

**ANALISIS PERBANDINGAN *UNDERPRICING*
PENERBITAN SAHAM PERDANA
PERUSAHAAN KEUANGAN DAN NON-KEUANGAN
DI BURSA EFEK JAKARTA**

SKRIPSI



Ditulis Oleh :

Nama : KHOIRON EFFENDI
Nomor Mahasiswa : 99311175
Program Studi : MANAJEMEN
Bidang Konsentrasi : KEUANGAN

**UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
YOGYAKARTA**

2004

**ANALISIS PERBANDINGAN *UNDERPRICING*
PENERBITAN SAHAM PERDANA
PERUSAHAAN KEUANGAN DAN NON-KEUANGAN
DI BURSA EFEK JAKARTA**

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

SKRIPSI



Oleh :

**Nama : KHOIRON EFFENDI
Nomor Mahasiswa : 99311175
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, 07 Juni 2004

Penulis,

Khoiron Effendi

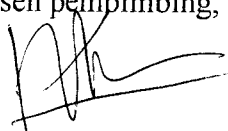
ANALISIS PERBANDINGAN *UNDERPRICING*
PENERBITAN SAHAM PERDANA
PERUSAHAAN KEUANGAN DAN NON-KEUANGAN
DI BURSA EFEK JAKARTA

Nama : Khoiron Effendi
Nomor Mahasiswa : 99311175
Program Studi : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan

Yogyakarta, 07 Juni 2004

Telah disetujui dan disahkan oleh

Dosen pembimbing,



Kartini Dra. M.Si

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

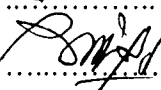
**ANALISIS PERBANDINGAN UNDERPRICING PENERBITAN SAHAM PERDANA
PERUSAHAAN KEUANGAN DAN NON-KEUANGAN DI BURSA EFEK JAKARTA**

**Disusun Oleh: KHOIRON EFFENDI
Nomor mahasiswa: 99311175**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**
Pada tanggal : 13 Juli 2004

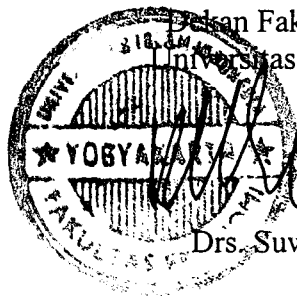
Penguji/Pemb. Skripsi : DRA. KARTINI, M.SI

Penguji : DRS. SUTRISNO, MM


.....

.....

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia




Drs. Suwarsono, MA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini khusus kupersembahkan untuk :

Ibunda dan Ayahanda tercinta

Hanya ini yang bisa kupersembahkan

dan tidak akan bisa menggantikan

segala kasih sayang,

pengorbanan,

serta lantunan doa

yang telah diberikan.

MUTIARA HIKMAH

“Apakah pantas kamu mengajak orang lain berbuat baik, sementara kamu lupa dirimu sendiri, padahal kamu membaca Al Kitab, apakah hal ini tidak kamu pikirkan?”

Al Baqarah (II) : 44

“Saya pernah bertanya kepada Guru Imam Waqi’ perihal jeleknya hafalanku (Sulitnya belajar dengan baik). Beliau memberi petunjuk kepadaku agar meninggalkan perbuatan maksiat dan dia juga berkata bahwa ilmu itu adalah cahaya dan cahaya Allah SWT itu adalah tidak diberikan kepada orang-orang yang bermaksiat.”

Nasihat berupa syair Imam Waqi’, guru dari Imam Syafi’i kepadanya.

“Semangat orang berilmu adalah dalam meneliti dan memahami. Sementara, semangat orang bodoh adalah menghafal tanpa memahami.”

H.R. Ibn Asaakir

ANALISIS PERBANDINGAN *UNDERPRICING*
PENERBITAN SAHAM PERDANA
PERUSAHAAN KEUANGAN DAN NON-KEUANGAN
DI BURSA EFEK JAKARTA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji teori asimetri informasi tentang fenomena *underpricing* yang sering terjadi pada penerbitan saham perdana perusahaan atau *Initial Public Offering* (IPO). Teori ini menyatakan bahwa semakin besar asimetri informasi, semakin besar pula tingkat *underpricing* yang terjadi. Monitoring, pengawasan, regulasi dan penyebaran informasi yang relevan terhadap public yang ketat akan menyebabkan asimetri informasi menjadi lebih kecil. Kecilnya asimetri informasi akan menekan tingkat *ex-cante uncertainty* yang diwakili oleh proksi-proksi (*After market return* dan Kebalikan dari *gross proceed*) akan menjadi lebih kecil. Kecilnya tingkat *ex-cante uncertainty* akan menyebabkan tingkat *underpricing* yang terjadi juga akan lebih kecil. Perusahaan keuangan yang merupakan sektor yang diatur (*regulated firms*) yang mengalami monitoring dan pengawasan yang lebih ketat dibandingkan dengan perusahaan non-keuangan yang merupakan sektor yang tidak diatur (*non-regulated firms*). Dengan demikian apabila dikaitkan dengan teori asimetri informasi, dihipotesakan tingkat *ex-cante uncertainty* dan *underpricing* perusahaan keuangan akan lebih kecil dibandingkan tingkat *ex-cante uncertainty* dan *underpricing* dengan perusahaan non-keuangan.

Sampel dari penelitian ini yaitu 84 perusahaan yang memenuhi kriteria dari 89 perusahaan yang melakukan IPO dalam periode 1999 – 2003 di Bursa Efek Jakarta (BEJ).

Hasil dari penelitian ini berhasil menunjukkan adanya gejala *underpricing* yang terjadi pada penerbitan saham perdana baik di perusahaan keuangan maupun perusahaan non-keuangan secara signifikan. Akan tetapi penelitian ini tidak berhasil menunjukkan adanya perbedaan tingkat *ex-cante uncertainty* dan *underpricing* antara perusahaan keuangan dibandingkan dengan perusahaan non-keuangan secara signifikan. Artinya tingkat *ex-cante uncertainty* dan *underpricing* perusahaan keuangan akan lebih kecil secara signifikan dibandingkan dengan tingkat *ex-cante uncertainty* dan *underpricing* perusahaan non-keuangan tidak terbukti.

Kata Kunci : *Initial Public Offering* (IPO), *Underpricing*, *After Market Volatility*, *Gross Proceed*, *Ex-cante Uncertainty*, Asimetri informasi

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur bagi Allah SWT dengan segala kekuasaannya serta sholawat semoga akan selalu ditujukan kepada Nabi Muhammad SAW. Alhamdulillah, berkat kekuasaan Allah SWT penguasa langit dan bumi, akhirnya penulis menyelesaikan skripsi dengan judul “ANALISIS PERBANDINGAN *UNDERPRICING* PENERBITAN SAHAM PERDANA PERUSAHAAN KEUANGAN DAN NON-KEUANGAN DI BURSA EFEK JAKARTA.” Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.

Penulis menyadari skripsi ini berhasil diselesaikan tidak lepas dari pengarahan, bimbingan, dukungan, dorongan, perhatian, dan kebaikan dari berbagai pihak. Untuk itu, dengan tidak mengurangi rasa hormat kepada pihak-pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu karena keterbatasan halaman, penulis ingin memberikan ungkapan rasa hormat dan terima kasih secara khusus kepada pihak-pihak yang penulis sebutkan dibawah ini :

1. Bapak Drs. H. Suwarsono, MA selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.
2. Ibu Dra. Kartini, M.Si selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan, pengarahan, dorongan dan semangat kepada penulis dengan penuh kesabaran, kesungguhan hati, dan ketulusan selama penulisan skripsi ini.

3. Ibunda dan Ayahanda tercinta. Tidak akan pernah bisa membalas segala kasih sayang, doa dan pengorbanan yang telah diberikan. *May be..i'm not like a nice son but from deep of my heart, i really-really love both of you. That's true...*
4. Kedua kakak perempuan-ku sekeluarga, termasuk keponakan-keponakan yang bandel tapi lucu...kalian harus sukses...!!
5. My lovely sister..alm.Vita (L). Kamu adalah adik yang sempurna bagi gw dan tidak akan pernah tergantikan...semoga kamu bahagia disana...amin..
6. M'Evi sekeluarga. Semangat dan *spirit of life* kalian memberi inspirasi bagi gw...luar biasa...!?!
7. Cacing...!?! *You are my witch girl..no words can explain about the feel inside...but you are the one..??*
8. Hendri...kamu adalah sahabat yang sungguh pengertian and baik banget...
9. Wahyu...kamu memang susah ditebak..*volatility mood* kamu bikin pusing..tapi kamu tetap sahabat gw and itu yang paling penting...!!
10. Lia cantik..sejauh gw kenal, Lia cantik sungguh punya hati yang baik..gw sangat berharap kita bisa lebih dekat... salam buat Fani yang super lucu..
11. Umayah...kamu cewek manis, lucu, imut, pemalu and bikin gemes..sungguh beruntung punya adik kayak kamu...
12. Anggra...kamu tempat curhat yang enak and kamu juga jangan kapok buat curhat ke-gw..*cos it's fun...*salam buat Ira...
13. Teman-teman gw di kampus yang bener-bener gak bisa gw sebutkan satu persatu...sorriiii banget...!! Teman-teman KKN, Mnj C angkatan '99...etc

14. Semua sahabat lama dan nyawa yang pernah bersentuhan....
15. Segenap karyawan UII dan BEJ UGM dengan seluruh informasinya...
16. Pentium 4 gw...kamu emang mahal banget, tapi gw gak nyesel beli kamu.....
17. Polytron gw yang selalu setia meskipun dah gak karuan..!!
18. Nokia gw dengan segala dering and sms-nya yang selalu memberi warna...
19. Grand & Feroza gw..tak lelahkah kalian mengukur jalan bersama gw...!!!
20. Tas murahan and dah jelek banget...hebat amat kamu masih bisa bertahan...
21. Suara-suara ditelinga yang selalu bilang..."Masak gak bisa sich..!!"...
22. Makhuk-makhluk Allah SWT yang pernah mengisi dimensi hidup gw...baik yang dah mengelupas (sedihnya...) maupun yang masih melekat (berharap yang terbaik...).

