465.129	0.00000	-0.00248	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
0	5	472.105	0.00000	0.01500	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
1	5	478.410	0.00000	0.01336	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
2	5	480.266	0.00000	0.00388	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
3	5	492.818	0.00000	0.02614	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
4	5	494.776	0.00000	0.00397	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
5	5	398.247	0.00000	-0.19510	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
6	5	505.724	0.00000	0.26988	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
7	5	502.425	0.00000	-0.00652	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
8	5	504.532	0.00000	0.00419	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
9	5	511.166	0.00000	0.01315	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
10	5	510.693	0.00000	-0.00093	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
11	5	519.325	0.00000	0.01690	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
12	10	519.543	1.00000	0.00042	0.00000	0.00000	0.000000	1.000000
13	15	515.713	0.50000	-0.00737	0.00000	0.00000	0.000000	0.500000
14	20	501.806	0.33333	-0.02697	0.00000	0.00000	0.000000	0.333333
15	30	510.479	0.50000	0.01728	0.00000	0.00000	0.000000	0.500000

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN ADHI CHANDRA AUTOMOTIVE

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	465	401.039				
-15	465	401.343	0.00000	0.00076	0.00000	0.00000
-14	465	404.432	0.00000	0.00770	0.00000	0.00006
-13	465	398.004	0.00000	-0.01589	0.00000	0.00025
-12	465	398.055	0.00000	0.00013	0.00000	0.00000
-11	450	400.757	-0.03226	0.00679	-0.00022	0.00005
-10	450	405.678	0.00000	0.01228	0.00000	0.00015
-9	450	423.814	0.00000	0.04471	0.00000	0.00200
-8	450	422.111	0.00000	-0.00402	0.00000	0.00002
-7	450	430.276	0.00000	0.01934	0.00000	0.00037
-6	450	430.447	0.00000	0.00040	0.00000	0.00000
-5	450	438.549	0.00000	0.01882	0.00000	0.00035
-4	450	433.947	0.00000	-0.01049	0.00000	0.00011
-3	450	437.724	0.00000	0.00870	0.00000	0.00008
-2	450	442.720	0.00000	0.01141	0.00000	0.00013
-1	450	443.857	0.00000	0.00257	0.00000	0.00001
Jumlah			-0.03226	0.10320	-0.00022	0.00358
Rata-rata			-0.00215	0.00688		

Alpha	-0.00216
Beta	0.00103

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	450	443.857						
-15	450	447.941	0.00000	0.00920	-0.00216	0.00103	-0.002148	0.002148
-14	450	442.737	0.00000	-0.01162	-0.00216	0.00103	-0.002170	0.002170
-13	450	447.686	0.00000	0.01118	-0.00216	0.00103	-0.002146	0.002146
-12	450	445.152	0.00000	-0.00566	-0.00216	0.00103	-0.002164	0.002164
-11	450	435.043	0.00000	-0.02271	-0.00216	0.00103	-0.002181	0.002181
-10	450	430.917	0.00000	-0.00948	-0.00216	0.00103	-0.002167	0.002167
-9	450	444.182	0.00000	0.03078	-0.00216	0.00103	-0.002126	0.002126
-8	450	450.861	0.00000	0.01504	-0.00216	0.00103	-0.002142	0.002142
-7	450	452.198	0.00000	0.00297	-0.00216	0.00103	-0.002155	0.002155
-6	450	447.819	0.00000	-0.00968	-0.00216	0.00103	-0.002168	0.002168
-5	450	458.957	0.00000	0.02487	-0.00216	0.00103	-0.002132	0.002132
-4	450	463.612	0.00000	0.01014	-0.00216	0.00103	-0.002147	0.002147
-3	470	473.128	0.04444	0.02053	-0.00216	0.00103	-0.002136	0.046581
-2	470	471.118	0.00000	-0.00425	-0.00216	0.00103	-0.002162	0.002162
-1	470	469.634	0.00000	-0.00315	-0.00216	0.00103	-0.002161	0.002161
0	470	473.927	0.00000	0.00914	-0.00216	0.00103	-0.002148	0.002148
1	470	473.511	0.00000	-0.00088	-0.00216	0.00103	-0.002159	0.002159
2	470	467.939	0.00000	-0.01177	-0.00216	0.00103	-0.002170	0.002170
3	470	459.215	0.00000	-0.01864	-0.00216	0.00103	-0.002177	0.002177
4	470	466.142	0.00000	0.01508	-0.00216	0.00103	-0.002142	0.002142
5	470	466.287	0.00000	0.00031	-0.00216	0.00103	-0.002157	0.002157
6	470	465.129	0.00000	-0.00248	-0.00216	0.00103	-0.002160	0.002160
7	470	472.105	0.00000	0.01500	-0.00216	0.00103	-0.002142	0.002142
8	470	478.410	0.00000	0.01336	-0.00216	0.00103	-0.002144	0.002144
9	470	480.266	0.00000	0.00388	-0.00216	0.00103	-0.002154	0.002154
10	470	492.818	0.00000	0.02614	-0.00216	0.00103	-0.002131	0.002131
11	470	494.776	0.00000	0.00397	-0.00216	0.00103	-0.002154	0.002154
12	470	398.247	0.00000	-0.19510	-0.00216	0.00103	-0.002359	0.002359
13	470	505.724	0.00000	0.26988	-0.00216	0.00103	-0.001879	0.001879
14	470	502.425	0.00000	-0.00652	-0.00216	0.00103	-0.002164	0.002164
15	470	504.532	0.00000	0.00419	-0.00216	0.00103	-0.002153	0.002153

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN LAUTAN LUAS

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	160	401.039				
-15	160	401.343	0.00000	0.00076	0.00000	0.00000
-14	160	404.432	0.00000	0.00770	0.00000	0.00006
-13	150	398.004	-0.06250	-0.01589	0.00099	0.00025
-12	150	398.055	0.00000	0.00013	0.00000	0.00000
-11	155	400.757	0.03333	0.00679	0.00023	0.00005
-10	155	405.678	0.00000	0.01228	0.00000	0.00015
-9	175	423.814	0.12903	0.04471	0.00577	0.00200
-8	175	422.111	0.00000	-0.00402	0.00000	0.00002
-7	180	430.276	0.02857	0.01934	0.00055	0.00037
-6	170	430.447	-0.05556	0.00040	-0.00002	0.00000
-5	175	438.549	0.02941	0.01882	0.00055	0.00035
-4	170	433.947	-0.02857	-0.01049	0.00030	0.00011
-3	175	437.724	0.02941	0.00870	0.00026	0.00008
-2	170	442.720	-0.02857	0.01141	-0.00033	0.00013
-1	215	443.857	0.26471	0.00257	0.00068	0.00001
Jumlah			0.33927	0.10320	0.00898	0.00358
Rata-rata			0.02262	0.00688		

Alpha	0.00666
Beta	2.32000

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	215	443.857						
-15	205	447.941	-0.04651	0.00920	0.00666	2.32000	0.028003	-0.074515
-14	190	442.737	-0.07317	-0.01162	0.00666	2.32000	-0.020296	-0.052874
-13	210	447.686	0.10526	0.01118	0.00666	2.32000	0.032590	0.072673
-12	205	445.152	-0.02381	-0.00566	0.00666	2.32000	-0.006475	-0.017334
-11	190	435.043	-0.07317	-0.02271	0.00666	2.32000	-0.046029	-0.027142
-10	185	430.917	-0.02632	-0.00948	0.00666	2.32000	-0.015347	-0.010969
-9	195	444.182	0.05405	0.03078	0.00666	2.32000	0.078074	-0.024020
-8	205	450.861	0.05128	0.01504	0.00666	2.32000	0.041542	0.009740
-7	200	452.198	-0.02439	0.00297	0.00666	2.32000	0.013536	-0.037927
-6	210	447.819	0.05000	-0.00968	0.00666	2.32000	-0.015810	0.065810
-5	235	458.957	0.11905	0.02487	0.00666	2.32000	0.064359	0.054689
-4	230	463.612	-0.02128	0.01014	0.00666	2.32000	0.030187	-0.051464
-3	225	473.128	-0.02174	0.02053	0.00666	2.32000	0.054276	-0.076016
-2	215	471.118	-0.04444	-0.00425	0.00666	2.32000	-0.003200	-0.041245
-1	215	469.634	0.00000	-0.00315	0.00666	2.32000	-0.000651	0.000651
0	215	473.927	0.00000	0.00914	0.00666	2.32000	0.027864	-0.027864
1	215	473.511	0.00000	-0.00088	0.00666	2.32000	0.004620	-0.004620
2	215	467.939	0.00000	-0.01177	0.00666	2.32000	-0.020644	0.020644
3	205	459.215	-0.04651	-0.01864	0.00666	2.32000	-0.036596	-0.009915
4	210	466.142	0.02439	0.01508	0.00666	2.32000	0.041652	-0.017262
5	205	466.287	-0.02381	0.00031	0.00666	2.32000	0.007378	-0.031188
6	205	465.129	0.00000	-0.00248	0.00666	2.32000	0.000895	-0.000895
7	230	472.105	0.12195	0.01500	0.00666	2.32000	0.041452	0.080499
8	300	478.410	0.30435	0.01336	0.00666	2.32000	0.037640	0.266707
9	350	480.266	0.16667	0.00388	0.00666	2.32000	0.015657	0.151010
10	330	492.818	-0.05714	0.02614	0.00666	2.32000	0.067291	-0.124434
11	315	494.776	-0.04545	0.00397	0.00666	2.32000	0.015874	-0.061329
12	305	398.247	-0.03175	-0.19510	0.00666	2.32000	-0.445968	0.414222
13	320	505.724	0.04918	0.26988	0.00666	2.32000	0.632768	-0.583588
14	345	502.425	0.07813	-0.00652	0.00666	2.32000	-0.008478	0.086603
15	345	504.532	0.00000	0.00419	0.00666	2.32000	0.016386	-0.016386

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN SURYO TOTO INDONESIA

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	5.500	430.917				
-15	5.500	444.182	0.00000	0.03078	0.00000	0.00095
-14	5.500	450.861	0.00000	0.01504	0.00000	0.00023
-13	5.500	452.198	0.00000	0.00297	0.00000	0.00001
-12	5.500	447.819	0.00000	-0.00968	0.00000	0.00009
-11	5.500	458.957	0.00000	0.02487	0.00000	0.00062
-10	5.500	463.612	0.00000	0.01014	0.00000	0.00010
-9	5.500	473.128	0.00000	0.02053	0.00000	0.00042
-8	5.500	471.118	0.00000	-0.00425	0.00000	0.00002
-7	5.500	469.634	0.00000	-0.00315	0.00000	0.00001
-6	5.500	473.927	0.00000	0.00914	0.00000	0.00008
-5	5.500	473.511	0.00000	-0.00088	0.00000	0.00000
-4	5.500	467.939	0.00000	-0.01177	0.00000	0.00014
-3	5.500	459.215	0.00000	-0.01864	0.00000	0.00035
-2	5.500	466.142	0.00000	0.01508	0.00000	0.00023
-1	5.500	466.287	0.00000	0.00031	0.00000	0.00000
Jumlah			0.00000	0.08049	0.00000	0.00325
Rata-rata			0.00000	0.00537		

Alpha	0.00000
Beta	0.00000

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	5.500	466.287						
-15	5.500	465.129	0.00000	-0.00248	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-14	5.500	472.105	0.00000	0.01500	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-13	5.500	478.410	0.00000	0.01336	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-12	5.500	480.266	0.00000	0.00388	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-11	5.500	492.818	0.00000	0.02614	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-10	5.500	494.776	0.00000	0.00397	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-9	5.500	398.247	0.00000	-0.19510	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-8	5.500	505.724	0.00000	0.26988	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-7	5.500	502.425	0.00000	-0.00652	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-6	5.500	504.532	0.00000	0.00419	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-5	5.500	511.166	0.00000	0.01315	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-4	5.500	510.693	0.00000	-0.00093	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-3	5.500	519.325	0.00000	0.01690	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-2	5.500	519.543	0.00000	0.00042	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-1	5.500	515.713	0.00000	-0.00737	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
0	5.500	501.806	0.00000	-0.02697	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
1	5.500	510.479	0.00000	0.01728	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
2	5.500	512.691	0.00000	0.00433	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
3	5.500	509.042	0.00000	-0.00712	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
4	5.500	503.233	0.00000	-0.01141	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
5	5.500	509.829	0.00000	0.01311	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
6	5.500	511.452	0.00000	0.00318	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
7	5.500	506.313	0.00000	-0.01005	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
8	5.500	500.191	0.00000	-0.01209	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
9	5.500	500.279	0.00000	0.00018	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
10	5.500	497.814	0.00000	-0.00493	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
11	5.500	506.781	0.00000	0.01801	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
12	5.500	505.499	0.00000	-0.00253	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
13	5.500	394.519	0.00000	-0.21955	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
14	5.500	506.071	0.00000	0.28275	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
15	5.500	507.765	0.00000	0.00335	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN POOL ASSURANCE INDONESIA

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	1.250	368.000				
-15	1.250	369.000	0.00000	0.00272	0.00000	0.00001
-14	1.250	372.000	0.00000	0.00813	0.00000	0.00007
-13	1.250	373.000	0.00000	0.00269	0.00000	0.00001
-12	1.250	381.000	0.00000	0.02145	0.00000	0.00046
-11	1.250	382.000	0.00000	0.00262	0.00000	0.00001
-10	1.250	382.000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000
-9	1.250	383.000	0.00000	0.00262	0.00000	0.00001
-8	1.250	390.000	0.00000	0.01828	0.00000	0.00033
-7	1.250	390.000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000
-6	1.250	389.270	0.00000	-0.00187	0.00000	0.00000
-5	1.250	397.738	0.00000	0.02175	0.00000	0.00047
-4	1.250	397.083	0.00000	-0.00165	0.00000	0.00000
-3	1.250	391.742	0.00000	-0.01345	0.00000	0.00018
-2	1.250	393.859	0.00000	0.00540	0.00000	0.00003
-1	1.250	391.222	0.00000	-0.00670	0.00000	0.00004
Jumlah			0.00000	0.06200	0.00000	0.00162
Rata-rata			0.00000	0.00413		

Alpha	0.00000
Beta	0.00000

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	1.250	391.222						
-15	1.250	395.296	0.00000	0.01041	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-14	1.250	402.394	0.00000	0.01796	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-13	1.250	406.392	0.00000	0.00994	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-12	1.250	420.326	0.00000	0.03429	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-11	1.250	425.120	0.00000	0.01141	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-10	1.250	425.606	0.00000	0.00114	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-9	1.250	407.512	0.00000	-0.04251	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-8	1.250	398.247	0.00000	-0.02274	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-7	1.250	394.519	0.00000	-0.00936	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-6	1.250	389.414	0.00000	-0.01294	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-5	1.250	396.029	0.00000	0.01699	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-4	1.250	399.665	0.00000	0.00918	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-3	1.250	396.228	0.00000	-0.00860	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-2	1.250	407.177	0.00000	0.02763	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-1	1.250	405.598	0.00000	-0.00388	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
0	1.250	397.109	0.00000	-0.02093	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
1	1.250	401.649	0.00000	0.01143	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
2	1.250	404.423	0.00000	0.00691	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
3	1.250	405.164	0.00000	0.00183	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
4	1.250	405.701	0.00000	0.00133	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
5	1.250	406.770	0.00000	0.00263	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
6	1.250	405.343	0.00000	-0.00351	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
7	1.250	393.558	0.00000	-0.02907	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
8	1.250	395.210	0.00000	0.00420	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
9	1.250	391.530	0.00000	-0.00931	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
10	1.250	392.293	0.00000	0.00195	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
11	1.250	388.443	0.00000	-0.00981	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
12	1.250	409.125	0.00000	0.05324	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
13	1.250	390.215	0.00000	-0.04622	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
14	1.250	394.147	0.00000	0.01008	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
15	1.250	392.313	0.00000	-0.00465	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN LION METAL WORK

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	850	442.737				
-15	825	447.686	-0.02941	0.01118	-0.00033	0.00012
-14	825	445.152	0.00000	-0.00566	0.00000	0.00003
-13	825	435.043	0.00000	-0.02271	0.00000	0.00052
-12	800	430.917	-0.03030	-0.00948	0.00029	0.00009
-11	800	444.182	0.00000	0.03078	0.00000	0.00095
-10	800	450.861	0.00000	0.01504	0.00000	0.00023
-9	800	452.198	0.00000	0.00297	0.00000	0.00001
-8	800	447.819	0.00000	-0.00968	0.00000	0.00009
-7	800	458.957	0.00000	0.02487	0.00000	0.00062
-6	825	463.612	0.03125	0.01014	0.00032	0.00010
-5	825	473.128	0.00000	0.02053	0.00000	0.00042
-4	825	471.118	0.00000	-0.00425	0.00000	0.00002
-3	800	469.634	-0.03030	-0.00315	0.00010	0.00001
-2	800	473.927	0.00000	0.00914	0.00000	0.00008
-1	850	473.511	0.06250	-0.00088	-0.00005	0.00000
Jumlah			0.00373	0.06883	0.00032	0.00329
Rata-rata			0.00025	0.00459		

Alpha	-0.00021
Beta	0.10041

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	850	473.511						
-15	875	467.939	0.02941	-0.01177	-0.00021	0.10041	-0.001394	0.030805
-14	900	459.215	0.02857	-0.01864	-0.00021	0.10041	-0.002084	0.030655
-13	850	466.142	-0.05556	0.01508	-0.00021	0.10041	0.001303	-0.056858
-12	900	466.287	0.05882	0.00031	-0.00021	0.10041	-0.000181	0.059004
-11	900	465.129	0.00000	-0.00248	-0.00021	0.10041	-0.000461	0.000461
-10	900	472.105	0.00000	0.01500	-0.00021	0.10041	0.001294	-0.001294
-9	950	478.410	0.05556	0.01336	-0.00021	0.10041	0.001129	0.054426
-8	1.000	480.266	0.05263	0.00388	-0.00021	0.10041	0.000178	0.052454
-7	1.000	492.818	0.00000	0.02614	-0.00021	0.10041	0.002412	-0.002412
-6	1.000	494.776	0.00000	0.00397	-0.00021	0.10041	0.000187	-0.000187
-5	1.000	398.247	0.00000	-0.19510	-0.00021	0.10041	-0.019802	0.019802
-4	1.000	505.724	0.00000	0.26988	-0.00021	0.10041	0.026887	-0.026887
-3	950	502.425	-0.05000	-0.00652	-0.00021	0.10041	-0.000867	-0.049133
-2	950	504.532	0.00000	0.00419	-0.00021	0.10041	0.000209	-0.000209
-1	925	511.166	-0.02632	0.01315	-0.00021	0.10041	0.001108	-0.027424
0	875	510.693	-0.05405	-0.00093	-0.00021	0.10041	-0.000305	-0.053749
1	850	519.325	-0.02857	0.01690	-0.00021	0.10041	0.001485	-0.030057
2	875	519.543	0.02941	0.00042	-0.00021	0.10041	-0.000170	0.029582
3	850	515.713	-0.02857	-0.00737	-0.00021	0.10041	-0.000952	-0.027619
4	850	501.806	0.00000	-0.02697	-0.00021	0.10041	-0.002920	0.002920
5	850	510.479	0.00000	0.01728	-0.00021	0.10041	0.001524	-0.001524
6	875	512.691	0.02941	0.00433	-0.00021	0.10041	0.000223	0.029189
7	825	509.042	-0.05714	-0.00712	-0.00021	0.10041	-0.000927	-0.056216
8	825	503.233	0.00000	-0.01141	-0.00021	0.10041	-0.001358	0.001358
9	875	509.829	0.06061	0.01311	-0.00021	0.10041	0.001104	0.059502
10	875	511.452	0.00000	0.00318	-0.00021	0.10041	0.000108	-0.000108
11	875	506.313	0.00000	-0.01005	-0.00021	0.10041	-0.001221	0.001221
12	875	500.191	0.00000	-0.01209	-0.00021	0.10041	-0.001426	0.001426
13	875	500.279	0.00000	0.00018	-0.00021	0.10041	-0.000194	0.000194
14	875	497.814	0.00000	-0.00493	-0.00021	0.10041	-0.000707	0.000707
15	800	506.781	-0.08571	0.01801	-0.00021	0.10041	0.001597	-0.087311

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN DYNAPLAST

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	1.100	469.634				
-15	1.125	473.927	0.02273	0.00914	0.00021	0.00008
-14	1.250	473.511	0.11111	-0.00088	-0.00010	0.00000
-13	1.200	467.939	-0.04000	-0.01177	0.00047	0.00014
-12	1.175	459.215	-0.02083	-0.01864	0.00039	0.00035
-11	1.150	466.142	-0.02128	0.01508	-0.00032	0.00023
-10	1.150	466.287	0.00000	0.00031	0.00000	0.00000
-9	1.150	465.129	0.00000	-0.00248	0.00000	0.00001
-8	1.125	472.105	-0.02174	0.01500	-0.00033	0.00022
-7	1.100	478.410	-0.02222	0.01336	-0.00030	0.00018
-6	1.125	480.266	0.02273	0.00388	0.00009	0.00002
-5	1.150	492.818	0.02222	0.02614	0.00058	0.00068
-4	1.175	494.776	0.02174	0.00397	0.00009	0.00002
-3	1.200	398.247	0.02128	-0.19510	-0.00415	0.03806
-2	1.200	505.724	0.00000	0.26988	0.00000	0.07283
-1	1.175	502.425	-0.02083	-0.00652	0.00014	0.00004
Jumlah			0.07490	0.12136	-0.00323	0.11286
Rata-rata			0.00499	0.00809		

Alpha	0.00527
Beta	-0.03432

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	1.175	502.425						
-15	1.225	504.532	0.04255	0.00419	0.00527	-0.03432	0.005127	0.037426
-14	1.350	511.166	0.10204	0.01315	0.00527	-0.03432	0.004820	0.097221
-13	1.325	510.693	-0.01852	-0.00093	0.00527	-0.03432	0.005303	-0.023821
-12	1.350	519.325	0.01887	0.01690	0.00527	-0.03432	0.004691	0.014177
-11	1.350	519.543	0.00000	0.00042	0.00527	-0.03432	0.005257	-0.005257
-10	1.350	515.713	0.00000	-0.00737	0.00527	-0.03432	0.005524	-0.005524
-9	1.350	501.806	0.00000	-0.02697	0.00527	-0.03432	0.006197	-0.006197
-8	1.400	510.479	0.03704	0.01728	0.00527	-0.03432	0.004678	0.032359
-7	1.400	512.691	0.00000	0.00433	0.00527	-0.03432	0.005122	-0.005122
-6	1.450	509.042	0.03571	-0.00712	0.00527	-0.03432	0.005515	0.030199
-5	1.475	503.233	0.01724	-0.01141	0.00527	-0.03432	0.005663	0.011579
-4	1.500	509.829	0.01695	0.01311	0.00527	-0.03432	0.004821	0.012128
-3	1.500	511.452	0.00000	0.00318	0.00527	-0.03432	0.005162	-0.005162
-2	1.350	506.313	-0.10000	-0.01005	0.00527	-0.03432	0.005616	-0.105616
-1	1.375	500.191	0.01852	-0.01209	0.00527	-0.03432	0.005686	0.012833
0	1.325	500.279	-0.03636	0.00018	0.00527	-0.03432	0.005265	-0.041629
1	1.350	497.814	0.01887	-0.00493	0.00527	-0.03432	0.005440	0.013428
2	1.375	506.781	0.01852	0.01801	0.00527	-0.03432	0.004653	0.013866
3	1.350	505.499	-0.01818	-0.00253	0.00527	-0.03432	0.005358	-0.023540
4	1.375	394.519	0.01852	-0.21955	0.00527	-0.03432	0.012807	0.005712
5	1.375	506.071	0.00000	0.28275	0.00527	-0.03432	-0.004435	0.004435
6	1.400	507.765	0.01818	0.00335	0.00527	-0.03432	0.005156	0.013026
7	1.350	504.099	-0.03571	-0.00722	0.00527	-0.03432	0.005519	-0.041233
8	1.400	511.378	0.03704	0.01444	0.00527	-0.03432	0.004775	0.032262
9	1.425	518.530	0.01786	0.01399	0.00527	-0.03432	0.004791	0.013066
10	1.425	519.811	0.00000	0.00247	0.00527	-0.03432	0.005186	-0.005186
11	1.375	518.246	-0.03509	-0.00301	0.00527	-0.03432	0.005374	-0.040462
12	1.375	524.688	0.00000	0.01243	0.00527	-0.03432	0.004844	-0.004844
13	1.400	534.961	0.01818	0.01958	0.00527	-0.03432	0.004599	0.013583
14	1.375	533.830	-0.01786	-0.00211	0.00527	-0.03432	0.005344	-0.023201
15	1.375	524.261	0.00000	-0.01793	0.00527	-0.03432	0.005886	-0.005886

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN SEPATU BATA

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	14.750	422.111				
-15	15.000	430.276	0.01695	0.01934	0.00033	0.00037
-14	15.000	430.447	0.00000	0.00040	0.00000	0.00000
-13	15.000	438.549	0.00000	0.01882	0.00000	0.00035
-12	15.000	433.947	0.00000	-0.01049	0.00000	0.00011
-11	15.000	437.724	0.00000	0.00870	0.00000	0.00008
-10	16.100	442.720	0.07333	0.01141	0.00084	0.00013
-9	16.350	443.857	0.01553	0.00257	0.00004	0.00001
-8	16.350	447.941	0.00000	0.00920	0.00000	0.00008
-7	16.350	442.737	0.00000	-0.01162	0.00000	0.00013
-6	16.350	447.686	0.00000	0.01118	0.00000	0.00012
-5	16.350	445.152	0.00000	-0.00566	0.00000	0.00003
-4	16.500	435.043	0.00917	-0.02271	-0.00021	0.00052
-3	16.500	430.917	0.00000	-0.00948	0.00000	0.00009
-2	16.500	444.182	0.00000	0.03078	0.00000	0.00095
-1	16.500	450.861	0.00000	0.01504	0.00000	0.00023
Jumlah			0.11498	0.06748	0.00100	0.00321
Rata-rata			0.00767	0.00450		

Alpha	0.00692
Beta	0.16499

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	16.500	450.861						
-15	16.500	452.198	0.00000	0.00297	0.00692	0.16499	0.007413	-0.007413
-14	16.500	447.819	0.00000	-0.00968	0.00692	0.16499	0.005326	-0.005326
-13	16.500	458.957	0.00000	0.02487	0.00692	0.16499	0.011027	-0.011027
-12	16.500	463.612	0.00000	0.01014	0.00692	0.16499	0.008597	-0.008597
-11	16.000	473.128	-0.03030	0.02053	0.00692	0.16499	0.010310	-0.040613
-10	16.000	471.118	0.00000	-0.00425	0.00692	0.16499	0.006222	-0.006222
-9	16.500	469.634	0.03125	-0.00315	0.00692	0.16499	0.006404	0.024846
-8	16.500	473.927	0.00000	0.00914	0.00692	0.16499	0.008432	-0.008432
-7	16.500	473.511	0.00000	-0.00088	0.00692	0.16499	0.006779	-0.006779
-6	16.500	467.939	0.00000	-0.01177	0.00692	0.16499	0.004982	-0.004982
-5	16.500	459.215	0.00000	-0.01864	0.00692	0.16499	0.003847	-0.003847
-4	16.500	466.142	0.00000	0.01508	0.00692	0.16499	0.009412	-0.009412
-3	16.500	466.287	0.00000	0.00031	0.00692	0.16499	0.006975	-0.006975
-2	16.500	465.129	0.00000	-0.00248	0.00692	0.16499	0.006514	-0.006514
-1	16.500	472.105	0.00000	0.01500	0.00692	0.16499	0.009398	-0.009398
0	16.500	478.410	0.00000	0.01336	0.00692	0.16499	0.009127	-0.009127
1	16.500	480.266	0.00000	0.00388	0.00692	0.16499	0.007563	-0.007563
2	16.750	492.818	0.01515	0.02614	0.00692	0.16499	0.011235	0.003916
3	16.700	494.776	-0.00299	0.00397	0.00692	0.16499	0.007579	-0.010564
4	16.500	398.247	-0.01198	-0.19510	0.00692	0.16499	-0.025266	0.013290
5	16.500	505.724	0.00000	0.26988	0.00692	0.16499	0.051450	-0.051450
6	16.500	502.425	0.00000	-0.00652	0.00692	0.16499	0.005847	-0.005847
7	16.500	504.532	0.00000	0.00419	0.00692	0.16499	0.007615	-0.007615
8	16.500	511.166	0.00000	0.01315	0.00692	0.16499	0.009093	-0.009093
9	16.500	510.693	0.00000	-0.00093	0.00692	0.16499	0.006771	-0.006771
10	16.500	519.325	0.00000	0.01690	0.00692	0.16499	0.009712	-0.009712
11	16.500	519.543	0.00000	0.00042	0.00692	0.16499	0.006993	-0.006993
12	16.500	515.713	0.00000	-0.00737	0.00692	0.16499	0.005707	-0.005707
13	16.500	501.806	0.00000	-0.02697	0.00692	0.16499	0.002474	-0.002474
14	16.500	510.479	0.00000	0.01728	0.00692	0.16499	0.009775	-0.009775
15	16.500	512.691	0.00000	0.00433	0.00692	0.16499	0.007638	-0.007638

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN GEMA

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	100	435.043				
-15	100	430.917	0.00000	-0.00948	0.00000	0.00009
-14	100	444.182	0.00000	0.03078	0.00000	0.00095
-13	100	450.861	0.00000	0.01504	0.00000	0.00023
-12	105	452.198	0.05000	0.00297	0.00015	0.00001
-11	115	447.819	0.09524	-0.00968	-0.00092	0.00009
-10	115	458.957	0.00000	0.02487	0.00000	0.00062
-9	120	463.612	0.04348	0.01014	0.00044	0.00010
-8	115	473.128	-0.04167	0.02053	-0.00086	0.00042
-7	120	471.118	0.04348	-0.00425	-0.00018	0.00002
-6	120	469.634	0.00000	-0.00315	0.00000	0.00001
-5	115	473.927	-0.04167	0.00914	-0.00038	0.00008
-4	115	473.511	0.00000	-0.00088	0.00000	0.00000
-3	115	467.939	0.00000	-0.01177	0.00000	0.00014
-2	115	459.215	0.00000	-0.01864	0.00000	0.00035
-1	115	466.142	0.00000	0.01508	0.00000	0.00023
Jumlah			0.14886	0.07070	-0.00175	0.00333
Rata-rata			0.00992	0.00471		

Alpha	0.01378
Beta	-0.81802

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	115	466.142						
-15	115	466.287	0.00000	0.00031	0.01378	-0.81802	0.013525	-0.013525
-14	115	465.129	0.00000	-0.00248	0.01378	-0.81802	0.015811	-0.015811
-13	110	472.105	-0.04348	0.01500	0.01378	-0.81802	0.001511	-0.044989
-12	115	478.410	0.04545	0.01336	0.01378	-0.81802	0.002855	0.042600
-11	115	480.266	0.00000	0.00388	0.01378	-0.81802	0.010606	-0.010606
-10	115	492.818	0.00000	0.02614	0.01378	-0.81802	-0.007600	0.007600
-9	130	494.776	0.13043	0.00397	0.01378	-0.81802	0.010529	0.119905
-8	125	398.247	-0.03846	-0.19510	0.01378	-0.81802	0.173372	-0.211833
-7	125	505.724	0.00000	0.26988	0.01378	-0.81802	-0.206983	0.206983
-6	125	502.425	0.00000	-0.00652	0.01378	-0.81802	0.019116	-0.019116
-5	125	504.532	0.00000	0.00419	0.01378	-0.81802	0.010349	-0.010349
-4	115	511.166	-0.08000	0.01315	0.01378	-0.81802	0.003023	-0.083023
-3	115	510.693	0.00000	-0.00093	0.01378	-0.81802	0.014536	-0.014536
-2	115	519.325	0.00000	0.01690	0.01378	-0.81802	-0.000047	0.000047
-1	115	519.543	0.00000	0.00042	0.01378	-0.81802	0.013436	-0.013436
0	115	515.713	0.00000	-0.00737	0.01378	-0.81802	0.019810	-0.019810
1	110	501.806	-0.04348	-0.02697	0.01378	-0.81802	0.035839	-0.079317
2	105	510.479	-0.04545	0.01728	0.01378	-0.81802	-0.000359	-0.045096
3	110	512.691	0.04762	0.00433	0.01378	-0.81802	0.010235	0.037384
4	110	509.042	0.00000	-0.00712	0.01378	-0.81802	0.019602	-0.019602
5	105	503.233	-0.04545	-0.01141	0.01378	-0.81802	0.023114	-0.068569
6	105	509.829	0.00000	0.01311	0.01378	-0.81802	0.003058	-0.003058
7	105	511.452	0.00000	0.00318	0.01378	-0.81802	0.011175	-0.011175
8	105	506.313	0.00000	-0.01005	0.01378	-0.81802	0.021999	-0.021999
9	105	500.191	0.00000	-0.01209	0.01378	-0.81802	0.023670	-0.023670
10	105	500.279	0.00000	0.00018	0.01378	-0.81802	0.013636	-0.013636
11	100	497.814	-0.04762	-0.00493	0.01378	-0.81802	0.017810	-0.065429
12	100	506.781	0.00000	0.01801	0.01378	-0.81802	-0.000955	0.000955
13	105	505.499	0.05000	-0.00253	0.01378	-0.81802	0.015849	0.034151
14	105	394.519	0.00000	-0.21955	0.01378	-0.81802	0.193371	-0.193371
15	105	506.071	0.00000	0.28275	0.01378	-0.81802	-0.217518	0.217518

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN GUDANG GARAM

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	8.800	445.152				
-15	8.700	435.043	-0.01136	-0.02271	0.00026	0.00052
-14	8.600	430.917	-0.01149	-0.00948	0.00011	0.00009
-13	8.500	444.182	-0.01163	0.03078	-0.00036	0.00095
-12	8.550	450.861	0.00588	0.01504	0.00009	0.00023
-11	8.650	452.198	0.01170	0.00297	0.00003	0.00001
-10	8.650	447.819	0.00000	-0.00968	0.00000	0.00009
-9	8.400	458.957	-0.02890	0.02487	-0.00072	0.00062
-8	8.600	463.612	0.02381	0.01014	0.00024	0.00010
-7	8.950	473.128	0.04070	0.02053	0.00084	0.00042
-6	9.200	471.118	0.02793	-0.00425	-0.00012	0.00002
-5	9.200	469.634	0.00000	-0.00315	0.00000	0.00001
-4	9.350	473.927	0.01630	0.00914	0.00015	0.00008
-3	9.450	473.511	0.01070	-0.00088	-0.00001	0.00000
-2	9.350	467.939	-0.01058	-0.01177	0.00012	0.00014
-1	9.250	459.215	-0.01070	-0.01864	0.00020	0.00035
Jumlah			0.05235	0.03290	0.00084	0.00362
Rata-rata			0.00349	0.00219		

Alpha	0.00305
Beta	0.20286

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	9.250	459.215						
-15	8.850	466.142	-0.04324	0.01508	0.00305	0.20286	0.006105	-0.049349
-14	9.350	466.287	0.05650	0.00031	0.00305	0.20286	0.003108	0.053389
-13	9.200	465.129	-0.01604	-0.00248	0.00305	0.20286	0.002541	-0.018584
-12	9.300	472.105	0.01087	0.01500	0.00305	0.20286	0.006088	0.004782
-11	9.350	478.410	0.00538	0.01336	0.00305	0.20286	0.005754	-0.000378
-10	9.450	480.266	0.01070	0.00388	0.00305	0.20286	0.003832	0.006863
-9	9.500	492.818	0.00529	0.02614	0.00305	0.20286	0.008347	-0.003056
-8	9.750	494.776	0.02632	0.00397	0.00305	0.20286	0.003851	0.022465
-7	10.000	398.247	0.02564	-0.19510	0.00305	0.20286	-0.036532	0.062173
-6	10.250	505.724	0.02500	0.26988	0.00305	0.20286	0.057792	-0.032792
-5	10.100	502.425	-0.01463	-0.00652	0.00305	0.20286	0.001722	-0.016356
-4	10.450	504.532	0.03465	0.00419	0.00305	0.20286	0.003896	0.030757
-3	10.400	511.166	-0.00478	0.01315	0.00305	0.20286	0.005713	-0.010497
-2	10.350	510.693	-0.00481	-0.00093	0.00305	0.20286	0.002858	-0.007665
-1	10.700	519.325	0.03382	0.01690	0.00305	0.20286	0.006474	0.027342
0	10.600	519.543	-0.00935	0.00042	0.00305	0.20286	0.003130	-0.012476
1	10.500	515.713	-0.00943	-0.00737	0.00305	0.20286	0.001550	-0.010984
2	10.200	501.806	-0.02857	-0.02697	0.00305	0.20286	-0.002425	-0.026146
3	10.400	510.479	0.01961	0.01728	0.00305	0.20286	0.006551	0.013056
4	10.750	512.691	0.03365	0.00433	0.00305	0.20286	0.003924	0.029730
5	10.700	509.042	-0.00465	-0.00712	0.00305	0.20286	0.001601	-0.006253
6	10.550	503.233	-0.01402	-0.01141	0.00305	0.20286	0.000730	-0.014749
7	10.600	509.829	0.00474	0.01311	0.00305	0.20286	0.005704	-0.000965
8	10.600	511.452	0.00000	0.00318	0.00305	0.20286	0.003691	-0.003691
9	10.550	506.313	-0.00472	-0.01005	0.00305	0.20286	0.001007	-0.005724
10	10.400	500.191	-0.01422	-0.01209	0.00305	0.20286	0.000592	-0.014810
11	10.300	500.279	-0.00962	0.00018	0.00305	0.20286	0.003081	-0.012696
12	10.200	497.814	-0.00971	-0.00493	0.00305	0.20286	0.002046	-0.011754
13	10.300	506.781	0.00980	0.01801	0.00305	0.20286	0.006699	0.003105
14	10.200	505.499	-0.00971	-0.00253	0.00305	0.20286	0.002532	-0.012241
15	10.250	394.519	0.00490	-0.21955	0.00305	0.20286	-0.041492	0.046394

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN TELEKOMUNIKASI INDONESIA

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	3.725	401.343				
-15	3.725	404.432	0.00000	0.00770	0.00000	0.00006
-14	3.625	398.004	-0.02685	-0.01589	0.00043	0.00025
-13	3.650	398.055	0.00690	0.00013	0.00000	0.00000
-12	3.675	400.757	0.00685	0.00679	0.00005	0.00005
-11	3.750	405.678	0.02041	0.01228	0.00025	0.00015
-10	4.000	423.814	0.06667	0.04471	0.00298	0.00200
-9	3.900	422.111	-0.02500	-0.00402	0.00010	0.00002
-8	4.075	430.276	0.04487	0.01934	0.00087	0.00037
-7	4.100	430.447	0.00613	0.00040	0.00000	0.00000
-6	4.175	438.549	0.01829	0.01882	0.00034	0.00035
-5	4.075	433.947	-0.02395	-0.01049	0.00025	0.00011
-4	4.175	437.724	0.02454	0.00870	0.00021	0.00008
-3	4.200	442.720	0.00599	0.01141	0.00007	0.00013
-2	4.125	443.857	-0.01786	0.00257	-0.00005	0.00001
-1	4.125	447.941	0.00000	0.00920	0.00000	0.00008
Jumlah			0.10699	0.11164	0.00551	0.00366
Rata-rata			0.00713	0.00744		