Semoga seluruh cahaya kebaikan kalian, Allah SWT memberikan balasan kebaikan yang tak terbayangkan. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kemajuan ilmu pengetahuan untuk kemaslahatan umat manusia. Penulis menyadari akan ketidaksempurnaan skripsi ini, untuk itu Penulis berharap penelitian selanjutnya akan mampu mengembangkan serta mengungkap fenomena dan teori dengan lebih baik.

Yogyakarta, 07 Juni 2004

Khoiron Effendi

DAFTAR ISI

Halaman Sampul Depan.....	i
Halaman Judul Skripsi.....	ii
Pernyataan Bebas Plagiarisme.....	iii
Halaman Pengesahan Skripsi.....	iv
Halaman Pengesahan Ujian Skripsi.....	v
Halaman Persembahan.....	vi
Mutiara Hikmah.....	vii
Abstrak.....	viii
Kata Pengantar.....	ix
Daftar Isi.....	xii
Daftar Tabel.....	xv
Daftar Lampiran.....	xvi
 BAB I PENDAHULUAN.....	 1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	6
1.3. Batasan Masalah dan Asumsi.....	6
1.4. Tujuan Penelitian.....	7
1.5. Manfaat Penelitian.....	7

BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1. Hasil Penelitian Terdahulu.....	9
2.2. Landasan Teori.....	11
2.2.1. Sekilas Tentang <i>Go Public</i>	11
2.2.2. Sekilas Tentang <i>Initial Public Offering</i> (IPO).....	13
2.2.3. <i>Initial Public Offering</i> (IPO) dan Mekanismenya.....	14
2.2.4. Penilaian Harga Saham Perdana dan Permasalahannya.....	17
2.2.5. Fenomena <i>Underpricing</i>	22
2.2.5.1. Teori <i>Underpricing</i>	22
2.2.5.2. Faktor-faktor yang Berpengaruh Terhadap <i>Underpricing</i>	26
2.3. Formulasi Hipotesis.....	30
 BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	 32
3.1. Lokasi Penelitian.....	32
3.2. Variabel Penelitian.....	32
3.2.1. <i>Initial Return</i>	32
3.2.2. <i>Ex-cante Uncertainty</i>	33
3.2.2.1. <i>After Market Return</i>	33
3.2.2.2. <i>Gross Proceed</i>	33
3.3. Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	34
3.3.1. Teknik Pengumpulan Data.....	34
3.3.2. Data yang Diperlukan.....	34
3.4. Populasi dan Sampel.....	35

3.4.1. Teknik Pengambilan Sampel.....	35
3.4.2. Sampel Penelitian.....	36
3.5. Alat Analisis.....	36
3.5.1. Penghitungan Rata-rata <i>Return</i>	36
3.5.2. Analisis <i>After Market Return</i>	38
3.5.3. Analisis Kebalikan dari <i>Gross Proceeds</i>	39
3.5.4. Analisis Tingkat <i>Underpricing</i>	41
BAB IV ANALISIS DATA.....	43
4.1. Pengujian Hipotesis Pertama.....	46
4.1.1. Proksi <i>After Market Return</i>	46
4.1.2. Proksi Kebalikan dari <i>Gross Proceed</i>	47
4.2. Pengujian Hipotesis Kedua.....	48
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	50
5.1. Kesimpulan.....	50
5.2. Saran.....	52
5.2.1. Investor.....	52
5.2.2. Pemerintah dan Lembaga Pengawas yang Terkait.....	53
5.2.3. Penelitian Selanjutnya.....	53
Daftar Pustaka.....	54
Lampiran.....	56

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
2.1. Teori-teori Tentang <i>Underpricing</i>	23
3.1. Sampel Penelitian Perusahaan Keuangan dan non-Keuangan (1999 – 2003).....	36
4.1. Rata-rata <i>Return</i> 20 Hari Pertama Diperdagangkan di Pasar Sekunder.....	44
4.2. Ringkasan Statistik <i>Return</i> Hari Pertama.....	45
4.3. Uji t Beda Dua Rata-rata <i>Ex-cante Uncertainty</i>	46
4.4. Uji t Beda Dua Rata-rata <i>Initial Return</i>	48

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

- I. Data Penelitian A
- II. Data Penelitian B
- III. Daftar *Return* dari Hari Ke-2 s/d 20 Hari.
- IV. Daftar *Initial Return* dan Rata-ratanya
- V. Daftar Perhitungan SD *Return* dari Hari Ke-2 s/d 20
- VI. Daftar SD *Return* dari Hari Ke-2 s/d 20
- VII. Daftar Perhitungan Kebalikan dari *Gross Proceed*.
- VIII. Daftar Kebalikan dari *Gross Proceed*
- IX. Uji t (*One Sample Test*) *Return* hari ke-2 s/d 20
- X. Uji t (*Independent Sample Test*) *Initial Return*
- XI. Uji t (*Independent Sample Test*) Rata-rata SD *Return* Hari Ke-2 s/d 20
- XII. Uji t (*Independent Sample Test*) Rata-rata Kebalikan dari *Gross Proceed*
- XIII. Tabel Statistik Distribusi t

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah

Perkembangan pasar modal Indonesia yang pesat sejak ditetapkannya Pakdes '87 dan Pakto '88 telah meningkatkan kegairahan para pelaku bisnis di pasar modal Indonesia. Berkembangnya pasar modal Indonesia ini dapat dilihat dari betapa pesatnya laju pertumbuhan jumlah emiten yang terdaftar. Sampai dengan akhir tahun 1983, hanya 24 perusahaan yang terdaftar sebagai emiten, akan tetapi sampai akhir tahun 2002 menurut JSX Fact Book, jumlah emiten yang telah terdaftar sebanyak 331 perusahaan.

Banyaknya perusahaan yang berlomba-lomba untuk menjadi perusahaan *go public* dengan melakukan penerbitan saham perdana atau lebih dikenal dengan *Initial Public Offering* (IPO), bisa dimaklumi. Hal ini dikarenakan, ketika perusahaan ingin melakukan ekspansi bisnis, maka akan dibutuhkan dana yang cukup untuk membiayainya. Biasanya perusahaan-perusahaan tersebut mengandalkan penghimpunan dana melalui sistem perbankan yaitu dengan melakukan kredit. Namun cara ini mempunyai banyak kekurangan, diantaranya terdapat bunga yang merupakan biaya dana (*cost of capital*) yang bersifat eksplisit dan juga terdapat keterbatasan dalam menggunakan hutang. Keterbatasan tersebut biasanya diindikasikan oleh telah terlalu tingginya *debt to equity ratio* atau perbandingan antara hutang dengan modal sendiri. Sesuai dengan *balancing theory of capital structure*, pada saat rasio hutang dengan

ekuitas sudah terlalu tinggi, maka biaya modal perusahaan tidak lagi minimum, tetapi meningkat dengan makin banyaknya hutang yang dipergunakan. Dalam keadaan tersebut, perusahaan akan terpaksa menahan diri untuk perluasan usaha, kecuali kalau bisa mendapatkan dana dalam bentuk *equity* (modal sendiri).

Pasar modal memungkinkan perusahaan untuk menerbitkan sekuritas yang berupa surat tanda hutang (obligasi) ataupun surat tanda kepemilikan (saham). Sekuritas-sekuritas tersebut, terutama saham memungkinkan perusahaan untuk mendapatkan dana yang bisa menghindarkan diri dari kondisi *debt to equity ratio* yang terlalu tinggi. Namun demikian tidak berarti saham merupakan cara murah untuk mendapatkan dana karena tidak mengharuskan perusahaan untuk membayar bunga. Dalam teori keuangan dijelaskan bahwa setiap sumber dana, baik berupa hutang maupun modal sendiri, mempunyai biaya dana (*cost of capital*), hanya saja untuk modal sendiri biaya tersebut bersifat implisit ataupun *opportunistic*, sedangkan untuk hutang bersifat eksplisit karena memang benar-benar dikeluarkan oleh perusahaan dalam bentuk pembayaran bunga.¹

Dengan demikian, apabila perusahaan melakukan penawaran kepada publik dengan menerbitkan surat tanda hutang (obligasi) ataupun surat tanda kepemilikan (saham), perusahaan akan mendapatkan dana segar namun bisa menghindarkan diri dari kondisi *debt to equity ratio* yang terlalu tinggi sehingga justru membuat biaya dana perusahaan tersebut tidak lagi minimal. Oleh karena

¹ Husnan, Suad. (1998). *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi Ketiga. Yogyakarta : UPP AMP YKPN.

itulah perusahaan yang telah merasa mampu dari berbagai sisi, tergiur untuk melakukan penerbitan saham perdana atau *Initial Public Offering* (IPO).