Alpha	-0.00526
Beta	1.66563

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	4.125	447.941						
-15	4.050	442.737	-0.01818	-0.01162	-0.00526	1.66563	-0.024615	0.006433
-14	4.100	447.686	0.01235	0.01118	-0.00526	1.66563	0.013355	-0.001009
-13	3.975	445.152	-0.03049	-0.00566	-0.00526	1.66563	-0.014692	-0.015796
-12	3.850	435.043	-0.03145	-0.02271	-0.00526	1.66563	-0.043089	0.011642
-11	3.825	430.917	-0.00649	-0.00948	-0.00526	1.66563	-0.021061	0.014568
-10	4.000	444.182	0.04575	0.03078	-0.00526	1.66563	0.046009	-0.000258
-9	4.100	450.861	0.02500	0.01504	-0.00526	1.66563	0.019781	0.005219
-8	4.100	452.198	0.00000	0.00297	-0.00526	1.66563	-0.000325	0.000325
-7	4.050	447.819	-0.01220	-0.00968	-0.00526	1.66563	-0.021394	0.009199
-6	4.200	458.957	0.03704	0.02487	-0.00526	1.66563	0.036163	0.000874
-5	4.225	463.612	0.00595	0.01014	-0.00526	1.66563	0.011630	-0.005677
-4	4.350	473.128	0.02959	0.02053	-0.00526	1.66563	0.028924	0.000661
-3	4.350	471.118	0.00000	-0.00425	-0.00526	1.66563	-0.012340	0.012340
-2	4.300	469.634	-0.01149	-0.00315	-0.00526	1.66563	-0.010511	-0.000984
-1	4.375	473.927	0.01744	0.00914	-0.00526	1.66563	0.009962	0.007480
0	4.375	473.511	0.00000	-0.00088	-0.00526	1.66563	-0.006726	0.006726
1	4.300	467.939	-0.01714	-0.01177	-0.00526	1.66563	-0.024864	0.007721
2	4.175	459.215	-0.02907	-0.01864	-0.00526	1.66563	-0.036317	0.007247
3	4.300	466.142	0.02994	0.01508	-0.00526	1.66563	0.019861	0.010079
4	4.325	466.287	0.00581	0.00031	-0.00526	1.66563	-0.004746	0.010560
5	4.300	465.129	-0.00578	-0.00248	-0.00526	1.66563	-0.009401	0.003620
6	4.400	472.105	0.02326	0.01500	-0.00526	1.66563	0.019717	0.003539
7	4.450	478.410	0.01136	0.01336	-0.00526	1.66563	0.016981	-0.005617
8	4.425	480.266	-0.00562	0.00388	-0.00526	1.66563	0.001198	-0.006816
9	4.675	492.818	0.05650	0.02614	-0.00526	1.66563	0.038268	0.018229
10	4.675	494.776	0.00000	0.00397	-0.00526	1.66563	0.001354	-0.001354
11	4.950	398.247	0.05882	-0.19510	-0.00526	1.66563	-0.330223	0.389046
12	4.825	505.724	-0.02525	0.26988	-0.00526	1.66563	0.444249	-0.469501
13	4.600	502.425	-0.04663	-0.00652	-0.00526	1.66563	-0.016129	-0.030503
14	4.650	504.532	0.01087	0.00419	-0.00526	1.66563	0.001721	0.009148
15	4.575	511.166	-0.01613	0.01315	-0.00526	1.66563	0.016637	-0.032766

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN CENT

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	400	459.215				
-15	400	466.142	0.00000	0.01508	0.00000	0.00023
-14	400	466.287	0.00000	0.00031	0.00000	0.00000
-13	400	465.129	0.00000	-0.00248	0.00000	0.00001
-12	400	472.105	0.00000	0.01500	0.00000	0.00022
-11	400	478.410	0.00000	0.01336	0.00000	0.00018
-10	400	480.266	0.00000	0.00388	0.00000	0.00002
-9	400	492.818	0.00000	0.02614	0.00000	0.00068
-8	400	494.776	0.00000	0.00397	0.00000	0.00002
-7	400	398.247	0.00000	-0.19510	0.00000	0.03806
-6	400	505.724	0.00000	0.26988	0.00000	0.07283
-5	400	502.425	0.00000	-0.00652	0.00000	0.00004
-4	400	504.532	0.00000	0.00419	0.00000	0.00002
-3	400	511.166	0.00000	0.01315	0.00000	0.00017
-2	400	510.693	0.00000	-0.00093	0.00000	0.00000
-1	400	519.325	0.00000	0.01690	0.00000	0.00029
Jumlah			0.00000	0.17683	0.00000	0.11277
Rata-rata			0.00000	0.01179		

Alpha	0.00000
Beta	0.00000

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	400	519.325						
-15	400	519.543	0.00000	0.00042	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-14	400	515.713	0.00000	-0.00737	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-13	400	501.806	0.00000	-0.02697	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-12	400	510.479	0.00000	0.01728	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-11	400	512.691	0.00000	0.00433	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-10	360	509.042	-0.10000	-0.00712	0.00000	0.00000	0.000000	-0.100000
-9	360	503.233	0.00000	-0.01141	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-8	360	509.829	0.00000	0.01311	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-7	360	511.452	0.00000	0.00318	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-6	360	506.313	0.00000	-0.01005	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-5	360	500.191	0.00000	-0.01209	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-4	360	500.279	0.00000	0.00018	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-3	360	497.814	0.00000	-0.00493	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-2	360	506.781	0.00000	0.01801	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-1	360	505.499	0.00000	-0.00253	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
0	360	394.519	0.00000	-0.21955	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
1	360	506.071	0.00000	0.28275	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
2	425	507.765	0.18056	0.00335	0.00000	0.00000	0.000000	0.180556
3	425	504.099	0.00000	-0.00722	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
4	425	511.378	0.00000	0.01444	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
5	425	518.530	0.00000	0.01399	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
6	425	519.811	0.00000	0.00247	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
7	425	518.246	0.00000	-0.00301	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
8	425	524.688	0.00000	0.01243	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
9	425	534.961	0.00000	0.01958	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
10	425	533.830	0.00000	-0.00211	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
11	425	524.261	0.00000	-0.01793	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
12	425	523.553	0.00000	-0.00135	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
13	400	525.500	-0.05882	0.00372	0.00000	0.00000	0.000000	-0.058824
14	400	520.913	0.00000	-0.00873	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
15	400	516.779	0.00000	-0.00794	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN TUNAS BARU LAMPUNG

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	165	492.818				
-15	175	494.776	0.06061	0.00397	0.00024	0.00002
-14	165	398.247	-0.05714	-0.19510	0.01115	0.03806
-13	175	505.724	0.06061	0.26988	0.01636	0.07283
-12	175	502.425	0.00000	-0.00652	0.00000	0.00004
-11	170	504.532	-0.02857	0.00419	-0.00012	0.00002
-10	175	511.166	0.02941	0.01315	0.00039	0.00017
-9	170	510.693	-0.02857	-0.00093	0.00003	0.00000
-8	175	519.325	0.02941	0.01690	0.00050	0.00029
-7	170	519.543	-0.02857	0.00042	-0.00001	0.00000
-6	160	515.713	-0.05882	-0.00737	0.00043	0.00005
-5	150	501.806	-0.06250	-0.02697	0.00169	0.00073
-4	155	510.479	0.03333	0.01728	0.00058	0.00030
-3	155	512.691	0.00000	0.00433	0.00000	0.00002
-2	145	509.042	-0.06452	-0.00712	0.00046	0.00005
-1	140	503.233	-0.03448	-0.01141	0.00039	0.00013
Jumlah			-0.14981	0.07472	0.03207	0.11271
Rata-rata			-0.00999	0.00498		

Alpha	-0.01144
Beta	0.29213

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	140	503.233						
-15	150	509.829	0.07143	0.01311	-0.01144	0.29213	-0.007613	0.079042
-14	150	511.452	0.00000	0.00318	-0.01144	0.29213	-0.010513	0.010513
-13	145	506.313	-0.03333	-0.01005	-0.01144	0.29213	-0.014378	-0.018955
-12	140	500.191	-0.03448	-0.01209	-0.01144	0.29213	-0.014975	-0.019508
-11	140	500.279	0.00000	0.00018	-0.01144	0.29213	-0.011391	0.011391
-10	130	497.814	-0.07143	-0.00493	-0.01144	0.29213	-0.012882	-0.058547
-9	130	506.781	0.00000	0.01801	-0.01144	0.29213	-0.006180	0.006180
-8	140	505.499	0.07692	-0.00253	-0.01144	0.29213	-0.012182	0.089105
-7	140	394.519	0.00000	-0.21955	-0.01144	0.29213	-0.075579	0.075579
-6	140	506.071	0.00000	0.28275	-0.01144	0.29213	0.071159	-0.071159
-5	140	507.765	0.00000	0.00335	-0.01144	0.29213	-0.010465	0.010465
-4	140	504.099	0.00000	-0.00722	-0.01144	0.29213	-0.013552	0.013552
-3	145	511.378	0.03571	0.01444	-0.01144	0.29213	-0.007224	0.042939
-2	145	518.530	0.00000	0.01399	-0.01144	0.29213	-0.007357	0.007357
-1	145	519.811	0.00000	0.00247	-0.01144	0.29213	-0.010721	0.010721
0	145	518.246	0.00000	-0.00301	-0.01144	0.29213	-0.012322	0.012322
1	155	524.688	0.06897	0.01243	-0.01144	0.29213	-0.007811	0.076777
2	160	534.961	0.03226	0.01958	-0.01144	0.29213	-0.005723	0.037981
3	165	533.830	0.03125	-0.00211	-0.01144	0.29213	-0.012060	0.043310
4	155	524.261	-0.06061	-0.01793	-0.01144	0.29213	-0.016679	-0.043927
5	150	523.553	-0.03226	-0.00135	-0.01144	0.29213	-0.011837	-0.020421
6	150	525.500	0.00000	0.00372	-0.01144	0.29213	-0.010356	0.010356
7	140	520.913	-0.06667	-0.00873	-0.01144	0.29213	-0.013993	-0.052674
8	140	516.779	0.00000	-0.00794	-0.01144	0.29213	-0.013761	0.013761
9	140	512.621	0.00000	-0.00805	-0.01144	0.29213	-0.013793	0.013793
10	140	505.044	0.00000	-0.01478	-0.01144	0.29213	-0.015761	0.015761
11	150	510.083	0.07143	0.00998	-0.01144	0.29213	-0.008528	0.079956
12	150	512.794	0.00000	0.00531	-0.01144	0.29213	-0.009890	0.009890
13	140	511.472	-0.06667	-0.00258	-0.01144	0.29213	-0.012196	-0.054471
14	140	508.222	0.00000	-0.00635	-0.01144	0.29213	-0.013299	0.013299
15	145	507.985	0.03571	-0.00047	-0.01144	0.29213	-0.011579	0.047293

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN HUMPUS INTERMODA. TRAS

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	850	401.039				
-15	850	401.343	0.00000	0.00076	0.00000	0.00000
-14	850	404.432	0.00000	0.00770	0.00000	0.00006
-13	825	398.004	-0.02941	-0.01589	0.00047	0.00025
-12	800	398.055	-0.03030	0.00013	0.00000	0.00000
-11	825	400.757	0.03125	0.00679	0.00021	0.00005
-10	825	405.678	0.00000	0.01228	0.00000	0.00015
-9	825	423.814	0.00000	0.04471	0.00000	0.00200
-8	825	422.111	0.00000	-0.00402	0.00000	0.00002
-7	850	430.276	0.03030	0.01934	0.00059	0.00037
-6	850	430.447	0.00000	0.00040	0.00000	0.00000
-5	950	438.549	0.11765	0.01882	0.00221	0.00035
-4	975	433.947	0.02632	-0.01049	-0.00028	0.00011
-3	975	437.724	0.00000	0.00870	0.00000	0.00008
-2	925	442.720	-0.05128	0.01141	-0.00059	0.00013
-1	950	443.857	0.02703	0.00257	0.00007	0.00001
Jumlah			0.12155	0.10320	0.00268	0.00358
Rata-rata			0.00810	0.00688		

Alpha	0.00367
Beta	0.64494

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	950	443.857						
-15	950	447.941	0.00000	0.00920	0.00367	0.64494	0.009600	-0.009600
-14	925	442.737	-0.02632	-0.01162	0.00367	0.64494	-0.003827	-0.022489
-13	925	447.686	0.00000	0.01118	0.00367	0.64494	0.010875	-0.010875
-12	925	445.152	0.00000	-0.00566	0.00367	0.64494	0.000015	-0.000015
-11	925	435.043	0.00000	-0.02271	0.00367	0.64494	-0.010980	0.010980
-10	925	430.917	0.00000	-0.00948	0.00367	0.64494	-0.002451	0.002451
-9	950	444.182	0.02703	0.03078	0.00367	0.64494	0.023519	0.003508
-8	975	450.861	0.02632	0.01504	0.00367	0.64494	0.013364	0.012952
-7	950	452.198	-0.02564	0.00297	0.00367	0.64494	0.005578	-0.031220
-6	950	447.819	0.00000	-0.00968	0.00367	0.64494	-0.002579	0.002579
-5	950	458.957	0.00000	0.02487	0.00367	0.64494	0.019707	-0.019707
-4	975	463.612	0.02632	0.01014	0.00367	0.64494	0.010207	0.016108
-3	1.000	473.128	0.02564	0.02053	0.00367	0.64494	0.016904	0.008737
-2	1.000	471.118	0.00000	-0.00425	0.00367	0.64494	0.000926	-0.000926
-1	1.000	469.634	0.00000	-0.00315	0.00367	0.64494	0.001634	-0.001634
0	1.000	473.927	0.00000	0.00914	0.00367	0.64494	0.009561	-0.009561
1	1.050	473.511	0.05000	-0.00088	0.00367	0.64494	0.003100	0.046900
2	1.075	467.939	0.02381	-0.01177	0.00367	0.64494	-0.003923	0.027733
3	1.025	459.215	-0.04651	-0.01864	0.00367	0.64494	-0.008358	-0.038154
4	1.025	466.142	0.00000	0.01508	0.00367	0.64494	0.013394	-0.013394
5	1.025	466.287	0.00000	0.00031	0.00367	0.64494	0.003867	-0.003867
6	1.025	465.129	0.00000	-0.00248	0.00367	0.64494	0.002064	-0.002064
7	1.050	472.105	0.02439	0.01500	0.00367	0.64494	0.013339	0.011052
8	1.025	478.410	-0.02381	0.01336	0.00367	0.64494	0.012279	-0.036089
9	1.050	480.266	0.02439	0.00388	0.00367	0.64494	0.006168	0.018222
10	1.050	492.818	0.00000	0.02614	0.00367	0.64494	0.020522	-0.020522
11	1.050	494.776	0.00000	0.00397	0.00367	0.64494	0.006228	-0.006228
12	1.050	398.247	0.00000	-0.19510	0.00367	0.64494	-0.122159	0.122159
13	975	505.724	-0.07143	0.26988	0.00367	0.64494	0.177719	-0.249147
14	950	502.425	-0.02564	-0.00652	0.00367	0.64494	-0.000541	-0.025100
15	950	504.532	0.00000	0.00419	0.00367	0.64494	0.006371	-0.006371

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN TRAFINDO PERKASA

Estimasi	IIS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	675	467.939				
-15	675	459.215	0.00000	-0.01864	0.00000	0.00035
-14	675	466.142	0.00000	0.01508	0.00000	0.00023
-13	675	466.287	0.00000	0.00031	0.00000	0.00000
-12	675	465.129	0.00000	-0.00248	0.00000	0.00001
-11	675	472.105	0.00000	0.01500	0.00000	0.00022
-10	675	478.410	0.00000	0.01336	0.00000	0.00018
-9	675	480.266	0.00000	0.00388	0.00000	0.00002
-8	675	492.818	0.00000	0.02614	0.00000	0.00068
-7	675	494.776	0.00000	0.00397	0.00000	0.00002
-6	675	398.247	0.00000	-0.19510	0.00000	0.03806
-5	675	505.724	0.00000	0.26988	0.00000	0.07283
-4	675	502.425	0.00000	-0.00652	0.00000	0.00004
-3	675	504.532	0.00000	0.00419	0.00000	0.00002
-2	675	511.166	0.00000	0.01315	0.00000	0.00017
-1	675	510.693	0.00000	-0.00093	0.00000	0.00000
Jumlah			0.00000	0.14128	0.00000	0.11283
Rata-rata			0.00000	0.00942		

Alpha	0.00000
Beta	0.00000

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	675	510.693						
-15	675	519.325	0.00000	0.01690	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-14	675	519.543	0.00000	0.00042	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-13	600	515.713	-0.11111	-0.00737	0.00000	0.00000	0.000000	-0.111111
-12	600	501.806	0.00000	-0.02697	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-11	600	510.479	0.00000	0.01728	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-10	600	512.691	0.00000	0.00433	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-9	600	509.042	0.00000	-0.00712	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-8	600	503.233	0.00000	-0.01141	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-7	600	509.829	0.00000	0.01311	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-6	600	511.452	0.00000	0.00318	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-5	600	506.313	0.00000	-0.01005	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-4	600	500.191	0.00000	-0.01209	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-3	600	500.279	0.00000	0.00018	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-2	600	497.814	0.00000	-0.00493	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-1	700	506.781	0.16667	0.01801	0.00000	0.00000	0.000000	0.166667
0	700	505.499	0.00000	-0.00253	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
1	700	394.519	0.00000	-0.21955	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
2	700	506.071	0.00000	0.28275	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
3	700	507.765	0.00000	0.00335	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
4	700	504.099	0.00000	-0.00722	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
5	700	511.378	0.00000	0.01444	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
6	700	518.530	0.00000	0.01399	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
7	700	519.811	0.00000	0.00247	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
8	700	518.246	0.00000	-0.00301	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
9	700	524.688	0.00000	0.01243	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
10	700	534.961	0.00000	0.01958	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
11	700	533.830	0.00000	-0.00211	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
12	700	524.261	0.00000	-0.01793	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
13	700	523.553	0.00000	-0.00135	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
14	700	525.500	0.00000	0.00372	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
15	500	520.913	-0.28571	-0.00873	0.00000	0.00000	0.000000	-0.285714

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN PETROSEA

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	2.000	430.917				
-15	2.000	444.182	0.00000	0.03078	0.00000	0.00095
-14	2.000	450.861	0.00000	0.01504	0.00000	0.00023
-13	1.975	452.198	-0.01250	0.00297	-0.00004	0.00001
-12	1.950	447.819	-0.01266	-0.00968	0.00012	0.00009
-11	1.975	458.957	0.01282	0.02487	0.00032	0.00062
-10	1.975	463.612	0.00000	0.01014	0.00000	0.00010
-9	1.975	473.128	0.00000	0.02053	0.00000	0.00042
-8	1.975	471.118	0.00000	-0.00425	0.00000	0.00002
-7	1.975	469.634	0.00000	-0.00315	0.00000	0.00001
-6	1.975	473.927	0.00000	0.00914	0.00000	0.00008
-5	1.975	473.511	0.00000	-0.00088	0.00000	0.00000
-4	1.950	467.939	-0.01266	-0.01177	0.00015	0.00014
-3	1.950	459.215	0.00000	-0.01864	0.00000	0.00035
-2	1.900	466.142	-0.02564	0.01508	-0.00039	0.00023
-1	1.950	466.287	0.02632	0.00031	0.00001	0.00000
Jumlah			-0.02432	0.08049	0.00017	0.00325
Rata-rata			-0.00162	0.00537		

Alpha	-0.00220
Beta	0.10851

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	1.950	466.287						
-15	1.950	465.129	0.00000	-0.00248	-0.00220	0.10851	-0.002473	0.002473
-14	1.950	472.105	0.00000	0.01500	-0.00220	0.10851	-0.000576	0.000576
-13	1.950	478.410	0.00000	0.01336	-0.00220	0.10851	-0.000755	0.000755
-12	1.950	480.266	0.00000	0.00388	-0.00220	0.10851	-0.001783	0.001783
-11	1.975	492.818	0.01282	0.02614	-0.00220	0.10851	0.000632	0.012188
-10	1.975	494.776	0.00000	0.00397	-0.00220	0.10851	-0.001773	0.001773
-9	1.975	398.247	0.00000	-0.19510	-0.00220	0.10851	-0.023373	0.023373
-8	1.975	505.724	0.00000	0.26988	-0.00220	0.10851	0.027080	-0.027080
-7	1.950	502.425	-0.01266	-0.00652	-0.00220	0.10851	-0.002912	-0.009747
-6	1.950	504.532	0.00000	0.00419	-0.00220	0.10851	-0.001749	0.001749
-5	1.950	511.166	0.00000	0.01315	-0.00220	0.10851	-0.000777	0.000777
-4	1.950	510.693	0.00000	-0.00093	-0.00220	0.10851	-0.002304	0.002304
-3	1.950	519.325	0.00000	0.01690	-0.00220	0.10851	-0.000370	0.000370
-2	1.900	519.543	-0.02564	0.00042	-0.00220	0.10851	-0.002158	-0.023483
-1	1.950	515.713	0.02632	-0.00737	-0.00220	0.10851	-0.003004	0.029319
0	1.975	501.806	0.01282	-0.02697	-0.00220	0.10851	-0.005130	0.017950
1	1.950	510.479	-0.01266	0.01728	-0.00220	0.10851	-0.000328	-0.012330
2	1.950	512.691	0.00000	0.00433	-0.00220	0.10851	-0.001733	0.001733
3	1.950	509.042	0.00000	-0.00712	-0.00220	0.10851	-0.002976	0.002976
4	1.975	503.233	0.01282	-0.01141	-0.00220	0.10851	-0.003442	0.016262
5	1.975	509.829	0.00000	0.01311	-0.00220	0.10851	-0.000781	0.000781
6	1.975	511.452	0.00000	0.00318	-0.00220	0.10851	-0.001858	0.001858
7	1.975	506.313	0.00000	-0.01005	-0.00220	0.10851	-0.003294	0.003294
8	1.975	500.191	0.00000	-0.01209	-0.00220	0.10851	-0.003516	0.003516
9	1.975	500.279	0.00000	0.00018	-0.00220	0.10851	-0.002185	0.002185
10	1.975	497.814	0.00000	-0.00493	-0.00220	0.10851	-0.002738	0.002738
11	1.975	506.781	0.00000	0.01801	-0.00220	0.10851	-0.000249	0.000249
12	1.975	505.499	0.00000	-0.00253	-0.00220	0.10851	-0.002478	0.002478
13	1.975	394.519	0.00000	-0.21955	-0.00220	0.10851	-0.026026	0.026026
14	1.975	506.071	0.00000	0.28275	-0.00220	0.10851	0.028478	-0.028478
15	1.975	507.765	0.00000	0.00335	-0.00220	0.10851	-0.001840	0.001840

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN LION MESH. P

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	400	442.737				
-15	400	447.686	0.00000	0.01118	0.00000	0.00012
-14	400	445.152	0.00000	-0.00566	0.00000	0.00003
-13	400	435.043	0.00000	-0.02271	0.00000	0.00052
-12	400	430.917	0.00000	-0.00948	0.00000	0.00009
-11	400	444.182	0.00000	0.03078	0.00000	0.00095
-10	400	450.861	0.00000	0.01504	0.00000	0.00023
-9	400	452.198	0.00000	0.00297	0.00000	0.00001
-8	400	447.819	0.00000	-0.00968	0.00000	0.00009
-7	400	458.957	0.00000	0.02487	0.00000	0.00062
-6	400	463.612	0.00000	0.01014	0.00000	0.00010
-5	400	473.128	0.00000	0.02053	0.00000	0.00042
-4	400	471.118	0.00000	-0.00425	0.00000	0.00002
-3	400	469.634	0.00000	-0.00315	0.00000	0.00001
-2	400	473.927	0.00000	0.00914	0.00000	0.00008
-1	400	473.511	0.00000	-0.00088	0.00000	0.00000
Jumlah			0.00000	0.06883	0.00000	0.00329
Rata-rata			0.00000	0.00459		

Alpha	0.00000
Beta	0.00000

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	400	473.511						
-15	400	467.939	0.00000	-0.01177	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-14	400	459.215	0.00000	-0.01864	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-13	400	466.142	0.00000	0.01508	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-12	400	466.287	0.00000	0.00031	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-11	400	465.129	0.00000	-0.00248	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-10	400	472.105	0.00000	0.01500	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-9	400	478.410	0.00000	0.01336	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-8	400	480.266	0.00000	0.00388	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-7	450	492.818	0.12500	0.02614	0.00000	0.00000	0.000000	0.125000
-6	450	494.776	0.00000	0.00397	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-5	490	398.247	0.08889	-0.19510	0.00000	0.00000	0.000000	0.088889
-4	555	505.724	0.13265	0.26988	0.00000	0.00000	0.000000	0.132653
-3	555	502.425	0.00000	-0.00652	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-2	555	504.532	0.00000	0.00419	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-1	500	511.166	-0.09910	0.01315	0.00000	0.00000	0.000000	-0.099099
0	500	510.693	0.00000	-0.00093	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
1	500	519.325	0.00000	0.01690	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
2	550	519.543	0.10000	0.00042	0.00000	0.00000	0.000000	0.100000
3	500	515.713	-0.09091	-0.00737	0.00000	0.00000	0.000000	-0.090909
4	500	501.806	0.00000	-0.02697	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
5	550	510.479	0.10000	0.01728	0.00000	0.00000	0.000000	0.100000
6	550	512.691	0.00000	0.00433	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
7	575	509.042	0.04545	-0.00712	0.00000	0.00000	0.000000	0.045455
8	525	503.233	-0.08696	-0.01141	0.00000	0.00000	0.000000	-0.086957
9	525	509.829	0.00000	0.01311	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
10	525	511.452	0.00000	0.00318	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
11	525	506.313	0.00000	-0.01005	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
12	475	500.191	-0.09524	-0.01209	0.00000	0.00000	0.000000	-0.095238
13	460	500.279	-0.03158	0.00018	0.00000	0.00000	0.000000	-0.031579
14	475	497.814	0.03261	-0.00493	0.00000	0.00000	0.000000	0.032609
15	475	506.781	0.00000	0.01801	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN EKADHARMA INDUSTRIES

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	550	447.686				
-15	550	445.152	0.00000	-0.00566	0.00000	0.00003
-14	550	435.043	0.00000	-0.02271	0.00000	0.00052
-13	550	430.917	0.00000	-0.00948	0.00000	0.00009
-12	525	444.182	-0.04545	0.03078	-0.00140	0.00095
-11	550	450.861	0.04762	0.01504	0.00072	0.00023
-10	550	452.198	0.00000	0.00297	0.00000	0.00001
-9	575	447.819	0.04545	-0.00968	-0.00044	0.00009
-8	550	458.957	-0.04348	0.02487	-0.00108	0.00062
-7	550	463.612	0.00000	0.01014	0.00000	0.00010
-6	550	473.128	0.00000	0.02053	0.00000	0.00042
-5	550	471.118	0.00000	-0.00425	0.00000	0.00002
-4	600	469.634	0.09091	-0.00315	-0.00029	0.00001
-3	600	473.927	0.00000	0.00914	0.00000	0.00008
-2	625	473.511	0.04167	-0.00088	-0.00004	0.00000
-1	600	467.939	-0.04000	-0.01177	0.00047	0.00014
Jumlah			0.09672	0.04589	-0.00206	0.00331
Rata-rata			0.00645	0.00306		

Alpha	0.00872
Beta	-0.74289

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	600	467.939						
-15	600	459.215	0.00000	-0.01864	0.00872	-0.74289	0.022570	-0.022570
-14	600	466.142	0.00000	0.01508	0.00872	-0.74289	-0.002486	0.002486
-13	600	466.287	0.00000	0.00031	0.00872	-0.74289	0.008489	-0.008489
-12	600	465.129	0.00000	-0.00248	0.00872	-0.74289	0.010565	-0.010565
-11	600	472.105	0.00000	0.01500	0.00872	-0.74289	-0.002422	0.002422
-10	600	478.410	0.00000	0.01336	0.00872	-0.74289	-0.001201	0.001201
-9	600	480.266	0.00000	0.00388	0.00872	-0.74289	0.005838	-0.005838
-8	625	492.818	0.04167	0.02614	0.00872	-0.74289	-0.010696	0.052362
-7	625	494.776	0.00000	0.00397	0.00872	-0.74289	0.005769	-0.005769
-6	625	398.247	0.00000	-0.19510	0.00872	-0.74289	0.153656	-0.153656
-5	700	505.724	0.12000	0.26988	0.00872	-0.74289	-0.191768	0.311768
-4	700	502.425	0.00000	-0.00652	0.00872	-0.74289	0.013566	-0.013566
-3	700	504.532	0.00000	0.00419	0.00872	-0.74289	0.005605	-0.005605
-2	700	511.166	0.00000	0.01315	0.00872	-0.74289	-0.001048	0.001048
-1	750	510.693	0.07143	-0.00093	0.00872	-0.74289	0.009408	0.062021
0	750	519.325	0.00000	0.01690	0.00872	-0.74289	-0.003836	0.003836
1	775	519.543	0.03333	0.00042	0.00872	-0.74289	0.008408	0.024925
2	775	515.713	0.00000	-0.00737	0.00872	-0.74289	0.014197	-0.014197
3	775	501.806	0.00000	-0.02697	0.00872	-0.74289	0.028754	-0.028754
4	775	510.479	0.00000	0.01728	0.00872	-0.74289	-0.004120	0.004120
5	800	512.691	0.03226	0.00433	0.00872	-0.74289	0.005501	0.026757
6	800	509.042	0.00000	-0.00712	0.00872	-0.74289	0.014008	-0.014008
7	800	503.233	0.00000	-0.01141	0.00872	-0.74289	0.017198	-0.017198
8	800	509.829	0.00000	0.01311	0.00872	-0.74289	-0.001017	0.001017
9	800	511.452	0.00000	0.00318	0.00872	-0.74289	0.006355	-0.006355
10	800	506.313	0.00000	-0.01005	0.00872	-0.74289	0.016185	-0.016185
11	800	500.191	0.00000	-0.01209	0.00872	-0.74289	0.017703	-0.017703
12	800	500.279	0.00000	0.00018	0.00872	-0.74289	0.008590	-0.008590
13	800	497.814	0.00000	-0.00493	0.00872	-0.74289	0.012381	-0.012381
14	725	506.781	-0.09375	0.01801	0.00872	-0.74289	-0.004661	-0.089089
15	725	505.499	0.00000	-0.00253	0.00872	-0.74289	0.010600	-0.010600

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN BAT INDONESIA

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	9.150	401.039				
-15	9.150	401.343	0.00000	0.00076	0.00000	0.00000
-14	9.150	404.432	0.00000	0.00770	0.00000	0.00006
-13	9.150	398.004	0.00000	-0.01589	0.00000	0.00025
-12	9.150	398.055	0.00000	0.00013	0.00000	0.00000
-11	9.150	400.757	0.00000	0.00679	0.00000	0.00005
-10	9.150	405.678	0.00000	0.01228	0.00000	0.00015
-9	9.200	423.814	0.00546	0.04471	0.00024	0.00200
-8	9.100	422.111	-0.01087	-0.00402	0.00004	0.00002
-7	9.300	430.276	0.02198	0.01934	0.00043	0.00037
-6	9.250	430.447	-0.00538	0.00040	0.00000	0.00000
-5	9.250	438.549	0.00000	0.01882	0.00000	0.00035
-4	9.700	433.947	0.04865	-0.01049	-0.00051	0.00011
-3	9.200	437.724	-0.05155	0.00870	-0.00045	0.00008
-2	9.150	442.720	-0.00543	0.01141	-0.00006	0.00013
-1	9.150	443.857	0.00000	0.00257	0.00000	0.00001
Jumlah			0.00286	0.10320	-0.00031	0.00358
Rata-rata			0.00019	0.00688		

Alpha	0.00098
Beta	-0.11514

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	9.150	443.857						
-15	9.150	447.941	0.00000	0.00920	0.00098	-0.11514	-0.000076	0.000076
-14	9.250	442.737	0.01093	-0.01162	0.00098	-0.11514	0.002321	0.008608
-13	9.200	447.686	-0.00541	0.01118	0.00098	-0.11514	-0.000304	-0.005101
-12	9.200	445.152	0.00000	-0.00566	0.00098	-0.11514	0.001635	-0.001635
-11	9.150	435.043	-0.00543	-0.02271	0.00098	-0.11514	0.003598	-0.009033
-10	9.150	430.917	0.00000	-0.00948	0.00098	-0.11514	0.002075	-0.002075
-9	9.200	444.182	0.00546	0.03078	0.00098	-0.11514	-0.002561	0.008026
-8	9.200	450.861	0.00000	0.01504	0.00098	-0.11514	-0.000748	0.000748
-7	9.200	452.198	0.00000	0.00297	0.00098	-0.11514	0.000642	-0.000642
-6	9.200	447.819	0.00000	-0.00968	0.00098	-0.11514	0.002098	-0.002098
-5	9.200	458.957	0.00000	0.02487	0.00098	-0.11514	-0.001881	0.001881
-4	9.550	463.612	0.03804	0.01014	0.00098	-0.11514	-0.000185	0.038228
-3	9.500	473.128	-0.00524	0.02053	0.00098	-0.11514	-0.001380	-0.003855
-2	9.450	471.118	-0.00526	-0.00425	0.00098	-0.11514	0.001472	-0.006735
-1	9.250	469.634	-0.02116	-0.00315	0.00098	-0.11514	0.001346	-0.022510
0	9.300	473.927	0.00541	0.00914	0.00098	-0.11514	-0.000069	0.005475
1	9.300	473.511	0.00000	-0.00088	0.00098	-0.11514	0.001084	-0.001084
2	9.400	467.939	0.01075	-0.01177	0.00098	-0.11514	0.002338	0.008415
3	9.400	459.215	0.00000	-0.01864	0.00098	-0.11514	0.003130	-0.003130
4	9.250	466.142	-0.01596	0.01508	0.00098	-0.11514	-0.000754	-0.015204
5	9.250	466.287	0.00000	0.00031	0.00098	-0.11514	0.000947	-0.000947
6	9.200	465.129	-0.00541	-0.00248	0.00098	-0.11514	0.001269	-0.006674
7	9.200	472.105	0.00000	0.01500	0.00098	-0.11514	-0.000744	0.000744
8	9.350	478.410	0.01630	0.01336	0.00098	-0.11514	-0.000555	0.016859
9	9.350	480.266	0.00000	0.00388	0.00098	-0.11514	0.000536	-0.000536
10	9.450	492.818	0.01070	0.02614	0.00098	-0.11514	-0.002026	0.012721
11	9.400	494.776	-0.00529	0.00397	0.00098	-0.11514	0.000526	-0.005817
12	9.400	398.247	0.00000	-0.19510	0.00098	-0.11514	0.023447	-0.023447
13	9.100	505.724	-0.03191	0.26988	0.00098	-0.11514	-0.030092	-0.001823
14	9.100	502.425	0.00000	-0.00652	0.00098	-0.11514	0.001734	-0.001734
15	9.100	504.532	0.00000	0.00419	0.00098	-0.11514	0.000500	-0.000500

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN TRUS

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	180	385.483				
-15	180	394.638	0.00000	0.02375	0.00000	0.00056
-14	180	394.039	0.00000	-0.00152	0.00000	0.00000
-13	175	395.086	-0.02778	0.00266	-0.00007	0.00001
-12	175	394.936	0.00000	-0.00038	0.00000	0.00000
-11	175	401.039	0.00000	0.01545	0.00000	0.00024
-10	175	401.343	0.00000	0.00076	0.00000	0.00000
-9	175	404.432	0.00000	0.00770	0.00000	0.00006
-8	175	398.004	0.00000	-0.01589	0.00000	0.00025
-7	175	398.055	0.00000	0.00013	0.00000	0.00000
-6	175	400.757	0.00000	0.00679	0.00000	0.00005
-5	175	405.678	0.00000	0.01228	0.00000	0.00015
-4	175	423.814	0.00000	0.04471	0.00000	0.00200
-3	175	422.111	0.00000	-0.00402	0.00000	0.00002
-2	175	430.276	0.00000	0.01934	0.00000	0.00037
-1	165	430.447	-0.05714	0.00040	-0.00002	0.00000
Jumlah			-0.08492	0.11215	-0.00010	0.00371
Rata-rata			-0.00566	0.00748		

Alpha	-0.00706
Beta	0.18744

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	165	430.447						
-15	165	438.549	0.00000	0.01882	-0.00706	0.18744	-0.003535	0.003535
-14	165	433.947	0.00000	-0.01049	-0.00706	0.18744	-0.009030	0.009030
-13	165	437.724	0.00000	0.00870	-0.00706	0.18744	-0.005431	0.005431
-12	165	442.720	0.00000	0.01141	-0.00706	0.18744	-0.004923	0.004923
-11	165	443.857	0.00000	0.00257	-0.00706	0.18744	-0.006581	0.006581
-10	165	447.941	0.00000	0.00920	-0.00706	0.18744	-0.005338	0.005338
-9	180	442.737	0.09091	-0.01162	-0.00706	0.18744	-0.009240	0.100150
-8	190	447.686	0.05556	0.01118	-0.00706	0.18744	-0.004967	0.060523
-7	205	445.152	0.07895	-0.00566	-0.00706	0.18744	-0.008124	0.087071
-6	205	435.043	0.00000	-0.02271	-0.00706	0.18744	-0.011319	0.011319
-5	210	430.917	0.02439	-0.00948	-0.00706	0.18744	-0.008841	0.033231
-4	205	444.182	-0.02381	0.03078	-0.00706	0.18744	-0.001293	-0.022517
-3	200	450.861	-0.02439	0.01504	-0.00706	0.18744	-0.004244	-0.020146
-2	195	452.198	-0.02500	0.00297	-0.00706	0.18744	-0.006507	-0.018493
-1	200	447.819	0.02564	-0.00968	-0.00706	0.18744	-0.008878	0.034519
0	200	458.957	0.00000	0.02487	-0.00706	0.18744	-0.002401	0.002401
1	190	463.612	-0.05000	0.01014	-0.00706	0.18744	-0.005162	-0.044838
2	190	473.128	0.00000	0.02053	-0.00706	0.18744	-0.003215	0.003215
3	185	471.118	-0.02632	-0.00425	-0.00706	0.18744	-0.007859	-0.018457
4	185	469.634	0.00000	-0.00315	-0.00706	0.18744	-0.007653	0.007653
5	185	473.927	0.00000	0.00914	-0.00706	0.18744	-0.005349	0.005349
6	180	473.511	-0.02703	-0.00088	-0.00706	0.18744	-0.007227	-0.019800
7	180	467.939	0.00000	-0.01177	-0.00706	0.18744	-0.009269	0.009269
8	185	459.215	0.02778	-0.01864	-0.00706	0.18744	-0.010557	0.038335
9	175	466.142	-0.05405	0.01508	-0.00706	0.18744	-0.004235	-0.049819
10	175	466.287	0.00000	0.00031	-0.00706	0.18744	-0.007004	0.007004
11	175	465.129	0.00000	-0.00248	-0.00706	0.18744	-0.007528	0.007528
12	175	472.105	0.00000	0.01500	-0.00706	0.18744	-0.004251	0.004251
13	170	478.410	-0.02857	0.01336	-0.00706	0.18744	-0.004559	-0.024012
14	170	480.266	0.00000	0.00388	-0.00706	0.18744	-0.006336	0.006336
15	170	492.818	0.00000	0.02614	-0.00706	0.18744	-0.002164	0.002164

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN HM. SAMPOERNA

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	2.975	390.215				
-15	2.975	394.147	0.00000	0.01008	0.00000	0.00010
-14	3.000	392.313	0.00840	-0.00465	-0.00004	0.00002
-13	3.050	394.455	0.01667	0.00546	0.00009	0.00003
-12	3.000	394.631	-0.01639	0.00045	-0.00001	0.00000
-11	3.000	538.939	0.00000	0.36568	0.00000	0.13372
-10	4.200	397.218	0.40000	-0.26296	-0.10519	0.06915
-9	3.025	395.559	-0.27976	-0.00418	0.00117	0.00002
-8	3.000	395.472	-0.00826	-0.00022	0.00000	0.00000
-7	2.925	399.516	-0.02500	0.01023	-0.00026	0.00010
-6	2.925	404.398	0.00000	0.01222	0.00000	0.00015
-5	3.075	402.948	0.05128	-0.00359	-0.00018	0.00001
-4	3.025	401.953	-0.01626	-0.00247	0.00004	0.00001
-3	3.000	399.965	-0.00826	-0.00495	0.00004	0.00002
-2	2.925	402.244	-0.02500	0.00570	-0.00014	0.00003
-1	2.975	403.032	0.01709	0.00196	0.00003	0.00000
Jumlah			0.11450	0.12875	-0.10444	0.20337
Rata-rata			0.00763	0.00858		