Ketika perusahaan pertama kali melakukan penawaran sahamnya ke pasar modal, masalah klasik yang akan dihadapi adalah penentuan harga saham di pasar perdana tersebut. Disatu pihak pemodal baru menginginkan untuk memperoleh *capital gain* dari pembelian saham di pasar perdana tersebut dengan menjualnya di pasar sekunder, dipihak lain, *underwriter* sebagai penjamin emisi berusaha untuk meminimalkan resiko yang ditanggungnya. Dan disatu sisi, emiten yang melakukan penerbitan saham tersebut menginginkan harga yang maksimal agar memperoleh dana yang maksimal pula, dan ini wajar karena dalam teori tidak disebutkan adanya *optimizing shareholder value* akan tetapi disebutkan *maximizing shareholder value*. Karena itulah seringkali pada pasar perdana atau IPO (*Initial Public Offering*) akan dijumpai fenomena *underpricing*.

Underpricing dapat berarti harga saham yang ditetapkan pada penawaran perdana lebih kecil dari harga yang terjadi pada saat saham tersebut mulai diperdagangkan di pasar sekunder.

Beberapa penjelasan ditawarkan mengenai sebab-sebab *underpricing* tersebut. Ibbotson dan Ritter (1995) menjelaskan penyebab dari adanya *underpricing* tersebut, diantaranya (a) *the winner's curse hypothesis*, (b) *the costly information acquisition*, (c) *the cascades hypothesis*, (d) *the investment banker's monopsony power hypothesis*, (e) *the lawsuit avoidance hypothesis*, (f) *the signalling hypothesis*, (g) *the market incompleteness hypothesis*, (h) *the*

wealth redistribution hypothesis, (i) *the stabilization hypothesis*, (j) *the ownership dispersion hypothesis*, (k) *the regulatory constraint hypothesis*.²

Dalam *the regulatory constraint hypothesis* menjelaskan bahwa peraturan pemerintah yang diberlakukan dimaksudkan untuk mengurangi asimetri informasi, yaitu perbedaan informasi yang dimiliki oleh pihak-pihak yang terlibat dalam penawaran perdana yang merupakan penyebab utama terjadinya *penalty* penawaran harga yang cenderung *underpriced*. Dalam kaitannya dengan ini, Tinic (1988) menjelaskan bahwa perusahaan yang beroperasi di sektor yang diatur (*regulated firms*) seharusnya kurang *underpriced* dibandingkan dengan perusahaan yang beroperasi di sektor yang tidak diatur (*non-regulated firms*).³

Biasanya, perusahaan-perusahaan yang menghadapi berbagai regulasi, pengawasan dan pengaturan adalah perusahaan yang bergerak di sektor keuangan. Perusahaan-perusahaan di sektor keuangan akan memperoleh pengawasan lebih daripada perusahaan-perusahaan di sektor non-keuangan. Adanya pengawasan dan pengaturan yang efektif diharapkan akan memperkecil asimetri informasi yang merupakan penyebab munculnya *ex-ante uncertainty*, yaitu ketidak-pastian harga saham dimasa yang akan datang. Masa yang akan

² Rodoni, Ahmad (2002). "Penawaran Saham Perdana : Pengalaman Di Bursa Efek Jakarta 1990 –1998." *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol. 17, No. 4, 398 –419.

³ Ernyan dan Suad Husnan (2002). "Perbandingan *Underpricing* Penerbitan Saham Perdana Perusahaan Keuangan dan Non-Keuangan Di Pasar Modal Indonesia : Pengujian Hipotesis Asimetri Informasi." *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol. 17, No. 4, 372 – 383.

datang disini adalah harga saham ketika diperdagangkan di pasar sekunder. Apabila regulasi, monitoring, pengaturan dan penyebaran informasi yang relevan ke publik efektif, diharapkan asimetri informasi yang terjadi akan cenderung lebih kecil sehingga *ex-ante uncertainty* yang diwakili oleh berbagai proksi juga akan cenderung lebih kecil. Apabila tingkat *ex-cante uncertainty* lebih kecil, diharapkan *underpricing* yang terjadi pada penawaran saham perdana. Dengan demikian, sesuai teori asimetri informasi tersebut, diharapkan perusahaan keuangan yang mempunyai regulasi, monitoring dan, pengaturan dan penyebaran informasi yang lebih ketat dibandingkan perusahaan non-keuangan, tingkat *underpricing* di perusahaan keuangan akan cenderung lebih kecil dibandingkan dengan tingkat *underpricing* perusahaan non-keuangan.

Kondisi pasar modal Indonesia setelah krisis finansial dan moneter sejak juli 1997 memungkinkan teori asimetri informasi tersebut bisa diterapkan dan berlaku di pasar modal Indonesia, dalam hal ini Bursa Efek Jakarta.

Berdasarkan uraian diatas, penulis mencoba untuk menguji dan menganalisis fenomena tersebut dan menuangkannya dalam skripsi yang berjudul “ANALISIS PERBANDINGAN *UNDERPRICING* PENERBITAN SAHAM PERDANA PERUSAHAAN KEUANGAN DAN NON-KEUANGAN DI BURSA EFEK JAKARTA.”

1.2. Rumusan Masalah

- 1.2.1. Apakah tingkat *ex-cante uncertainty* antara perusahaan keuangan sebagai *regulated firms* lebih kecil secara signifikan dibandingkan dengan perusahaan non-keuangan sebagai *non-regulated firms* dalam penerbitan saham perdana.
- 1.2.2. Apakah tingkat *underpricing* yang terjadi antara perusahaan keuangan sebagai *regulated firms* lebih kecil secara signifikan dibandingkan dengan perusahaan non-keuangan sebagai *non-regulated firms* dalam penerbitan saham perdana.

1.3. Batasan Masalah dan Asumsi

- 1.3.1. Data yang digunakan dalam penelitian ini untuk dijadikan sebagai sampel adalah perusahaan-perusahaan yang menerbitkan saham perdana (IPO) di Bursa Efek Jakarta baik dari perusahaan keuangan maupun perusahaan non-keuangan selama 5 tahun yaitu dari periode Januari 1998 sampai dengan Desember 2002 dengan persyaratan perusahaan tersebut harus memiliki data lengkap tentang : jumlah saham yang ditawarkan (*shares offered*), harga saham perdana, harga penutupan (*closing price*) selama 20 hari perdagangan efektif (satu bulan kalender) pertama kali di BEJ.
- 1.3.2. Ada dua proksi *ex-ante uncertainty* yang dipergunakan. Proksi pertama adalah volatilitas perubahan *return* atau disebut juga sebagai *after market return* yang dihitung dengan deviasi standar perubahan *return* tersebut setelah saham diperdagangkan di bursa atau pasar sekunder. Proksi kedua

yang dipergunakan adalah kebalikan dari *gross proceed*. *Gross proceed* dihitung dengan mengalikan jumlah saham yang ditawarkan dengan harga penawaran.

1.4. Tujuan Penelitian

- 1.4.1. Untuk menguji teori bahwa tingkat *ex-cante uncertainty* antara perusahaan keuangan sebagai *regulated firms* lebih kecil secara signifikan dibandingkan dengan perusahaan non-keuangan sebagai *non-regulated firms* dalam penerbitan saham perdana
- 1.4.2. Untuk menguji teori bahwa tingkat *underpricing* yang terjadi antara perusahaan keuangan sebagai *regulated firms* lebih kecil secara signifikan dibandingkan dengan perusahaan non-keuangan sebagai *non-regulated firms* dalam penerbitan saham perdana

1.5. Manfaat Penelitian

1.5.1. Bagi Emiten

Sebagai bahan masukan dan pertimbangan apabila akan melakukan penawaran saham perdana agar tujuan yang ingin diraih dapat tercapai

1.5.2. Bagi Investor

Sebagai bahan untuk dijadikan referensi dan masukan dalam mempertimbangkan pemilihan dan keputusan untuk berinvestasi

1.5.3. Bagi Peneliti

Diharapkan penelitian ini dapat memberikan sumbangan pengetahuan, pemikiran dan informasi dan dapat dijadikan sebagai dasar untuk mengembangkan penelitian lebih lanjut.

BAB II

KAJIAN PUSTAKA

2.1. Hasil Penelitian Terdahulu

Dari beberapa penelitian yang terdahulu mengenai adanya penerbitan saham perdana akan selalu menunjukkan hasil yang konsisten terhadap *underpricing*. Studi-studi yang telah dilakukan oleh Ibbotson dan Ritter (1995), Mcdonald dan Fisher (1975), McGuinness (1992), Ibbotson (1975), Ritter (1984), Dawson (1987), Chalk dan Peavy (1987), Tinic (1988), Allen dan Faulhaber (1989), Anggarwal dan Rivoli (1990) dan Loughran et al (1994) menunjukkan adanya fenomena *underpricing* terhadap penerbitan saham perdana.

Penelitian dalam skripsi ini menggunakan banyak jurnal dan penelitian terdahulu, terutama jurnal dan penelitian yang diterbitkan di Indonesia, untuk dijadikan referensi dan acuan baik dalam hasil analisis, konsep, metodologi dan maupun penggunaan kalimat atau bahasa untuk dapat menjadikan penelitian ini lebih berbobot. Berbagai judul jurnal dan penelitian yang digunakan dapat dilihat di bagian daftar pustaka.

Dalam sebuah jurnal yang berjudul *Perbandingan Underpricing Penerbitan Saham Perdana Perusahaan Keuangan dan Non-Keuangan di pasar Modal Indonesia : Pengujian Hipotesis Asimetri Informasi* yang dibuat oleh Ernyan dan Suad Husnan dalam Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia, mereka meneliti fenomena *underpricing* dalam hubungannya dengan adanya asimetri informasi yang menjadi penyebab utama dari *underpricing*. Disini Ernyan dan

Suad Husnan meneliti tentang kemungkinan adanya perbedaan besarnya tingkat *underpricing* sebagai akibat dari perbedaan tingkat asimetri informasi dengan membedakan tingkat asimetri informasi antara perusahaan keuangan dan perusahaan non-keuangan. Dari hasil penelitian mereka, menunjukkan bahwa penawaran saham perdana mengindikasikan adanya *underpricing*. Namun apa yang menjadi dugaan bahwa asimetri perusahaan keuangan lebih kecil dari perusahaan non-keuangan tidak terbukti, karena penawaran perdana perusahaan keuangan ternyata tidak memberikan *underpricing* yang lebih rendah secara signifikan dari pada perusahaan non-keuangan.

Kelemahan yang mungkin terjadi pada penelitian mereka adalah mereka menggunakan sampel perusahaan yang melakukan IPO sebelum krisis moneter tahun 1997 yaitu dengan menggunakan sampel IPO perusahaan dari tahun 1991 sampai 1997. Kemungkinan besar yang terjadi pada IPO sebelum krisis adalah tidak adanya *disclosure* (pengungkapan) tentang informasi yang ada. Sebagai contoh, laporan keuangan bank yang dipublikasikan pada tahun 1997 tidak mencantumkan kolektibilitas kredit yang diberikan, tetapi laporan keuangan tahun 2000 misalnya, menyajikan informasi kolektibilitas kredit tersebut.

Buruknya pengawasan dan regulasi terhadap seluruh bisnis di Indonesia pada masa sebelum krisis baik dari pemerintah, BEJ maupun perusahaan itu sendiri menjadi penyebab tidak adanya perbedaan antara perusahaan keuangan dan non-keuangan. Dengan demikian, tidak terbuktinya perbedaan tingkat *underpricing* perusahaan keuangan dengan perusahaan non-keuangan dari

penelitian tersebut diduga dikarenakan adanya kelemahan dari penggunaan sampel yang diambil.

Untuk itu, penelitian skripsi ini akan lebih mengacu pada penelitian Ernyan dan Suad Husnan dengan berbagai penyederhanaan serta penggunaan sampel dalam tahun-tahun setelah krisis 1997 dan diharapkan dapat memperbaiki kelemahan dari penelitian Ernyan dan Suad Husnan

2.2. Landasan Teori

2.2.1. Sekilas Tentang *Go Public*

Go public merupakan suatu tahapan dalam siklus kehidupan perusahaan publik modern untuk berkembang dan mencapai tujuannya.

Perusahaan dalam melakukan *go public* memiliki motivasi dan alasan tertentu, antara lain :

- a. Meningkatkan modal dasar atau memperbaiki struktur permodalan perusahaan
- b. Memungkinkan pendiri untuk diversifikasi usaha atau portofolionya.
- c. Mempermudah usaha pembelian perusahaan lain atau ekspansi
- d. Nilai perusahaan yang lebih besar
- e. Perusahaan tidak mempunyai sumber dana alternatif untuk membiayai program investasinya.

Go public bukan berarti perusahaan hanya akan mendapatkan keuntungan (*benefits*) saja, akan tetapi juga akan mengalami kerugian (*cost*).

Kerugian (*cost*) dilakukannya *go public*, antara lain :

1. Biaya-biaya administratif dan *fees*, diantaranya meliputi *underwriting fees*, biaya registrasi, biaya audit, biaya sertifikasi, penyebaran informasi atau laporan keuangan, *fee* bursa saham dan lain sebagainya.
2. *Cost of confidentiality*. Adanya peraturan pasar modal yang mengharuskan perusahaan untuk mengungkapkan semua informasi yang dimilikinya atau keterbukaan (*full disclosure*) yang menyebabkan kerahasiaan perusahaan termasuk strategi bersaing atau keunggulan bersaing perusahaan menjadi lebih terbuka.
3. Keharusan untuk mengikuti peraturan-peraturan pasar modal mengenai kewajiban pelaporan.
4. Kewajiban membayar deviden.

Sedangkan keuntungan (*benefit*) yang akan didapat, antara lain :

- a. Dapat mengatasi masalah keterbatasan dana pinjaman
- b. *Bargaining power* dengan bank akan cenderung lebih tinggi sehingga pinjaman dari bank akan cenderung lebih murah dan mudah.

- c. Likuiditas saham perusahaan akan lebih tinggi karena makin besarnya volume perdagangan
- d. Diversifikasi portofolio. Pemilik perusahaan dapat menarik investasinya pada suatu asset dan menginvestasikannya kembali pada asset yang lain secara langsung.
- e. Monitoring yang dilakukan pasar modal membentuk suatu mekanisme untuk menjaga disiplin manajemen perusahaan melalui penciptaan kondisi yang memungkinkan perusahaan dapat diambil alih. Hal ini menyebabkan perubahan perilaku manajemen kearah keterbukaan dan profesionalisme artinya gaya manajemen perusahaan berubah dari informal menjadi formal.
- f. Adanya pengakuan dari investor (*investor recognition*) yang dicerminkan dari tingginya harga saham akibat tingginya minat investor terhadap saham perusahaan tersebut.
- g. *Change of control. Go public* dapat memaksimalkan nilai perusahaan sehingga apabila perusahaan akan dijual, penerimaan dari penjualan akan lebih besar.
- h. *Window opportunity*. Besarnya kemungkinan terjadi *mispriced* atas saham suatu perusahaan menjadikan investor rasional dengan berorientasi *market to book ratio* menempatkan penilaian lebih tinggi atas peluang pertumbuhan masa depan yang akan memajukan perusahaan.

2.2.2. Sekilas Tentang *Initial Public Offering* (IPO)

Initial Public Offering (IPO) atau disebut juga *unseasoned equity of offering* adalah suatu peristiwa dimana untuk pertama kalinya suatu perusahaan menjual atau menawarkan sahamnya kepada khalayak umum di pasar modal pada saat *go public*. Jadi apabila perusahaan sebelumnya telah mempunyai saham yang beredar di pasar atau telah *go public*, maka penerbitan saham baru disebut *seasoned equity of offering* (SEO) atau *right issue*. IPO dan SEO memiliki karakteristik yang hampir sama, namun yang berbeda adalah dalam hal ketersediaan informasi di pasar dan motivasi untuk melakukannya.

2.2.3. *Initial Public Offering* (IPO) dan Mekanismenya

Pasar modal merupakan sarana perusahaan untuk meningkatkan kebutuhan dana jangka panjang dengan mengeluarkan saham atau obligasi. Namun tidak setiap perusahaan bisa menerbitkan saham atau obligasi di pasar modal. Hanya perusahaan yang berbentuk Perseroan terbatas (PT) yang mempunyai kemungkinan untuk menerbitkan sekuritas di pasar modal.

Persyaratan-persyaratan yang harus dipenuhi agar suatu perusahaan bisa menerbitkan saham dan terdaftar di pasar modal dalam hal ini Bursa Efek Jakarta (BEJ) diantaranya adalah :

1. Mengajukan surat permohonan *listing* ke BAPEPAM
2. Laporan keuangan harus wajar tanpa syarat
3. jumlah saham yang *listed* minimal 1.000.000 lembar

4. Jumlah pemegang saham minimal 200
5. *Company listing* berlaku batasan 49 %
6. Perusahaan telah beroperasi lebih dari 3 tahun
7. Menghasilkan laba (operasi dan bersih) selama dua tahun terakhir
8. Total kekayaan minimal Rp.20 milyar, modal sendiri minimal Rp 7,5 miliar dan telah disetor minimal Rp. 2 miliar
9. Kapitalisasi saham yang *listed* minimal Rp. 4 miliar
10. Dewan Komisaris dan Dewan Direksi mempunyai reputasi yang baik

Perusahaan yang akan melakukan *go public* menghubungi BAPEPAM dengan menyertakan pernyataan pendaftaran. Pada waktu yang sama perusahaan melakukan kontak pendahuluan dengan Bursa Efek Jakarta (BEJ) dengan melampirkan 1 lembar pernyataan pendaftaran ke BAPEPAM. Sebelum sahamnya ditawarkan ke pasar perdana, perusahaan harus mendapat persetujuan dari Badan Pengawas Pasar Modal (BAPEPAM). Berbagai persyaratan akan ditanyakan oleh BAPEPAM dan harus dipenuhi oleh pihak perusahaan. BAPEPAM akan melakukan *review* terhadap persyaratan *disclosure*. Apabila disetujui maka pendaftaran tersebut menjadi efektif dan sekuritas yang ditawarkan efektif berada di pasar perdana. Perusahaan kemudian melakukan pendaftaran untuk *listing* di BEJ. BEJ kemudian melakukan *review* untuk

persyaratan *listing*. Apabila disetujui perusahaan membayar *fee* ke BEJ dan sekuritas tersebut terdaftar di pasar perdana.