Alpha	0.01211
Beta	-0.52119

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	2.975	403.032						
-15	3.000	399.108	0.00840	-0.00974	0.01211	-0.52119	0.017181	-0.008778
-14	2.950	397.536	-0.01667	-0.00394	0.01211	-0.52119	0.014160	-0.030827
-13	2.950	398.949	0.00000	0.00355	0.01211	-0.52119	0.010254	-0.010254
-12	2.950	399.220	0.00000	0.00068	0.01211	-0.52119	0.011753	-0.011753
-11	2.950	407.512	0.00000	0.02077	0.01211	-0.52119	0.001282	-0.001282
-10	2.950	395.367	0.00000	-0.02980	0.01211	-0.52119	0.027640	-0.027640
-9	2.925	391.182	-0.00847	-0.01059	0.01211	-0.52119	0.017624	-0.026098
-8	2.925	393.985	0.00000	0.00717	0.01211	-0.52119	0.008372	-0.008372
-7	2.900	389.793	-0.00855	-0.01064	0.01211	-0.52119	0.017652	-0.026199
-6	4.300	558.249	0.48276	0.43217	0.01211	-0.52119	-0.213134	0.695893
-5	2.875	382.665	-0.33140	-0.31453	0.01211	-0.52119	0.176035	-0.507430
-4	2.825	379.351	-0.01739	-0.00866	0.01211	-0.52119	0.016621	-0.034012
-3	2.925	387.247	0.03540	0.02081	0.01211	-0.52119	0.001259	0.034140
-2	2.900	383.856	-0.00855	-0.00876	0.01211	-0.52119	0.016671	-0.025218
-1	2.950	387.880	0.01724	0.01048	0.01211	-0.52119	0.006643	0.010598
0	2.925	382.149	-0.00847	-0.01478	0.01211	-0.52119	0.019808	-0.028282
1	2.925	384.637	0.00000	0.00651	0.01211	-0.52119	0.008714	-0.008714
2	2.900	385.483	-0.00855	0.00220	0.01211	-0.52119	0.010961	-0.019508
3	2.975	394.638	0.02586	0.02375	0.01211	-0.52119	-0.000271	0.026133
4	2.950	394.039	-0.00840	-0.00152	0.01211	-0.52119	0.012898	-0.021301
5	2.875	395.086	-0.02542	0.00266	0.01211	-0.52119	0.010722	-0.036146
6	2.900	394.936	0.00870	-0.00038	0.01211	-0.52119	0.012305	-0.003609
7	2.975	401.039	0.02586	0.01545	0.01211	-0.52119	0.004053	0.021809
8	2.950	401.343	-0.00840	0.00076	0.01211	-0.52119	0.011712	-0.020115
9	2.950	404.432	0.00000	0.00770	0.01211	-0.52119	0.008096	-0.008096
10	2.950	398.004	0.00000	-0.01589	0.01211	-0.52119	0.020391	-0.020391
11	2.900	398.055	-0.01695	0.00013	0.01211	-0.52119	0.012040	-0.028989
12	2.900	400.757	0.00000	0.00679	0.01211	-0.52119	0.008569	-0.008569
13	2.950	405.678	0.01724	0.01228	0.01211	-0.52119	0.005707	0.011534
14	3.050	423.814	0.03390	0.04471	0.01211	-0.52119	-0.011193	0.045091
15	3.325	422.111	0.09016	-0.00402	0.01211	-0.52119	0.014201	0.075963

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN UNILEVER INDONESIA

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	23.250	473.511				
-15	23.250	467.939	0.00000	-0.01177	0.00000	0.00014
-14	23.250	459.215	0.00000	-0.01864	0.00000	0.00035
-13	24.200	466.142	0.04086	0.01508	0.00062	0.00023
-12	24.500	466.287	0.01240	0.00031	0.00000	0.00000
-11	24.500	465.129	0.00000	-0.00248	0.00000	0.00001
-10	24.500	472.105	0.00000	0.01500	0.00000	0.00022
-9	24.300	478.410	-0.00816	0.01336	-0.00011	0.00018
-8	24.000	480.266	-0.01235	0.00388	-0.00005	0.00002
-7	24.000	492.818	0.00000	0.02614	0.00000	0.00068
-6	24.600	494.776	0.02500	0.00397	0.00010	0.00002
-5	24.500	398.247	-0.00407	-0.19510	0.00079	0.03806
-4	25.100	505.724	0.02449	0.26988	0.00661	0.07283
-3	25.050	502.425	-0.00199	-0.00652	0.00001	0.00004
-2	25.000	504.532	-0.00200	0.00419	-0.00001	0.00002
-1	25.100	511.166	0.00400	0.01315	0.00005	0.00017
Jumlah			0.07818	0.13044	0.00802	0.11297
Rata-rata			0.00521	0.00870		

Alpha	0.00464
Beta	0.06565

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	25.100	511.166						
-15	25.000	510.693	-0.00398	-0.00093	0.00464	0.06565	0.004581	-0.008565
-14	26.100	519.325	0.04400	0.01690	0.00464	0.06565	0.005751	0.038249
-13	27.500	519.543	0.05364	0.00042	0.00464	0.06565	0.004669	0.048971
-12	27.500	515.713	0.00000	-0.00737	0.00464	0.06565	0.004157	-0.004157
-11	26.300	501.806	-0.04364	-0.02697	0.00464	0.06565	0.002871	-0.046507
-10	26.000	510.479	-0.01141	0.01728	0.00464	0.06565	0.005776	-0.017183
-9	25.800	512.691	-0.00769	0.00433	0.00464	0.06565	0.004926	-0.012618
-8	25.800	509.042	0.00000	-0.00712	0.00464	0.06565	0.004174	-0.004174
-7	25.750	503.233	-0.00194	-0.01141	0.00464	0.06565	0.003892	-0.005830
-6	25.850	509.829	0.00388	0.01311	0.00464	0.06565	0.005502	-0.001618
-5	25.600	511.452	-0.00967	0.00318	0.00464	0.06565	0.004850	-0.014522
-4	25.600	506.313	0.00000	-0.01005	0.00464	0.06565	0.003982	-0.003982
-3	25.400	500.191	-0.00781	-0.01209	0.00464	0.06565	0.003848	-0.011660
-2	25.600	500.279	0.00787	0.00018	0.00464	0.06565	0.004653	0.003221
-1	25.500	497.814	-0.00391	-0.00493	0.00464	0.06565	0.004318	-0.008224
0	26.000	506.781	0.01961	0.01801	0.00464	0.06565	0.005824	0.013784
1	26.700	505.499	0.02692	-0.00253	0.00464	0.06565	0.004475	0.022448
2	26.450	394.519	-0.00936	-0.21955	0.00464	0.06565	-0.009773	0.000409
3	25.950	506.071	-0.01890	0.28275	0.00464	0.06565	0.023205	-0.042109
4	25.950	507.765	0.00000	0.00335	0.00464	0.06565	0.004861	-0.004861
5	26.500	504.099	0.02119	-0.00722	0.00464	0.06565	0.004167	0.017027
6	27.550	511.378	0.03962	0.01444	0.00464	0.06565	0.005589	0.034033
7	27.850	518.530	0.01089	0.01399	0.00464	0.06565	0.005560	0.005330
8	28.200	519.811	0.01257	0.00247	0.00464	0.06565	0.004804	0.007764
9	27.500	518.246	-0.02482	-0.00301	0.00464	0.06565	0.004444	-0.029266
10	27.500	524.688	0.00000	0.01243	0.00464	0.06565	0.005457	-0.005457
11	29.050	534.961	0.05636	0.01958	0.00464	0.06565	0.005927	0.050437
12	28.700	533.830	-0.01205	-0.00211	0.00464	0.06565	0.004503	-0.016551
13	26.950	524.261	-0.06098	-0.01793	0.00464	0.06565	0.003465	-0.064440
14	26.200	523.553	-0.02783	-0.00135	0.00464	0.06565	0.004553	-0.032382
15	26.500	525.500	0.01145	0.00372	0.00464	0.06565	0.004886	0.006565

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN IATG

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	500	471.118				
-15	500	469.634	0.00000	-0.00315	0.00000	0.00001
-14	500	473.927	0.00000	0.00914	0.00000	0.00008
-13	500	473.511	0.00000	-0.00088	0.00000	0.00000
-12	500	467.939	0.00000	-0.01177	0.00000	0.00014
-11	500	459.215	0.00000	-0.01864	0.00000	0.00035
-10	500	466.142	0.00000	0.01508	0.00000	0.00023
-9	500	466.287	0.00000	0.00031	0.00000	0.00000
-8	500	465.129	0.00000	-0.00248	0.00000	0.00001
-7	500	472.105	0.00000	0.01500	0.00000	0.00022
-6	500	478.410	0.00000	0.01336	0.00000	0.00018
-5	500	480.266	0.00000	0.00388	0.00000	0.00002
-4	500	492.818	0.00000	0.02614	0.00000	0.00068
-3	500	494.776	0.00000	0.00397	0.00000	0.00002
-2	500	398.247	0.00000	-0.19510	0.00000	0.03806
-1	500	505.724	0.00000	0.26988	0.00000	0.07283
Jumlah			0.00000	0.12473	0.00000	0.11283
Rata-rata			0.00000	0.00832		

Alpha	0.00000
Beta	0.00000

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	500	505.724						
-15	500	502.425	0.00000	-0.00652	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-14	500	504.532	0.00000	0.00419	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-13	500	511.166	0.00000	0.01315	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-12	500	510.693	0.00000	-0.00093	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-11	500	519.325	0.00000	0.01690	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-10	500	519.543	0.00000	0.00042	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-9	500	515.713	0.00000	-0.00737	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-8	500	501.806	0.00000	-0.02697	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-7	500	510.479	0.00000	0.01728	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-6	525	512.691	0.05000	0.00433	0.00000	0.00000	0.000000	0.050000
-5	500	509.042	-0.04762	-0.00712	0.00000	0.00000	0.000000	-0.047619
-4	500	503.233	0.00000	-0.01141	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-3	500	509.829	0.00000	0.01311	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-2	575	511.452	0.15000	0.00318	0.00000	0.00000	0.000000	0.150000
-1	575	506.313	0.00000	-0.01005	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
0	575	500.191	0.00000	-0.01209	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
1	525	500.279	-0.08696	0.00018	0.00000	0.00000	0.000000	-0.086957
2	500	497.814	-0.04762	-0.00493	0.00000	0.00000	0.000000	-0.047619
3	600	506.781	0.20000	0.01801	0.00000	0.00000	0.000000	0.200000
4	700	505.499	0.16667	-0.00253	0.00000	0.00000	0.000000	0.166667
5	525	394.519	-0.25000	-0.21955	0.00000	0.00000	0.000000	-0.250000
6	500	506.071	-0.04762	0.28275	0.00000	0.00000	0.000000	-0.047619
7	500	507.765	0.00000	0.00335	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
8	500	504.099	0.00000	-0.00722	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
9	500	511.378	0.00000	0.01444	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
10	525	518.530	0.05000	0.01399	0.00000	0.00000	0.000000	0.050000
11	525	519.811	0.00000	0.00247	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
12	525	518.246	0.00000	-0.00301	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
13	525	524.688	0.00000	0.01243	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
14	525	534.961	0.00000	0.01958	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
15	525	533.830	0.00000	-0.00211	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN GOA MAKASAR TOURISM DEV

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	1.000	469.634	.			
-15	1.000	473.927	0.00000	0.00914	0.00000	0.00008
-14	700	473.511	-0.30000	-0.00088	0.00026	0.00000
-13	700	467.939	0.00000	-0.01177	0.00000	0.00014
-12	700	459.215	0.00000	-0.01864	0.00000	0.00035
-11	700	466.142	0.00000	0.01508	0.00000	0.00023
-10	700	466.287	0.00000	0.00031	0.00000	0.00000
-9	500	465.129	-0.28571	-0.00248	0.00071	0.00001
-8	500	472.105	0.00000	0.01500	0.00000	0.00022
-7	500	478.410	0.00000	0.01336	0.00000	0.00018
-6	500	480.266	0.00000	0.00388	0.00000	0.00002
-5	500	492.818	0.00000	0.02614	0.00000	0.00068
-4	350	494.776	-0.30000	0.00397	-0.00119	0.00002
-3	350	398.247	0.00000	-0.19510	0.00000	0.03806
-2	350	505.724	0.00000	0.26988	0.00000	0.07283
-1	300	502.425	-0.14286	-0.00652	0.00093	0.00004
Jumlah			-1.02857	0.12136	0.00071	0.11286
Rata-rata			-0.06857	0.00809		

Alpha	-0.06922
Beta	0.08076

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	300	502.425						
-15	225	504.532	-0.25000	0.00419	-0.06922	0.08076	-0.068886	-0.181114
-14	225	511.166	0.00000	0.01315	-0.06922	0.08076	-0.068163	0.068163
-13	225	510.693	0.00000	-0.00093	-0.06922	0.08076	-0.069300	0.069300
-12	225	519.325	0.00000	0.01690	-0.06922	0.08076	-0.067860	0.067860
-11	200	519.543	-0.11111	0.00042	-0.06922	0.08076	-0.069191	-0.041920
-10	200	515.713	0.00000	-0.00737	-0.06922	0.08076	-0.069820	0.069820
-9	200	501.806	0.00000	-0.02697	-0.06922	0.08076	-0.071403	0.071403
-8	200	510.479	0.00000	0.01728	-0.06922	0.08076	-0.067829	0.067829
-7	200	512.691	0.00000	0.00433	-0.06922	0.08076	-0.068875	0.068875
-6	200	509.042	0.00000	-0.00712	-0.06922	0.08076	-0.069800	0.069800
-5	200	503.233	0.00000	-0.01141	-0.06922	0.08076	-0.070146	0.070146
-4	200	509.829	0.00000	0.01311	-0.06922	0.08076	-0.068166	0.068166
-3	200	511.452	0.00000	0.00318	-0.06922	0.08076	-0.068968	0.068968
-2	200	506.313	0.00000	-0.01005	-0.06922	0.08076	-0.070036	0.070036
-1	200	500.191	0.00000	-0.01209	-0.06922	0.08076	-0.070201	0.070201
0	200	500.279	0.00000	0.00018	-0.06922	0.08076	-0.069211	0.069211
1	200	497.814	0.00000	-0.00493	-0.06922	0.08076	-0.069623	0.069623
2	200	506.781	0.00000	0.01801	-0.06922	0.08076	-0.067770	0.067770
3	200	505.499	0.00000	-0.00253	-0.06922	0.08076	-0.069429	0.069429
4	200	394.519	0.00000	-0.21955	-0.06922	0.08076	-0.086954	0.086954
5	200	506.071	0.00000	0.28275	-0.06922	0.08076	-0.046391	0.046391
6	200	507.765	0.00000	0.00335	-0.06922	0.08076	-0.068954	0.068954
7	270	504.099	0.35000	-0.00722	-0.06922	0.08076	-0.069808	0.419808
8	350	511.378	0.29630	0.01444	-0.06922	0.08076	-0.068059	0.364355
9	350	518.530	0.00000	0.01399	-0.06922	0.08076	-0.068095	0.068095
10	350	519.811	0.00000	0.00247	-0.06922	0.08076	-0.069025	0.069025
11	350	518.246	0.00000	-0.00301	-0.06922	0.08076	-0.069468	0.069468
12	350	524.688	0.00000	0.01243	-0.06922	0.08076	-0.068221	0.068221
13	350	534.961	0.00000	0.01958	-0.06922	0.08076	-0.067644	0.067644
14	350	533.830	0.00000	-0.00211	-0.06922	0.08076	-0.069396	0.069396
15	350	524.261	0.00000	-0.01793	-0.06922	0.08076	-0.070672	0.070672

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN ASTRA OTOPART

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	1.225	384.637				
-15	1.250	385.483	0.02041	0.00220	0.00004	0.00000
-14	1.275	394.638	0.02000	0.02375	0.00047	0.00056
-13	1.275	394.039	0.00000	-0.00152	0.00000	0.00000
-12	1.275	395.086	0.00000	0.00266	0.00000	0.00001
-11	1.275	394.936	0.00000	-0.00038	0.00000	0.00000
-10	1.275	401.039	0.00000	0.01545	0.00000	0.00024
-9	1.275	401.343	0.00000	0.00076	0.00000	0.00000
-8	1.275	404.432	0.00000	0.00770	0.00000	0.00006
-7	1.250	398.004	-0.01961	-0.01589	0.00031	0.00025
-6	1.250	398.055	0.00000	0.00013	0.00000	0.00000
-5	1.275	400.757	0.02000	0.00679	0.00014	0.00005
-4	1.300	405.678	0.01961	0.01228	0.00024	0.00015
-3	1.350	423.814	0.03846	0.04471	0.00172	0.00200
-2	1.350	422.111	0.00000	-0.00402	0.00000	0.00002
-1	1.500	430.276	0.11111	0.01934	0.00215	0.00037
Jumlah			0.20998	0.11395	0.00508	0.00372
Rata-rata			0.01400	0.00760		

Alpha	0.00472
Beta	1.22172

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	1.500	430.276						
-15	1.500	430.447	0.00000	0.00040	0.00472	1.22172	0.005203	-0.005203
-14	1.500	438.549	0.00000	0.01882	0.00472	1.22172	0.027713	-0.027713
-13	1.475	433.947	-0.01667	-0.01049	0.00472	1.22172	-0.008103	-0.008564
-12	1.525	437.724	0.03390	0.00870	0.00472	1.22172	0.015352	0.018547
-11	1.600	442.720	0.04918	0.01141	0.00472	1.22172	0.018662	0.030518
-10	1.575	443.857	-0.01563	0.00257	0.00472	1.22172	0.007855	-0.023480
-9	1.550	447.941	-0.01587	0.00920	0.00472	1.22172	0.015959	-0.031832
-8	1.475	442.737	-0.04839	-0.01162	0.00472	1.22172	-0.009476	-0.038911
-7	1.500	447.686	0.01695	0.01118	0.00472	1.22172	0.018375	-0.001425
-6	1.550	445.152	0.03333	-0.00566	0.00472	1.22172	-0.002197	0.035531
-5	1.475	435.043	-0.04839	-0.02271	0.00472	1.22172	-0.023026	-0.025361
-4	1.475	430.917	0.00000	-0.00948	0.00472	1.22172	-0.006869	0.006869
-3	1.525	444.182	0.03390	0.03078	0.00472	1.22172	0.042326	-0.008428
-2	1.500	450.861	-0.01639	0.01504	0.00472	1.22172	0.023088	-0.039482
-1	1.525	452.198	0.01667	0.00297	0.00472	1.22172	0.008341	0.008326
0	1.500	447.819	-0.01639	-0.00968	0.00472	1.22172	-0.007113	-0.009280
1	1.550	458.957	0.03333	0.02487	0.00472	1.22172	0.035104	-0.001771
2	1.575	463.612	0.01613	0.01014	0.00472	1.22172	0.017109	-0.000980
3	1.600	473.128	0.01587	0.02053	0.00472	1.22172	0.029795	-0.013922
4	1.550	471.118	-0.03125	-0.00425	0.00472	1.22172	-0.000472	-0.030778
5	1.575	469.634	0.01613	-0.00315	0.00472	1.22172	0.000869	0.015260
6	1.575	473.927	0.00000	0.00914	0.00472	1.22172	0.015886	-0.015886
7	1.575	473.511	0.00000	-0.00088	0.00472	1.22172	0.003645	-0.003645
8	1.550	467.939	-0.01587	-0.01177	0.00472	1.22172	-0.009659	-0.006214
9	1.525	459.215	-0.01613	-0.01864	0.00472	1.22172	-0.018059	0.001930
10	1.525	466.142	0.00000	0.01508	0.00472	1.22172	0.023147	-0.023147
11	1.525	466.287	0.00000	0.00031	0.00472	1.22172	0.005098	-0.005098
12	1.500	465.129	-0.01639	-0.00248	0.00472	1.22172	0.001684	-0.018077
13	1.525	472.105	0.01667	0.01500	0.00472	1.22172	0.023041	-0.006375
14	1.525	478.410	0.00000	0.01336	0.00472	1.22172	0.021034	-0.021034
15	1.550	480.266	0.01639	0.00388	0.00472	1.22172	0.009458	0.006936

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN TEMPO SCAN PACIFIC

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	5.350	452.198				
-15	5.400	447.819	0.00935	-0.00968	-0.00009	0.00009
-14	5.150	458.957	-0.04630	0.02487	-0.00115	0.00062
-13	5.150	463.612	0.00000	0.01014	0.00000	0.00010
-12	5.050	473.128	-0.01942	0.02053	-0.00040	0.00042
-11	5.000	471.118	-0.00990	-0.00425	0.00004	0.00002
-10	5.000	469.634	0.00000	-0.00315	0.00000	0.00001
-9	5.000	473.927	0.00000	0.00914	0.00000	0.00008
-8	5.100	473.511	0.02000	-0.00088	-0.00002	0.00000
-7	5.200	467.939	0.01961	-0.01177	-0.00023	0.00014
-6	5.000	459.215	-0.03846	-0.01864	0.00072	0.00035
-5	5.000	466.142	0.00000	0.01508	0.00000	0.00023
-4	5.100	466.287	0.02000	0.00031	0.00001	0.00000
-3	5.000	465.129	-0.01961	-0.00248	0.00005	0.00001
-2	4.750	472.105	-0.05000	0.01500	-0.00075	0.00022
-1	4.900	478.410	0.03158	0.01336	0.00042	0.00018
Jumlah			-0.08315	0.05758	-0.00140	0.00247
Rata-rata			-0.00554	0.00384		

Alpha	-0.00370
Beta	-0.48146

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	4.900	478.410						
-15	4.950	480.266	0.01020	0.00388	-0.00370	-0.48146	-0.005563	0.015767
-14	4.950	492.818	0.00000	0.02614	-0.00370	-0.48146	-0.016279	0.016279
-13	5.250	494.776	0.06061	0.00397	-0.00370	-0.48146	-0.005608	0.066214
-12	5.350	398.247	0.01905	-0.19510	-0.00370	-0.48146	0.090236	-0.071188
-11	5.500	505.724	0.02804	0.26988	-0.00370	-0.48146	-0.133630	0.161667
-10	5.100	502.425	-0.07273	-0.00652	-0.00370	-0.48146	-0.000555	-0.072173
-9	5.100	504.532	0.00000	0.00419	-0.00370	-0.48146	-0.005714	0.005714
-8	5.100	511.166	0.00000	0.01315	-0.00370	-0.48146	-0.010026	0.010026
-7	5.100	510.693	0.00000	-0.00093	-0.00370	-0.48146	-0.003250	0.003250
-6	5.300	519.325	0.03922	0.01690	-0.00370	-0.48146	-0.011833	0.051049
-5	5.300	519.543	0.00000	0.00042	-0.00370	-0.48146	-0.003898	0.003898
-4	5.200	515.713	-0.01887	-0.00737	-0.00370	-0.48146	-0.000146	-0.018722
-3	5.300	501.806	0.01923	-0.02697	-0.00370	-0.48146	0.009288	0.009943
-2	5.200	510.479	-0.01887	0.01728	-0.00370	-0.48146	-0.012017	-0.006851
-1	5.250	512.691	0.00962	0.00433	-0.00370	-0.48146	-0.005782	0.015397
0	5.200	509.042	-0.00952	-0.00712	-0.00370	-0.48146	-0.000269	-0.009255
1	5.150	503.233	-0.00962	-0.01141	-0.00370	-0.48146	0.001799	-0.011414
2	5.200	509.829	0.00971	0.01311	-0.00370	-0.48146	-0.010006	0.019715
3	5.100	511.452	-0.01923	0.00318	-0.00370	-0.48146	-0.005228	-0.014003
4	5.100	506.313	0.00000	-0.01005	-0.00370	-0.48146	0.001142	-0.001142
5	5.000	500.191	-0.01961	-0.01209	-0.00370	-0.48146	0.002126	-0.021734
6	5.050	500.279	0.01000	0.00018	-0.00370	-0.48146	-0.003780	0.013780
7	5.000	497.814	-0.00990	-0.00493	-0.00370	-0.48146	-0.001323	-0.008578
8	4.950	506.781	-0.01000	0.01801	-0.00370	-0.48146	-0.012368	0.002368
9	4.925	505.499	-0.00505	-0.00253	-0.00370	-0.48146	-0.002477	-0.002573
10	5.050	394.519	0.02538	-0.21955	-0.00370	-0.48146	0.102007	-0.076626
11	4.950	506.071	-0.01980	0.28275	-0.00370	-0.48146	-0.139831	0.120029
12	5.000	507.765	0.01010	0.00335	-0.00370	-0.48146	-0.005307	0.015408
13	4.700	504.099	-0.06000	-0.00722	-0.00370	-0.48146	-0.000219	-0.059781
14	4.775	511.378	0.01596	0.01444	-0.00370	-0.48146	-0.010648	0.026605
15	4.825	518.530	0.01047	0.01399	-0.00370	-0.48146	-0.010429	0.020900

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN RIG TENDER

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	3.375	458.957				
-15	3.350	463.612	-0.00741	0.01014	-0.00008	0.00010
-14	3.350	473.128	0.00000	0.02053	0.00000	0.00042
-13	3.350	471.118	0.00000	-0.00425	0.00000	0.00002
-12	3.400	469.634	0.01493	-0.00315	-0.00005	0.00001
-11	3.400	473.927	0.00000	0.00914	0.00000	0.00008
-10	3.425	473.511	0.00735	-0.00088	-0.00001	0.00000
-9	3.450	467.939	0.00730	-0.01177	-0.00009	0.00014
-8	3.450	459.215	0.00000	-0.01864	0.00000	0.00035
-7	3.400	466.142	-0.01449	0.01508	-0.00022	0.00023
-6	3.400	466.287	0.00000	0.00031	0.00000	0.00000
-5	3.400	465.129	0.00000	-0.00248	0.00000	0.00001
-4	3.400	472.105	0.00000	0.01500	0.00000	0.00022
-3	3.350	478.410	-0.01471	0.01336	-0.00020	0.00018
-2	3.400	480.266	0.01493	0.00388	0.00006	0.00002
-1	3.400	492.818	0.00000	0.02614	0.00000	0.00068
Jumlah			0.00790	0.07240	-0.00057	0.00246
Rata-rata			0.00053	0.00483		

Alpha	0.00192
Beta	-0.28920

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	3.400	492.818						
-15	3.500	494.776	0.02941	0.00397	0.00192	-0.28920	0.000773	0.028638
-14	3.600	398.247	0.02857	-0.19510	0.00192	-0.28920	0.058345	-0.029773
-13	3.450	505.724	-0.04167	0.26988	0.00192	-0.28920	-0.076126	0.034460
-12	3.450	502.425	0.00000	-0.00652	0.00192	-0.28920	0.003809	-0.003809
-11	3.450	504.532	0.00000	0.00419	0.00192	-0.28920	0.000710	-0.000710
-10	3.450	511.166	0.00000	0.01315	0.00192	-0.28920	-0.001880	0.001880
-9	3.425	510.693	-0.00725	-0.00093	0.00192	-0.28920	0.002190	-0.009436
-8	3.400	519.325	-0.00730	0.01690	0.00192	-0.28920	-0.002966	-0.004333
-7	3.400	519.543	0.00000	0.00042	0.00192	-0.28920	0.001801	-0.001801
-6	3.400	515.713	0.00000	-0.00737	0.00192	-0.28920	0.004054	-0.004054
-5	3.300	501.806	-0.02941	-0.02697	0.00192	-0.28920	0.009721	-0.039133
-4	3.400	510.479	0.03030	0.01728	0.00192	-0.28920	-0.003076	0.033379
-3	3.400	512.691	0.00000	0.00433	0.00192	-0.28920	0.000669	-0.000669
-2	3.500	509.042	0.02941	-0.00712	0.00192	-0.28920	0.003981	0.025431
-1	3.500	503.233	0.00000	-0.01141	0.00192	-0.28920	0.005223	-0.005223
0	3.950	509.829	0.12857	0.01311	0.00192	-0.28920	-0.001868	0.130440
1	4.150	511.452	0.05063	0.00318	0.00192	-0.28920	0.001002	0.049631
2	4.025	506.313	-0.03012	-0.01005	0.00192	-0.28920	0.004828	-0.034949
3	4.125	500.191	0.02484	-0.01209	0.00192	-0.28920	0.005419	0.019425
4	4.375	500.279	0.06061	0.00018	0.00192	-0.28920	0.001872	0.058735
5	4.325	497.814	-0.01143	-0.00493	0.00192	-0.28920	0.003347	-0.014776
6	4.425	506.781	0.02312	0.01801	0.00192	-0.28920	-0.003287	0.026408
7	4.450	505.499	0.00565	-0.00253	0.00192	-0.28920	0.002654	0.002996
8	4.450	394.519	0.00000	-0.21955	0.00192	-0.28920	0.065416	-0.065416
9	4.425	506.071	-0.00562	0.28275	0.00192	-0.28920	-0.079851	0.074233
10	4.525	507.765	0.02260	0.00335	0.00192	-0.28920	0.000954	0.021645
11	4.700	504.099	0.03867	-0.00722	0.00192	-0.28920	0.004010	0.034664
12	4.600	511.378	-0.02128	0.01444	0.00192	-0.28920	-0.002254	-0.019023
13	4.450	518.530	-0.03261	0.01399	0.00192	-0.28920	-0.002122	-0.030486
14	4.475	519.811	0.00562	0.00247	0.00192	-0.28920	0.001208	0.004410
15	4.475	518.246	0.00000	-0.00301	0.00192	-0.28920	0.002793	-0.002793

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN MEDCO ENERGY INTERNATIONAL

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	1.325	382.149				
-15	1.350	384.637	0.01887	0.00651	0.00012	0.00004
-14	1.350	385.483	0.00000	0.00220	0.00000	0.00000
-13	1.350	394.638	0.00000	0.02375	0.00000	0.00056
-12	1.375	394.039	0.01852	-0.00152	-0.00003	0.00000
-11	1.350	395.086	-0.01818	0.00266	-0.00005	0.00001
-10	1.300	394.936	-0.03704	-0.00038	0.00001	0.00000
-9	1.350	401.039	0.03846	0.01545	0.00059	0.00024
-8	1.350	401.343	0.00000	0.00076	0.00000	0.00000
-7	1.350	404.432	0.00000	0.00770	0.00000	0.00006
-6	1.325	398.004	-0.01852	-0.01589	0.00029	0.00025
-5	1.300	398.055	-0.01887	0.00013	0.00000	0.00000
-4	1.300	400.757	0.00000	0.00679	0.00000	0.00005
-3	1.325	405.678	0.01923	0.01228	0.00024	0.00015
-2	1.350	423.814	0.01887	0.04471	0.00084	0.00200
-1	1.325	422.111	-0.01852	-0.00402	0.00007	0.00002
Jumlah			0.00282	0.10112	0.00210	0.00338
Rata-rata			0.00019	0.00674		

Alpha	-0.00501
Beta	0.77046

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	1.325	422.111						
-15	1.350	430.276	0.01887	0.01934	-0.00501	0.77046	0.009898	0.008970
-14	1.400	430.447	0.03704	0.00040	-0.00501	0.77046	-0.004699	0.041736
-13	1.400	438.549	0.00000	0.01882	-0.00501	0.77046	0.009496	-0.009496
-12	1.375	433.947	-0.01786	-0.01049	-0.00501	0.77046	-0.013091	-0.004767
-11	1.350	437.724	-0.01818	0.00870	-0.00501	0.77046	0.001700	-0.019882
-10	1.350	442.720	0.00000	0.01141	-0.00501	0.77046	0.003788	-0.003788
-9	1.325	443.857	-0.01852	0.00257	-0.00501	0.77046	-0.003027	-0.015492
-8	1.350	447.941	0.01887	0.00920	-0.00501	0.77046	0.002084	0.016784
-7	1.350	442.737	0.00000	-0.01162	-0.00501	0.77046	-0.013956	0.013956
-6	1.350	447.686	0.00000	0.01118	-0.00501	0.77046	0.003607	-0.003607
-5	1.375	445.152	0.01852	-0.00566	-0.00501	0.77046	-0.009367	0.027885
-4	1.325	435.043	-0.03636	-0.02271	-0.00501	0.77046	-0.022502	-0.013862
-3	1.300	430.917	-0.01887	-0.00948	-0.00501	0.77046	-0.012313	-0.006555
-2	1.350	444.182	0.03846	0.03078	-0.00501	0.77046	0.018712	0.019750
-1	1.350	450.861	0.00000	0.01504	-0.00501	0.77046	0.006580	-0.006580
0	1.350	452.198	0.00000	0.00297	-0.00501	0.77046	-0.002721	0.002721
1	1.350	447.819	0.00000	-0.00968	-0.00501	0.77046	-0.012467	0.012467
2	1.375	458.957	0.01852	0.02487	-0.00501	0.77046	0.014157	0.004361
3	1.375	463.612	0.00000	0.01014	-0.00501	0.77046	0.002809	-0.002809
4	1.375	473.128	0.00000	0.02053	-0.00501	0.77046	0.010809	-0.010809
5	1.400	471.118	0.01818	-0.00425	-0.00501	0.77046	-0.008279	0.026461
6	1.400	469.634	0.00000	-0.00315	-0.00501	0.77046	-0.007432	0.007432
7	1.400	473.927	0.00000	0.00914	-0.00501	0.77046	0.002037	-0.002037
8	1.400	473.511	0.00000	-0.00088	-0.00501	0.77046	-0.005682	0.005682
9	1.375	467.939	-0.01786	-0.01177	-0.00501	0.77046	-0.014072	-0.003785
10	1.375	459.215	0.00000	-0.01864	-0.00501	0.77046	-0.019370	0.019370
11	1.400	466.142	0.01818	0.01508	-0.00501	0.77046	0.006616	0.011565
12	1.400	466.287	0.00000	0.00031	-0.00501	0.77046	-0.004766	0.004766
13	1.400	465.129	0.00000	-0.00248	-0.00501	0.77046	-0.006919	0.006919
14	1.300	472.105	-0.07143	0.01500	-0.00501	0.77046	0.006550	-0.077978
15	1.300	478.410	0.00000	0.01336	-0.00501	0.77046	0.005284	-0.005284

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN ERATEX JAYA

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	175	473.511				
-15	175	467.939	0.00000	-0.01177	0.00000	0.00014
-14	175	459.215	0.00000	-0.01864	0.00000	0.00035
-13	175	466.142	0.00000	0.01508	0.00000	0.00023
-12	175	466.287	0.00000	0.00031	0.00000	0.00000
-11	175	465.129	0.00000	-0.00248	0.00000	0.00001
-10	175	472.105	0.00000	0.01500	0.00000	0.00022
-9	175	478.410	0.00000	0.01336	0.00000	0.00018
-8	175	480.266	0.00000	0.00388	0.00000	0.00002
-7	175	492.818	0.00000	0.02614	0.00000	0.00068
-6	185	494.776	0.05714	0.00397	0.00023	0.00002
-5	185	398.247	0.00000	-0.19510	0.00000	0.03806
-4	185	505.724	0.00000	0.26988	0.00000	0.07283
-3	185	502.425	0.00000	-0.00652	0.00000	0.00004
-2	185	504.532	0.00000	0.00419	0.00000	0.00002
-1	185	511.166	0.00000	0.01315	0.00000	0.00017
Jumlah			0.05714	0.13044	0.00023	0.11297
Rata-rata			0.00381	0.00870		

Alpha	0.00383
Beta	-0.00241

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	185	511.166						
-15	185	510.693	0.00000	-0.00093	0.00383	-0.00241	0.003833	-0.003833
-14	225	519.325	0.21622	0.01690	0.00383	-0.00241	0.003790	0.212426
-13	225	519.543	0.00000	0.00042	0.00383	-0.00241	0.003829	-0.003829
-12	225	515.713	0.00000	-0.00737	0.00383	-0.00241	0.003848	-0.003848
-11	225	501.806	0.00000	-0.02697	0.00383	-0.00241	0.003896	-0.003896
-10	225	510.479	0.00000	0.01728	0.00383	-0.00241	0.003789	-0.003789
-9	225	512.691	0.00000	0.00433	0.00383	-0.00241	0.003820	-0.003820
-8	225	509.042	0.00000	-0.00712	0.00383	-0.00241	0.003848	-0.003848
-7	225	503.233	0.00000	-0.01141	0.00383	-0.00241	0.003858	-0.003858
-6	225	509.829	0.00000	0.01311	0.00383	-0.00241	0.003799	-0.003799
-5	225	511.452	0.00000	0.00318	0.00383	-0.00241	0.003823	-0.003823
-4	225	506.313	0.00000	-0.01005	0.00383	-0.00241	0.003855	-0.003855
-3	225	500.191	0.00000	-0.01209	0.00383	-0.00241	0.003860	-0.003860
-2	225	500.279	0.00000	0.00018	0.00383	-0.00241	0.003830	-0.003830
-1	180	497.814	-0.20000	-0.00493	0.00383	-0.00241	0.003842	-0.203842
0	180	506.781	0.00000	0.01801	0.00383	-0.00241	0.003787	-0.003787
1	180	505.499	0.00000	-0.00253	0.00383	-0.00241	0.003837	-0.003837
2	180	394.519	0.00000	-0.21955	0.00383	-0.00241	0.004360	-0.004360
3	180	506.071	0.00000	0.28275	0.00383	-0.00241	0.003148	-0.003148
4	180	507.765	0.00000	0.00335	0.00383	-0.00241	0.003822	-0.003822
5	180	504.099	0.00000	-0.00722	0.00383	-0.00241	0.003848	-0.003848
6	180	511.378	0.00000	0.01444	0.00383	-0.00241	0.003796	-0.003796
7	180	518.530	0.00000	0.01399	0.00383	-0.00241	0.003797	-0.003797
8	180	519.811	0.00000	0.00247	0.00383	-0.00241	0.003825	-0.003825
9	180	518.246	0.00000	-0.00301	0.00383	-0.00241	0.003838	-0.003838
10	180	524.688	0.00000	0.01243	0.00383	-0.00241	0.003801	-0.003801
11	170	534.961	-0.05556	0.01958	0.00383	-0.00241	0.003783	-0.059339
12	170	533.830	0.00000	-0.00211	0.00383	-0.00241	0.003836	-0.003836
13	170	524.261	0.00000	-0.01793	0.00383	-0.00241	0.003874	-0.003874
14	170	523.553	0.00000	-0.00135	0.00383	-0.00241	0.003834	-0.003834
15	160	525.500	-0.05882	0.00372	0.00383	-0.00241	0.003822	-0.062645

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN BANK DANAMON

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	1.425	447.686				
-15	1.375	445.152	-0.03509	-0.00566	0.00020	0.00003
-14	1.400	435.043	0.01818	-0.02271	-0.00041	0.00052
-13	1.375	430.917	-0.01786	-0.00948	0.00017	0.00009
-12	1.375	444.182	0.00000	0.03078	0.00000	0.00095
-11	1.425	450.861	0.03636	0.01504	0.00055	0.00023
-10	1.400	452.198	-0.01754	0.00297	-0.00005	0.00001
-9	1.400	447.819	0.00000	-0.00968	0.00000	0.00009
-8	1.375	458.957	-0.01786	0.02487	-0.00044	0.00062
-7	1.300	463.612	-0.05455	0.01014	-0.00055	0.00010
-6	1.350	473.128	0.03846	0.02053	0.00079	0.00042
-5	1.325	471.118	-0.01852	-0.00425	0.00008	0.00002
-4	1.350	469.634	0.01887	-0.00315	-0.00006	0.00001
-3	1.425	473.927	0.05556	0.00914	0.00051	0.00008
-2	1.350	473.511	-0.05263	-0.00088	0.00005	0.00000
-1	1.325	467.939	-0.01852	-0.01177	0.00022	0.00014
Jumlah			-0.06513	0.04589	0.00103	0.00331
Rata-rata			-0.00434	0.00306		