Setelah semua dokumen diteliti dan diperiksa oleh BAPEPAM dan dinyatakan memenuhi syarat, maka diadakan Dengar Pendapat Akhir. Dalam forum ini, emiten disertai dengan profesi penunjang pasar modal yang membantu penyiapan rancangan prospektus, didengar keterangannya atas berbagai pertanyaan yang diajukan oleh BAPEPAM, apabila jawaban dinilai memuaskan, maka izin emisi oleh ketua BAPEPAM diserahkan kepada emiten.

Setelah izin diperoleh, penjamin emisi dengan bantuan agen penjualan menawarkan saham tersebut ke pasar perdana. Prospektus ringkas diumumkan di media masa dan penawaran sesuai dengan harga emisi yang tercantum diprospektus dan disertai dengan formulir untuk memesan saham.

Prospektus adalah gambaran suatu perusahaan yang disajikan dalam bentuk tertulis yang memuat keterangan lengkap dan terbuka mengenai keadaan perusahaan dan prospeknya di masa datang serta informasi yang dibutuhkan sehubungan dengan penawaran umum

Dalam prospektus tersebut dicantumkan :

1. Jumlah lembar saham yang ditawarkan beserta harga penawaran saham perdana (IPO) tersebut
2. Jadwal kegiatan IPO
3. Tujuan IPO

4. Penggunaan dana hasil IPO
5. Pernyataan hutang dan kewajiban
6. Analisis dan pembahasan oleh manajemen
7. Resiko usaha
8. Kejadian penting setelah tanggal laporan keuangan
9. Keterangan tentang perseroan
10. Kegiatan dan prospek usaha
11. Ikhtisar data keuangan penting
12. Modal sendiri
13. Kebijakan deviden
14. Perpajakan
15. Penjaminan emisi efek yang mengungkapkan proyeksi laba bersih untuk tahun yang akan datang dan penentuan harga saham
16. Profesi penunjang pasar modal
17. Persyaratan pemesanan pembelian saham
18. Penyebarluasan prospektus

Setelah pemodal memperoleh saham tersebut, maka dalam waktu satu bulan saham tersebut akan mulai dapat diperdagangkan di bursa.⁴

⁴ Husnan, Suad. (1998). *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi Ketiga. Yogyakarta : UPP AMP YKPN.

2.2.4. Penilaian Harga Saham Perdana dan Permasalahannya

Ketika perusahaan ingin melakukan penawaran saham perdana, masalah klasik yang selalu muncul adalah kesepakatan harga saham perdana yang optimal untuk berbagai pihak terutama emiten dan penjamin emisi. Penentuan harga saham perdana sangat sulit dikarenakan tidak adanya sejarah harga sebelumnya di pasar dan sejarah mengenai operasi perusahaan sangat sedikit. Sesuai dengan teori dalam bisnis dan investasi, *maximizing shareholders value* merupakan teori yang selalu digunakan untuk emiten dan bukan *optimizing shareholders value*. Untuk itu wajar apabila di satu pihak emiten menginginkan harga yang maksimal (tinggi) agar memperoleh dana yang maksimal dari penawaran saham perdana tersebut. Di lain pihak penjamin emisi menginginkan harga yang cenderung lebih murah untuk mengantisipasi kerugian yang mungkin terjadi apabila penawaran saham perdana yang dilakukan tidak sesuai dengan apa yang diinginkan (laku terjual). Dari sisi calon pemodal menginginkan *capital gain* yang akan diperoleh di pasar sekunder dari pembelian di pasar perdana sehingga apabila harga terlalu tinggi, investor hanya akan memperoleh *return* yang kecil dan berakibat pada penolakan investor untuk membeli saham perdana tersebut.

Biasanya harga saham perdana juga dipengaruhi oleh biaya emisi di pasar modal. Biaya tersebut meliputi : biaya administrasi, biaya pencatatan awal, biaya untuk mengikuti peraturan pasar yang ditentukan, biaya penerbitan prospektus untuk publikasi, *public expose*, fee akuntan.

Para emiten dengan bantuan pihak pemjamin emisi berusaha untuk meyakinkan bahwa penetapan harga yang cukup tinggi dikarenakan adanya biaya-biaya tersebut namun masih cukup menarik minat investor dan biasanya kebijakan itu berupa penetapan harga saham perdana terkurang harga atau dibawah harga pasar yang disebut dengan *underpriced*.

Kim *et al* (1995) menyatakan bahwa harga pasar secara signifikan dipengaruhi oleh variabel-variabel finansial seperti laba per saham, besar penawaran, prospek industri, dan jenis penawaran. Untuk itu, variabel-variabel dalam prospektus sangat penting dalam penentuan harga saham perdana. Hal ini dikarenakan sedikitnya informasi di pasar tentang perusahaan yang baru pertama kali menawarkan sahamnya. Informasi dalam prospektus ini relatif lebih penting untuk IPO daripada *SEO/right issue* karena dalam SEO pasar telah mempunyai informasi yang tersedia tentang perusahaan.

Walaupun demikian, berbagai kepentingan dan pertimbangan dari masing-masing pihak yang berkepentingan tersebut menyebabkan sulitnya menetapkan harga saham perdana yang optimal untuk masing-masing pihak.

Pada saat perusahaan memutuskan untuk *go public* pertama kalinya, tidak ada harga pasar saham sampai dimulainya penjualan saham di pasar sekunder. Pada saat tersebut, umumnya para pemodal memiliki informasi terbatas pada informasi yang diungkapkan dalam prospektus penawaran.

Informasi yang ada dalam prospektus penawaran tersebut dimaksudkan untuk membantu investor untuk mengapresiasi perusahaan tersebut sehingga informasi ini akan membantu investor dalam membuat keputusan yang rasional mengenai resiko dan nilai saham yang ditawarkan emiten (Kim *et al* 1995)

Harga saham pada hakikatnya merupakan penerimaan besarnya pengorbanan yang harus dilakukan oleh setiap investor untuk penyertaan dalam perusahaan. Harga saham ini di pasar sekunder akan bergerak sesuai dengan kekuatan permintaan dan penawaran yang terjadi atas saham tersebut.

Belajar dari pengalaman IPO Bank Mandiri yang begitu sukses, tidak lain dikarenakan PT. ABN AMRO Asia Securities Indonesia melakukan inovasi dalam IPO Bank Mandiri ini.⁵

Inovasi pertama, yaitu fleksibilitas dan kemampuan dalam menjangkau semua lapisan pasar investor dan pada saat yang sama mampu menciptakan *pricing tension* untuk mendapatkan harga yang terbaik bagi Bank Mandiri. Fleksibilitas tercipta dengan adanya opsi pemesanan lebih (*red shoe*) dan opsi penjatahan lebih (*green shoe*). Yang dimaksud dengan fleksibilitas adalah bila permintaan ternyata tidak terlalu besar, maka opsi-opsi ini tidak perlu di-*exercise* sehingga tidak terkesan terjadi *under-subscription*. Tetapi bila ternyata ada permintaan lebih, maka ada opsi bagi pemerintah untuk menjual saham lebih banyak.

⁵ Katoppo, Baradita (2003). "Belajar dari IPO Bank Mandiri." *Kompas*, 4 Juli, 27.

Green shoe juga memiliki fungsi khusus, yaitu menjadi stabilisator harga saham di pasar sekunder. Jadi apabila terjadi tekanan penjualan yang berat pada hari-hari pertama *listing* di bursa saham, maka penjamin emisi memiliki sumber daya untuk mengupayakan agar harga saham tidak jatuh dibawah harga IPO.

Inovasi kedua, diadakannya pra-registrasi yaitu ada kesempatan untuk memasukkan pesanan sebelum ditentukan harganya. Hanya saja pra-registrasi ini diadakan bagi investor dalam negeri, khususnya ritel. Tujuan diadakannya pra-registrasi ini adalah untuk menciptakan *pricing tension*, dimana para investor dapat memasukkan penawaran pada harga tertinggi, sehingga kesempatan untuk mendapatkan harga yang terbaik dapat terjadi.