Alpha	-0.00553
Beta	0.38910

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	1.325	467.939						
-15	1.300	459.215	-0.01887	-0.01864	-0.00553	0.38910	-0.012786	-0.006081
-14	1.300	466.142	0.00000	0.01508	-0.00553	0.38910	0.000337	-0.000337
-13	1.325	466.287	0.01923	0.00031	-0.00553	0.38910	-0.005411	0.024642
-12	1.350	465.129	0.01887	-0.00248	-0.00553	0.38910	-0.006499	0.025366
-11	1.325	472.105	-0.01852	0.01500	-0.00553	0.38910	0.000304	-0.018822
-10	1.300	478.410	-0.01887	0.01336	-0.00553	0.38910	-0.000336	-0.018532
-9	1.275	480.266	-0.01923	0.00388	-0.00553	0.38910	-0.004023	-0.015208
-8	1.275	492.818	0.00000	0.02614	-0.00553	0.38910	0.004637	-0.004637
-7	1.250	494.776	-0.01961	0.00397	-0.00553	0.38910	-0.003986	-0.015622
-6	1.275	398.247	0.02000	-0.19510	-0.00553	0.38910	-0.081445	0.101445
-5	1.300	505.724	0.01961	0.26988	-0.00553	0.38910	0.099477	-0.079869
-4	1.275	502.425	-0.01923	-0.00652	-0.00553	0.38910	-0.008070	-0.011160
-3	1.300	504.532	0.01961	0.00419	-0.00553	0.38910	-0.003900	0.023508
-2	1.325	511.166	0.01923	0.01315	-0.00553	0.38910	-0.000416	0.019647
-1	1.325	510.693	0.00000	-0.00093	-0.00553	0.38910	-0.005892	0.005892
0	1.350	519.325	0.01887	0.01690	-0.00553	0.38910	0.001045	0.017823
1	1.350	519.543	0.00000	0.00042	-0.00553	0.38910	-0.005369	0.005369
2	1.350	515.713	0.00000	-0.00737	-0.00553	0.38910	-0.008401	0.008401
3	1.300	501.806	-0.03704	-0.02697	-0.00553	0.38910	-0.016025	-0.021012
4	1.525	510.479	0.17308	0.01728	-0.00553	0.38910	0.001193	0.171884
5	1.600	512.691	0.04918	0.00433	-0.00553	0.38910	-0.003846	0.053027
6	1.600	509.042	0.00000	-0.00712	-0.00553	0.38910	-0.008302	0.008302
7	1.600	503.233	0.00000	-0.01141	-0.00553	0.38910	-0.009973	0.009973
8	1.625	509.829	0.01563	0.01311	-0.00553	0.38910	-0.000432	0.016057
9	1.625	511.452	0.00000	0.00318	-0.00553	0.38910	-0.004294	0.004294
10	1.625	506.313	0.00000	-0.01005	-0.00553	0.38910	-0.009442	0.009442
11	1.600	500.191	-0.01538	-0.01209	-0.00553	0.38910	-0.010237	-0.005148
12	1.600	500.279	0.00000	0.00018	-0.00553	0.38910	-0.005464	0.005464
13	1.525	497.814	-0.04688	-0.00493	-0.00553	0.38910	-0.007449	-0.039426
14	1.625	506.781	0.06557	0.01801	-0.00553	0.38910	0.001477	0.064097
15	1.575	505.499	-0.03077	-0.00253	-0.00553	0.38910	-0.006517	-0.024253

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN PTBA

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	485	387.880				
-15	480	382.149	-0.01031	-0.01478	0.00015	0.00022
-14	485	384.637	0.01042	0.00651	0.00007	0.00004
-13	485	385.483	0.00000	0.00220	0.00000	0.00000
-12	490	394.638	0.01031	0.02375	0.00024	0.00056
-11	505	394.039	0.03061	-0.00152	-0.00005	0.00000
-10	525	395.086	0.03960	0.00266	0.00011	0.00001
-9	525	394.936	0.00000	-0.00038	0.00000	0.00000
-8	525	401.039	0.00000	0.01545	0.00000	0.00024
-7	550	401.343	0.04762	0.00076	0.00004	0.00000
-6	550	404.432	0.00000	0.00770	0.00000	0.00006
-5	550	398.004	0.00000	-0.01589	0.00000	0.00025
-4	550	398.055	0.00000	0.00013	0.00000	0.00000
-3	525	400.757	-0.04545	0.00679	-0.00031	0.00005
-2	525	405.678	0.00000	0.01228	0.00000	0.00015
-1	525	423.814	0.00000	0.04471	0.00000	0.00200
Jumlah			0.08280	0.09036	0.00025	0.00359
Rata-rata			0.00552	0.00602		

Alpha	0.00601
Beta	-0.08136

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	525	423.814						
-15	525	422.111	0.00000	-0.00402	0.00601	-0.08136	0.006337	-0.006337
-14	525	430.276	0.00000	0.01934	0.00601	-0.08136	0.004436	-0.004436
-13	525	430.447	0.00000	0.00040	0.00601	-0.08136	0.005978	-0.005978
-12	525	438.549	0.00000	0.01882	0.00601	-0.08136	0.004478	-0.004478
-11	525	433.947	0.00000	-0.01049	0.00601	-0.08136	0.006864	-0.006864
-10	525	437.724	0.00000	0.00870	0.00601	-0.08136	0.005302	-0.005302
-9	525	442.720	0.00000	0.01141	0.00601	-0.08136	0.005081	-0.005081
-8	525	443.857	0.00000	0.00257	0.00601	-0.08136	0.005801	-0.005801
-7	525	447.941	0.00000	0.00920	0.00601	-0.08136	0.005261	-0.005261
-6	525	442.737	0.00000	-0.01162	0.00601	-0.08136	0.006955	-0.006955
-5	525	447.686	0.00000	0.01118	0.00601	-0.08136	0.005100	-0.005100
-4	550	445.152	0.04762	-0.00566	0.00601	-0.08136	0.006471	0.041149
-3	550	435.043	0.00000	-0.02271	0.00601	-0.08136	0.007858	-0.007858
-2	550	430.917	0.00000	-0.00948	0.00601	-0.08136	0.006782	-0.006782
-1	575	444.182	0.04545	0.03078	0.00601	-0.08136	0.003505	0.041949
0	575	450.861	0.00000	0.01504	0.00601	-0.08136	0.004787	-0.004787
1	575	452.198	0.00000	0.00297	0.00601	-0.08136	0.005769	-0.005769
2	575	447.819	0.00000	-0.00968	0.00601	-0.08136	0.006798	-0.006798
3	575	458.957	0.00000	0.02487	0.00601	-0.08136	0.003986	-0.003986
4	600	463.612	0.04348	0.01014	0.00601	-0.08136	0.005185	0.038294
5	600	473.128	0.00000	0.02053	0.00601	-0.08136	0.004340	-0.004340
6	575	471.118	-0.04167	-0.00425	0.00601	-0.08136	0.006356	-0.048022
7	575	469.634	0.00000	-0.00315	0.00601	-0.08136	0.006266	-0.006266
8	575	473.927	0.00000	0.00914	0.00601	-0.08136	0.005266	-0.005266
9	575	473.511	0.00000	-0.00088	0.00601	-0.08136	0.006081	-0.006081
10	575	467.939	0.00000	-0.01177	0.00601	-0.08136	0.006967	-0.006967
11	550	459.215	-0.04348	-0.01864	0.00601	-0.08136	0.007527	-0.051005
12	575	466.142	0.04545	0.01508	0.00601	-0.08136	0.004783	0.040672
13	575	466.287	0.00000	0.00031	0.00601	-0.08136	0.005985	-0.005985
14	550	465.129	-0.04348	-0.00248	0.00601	-0.08136	0.006212	-0.049690
15	550	472.105	0.00000	0.01500	0.00601	-0.08136	0.004790	-0.004790

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN INDOSAT

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	8.000	473.511				
-15	7.950	467.939	-0.00625	-0.01177	0.00007	0.00014
-14	8.450	459.215	0.06289	-0.01864	-0.00117	0.00035
-13	8.600	466.142	0.01775	0.01508	0.00027	0.00023
-12	8.350	466.287	-0.02907	0.00031	-0.00001	0.00000
-11	8.350	465.129	0.00000	-0.00248	0.00000	0.00001
-10	8.500	472.105	0.01796	0.01500	0.00027	0.00022
-9	8.950	478.410	0.05294	0.01336	0.00071	0.00018
-8	8.800	480.266	-0.01676	0.00388	-0.00007	0.00002
-7	8.900	492.818	0.01136	0.02614	0.00030	0.00068
-6	9.000	494.776	0.01124	0.00397	0.00004	0.00002
-5	8.650	398.247	-0.03889	-0.19510	0.00759	0.03806
-4	8.450	505.724	-0.02312	0.26988	-0.00624	0.07283
-3	8.700	502.425	0.02959	-0.00652	-0.00019	0.00004
-2	8.700	504.532	0.00000	0.00419	0.00000	0.00002
-1	8.600	511.166	-0.01149	0.01315	-0.00015	0.00017
Jumlah			0.07815	0.13044	0.00142	0.11297
Rata-rata			0.00521	0.00870		

Alpha	0.00515
Beta	0.00658

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	8.600	511.166						
-15	8.450	510.693	-0.01744	-0.00093	0.00515	0.00658	0.005147	-0.022589
-14	8.650	519.325	0.02367	0.01690	0.00515	0.00658	0.005264	0.018405
-13	8.800	519.543	0.01734	0.00042	0.00515	0.00658	0.005156	0.012185
-12	8.700	515.713	-0.01136	-0.00737	0.00515	0.00658	0.005104	-0.016468
-11	8.900	501.806	0.02299	-0.02697	0.00515	0.00658	0.004975	0.018013
-10	8.950	510.479	0.00562	0.01728	0.00515	0.00658	0.005267	0.000351
-9	9.000	512.691	0.00559	0.00433	0.00515	0.00658	0.005181	0.000405
-8	8.950	509.042	-0.00556	-0.00712	0.00515	0.00658	0.005106	-0.010662
-7	8.900	503.233	-0.00559	-0.01141	0.00515	0.00658	0.005078	-0.010664
-6	8.700	509.829	-0.02247	0.01311	0.00515	0.00658	0.005239	-0.027711
-5	8.700	511.452	0.00000	0.00318	0.00515	0.00658	0.005174	-0.005174
-4	8.650	506.313	-0.00575	-0.01005	0.00515	0.00658	0.005087	-0.010834
-3	8.600	500.191	-0.00578	-0.01209	0.00515	0.00658	0.005073	-0.010854
-2	8.700	500.279	0.01163	0.00018	0.00515	0.00658	0.005154	0.006474
-1	8.900	497.814	0.02299	-0.00493	0.00515	0.00658	0.005120	0.017868
0	8.900	506.781	0.00000	0.01801	0.00515	0.00658	0.005271	-0.005271
1	9.150	505.499	0.02809	-0.00253	0.00515	0.00658	0.005136	0.022954
2	9.350	394.519	0.02186	-0.21955	0.00515	0.00658	0.003707	0.018151
3	9.450	506.071	0.01070	0.28275	0.00515	0.00658	0.007014	0.003681
4	9.350	507.765	-0.01058	0.00335	0.00515	0.00658	0.005175	-0.015757
5	9.300	504.099	-0.00535	-0.00722	0.00515	0.00658	0.005105	-0.010453
6	9.400	511.378	0.01075	0.01444	0.00515	0.00658	0.005248	0.005505
7	9.400	518.530	0.00000	0.01399	0.00515	0.00658	0.005245	-0.005245
8	9.350	519.811	-0.00532	0.00247	0.00515	0.00658	0.005169	-0.010488
9	9.350	518.246	0.00000	-0.00301	0.00515	0.00658	0.005133	-0.005133
10	9.250	524.688	-0.01070	0.01243	0.00515	0.00658	0.005235	-0.015930
11	9.150	534.961	-0.01081	0.01958	0.00515	0.00658	0.005282	-0.016093
12	9.300	533.830	0.01639	-0.00211	0.00515	0.00658	0.005139	0.011255
13	9.350	524.261	0.00538	-0.01793	0.00515	0.00658	0.005035	0.000342
14	9.350	523.553	0.00000	-0.00135	0.00515	0.00658	0.005144	-0.005144
15	9.100	525.500	-0.02674	0.00372	0.00515	0.00658	0.005177	-0.031915

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN ANEKA TAMBANG

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	850	459.215				
-15	850	466.142	0.00000	0.01508	0.00000	0.00023
-14	825	466.287	-0.02941	0.00031	-0.00001	0.00000
-13	825	465.129	0.00000	-0.00248	0.00000	0.00001
-12	800	472.105	-0.03030	0.01500	-0.00045	0.00022
-11	800	478.410	0.00000	0.01336	0.00000	0.00018
-10	800	480.266	0.00000	0.00388	0.00000	0.00002
-9	800	492.818	0.00000	0.02614	0.00000	0.00068
-8	850	494.776	0.06250	0.00397	0.00025	0.00002
-7	825	398.247	-0.02941	-0.19510	0.00574	0.03806
-6	875	505.724	0.06061	0.26988	0.01636	0.07283
-5	875	502.425	0.00000	-0.00652	0.00000	0.00004
-4	900	504.532	0.02857	0.00419	0.00012	0.00002
-3	875	511.166	-0.02778	0.01315	-0.00037	0.00017
-2	900	510.693	0.02857	-0.00093	-0.00003	0.00000
-1	875	519.325	-0.02778	0.01690	-0.00047	0.00029
Jumlah			0.03557	0.17683	0.02114	0.11277
Rata-rata			0.00237	0.01179		

Alpha	0.00016
Beta	0.18719

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	875	519.325						
-15	875	519.543	0.00000	0.00042	0.00016	0.18719	0.000243	-0.000243
-14	850	515.713	-0.02857	-0.00737	0.00016	0.18719	-0.001215	-0.027356
-13	825	501.806	-0.02941	-0.02697	0.00016	0.18719	-0.004883	-0.024528
-12	850	510.479	0.03030	0.01728	0.00016	0.18719	0.003400	0.026903
-11	850	512.691	0.00000	0.00433	0.00016	0.18719	0.000976	-0.000976
-10	850	509.042	0.00000	-0.00712	0.00016	0.18719	-0.001168	0.001168
-9	800	503.233	-0.05882	-0.01141	0.00016	0.18719	-0.001972	-0.056852
-8	825	509.829	0.03125	0.01311	0.00016	0.18719	0.002618	0.028632
-7	850	511.452	0.03030	0.00318	0.00016	0.18719	0.000760	0.029543
-6	825	506.313	-0.02941	-0.01005	0.00016	0.18719	-0.001716	-0.027695
-5	800	500.191	-0.03030	-0.01209	0.00016	0.18719	-0.002099	-0.028204
-4	800	500.279	0.00000	0.00018	0.00016	0.18719	0.000197	-0.000197
-3	825	497.814	0.03125	-0.00493	0.00016	0.18719	-0.000758	0.032008
-2	800	506.781	-0.03030	0.01801	0.00016	0.18719	0.003536	-0.033839
-1	825	505.499	0.03125	-0.00253	0.00016	0.18719	-0.000309	0.031559
0	800	394.519	-0.03030	-0.21955	0.00016	0.18719	-0.040932	0.010629
1	800	506.071	0.00000	0.28275	0.00016	0.18719	0.053093	-0.053093
2	800	507.765	0.00000	0.00335	0.00016	0.18719	0.000791	-0.000791
3	800	504.099	0.00000	-0.00722	0.00016	0.18719	-0.001187	0.001187
4	800	511.378	0.00000	0.01444	0.00016	0.18719	0.002867	-0.002867
5	775	518.530	-0.03125	0.01399	0.00016	0.18719	0.002782	-0.034032
6	800	519.811	0.03226	0.00247	0.00016	0.18719	0.000627	0.031631
7	800	518.246	0.00000	-0.00301	0.00016	0.18719	-0.000399	0.000399
8	775	524.688	-0.03125	0.01243	0.00016	0.18719	0.002491	-0.033741
9	800	534.961	0.03226	0.01958	0.00016	0.18719	0.003829	0.028429
10	775	533.830	-0.03125	-0.00211	0.00016	0.18719	-0.000231	-0.031019
11	750	524.261	-0.03226	-0.01793	0.00016	0.18719	-0.003191	-0.029067
12	775	523.553	0.03333	-0.00135	0.00016	0.18719	-0.000088	0.033422
13	750	525.500	-0.03226	0.00372	0.00016	0.18719	0.000861	-0.033119
14	750	520.913	0.00000	-0.00873	0.00016	0.18719	-0.001469	0.001469
15	750	516.779	0.00000	-0.00794	0.00016	0.18719	-0.001321	0.001321

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN CLPI

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	405	473.511				
-15	405	467.939	0.00000	-0.01177	0.00000	0.00014
-14	400	459.215	-0.01235	-0.01864	0.00023	0.00035
-13	400	466.142	0.00000	0.01508	0.00000	0.00023
-12	410	466.287	0.02500	0.00031	0.00001	0.00000
-11	420	465.129	0.02439	-0.00248	-0.00006	0.00001
-10	415	472.105	-0.01190	0.01500	-0.00018	0.00022
-9	410	478.410	-0.01205	0.01336	-0.00016	0.00018
-8	415	480.266	0.01220	0.00388	0.00005	0.00002
-7	405	492.818	-0.02410	0.02614	-0.00063	0.00068
-6	415	494.776	0.02469	0.00397	0.00010	0.00002
-5	425	398.247	0.02410	-0.19510	-0.00470	0.03806
-4	440	505.724	0.03529	0.26988	0.00953	0.07283
-3	440	502.425	0.00000	-0.00652	0.00000	0.00004
-2	450	504.532	0.02273	0.00419	0.00010	0.00002
-1	465	511.166	0.03333	0.01315	0.00044	0.00017
Jumlah			0.14133	0.13044	0.00471	0.11297
Rata-rata			0.00942	0.00870		

Alpha	0.00915
Beta	0.03114

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	465	511.166						
-15	470	510.693	0.01075	-0.00093	0.00915	0.03114	0.009123	0.001630
-14	485	519.325	0.03191	0.01690	0.00915	0.03114	0.009678	0.022237
-13	480	519.543	-0.01031	0.00042	0.00915	0.03114	0.009164	-0.019474
-12	475	515.713	-0.01042	-0.00737	0.00915	0.03114	0.008922	-0.019339
-11	470	501.806	-0.01053	-0.02697	0.00915	0.03114	0.008312	-0.018838
-10	480	510.479	0.02128	0.01728	0.00915	0.03114	0.009690	0.011587
-9	485	512.691	0.01042	0.00433	0.00915	0.03114	0.009286	0.001130
-8	490	509.042	0.01031	-0.00712	0.00915	0.03114	0.008930	0.001379
-7	485	503.233	-0.01020	-0.01141	0.00915	0.03114	0.008796	-0.019000
-6	485	509.829	0.00000	0.01311	0.00915	0.03114	0.009560	-0.009560
-5	485	511.452	0.00000	0.00318	0.00915	0.03114	0.009251	-0.009251
-4	480	506.313	-0.01031	-0.01005	0.00915	0.03114	0.008839	-0.019148
-3	480	500.191	0.00000	-0.01209	0.00915	0.03114	0.008775	-0.008775
-2	485	500.279	0.01042	0.00018	0.00915	0.03114	0.009157	0.001260
-1	480	497.814	-0.01031	-0.00493	0.00915	0.03114	0.008998	-0.019307
0	480	506.781	0.00000	0.01801	0.00915	0.03114	0.009712	-0.009712
1	480	505.499	0.00000	-0.00253	0.00915	0.03114	0.009073	-0.009073
2	480	394.519	0.00000	-0.21955	0.00915	0.03114	0.002316	-0.002316
3	480	506.071	0.00000	0.28275	0.00915	0.03114	0.017955	-0.017955
4	480	507.765	0.00000	0.00335	0.00915	0.03114	0.009256	-0.009256
5	480	504.099	0.00000	-0.00722	0.00915	0.03114	0.008927	-0.008927
6	470	511.378	-0.02083	0.01444	0.00915	0.03114	0.009601	-0.030434
7	475	518.530	0.01064	0.01399	0.00915	0.03114	0.009587	0.001051
8	475	519.811	0.00000	0.00247	0.00915	0.03114	0.009228	-0.009228
9	475	518.246	0.00000	-0.00301	0.00915	0.03114	0.009058	-0.009058
10	475	524.688	0.00000	0.01243	0.00915	0.03114	0.009538	-0.009538
11	475	534.961	0.00000	0.01958	0.00915	0.03114	0.009761	-0.009761
12	475	533.830	0.00000	-0.00211	0.00915	0.03114	0.009086	-0.009086
13	470	524.261	-0.01053	-0.01793	0.00915	0.03114	0.008593	-0.019120
14	470	523.553	0.00000	-0.00135	0.00915	0.03114	0.009109	-0.009109
15	470	525.500	0.00000	0.00372	0.00915	0.03114	0.009267	-0.009267

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN KIMIA FARMA

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	165	398.055				
-15	170	400.757	0.03030	0.00679	0.00021	0.00005
-14	170	405.678	0.00000	0.01228	0.00000	0.00015
-13	175	423.814	0.02941	0.04471	0.00131	0.00200
-12	170	422.111	-0.02857	-0.00402	0.00011	0.00002
-11	175	430.276	0.02941	0.01934	0.00057	0.00037
-10	175	430.447	0.00000	0.00040	0.00000	0.00000
-9	185	438.549	0.05714	0.01882	0.00108	0.00035
-8	185	433.947	0.00000	-0.01049	0.00000	0.00011
-7	185	437.724	0.00000	0.00870	0.00000	0.00008
-6	195	442.720	0.05405	0.01141	0.00062	0.00013
-5	200	443.857	0.02564	0.00257	0.00007	0.00001
-4	205	447.941	0.02500	0.00920	0.00023	0.00008
-3	205	442.737	0.00000	-0.01162	0.00000	0.00013
-2	210	447.686	0.02439	0.01118	0.00027	0.00012
-1	210	445.152	0.00000	-0.00566	0.00000	0.00003
Jumlah			0.24678	0.11361	0.00447	0.00364
Rata-rata			0.01645	0.00757		

Alpha	0.00938
Beta	0.93420

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	210	445.152						
-15	195	435.043	-0.07143	-0.02271	0.00938	0.93420	-0.011838	-0.059590
-14	195	430.917	0.00000	-0.00948	0.00938	0.93420	0.000517	-0.000517
-13	200	444.182	0.02564	0.03078	0.00938	0.93420	0.038134	-0.012493
-12	205	450.861	0.02500	0.01504	0.00938	0.93420	0.023424	0.001576
-11	205	452.198	0.00000	0.00297	0.00938	0.93420	0.012147	-0.012147
-10	205	447.819	0.00000	-0.00968	0.00938	0.93420	0.000330	-0.000330
-9	210	458.957	0.02439	0.02487	0.00938	0.93420	0.032612	-0.008221
-8	210	463.612	0.00000	0.01014	0.00938	0.93420	0.018852	-0.018852
-7	205	473.128	-0.02381	0.02053	0.00938	0.93420	0.028552	-0.052361
-6	205	471.118	0.00000	-0.00425	0.00938	0.93420	0.005408	-0.005408
-5	205	469.634	0.00000	-0.00315	0.00938	0.93420	0.006434	-0.006434
-4	205	473.927	0.00000	0.00914	0.00938	0.93420	0.017916	-0.017916
-3	195	473.511	-0.04878	-0.00088	0.00938	0.93420	0.008557	-0.057337
-2	200	467.939	0.02564	-0.01177	0.00938	0.93420	-0.001617	0.027258
-1	195	459.215	-0.02500	-0.01864	0.00938	0.93420	-0.008040	-0.016960
0	195	466.142	0.00000	0.01508	0.00938	0.93420	0.023468	-0.023468
1	195	466.287	0.00000	0.00031	0.00938	0.93420	0.009667	-0.009667
2	200	465.129	0.02564	-0.00248	0.00938	0.93420	0.007057	0.018584
3	210	472.105	0.05000	0.01500	0.00938	0.93420	0.023388	0.026612
4	215	478.410	0.02381	0.01336	0.00938	0.93420	0.021853	0.001957
5	205	480.266	-0.04651	0.00388	0.00938	0.93420	0.013001	-0.059512
6	215	492.818	0.04878	0.02614	0.00938	0.93420	0.033792	0.014988
7	210	494.776	-0.02326	0.00397	0.00938	0.93420	0.013088	-0.036344
8	205	398.247	-0.02381	-0.19510	0.00938	0.93420	-0.172882	0.149072
9	210	505.724	0.02439	0.26988	0.00938	0.93420	0.261493	-0.237103
10	210	502.425	0.00000	-0.00652	0.00938	0.93420	0.003283	-0.003283
11	220	504.532	0.04762	0.00419	0.00938	0.93420	0.013294	0.034325
12	220	511.166	0.00000	0.01315	0.00938	0.93420	0.021660	-0.021660
13	215	510.693	-0.02273	-0.00093	0.00938	0.93420	0.008512	-0.031239
14	210	519.325	-0.02326	0.01690	0.00938	0.93420	0.025167	-0.048423
15	210	519.543	0.00000	0.00042	0.00938	0.93420	0.009769	-0.009769

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN ALFA RETAILINDO

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	700	467.939				
-15	700	459.215	0.00000	-0.01864	0.00000	0.00035
-14	700	466.142	0.00000	0.01508	0.00000	0.00023
-13	700	466.287	0.00000	0.00031	0.00000	0.00000
-12	700	465.129	0.00000	-0.00248	0.00000	0.00001
-11	700	472.105	0.00000	0.01500	0.00000	0.00022
-10	700	478.410	0.00000	0.01336	0.00000	0.00018
-9	675	480.266	-0.03571	0.00388	-0.00014	0.00002
-8	675	492.818	0.00000	0.02614	0.00000	0.00068
-7	700	494.776	0.03704	0.00397	0.00015	0.00002
-6	750	398.247	0.07143	-0.19510	-0.01394	0.03806
-5	725	505.724	-0.03333	0.26988	-0.00900	0.07283
-4	700	502.425	-0.03448	-0.00652	0.00022	0.00004
-3	700	504.532	0.00000	0.00419	0.00000	0.00002
-2	700	511.166	0.00000	0.01315	0.00000	0.00017
-1	725	510.693	0.03571	-0.00093	-0.00003	0.00000
Jumlah			0.04065	0.14128	-0.02273	0.11283
Rata-rata			0.00271	0.00942		

Alpha	0.00466
Beta	-0.20730

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	725	510.693						
-15	700	519.325	-0.03448	0.01690	0.00466	-0.20730	0.001159	-0.035641
-14	700	519.543	0.00000	0.00042	0.00466	-0.20730	0.004576	-0.004576
-13	725	515.713	0.03571	-0.00737	0.00466	-0.20730	0.006191	0.029524
-12	700	501.806	-0.03448	-0.02697	0.00466	-0.20730	0.010253	-0.044736
-11	725	510.479	0.03571	0.01728	0.00466	-0.20730	0.001080	0.034635
-10	725	512.691	0.00000	0.00433	0.00466	-0.20730	0.003764	-0.003764
-9	725	509.042	0.00000	-0.00712	0.00466	-0.20730	0.006138	-0.006138
-8	700	503.233	-0.03448	-0.01141	0.00466	-0.20730	0.007028	-0.041511
-7	700	509.829	0.00000	0.01311	0.00466	-0.20730	0.001945	-0.001945
-6	700	511.452	0.00000	0.00318	0.00466	-0.20730	0.004003	-0.004003
-5	700	506.313	0.00000	-0.01005	0.00466	-0.20730	0.006745	-0.006745
-4	675	500.191	-0.03571	-0.01209	0.00466	-0.20730	0.007169	-0.042883
-3	700	500.279	0.03704	0.00018	0.00466	-0.20730	0.004626	0.032411
-2	675	497.814	-0.03571	-0.00493	0.00466	-0.20730	0.005684	-0.041398
-1	700	506.781	0.03704	0.01801	0.00466	-0.20730	0.000928	0.036109
0	700	505.499	0.00000	-0.00253	0.00466	-0.20730	0.005187	-0.005187
1	700	394.519	0.00000	-0.21955	0.00466	-0.20730	0.050175	-0.050175
2	700	506.071	0.00000	0.28275	0.00466	-0.20730	-0.053953	0.053953
3	700	507.765	0.00000	0.00335	0.00466	-0.20730	0.003969	-0.003969
4	675	504.099	-0.03571	-0.00722	0.00466	-0.20730	0.006159	-0.041874
5	675	511.378	0.00000	0.01444	0.00466	-0.20730	0.001669	-0.001669
6	675	518.530	0.00000	0.01399	0.00466	-0.20730	0.001763	-0.001763
7	675	519.811	0.00000	0.00247	0.00466	-0.20730	0.004150	-0.004150
8	675	518.246	0.00000	-0.00301	0.00466	-0.20730	0.005287	-0.005287
9	675	524.688	0.00000	0.01243	0.00466	-0.20730	0.002086	-0.002086
10	700	534.961	0.03704	0.01958	0.00466	-0.20730	0.000604	0.036433
11	725	533.830	0.03571	-0.00211	0.00466	-0.20730	0.005101	0.030613
12	700	524.261	-0.03448	-0.01793	0.00466	-0.20730	0.008378	-0.042861
13	700	523.553	0.00000	-0.00135	0.00466	-0.20730	0.004942	-0.004942
14	750	525.500	0.07143	0.00372	0.00466	-0.20730	0.003892	0.067537
15	725	520.913	-0.03333	-0.00873	0.00466	-0.20730	0.006472	-0.039805

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN TUNAS RIDEAN

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	255	387.247				
-15	250	383.856	-0.01961	-0.00876	0.00017	0.00008
-14	250	387.880	0.00000	0.01048	0.00000	0.00011
-13	245	382.149	-0.02000	-0.01478	0.00030	0.00022
-12	255	384.637	0.04082	0.00651	0.00027	0.00004
-11	255	385.483	0.00000	0.00220	0.00000	0.00000
-10	255	394.638	0.00000	0.02375	0.00000	0.00056
-9	265	394.039	0.03922	-0.00152	-0.00006	0.00000
-8	265	395.086	0.00000	0.00266	0.00000	0.00001
-7	260	394.936	-0.01887	-0.00038	0.00001	0.00000
-6	260	401.039	0.00000	0.01545	0.00000	0.00024
-5	265	401.343	0.01923	0.00076	0.00001	0.00000
-4	260	404.432	-0.01887	0.00770	-0.00015	0.00006
-3	260	398.004	0.00000	-0.01589	0.00000	0.00025
-2	255	398.055	-0.01923	0.00013	0.00000	0.00000
-1	260	400.757	0.01961	0.00679	0.00013	0.00005
Jumlah			0.02230	0.03510	0.00068	0.00162
Rata-rata			0.00149	0.00234		

Alpha	0.00053
Beta	0.40783

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	260	400.757						
-15	260	405.678	0.00000	0.01228	0.00053	0.40783	0.005540	-0.005540
-14	265	423.814	0.01923	0.04471	0.00053	0.40783	0.018764	0.000467
-13	265	422.111	0.00000	-0.00402	0.00053	0.40783	-0.001107	0.001107
-12	285	430.276	0.07547	0.01934	0.00053	0.40783	0.008421	0.067051
-11	290	430.447	0.01754	0.00040	0.00053	0.40783	0.000694	0.016850
-10	290	438.549	0.00000	0.01882	0.00053	0.40783	0.008208	-0.008208
-9	285	433.947	-0.01724	-0.01049	0.00053	0.40783	-0.003748	-0.013494
-8	290	437.724	0.01754	0.00870	0.00053	0.40783	0.004082	0.013462
-7	290	442.720	0.00000	0.01141	0.00053	0.40783	0.005187	-0.005187
-6	290	443.857	0.00000	0.00257	0.00053	0.40783	0.001579	-0.001579
-5	300	447.941	0.03448	0.00920	0.00053	0.40783	0.004285	0.030198
-4	290	442.737	-0.03333	-0.01162	0.00053	0.40783	-0.004206	-0.029127
-3	295	447.686	0.01724	0.01118	0.00053	0.40783	0.005091	0.012151
-2	290	445.152	-0.01695	-0.00566	0.00053	0.40783	-0.001776	-0.015173
-1	280	435.043	-0.03448	-0.02271	0.00053	0.40783	-0.008729	-0.025753
0	280	430.917	0.00000	-0.00948	0.00053	0.40783	-0.003336	0.003336
1	295	444.182	0.05357	0.03078	0.00053	0.40783	0.013086	0.040485
2	290	450.861	-0.01695	0.01504	0.00053	0.40783	0.006664	-0.023614
3	285	452.198	-0.01724	0.00297	0.00053	0.40783	0.001741	-0.018983
4	285	447.819	0.00000	-0.00968	0.00053	0.40783	-0.003417	0.003417
5	295	458.957	0.03509	0.02487	0.00053	0.40783	0.010675	0.024412
6	300	463.612	0.01695	0.01014	0.00053	0.40783	0.004669	0.012281
7	290	473.128	-0.03333	0.02053	0.00053	0.40783	0.008903	-0.042236
8	285	471.118	-0.01724	-0.00425	0.00053	0.40783	-0.001201	-0.016041
9	285	469.634	0.00000	-0.00315	0.00053	0.40783	-0.000753	0.000753
10	290	473.927	0.01754	0.00914	0.00053	0.40783	0.004260	0.013284
11	290	473.511	0.00000	-0.00088	0.00053	0.40783	0.000174	-0.000174
12	280	467.939	-0.03448	-0.01177	0.00053	0.40783	-0.004267	-0.030216
13	275	459.215	-0.01786	-0.01864	0.00053	0.40783	-0.007071	-0.010786
14	290	466.142	0.05455	0.01508	0.00053	0.40783	0.006684	0.047861
15	280	466.287	-0.03448	0.00031	0.00053	0.40783	0.000659	-0.035142

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN SUCACO

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	950	469.634				
-15	950	473.927	0.00000	0.00914	0.00000	0.00008
-14	950	473.511	0.00000	-0.00088	0.00000	0.00000
-13	950	467.939	0.00000	-0.01177	0.00000	0.00014
-12	950	459.215	0.00000	-0.01864	0.00000	0.00035
-11	950	466.142	0.00000	0.01508	0.00000	0.00023
-10	950	466.287	0.00000	0.00031	0.00000	0.00000
-9	950	465.129	0.00000	-0.00248	0.00000	0.00001
-8	950	472.105	0.00000	0.01500	0.00000	0.00022
-7	950	478.410	0.00000	0.01336	0.00000	0.00018
-6	950	480.266	0.00000	0.00388	0.00000	0.00002
-5	950	492.818	0.00000	0.02614	0.00000	0.00068
-4	950	494.776	0.00000	0.00397	0.00000	0.00002
-3	950	398.247	0.00000	-0.19510	0.00000	0.03806
-2	950	505.724	0.00000	0.26988	0.00000	0.07283
-1	950	502.425	0.00000	-0.00652	0.00000	0.00004
Jumlah			0.00000	0.12136	0.00000	0.11286
Rata-rata			0.00000	0.00809		

Alpha	0.00000
Beta	0.00000

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	950	502.425						
-15	950	504.532	0.00000	0.00419	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-14	950	511.166	0.00000	0.01315	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-13	950	510.693	0.00000	-0.00093	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-12	950	519.325	0.00000	0.01690	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-11	950	519.543	0.00000	0.00042	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-10	950	515.713	0.00000	-0.00737	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-9	1.000	501.806	0.05263	-0.02697	0.00000	0.00000	0.000000	0.052632
-8	1.000	510.479	0.00000	0.01728	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-7	1.000	512.691	0.00000	0.00433	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-6	1.000	509.042	0.00000	-0.00712	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-5	1.000	503.233	0.00000	-0.01141	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-4	1.000	509.829	0.00000	0.01311	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-3	950	511.452	-0.05000	0.00318	0.00000	0.00000	0.000000	-0.050000
-2	950	506.313	0.00000	-0.01005	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-1	950	500.191	0.00000	-0.01209	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
0	950	500.279	0.00000	0.00018	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
1	950	497.814	0.00000	-0.00493	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
2	950	506.781	0.00000	0.01801	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
3	950	505.499	0.00000	-0.00253	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
4	950	394.519	0.00000	-0.21955	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
5	950	506.071	0.00000	0.28275	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
6	950	507.765	0.00000	0.00335	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
7	950	504.099	0.00000	-0.00722	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
8	950	511.378	0.00000	0.01444	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
9	950	518.530	0.00000	0.01399	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
10	950	519.811	0.00000	0.00247	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
11	975	518.246	0.02632	-0.00301	0.00000	0.00000	0.000000	0.026316
12	950	524.688	-0.02564	0.01243	0.00000	0.00000	0.000000	-0.025641
13	950	534.961	0.00000	0.01958	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
14	950	533.830	0.00000	-0.00211	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
15	950	524.261	0.00000	-0.01793	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN MERCK INDONESIA

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	9.300	404.432				
-15	9.300	398.004	0.00000	-0.01589	0.00000	0.00025
-14	9.000	398.055	-0.03226	0.00013	0.00000	0.00000
-13	9.000	400.757	0.00000	0.00679	0.00000	0.00005
-12	8.800	405.678	-0.02222	0.01228	-0.00027	0.00015
-11	9.000	423.814	0.02273	0.04471	0.00102	0.00200
-10	9.000	422.111	0.00000	-0.00402	0.00000	0.00002
-9	9.000	430.276	0.00000	0.01934	0.00000	0.00037
-8	9.500	430.447	0.05556	0.00040	0.00002	0.00000
-7	10.100	438.549	0.06316	0.01882	0.00119	0.00035
-6	10.000	433.947	-0.00990	-0.01049	0.00010	0.00011
-5	9.900	437.724	-0.01000	0.00870	-0.00009	0.00008
-4	9.900	442.720	0.00000	0.01141	0.00000	0.00013
-3	9.900	443.857	0.00000	0.00257	0.00000	0.00001
-2	9.900	447.941	0.00000	0.00920	0.00000	0.00008
-1	9.850	442.737	-0.00505	-0.01162	0.00006	0.00013
Jumlah			0.06201	0.09233	0.00203	0.00374
Rata-rata			0.00413	0.00616		

Alpha	0.00094
Beta	0.51904

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	9.850	442.737						
-15	9.900	447.686	0.00508	0.01118	0.00094	0.51904	0.006741	-0.001665
-14	10.000	445.152	0.01010	-0.00566	0.00094	0.51904	-0.001999	0.012100
-13	10.000	435.043	0.00000	-0.02271	0.00094	0.51904	-0.010848	0.010848
-12	10.000	430.917	0.00000	-0.00948	0.00094	0.51904	-0.003983	0.003983
-11	9.950	444.182	-0.00500	0.03078	0.00094	0.51904	0.016917	-0.021917
-10	10.000	450.861	0.00503	0.01504	0.00094	0.51904	0.008744	-0.003719
-9	9.800	452.198	-0.02000	0.00297	0.00094	0.51904	0.002478	-0.022478
-8	9.800	447.819	0.00000	-0.00968	0.00094	0.51904	-0.004087	0.004087
-7	10.050	458.957	0.02551	0.02487	0.00094	0.51904	0.013849	0.011662
-6	10.050	463.612	0.00000	0.01014	0.00094	0.51904	0.006204	-0.006204
-5	10.000	473.128	-0.00498	0.02053	0.00094	0.51904	0.011593	-0.016568
-4	10.000	471.118	0.00000	-0.00425	0.00094	0.51904	-0.001266	0.001266
-3	10.100	469.634	0.01000	-0.00315	0.00094	0.51904	-0.000696	0.010696
-2	10.100	473.927	0.00000	0.00914	0.00094	0.51904	0.005684	-0.005684
-1	10.250	473.511	0.01485	-0.00088	0.00094	0.51904	0.000484	0.014368
0	10.300	467.939	0.00488	-0.01177	0.00094	0.51904	-0.005169	0.010047
1	10.150	459.215	-0.01456	-0.01864	0.00094	0.51904	-0.008738	-0.005826
2	10.100	466.142	-0.00493	0.01508	0.00094	0.51904	0.008769	-0.013695
3	10.150	466.287	0.00495	0.00031	0.00094	0.51904	0.001101	0.003850
4	10.100	465.129	-0.00493	-0.00248	0.00094	0.51904	-0.000350	-0.004576
5	10.150	472.105	0.00495	0.01500	0.00094	0.51904	0.008724	-0.003773
6	10.250	478.410	0.00985	0.01336	0.00094	0.51904	0.007871	0.001981
7	10.350	480.266	0.00976	0.00388	0.00094	0.51904	0.002953	0.006803
8	10.450	492.818	0.00966	0.02614	0.00094	0.51904	0.014505	-0.004843
9	10.450	494.776	0.00000	0.00397	0.00094	0.51904	0.003001	-0.003001
10	10.650	398.247	0.01914	-0.19510	0.00094	0.51904	-0.100324	0.119462
11	10.600	505.724	-0.00469	0.26988	0.00094	0.51904	0.141015	-0.145710
12	10.500	502.425	-0.00943	-0.00652	0.00094	0.51904	-0.002447	-0.006987
13	10.700	504.532	0.01905	0.00419	0.00094	0.51904	0.003116	0.015932
14	9.950	511.166	-0.07009	0.01315	0.00094	0.51904	0.007764	-0.077857
15	9.750	510.693	-0.02010	-0.00093	0.00094	0.51904	0.000459	-0.020559

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN FAST FOOD INDONESIA

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	900	444.182				
-15	900	450.861	0.00000	0.01504	0.00000	0.00023
-14	900	452.198	0.00000	0.00297	0.00000	0.00001
-13	900	447.819	0.00000	-0.00968	0.00000	0.00009
-12	900	458.957	0.00000	0.02487	0.00000	0.00062
-11	900	463.612	0.00000	0.01014	0.00000	0.00010
-10	900	473.128	0.00000	0.02053	0.00000	0.00042
-9	900	471.118	0.00000	-0.00425	0.00000	0.00002
-8	900	469.634	0.00000	-0.00315	0.00000	0.00001
-7	900	473.927	0.00000	0.00914	0.00000	0.00008
-6	900	473.511	0.00000	-0.00088	0.00000	0.00000
-5	900	467.939	0.00000	-0.01177	0.00000	0.00014
-4	900	459.215	0.00000	-0.01864	0.00000	0.00035
-3	900	466.142	0.00000	0.01508	0.00000	0.00023
-2	900	466.287	0.00000	0.00031	0.00000	0.00000
-1	900	465.129	0.00000	-0.00248	0.00000	0.00001
Jumlah			0.00000	0.04722	0.00000	0.00230
Rata-rata			0.00000	0.00315		

Alpha	0.00000
Beta	0.00000

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	900	465.129						
-15	900	472.105	0.00000	0.01500	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-14	900	478.410	0.00000	0.01336	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-13	900	480.266	0.00000	0.00388	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-12	900	492.818	0.00000	0.02614	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-11	900	494.776	0.00000	0.00397	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-10	900	398.247	0.00000	-0.19510	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-9	900	505.724	0.00000	0.26988	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-8	900	502.425	0.00000	-0.00652	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-7	900	504.532	0.00000	0.00419	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-6	900	511.166	0.00000	0.01315	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-5	900	510.693	0.00000	-0.00093	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-4	900	519.325	0.00000	0.01690	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-3	900	519.543	0.00000	0.00042	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-2	900	515.713	0.00000	-0.00737	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-1	900	501.806	0.00000	-0.02697	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
0	900	510.479	0.00000	0.01728	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
1	900	512.691	0.00000	0.00433	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
2	900	509.042	0.00000	-0.00712	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
3	900	503.233	0.00000	-0.01141	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
4	900	509.829	0.00000	0.01311	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
5	900	511.452	0.00000	0.00318	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
6	900	506.313	0.00000	-0.01005	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
7	900	500.191	0.00000	-0.01209	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
8	900	500.279	0.00000	0.00018	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
9	900	497.814	0.00000	-0.00493	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
10	900	506.781	0.00000	0.01801	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
11	900	505.499	0.00000	-0.00253	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
12	900	394.519	0.00000	-0.21955	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
13	900	506.071	0.00000	0.28275	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
14	900	507.765	0.00000	0.00335	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
15	900	504.099	0.00000	-0.00722	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN BERLIAN LAJU TANGKER

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	495	404.432				
-15	495	398.004	0.00000	-0.01589	0.00000	0.00025
-14	490	398.055	-0.01010	0.00013	0.00000	0.00000
-13	490	400.757	0.00000	0.00679	0.00000	0.00005
-12	485	405.678	-0.01020	0.01228	-0.00013	0.00015
-11	480	423.814	-0.01031	0.04471	-0.00046	0.00200
-10	485	422.111	0.01042	-0.00402	-0.00004	0.00002
-9	485	430.276	0.00000	0.01934	0.00000	0.00037
-8	485	430.447	0.00000	0.00040	0.00000	0.00000
-7	485	438.549	0.00000	0.01882	0.00000	0.00035
-6	490	433.947	0.01031	-0.01049	-0.00011	0.00011
-5	490	437.724	0.00000	0.00870	0.00000	0.00008
-4	490	442.720	0.00000	0.01141	0.00000	0.00013
-3	490	443.857	0.00000	0.00257	0.00000	0.00001
-2	495	447.941	0.01020	0.00920	0.00009	0.00008
-1	500	442.737	0.01010	-0.01162	-0.00012	0.00013
Jumlah			0.01042	0.09233	-0.00076	0.00374
Rata-rata			0.00069	0.00616		

Alpha	0.00230
Beta	-0.26054

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	500	442.737						
-15	500	447.686	0.00000	0.01118	0.00230	-0.26054	-0.000614	0.000614
-14	525	445.152	0.05000	-0.00566	0.00230	-0.26054	0.003773	0.046227
-13	525	435.043	0.00000	-0.02271	0.00230	-0.26054	0.008215	-0.008215
-12	525	430.917	0.00000	-0.00948	0.00230	-0.26054	0.004769	-0.004769
-11	525	444.182	0.00000	0.03078	0.00230	-0.26054	-0.005722	0.005722
-10	550	450.861	0.04762	0.01504	0.00230	-0.26054	-0.001620	0.049239
-9	525	452.198	-0.04545	0.00297	0.00230	-0.26054	0.001525	-0.046980
-8	525	447.819	0.00000	-0.00968	0.00230	-0.26054	0.004821	-0.004821
-7	525	458.957	0.00000	0.02487	0.00230	-0.26054	-0.004182	0.004182
-6	525	463.612	0.00000	0.01014	0.00230	-0.26054	-0.000344	0.000344
-5	525	473.128	0.00000	0.02053	0.00230	-0.26054	-0.003050	0.003050
-4	500	471.118	-0.04762	-0.00425	0.00230	-0.26054	0.003405	-0.051024
-3	500	469.634	0.00000	-0.00315	0.00230	-0.26054	0.003119	-0.003119
-2	500	473.927	0.00000	0.00914	0.00230	-0.26054	-0.000084	0.000084
-1	500	473.511	0.00000	-0.00088	0.00230	-0.26054	0.002527	-0.002527
0	500	467.939	0.00000	-0.01177	0.00230	-0.26054	0.005364	-0.005364
1	500	459.215	0.00000	-0.01864	0.00230	-0.26054	0.007155	-0.007155
2	500	466.142	0.00000	0.01508	0.00230	-0.26054	-0.001632	0.001632
3	475	466.287	-0.05000	0.00031	0.00230	-0.26054	0.002217	-0.052217
4	480	465.129	0.01053	-0.00248	0.00230	-0.26054	0.002945	0.007581
5	475	472.105	-0.01042	0.01500	0.00230	-0.26054	-0.001609	-0.008807
6	475	478.410	0.00000	0.01336	0.00230	-0.26054	-0.001181	0.001181
7	475	480.266	0.00000	0.00388	0.00230	-0.26054	0.001287	-0.001287
8	475	492.818	0.00000	0.02614	0.00230	-0.26054	-0.004511	0.004511
9	490	494.776	0.03158	0.00397	0.00230	-0.26054	0.001263	0.030316
10	495	398.247	0.01020	-0.19510	0.00230	-0.26054	0.053128	-0.042924
11	485	505.724	-0.02020	0.26988	0.00230	-0.26054	-0.068014	0.047812
12	485	502.425	0.00000	-0.00652	0.00230	-0.26054	0.003998	-0.003998
13	485	504.532	0.00000	0.00419	0.00230	-0.26054	0.001205	-0.001205
14	490	511.166	0.01031	0.01315	0.00230	-0.26054	-0.001128	0.011437
15	505	510.693	0.03061	-0.00093	0.00230	-0.26054	0.002539	0.028073

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN MATAHARI PUTRA PRIMA

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	385	400.757				
-15	390	405.678	0.01299	0.01228	0.00016	0.00015
-14	440	423.814	0.12821	0.04471	0.00573	0.00200
-13	425	422.111	-0.03409	-0.00402	0.00014	0.00002
-12	430	430.276	0.01176	0.01934	0.00023	0.00037
-11	425	430.447	-0.01163	0.00040	0.00000	0.00000
-10	430	438.549	0.01176	0.01882	0.00022	0.00035
-9	425	433.947	-0.01163	-0.01049	0.00012	0.00011
-8	430	437.724	0.01176	0.00870	0.00010	0.00008
-7	455	442.720	0.05814	0.01141	0.00066	0.00013
-6	505	443.857	0.10989	0.00257	0.00028	0.00001
-5	500	447.941	-0.00990	0.00920	-0.00009	0.00008
-4	500	442.737	0.00000	-0.01162	0.00000	0.00013
-3	500	447.686	0.00000	0.01118	0.00000	0.00012
-2	500	445.152	0.00000	-0.00566	0.00000	0.00003
-1	525	435.043	0.05000	-0.02271	-0.00114	0.00052
Jumlah			0.32727	0.08411	0.00642	0.00411
Rata-rata			0.02182	0.00561		

Alpha	0.01476
Beta	1.25933

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	525	435.043						
-15	525	430.917	0.00000	-0.00948	0.01476	1.25933	0.002812	-0.002812
-14	525	444.182	0.00000	0.03078	0.01476	1.25933	0.053522	-0.053522
-13	525	450.861	0.00000	0.01504	0.01476	1.25933	0.033692	-0.033692
-12	500	452.198	-0.04762	0.00297	0.01476	1.25933	0.018491	-0.066110
-11	500	447.819	0.00000	-0.00968	0.01476	1.25933	0.002561	-0.002561
-10	500	458.957	0.00000	0.02487	0.01476	1.25933	0.046078	-0.046078
-9	500	463.612	0.00000	0.01014	0.01476	1.25933	0.027529	-0.027529
-8	475	473.128	-0.05000	0.02053	0.01476	1.25933	0.040605	-0.090605
-7	495	471.118	0.04211	-0.00425	0.01476	1.25933	0.009406	0.032699
-6	495	469.634	0.00000	-0.00315	0.01476	1.25933	0.010789	-0.010789
-5	495	473.927	0.00000	0.00914	0.01476	1.25933	0.026268	-0.026268
-4	505	473.511	0.02020	-0.00088	0.01476	1.25933	0.013651	0.006551
-3	500	467.939	-0.00990	-0.01177	0.01476	1.25933	-0.000063	-0.009838
-2	475	459.215	-0.05000	-0.01864	0.01476	1.25933	-0.008722	-0.041278
-1	490	466.142	0.03158	0.01508	0.01476	1.25933	0.033752	-0.002173
0	480	466.287	-0.02041	0.00031	0.01476	1.25933	0.015148	-0.035556
1	480	465.129	0.00000	-0.00248	0.01476	1.25933	0.011629	-0.011629
2	480	472.105	0.00000	0.01500	0.01476	1.25933	0.033643	-0.033643
3	480	478.410	0.00000	0.01336	0.01476	1.25933	0.031575	-0.031575
4	475	480.266	-0.01042	0.00388	0.01476	1.25933	0.019642	-0.030058
5	490	492.818	0.03158	0.02614	0.01476	1.25933	0.047669	-0.016090
6	495	494.776	0.01020	0.00397	0.01476	1.25933	0.019759	-0.009555
7	490	398.247	-0.01010	-0.19510	0.01476	1.25933	-0.230934	0.220833
8	490	505.724	0.00000	0.26988	0.01476	1.25933	0.354617	-0.354617
9	505	502.425	0.03061	-0.00652	0.01476	1.25933	0.006541	0.024071
10	525	504.532	0.03960	0.00419	0.01476	1.25933	0.020037	0.019567
11	525	511.166	0.00000	0.01315	0.01476	1.25933	0.031315	-0.031315
12	575	510.693	0.09524	-0.00093	0.01476	1.25933	0.013591	0.081647
13	525	519.325	-0.08696	0.01690	0.01476	1.25933	0.036042	-0.122998
14	550	519.543	0.04762	0.00042	0.01476	1.25933	0.015285	0.032334
15	500	515.713	-0.09091	-0.00737	0.01476	1.25933	0.005473	-0.096382

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN ASTRA AGRO LESTARI

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	1.325	442.737				
-15	1.300	447.686	-0.01887	0.01118	-0.00021	0.00012
-14	1.300	445.152	0.00000	-0.00566	0.00000	0.00003
-13	1.325	435.043	0.01923	-0.02271	-0.00044	0.00052
-12	1.350	430.917	0.01887	-0.00948	-0.00018	0.00009
-11	1.425	444.182	0.05556	0.03078	0.00171	0.00095
-10	1.400	450.861	-0.01754	0.01504	-0.00026	0.00023
-9	1.400	452.198	0.00000	0.00297	0.00000	0.00001
-8	1.400	447.819	0.00000	-0.00968	0.00000	0.00009
-7	1.400	458.957	0.00000	0.02487	0.00000	0.00062
-6	1.400	463.612	0.00000	0.01014	0.00000	0.00010
-5	1.375	473.128	-0.01786	0.02053	-0.00037	0.00042
-4	1.450	471.118	0.05455	-0.00425	-0.00023	0.00002
-3	1.425	469.634	-0.01724	-0.00315	0.00005	0.00001
-2	1.425	473.927	0.00000	0.00914	0.00000	0.00008
-1	1.450	473.511	0.01754	-0.00088	-0.00002	0.00000
Jumlah			0.09423	0.06883	0.00006	0.00329
Rata-rata			0.00628	0.00459		

Alpha	0.00686
Beta	-0.12489

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	1.450	473.511						
-15	1.550	467.939	0.06897	-0.01177	0.00686	-0.12489	0.008325	0.060641
-14	1.500	459.215	-0.03226	-0.01864	0.00686	-0.12489	0.009184	-0.041442
-13	1.475	466.142	-0.01667	0.01508	0.00686	-0.12489	0.004971	-0.021638
-12	1.475	466.287	0.00000	0.00031	0.00686	-0.12489	0.006816	-0.006816
-11	1.525	465.129	0.03390	-0.00248	0.00686	-0.12489	0.007165	0.026733
-10	1.525	472.105	0.00000	0.01500	0.00686	-0.12489	0.004982	-0.004982
-9	1.525	478.410	0.00000	0.01336	0.00686	-0.12489	0.005187	-0.005187
-8	1.575	480.266	0.03279	0.00388	0.00686	-0.12489	0.006371	0.026416
-7	1.600	492.818	0.01587	0.02614	0.00686	-0.12489	0.003591	0.012282
-6	1.600	494.776	0.00000	0.00397	0.00686	-0.12489	0.006359	-0.006359
-5	1.625	398.247	0.01563	-0.19510	0.00686	-0.12489	0.031222	-0.015597
-4	1.575	505.724	-0.03077	0.26988	0.00686	-0.12489	-0.026851	-0.003919
-3	1.575	502.425	0.00000	-0.00652	0.00686	-0.12489	0.007670	-0.007670
-2	1.575	504.532	0.00000	0.00419	0.00686	-0.12489	0.006332	-0.006332
-1	1.575	511.166	0.00000	0.01315	0.00686	-0.12489	0.005213	-0.005213
0	1.550	510.693	-0.01587	-0.00093	0.00686	-0.12489	0.006971	-0.022844
1	1.475	519.325	-0.04839	0.01690	0.00686	-0.12489	0.004744	-0.053131
2	1.500	519.543	0.01695	0.00042	0.00686	-0.12489	0.006803	0.010146
3	1.525	515.713	0.01667	-0.00737	0.00686	-0.12489	0.007776	0.008891
4	1.525	501.806	0.00000	-0.02697	0.00686	-0.12489	0.010223	-0.010223
5	1.550	510.479	0.01639	0.01728	0.00686	-0.12489	0.004697	0.011697
6	1.550	512.691	0.00000	0.00433	0.00686	-0.12489	0.006314	-0.006314
7	1.550	509.042	0.00000	-0.00712	0.00686	-0.12489	0.007744	-0.007744
8	1.575	503.233	0.01613	-0.01141	0.00686	-0.12489	0.008281	0.007848
9	1.600	509.829	0.01587	0.01311	0.00686	-0.12489	0.005218	0.010655
10	1.650	511.452	0.03125	0.00318	0.00686	-0.12489	0.006458	0.024792
11	1.625	506.313	-0.01515	-0.01005	0.00686	-0.12489	0.008110	-0.023262
12	1.625	500.191	0.00000	-0.01209	0.00686	-0.12489	0.008365	-0.008365
13	1.625	500.279	0.00000	0.00018	0.00686	-0.12489	0.006833	-0.006833
14	1.575	497.814	-0.03077	-0.00493	0.00686	-0.12489	0.007471	-0.038240
15	1.600	506.781	0.01587	0.01801	0.00686	-0.12489	0.004606	0.011267

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN CITA

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	650	369.000				
-15	650	372.000	0.00000	0.00813	0.00000	0.00007
-14	650	373.000	0.00000	0.00269	0.00000	0.00001
-13	650	381.000	0.00000	0.02145	0.00000	0.00046
-12	650	382.000	0.00000	0.00262	0.00000	0.00001
-11	650	382.000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000
-10	650	383.000	0.00000	0.00262	0.00000	0.00001
-9	650	390.000	0.00000	0.01828	0.00000	0.00033
-8	650	390.000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000
-7	650	389.270	0.00000	-0.00187	0.00000	0.00000
-6	650	397.738	0.00000	0.02175	0.00000	0.00047
-5	650	397.083	0.00000	-0.00165	0.00000	0.00000
-4	650	391.742	0.00000	-0.01345	0.00000	0.00018
-3	650	393.859	0.00000	0.00540	0.00000	0.00003
-2	650	391.222	0.00000	-0.00670	0.00000	0.00004
-1	650	395.296	0.00000	0.01041	0.00000	0.00011
Jumlah			0.00000	0.06969	0.00000	0.00172
Rata-rata			0.00000	0.00465		

Alpha	0.00000
Beta	0.00000

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	650	395.296						
-15	650	402.394	0.00000	0.01796	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-14	650	406.392	0.00000	0.00994	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-13	650	420.326	0.00000	0.03429	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-12	650	425.120	0.00000	0.01141	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-11	650	425.606	0.00000	0.00114	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-10	650	424.945	0.00000	-0.00155	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-9	650	409.125	0.00000	-0.03723	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-8	650	407.512	0.00000	-0.00394	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-7	650	398.247	0.00000	-0.02274	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-6	650	394.519	0.00000	-0.00936	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-5	650	389.414	0.00000	-0.01294	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-4	650	396.029	0.00000	0.01699	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-3	650	399.665	0.00000	0.00918	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-2	650	396.228	0.00000	-0.00860	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-1	650	407.177	0.00000	0.02763	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
0	650	405.598	0.00000	-0.00388	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
1	650	397.109	0.00000	-0.02093	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
2	650	401.649	0.00000	0.01143	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
3	650	404.423	0.00000	0.00691	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
4	650	405.164	0.00000	0.00183	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
5	650	405.701	0.00000	0.00133	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
6	650	406.770	0.00000	0.00263	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
7	650	405.343	0.00000	-0.00351	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
8	650	393.558	0.00000	-0.02907	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
9	650	395.210	0.00000	0.00420	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
10	650	391.530	0.00000	-0.00931	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
11	650	392.293	0.00000	0.00195	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
12	675	388.443	0.03846	-0.00981	0.00000	0.00000	0.000000	0.038462
13	675	409.125	0.00000	0.05324	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
14	575	390.215	-0.14815	-0.04622	0.00000	0.00000	0.000000	-0.148148
15	575	394.147	0.00000	0.01008	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN DANASUPRA ERAPACIFIC

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	115	467.939				
-15	115	459.215	0.00000	-0.01864	0.00000	0.00035
-14	115	466.142	0.00000	0.01508	0.00000	0.00023
-13	115	466.287	0.00000	0.00031	0.00000	0.00000
-12	110	465.129	-0.04348	-0.00248	0.00011	0.00001
-11	110	472.105	0.00000	0.01500	0.00000	0.00022
-10	125	478.410	0.13636	0.01336	0.00182	0.00018
-9	115	480.266	-0.08000	0.00388	-0.00031	0.00002
-8	120	492.818	0.04348	0.02614	0.00114	0.00068
-7	120	494.776	0.00000	0.00397	0.00000	0.00002
-6	135	398.247	0.12500	-0.19510	-0.02439	0.03806
-5	130	505.724	-0.03704	0.26988	-0.01000	0.07283
-4	130	502.425	0.00000	-0.00652	0.00000	0.00004
-3	130	504.532	0.00000	0.00419	0.00000	0.00002
-2	130	511.166	0.00000	0.01315	0.00000	0.00017
-1	130	510.693	0.00000	-0.00093	0.00000	0.00000
Jumlah			0.14433	0.14128	-0.03163	0.11283
Rata-rata			0.00962	0.00942		

Alpha	0.01241
Beta	-0.29585

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	130	510.693						
-15	145	519.325	0.11538	0.01690	0.01241	-0.29585	0.007408	0.107977
-14	145	519.543	0.00000	0.00042	0.01241	-0.29585	0.012284	-0.012284
-13	170	515.713	0.17241	-0.00737	0.01241	-0.29585	0.014589	0.157824
-12	145	501.806	-0.14706	-0.02697	0.01241	-0.29585	0.020386	-0.167445
-11	145	510.479	0.00000	0.01728	0.01241	-0.29585	0.007295	-0.007295
-10	140	512.691	-0.03448	0.00433	0.01241	-0.29585	0.011126	-0.045609
-9	145	509.042	0.03571	-0.00712	0.01241	-0.29585	0.014514	0.021200
-8	140	503.233	-0.03448	-0.01141	0.01241	-0.29585	0.015785	-0.050267
-7	140	509.829	0.00000	0.01311	0.01241	-0.29585	0.008531	-0.008531
-6	145	511.452	0.03571	0.00318	0.01241	-0.29585	0.011467	0.024248
-5	140	506.313	-0.03448	-0.01005	0.01241	-0.29585	0.015381	-0.049864
-4	140	500.191	0.00000	-0.01209	0.01241	-0.29585	0.015986	-0.015986
-3	140	500.279	0.00000	0.00018	0.01241	-0.29585	0.012356	-0.012356
-2	140	497.814	0.00000	-0.00493	0.01241	-0.29585	0.013866	-0.013866
-1	140	506.781	0.00000	0.01801	0.01241	-0.29585	0.007079	-0.007079
0	140	505.499	0.00000	-0.00253	0.01241	-0.29585	0.013157	-0.013157
1	140	394.519	0.00000	-0.21955	0.01241	-0.29585	0.077362	-0.077362
2	140	506.071	0.00000	0.28275	0.01241	-0.29585	-0.071245	0.071245
3	140	507.765	0.00000	0.00335	0.01241	-0.29585	0.011418	-0.011418
4	140	504.099	0.00000	-0.00722	0.01241	-0.29585	0.014544	-0.014544
5	140	511.378	0.00000	0.01444	0.01241	-0.29585	0.008136	-0.008136
6	140	518.530	0.00000	0.01399	0.01241	-0.29585	0.008271	-0.008271
7	140	519.811	0.00000	0.00247	0.01241	-0.29585	0.011677	-0.011677
8	145	518.246	0.03571	-0.00301	0.01241	-0.29585	0.013299	0.022415
9	145	524.688	0.00000	0.01243	0.01241	-0.29585	0.008731	-0.008731
10	145	534.961	0.00000	0.01958	0.01241	-0.29585	0.006616	-0.006616
11	145	533.830	0.00000	-0.00211	0.01241	-0.29585	0.013034	-0.013034
12	145	524.261	0.00000	-0.01793	0.01241	-0.29585	0.017712	-0.017712
13	145	523.553	0.00000	-0.00135	0.01241	-0.29585	0.012808	-0.012808
14	145	525.500	0.00000	0.00372	0.01241	-0.29585	0.011308	-0.011308
15	145	520.913	0.00000	-0.00873	0.01241	-0.29585	0.014991	-0.014991

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN BANK BUANA INDONESIA

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	675	382.665				
-15	675	379.351	0.00000	-0.00866	0.00000	0.00008
-14	625	387.247	-0.07407	0.02081	-0.00154	0.00043
-13	625	383.856	0.00000	-0.00876	0.00000	0.00008
-12	625	387.880	0.00000	0.01048	0.00000	0.00011
-11	625	382.149	0.00000	-0.01478	0.00000	0.00022
-10	675	384.637	0.08000	0.00651	0.00052	0.00004
-9	675	385.483	0.00000	0.00220	0.00000	0.00000
-8	675	394.638	0.00000	0.02375	0.00000	0.00056
-7	675	394.039	0.00000	-0.00152	0.00000	0.00000
-6	675	395.086	0.00000	0.00266	0.00000	0.00001
-5	675	394.936	0.00000	-0.00038	0.00000	0.00000
-4	675	401.039	0.00000	0.01545	0.00000	0.00024
-3	650	401.343	-0.03704	0.00076	-0.00003	0.00000
-2	675	404.432	0.03846	0.00770	0.00030	0.00006
-1	675	398.004	0.00000	-0.01589	0.00000	0.00025
Jumlah			0.00735	0.04034	-0.00075	0.00209
Rata-rata			0.00049	0.00269		

Alpha	0.00154
Beta	-0.39096

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	675	398.004						
-15	675	398.055	0.00000	0.00013	0.00154	-0.39096	0.001491	-0.001491
-14	675	400.757	0.00000	0.00679	0.00154	-0.39096	-0.001112	0.001112
-13	675	405.678	0.00000	0.01228	0.00154	-0.39096	-0.003259	0.003259
-12	675	423.814	0.00000	0.04471	0.00154	-0.39096	-0.015937	0.015937
-11	675	422.111	0.00000	-0.00402	0.00154	-0.39096	0.003112	-0.003112
-10	650	430.276	-0.03704	0.01934	0.00154	-0.39096	-0.006021	-0.031016
-9	650	430.447	0.00000	0.00040	0.00154	-0.39096	0.001386	-0.001386
-8	650	438.549	0.00000	0.01882	0.00154	-0.39096	-0.005817	0.005817
-7	650	433.947	0.00000	-0.01049	0.00154	-0.39096	0.005644	-0.005644
-6	650	437.724	0.00000	0.00870	0.00154	-0.39096	-0.001861	0.001861
-5	650	442.720	0.00000	0.01141	0.00154	-0.39096	-0.002921	0.002921
-4	650	443.857	0.00000	0.00257	0.00154	-0.39096	0.000537	-0.000537
-3	650	447.941	0.00000	0.00920	0.00154	-0.39096	-0.002056	0.002056
-2	625	442.737	-0.03846	-0.01162	0.00154	-0.39096	0.006083	-0.044545
-1	625	447.686	0.00000	0.01118	0.00154	-0.39096	-0.002829	0.002829
0	625	445.152	0.00000	-0.00566	0.00154	-0.39096	0.003754	-0.003754
1	600	435.043	-0.04000	-0.02271	0.00154	-0.39096	0.010420	-0.050420
2	625	430.917	0.04167	-0.00948	0.00154	-0.39096	0.005249	0.036417
3	625	444.182	0.00000	0.03078	0.00154	-0.39096	-0.010494	0.010494
4	625	450.861	0.00000	0.01504	0.00154	-0.39096	-0.004337	0.004337
5	625	452.198	0.00000	0.00297	0.00154	-0.39096	0.000382	-0.000382
6	625	447.819	0.00000	-0.00968	0.00154	-0.39096	0.005327	-0.005327
7	625	458.957	0.00000	0.02487	0.00154	-0.39096	-0.008182	0.008182
8	625	463.612	0.00000	0.01014	0.00154	-0.39096	-0.002424	0.002424
9	575	473.128	-0.08000	0.02053	0.00154	-0.39096	-0.006483	-0.073517
10	575	471.118	0.00000	-0.00425	0.00154	-0.39096	0.003202	-0.003202
11	575	469.634	0.00000	-0.00315	0.00154	-0.39096	0.002773	-0.002773
12	575	473.927	0.00000	0.00914	0.00154	-0.39096	-0.002032	0.002032
13	575	473.511	0.00000	-0.00088	0.00154	-0.39096	0.001885	-0.001885
14	575	467.939	0.00000	-0.01177	0.00154	-0.39096	0.006142	-0.006142
15	575	459.215	0.00000	-0.01864	0.00154	-0.39096	0.008830	-0.008830

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN ULTRAJAYA MILK

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	500	473.511				
-15	500	467.939	0.00000	-0.01177	0.00000	0.00014
-14	500	459.215	0.00000	-0.01864	0.00000	0.00035
-13	500	466.142	0.00000	0.01508	0.00000	0.00023
-12	500	466.287	0.00000	0.00031	0.00000	0.00000
-11	500	465.129	0.00000	-0.00248	0.00000	0.00001
-10	475	472.105	-0.05000	0.01500	-0.00075	0.00022
-9	490	478.410	0.03158	0.01336	0.00042	0.00018
-8	475	480.266	-0.03061	0.00388	-0.00012	0.00002
-7	475	492.818	0.00000	0.02614	0.00000	0.00068
-6	500	494.776	0.05263	0.00397	0.00021	0.00002
-5	500	398.247	0.00000	-0.19510	0.00000	0.03806
-4	500	505.724	0.00000	0.26988	0.00000	0.07283
-3	500	502.425	0.00000	-0.00652	0.00000	0.00004
-2	500	504.532	0.00000	0.00419	0.00000	0.00002
-1	500	511.166	0.00000	0.01315	0.00000	0.00017
Jumlah			0.00360	0.13044	-0.00024	0.11297
Rata-rata			0.00024	0.00870		

Alpha	0.00026
Beta	-0.00241

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	500	511.166						
-15	500	510.693	0.00000	-0.00093	0.00026	-0.00241	0.000263	-0.000263
-14	500	519.325	0.00000	0.01690	0.00026	-0.00241	0.000220	-0.000220
-13	500	519.543	0.00000	0.00042	0.00026	-0.00241	0.000260	-0.000260
-12	500	515.713	0.00000	-0.00737	0.00026	-0.00241	0.000279	-0.000279
-11	500	501.806	0.00000	-0.02697	0.00026	-0.00241	0.000326	-0.000326
-10	500	510.479	0.00000	0.01728	0.00026	-0.00241	0.000219	-0.000219
-9	500	512.691	0.00000	0.00433	0.00026	-0.00241	0.000250	-0.000250
-8	500	509.042	0.00000	-0.00712	0.00026	-0.00241	0.000278	-0.000278
-7	475	503.233	-0.05000	-0.01141	0.00026	-0.00241	0.000288	-0.050288
-6	475	509.829	0.00000	0.01311	0.00026	-0.00241	0.000229	-0.000229
-5	475	511.452	0.00000	0.00318	0.00026	-0.00241	0.000253	-0.000253
-4	475	506.313	0.00000	-0.01005	0.00026	-0.00241	0.000285	-0.000285
-3	475	500.191	0.00000	-0.01209	0.00026	-0.00241	0.000290	-0.000290
-2	500	500.279	0.05263	0.00018	0.00026	-0.00241	0.000260	0.052371
-1	500	497.814	0.00000	-0.00493	0.00026	-0.00241	0.000273	-0.000273
0	525	506.781	0.05000	0.01801	0.00026	-0.00241	0.000217	0.049783
1	550	505.499	0.04762	-0.00253	0.00026	-0.00241	0.000267	0.047352
2	500	394.519	-0.09091	-0.21955	0.00026	-0.00241	0.000789	-0.091698
3	500	506.071	0.00000	0.28275	0.00026	-0.00241	-0.000420	0.000420
4	500	507.765	0.00000	0.00335	0.00026	-0.00241	0.000253	-0.000253
5	475	504.099	-0.05000	-0.00722	0.00026	-0.00241	0.000278	-0.050278
6	475	511.378	0.00000	0.01444	0.00026	-0.00241	0.000226	-0.000226
7	475	518.530	0.00000	0.01399	0.00026	-0.00241	0.000227	-0.000227
8	500	519.811	0.05263	0.00247	0.00026	-0.00241	0.000255	0.052377
9	475	518.246	-0.05000	-0.00301	0.00026	-0.00241	0.000268	-0.050268
10	475	524.688	0.00000	0.01243	0.00026	-0.00241	0.000231	-0.000231
11	475	534.961	0.00000	0.01958	0.00026	-0.00241	0.000214	-0.000214
12	480	533.830	0.01053	-0.00211	0.00026	-0.00241	0.000266	0.010260
13	480	524.261	0.00000	-0.01793	0.00026	-0.00241	0.000304	-0.000304
14	480	523.553	0.00000	-0.00135	0.00026	-0.00241	0.000264	-0.000264
15	490	525.500	0.02083	0.00372	0.00026	-0.00241	0.000252	0.020581

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN SARI HUSADA

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	10.000	401.343				
-15	10.000	404.432	0.00000	0.00770	0.00000	0.00006
-14	10.000	398.004	0.00000	-0.01589	0.00000	0.00025
-13	10.000	398.055	0.00000	0.00013	0.00000	0.00000
-12	10.000	400.757	0.00000	0.00679	0.00000	0.00005
-11	10.000	405.678	0.00000	0.01228	0.00000	0.00015
-10	10.000	423.814	0.00000	0.04471	0.00000	0.00200
-9	10.000	422.111	0.00000	-0.00402	0.00000	0.00002
-8	10.000	430.276	0.00000	0.01934	0.00000	0.00037
-7	10.000	430.447	0.00000	0.00040	0.00000	0.00000
-6	10.000	438.549	0.00000	0.01882	0.00000	0.00035
-5	10.000	433.947	0.00000	-0.01049	0.00000	0.00011
-4	10.000	437.724	0.00000	0.00870	0.00000	0.00008
-3	10.000	442.720	0.00000	0.01141	0.00000	0.00013
-2	10.000	443.857	0.00000	0.00257	0.00000	0.00001
-1	10.000	447.941	0.00000	0.00920	0.00000	0.00008
Jumlah			0.00000	0.11164	0.00000	0.00366
Rata-rata			0.00000	0.00744		

Alpha	0.00000
Beta	0.00000

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	10.000	447.941						
-15	10.000	442.737	0.00000	-0.01162	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-14	10.000	447.686	0.00000	0.01118	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-13	10.000	445.152	0.00000	-0.00566	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-12	10.000	435.043	0.00000	-0.02271	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-11	10.000	430.917	0.00000	-0.00948	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-10	10.000	444.182	0.00000	0.03078	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-9	10.000	450.861	0.00000	0.01504	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-8	10.000	452.198	0.00000	0.00297	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-7	10.000	447.819	0.00000	-0.00968	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-6	10.000	458.957	0.00000	0.02487	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-5	10.000	463.612	0.00000	0.01014	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-4	10.000	473.128	0.00000	0.02053	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-3	10.000	471.118	0.00000	-0.00425	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-2	10.000	469.634	0.00000	-0.00315	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-1	10.000	473.927	0.00000	0.00914	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
0	10.000	473.511	0.00000	-0.00088	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
1	10.000	467.939	0.00000	-0.01177	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
2	10.000	459.215	0.00000	-0.01864	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
3	10.000	466.142	0.00000	0.01508	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
4	10.000	466.287	0.00000	0.00031	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
5	9.700	465.129	-0.03000	-0.00248	0.00000	0.00000	0.000000	-0.030000
6	9.700	472.105	0.00000	0.01500	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
7	9.700	478.410	0.00000	0.01336	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
8	9.700	480.266	0.00000	0.00388	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
9	9.700	492.818	0.00000	0.02614	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
10	9.700	494.776	0.00000	0.00397	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
11	9.700	398.247	0.00000	-0.19510	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
12	9.700	505.724	0.00000	0.26988	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
13	9.700	502.425	0.00000	-0.00652	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
14	9.700	504.532	0.00000	0.00419	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
15	9.700	511.166	0.00000	0.01315	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN MULTI BINTANG INDONESIA

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	27.500	407.512				
-15	27.500	398.247	0.00000	-0.02274	0.00000	0.00052
-14	27.500	394.519	0.00000	-0.00936	0.00000	0.00009
-13	27.500	389.414	0.00000	-0.01294	0.00000	0.00017
-12	27.500	396.029	0.00000	0.01699	0.00000	0.00029
-11	27.500	399.665	0.00000	0.00918	0.00000	0.00008
-10	27.500	396.228	0.00000	-0.00860	0.00000	0.00007
-9	27.500	407.177	0.00000	0.02763	0.00000	0.00076
-8	27.500	405.598	0.00000	-0.00388	0.00000	0.00002
-7	27.500	397.109	0.00000	-0.02093	0.00000	0.00044
-6	27.500	401.649	0.00000	0.01143	0.00000	0.00013
-5	27.500	404.423	0.00000	0.00691	0.00000	0.00005
-4	27.500	405.164	0.00000	0.00183	0.00000	0.00000
-3	27.500	405.701	0.00000	0.00133	0.00000	0.00000
-2	27.500	406.770	0.00000	0.00263	0.00000	0.00001
-1	27.500	405.343	0.00000	-0.00351	0.00000	0.00001
Jumlah			0.00000	-0.00402	0.00000	0.00264
Rata-rata			0.00000	-0.00027		

Alpha	0.00000
Beta	0.00000

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	27.500	405.343						
-15	27.500	393.558	0.00000	-0.02907	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-14	27.500	395.210	0.00000	0.00420	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-13	27.500	391.530	0.00000	-0.00931	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-12	27.500	392.293	0.00000	0.00195	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-11	27.500	388.443	0.00000	-0.00981	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-10	27.500	409.125	0.00000	0.05324	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-9	27.500	390.215	0.00000	-0.04622	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-8	27.500	394.147	0.00000	0.01008	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-7	27.500	392.313	0.00000	-0.00465	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-6	27.500	394.455	0.00000	0.00546	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-5	27.500	394.631	0.00000	0.00045	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-4	35.000	538.939	0.27273	0.36568	0.00000	0.00000	0.000000	0.272727
-3	30.000	397.218	-0.14286	-0.26296	0.00000	0.00000	0.000000	-0.142857
-2	30.000	395.559	0.00000	-0.00418	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-1	30.000	395.472	0.00000	-0.00022	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
0	30.000	399.516	0.00000	0.01023	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
1	30.000	404.398	0.00000	0.01222	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
2	30.000	402.948	0.00000	-0.00359	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
3	30.000	401.953	0.00000	-0.00247	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
4	30.000	399.965	0.00000	-0.00495	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
5	30.000	402.244	0.00000	0.00570	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
6	30.000	403.032	0.00000	0.00196	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
7	30.000	399.108	0.00000	-0.00974	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
8	30.000	397.536	0.00000	-0.00394	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
9	30.000	398.949	0.00000	0.00355	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
10	30.000	399.220	0.00000	0.00068	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
11	30.000	407.512	0.00000	0.02077	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
12	30.000	395.367	0.00000	-0.02980	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
13	30.000	391.182	0.00000	-0.01059	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
14	30.000	393.985	0.00000	0.00717	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
15	35.000	389.793	0.16667	-0.01064	0.00000	0.00000	0.000000	0.166667

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN GOODYEAR INDONESIA

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	3.900	467.939				
-15	3.900	459.215	0.00000	-0.01864	0.00000	0.00035
-14	3.900	466.142	0.00000	0.01508	0.00000	0.00023
-13	3.900	466.287	0.00000	0.00031	0.00000	0.00000
-12	3.850	465.129	-0.01282	-0.00248	0.00003	0.00001
-11	3.850	472.105	0.00000	0.01500	0.00000	0.00022
-10	3.850	478.410	0.00000	0.01336	0.00000	0.00018
-9	3.850	480.266	0.00000	0.00388	0.00000	0.00002
-8	4.000	492.818	0.03896	0.02614	0.00102	0.00068
-7	4.000	494.776	0.00000	0.00397	0.00000	0.00002
-6	4.000	398.247	0.00000	-0.19510	0.00000	0.03806
-5	4.000	505.724	0.00000	0.26988	0.00000	0.07283
-4	4.000	502.425	0.00000	-0.00652	0.00000	0.00004
-3	4.000	504.532	0.00000	0.00419	0.00000	0.00002
-2	4.000	511.166	0.00000	0.01315	0.00000	0.00017
-1	4.000	510.693	0.00000	-0.00093	0.00000	0.00000
Jumlah			0.02614	0.14128	0.00105	0.11283
Rata-rata			0.00174	0.00942		