Penilaian harga saham dalam penawaran saham perdana biasanya menggunakan rasio seperti *price to earnings ratio*, namun rasio ini menurut Baradita Katoppo tidak akurat digunakan dalam sektor perbankan. Hal ini dikarenakan oleh fakta bahwa perbandingan *earnings* atau laba bank lebih banyak terdistorsi oleh berbagai hal diantaranya, kebijakan akuntansi dan kebijakan provisi (penyisihan untuk mengantisipasi terjadinya kredit macet) yang berbeda-beda. Penggunaan rasio harga terhadap nilai buku adalah metode penilaian yang umum digunakan dalam penilaian saham-saham perbankan. Dan penawaran saham perdana Bank Mandiri ini juga menggunakan ratio ini dengan menggunakan kisaran 0,9X – 1,1X *price to book*. Rasio ini

membandingkan harga saham dengan nilai aktiva bersih (aktiva dikurangi kewajiban) yang tercantum dalam laporan keuangan bank.

Namun kelemahan dari penggunaan kisaran ini adalah harga saham hanya bisa berada dalam kisaran tersebut, apabila terjadi penawaran harga yang tinggi dari investor melebihi kisaran atas, emiten tidak mempunyai kewenangan untuk menaikkannya, jadi kemungkinan terjadi *underpricing* seperti dalam penawaran saham perdana Bank Mandiri sangat besar untuk terjadi dan biasanya selalu konsisten cenderung untuk terjadi.

2.2.5. Fenomena *Underpricing*

Underpricing adalah suatu keadaan dimana harga saham perdana yang diperdagangkan di pasar perdana lebih rendah dibandingkan ketika diperdagangkan di pasar sekunder.

2.2.5.1. Teori *Underpricing*

Teori-teori yang mencoba untuk mengemukakan dan menjelaskan adanya fenomena *underpricing* dapat dikelompokkan dalam tiga kategori utama (Schlag dan Wodrich 2000). Kategori pertama yaitu penelitian empiris kebanyakan mencoba menjelaskan kesesuaian (*compatibility*) *underpricing* dengan *economic equilibrium* yang bermuara pada pendekatan teori asimetri informasi (ketimpangan informasi), baik antara pemilik perusahaan, investor, *issuer*, ataupun penjamin emisi sehingga menyebabkan adanya *ex-cante uncertainty* tentang

nilai perusahaan yang ditunjukkan dengan harga saham. Kategori kedua yaitu pendekatan teoritis yang mengacu pada berbagai faktor, antara lain kewajiban hukum dan *price support*. Kategori ketiga yaitu IPO dikaitkan dengan kepemilikan dan kontrol perusahaan (*corporate ownership and control*).

Dari hasil rangkuman Ibbotson dan Ritter (1995) menunjukkan bahwa setidaknya ada 11 (sebelas) teori tentang *underpricing* yang dicetuskan oleh para peneliti dan kebanyakan dari teori atau model tersebut mengacu pada adanya asimetri informasi.

Teori-teori *underpricing* tersebut dapat dilihat pada tabel 2.1.

Tabel 2.1. Teori-teori Tentang *Underpricing*

No	Teori	Pencetus/Kasus	Bukti Empiris	Kesimpulan
1	Winner's Curse Hypothesis atau Adverse Selection Hypothesis	Rock (1986)	Koh dan Walter (1989) & Beatty dan Ritter (1986)	Terdukung
2	Costly Information Acquisition Hypothesis	Benveniste dan Spindt (1989)	Hanley (1993)	Terdukung
3	Cascades Hypothesis atau Impressario Hypothesis	Welch (1992)	Shiller (1990)	Belum kuat
4	Investment Banker's Monopsony power Hypothesis	Baron dan Holmstrom (1980) & Baron (1982)	Muscarella dan Vetsuypens (1989)	Tidak terdukung
5	Lawsuit Avoidance Hypothesis	Tinic (1988)	Drake dan Vetsuypens (1993)	Terdukung
6	Signalling Hypothesis	Allen dan Faulhaber (1989), Welch (1989), & Grinblatt dan Hwang (1989)	Michaely dan Shaw (1994)	Tidak sepenuhnya terbukti
7	Regulatory Constraint Hypothesis	Di Jepang sebelum th 1989	Batasan dalam penetapan harga jual	Terdukung
8	Wealth Distribution Hypothesis	Kasus swastanisasi perusahaan pemerintah	British Airways dan British Steel dan Nippon Telegraph and Telephone	Terdukung

9	Stabilization Hypothesis	Ruud (1993)	Miller dan Reilly (1987)	Kurang terbukti
10	Ownership Dispersion Hypothesis	Booth dan Chua (1995) & Brennan dan Franks (1995)	Booth dan Chua (1995) & Brennan dan Franks (1995)	Terdukung
11	Market Incompleteness Hypothesis	Mauer dan Senbet (1992)	Mauer dan Senbet (1992)	Terdukung

Sumber : Tatang Ary Gumanti (2002)

Secara lebih terperinci, dapat dijelaskan beberapa teori yang paling populer, antara lain :

a. Teori *the winner's curse*

Dicetuskan oleh Rock (1986). Model Rock menjelaskan adanya asimetri informasi antara *informed investor* dengan *uninformed investor*. Rock berargumentasi bahwa *underpricing* diperlukan untuk mengkompensasi investor yang tidak memiliki informasi (*uninformed investor*) dengan pihak yang memiliki informasi lebih banyak (*informed investor*). Adanya kelebihan informasi yang dimiliki menyebabkan *informed investor* cenderung menginginkan saham dengan harga yang berprospek untuk *underpriced* untuk mendapatkan *capital gain* di pasar sekunder. Disisi lain, karena tidak mempunyai informasi yang cukup, *uninformed investor* akan melakukan pembelian saham perdana secara sembarangan dan cenderung memperoleh saham yang *overpriced* karena tidak mengetahui secara pasti

saham yang akan memberikan keuntungan baginya. Menyadari bahwa saham-saham mereka cenderung *overpriced* dan tidak mendapatkan *capital gain*, *uninformed investor* akan meninggalkan pasar perdana. Untuk itu, agar *uninformed investor* tetap berpartisipasi dalam pasar maka harga saham harus *underpriced*.

b. Model Baron (1982)

Baron menjelaskan adanya asimetri informasi dapat terjadi antara emiten dengan penjamin emisi. Dalam model Baron, penjamin emisi dianggap memiliki informasi yang lebih baik mengenai permintaan saham perusahaan emiten dibanding emiten itu sendiri. Penjamin emisi akan memanfaatkan informasi yang dimilikinya untuk mendapatkan kesepakatan optimal dengan emiten, yaitu dengan memperkecil resiko keharusan membeli saham yang tidak laku. Dikarenakan emiten kurang memiliki informasi, maka emiten harus menerima harga yang murah bagi penawaran sahamnya.

c. *Monopoly Power Hypothesis*

Dalam teori ini diasumsikan bahwa rendahnya kompetisi penjamin emisi akan menyebabkan mereka mempunyai posisi yang kuat dalam tawar-menawar dengan emiten sehingga emiten menjadi tergantung kepada mereka.

Konsekuensi dari keadaan ini adalah penjamin emisi akan menekan serendah mungkin

d. Teori *Litigation Avoidance* (Hughes & Thaker, 1992)

Teori ini menyatakan bahwa *underpricing* yang terjadi dilakukan untuk mengurangi kemungkinan kerugian dimasa yang akan datang akibat resiko litigasi.

e. *Signalling Hypothesis*

Teori signalling menyatakan bahwa perusahaan yang berkualitas baik dengan sengaja akan memberikan sinyal pada pasar, dengan demikian diharapkan dapat membedakan perusahaan yang berkualitas baik dan buruk atau apa yang disebut *separating equilibrium* (Megginson 1997)

2.2.5.2. Faktor-faktor yang Berpengaruh Terhadap *Underpricing*

Banyak faktor yang secara empiris terbukti berpengaruh signifikan terhadap tingkat *underpricing* dalam IPO. Beberapa faktor tersebut adalah

a. Reputasi *Underwriter* atau Penjamin Emisi

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Balvers, McDonald dan Miller (1988), Carter dan Manaster (1990) Alli *et al* (1994), How *et al* (1995), Beatty and Ritter (1986), Beatty (1989) menunjukkan adanya hubungan terbalik antara *underwriter* yang profesional atau berkualitas dengan *initial return*. Emiten yang menggunakan *underwriter* berkualitas akan

mengurangi tingkat ketidakpastian yang tidak dapat diungkapkan oleh informasi yang terdapat dalam prospektus. Dengan menggunakan *investment banker* (*underwriter*) yang mempunyai reputasi bagus, perusahaan ingin memberi sinyal positif ke pasar bahwa mereka memiliki karakteristik *low risk*.

b. Reputasi *Auditor*

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Balvers, McDonald dan Miller (1998), Beatty (1989), serta Holland dan Horton (1993) menunjukkan bahwa emiten yang menyewa *auditor* yang bereputasi akan menunjukkan *initial return* yang lebih rendah dibandingkan dengan emiten yang menggunakan *auditor* yang tidak bereputasi. Hal ini dikarenakan *auditor* yang berkualitas akan menghasilkan informasi yang berguna bagi investor dalam menaksir nilai perusahaan (Leland dan Pyle 1977). Kualitas *auditor* akan berpengaruh terhadap kredibilitas laporan keuangan perusahaan *go public* (Menon dan Williams 1991)

c. Umur Perusahaan

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Beatty (1989), Carter dan Manaster (1990), Lee *et al* (1996), Ritter (1991), Carter *et al* (1998) menunjukkan adanya hubungan terbalik antara besarnya umur perusahaan dengan besarnya *initial return*.