Alpha	0.00167
Beta	0.00721

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	4.000	510.693						
-15	4.000	519.325	0.00000	0.01690	0.00167	0.00721	0.001797	-0.001797
-14	4.000	519.543	0.00000	0.00042	0.00167	0.00721	0.001678	-0.001678
-13	4.000	515.713	0.00000	-0.00737	0.00167	0.00721	0.001622	-0.001622
-12	4.000	501.806	0.00000	-0.02697	0.00167	0.00721	0.001480	-0.001480
-11	4.000	510.479	0.00000	0.01728	0.00167	0.00721	0.001799	-0.001799
-10	4.000	512.691	0.00000	0.00433	0.00167	0.00721	0.001706	-0.001706
-9	4.000	509.042	0.00000	-0.00712	0.00167	0.00721	0.001623	-0.001623
-8	4.000	503.233	0.00000	-0.01141	0.00167	0.00721	0.001593	-0.001593
-7	4.000	509.829	0.00000	0.01311	0.00167	0.00721	0.001769	-0.001769
-6	4.000	511.452	0.00000	0.00318	0.00167	0.00721	0.001698	-0.001698
-5	4.000	506.313	0.00000	-0.01005	0.00167	0.00721	0.001602	-0.001602
-4	4.000	500.191	0.00000	-0.01209	0.00167	0.00721	0.001588	-0.001588
-3	4.000	500.279	0.00000	0.00018	0.00167	0.00721	0.001676	-0.001676
-2	4.000	497.814	0.00000	-0.00493	0.00167	0.00721	0.001639	-0.001639
-1	4.000	506.781	0.00000	0.01801	0.00167	0.00721	0.001805	-0.001805
0	4.000	505.499	0.00000	-0.00253	0.00167	0.00721	0.001657	-0.001657
1	4.000	394.519	0.00000	-0.21955	0.00167	0.00721	0.000092	-0.000092
2	4.100	506.071	0.02500	0.28275	0.00167	0.00721	0.003713	0.021287
3	4.100	507.765	0.00000	0.00335	0.00167	0.00721	0.001699	-0.001699
4	4.100	504.099	0.00000	-0.00722	0.00167	0.00721	0.001623	-0.001623
5	4.100	511.378	0.00000	0.01444	0.00167	0.00721	0.001779	-0.001779
6	4.100	518.530	0.00000	0.01399	0.00167	0.00721	0.001776	-0.001776
7	4.100	519.811	0.00000	0.00247	0.00167	0.00721	0.001693	-0.001693
8	4.100	518.246	0.00000	-0.00301	0.00167	0.00721	0.001653	-0.001653
9	4.100	524.688	0.00000	0.01243	0.00167	0.00721	0.001764	-0.001764
10	4.100	534.961	0.00000	0.01958	0.00167	0.00721	0.001816	-0.001816
11	4.100	533.830	0.00000	-0.00211	0.00167	0.00721	0.001660	-0.001660
12	4.100	524.261	0.00000	-0.01793	0.00167	0.00721	0.001546	-0.001546
13	4.100	523.553	0.00000	-0.00135	0.00167	0.00721	0.001665	-0.001665
14	4.000	525.500	-0.02439	0.00372	0.00167	0.00721	0.001702	-0.026092
15	4.000	520.913	0.00000	-0.00873	0.00167	0.00721	0.001612	-0.001612

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN BIMANTARA CITRA

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	2.500	398.004				
-15	2.400	398.055	-0.04000	0.00013	-0.00001	0.00000
-14	2.400	400.757	0.00000	0.00679	0.00000	0.00005
-13	2.400	405.678	0.00000	0.01228	0.00000	0.00015
-12	2.475	423.814	0.03125	0.04471	0.00140	0.00200
-11	2.450	422.111	-0.01010	-0.00402	0.00004	0.00002
-10	2.450	430.276	0.00000	0.01934	0.00000	0.00037
-9	2.450	430.447	0.00000	0.00040	0.00000	0.00000
-8	2.475	438.549	0.01020	0.01882	0.00019	0.00035
-7	2.475	433.947	0.00000	-0.01049	0.00000	0.00011
-6	2.475	437.724	0.00000	0.00870	0.00000	0.00008
-5	2.500	442.720	0.01010	0.01141	0.00012	0.00013
-4	2.550	443.857	0.02000	0.00257	0.00005	0.00001
-3	2.525	447.941	-0.00980	0.00920	-0.00009	0.00008
-2	2.550	442.737	0.00990	-0.01162	-0.00012	0.00013
-1	2.525	447.686	-0.00980	0.01118	-0.00011	0.00012
Jumlah			0.01175	0.11940	0.00148	0.00361
Rata-rata			0.00078	0.00796		

Alpha	-0.00336
Beta	0.52045

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	2.525	447.686						
-15	2.525	445.152	0.00000	-0.00566	-0.00336	0.52045	-0.006305	0.006305
-14	2.525	435.043	0.00000	-0.02271	-0.00336	0.52045	-0.015179	0.015179
-13	2.525	430.917	0.00000	-0.00948	-0.00336	0.52045	-0.008296	0.008296
-12	2.500	444.182	-0.00990	0.03078	-0.00336	0.52045	0.012662	-0.022563
-11	2.725	450.861	0.09000	0.01504	-0.00336	0.52045	0.004466	0.085534
-10	2.700	452.198	-0.00917	0.00297	-0.00336	0.52045	-0.001816	-0.007358
-9	2.675	447.819	-0.00926	-0.00968	-0.00336	0.52045	-0.008400	-0.000860
-8	2.650	458.957	-0.00935	0.02487	-0.00336	0.52045	0.009585	-0.018931
-7	2.650	463.612	0.00000	0.01014	-0.00336	0.52045	0.001919	-0.001919
-6	2.725	473.128	0.02830	0.02053	-0.00336	0.52045	0.007323	0.020979
-5	2.675	471.118	-0.01835	-0.00425	-0.00336	0.52045	-0.005571	-0.012778
-4	2.600	469.634	-0.02804	-0.00315	-0.00336	0.52045	-0.004999	-0.023038
-3	2.625	473.927	0.00962	0.00914	-0.00336	0.52045	0.001398	0.008217
-2	2.650	473.511	0.00952	-0.00088	-0.00336	0.52045	-0.003816	0.013340
-1	2.600	467.939	-0.01887	-0.01177	-0.00336	0.52045	-0.009484	-0.009384
0	2.600	459.215	0.00000	-0.01864	-0.00336	0.52045	-0.013063	0.013063
1	2.700	466.142	0.03846	0.01508	-0.00336	0.52045	0.004491	0.033970
2	2.650	466.287	-0.01852	0.00031	-0.00336	0.52045	-0.003198	-0.015321
3	2.650	465.129	0.00000	-0.00248	-0.00336	0.52045	-0.004652	0.004652
4	2.675	472.105	0.00943	0.01500	-0.00336	0.52045	0.004446	0.004988
5	2.675	478.410	0.00000	0.01336	-0.00336	0.52045	0.003591	-0.003591
6	2.675	480.266	0.00000	0.00388	-0.00336	0.52045	-0.001341	0.001341
7	2.700	492.818	0.00935	0.02614	-0.00336	0.52045	0.010243	-0.000897
8	2.700	494.776	0.00000	0.00397	-0.00336	0.52045	-0.001292	0.001292
9	2.675	398.247	-0.00926	-0.19510	-0.00336	0.52045	-0.104898	0.095639
10	2.600	505.724	-0.02804	0.26988	-0.00336	0.52045	0.137097	-0.165135
11	2.625	502.425	0.00962	-0.00652	-0.00336	0.52045	-0.006755	0.016370
12	2.625	504.532	0.00000	0.00419	-0.00336	0.52045	-0.001177	0.001177
13	2.625	511.166	0.00000	0.01315	-0.00336	0.52045	0.003484	-0.003484
14	2.625	510.693	0.00000	-0.00093	-0.00336	0.52045	-0.003841	0.003841
15	2.625	519.325	0.00000	0.01690	-0.00336	0.52045	0.005437	-0.005437

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN PAN BROTHER TEX

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	305	430.447				
-15	310	438.549	0.01639	0.01882	0.00031	0.00035
-14	305	433.947	-0.01613	-0.01049	0.00017	0.00011
-13	305	437.724	0.00000	0.00870	0.00000	0.00008
-12	305	442.720	0.00000	0.01141	0.00000	0.00013
-11	300	443.857	-0.01639	0.00257	-0.00004	0.00001
-10	300	447.941	0.00000	0.00920	0.00000	0.00008
-9	295	442.737	-0.01667	-0.01162	0.00019	0.00013
-8	290	447.686	-0.01695	0.01118	-0.00019	0.00012
-7	290	445.152	0.00000	-0.00566	0.00000	0.00003
-6	290	435.043	0.00000	-0.02271	0.00000	0.00052
-5	285	430.917	-0.01724	-0.00948	0.00016	0.00009
-4	300	444.182	0.05263	0.03078	0.00162	0.00095
-3	300	450.861	0.00000	0.01504	0.00000	0.00023
-2	300	452.198	0.00000	0.00297	0.00000	0.00001
-1	300	447.819	0.00000	-0.00968	0.00000	0.00009
Jumlah			-0.01435	0.04102	0.00222	0.00294
Rata-rata			-0.00096	0.00273		

Alpha	-0.00315
Beta	0.80146

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	300	447.819						
-15	305	458.957	0.01667	0.02487	-0.00315	0.80146	0.016785	-0.000118
-14	310	463.612	0.01639	0.01014	-0.00315	0.80146	0.004980	0.011413
-13	315	473.128	0.01613	0.02053	-0.00315	0.80146	0.013302	0.002827
-12	310	471.118	-0.01587	-0.00425	-0.00315	0.80146	-0.006554	-0.009319
-11	300	469.634	-0.03226	-0.00315	-0.00315	0.80146	-0.005673	-0.026585
-10	305	473.927	0.01667	0.00914	-0.00315	0.80146	0.004177	0.012489
-9	310	473.511	0.01639	-0.00088	-0.00315	0.80146	-0.003852	0.020246
-8	295	467.939	-0.04839	-0.01177	-0.00315	0.80146	-0.012580	-0.035807
-7	295	459.215	0.00000	-0.01864	-0.00315	0.80146	-0.018091	0.018091
-6	305	466.142	0.03390	0.01508	-0.00315	0.80146	0.008941	0.024958
-5	305	466.287	0.00000	0.00031	-0.00315	0.80146	-0.002900	0.002900
-4	300	465.129	-0.01639	-0.00248	-0.00315	0.80146	-0.005139	-0.011254
-3	305	472.105	0.01667	0.01500	-0.00315	0.80146	0.008871	0.007795
-2	305	478.410	0.00000	0.01336	-0.00315	0.80146	0.007555	-0.007555
-1	315	480.266	0.03279	0.00388	-0.00315	0.80146	-0.000040	0.032827
0	315	492.818	0.00000	0.02614	-0.00315	0.80146	0.017798	-0.017798
1	305	494.776	-0.03175	0.00397	-0.00315	0.80146	0.000035	-0.031781
2	310	398.247	0.01639	-0.19510	-0.00315	0.80146	-0.159512	0.175905
3	310	505.724	0.00000	0.26988	-0.00315	0.80146	0.213146	-0.213146
4	310	502.425	0.00000	-0.00652	-0.00315	0.80146	-0.008377	0.008377
5	315	504.532	0.01613	0.00419	-0.00315	0.80146	0.000212	0.015917
6	315	511.166	0.00000	0.01315	-0.00315	0.80146	0.007389	-0.007389
7	315	510.693	0.00000	-0.00093	-0.00315	0.80146	-0.003891	0.003891
8	310	519.325	-0.01587	0.01690	-0.00315	0.80146	0.010398	-0.026271
9	310	519.543	0.00000	0.00042	-0.00315	0.80146	-0.002812	0.002812
10	305	515.713	-0.01613	-0.00737	-0.00315	0.80146	-0.009057	-0.007072
11	315	501.806	0.03279	-0.02697	-0.00315	0.80146	-0.024762	0.057549
12	315	510.479	0.00000	0.01728	-0.00315	0.80146	0.010703	-0.010703
13	315	512.691	0.00000	0.00433	-0.00315	0.80146	0.000324	-0.000324
14	310	509.042	-0.01587	-0.00712	-0.00315	0.80146	-0.008853	-0.007020
15	315	503.233	0.01613	-0.01141	-0.00315	0.80146	-0.012295	0.028424

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN ADES ALFINDO

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	675	435.043				
-15	675	430.917	0.00000	-0.00948	0.00000	0.00009
-14	675	444.182	0.00000	0.03078	0.00000	0.00095
-13	675	450.861	0.00000	0.01504	0.00000	0.00023
-12	675	452.198	0.00000	0.00297	0.00000	0.00001
-11	700	447.819	0.03704	-0.00968	-0.00036	0.00009
-10	700	458.957	0.00000	0.02487	0.00000	0.00062
-9	700	463.612	0.00000	0.01014	0.00000	0.00010
-8	700	473.128	0.00000	0.02053	0.00000	0.00042
-7	725	471.118	0.03571	-0.00425	-0.00015	0.00002
-6	750	469.634	0.03448	-0.00315	-0.00011	0.00001
-5	725	473.927	-0.03333	0.00914	-0.00030	0.00008
-4	875	473.511	0.20690	-0.00088	-0.00018	0.00000
-3	1.025	467.939	0.17143	-0.01177	-0.00202	0.00014
-2	950	459.215	-0.07317	-0.01864	0.00136	0.00035
-1	975	466.142	0.02632	0.01508	0.00040	0.00023
Jumlah			0.40537	0.07070	-0.00136	0.00333
Rata-rata			0.02702	0.00471		

Alpha	0.03216
Beta	-1.09005

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	975	466.142						
-15	1.025	466.287	0.05128	0.00031	0.03216	-1.09005	0.031823	0.019459
-14	950	465.129	-0.07317	-0.00248	0.03216	-1.09005	0.034869	-0.108040
-13	1.000	472.105	0.05263	0.01500	0.03216	-1.09005	0.015814	0.036818
-12	1.025	478.410	0.02500	0.01336	0.03216	-1.09005	0.017604	0.007396
-11	1.000	480.266	-0.02439	0.00388	0.03216	-1.09005	0.027933	-0.052324
-10	950	492.818	-0.05000	0.02614	0.03216	-1.09005	0.003673	-0.053673
-9	975	494.776	0.02632	0.00397	0.03216	-1.09005	0.027831	-0.001516
-8	975	398.247	0.00000	-0.19510	0.03216	-1.09005	0.244828	-0.244828
-7	975	505.724	0.00000	0.26988	0.03216	-1.09005	-0.262016	0.262016
-6	950	502.425	-0.02564	-0.00652	0.03216	-1.09005	0.039273	-0.064914
-5	925	504.532	-0.02632	0.00419	0.03216	-1.09005	0.027591	-0.053907
-4	950	511.166	0.02703	0.01315	0.03216	-1.09005	0.017829	0.009198
-3	925	510.693	-0.02632	-0.00093	0.03216	-1.09005	0.033171	-0.059487
-2	925	519.325	0.00000	0.01690	0.03216	-1.09005	0.013738	-0.013738
-1	925	519.543	0.00000	0.00042	0.03216	-1.09005	0.031705	-0.031705
0	875	515.713	-0.05405	-0.00737	0.03216	-1.09005	0.040198	-0.094252
1	875	501.806	0.00000	-0.02697	0.03216	-1.09005	0.061557	-0.061557
2	875	510.479	0.00000	0.01728	0.03216	-1.09005	0.013322	-0.013322
3	875	512.691	0.00000	0.00433	0.03216	-1.09005	0.027439	-0.027439
4	875	509.042	0.00000	-0.00712	0.03216	-1.09005	0.039921	-0.039921
5	875	503.233	0.00000	-0.01141	0.03216	-1.09005	0.044602	-0.044602
6	875	509.829	0.00000	0.01311	0.03216	-1.09005	0.017875	-0.017875
7	875	511.452	0.00000	0.00318	0.03216	-1.09005	0.028692	-0.028692
8	875	506.313	0.00000	-0.01005	0.03216	-1.09005	0.043115	-0.043115
9	875	500.191	0.00000	-0.01209	0.03216	-1.09005	0.045342	-0.045342
10	850	500.279	-0.02857	0.00018	0.03216	-1.09005	0.031970	-0.060542
11	800	497.814	-0.05882	-0.00493	0.03216	-1.09005	0.037533	-0.096357
12	850	506.781	0.06250	0.01801	0.03216	-1.09005	0.012527	0.049973
13	800	505.499	-0.05882	-0.00253	0.03216	-1.09005	0.034920	-0.093743
14	800	394.519	0.00000	-0.21955	0.03216	-1.09005	0.271479	-0.271479
15	750	506.071	-0.06250	0.28275	0.03216	-1.09005	-0.276055	0.213555

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN SUGI

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	315	459.215				
-15	310	466.142	-0.01587	0.01508	-0.00024	0.00023
-14	335	466.287	0.08065	0.00031	0.00003	0.00000
-13	335	465.129	0.00000	-0.00248	0.00000	0.00001
-12	340	472.105	0.01493	0.01500	0.00022	0.00022
-11	355	478.410	0.04412	0.01336	0.00059	0.00018
-10	385	480.266	0.08451	0.00388	0.00033	0.00002
-9	380	492.818	-0.01299	0.02614	-0.00034	0.00068
-8	360	494.776	-0.05263	0.00397	-0.00021	0.00002
-7	385	398.247	0.06944	-0.19510	-0.01355	0.03806
-6	415	505.724	0.07792	0.26988	0.02103	0.07283
-5	420	502.425	0.01205	-0.00652	-0.00008	0.00004
-4	420	504.532	0.00000	0.00419	0.00000	0.00002
-3	430	511.166	0.02381	0.01315	0.00031	0.00017
-2	420	510.693	-0.02326	-0.00093	0.00002	0.00000
-1	405	519.325	-0.03571	0.01690	-0.00060	0.00029
Jumlah			0.26696	0.17683	0.00751	0.11277
Rata-rata			0.01780	0.01179		

Alpha	0.01733
Beta	0.03943

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	405	519.325						
-15	410	519.543	0.01235	0.00042	0.01733	0.03943	0.017349	-0.005003
-14	410	515.713	0.00000	-0.00737	0.01733	0.03943	0.017042	-0.017042
-13	410	501.806	0.00000	-0.02697	0.01733	0.03943	0.016269	-0.016269
-12	420	510.479	0.02439	0.01728	0.01733	0.03943	0.018014	0.006376
-11	380	512.691	-0.09524	0.00433	0.01733	0.03943	0.017503	-0.112741
-10	380	509.042	0.00000	-0.00712	0.01733	0.03943	0.017052	-0.017052
-9	370	503.233	-0.02632	-0.01141	0.01733	0.03943	0.016882	-0.043198
-8	375	509.829	0.01351	0.01311	0.01733	0.03943	0.017849	-0.004336
-7	365	511.452	-0.02667	0.00318	0.01733	0.03943	0.017458	-0.044125
-6	385	506.313	0.05479	-0.01005	0.01733	0.03943	0.016936	0.037858
-5	365	500.191	-0.05195	-0.01209	0.01733	0.03943	0.016856	-0.068804
-4	370	500.279	0.01370	0.00018	0.01733	0.03943	0.017339	-0.003641
-3	365	497.814	-0.01351	-0.00493	0.01733	0.03943	0.017138	-0.030652
-2	385	506.781	0.05479	0.01801	0.01733	0.03943	0.018043	0.036752
-1	380	505.499	-0.01299	-0.00253	0.01733	0.03943	0.017233	-0.030220
0	365	394.519	-0.03947	-0.21955	0.01733	0.03943	0.008676	-0.048149
1	375	506.071	0.02740	0.28275	0.01733	0.03943	0.028481	-0.001084
2	380	507.765	0.01333	0.00335	0.01733	0.03943	0.017464	-0.004131
3	375	504.099	-0.01316	-0.00722	0.01733	0.03943	0.017048	-0.030206
4	370	511.378	-0.01333	0.01444	0.01733	0.03943	0.017902	-0.031235
5	365	518.530	-0.01351	0.01399	0.01733	0.03943	0.017884	-0.031397
6	390	519.811	0.06849	0.00247	0.01733	0.03943	0.017430	0.051063
7	410	518.246	0.05128	-0.00301	0.01733	0.03943	0.017214	0.034068
8	435	524.688	0.06098	0.01243	0.01733	0.03943	0.017822	0.043153
9	450	534.961	0.03448	0.01958	0.01733	0.03943	0.018104	0.016378
10	455	533.830	0.01111	-0.00211	0.01733	0.03943	0.017249	-0.006138
11	475	524.261	0.04396	-0.01793	0.01733	0.03943	0.016626	0.027330
12	495	523.553	0.04211	-0.00135	0.01733	0.03943	0.017279	0.024826
13	505	525.500	0.02020	0.00372	0.01733	0.03943	0.017479	0.002723
14	500	520.913	-0.00990	-0.00873	0.01733	0.03943	0.016988	-0.026889
15	500	516.779	0.00000	-0.00794	0.01733	0.03943	0.017019	-0.017019

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN ASIA KAPITALINDO SECURITY

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	390	447.819				
-15	390	458.957	0.00000	0.02487	0.00000	0.00062
-14	390	463.612	0.00000	0.01014	0.00000	0.00010
-13	395	473.128	0.01282	0.02053	0.00026	0.00042
-12	395	471.118	0.00000	-0.00425	0.00000	0.00002
-11	390	469.634	-0.01266	-0.00315	0.00004	0.00001
-10	395	473.927	0.01282	0.00914	0.00012	0.00008
-9	385	473.511	-0.02532	-0.00088	0.00002	0.00000
-8	385	467.939	0.00000	-0.01177	0.00000	0.00014
-7	390	459.215	0.01299	-0.01864	-0.00024	0.00035
-6	390	466.142	0.00000	0.01508	0.00000	0.00023
-5	390	466.287	0.00000	0.00031	0.00000	0.00000
-4	385	465.129	-0.01282	-0.00248	0.00003	0.00001
-3	395	472.105	0.02597	0.01500	0.00039	0.00022
-2	390	478.410	-0.01266	0.01336	-0.00017	0.00018
-1	390	480.266	0.00000	0.00388	0.00000	0.00002
Jumlah			0.00115	0.07114	0.00045	0.00239
Rata-rata			0.00008	0.00474		

Alpha	-0.00096
Beta	0.21753

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	390	480.266						
-15	385	492.818	-0.01282	0.02614	-0.00096	0.21753	0.004730	-0.017551
-14	385	494.776	0.00000	0.00397	-0.00096	0.21753	-0.000091	0.000091
-13	390	398.247	0.01299	-0.19510	-0.00096	0.21753	-0.043394	0.056381
-12	395	505.724	0.01282	0.26988	-0.00096	0.21753	0.057750	-0.044930
-11	390	502.425	-0.01266	-0.00652	-0.00096	0.21753	-0.002374	-0.010284
-10	395	504.532	0.01282	0.00419	-0.00096	0.21753	-0.000043	0.012863
-9	395	511.166	0.00000	0.01315	-0.00096	0.21753	0.001905	-0.001905
-8	390	510.693	-0.01266	-0.00093	-0.00096	0.21753	-0.001156	-0.011502
-7	395	519.325	0.01282	0.01690	-0.00096	0.21753	0.002722	0.010099
-6	390	519.543	-0.01266	0.00042	-0.00096	0.21753	-0.000864	-0.011794
-5	395	515.713	0.01282	-0.00737	-0.00096	0.21753	-0.002559	0.015379
-4	395	501.806	0.00000	-0.02697	-0.00096	0.21753	-0.006821	0.006821
-3	395	510.479	0.00000	0.01728	-0.00096	0.21753	0.002805	-0.002805
-2	375	512.691	-0.05063	0.00433	-0.00096	0.21753	-0.000012	-0.050620
-1	390	509.042	0.04000	-0.00712	-0.00096	0.21753	-0.002503	0.042503
0	390	503.233	0.00000	-0.01141	-0.00096	0.21753	-0.003437	0.003437
1	395	509.829	0.01282	0.01311	-0.00096	0.21753	0.001896	0.010924
2	390	511.452	-0.01266	0.00318	-0.00096	0.21753	-0.000263	-0.012396
3	390	506.313	0.00000	-0.01005	-0.00096	0.21753	-0.003141	0.003141
4	390	500.191	0.00000	-0.01209	-0.00096	0.21753	-0.003585	0.003585
5	395	500.279	0.01282	0.00018	-0.00096	0.21753	-0.000917	0.013737
6	390	497.814	-0.01266	-0.00493	-0.00096	0.21753	-0.002027	-0.010631
7	395	506.781	0.01282	0.01801	-0.00096	0.21753	0.002963	0.009857
8	395	505.499	0.00000	-0.00253	-0.00096	0.21753	-0.001505	0.001505
9	390	394.519	-0.01266	-0.21955	-0.00096	0.21753	-0.048712	0.036054
10	390	506.071	0.00000	0.28275	-0.00096	0.21753	0.060552	-0.060552
11	395	507.765	0.01282	0.00335	-0.00096	0.21753	-0.000227	0.013047
12	390	504.099	-0.01266	-0.00722	-0.00096	0.21753	-0.002526	-0.010133
13	395	511.378	0.01282	0.01444	-0.00096	0.21753	0.002186	0.010635
14	395	518.530	0.00000	0.01399	-0.00096	0.21753	0.002087	-0.002087
15	395	519.811	0.00000	0.00247	-0.00096	0.21753	-0.000418	0.000418

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN BANK MEGA

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	1.000	409.125				
-15	1.000	409.125	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000
-14	1.000	407.512	0.00000	-0.00394	0.00000	0.00002
-13	1.000	398.247	0.00000	-0.02274	0.00000	0.00052
-12	1.000	394.519	0.00000	-0.00936	0.00000	0.00009
-11	1.000	389.414	0.00000	-0.01294	0.00000	0.00017
-10	1.000	396.029	0.00000	0.01699	0.00000	0.00029
-9	1.000	399.665	0.00000	0.00918	0.00000	0.00008
-8	1.000	396.228	0.00000	-0.00860	0.00000	0.00007
-7	1.000	407.177	0.00000	0.02763	0.00000	0.00076
-6	1.000	405.598	0.00000	-0.00388	0.00000	0.00002
-5	1.000	397.109	0.00000	-0.02093	0.00000	0.00044
-4	1.000	401.649	0.00000	0.01143	0.00000	0.00013
-3	1.025	404.423	0.02500	0.00691	0.00017	0.00005
-2	1.025	405.164	0.00000	0.00183	0.00000	0.00000
-1	1.025	405.701	0.00000	0.00133	0.00000	0.00000
Jumlah			0.02500	-0.00709	0.00017	0.00263
Rata-rata			0.00167	-0.00047		

Alpha	0.00170
Beta	0.07011

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	1.025	405.701						
-15	1.025	406.770	0.00000	0.00263	0.00170	0.07011	0.001885	-0.001885
-14	1.025	405.343	0.00000	-0.00351	0.00170	0.07011	0.001454	-0.001454
-13	1.025	393.558	0.00000	-0.02907	0.00170	0.07011	-0.000339	0.000339
-12	1.025	395.210	0.00000	0.00420	0.00170	0.07011	0.001994	-0.001994
-11	1.025	391.530	0.00000	-0.00931	0.00170	0.07011	0.001047	-0.001047
-10	1.025	392.293	0.00000	0.00195	0.00170	0.07011	0.001836	-0.001836
-9	1.025	388.443	0.00000	-0.00981	0.00170	0.07011	0.001012	-0.001012
-8	1.000	409.125	-0.02439	0.05324	0.00170	0.07011	0.005433	-0.029823
-7	1.025	390.215	0.02500	-0.04622	0.00170	0.07011	-0.001541	0.026541
-6	1.025	394.147	0.00000	0.01008	0.00170	0.07011	0.002406	-0.002406
-5	1.025	392.313	0.00000	-0.00465	0.00170	0.07011	0.001374	-0.001374
-4	1.025	394.455	0.00000	0.00546	0.00170	0.07011	0.002083	-0.002083
-3	1.050	394.631	0.02439	0.00045	0.00170	0.07011	0.001731	0.022659
-2	1.050	538.939	0.00000	0.36568	0.00170	0.07011	0.027338	-0.027338
-1	1.050	397.218	0.00000	-0.26296	0.00170	0.07011	-0.016737	0.016737
0	1.075	395.559	0.02381	-0.00418	0.00170	0.07011	0.001407	0.022403
1	1.050	395.472	-0.02326	-0.00022	0.00170	0.07011	0.001684	-0.024940
2	1.050	399.516	0.00000	0.01023	0.00170	0.07011	0.002417	-0.002417
3	1.050	404.398	0.00000	0.01222	0.00170	0.07011	0.002557	-0.002557
4	1.050	402.948	0.00000	-0.00359	0.00170	0.07011	0.001448	-0.001448
5	1.050	401.953	0.00000	-0.00247	0.00170	0.07011	0.001527	-0.001527
6	1.075	399.965	0.02381	-0.00495	0.00170	0.07011	0.001353	0.022456
7	1.075	402.244	0.00000	0.00570	0.00170	0.07011	0.002099	-0.002099
8	1.075	403.032	0.00000	0.00196	0.00170	0.07011	0.001837	-0.001837
9	1.075	399.108	0.00000	-0.00974	0.00170	0.07011	0.001017	-0.001017
10	1.075	397.536	0.00000	-0.00394	0.00170	0.07011	0.001424	-0.001424
11	1.075	398.949	0.00000	0.00355	0.00170	0.07011	0.001949	-0.001949
12	1.025	399.220	-0.04651	0.00068	0.00170	0.07011	0.001747	-0.048259
13	1.025	407.512	0.00000	0.02077	0.00170	0.07011	0.003156	-0.003156
14	1.025	395.367	0.00000	-0.02980	0.00170	0.07011	-0.000390	0.000390
15	1.025	391.182	0.00000	-0.01059	0.00170	0.07011	0.000958	-0.000958

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN UNGGUL INDAH CAHAYA

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	1.250	445.152				
-15	1.200	435.043	-0.04000	-0.02271	0.00091	0.00052
-14	1.200	430.917	0.00000	-0.00948	0.00000	0.00009
-13	1.150	444.182	-0.04167	0.03078	-0.00128	0.00095
-12	1.200	450.861	0.04348	0.01504	0.00065	0.00023
-11	1.300	452.198	0.08333	0.00297	0.00025	0.00001
-10	1.200	447.819	-0.07692	-0.00968	0.00074	0.00009
-9	1.200	458.957	0.00000	0.02487	0.00000	0.00062
-8	1.300	463.612	0.08333	0.01014	0.00085	0.00010
-7	1.175	473.128	-0.09615	0.02053	-0.00197	0.00042
-6	1.175	471.118	0.00000	-0.00425	0.00000	0.00002
-5	1.200	469.634	0.02128	-0.00315	-0.00007	0.00001
-4	1.200	473.927	0.00000	0.00914	0.00000	0.00008
-3	1.200	473.511	0.00000	-0.00088	0.00000	0.00000
-2	1.200	467.939	0.00000	-0.01177	0.00000	0.00014
-1	1.200	459.215	0.00000	-0.01864	0.00000	0.00035
Jumlah			-0.02332	0.03290	0.00008	0.00362
Rata-rata			-0.00155	0.00219		

Alpha	-0.00163
Beta	0.03583

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	1.200	459.215						
-15	1.200	466.142	0.00000	0.01508	-0.00163	0.03583	-0.001093	0.001093
-14	1.200	466.287	0.00000	0.00031	-0.00163	0.03583	-0.001622	0.001622
-13	1.200	465.129	0.00000	-0.00248	-0.00163	0.03583	-0.001722	0.001722
-12	1.200	472.105	0.00000	0.01500	-0.00163	0.03583	-0.001096	0.001096
-11	1.200	478.410	0.00000	0.01336	-0.00163	0.03583	-0.001155	0.001155
-10	1.200	480.266	0.00000	0.00388	-0.00163	0.03583	-0.001494	0.001494
-9	1.400	492.818	0.16667	0.02614	-0.00163	0.03583	-0.000697	0.167364
-8	1.425	494.776	0.01786	0.00397	-0.00163	0.03583	-0.001491	0.019348
-7	1.475	398.247	0.03509	-0.19510	-0.00163	0.03583	-0.008625	0.043712
-6	1.475	505.724	0.00000	0.26988	-0.00163	0.03583	0.008037	-0.008037
-5	1.475	502.425	0.00000	-0.00652	-0.00163	0.03583	-0.001867	0.001867
-4	1.475	504.532	0.00000	0.00419	-0.00163	0.03583	-0.001483	0.001483
-3	1.475	511.166	0.00000	0.01315	-0.00163	0.03583	-0.001162	0.001162
-2	1.475	510.693	0.00000	-0.00093	-0.00163	0.03583	-0.001667	0.001667
-1	1.550	519.325	0.05085	0.01690	-0.00163	0.03583	-0.001028	0.051875
0	1.600	519.543	0.03226	0.00042	-0.00163	0.03583	-0.001618	0.033876
1	1.600	515.713	0.00000	-0.00737	-0.00163	0.03583	-0.001898	0.001898
2	1.600	501.806	0.00000	-0.02697	-0.00163	0.03583	-0.002600	0.002600
3	1.625	510.479	0.01563	0.01728	-0.00163	0.03583	-0.001014	0.016639
4	1.625	512.691	0.00000	0.00433	-0.00163	0.03583	-0.001478	0.001478
5	1.650	509.042	0.01538	-0.00712	-0.00163	0.03583	-0.001888	0.017273
6	1.625	503.233	-0.01515	-0.01141	-0.00163	0.03583	-0.002042	-0.013109
7	1.625	509.829	0.00000	0.01311	-0.00163	0.03583	-0.001164	0.001164
8	2.000	511.452	0.23077	0.00318	-0.00163	0.03583	-0.001519	0.232289
9	2.175	506.313	0.08750	-0.01005	-0.00163	0.03583	-0.001993	0.089493
10	2.200	500.191	0.01149	-0.01209	-0.00163	0.03583	-0.002067	0.013561
11	2.250	500.279	0.02273	0.00018	-0.00163	0.03583	-0.001627	0.024354
12	2.250	497.814	0.00000	-0.00493	-0.00163	0.03583	-0.001810	0.001810
13	2.200	506.781	-0.02222	0.01801	-0.00163	0.03583	-0.000988	-0.021234
14	2.200	505.499	0.00000	-0.00253	-0.00163	0.03583	-0.001724	0.001724
15	2.200	394.519	0.00000	-0.21955	-0.00163	0.03583	-0.009501	0.009501

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN SEMEN GRESIK

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	7.900	466.142				
-15	7.900	466.287	0.00000	0.00031	0.00000	0.00000
-14	7.900	465.129	0.00000	-0.00248	0.00000	0.00001
-13	7.900	472.105	0.00000	0.01500	0.00000	0.00022
-12	7.900	478.410	0.00000	0.01336	0.00000	0.00018
-11	7.900	480.266	0.00000	0.00388	0.00000	0.00002
-10	7.900	492.818	0.00000	0.02614	0.00000	0.00068
-9	7.900	494.776	0.00000	0.00397	0.00000	0.00002
-8	7.900	398.247	0.00000	-0.19510	0.00000	0.03806
-7	7.900	505.724	0.00000	0.26988	0.00000	0.07283
-6	7.900	502.425	0.00000	-0.00652	0.00000	0.00004
-5	7.900	504.532	0.00000	0.00419	0.00000	0.00002
-4	7.900	511.166	0.00000	0.01315	0.00000	0.00017
-3	7.900	510.693	0.00000	-0.00093	0.00000	0.00000
-2	7.900	519.325	0.00000	0.01690	0.00000	0.00029
-1	7.900	519.543	0.00000	0.00042	0.00000	0.00000
Jumlah			0.00000	0.16216	0.00000	0.11254
Rata-rata			0.00000	0.01081		

Alpha	0.00000
Beta	0.00000

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	7.900	519.543						
-15	7.900	515.713	0.00000	-0.00737	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-14	7.900	501.806	0.00000	-0.02697	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-13	7.900	510.479	0.00000	0.01728	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-12	7.900	512.691	0.00000	0.00433	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-11	7.600	509.042	-0.03797	-0.00712	0.00000	0.00000	0.000000	-0.037975
-10	7.750	503.233	0.01974	-0.01141	0.00000	0.00000	0.000000	0.019737
-9	7.700	509.829	-0.00645	0.01311	0.00000	0.00000	0.000000	-0.006452
-8	7.750	511.452	0.00649	0.00318	0.00000	0.00000	0.000000	0.006494
-7	7.700	506.313	-0.00645	-0.01005	0.00000	0.00000	0.000000	-0.006452
-6	7.700	500.191	0.00000	-0.01209	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-5	7.700	500.279	0.00000	0.00018	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-4	7.700	497.814	0.00000	-0.00493	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-3	7.700	506.781	0.00000	0.01801	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-2	7.650	505.499	-0.00649	-0.00253	0.00000	0.00000	0.000000	-0.006494
-1	7.700	394.519	0.00654	-0.21955	0.00000	0.00000	0.000000	0.006536
0	7.700	506.071	0.00000	0.28275	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
1	7.500	507.765	-0.02597	0.00335	0.00000	0.00000	0.000000	-0.025974
2	7.400	504.099	-0.01333	-0.00722	0.00000	0.00000	0.000000	-0.013333
3	7.100	511.378	-0.04054	0.01444	0.00000	0.00000	0.000000	-0.040541
4	7.100	518.530	0.00000	0.01399	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
5	7.050	519.811	-0.00704	0.00247	0.00000	0.00000	0.000000	-0.007042
6	7.000	518.246	-0.00709	-0.00301	0.00000	0.00000	0.000000	-0.007092
7	7.050	524.688	0.00714	0.01243	0.00000	0.00000	0.000000	0.007143
8	7.350	534.961	0.04255	0.01958	0.00000	0.00000	0.000000	0.042553
9	7.300	533.830	-0.00680	-0.00211	0.00000	0.00000	0.000000	-0.006803
10	7.300	524.261	0.00000	-0.01793	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
11	7.200	523.553	-0.01370	-0.00135	0.00000	0.00000	0.000000	-0.013699
12	7.300	525.500	0.01389	0.00372	0.00000	0.00000	0.000000	0.013889
13	7.200	520.913	-0.01370	-0.00873	0.00000	0.00000	0.000000	-0.013699
14	7.150	516.779	-0.00694	-0.00794	0.00000	0.00000	0.000000	-0.006944
15	7.100	512.621	-0.00699	-0.00805	0.00000	0.00000	0.000000	-0.006993

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN MUSTIKA RATU

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	575	473.128				
-15	575	471.118	0.00000	-0.00425	0.00000	0.00002
-14	575	469.634	0.00000	-0.00315	0.00000	0.00001
-13	575	473.927	0.00000	0.00914	0.00000	0.00008
-12	550	473.511	-0.04348	-0.00088	0.00004	0.00000
-11	550	467.939	0.00000	-0.01177	0.00000	0.00014
-10	525	459.215	-0.04545	-0.01864	0.00085	0.00035
-9	525	466.142	0.00000	0.01508	0.00000	0.00023
-8	550	466.287	0.04762	0.00031	0.00001	0.00000
-7	550	465.129	0.00000	-0.00248	0.00000	0.00001
-6	575	472.105	0.04545	0.01500	0.00068	0.00022
-5	575	478.410	0.00000	0.01336	0.00000	0.00018
-4	550	480.266	-0.04348	0.00388	-0.00017	0.00002
-3	550	492.818	0.00000	0.02614	0.00000	0.00068
-2	550	494.776	0.00000	0.00397	0.00000	0.00002
-1	550	398.247	0.00000	-0.19510	0.00000	0.03806
Jumlah			-0.03934	-0.14939	0.00141	0.04001
Rata-rata			-0.00262	-0.00996		

Alpha	-0.00236
Beta	0.02652

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	550	398.247						
-15	550	505.724	0.00000	0.26988	-0.00236	0.02652	0.004799	-0.004799
-14	575	502.425	0.04545	-0.00652	-0.00236	0.02652	-0.002531	0.047986
-13	575	504.532	0.00000	0.00419	-0.00236	0.02652	-0.002247	0.002247
-12	550	511.166	-0.04348	0.01315	-0.00236	0.02652	-0.002010	-0.041469
-11	550	510.693	0.00000	-0.00093	-0.00236	0.02652	-0.002383	0.002383
-10	550	519.325	0.00000	0.01690	-0.00236	0.02652	-0.001910	0.001910
-9	525	519.543	-0.04545	0.00042	-0.00236	0.02652	-0.002347	-0.043107
-8	525	515.713	0.00000	-0.00737	-0.00236	0.02652	-0.002554	0.002554
-7	500	501.806	-0.04762	-0.02697	-0.00236	0.02652	-0.003074	-0.044546
-6	525	510.479	0.05000	0.01728	-0.00236	0.02652	-0.001900	0.051900
-5	500	512.691	-0.04762	0.00433	-0.00236	0.02652	-0.002243	-0.045376
-4	475	509.042	-0.05000	-0.00712	-0.00236	0.02652	-0.002547	-0.047453
-3	500	503.233	0.05263	-0.01141	-0.00236	0.02652	-0.002661	0.055293
-2	525	509.829	0.05000	0.01311	-0.00236	0.02652	-0.002011	0.052011
-1	500	511.452	-0.04762	0.00318	-0.00236	0.02652	-0.002274	-0.045345
0	500	506.313	0.00000	-0.01005	-0.00236	0.02652	-0.002625	0.002625
1	500	500.191	0.00000	-0.01209	-0.00236	0.02652	-0.002679	0.002679
2	500	500.279	0.00000	0.00018	-0.00236	0.02652	-0.002354	0.002354
3	500	497.814	0.00000	-0.00493	-0.00236	0.02652	-0.002489	0.002489
4	525	506.781	0.05000	0.01801	-0.00236	0.02652	-0.001881	0.051881
5	525	505.499	0.00000	-0.00253	-0.00236	0.02652	-0.002425	0.002425
6	525	394.519	0.00000	-0.21955	-0.00236	0.02652	-0.008181	0.008181
7	500	506.071	-0.04762	0.28275	-0.00236	0.02652	0.005140	-0.052760
8	500	507.765	0.00000	0.00335	-0.00236	0.02652	-0.002270	0.002270
9	525	504.099	0.05000	-0.00722	-0.00236	0.02652	-0.002550	0.052550
10	525	511.378	0.00000	0.01444	-0.00236	0.02652	-0.001975	0.001975
11	525	518.530	0.00000	0.01399	-0.00236	0.02652	-0.001987	0.001987
12	525	519.811	0.00000	0.00247	-0.00236	0.02652	-0.002293	0.002293
13	525	518.246	0.00000	-0.00301	-0.00236	0.02652	-0.002438	0.002438
14	525	524.688	0.00000	0.01243	-0.00236	0.02652	-0.002029	0.002029
15	500	534.961	-0.04762	0.01958	-0.00236	0.02652	-0.001839	-0.045780

PERHITUNGAN ABNORMAL HEXINDO ADI PERKASA

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	525	458.957				
-15	550	463.612	0.04762	0.01014	0.00048	0.00010
-14	550	473.128	0.00000	0.02053	0.00000	0.00042
-13	550	471.118	0.00000	-0.00425	0.00000	0.00002
-12	525	469.634	-0.04545	-0.00315	0.00014	0.00001
-11	525	473.927	0.00000	0.00914	0.00000	0.00008
-10	525	473.511	0.00000	-0.00088	0.00000	0.00000
-9	550	467.939	0.04762	-0.01177	-0.00056	0.00014
-8	575	459.215	0.04545	-0.01864	-0.00085	0.00035
-7	575	466.142	0.00000	0.01508	0.00000	0.00023
-6	575	466.287	0.00000	0.00031	0.00000	0.00000
-5	525	465.129	-0.08696	-0.00248	0.00022	0.00001
-4	525	472.105	0.00000	0.01500	0.00000	0.00022
-3	525	478.410	0.00000	0.01336	0.00000	0.00018
-2	575	480.266	0.09524	0.00388	0.00037	0.00002
-1	600	492.818	0.04348	0.02614	0.00114	0.00068
Jumlah			0.14700	0.07240	0.00094	0.00246
Rata-rata			0.00980	0.00483		

Alpha	0.00927
Beta	0.10938

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	600	492.818						
-15	600	494.776	0.00000	0.00397	0.00927	0.10938	0.009706	-0.009706
-14	600	398.247	0.00000	-0.19510	0.00927	0.10938	-0.012067	0.012067
-13	625	505.724	0.04167	0.26988	0.00927	0.10938	0.038790	0.002877
-12	625	502.425	0.00000	-0.00652	0.00927	0.10938	0.008558	-0.008558
-11	625	504.532	0.00000	0.00419	0.00927	0.10938	0.009731	-0.009731
-10	650	511.166	0.04000	0.01315	0.00927	0.10938	0.010710	0.029290
-9	650	510.693	0.00000	-0.00093	0.00927	0.10938	0.009171	-0.009171
-8	650	519.325	0.00000	0.01690	0.00927	0.10938	0.011121	-0.011121
-7	675	519.543	0.03846	0.00042	0.00927	0.10938	0.009318	0.029144
-6	650	515.713	-0.03704	-0.00737	0.00927	0.10938	0.008466	-0.045503
-5	625	501.806	-0.03846	-0.02697	0.00927	0.10938	0.006322	-0.044784
-4	625	510.479	0.00000	0.01728	0.00927	0.10938	0.011162	-0.011162
-3	650	512.691	0.04000	0.00433	0.00927	0.10938	0.009746	0.030254
-2	625	509.042	-0.03846	-0.00712	0.00927	0.10938	0.008493	-0.046955
-1	675	503.233	0.08000	-0.01141	0.00927	0.10938	0.008024	0.071976
0	675	509.829	0.00000	0.01311	0.00927	0.10938	0.010706	-0.010706
1	650	511.452	-0.03704	0.00318	0.00927	0.10938	0.009620	-0.046657
2	650	506.313	0.00000	-0.01005	0.00927	0.10938	0.008173	-0.008173
3	625	500.191	-0.03846	-0.01209	0.00927	0.10938	0.007949	-0.046411
4	625	500.279	0.00000	0.00018	0.00927	0.10938	0.009291	-0.009291
5	625	497.814	0.00000	-0.00493	0.00927	0.10938	0.008733	-0.008733
6	625	506.781	0.00000	0.01801	0.00927	0.10938	0.011242	-0.011242
7	625	505.499	0.00000	-0.00253	0.00927	0.10938	0.008995	-0.008995
8	625	394.519	0.00000	-0.21955	0.00927	0.10938	-0.014741	0.014741
9	625	506.071	0.00000	0.28275	0.00927	0.10938	0.040199	-0.040199
10	625	507.765	0.00000	0.00335	0.00927	0.10938	0.009638	-0.009638
11	650	504.099	0.04000	-0.00722	0.00927	0.10938	0.008482	0.031518
12	650	511.378	0.00000	0.01444	0.00927	0.10938	0.010851	-0.010851
13	550	518.530	-0.15385	0.01399	0.00927	0.10938	0.010802	-0.164648
14	550	519.811	0.00000	0.00247	0.00927	0.10938	0.009542	-0.009542
15	550	518.246	0.00000	-0.00301	0.00927	0.10938	0.008943	-0.008943

PERHITUNGAN ABNORMAL BAYER INDONESIA

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	4.350	438.549				
-15	4.300	433.947	-0.01149	-0.01049	0.00012	0.00011
-14	4.300	437.724	0.00000	0.00870	0.00000	0.00008
-13	4.650	442.720	0.08140	0.01141	0.00093	0.00013
-12	4.650	443.857	0.00000	0.00257	0.00000	0.00001
-11	4.650	447.941	0.00000	0.00920	0.00000	0.00008
-10	4.400	442.737	-0.05376	-0.01162	0.00062	0.00013
-9	4.400	447.686	0.00000	0.01118	0.00000	0.00012
-8	4.400	445.152	0.00000	-0.00566	0.00000	0.00003
-7	4.400	435.043	0.00000	-0.02271	0.00000	0.00052
-6	4.400	430.917	0.00000	-0.00948	0.00000	0.00009
-5	4.000	444.182	-0.09091	0.03078	-0.00280	0.00095
-4	4.100	450.861	0.02500	0.01504	0.00038	0.00023
-3	4.200	452.198	0.02439	0.00297	0.00007	0.00001
-2	4.200	447.819	0.00000	-0.00968	0.00000	0.00009
-1	4.200	458.957	0.00000	0.02487	0.00000	0.00062
Jumlah			-0.02538	0.04707	-0.00068	0.00320
Rata-rata			-0.00169	0.00314		

Alpha	-0.00108
Beta	-0.19538

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	4.200	458.957						
-15	4.200	463.612	0.00000	0.01014	-0.00108	-0.19538	-0.003061	0.003061
-14	4.200	473.128	0.00000	0.02053	-0.00108	-0.19538	-0.005089	0.005089
-13	4.200	471.118	0.00000	-0.00425	-0.00108	-0.19538	-0.000249	0.000249
-12	4.200	469.634	0.00000	-0.00315	-0.00108	-0.19538	-0.000463	0.000463
-11	4.200	473.927	0.00000	0.00914	-0.00108	-0.19538	-0.002865	0.002865
-10	4.200	473.511	0.00000	-0.00088	-0.00108	-0.19538	-0.000907	0.000907
-9	4.200	467.939	0.00000	-0.01177	-0.00108	-0.19538	0.001220	-0.001220
-8	4.200	459.215	0.00000	-0.01864	-0.00108	-0.19538	0.002564	-0.002564
-7	4.500	466.142	0.07143	0.01508	-0.00108	-0.19538	-0.004026	0.075455
-6	4.500	466.287	0.00000	0.00031	-0.00108	-0.19538	-0.001140	0.001140
-5	4.500	465.129	0.00000	-0.00248	-0.00108	-0.19538	-0.000594	0.000594
-4	4.500	472.105	0.00000	0.01500	-0.00108	-0.19538	-0.004009	0.004009
-3	4.500	478.410	0.00000	0.01336	-0.00108	-0.19538	-0.003688	0.003688
-2	4.500	480.266	0.00000	0.00388	-0.00108	-0.19538	-0.001837	0.001837
-1	5.000	492.818	0.11111	0.02614	-0.00108	-0.19538	-0.006185	0.117297
0	5.000	494.776	0.00000	0.00397	-0.00108	-0.19538	-0.001855	0.001855
1	5.000	398.247	0.00000	-0.19510	-0.00108	-0.19538	0.037040	-0.037040
2	5.500	505.724	0.10000	0.26988	-0.00108	-0.19538	-0.053808	0.153808
3	5.500	502.425	0.00000	-0.00652	-0.00108	-0.19538	0.000196	-0.000196
4	5.500	504.532	0.00000	0.00419	-0.00108	-0.19538	-0.001898	0.001898
5	5.900	511.166	0.07273	0.01315	-0.00108	-0.19538	-0.003648	0.076375
6	5.900	510.693	0.00000	-0.00093	-0.00108	-0.19538	-0.000898	0.000898
7	5.900	519.325	0.00000	0.01690	-0.00108	-0.19538	-0.004381	0.004381
8	5.900	519.543	0.00000	0.00042	-0.00108	-0.19538	-0.001161	0.001161
9	5.400	515.713	-0.08475	-0.00737	-0.00108	-0.19538	0.000361	-0.085107
10	5.400	501.806	0.00000	-0.02697	-0.00108	-0.19538	0.004190	-0.004190
11	5.400	510.479	0.00000	0.01728	-0.00108	-0.19538	-0.004456	0.004456
12	5.250	512.691	-0.02778	0.00433	-0.00108	-0.19538	-0.001926	-0.025852
13	5.250	509.042	0.00000	-0.00712	-0.00108	-0.19538	0.000312	-0.000312
14	5.200	503.233	-0.00952	-0.01141	-0.00108	-0.19538	0.001151	-0.010675
15	4.800	509.829	-0.07692	0.01311	-0.00108	-0.19538	-0.003640	-0.073283

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN PANIN BANK

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	230	466.142				
-15	225	466.287	-0.02174	0.00031	-0.00001	0.00000
-14	240	465.129	0.06667	-0.00248	-0.00017	0.00001
-13	240	472.105	0.00000	0.01500	0.00000	0.00022
-12	250	478.410	0.04167	0.01336	0.00056	0.00018
-11	260	480.266	0.04000	0.00388	0.00016	0.00002
-10	250	492.818	-0.03846	0.02614	-0.00101	0.00068
-9	255	494.776	0.02000	0.00397	0.00008	0.00002
-8	250	398.247	-0.01961	-0.19510	0.00383	0.03806
-7	265	505.724	0.06000	0.26988	0.01619	0.07283
-6	280	502.425	0.05660	-0.00652	-0.00037	0.00004
-5	280	504.532	0.00000	0.00419	0.00000	0.00002
-4	305	511.166	0.08929	0.01315	0.00117	0.00017
-3	300	510.693	-0.01639	-0.00093	0.00002	0.00000
-2	315	519.325	0.05000	0.01690	0.00085	0.00029
-1	320	519.543	0.01587	0.00042	0.00001	0.00000
Jumlah			0.34389	0.16216	0.02130	0.11254
Rata-rata			0.02293	0.01081		

Alpha	0.02121
Beta	0.15873

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	320	519.543						
-15	325	515.713	0.01563	-0.00737	0.02121	0.15873	0.020040	-0.004415
-14	315	501.806	-0.03077	-0.02697	0.02121	0.15873	0.016930	-0.047699
-13	350	510.479	0.11111	0.01728	0.02121	0.15873	0.023954	0.087157
-12	350	512.691	0.00000	0.00433	0.02121	0.15873	0.021898	-0.021898
-11	350	509.042	0.00000	-0.00712	0.02121	0.15873	0.020080	-0.020080
-10	335	503.233	-0.04286	-0.01141	0.02121	0.15873	0.019399	-0.062256
-9	340	509.829	0.01493	0.01311	0.02121	0.15873	0.023291	-0.008365
-8	330	511.452	-0.02941	0.00318	0.02121	0.15873	0.021716	-0.051127
-7	325	506.313	-0.01515	-0.01005	0.02121	0.15873	0.019615	-0.034767
-6	315	500.191	-0.03077	-0.01209	0.02121	0.15873	0.019291	-0.050060
-5	315	500.279	0.00000	0.00018	0.02121	0.15873	0.021238	-0.021238
-4	300	497.814	-0.04762	-0.00493	0.02121	0.15873	0.020428	-0.068047
-3	320	506.781	0.06667	0.01801	0.02121	0.15873	0.024069	0.042597
-2	310	505.499	-0.03125	-0.00253	0.02121	0.15873	0.020809	-0.052059
-1	305	394.519	-0.01613	-0.21955	0.02121	0.15873	-0.013639	-0.002490
0	315	506.071	0.03279	0.28275	0.02121	0.15873	0.066093	-0.033306
1	310	507.765	-0.01587	0.00335	0.02121	0.15873	0.021742	-0.037615
2	305	504.099	-0.01613	-0.00722	0.02121	0.15873	0.020064	-0.036193
3	305	511.378	0.00000	0.01444	0.02121	0.15873	0.023502	-0.023502
4	315	518.530	0.03279	0.01399	0.02121	0.15873	0.023430	0.009357
5	325	519.811	0.03175	0.00247	0.02121	0.15873	0.021602	0.010144
6	320	518.246	-0.01538	-0.00301	0.02121	0.15873	0.020732	-0.036117
7	325	524.688	0.01563	0.01243	0.02121	0.15873	0.023183	-0.007558
8	315	534.961	-0.03077	0.01958	0.02121	0.15873	0.024318	-0.055087
9	310	533.830	-0.01587	-0.00211	0.02121	0.15873	0.020875	-0.036748
10	305	524.261	-0.01613	-0.01793	0.02121	0.15873	0.018365	-0.034494
11	295	523.553	-0.03279	-0.00135	0.02121	0.15873	0.020996	-0.053783
12	285	525.500	-0.03390	0.00372	0.02121	0.15873	0.021801	-0.055699
13	270	520.913	-0.05263	-0.00873	0.02121	0.15873	0.019825	-0.072456
14	265	516.779	-0.01852	-0.00794	0.02121	0.15873	0.019950	-0.038469
15	270	512.621	0.01887	-0.00805	0.02121	0.15873	0.019933	-0.001065

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN ASAHIMA FLAT GLASS

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	1.300	443.857				
-15	1.275	447.941	-0.01923	0.00920	-0.00018	0.00008
-14	1.300	442.737	0.01961	-0.01162	-0.00023	0.00013
-13	1.275	447.686	-0.01923	0.01118	-0.00021	0.00012
-12	1.300	445.152	0.01961	-0.00566	-0.00011	0.00003
-11	1.300	435.043	0.00000	-0.02271	0.00000	0.00052
-10	1.300	430.917	0.00000	-0.00948	0.00000	0.00009
-9	1.300	444.182	0.00000	0.03078	0.00000	0.00095
-8	1.350	450.861	0.03846	0.01504	0.00058	0.00023
-7	1.350	452.198	0.00000	0.00297	0.00000	0.00001
-6	1.350	447.819	0.00000	-0.00968	0.00000	0.00009
-5	1.325	458.957	-0.01852	0.02487	-0.00046	0.00062
-4	1.375	463.612	0.03774	0.01014	0.00038	0.00010
-3	1.350	473.128	-0.01818	0.02053	-0.00037	0.00042
-2	1.350	471.118	0.00000	-0.00425	0.00000	0.00002
-1	1.375	469.634	0.01852	-0.00315	-0.00006	0.00001
Jumlah			0.05877	0.05815	-0.00066	0.00343
Rata-rata			0.00392	0.00388		

Alpha	0.00499
Beta	-0.27766

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	1.375	469.634						
-15	1.400	473.927	0.01818	0.00914	0.00499	-0.27766	0.002456	0.015726
-14	1.400	473.511	0.00000	-0.00088	0.00499	-0.27766	0.005238	-0.005238
-13	1.400	467.939	0.00000	-0.01177	0.00499	-0.27766	0.008262	-0.008262
-12	1.350	459.215	-0.03571	-0.01864	0.00499	-0.27766	0.010171	-0.045885
-11	1.300	466.142	-0.03704	0.01508	0.00499	-0.27766	0.000806	-0.037843
-10	1.350	466.287	0.03846	0.00031	0.00499	-0.27766	0.004908	0.033554
-9	1.300	465.129	-0.03704	-0.00248	0.00499	-0.27766	0.005684	-0.042721
-8	1.300	472.105	0.00000	0.01500	0.00499	-0.27766	0.000830	-0.000830
-7	1.325	478.410	0.01923	0.01336	0.00499	-0.27766	0.001286	0.017945
-6	1.275	480.266	-0.03774	0.00388	0.00499	-0.27766	0.003917	-0.041653
-5	1.375	492.818	0.07843	0.02614	0.00499	-0.27766	-0.002262	0.080694
-4	1.450	494.776	0.05455	0.00397	0.00499	-0.27766	0.003891	0.050654
-3	1.475	398.247	0.01724	-0.19510	0.00499	-0.27766	0.059164	-0.041923
-2	1.425	505.724	-0.03390	0.26988	0.00499	-0.27766	-0.069938	0.036040
-1	1.425	502.425	0.00000	-0.00652	0.00499	-0.27766	0.006806	-0.006806
0	1.425	504.532	0.00000	0.00419	0.00499	-0.27766	0.003830	-0.003830
1	1.500	511.166	0.05263	0.01315	0.00499	-0.27766	0.001344	0.051288
2	1.475	510.693	-0.01667	-0.00093	0.00499	-0.27766	0.005251	-0.021918
3	1.500	519.325	0.01695	0.01690	0.00499	-0.27766	0.000301	0.016648
4	1.475	519.543	-0.01667	0.00042	0.00499	-0.27766	0.004878	-0.021545
5	1.475	515.713	0.00000	-0.00737	0.00499	-0.27766	0.007041	-0.007041
6	1.400	501.806	-0.05085	-0.02697	0.00499	-0.27766	0.012482	-0.063329
7	1.475	510.479	0.05357	0.01728	0.00499	-0.27766	0.000195	0.053376
8	1.400	512.691	-0.05085	0.00433	0.00499	-0.27766	0.003791	-0.054639
9	1.400	509.042	0.00000	-0.00712	0.00499	-0.27766	0.006971	-0.006971
10	1.375	503.233	-0.01786	-0.01141	0.00499	-0.27766	0.008163	-0.026020
11	1.375	509.829	0.00000	0.01311	0.00499	-0.27766	0.001355	-0.001355
12	1.400	511.452	0.01818	0.00318	0.00499	-0.27766	0.004110	0.014071
13	1.450	506.313	0.03571	-0.01005	0.00499	-0.27766	0.007784	0.027930
14	1.400	500.191	-0.03448	-0.01209	0.00499	-0.27766	0.008352	-0.042834
15	1.350	500.279	-0.03571	0.00018	0.00499	-0.27766	0.004946	-0.040660

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN KREN

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	115	459.215				
-15	115	466.142	0.00000	0.01508	0.00000	0.00023
-14	110	466.287	-0.04348	0.00031	-0.00001	0.00000
-13	110	465.129	0.00000	-0.00248	0.00000	0.00001
-12	110	472.105	0.00000	0.01500	0.00000	0.00022
-11	105	478.410	-0.04545	0.01336	-0.00061	0.00018
-10	105	480.266	0.00000	0.00388	0.00000	0.00002
-9	110	492.818	0.04762	0.02614	0.00124	0.00068
-8	125	494.776	0.13636	0.00397	0.00054	0.00002
-7	125	398.247	0.00000	-0.19510	0.00000	0.03806
-6	125	505.724	0.00000	0.26988	0.00000	0.07283
-5	120	502.425	-0.04000	-0.00652	0.00026	0.00004
-4	120	504.532	0.00000	0.00419	0.00000	0.00002
-3	130	511.166	0.08333	0.01315	0.00110	0.00017
-2	125	510.693	-0.03846	-0.00093	0.00004	0.00000
-1	135	519.325	0.08000	0.01690	0.00135	0.00029
Jumlah			0.17992	0.17683	0.00391	0.11277
Rata-rata			0.01199	0.01179		

Alpha	0.01180
Beta	0.01617

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	135	519.325						
-15	130	519.543	-0.03704	0.00042	0.01180	0.01617	0.011811	-0.048848
-14	130	515.713	0.00000	-0.00737	0.01180	0.01617	0.011685	-0.011685
-13	130	501.806	0.00000	-0.02697	0.01180	0.01617	0.011368	-0.011368
-12	140	510.479	0.07692	0.01728	0.01180	0.01617	0.012084	0.064839
-11	135	512.691	-0.03571	0.00433	0.01180	0.01617	0.011874	-0.047589
-10	130	509.042	-0.03704	-0.00712	0.01180	0.01617	0.011689	-0.048726
-9	130	503.233	0.00000	-0.01141	0.01180	0.01617	0.011620	-0.011620
-8	135	509.829	0.03846	0.01311	0.01180	0.01617	0.012016	0.026445
-7	135	511.452	0.00000	0.00318	0.01180	0.01617	0.011856	-0.011856
-6	125	506.313	-0.07407	-0.01005	0.01180	0.01617	0.011642	-0.085716
-5	125	500.191	0.00000	-0.01209	0.01180	0.01617	0.011609	-0.011609
-4	125	500.279	0.00000	0.00018	0.01180	0.01617	0.011807	-0.011807
-3	115	497.814	-0.08000	-0.00493	0.01180	0.01617	0.011725	-0.091725
-2	115	506.781	0.00000	0.01801	0.01180	0.01617	0.012095	-0.012095
-1	115	505.499	0.00000	-0.00253	0.01180	0.01617	0.011763	-0.011763
0	115	394.519	0.00000	-0.21955	0.01180	0.01617	0.008255	-0.008255
1	115	506.071	0.00000	0.28275	0.01180	0.01617	0.016375	-0.016375
2	115	507.765	0.00000	0.00335	0.01180	0.01617	0.011858	-0.011858
3	115	504.099	0.00000	-0.00722	0.01180	0.01617	0.011688	-0.011688
4	110	511.378	-0.04348	0.01444	0.01180	0.01617	0.012038	-0.055516
5	115	518.530	0.04545	0.01399	0.01180	0.01617	0.012030	0.033424
6	120	519.811	0.04348	0.00247	0.01180	0.01617	0.011844	0.031634
7	120	518.246	0.00000	-0.00301	0.01180	0.01617	0.011756	-0.011756
8	120	524.688	0.00000	0.01243	0.01180	0.01617	0.012005	-0.012005
9	105	534.961	-0.12500	0.01958	0.01180	0.01617	0.012121	-0.137121
10	115	533.830	0.09524	-0.00211	0.01180	0.01617	0.011770	0.083468
11	115	524.261	0.00000	-0.01793	0.01180	0.01617	0.011514	-0.011514
12	115	523.553	0.00000	-0.00135	0.01180	0.01617	0.011782	-0.011782
13	105	525.500	-0.08696	0.00372	0.01180	0.01617	0.011864	-0.098821
14	105	520.913	0.00000	-0.00873	0.01180	0.01617	0.011663	-0.011663
15	105	516.779	0.00000	-0.00794	0.01180	0.01617	0.011676	-0.011676

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN ARWANA CITRA MULIA

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	95	405.678				
-15	95	423.814	0.00000	0.04471	0.00000	0.00200
-14	95	422.111	0.00000	-0.00402	0.00000	0.00002
-13	95	430.276	0.00000	0.01934	0.00000	0.00037
-12	95	430.447	0.00000	0.00040	0.00000	0.00000
-11	90	438.549	-0.05263	0.01882	-0.00099	0.00035
-10	95	433.947	0.05556	-0.01049	-0.00058	0.00011
-9	95	437.724	0.00000	0.00870	0.00000	0.00008
-8	95	442.720	0.00000	0.01141	0.00000	0.00013
-7	95	443.857	0.00000	0.00257	0.00000	0.00001
-6	95	447.941	0.00000	0.00920	0.00000	0.00008
-5	95	442.737	0.00000	-0.01162	0.00000	0.00013
-4	95	447.686	0.00000	0.01118	0.00000	0.00012
-3	95	445.152	0.00000	-0.00566	0.00000	0.00003
-2	95	435.043	0.00000	-0.02271	0.00000	0.00052
-1	95	430.917	0.00000	-0.00948	0.00000	0.00009
Jumlah			0.00292	0.06235	-0.00157	0.00405
Rata-rata			0.00019	0.00416		

Alpha	0.00193
Beta	-0.41851

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	95	430.917						
-15	95	444.182	0.00000	0.03078	0.00193	-0.41851	-0.010948	0.010948
-14	90	450.861	-0.05263	0.01504	0.00193	-0.41851	-0.004358	-0.048273
-13	90	452.198	0.00000	0.00297	0.00193	-0.41851	0.000693	-0.000693
-12	95	447.819	0.05556	-0.00968	0.00193	-0.41851	0.005987	0.049568
-11	95	458.957	0.00000	0.02487	0.00193	-0.41851	-0.008474	0.008474
-10	95	463.612	0.00000	0.01014	0.00193	-0.41851	-0.002310	0.002310
-9	95	473.128	0.00000	0.02053	0.00193	-0.41851	-0.006656	0.006656
-8	95	471.118	0.00000	-0.00425	0.00193	-0.41851	0.003712	-0.003712
-7	95	469.634	0.00000	-0.00315	0.00193	-0.41851	0.003253	-0.003253
-6	95	473.927	0.00000	0.00914	0.00193	-0.41851	-0.001891	0.001891
-5	95	473.511	0.00000	-0.00088	0.00193	-0.41851	0.002302	-0.002302
-4	95	467.939	0.00000	-0.01177	0.00193	-0.41851	0.006859	-0.006859
-3	95	459.215	0.00000	-0.01864	0.00193	-0.41851	0.009737	-0.009737
-2	95	466.142	0.00000	0.01508	0.00193	-0.41851	-0.004378	0.004378
-1	95	466.287	0.00000	0.00031	0.00193	-0.41851	0.001804	-0.001804
0	95	465.129	0.00000	-0.00248	0.00193	-0.41851	0.002974	-0.002974
1	95	472.105	0.00000	0.01500	0.00193	-0.41851	-0.004342	0.004342
2	95	478.410	0.00000	0.01336	0.00193	-0.41851	-0.003655	0.003655
3	95	480.266	0.00000	0.00388	0.00193	-0.41851	0.000311	-0.000311
4	100	492.818	0.05263	0.02614	0.00193	-0.41851	-0.009003	0.061635
5	100	494.776	0.00000	0.00397	0.00193	-0.41851	0.000272	-0.000272
6	100	398.247	0.00000	-0.19510	0.00193	-0.41851	0.083583	-0.083583
7	100	505.724	0.00000	0.26988	0.00193	-0.41851	-0.111010	0.111010
8	105	502.425	0.05000	-0.00652	0.00193	-0.41851	0.004665	0.045335
9	105	504.532	0.00000	0.00419	0.00193	-0.41851	0.000179	-0.000179
10	105	511.166	0.00000	0.01315	0.00193	-0.41851	-0.003568	0.003568
11	110	510.693	0.04762	-0.00093	0.00193	-0.41851	0.002322	0.045297
12	100	519.325	-0.09091	0.01690	0.00193	-0.41851	-0.005139	-0.085770
13	100	519.543	0.00000	0.00042	0.00193	-0.41851	0.001759	-0.001759
14	100	515.713	0.00000	-0.00737	0.00193	-0.41851	0.005020	-0.005020
15	105	501.806	0.05000	-0.02697	0.00193	-0.41851	0.013220	0.036780

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN PANIN SEKURITAS

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	165	466.142				
-15	165	466.287	0.00000	0.00031	0.00000	0.00000
-14	170	465.129	0.03030	-0.00248	-0.00008	0.00001
-13	175	472.105	0.02941	0.01500	0.00044	0.00022
-12	175	478.410	0.00000	0.01336	0.00000	0.00018
-11	195	480.266	0.11429	0.00388	0.00044	0.00002
-10	185	492.818	-0.05128	0.02614	-0.00134	0.00068
-9	190	494.776	0.02703	0.00397	0.00011	0.00002
-8	185	398.247	-0.02632	-0.19510	0.00513	0.03806
-7	205	505.724	0.10811	0.26988	0.02918	0.07283
-6	200	502.425	-0.02439	-0.00652	0.00016	0.00004
-5	210	504.532	0.05000	0.00419	0.00021	0.00002
-4	220	511.166	0.04762	0.01315	0.00063	0.00017
-3	220	510.693	0.00000	-0.00093	0.00000	0.00000
-2	230	519.325	0.04545	0.01690	0.00077	0.00029
-1	225	519.543	-0.02174	0.00042	-0.00001	0.00000
Jumlah			0.32848	0.16216	0.03564	0.11254
Rata-rata			0.02190	0.01081		

Alpha	0.01877
Beta	0.28965

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	225	519.543						
-15	210	515.713	-0.06667	-0.00737	0.01877	0.28965	0.016632	-0.083299
-14	200	501.806	-0.04762	-0.02697	0.01877	0.28965	0.010957	-0.058576
-13	215	510.479	0.07500	0.01728	0.01877	0.28965	0.023774	0.051226
-12	205	512.691	-0.04651	0.00433	0.01877	0.28965	0.020023	-0.066534
-11	200	509.042	-0.02439	-0.00712	0.01877	0.28965	0.016706	-0.041096
-10	200	503.233	0.00000	-0.01141	0.01877	0.28965	0.015462	-0.015462
-9	205	509.829	0.02500	0.01311	0.01877	0.28965	0.022564	0.002436
-8	200	511.452	-0.02439	0.00318	0.01877	0.28965	0.019689	-0.044080
-7	205	506.313	0.02500	-0.01005	0.01877	0.28965	0.015857	0.009143
-6	200	500.191	-0.02439	-0.01209	0.01877	0.28965	0.015265	-0.039655
-5	205	500.279	0.02500	0.00018	0.01877	0.28965	0.018818	0.006182
-4	200	497.814	-0.02439	-0.00493	0.01877	0.28965	0.017340	-0.041730
-3	200	506.781	0.00000	0.01801	0.01877	0.28965	0.023985	-0.023985
-2	200	505.499	0.00000	-0.00253	0.01877	0.28965	0.018035	-0.018035
-1	205	394.519	0.02500	-0.21955	0.01877	0.28965	-0.044824	0.069824
0	205	506.071	0.00000	0.28275	0.01877	0.28965	0.100667	-0.100667
1	205	507.765	0.00000	0.00335	0.01877	0.28965	0.019737	-0.019737
2	205	504.099	0.00000	-0.00722	0.01877	0.28965	0.016676	-0.016676
3	200	511.378	-0.02439	0.01444	0.01877	0.28965	0.022950	-0.047340
4	200	518.530	0.00000	0.01399	0.01877	0.28965	0.022818	-0.022818
5	205	519.811	0.02500	0.00247	0.01877	0.28965	0.019483	0.005517
6	205	518.246	0.00000	-0.00301	0.01877	0.28965	0.017895	-0.017895
7	210	524.688	0.02439	0.01243	0.01877	0.28965	0.022368	0.002022
8	220	534.961	0.04762	0.01958	0.01877	0.28965	0.024439	0.023180
9	225	533.830	0.02273	-0.00211	0.01877	0.28965	0.018155	0.004572
10	220	524.261	-0.02222	-0.01793	0.01877	0.28965	0.013575	-0.035798
11	220	523.553	0.00000	-0.00135	0.01877	0.28965	0.018376	-0.018376
12	225	525.500	0.02273	0.00372	0.01877	0.28965	0.019845	0.002883
13	220	520.913	-0.02222	-0.00873	0.01877	0.28965	0.016239	-0.038461
14	215	516.779	-0.02273	-0.00794	0.01877	0.28965	0.016469	-0.039196
15	220	512.621	0.02326	-0.00805	0.01877	0.28965	0.016437	0.006819

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN ASURANSI BINA DANA ARTHA

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	225	466.142				
-15	225	466.287	0.00000	0.00031	0.00000	0.00000
-14	225	465.129	0.00000	-0.00248	0.00000	0.00001
-13	225	472.105	0.00000	0.01500	0.00000	0.00022
-12	225	478.410	0.00000	0.01336	0.00000	0.00018
-11	225	480.266	0.00000	0.00388	0.00000	0.00002
-10	225	492.818	0.00000	0.02614	0.00000	0.00068
-9	225	494.776	0.00000	0.00397	0.00000	0.00002
-8	225	398.247	0.00000	-0.19510	0.00000	0.03806
-7	225	505.724	0.00000	0.26988	0.00000	0.07283
-6	250	502.425	0.11111	-0.00652	-0.00072	0.00004
-5	250	504.532	0.00000	0.00419	0.00000	0.00002
-4	275	511.166	0.10000	0.01315	0.00131	0.00017
-3	275	510.693	0.00000	-0.00093	0.00000	0.00000
-2	275	519.325	0.00000	0.01690	0.00000	0.00029
-1	275	519.543	0.00000	0.00042	0.00000	0.00000
Jumlah			0.21111	0.16216	0.00059	0.11254
Rata-rata			0.01407	0.01081		

Alpha	0.01424
Beta	-0.01527

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	275	519.543						
-15	275	515.713	0.00000	-0.00737	0.01424	-0.01527	0.014352	-0.014352
-14	275	501.806	0.00000	-0.02697	0.01424	-0.01527	0.014651	-0.014651
-13	275	510.479	0.00000	0.01728	0.01424	-0.01527	0.013975	-0.013975
-12	285	512.691	0.03636	0.00433	0.01424	-0.01527	0.014173	0.022191
-11	285	509.042	0.00000	-0.00712	0.01424	-0.01527	0.014348	-0.014348
-10	285	503.233	0.00000	-0.01141	0.01424	-0.01527	0.014414	-0.014414
-9	285	509.829	0.00000	0.01311	0.01424	-0.01527	0.014039	-0.014039
-8	285	511.452	0.00000	0.00318	0.01424	-0.01527	0.014191	-0.014191
-7	285	506.313	0.00000	-0.01005	0.01424	-0.01527	0.014393	-0.014393
-6	285	500.191	0.00000	-0.01209	0.01424	-0.01527	0.014424	-0.014424
-5	285	500.279	0.00000	0.00018	0.01424	-0.01527	0.014237	-0.014237
-4	285	497.814	0.00000	-0.00493	0.01424	-0.01527	0.014314	-0.014314
-3	285	506.781	0.00000	0.01801	0.01424	-0.01527	0.013964	-0.013964
-2	285	505.499	0.00000	-0.00253	0.01424	-0.01527	0.014278	-0.014278
-1	285	394.519	0.00000	-0.21955	0.01424	-0.01527	0.017593	-0.017593
0	285	506.071	0.00000	0.28275	0.01424	-0.01527	0.009920	-0.009920
1	285	507.765	0.00000	0.00335	0.01424	-0.01527	0.014188	-0.014188
2	265	504.099	-0.07018	-0.00722	0.01424	-0.01527	0.014349	-0.084525
3	265	511.378	0.00000	0.01444	0.01424	-0.01527	0.014019	-0.014019
4	265	518.530	0.00000	0.01399	0.01424	-0.01527	0.014026	-0.014026
5	265	519.811	0.00000	0.00247	0.01424	-0.01527	0.014201	-0.014201
6	265	518.246	0.00000	-0.00301	0.01424	-0.01527	0.014285	-0.014285
7	265	524.688	0.00000	0.01243	0.01424	-0.01527	0.014049	-0.014049
8	265	534.961	0.00000	0.01958	0.01424	-0.01527	0.013940	-0.013940
9	265	533.830	0.00000	-0.00211	0.01424	-0.01527	0.014272	-0.014272
10	265	524.261	0.00000	-0.01793	0.01424	-0.01527	0.014513	-0.014513
11	265	523.553	0.00000	-0.00135	0.01424	-0.01527	0.014260	-0.014260
12	265	525.500	0.00000	0.00372	0.01424	-0.01527	0.014182	-0.014182
13	265	520.913	0.00000	-0.00873	0.01424	-0.01527	0.014373	-0.014373
14	205	516.779	-0.22642	-0.00794	0.01424	-0.01527	0.014360	-0.240776
15	225	512.621	0.09756	-0.00805	0.01424	-0.01527	0.014362	0.083199

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN SQUIB INDONESIA

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	9.100	469.634				
-15	9.100	473.927	0.00000	0.00914	0.00000	0.00008
-14	9.100	473.511	0.00000	-0.00088	0.00000	0.00000
-13	9.100	467.939	0.00000	-0.01177	0.00000	0.00014
-12	9.100	459.215	0.00000	-0.01864	0.00000	0.00035
-11	9.100	466.142	0.00000	0.01508	0.00000	0.00023
-10	9.100	466.287	0.00000	0.00031	0.00000	0.00000
-9	9.100	465.129	0.00000	-0.00248	0.00000	0.00001
-8	9.100	472.105	0.00000	0.01500	0.00000	0.00022
-7	9.100	478.410	0.00000	0.01336	0.00000	0.00018
-6	9.100	480.266	0.00000	0.00388	0.00000	0.00002
-5	9.100	492.818	0.00000	0.02614	0.00000	0.00068
-4	9.100	494.776	0.00000	0.00397	0.00000	0.00002
-3	9.100	398.247	0.00000	-0.19510	0.00000	0.03806
-2	9.100	505.724	0.00000	0.26988	0.00000	0.07283
-1	9.100	502.425	0.00000	-0.00652	0.00000	0.00004
Jumlah			0.00000	0.12136	0.00000	0.11286
Rata-rata			0.00000	0.00809		

Alpha	0.00000
Beta	0.00000

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	9.100	502.425						
-15	9.100	504.532	0.00000	0.00419	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-14	9.100	511.166	0.00000	0.01315	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-13	9.100	510.693	0.00000	-0.00093	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-12	9.100	519.325	0.00000	0.01690	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-11	9.100	519.543	0.00000	0.00042	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-10	9.100	515.713	0.00000	-0.00737	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-9	9.100	501.806	0.00000	-0.02697	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-8	9.100	510.479	0.00000	0.01728	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-7	9.100	512.691	0.00000	0.00433	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-6	9.100	509.042	0.00000	-0.00712	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-5	9.100	503.233	0.00000	-0.01141	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-4	9.100	509.829	0.00000	0.01311	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-3	9.100	511.452	0.00000	0.00318	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-2	9.100	506.313	0.00000	-0.01005	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
-1	9.100	500.191	0.00000	-0.01209	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
0	9.100	500.279	0.00000	0.00018	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
1	9.100	497.814	0.00000	-0.00493	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
2	9.100	506.781	0.00000	0.01801	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
3	9.100	505.499	0.00000	-0.00253	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
4	9.100	394.519	0.00000	-0.21955	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
5	9.100	506.071	0.00000	0.28275	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
6	9.100	507.765	0.00000	0.00335	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
7	9.100	504.099	0.00000	-0.00722	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
8	9.100	511.378	0.00000	0.01444	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
9	9.100	518.530	0.00000	0.01399	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
10	9.100	519.811	0.00000	0.00247	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
11	9.100	518.246	0.00000	-0.00301	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
12	9.100	524.688	0.00000	0.01243	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
13	9.100	534.961	0.00000	0.01958	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
14	9.100	533.830	0.00000	-0.00211	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000
15	9.100	524.261	0.00000	-0.01793	0.00000	0.00000	0.000000	0.000000