Umur perusahaan menunjukkan seberapa lama perusahaan bertahan dalam persaingan. Semakin lama umur perusahaan semakin banyak informasi yang diperoleh masyarakat tentang perusahaan yang akan mengurangi asimetri informasi sehingga memperkecil ketidak-pastian harga di masa yang akan datang.

d. Skala/Ukuran/Besaran Perusahaan

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Ritter (1991), Janice *et al* menunjukkan bahwa ukuran perusahaan mempunyai hubungan terbalik dengan *initial return* perusahaan. Lee *et al* (1996) menyatakan bahwa jumlah aktiva berhubungan negatif dengan tingkat *underpricing*. Semakin besar skala perusahaan, semakin banyak informasi yang diketahui tentang perusahaan tersebut.

e. *Return On Assets* (ROA)

ROA merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba bersih berdasarkan tingkat *assets* tertentu. ROA merupakan indikator dari keberhasilan operasi perusahaan.

Dari hasil penelitian oleh Kim *et al* (1993), Imam Ghazali dkk.(2002) menunjukkan bahwa ROA berpengaruh negatif secara signifikan dengan tingkat *underpricing*. Temuan ini

menunjukkan investor sangat memperhatikan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersihnya.

f. Financial Leverage

Financial leverage diukur melalui rasio antara total hutang dengan total modal saham (ekuitas). Rasio ini menunjukkan seberapa jauh perusahaan didanai oleh hutang.

Dari hasil penelitian yang dilakukan oleh Imam Ghozali dkk. (2002) menunjukkan adanya pengaruh negatif secara signifikan terhadap tingkat *underpricing* sehingga semakin besar hutang emiten semakin kecil tingkat *underpricing*. Hal ini menunjukkan investor pembeli saham perdana adalah investor jangka pendek bukan investor jangka panjang.

g. Persentase Saham yang Masih Ditahan oleh Pemegang Saham/Investor Lama (Kepemilikan)

Leland dan Pyle (1977) mengemukakan bahwa prosentase kepemilikan yang ditahan oleh pemilik lama (*insider*) menunjukkan adanya *private information* yang dimiliki oleh manajer. Pemilik lama tidak akan tetap berinvestasi pada perusahaannya apabila tidak yakin akan prospek perusahaan tersebut di masa yang akan datang. Hal ini memberikan sinyal atau informasi kepada investor bahwa perusahaan mempunyai prospek yang bagus sehingga semakin besar prosentase kepemilikan yang masih ditahan, semakin kecil

tingkat *underpricing* atau dengan kata lain semakin besar prosentase saham yang ditawarkan, semakin besar pula tingkat *underpricing* (Grinblatt dan Hwang 1989 & Lee *et al* 1996).

h. Pemilihan Metode Akuntansi

Dari hasil penelitian yang dilakukan oleh Neill *et al* (1995) yang membagi metode akuntansi menjadi dua yaitu liberal yang mempunyai kecenderungan menaikkan income dan metode konservatif yang mempunyai kecenderungan menurunkan *income*, menunjukkan adanya perbedaan signifikan antara *underpricing* pada perusahaan yang menggunakan metode liberal dengan metode konservatif. Pemilihan metode konservatif akan terdapat hubungan terbalik atau negatif terhadap *underpricing*.

2.3. Formulasi Hipotesis

Hipotesis merupakan dugaan atau kesimpulan awal dan masih bersifat sementara dari suatu penelitian.

Hipotesis dari penelitian ini adalah :

- 2.3.1. Tingkat *ex-cante uncertainty* antara perusahaan keuangan sebagai *regulated firms* akan lebih kecil secara signifikan dibandingkan dengan perusahaan non-keuangan sebagai *non-regulated firms* dalam penerbitan saham perdana

2.3.2. Tingkat *underpricing* yang terjadi antara perusahaan keuangan sebagai *regulated firms* akan lebih kecil secara signifikan dibandingkan dengan perusahaan non-keuangan sebagai *non-regulated firms* dalam penerbitan saham perdana.

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1. Lokasi Penelitian

Penelitian ini mengambil lokasi penelitian di Bursa Efek Jakarta (BEJ). Penelitian ini penulis menganalisis produk sekuritas yang berupa saham, untuk itu penulis akan mengambil lokasi penelitian yang berorientasi pada saham dan produk sejenis, yaitu Bursa Efek Jakarta (BEJ). Hal ini dikarenakan BEJ mempunyai segmentasi pasar untuk produk saham dan berkaitan dengan saham sedangkan BES untuk produk yang berbentuk *fixed income* dan produk derivatifnya.

3.2. Variabel Penelitian

Variabel Penelitian yang ada dalam penelitian ini, yaitu :

3.2.1. *Initial Return*

Initial Return ini dikembangkan oleh Alli, K., J. Yau dan K. Yung (1994) yang akan dijadikan sebagai indikator *underpricing*.

Initial Return merupakan *return* awal yang diterima oleh pemodal yaitu selisih antara harga penutupan saham pada hari pertama diperdagangkan di bursa dengan harga di pasar perdana dibagi dengan harga perdana.

Initial return dapat dinyatakan dengan rumus :

$$IR_i = P_{i,t} - P_{i,p} / P_{i,p}$$

Dimana :

IR_i : *initial return* saham i

$P_{i,t}$: harga penutupan saham i pada hari pertama bursa

$P_{i,p}$: harga perdana saham i

3.2.2. *Ex-cante Uncertainty*

Ex-cante uncertainty adalah ketidak-pastian harga atau nilai intrinsik dimasa yang akan datang yang merupakan sebuah resiko.

3.2.2.1. *After Market Return*

Tingkat *volatilitas* perubahan *return* saham perdana atau biasa disebut *after market return* akan dijadikan proksi dari *ex-ante uncertainty* antara perusahaan keuangan dan non-keuangan. *After market return* ini diukur dengan standar deviasi perubahan *return* hari ke-2 s/d 20, hal ini dikarenakan standar deviasi (SD) merupakan ukuran resiko.

3.2.2.2. *Gross Proceed*

Gross proceed atau nilai penawaran yang kecil cenderung lebih spekulatif atau lebih beresiko dibandingkan dengan nilai penawaran yang besar. Ukuran penawaran akan berkorelasi negatif dan signifikan terhadap standar deviasi perubahan *return* yang merupakan resiko.

Gross proceed dihitung dengan mengalikan jumlah saham yang terjual dengan harga penawaran. Proksi terakhir ini dihubungkan berbanding terbalik. Artinya hubungan antara *gross proceed* dan

tingkat *underpricing* diharapkan berlawanan. Dengan demikian kebalikan dari *gross proceed* atau $1/GP$ merupakan salah satu proksi dari *ex-cante uncertainty* yang diharapkan akan berkorelasi positif dan signifikan.

3.3. Data dan Teknik Pengumpulan Data

3.3.1. Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data yang digunakan adalah dengan menggunakan data sekunder yaitu data yang didapat secara tidak langsung dari sumbernya, dengan mengambil informasi dari buku, jurnal, koran, penelitian-penelitian terdahulu, JSX Fact Book, JSX Montly Statistik, Indonesian Capital Market Directory, website-website di internet, serta berbagai sumber yang memiliki informasi dan data yang relevan dan dibutuhkan.

3.3.2. Data yang Diperlukan

Data yang diperlukan pada penelitian ini adalah :

3.3.2.1. Harga saham perdana (IPO)

3.3.2.2. Harga saham penutupan (*closing price*) di pasar sekunder selama 20 (dua puluh) hari pertama saham tersebut diperdagangkan di pasar sekunder atau sekitar 1 (satu) bulan kalender.

3.3.2.3. Jumlah saham yang ditawarkan (*shares offered*).

3.4. Populasi dan Sampel

3.4.1. Teknik Pengambilan Sampel

Pengambilan sampel dari populasi dalam penelitian ini tidak dilakukan secara *random* atau acak, akan tetapi dilakukan secara *purposive sampling*. Dengan menggunakan *purposive sampling*, sampel dipilih atas dasar kesesuaian karakteristik dengan kriteria sampel yang telah ditentukan.

Populasi dari penelitian ini adalah semua perusahaan yang melakukan penawaran saham perdana di Bursa Efek Jakarta (BEJ) selama periode Januari 1998 sampai dengan Desember 2002. Alasan pemilihan populasi ini yaitu penelitian akan lebih spesifik karena hanya mengambil populasi dari Bursa Efek Jakarta dan tidak mengambil populasi dari Bursa Efek Surabaya (BES) sebagai bagian dari pasar modal Indonesia. Pemilihan jendela waktu populasi selama 5 tahun dan setelah multi-krisis adalah dengan pertimbangan 5 tahun adalah waktu yang cukup untuk penelitian dan setelah krisis, besarnya tingkat pengawasan dan monitoring serta regulasi terhadap perusahaan khususnya keuangan akan lebih besar daripada sebelum krisis yaitu tahun 1997 kebawah. Perusahaan yang menjadi sampel harus memiliki data yang lengkap meliputi : jumlah saham yang ditawarkan, harga saham perdana, harga penutupan selama 20 hari perdagangan efektif (satu bulan kalender) pertama kali di BEJ.