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN MASKAPAI REASURANSI

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	125	458.957				
-15	130	463.612	0.04000	0.01014	0.00041	0.00010
-14	130	473.128	0.00000	0.02053	0.00000	0.00042
-13	125	471.118	-0.03846	-0.00425	0.00016	0.00002
-12	135	469.634	0.08000	-0.00315	-0.00025	0.00001
-11	145	473.927	0.07407	0.00914	0.00068	0.00008
-10	140	473.511	-0.03448	-0.00088	0.00003	0.00000
-9	135	467.939	-0.03571	-0.01177	0.00042	0.00014
-8	140	459.215	0.03704	-0.01864	-0.00069	0.00035
-7	130	466.142	-0.07143	0.01508	-0.00108	0.00023
-6	165	466.287	0.26923	0.00031	0.00008	0.00000
-5	165	465.129	0.00000	-0.00248	0.00000	0.00001
-4	170	472.105	0.03030	0.01500	0.00045	0.00022
-3	170	478.410	0.00000	0.01336	0.00000	0.00018
-2	170	480.266	0.00000	0.00388	0.00000	0.00002
-1	185	492.818	0.08824	0.02614	0.00231	0.00068
Jumlah			0.43879	0.07240	0.00252	0.00246
Rata-rata			0.02925	0.00483		

Alpha	0.02833
Beta	0.19121

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	185	492.818						
-15	190	494.776	0.02703	0.00397	0.02833	0.19121	0.029090	-0.002063
-14	175	398.247	-0.07895	-0.19510	0.02833	0.19121	-0.008974	-0.069973
-13	180	505.724	0.02857	0.26988	0.02833	0.19121	0.079932	-0.051361
-12	170	502.425	-0.05556	-0.00652	0.02833	0.19121	0.027083	-0.082638
-11	175	504.532	0.02941	0.00419	0.02833	0.19121	0.029132	0.000280
-10	190	511.166	0.08571	0.01315	0.02833	0.19121	0.030844	0.054870
-9	205	510.693	0.07895	-0.00093	0.02833	0.19121	0.028153	0.050794
-8	205	519.325	0.00000	0.01690	0.02833	0.19121	0.031562	-0.031562
-7	205	519.543	0.00000	0.00042	0.02833	0.19121	0.028410	-0.028410
-6	205	515.713	0.00000	-0.00737	0.02833	0.19121	0.026920	-0.026920
-5	195	501.806	-0.04878	-0.02697	0.02833	0.19121	0.023174	-0.071954
-4	200	510.479	0.02564	0.01728	0.02833	0.19121	0.031635	-0.005994
-3	205	512.691	0.02500	0.00433	0.02833	0.19121	0.029158	-0.004158
-2	195	509.042	-0.04878	-0.00712	0.02833	0.19121	0.026969	-0.075750
-1	210	503.233	0.07692	-0.01141	0.02833	0.19121	0.026148	0.050775
0	215	509.829	0.02381	0.01311	0.02833	0.19121	0.030836	-0.007027
1	215	511.452	0.00000	0.00318	0.02833	0.19121	0.028939	-0.028939
2	205	506.313	-0.04651	-0.01005	0.02833	0.19121	0.026409	-0.072920
3	205	500.191	0.00000	-0.01209	0.02833	0.19121	0.026018	-0.026018
4	205	500.279	0.00000	0.00018	0.02833	0.19121	0.028364	-0.028364
5	200	497.814	-0.02439	-0.00493	0.02833	0.19121	0.027388	-0.051778
6	205	506.781	0.02500	0.01801	0.02833	0.19121	0.031774	-0.006774
7	200	505.499	-0.02439	-0.00253	0.02833	0.19121	0.027846	-0.052236
8	200	394.519	0.00000	-0.21955	0.02833	0.19121	-0.013649	0.013649
9	210	506.071	0.05000	0.28275	0.02833	0.19121	0.082395	-0.032395
10	205	507.765	-0.02381	0.00335	0.02833	0.19121	0.028970	-0.052780
11	205	504.099	0.00000	-0.00722	0.02833	0.19121	0.026949	-0.026949
12	205	511.378	0.00000	0.01444	0.02833	0.19121	0.031091	-0.031091
13	210	518.530	0.02439	0.01399	0.02833	0.19121	0.031004	-0.006614
14	210	519.811	0.00000	0.00247	0.02833	0.19121	0.028802	-0.028802
15	205	518.246	-0.02381	-0.00301	0.02833	0.19121	0.027754	-0.051564

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN INTAN WIJAYA CHEMICAL INDONESIA

Estimasi	IIS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	260	458.957				
-15	250	463.612	-0.03846	0.01014	-0.00039	0.00010
-14	260	473.128	0.04000	0.02053	0.00082	0.00042
-13	265	471.118	0.01923	-0.00425	-0.00008	0.00002
-12	265	469.634	0.00000	-0.00315	0.00000	0.00001
-11	255	473.927	-0.03774	0.00914	-0.00034	0.00008
-10	255	473.511	0.00000	-0.00088	0.00000	0.00000
-9	255	467.939	0.00000	-0.01177	0.00000	0.00014
-8	255	459.215	0.00000	-0.01864	0.00000	0.00035
-7	275	466.142	0.07843	0.01508	0.00118	0.00023
-6	275	466.287	0.00000	0.00031	0.00000	0.00000
-5	275	465.129	0.00000	-0.00248	0.00000	0.00001
-4	275	472.105	0.00000	0.01500	0.00000	0.00022
-3	260	478.410	-0.05455	0.01336	-0.00073	0.00018
-2	260	480.266	0.00000	0.00388	0.00000	0.00002
-1	300	492.818	0.15385	0.02614	0.00402	0.00068
Jumlah			0.16077	0.07240	0.00448	0.00246
Rata-rata			0.01072	0.00483		

Alpha	0.00224
Beta	1.75678

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	300	492.818						
-15	305	494.776	0.01667	0.00397	0.00224	1.75678	0.009218	0.007449
-14	300	398.247	-0.01639	-0.19510	0.00224	1.75678	-0.340504	0.324111
-13	300	505.724	0.00000	0.26988	0.00224	1.75678	0.476350	-0.476350
-12	290	502.425	-0.03333	-0.00652	0.00224	1.75678	-0.009222	-0.024111
-11	300	504.532	0.03448	0.00419	0.00224	1.75678	0.009605	0.024877
-10	310	511.166	0.03333	0.01315	0.00224	1.75678	0.025338	0.007996
-9	300	510.693	-0.03226	-0.00093	0.00224	1.75678	0.000612	-0.032870
-8	320	519.325	0.06667	0.01690	0.00224	1.75678	0.031932	0.034735
-7	345	519.543	0.07813	0.00042	0.00224	1.75678	0.002975	0.075150
-6	345	515.713	0.00000	-0.00737	0.00224	1.75678	-0.010713	0.010713
-5	305	501.806	-0.11594	-0.02697	0.00224	1.75678	-0.045136	-0.070806
-4	330	510.479	0.08197	0.01728	0.00224	1.75678	0.032601	0.049366
-3	330	512.691	0.00000	0.00433	0.00224	1.75678	0.009850	-0.009850
-2	305	509.042	-0.07576	-0.00712	0.00224	1.75678	-0.010266	-0.065492
-1	300	503.233	-0.01639	-0.01141	0.00224	1.75678	-0.017810	0.001416
0	300	509.829	0.00000	0.01311	0.00224	1.75678	0.025265	-0.025265
1	290	511.452	-0.03333	0.00318	0.00224	1.75678	0.007831	-0.041164
2	290	506.313	0.00000	-0.01005	0.00224	1.75678	-0.015414	0.015414
3	280	500.191	-0.03448	-0.01209	0.00224	1.75678	-0.019004	-0.015479
4	275	500.279	-0.01786	0.00018	0.00224	1.75678	0.002547	-0.020404
5	270	497.814	-0.01818	-0.00493	0.00224	1.75678	-0.006418	-0.011764
6	265	506.781	-0.01852	0.01801	0.00224	1.75678	0.033882	-0.052401
7	265	505.499	0.00000	-0.00253	0.00224	1.75678	-0.002206	0.002206
8	250	394.519	-0.05660	-0.21955	0.00224	1.75678	-0.383456	0.326852
9	245	506.071	-0.02000	0.28275	0.00224	1.75678	0.498976	-0.518976
10	255	507.765	0.04082	0.00335	0.00224	1.75678	0.008119	0.032698
11	245	504.099	-0.03922	-0.00722	0.00224	1.75678	-0.010446	-0.028770
12	245	511.378	0.00000	0.01444	0.00224	1.75678	0.027605	-0.027605
13	270	518.530	0.10204	0.01399	0.00224	1.75678	0.026808	0.075233
14	285	519.811	0.05556	0.00247	0.00224	1.75678	0.006578	0.048978
15	295	518.246	0.03509	-0.00301	0.00224	1.75678	-0.003051	0.038139

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN CENTRIS MULTI PERSADA

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	325	452.198				
-15	325	447.819	0.00000	-0.00968	0.00000	0.00009
-14	280	458.957	-0.13846	0.02487	-0.00344	0.00062
-13	280	463.612	0.00000	0.01014	0.00000	0.00010
-12	280	473.128	0.00000	0.02053	0.00000	0.00042
-11	280	471.118	0.00000	-0.00425	0.00000	0.00002
-10	280	469.634	0.00000	-0.00315	0.00000	0.00001
-9	335	473.927	0.19643	0.00914	0.00180	0.00008
-8	335	473.511	0.00000	-0.00088	0.00000	0.00000
-7	300	467.939	-0.10448	-0.01177	0.00123	0.00014
-6	305	459.215	0.01667	-0.01864	-0.00031	0.00035
-5	305	466.142	0.00000	0.01508	0.00000	0.00023
-4	305	466.287	0.00000	0.00031	0.00000	0.00000
-3	305	465.129	0.00000	-0.00248	0.00000	0.00001
-2	305	472.105	0.00000	0.01500	0.00000	0.00022
-1	280	478.410	-0.08197	0.01336	-0.00109	0.00018
Jumlah			-0.11181	0.05758	-0.00182	0.00247
Rata-rata			-0.00745	0.00384		

Alpha	-0.00508
Beta	-0.61971

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	280	478.410						
-15	280	480.266	0.00000	0.00388	-0.00508	-0.61971	-0.007480	0.007480
-14	355	492.818	0.26786	0.02614	-0.00508	-0.61971	-0.021272	0.289129
-13	390	494.776	0.09859	0.00397	-0.00508	-0.61971	-0.007538	0.106129
-12	390	398.247	0.00000	-0.19510	-0.00508	-0.61971	0.115828	-0.115828
-11	395	505.724	0.01282	0.26988	-0.00508	-0.61971	-0.172321	0.185141
-10	395	502.425	0.00000	-0.00652	-0.00508	-0.61971	-0.001033	0.001033
-9	395	504.532	0.00000	0.00419	-0.00508	-0.61971	-0.007674	0.007674
-8	380	511.166	-0.03797	0.01315	-0.00508	-0.61971	-0.013224	-0.024751
-7	390	510.693	0.02632	-0.00093	-0.00508	-0.61971	-0.004502	0.030818
-6	380	519.325	-0.02564	0.01690	-0.00508	-0.61971	-0.015550	-0.010091
-5	380	519.543	0.00000	0.00042	-0.00508	-0.61971	-0.005336	0.005336
-4	380	515.713	0.00000	-0.00737	-0.00508	-0.61971	-0.000507	0.000507
-3	380	501.806	0.00000	-0.02697	-0.00508	-0.61971	0.011636	-0.011636
-2	375	510.479	-0.01316	0.01728	-0.00508	-0.61971	-0.015786	0.002628
-1	365	512.691	-0.02667	0.00433	-0.00508	-0.61971	-0.007761	-0.018906
0	370	509.042	0.01370	-0.00712	-0.00508	-0.61971	-0.000665	0.014363
1	345	503.233	-0.06757	-0.01141	-0.00508	-0.61971	0.001997	-0.069564
2	320	509.829	-0.07246	0.01311	-0.00508	-0.61971	-0.013198	-0.059266
3	310	511.452	-0.03125	0.00318	-0.00508	-0.61971	-0.007048	-0.024202
4	310	506.313	0.00000	-0.01005	-0.00508	-0.61971	0.001151	-0.001151
5	310	500.191	0.00000	-0.01209	-0.00508	-0.61971	0.002418	-0.002418
6	310	500.279	0.00000	0.00018	-0.00508	-0.61971	-0.005184	0.005184
7	310	497.814	0.00000	-0.00493	-0.00508	-0.61971	-0.002022	0.002022
8	305	506.781	-0.01613	0.01801	-0.00508	-0.61971	-0.016238	0.000109
9	305	505.499	0.00000	-0.00253	-0.00508	-0.61971	-0.003508	0.003508
10	310	394.519	0.01639	-0.21955	-0.00508	-0.61971	0.130980	-0.114586
11	305	506.071	-0.01613	0.28275	-0.00508	-0.61971	-0.180302	0.164173
12	305	507.765	0.00000	0.00335	-0.00508	-0.61971	-0.007150	0.007150
13	305	504.099	0.00000	-0.00722	-0.00508	-0.61971	-0.000601	0.000601
14	305	511.378	0.00000	0.01444	-0.00508	-0.61971	-0.014024	0.014024
15	325	518.530	0.06557	0.01399	-0.00508	-0.61971	-0.013743	0.079316

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN PANIN INSURANCE

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	275	459.215				
-15	265	466.142	-0.03636	0.01508	-0.00055	0.00023
-14	270	466.287	0.01887	0.00031	0.00001	0.00000
-13	270	465.129	0.00000	-0.00248	0.00000	0.00001
-12	270	472.105	0.00000	0.01500	0.00000	0.00022
-11	280	478.410	0.03704	0.01336	0.00049	0.00018
-10	300	480.266	0.07143	0.00388	0.00028	0.00002
-9	300	492.818	0.00000	0.02614	0.00000	0.00068
-8	300	494.776	0.00000	0.00397	0.00000	0.00002
-7	295	398.247	-0.01667	-0.19510	0.00325	0.03806
-6	305	505.724	0.03390	0.26988	0.00915	0.07283
-5	165	502.425	-0.45902	-0.00652	0.00299	0.00004
-4	165	504.532	0.00000	0.00419	0.00000	0.00002
-3	165	511.166	0.00000	0.01315	0.00000	0.00017
-2	165	510.693	0.00000	-0.00093	0.00000	0.00000
-1	175	519.325	0.06061	0.01690	0.00102	0.00029
Jumlah			-0.29021	0.17683	0.01665	0.11277
Rata-rata			-0.01935	0.01179		

Alpha	-0.02148
Beta	0.18132

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	175	519.325						
-15	165	519.543	-0.05714	0.00042	-0.02148	0.18132	-0.021409	-0.035734
-14	165	515.713	0.00000	-0.00737	-0.02148	0.18132	-0.022821	0.022821
-13	160	501.806	-0.03030	-0.02697	-0.02148	0.18132	-0.026374	-0.003929
-12	165	510.479	0.03125	0.01728	-0.02148	0.18132	-0.018351	0.049601
-11	160	512.691	-0.03030	0.00433	-0.02148	0.18132	-0.020699	-0.009604
-10	150	509.042	-0.06250	-0.00712	-0.02148	0.18132	-0.022775	-0.039725
-9	155	503.233	0.03333	-0.01141	-0.02148	0.18132	-0.023554	0.056887
-8	155	509.829	0.00000	0.01311	-0.02148	0.18132	-0.019108	0.019108
-7	150	511.452	-0.03226	0.00318	-0.02148	0.18132	-0.020908	-0.011351
-6	145	506.313	-0.03333	-0.01005	-0.02148	0.18132	-0.023307	-0.010027
-5	135	500.191	-0.06897	-0.01209	-0.02148	0.18132	-0.023677	-0.045288
-4	140	500.279	0.03704	0.00018	-0.02148	0.18132	-0.021453	0.058490
-3	135	497.814	-0.03571	-0.00493	-0.02148	0.18132	-0.022378	-0.013336
-2	140	506.781	0.03704	0.01801	-0.02148	0.18132	-0.018219	0.055256
-1	135	505.499	-0.03571	-0.00253	-0.02148	0.18132	-0.021943	-0.013771
0	135	394.519	0.00000	-0.21955	-0.02148	0.18132	-0.061293	0.061293
1	140	506.071	0.03704	0.28275	-0.02148	0.18132	0.029785	0.007252
2	135	507.765	-0.03571	0.00335	-0.02148	0.18132	-0.020878	-0.014836
3	135	504.099	0.00000	-0.00722	-0.02148	0.18132	-0.022794	0.022794
4	135	511.378	0.00000	0.01444	-0.02148	0.18132	-0.018867	0.018867
5	140	518.530	0.03704	0.01399	-0.02148	0.18132	-0.018949	0.055986
6	150	519.811	0.07143	0.00247	-0.02148	0.18132	-0.021037	0.092465
7	150	518.246	0.00000	-0.00301	-0.02148	0.18132	-0.022031	0.022031
8	150	524.688	0.00000	0.01243	-0.02148	0.18132	-0.019231	0.019231
9	150	534.961	0.00000	0.01958	-0.02148	0.18132	-0.017935	0.017935
10	145	533.830	-0.03333	-0.00211	-0.02148	0.18132	-0.021868	-0.011465
11	145	524.261	0.00000	-0.01793	-0.02148	0.18132	-0.024735	0.024735
12	145	523.553	0.00000	-0.00135	-0.02148	0.18132	-0.021730	0.021730
13	145	525.500	0.00000	0.00372	-0.02148	0.18132	-0.020810	0.020810
14	140	520.913	-0.03448	-0.00873	-0.02148	0.18132	-0.023067	-0.011415
15	140	516.779	0.00000	-0.00794	-0.02148	0.18132	-0.022924	0.022924

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN AQUA GOLDEN MISSISSIPI

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	44.500	473.511				
-15	44.500	467.939	0.00000	-0.01177	0.00000	0.00014
-14	44.500	459.215	0.00000	-0.01864	0.00000	0.00035
-13	44.500	466.142	0.00000	0.01508	0.00000	0.00023
-12	44.500	466.287	0.00000	0.00031	0.00000	0.00000
-11	44.500	465.129	0.00000	-0.00248	0.00000	0.00001
-10	44.500	472.105	0.00000	0.01500	0.00000	0.00022
-9	44.500	478.410	0.00000	0.01336	0.00000	0.00018
-8	44.500	480.266	0.00000	0.00388	0.00000	0.00002
-7	44.500	492.818	0.00000	0.02614	0.00000	0.00068
-6	44.500	494.776	0.00000	0.00397	0.00000	0.00002
-5	44.500	398.247	0.00000	-0.19510	0.00000	0.03806
-4	44.500	505.724	0.00000	0.26988	0.00000	0.07283
-3	46.000	502.425	0.03371	-0.00652	-0.00022	0.00004
-2	46.000	504.532	0.00000	0.00419	0.00000	0.00002
-1	46.000	511.166	0.00000	0.01315	0.00000	0.00017
Jumlah			0.03371	0.13044	-0.00022	0.11297
Rata-rata			0.00225	0.00870		

Alpha	0.00229
Beta	-0.00459

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	46.000	511.166						
-15	46.000	510.693	0.00000	-0.00093	0.00229	-0.00459	0.002291	-0.002291
-14	46.000	519.325	0.00000	0.01690	0.00229	-0.00459	0.002210	-0.002210
-13	45.500	519.543	-0.01087	0.00042	0.00229	-0.00459	0.002285	-0.013155
-12	45.500	515.713	0.00000	-0.00737	0.00229	-0.00459	0.002321	-0.002321
-11	45.500	501.806	0.00000	-0.02697	0.00229	-0.00459	0.002411	-0.002411
-10	45.500	510.479	0.00000	0.01728	0.00229	-0.00459	0.002208	-0.002208
-9	45.500	512.691	0.00000	0.00433	0.00229	-0.00459	0.002267	-0.002267
-8	45.500	509.042	0.00000	-0.00712	0.00229	-0.00459	0.002320	-0.002320
-7	45.500	503.233	0.00000	-0.01141	0.00229	-0.00459	0.002339	-0.002339
-6	45.500	509.829	0.00000	0.01311	0.00229	-0.00459	0.002227	-0.002227
-5	47.000	511.452	0.03297	0.00318	0.00229	-0.00459	0.002272	0.030695
-4	47.000	506.313	0.00000	-0.01005	0.00229	-0.00459	0.002333	-0.002333
-3	47.200	500.191	0.00426	-0.01209	0.00229	-0.00459	0.002343	0.001913
-2	42.650	500.279	-0.09640	0.00018	0.00229	-0.00459	0.002286	-0.098685
-1	42.650	497.814	0.00000	-0.00493	0.00229	-0.00459	0.002310	-0.002310
0	42.650	506.781	0.00000	0.01801	0.00229	-0.00459	0.002204	-0.002204
1	42.650	505.499	0.00000	-0.00253	0.00229	-0.00459	0.002299	-0.002299
2	42.650	394.519	0.00000	-0.21955	0.00229	-0.00459	0.003294	-0.003294
3	42.650	506.071	0.00000	0.28275	0.00229	-0.00459	0.000990	-0.000990
4	42.650	507.765	0.00000	0.00335	0.00229	-0.00459	0.002272	-0.002272
5	42.650	504.099	0.00000	-0.00722	0.00229	-0.00459	0.002320	-0.002320
6	42.650	511.378	0.00000	0.01444	0.00229	-0.00459	0.002221	-0.002221
7	42.650	518.530	0.00000	0.01399	0.00229	-0.00459	0.002223	-0.002223
8	42.650	519.811	0.00000	0.00247	0.00229	-0.00459	0.002276	-0.002276
9	45.000	518.246	0.05510	-0.00301	0.00229	-0.00459	0.002301	0.052799
10	47.000	524.688	0.04444	0.01243	0.00229	-0.00459	0.002230	0.042214
11	47.900	534.961	0.01915	0.01958	0.00229	-0.00459	0.002197	0.016952
12	48.900	533.830	0.02088	-0.00211	0.00229	-0.00459	0.002297	0.018580
13	48.900	524.261	0.00000	-0.01793	0.00229	-0.00459	0.002369	-0.002369
14	48.900	523.553	0.00000	-0.00135	0.00229	-0.00459	0.002293	-0.002293
15	49.400	525.500	0.01022	0.00372	0.00229	-0.00459	0.002270	0.007955

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN APEC

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	340	387.880				
-15	335	382.149	-0.01471	-0.01478	0.00022	0.00022
-14	335	384.637	0.00000	0.00651	0.00000	0.00004
-13	340	385.483	0.01493	0.00220	0.00003	0.00000
-12	335	394.638	-0.01471	0.02375	-0.00035	0.00056
-11	335	394.039	0.00000	-0.00152	0.00000	0.00000
-10	335	395.086	0.00000	0.00266	0.00000	0.00001
-9	330	394.936	-0.01493	-0.00038	0.00001	0.00000
-8	335	401.039	0.01515	0.01545	0.00023	0.00024
-7	345	401.343	0.02985	0.00076	0.00002	0.00000
-6	340	404.432	-0.01449	0.00770	-0.00011	0.00006
-5	335	398.004	-0.01471	-0.01589	0.00023	0.00025
-4	335	398.055	0.00000	0.00013	0.00000	0.00000
-3	340	400.757	0.01493	0.00679	0.00010	0.00005
-2	335	405.678	-0.01471	0.01228	-0.00018	0.00015
-1	340	423.814	0.01493	0.04471	0.00067	0.00200
Jumlah			0.00154	0.09036	0.00087	0.00359
Rata-rata			0.00010	0.00602		

Alpha	-0.00161
Beta	0.28414

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	340	423.814						
-15	340	422.111	0.00000	-0.00402	-0.00161	0.28414	-0.002751	0.002751
-14	355	430.276	0.04412	0.01934	-0.00161	0.28414	0.003887	0.040231
-13	380	430.447	0.07042	0.00040	-0.00161	0.28414	-0.001496	0.071919
-12	390	438.549	0.02632	0.01882	-0.00161	0.28414	0.003739	0.022577
-11	385	433.947	-0.01282	-0.01049	-0.00161	0.28414	-0.004591	-0.008230
-10	380	437.724	-0.01299	0.00870	-0.00161	0.28414	0.000864	-0.013851
-9	370	442.720	-0.02632	0.01141	-0.00161	0.28414	0.001634	-0.027950
-8	365	443.857	-0.01351	0.00257	-0.00161	0.28414	-0.000879	-0.012634
-7	375	447.941	0.02740	0.00920	-0.00161	0.28414	0.001005	0.026392
-6	385	442.737	0.02667	-0.01162	-0.00161	0.28414	-0.004910	0.031577
-5	375	447.686	-0.02597	0.01118	-0.00161	0.28414	0.001567	-0.027541
-4	380	445.152	0.01333	-0.00566	-0.00161	0.28414	-0.003217	0.016551
-3	385	435.043	0.01316	-0.02271	-0.00161	0.28414	-0.008062	0.021220
-2	375	430.917	-0.02597	-0.00948	-0.00161	0.28414	-0.004304	-0.021670
-1	375	444.182	0.00000	0.03078	-0.00161	0.28414	0.007138	-0.007138
0	375	450.861	0.00000	0.01504	-0.00161	0.28414	0.002663	-0.002663
1	375	452.198	0.00000	0.00297	-0.00161	0.28414	-0.000767	0.000767
2	380	447.819	0.01333	-0.00968	-0.00161	0.28414	-0.004361	0.017694
3	380	458.957	0.00000	0.02487	-0.00161	0.28414	0.005458	-0.005458
4	400	463.612	0.05263	0.01014	-0.00161	0.28414	0.001273	0.051359
5	410	473.128	0.02500	0.02053	-0.00161	0.28414	0.004223	0.020777
6	400	471.118	-0.02439	-0.00425	-0.00161	0.28414	-0.002816	-0.021574
7	405	469.634	0.01250	-0.00315	-0.00161	0.28414	-0.002504	0.015004
8	410	473.927	0.01235	0.00914	-0.00161	0.28414	0.000988	0.011357
9	390	473.511	-0.04878	-0.00088	-0.00161	0.28414	-0.001859	-0.046922
10	400	467.939	0.02564	-0.01177	-0.00161	0.28414	-0.004953	0.030594
11	400	459.215	0.00000	-0.01864	-0.00161	0.28414	-0.006907	0.006907
12	385	466.142	-0.03750	0.01508	-0.00161	0.28414	0.002677	-0.040177
13	390	466.287	0.01299	0.00031	-0.00161	0.28414	-0.001521	0.014508
14	385	465.129	-0.01282	-0.00248	-0.00161	0.28414	-0.002315	-0.010506
15	390	472.105	0.01299	0.01500	-0.00161	0.28414	0.002652	0.010335

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN AKBAR INDOMAKMUR STIMEC

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	130	466.142				
-15	130	466.287	0.00000	0.00031	0.00000	0.00000
-14	130	465.129	0.00000	-0.00248	0.00000	0.00001
-13	130	472.105	0.00000	0.01500	0.00000	0.00022
-12	130	478.410	0.00000	0.01336	0.00000	0.00018
-11	120	480.266	-0.07692	0.00388	-0.00030	0.00002
-10	120	492.818	0.00000	0.02614	0.00000	0.00068
-9	120	494.776	0.00000	0.00397	0.00000	0.00002
-8	120	398.247	0.00000	-0.19510	0.00000	0.03806
-7	135	505.724	0.12500	0.26988	0.03373	0.07283
-6	120	502.425	-0.11111	-0.00652	0.00072	0.00004
-5	120	504.532	0.00000	0.00419	0.00000	0.00002
-4	130	511.166	0.08333	0.01315	0.00110	0.00017
-3	130	510.693	0.00000	-0.00093	0.00000	0.00000
-2	130	519.325	0.00000	0.01690	0.00000	0.00029
-1	130	519.543	0.00000	0.00042	0.00000	0.00000
Jumlah			0.02030	0.16216	0.03526	0.11254
Rata-rata			0.00135	0.01081		

Alpha	-0.00207
Beta	0.31626

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	130	519.543						
-15	130	515.713	0.00000	-0.00737	-0.00207	0.31626	-0.004397	0.004397
-14	130	501.806	0.00000	-0.02697	-0.00207	0.31626	-0.010594	0.010594
-13	130	510.479	0.00000	0.01728	-0.00207	0.31626	0.003400	-0.003400
-12	130	512.691	0.00000	0.00433	-0.00207	0.31626	-0.000695	0.000695
-11	130	509.042	0.00000	-0.00712	-0.00207	0.31626	-0.004317	0.004317
-10	130	503.233	0.00000	-0.01141	-0.00207	0.31626	-0.005675	0.005675
-9	130	509.829	0.00000	0.01311	-0.00207	0.31626	0.002080	-0.002080
-8	130	511.452	0.00000	0.00318	-0.00207	0.31626	-0.001059	0.001059
-7	130	506.313	0.00000	-0.01005	-0.00207	0.31626	-0.005244	0.005244
-6	130	500.191	0.00000	-0.01209	-0.00207	0.31626	-0.005890	0.005890
-5	130	500.279	0.00000	0.00018	-0.00207	0.31626	-0.002010	0.002010
-4	130	497.814	0.00000	-0.00493	-0.00207	0.31626	-0.003624	0.003624
-3	130	506.781	0.00000	0.01801	-0.00207	0.31626	0.003631	-0.003631
-2	130	505.499	0.00000	-0.00253	-0.00207	0.31626	-0.002866	0.002866
-1	130	394.519	0.00000	-0.21955	-0.00207	0.31626	-0.071499	0.071499
0	130	506.071	0.00000	0.28275	-0.00207	0.31626	0.087358	-0.087358
1	130	507.765	0.00000	0.00335	-0.00207	0.31626	-0.001007	0.001007
2	130	504.099	0.00000	-0.00722	-0.00207	0.31626	-0.004349	0.004349
3	130	511.378	0.00000	0.01444	-0.00207	0.31626	0.002501	-0.002501
4	130	518.530	0.00000	0.01399	-0.00207	0.31626	0.002357	-0.002357
5	130	519.811	0.00000	0.00247	-0.00207	0.31626	-0.001284	0.001284
6	130	518.246	0.00000	-0.00301	-0.00207	0.31626	-0.003018	0.003018
7	130	524.688	0.00000	0.01243	-0.00207	0.31626	0.001865	-0.001865
8	130	534.961	0.00000	0.01958	-0.00207	0.31626	0.004126	-0.004126
9	130	533.830	0.00000	-0.00211	-0.00207	0.31626	-0.002734	0.002734
10	130	524.261	0.00000	-0.01793	-0.00207	0.31626	-0.007735	0.007735
11	130	523.553	0.00000	-0.00135	-0.00207	0.31626	-0.002493	0.002493
12	130	525.500	0.00000	0.00372	-0.00207	0.31626	-0.000890	0.000890
13	130	520.913	0.00000	-0.00873	-0.00207	0.31626	-0.004826	0.004826
14	130	516.779	0.00000	-0.00794	-0.00207	0.31626	-0.004576	0.004576
15	130	512.621	0.00000	-0.00805	-0.00207	0.31626	-0.004610	0.004610

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN SAMUDRA INDONESIA

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	2.100	405.678				
-15	2.100	423.814	0.00000	0.04471	0.00000	0.00200
-14	2.100	422.111	0.00000	-0.00402	0.00000	0.00002
-13	2.000	430.276	-0.04762	0.01934	-0.00092	0.00037
-12	2.000	430.447	0.00000	0.00040	0.00000	0.00000
-11	2.000	438.549	0.00000	0.01882	0.00000	0.00035
-10	2.000	433.947	0.00000	-0.01049	0.00000	0.00011
-9	2.000	437.724	0.00000	0.00870	0.00000	0.00008
-8	2.000	442.720	0.00000	0.01141	0.00000	0.00013
-7	2.000	443.857	0.00000	0.00257	0.00000	0.00001
-6	2.050	447.941	0.02500	0.00920	0.00023	0.00008
-5	2.000	442.737	-0.02439	-0.01162	0.00028	0.00013
-4	2.000	447.686	0.00000	0.01118	0.00000	0.00012
-3	2.000	445.152	0.00000	-0.00566	0.00000	0.00003
-2	2.000	435.043	0.00000	-0.02271	0.00000	0.00052
-1	2.000	430.917	0.00000	-0.00948	0.00000	0.00009
Jumlah			-0.04701	0.06235	-0.00041	0.00405
Rata-rata			-0.00313	0.00416		

Alpha	-0.00290
Beta	-0.05603

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	2.000	430.917						
-15	2.000	444.182	0.00000	0.03078	-0.00290	-0.05603	-0.004626	0.004626
-14	2.000	450.861	0.00000	0.01504	-0.00290	-0.05603	-0.003744	0.003744
-13	2.000	452.198	0.00000	0.00297	-0.00290	-0.05603	-0.003067	0.003067
-12	2.000	447.819	0.00000	-0.00968	-0.00290	-0.05603	-0.002358	0.002358
-11	2.000	458.957	0.00000	0.02487	-0.00290	-0.05603	-0.004295	0.004295
-10	2.125	463.612	0.06250	0.01014	-0.00290	-0.05603	-0.003469	0.065969
-9	2.250	473.128	0.05882	0.02053	-0.00290	-0.05603	-0.004051	0.062875
-8	2.250	471.118	0.00000	-0.00425	-0.00290	-0.05603	-0.002663	0.002663
-7	2.300	469.634	0.02222	-0.00315	-0.00290	-0.05603	-0.002725	0.024947
-6	2.300	473.927	0.00000	0.00914	-0.00290	-0.05603	-0.003413	0.003413
-5	2.250	473.511	-0.02174	-0.00088	-0.00290	-0.05603	-0.002852	-0.018887
-4	2.250	467.939	0.00000	-0.01177	-0.00290	-0.05603	-0.002242	0.002242
-3	2.250	459.215	0.00000	-0.01864	-0.00290	-0.05603	-0.001856	0.001856
-2	2.250	466.142	0.00000	0.01508	-0.00290	-0.05603	-0.003746	0.003746
-1	2.250	466.287	0.00000	0.00031	-0.00290	-0.05603	-0.002918	0.002918
0	2.250	465.129	0.00000	-0.00248	-0.00290	-0.05603	-0.002762	0.002762
1	2.050	472.105	-0.08889	0.01500	-0.00290	-0.05603	-0.003741	-0.085147
2	2.100	478.410	0.02439	0.01336	-0.00290	-0.05603	-0.003649	0.028040
3	2.100	480.266	0.00000	0.00388	-0.00290	-0.05603	-0.003118	0.003118
4	2.100	492.818	0.00000	0.02614	-0.00290	-0.05603	-0.004365	0.004365
5	2.100	494.776	0.00000	0.00397	-0.00290	-0.05603	-0.003124	0.003124
6	2.100	398.247	0.00000	-0.19510	-0.00290	-0.05603	0.008031	-0.008031
7	2.050	505.724	-0.02381	0.26988	-0.00290	-0.05603	-0.018023	-0.005786
8	2.075	502.425	0.01220	-0.00652	-0.00290	-0.05603	-0.002536	0.014731
9	2.100	504.532	0.01205	0.00419	-0.00290	-0.05603	-0.003136	0.015184
10	2.150	511.166	0.02381	0.01315	-0.00290	-0.05603	-0.003638	0.027447
11	2.100	510.693	-0.02326	-0.00093	-0.00290	-0.05603	-0.002849	-0.020407
12	2.150	519.325	0.02381	0.01690	-0.00290	-0.05603	-0.003848	0.027658
13	2.125	519.543	-0.01163	0.00042	-0.00290	-0.05603	-0.002925	-0.008703
14	2.100	515.713	-0.01176	-0.00737	-0.00290	-0.05603	-0.002488	-0.009277
15	2.050	501.806	-0.02381	-0.02697	-0.00290	-0.05603	-0.001390	-0.022420

PERHITUNGAN ABNORMAL RETURN RAMAYANA LESTARI SENTOSA

Estimasi	HS	IHSG	Rit	Rmt	Rit*Rmt	Rmt ²
-16	2.550	445.152				
-15	2.525	435.043	-0.00980	-0.02271	0.00022	0.00052
-14	2.475	430.917	-0.01980	-0.00948	0.00019	0.00009
-13	2.525	444.182	0.02020	0.03078	0.00062	0.00095
-12	2.625	450.861	0.03960	0.01504	0.00060	0.00023
-11	2.625	452.198	0.00000	0.00297	0.00000	0.00001
-10	2.600	447.819	-0.00952	-0.00968	0.00009	0.00009
-9	2.550	458.957	-0.01923	0.02487	-0.00048	0.00062
-8	2.600	463.612	0.01961	0.01014	0.00020	0.00010
-7	2.600	473.128	0.00000	0.02053	0.00000	0.00042
-6	2.775	471.118	0.06731	-0.00425	-0.00029	0.00002
-5	2.725	469.634	-0.01802	-0.00315	0.00006	0.00001
-4	2.775	473.927	0.01835	0.00914	0.00017	0.00008
-3	2.725	473.511	-0.01802	-0.00088	0.00002	0.00000
-2	2.750	467.939	0.00917	-0.01177	-0.00011	0.00014
-1	2.775	459.215	0.00909	-0.01864	-0.00017	0.00035
Jumlah			0.08894	0.03290	0.00112	0.00362
Rata-rata			0.00593	0.00219		

Alpha	0.00536
Beta	0.25978

Periode	HS	IHSG	Rit	Rmt	α	β	E(Rit)	AR
-16	2.775	459.215						
-15	2.700	466.142	-0.02703	0.01508	0.00536	0.25978	0.009278	-0.036305
-14	2.725	466.287	0.00926	0.00031	0.00536	0.25978	0.005440	0.003819
-13	2.800	465.129	0.02752	-0.00248	0.00536	0.25978	0.004714	0.022809
-12	2.800	472.105	0.00000	0.01500	0.00536	0.25978	0.009256	-0.009256
-11	2.775	478.410	-0.00893	0.01336	0.00536	0.25978	0.008829	-0.017757
-10	2.800	480.266	0.00901	0.00388	0.00536	0.25978	0.006367	0.002642
-9	2.825	492.818	0.00893	0.02614	0.00536	0.25978	0.012149	-0.003220
-8	2.875	494.776	0.01770	0.00397	0.00536	0.25978	0.006392	0.011308
-7	2.850	398.247	-0.00870	-0.19510	0.00536	0.25978	-0.045323	0.036628
-6	2.850	505.724	0.00000	0.26988	0.00536	0.25978	0.075468	-0.075468
-5	2.825	502.425	-0.00877	-0.00652	0.00536	0.25978	0.003665	-0.012437
-4	2.850	504.532	0.00885	0.00419	0.00536	0.25978	0.006449	0.002401
-3	2.850	511.166	0.00000	0.01315	0.00536	0.25978	0.008775	-0.008775
-2	2.725	510.693	-0.04386	-0.00093	0.00536	0.25978	0.005119	-0.048979
-1	2.825	519.325	0.03670	0.01690	0.00536	0.25978	0.009750	0.026947
0	2.775	519.543	-0.01770	0.00042	0.00536	0.25978	0.005468	-0.023168
1	2.800	515.713	0.00901	-0.00737	0.00536	0.25978	0.003444	0.005565
2	2.800	501.806	0.00000	-0.02697	0.00536	0.25978	-0.001646	0.001646
3	2.750	510.479	-0.01786	0.01728	0.00536	0.25978	0.009849	-0.027707
4	2.800	512.691	0.01818	0.00433	0.00536	0.25978	0.006485	0.011697
5	2.800	509.042	0.00000	-0.00712	0.00536	0.25978	0.003510	-0.003510
6	2.800	503.233	0.00000	-0.01141	0.00536	0.25978	0.002395	-0.002395
7	2.950	509.829	0.05357	0.01311	0.00536	0.25978	0.008764	0.044807
8	3.150	511.452	0.06780	0.00318	0.00536	0.25978	0.006186	0.061610
9	3.150	506.313	0.00000	-0.01005	0.00536	0.25978	0.002749	-0.002749
10	3.000	500.191	-0.04762	-0.01209	0.00536	0.25978	0.002218	-0.049837
11	3.050	500.279	0.01667	0.00018	0.00536	0.25978	0.005405	0.011262
12	3.050	497.814	0.00000	-0.00493	0.00536	0.25978	0.004079	-0.004079
13	3.175	506.781	0.04098	0.01801	0.00536	0.25978	0.010039	0.030945
14	3.225	505.499	0.01575	-0.00253	0.00536	0.25978	0.004702	0.011046
15	3.250	394.519	0.00775	-0.21955	0.00536	0.25978	-0.051675	0.059427