3.4.2. Sampel Penelitian

Dalam penelitian ini, dari 89 perusahaan yang melakukan penawaran perdana selama awal 1999 sampai dengan akhir 2003, terdapat 5 perusahaan yang tidak mempunyai kelengkapan data yang dibutuhkan sehingga yang tersisa sebanyak 84 perusahaan. Dari 84 perusahaan tersebut, 25 perusahaan adalah perusahaan dalam kategori perusahaan keuangan sebagai *regulated firms* sedangkan 59 perusahaan adalah perusahaan dalam kategori perusahaan non-keuangan sebagai *non-regulated firms*. Jumlah sampel disajikan pada tabel 3.1.

Tabel 3.1. Sampel Penelitian Perusahaan Keuangan dan non-Keuangan (1999 - 2003)

Tahun	Perusahaan Keuangan		Perusahaan Non-Keuangan	
	Σ IPO	%	Σ IPO	%
1999	2	8,00%	3	5,08%
2000	7	28,00%	14	23,73%
2001	5	20,00%	25	42,37%
2002	8	32,00%	14	23,73%
2003	3	12,00%	3	5,08%
Total	25	100%	59	100%

3.5. Alat Analisis

3.5.1. Penghitungan rata-rata return selama 20 (dua puluh) hari perdagangan pertama di pasar sekunder.

3.5.1.1. Menghitung Rata-rata Return Harian Tiap-tiap Kelompok Perusahaan.

$$R_{it} = P_{i,t} - P_{i,t-1} / P_{i,t-1}$$

Atau menggunakan rumus sebagai berikut :

$$R_{it} = \ln (P_{i,t}/P_{i,t-1})$$

Dimana :

R_{it} : *return* saham i pada hari ke t

$P_{i,t}$: harga saham i pada hari ke t

$P_{i,t-1}$: harga saham i pada hari ke t-i.

Dengan demikian rata-rata *return* harian pada hari ke t, yaitu :

$$\bar{R}_t = \sum R_{i,t} / n$$

Dimana :

$\bar{R}_t$: rata-rata *return* harian pada hari ke t

R_{it} : *return* saham i pada hari ke t

n : jumlah saham yang diamati

Untuk hari pertama digunakan harga saham perdana sebagai harga saham i pada hari ke t-i ($P_{i,t-1}$)

- 3.5.1.2. Taraf signifikansi yang digunakan perusahaan keuangan adalah 5 % ($\alpha = 0,05$) dan sampel yang digunakan sebanyak 25 maka *degree of freedom* atau $df (n-1) = 24$. Sedangkan taraf signifikansi yang digunakan perusahaan non-keuangan adalah 5 % ($\alpha = 0,05$) dan sampel yang digunakan sebanyak 59 maka *degree of freedom* atau $df (n-1) = 58$.
- 3.5.1.3. Mencari nilai t_{tabel} masing-masing kelompok perusahaan
- 3.5.1.4. Mencari $t_{statistik}/t_{hitung}$ dengan menggunakan Uji T (*one sample test*) yang dipergunakan untuk menghitung signifikansi perbedaan rata-rata *return* dari 0 (nol).

3.5.1.4. Membandingkan t_{hitung} dengan t_{tabel} untuk mendapatkan signifikansi return yang positif masing-masing kelompok perusahaan yaitu perusahaan keuangan dan perusahaan non-keuangan, terutama hari pertama perdagangan sebagai initial return yang merupakan indikator dari underpricing. Apabila $t_{hitung} > t_{tabel}$ menunjukkan return tersebut signifikan.

3.5.2. Analisis *After Market Return* Sebagai Proksi dari *Ex-cante Uncertainty*.

3.5.2.1. Menghitung *return* harian tiap-tiap perusahaan selama 19 hari dari hari ke-2 s/d 20 pada hari-hari pertama perdagangan di pasar sekunder.

3.5.2.2. Menghitung nilai standar deviasi (SD) rata-rata *return* untuk tiap-tiap perusahaan dengan rumus :

$$SD = \sqrt{\frac{\sum (x_i - \bar{x})^2}{n - 1}}$$

3.5.2.3. Menghitung rata-rata standar deviasi (SD) antara perusahaan keuangan dan non-keuangan.

3.5.2.4. Pengujian hipotesis

Pengujian hipotesis dilakukan dengan langkah-langkah sebagai berikut :

a. Merumuskan hipotesis nol (H_0) dan hipotesis alternatif (H_a)

$H_0 = \mu_a = \mu_b$ artinya tidak ada perbedaan tingkat rata-rata standar deviasi (SD) antara perusahaan keuangan dengan non-keuangan.

$H_a = \mu_a \neq \mu_b$ artinya ada perbedaan tingkat rata-rata standar deviasi (SD) antara perusahaan keuangan dengan non-keuangan.

b. Taraf signifikansi yang digunakan adalah 5 % ($\alpha = 0,05$) yang artinya dari 100 kesimpulan yang seharusnya diterima, 5 ditolak dan sampel yang digunakan sebanyak 84 maka *degree of freedom* atau $df (n-1) = 82$.

c. Mencari nilai t_{tabel}

d. Menghitung nilai t_{hitung} rata-rata SD *return* dengan menggunakan Uji T (*independent sample test*)

e. Metode penarikan kesimpulan :

Jika $t_{hitung} > t_{tabel}$: maka H_0 ditolak dan H_a diterima

Jika $t_{hitung} < t_{tabel}$: maka H_0 diterima dan H_a ditolak.

3.5.3. Analisis Kebalikan dari *Gross Proceeds* Sebagai Proksi dari *Ex-cante Uncertainty*.

3.5.3.1. Menghitung *Gross Proceed* dengan rumus :

$Gross\ proceed = \text{Harga saham perdana (price offered)} \times \text{Jumlah saham yang ditawarkan (shares offered)}$

3.5.3.2. Menghitung Kebalikan dari *Gross Proceed*

Kebalikan dari *Gross Proceed* = $1/Gross\ Proceed$ atau $1/GP$

3.5.3.3. Menghitung rata-rata 1/GP perusahaan keuangan maupun perusahaan non-keuangan

3.5.3.4. Pengujian hipotesis

Pengujian hipotesis dilakukan dengan langkah-langkah sebagai berikut :

a. Merumuskan hipotesis nol (H_0) dan hipotesis alternatif (H_a)

$H_0 = \mu_a = \mu_b$ artinya tidak ada perbedaan tingkat rata-rata

Kebalikan dari Gross Proceed (1/GP) antara perusahaan keuangan dengan non-keuangan.

$H_a = \mu_a \neq \mu_b$ artinya ada perbedaan tingkat rata-rata

Kebalikan dari *Gross Proceed* (1/GP) antara perusahaan keuangan dengan non-keuangan.

b. Taraf signifikansi yang digunakan adalah 5 % ($\alpha = 0,05$) yang artinya dari 100 kesimpulan yang seharusnya diterima, 5 ditolak dan sampel yang digunakan sebanyak 84 maka *degree of freedom* atau $df (n-1) = 82$.

c. Mencari nilai t_{tabel}

d. Menghitung nilai t_{hitung} rata-rata kebalikan dari *gross proceed* dengan menggunakan Uji T (*independent sample test*)

e. Metode penarikan kesimpulan :

Jika $t_{hitung} > t_{tabel}$: maka H_0 ditolak dan H_a diterima

Jika $t_{hitung} < t_{tabel}$: maka H_0 diterima dan H_a ditolak.

3.5.4. Analisis Tingkat *Underpricing*

3.5.4.1. Menghitung *initial return* tiap-tiap perusahaan masing-masing kelompok perusahaan.

$$\text{Initial Return} = (\text{Harga Penutupan Hari Pertama} - \text{Harga Perdana}) / \text{Harga Perdana}$$

3.5.4.2. Menghitung rata-rata *initial return* kelompok perusahaan keuangan dan perusahaan non-keuangan.

3.5.4.3. Pengujian hipotesis

Pengujian hipotesis dilakukan dengan langkah-langkah sebagai berikut :

a. Merumuskan hipotesis nol (H_0) dan hipotesis alternatif (H_a)

$H_0 = \mu_a = \mu_b$ artinya tidak ada perbedaan tingkat rata-rata

Initial Return antara perusahaan keuangan dengan non-keuangan.

$H_a = \mu_a \neq \mu_b$ artinya ada perbedaan tingkat rata-rata *Initial*

Return antara perusahaan keuangan dengan non-keuangan.

b. Taraf signifikansi yang digunakan perusahaan keuangan adalah 5 % ($\alpha = 0,05$) dan sampel yang digunakan sebanyak 25 maka *degree of freedom* atau $df (n-1) = 24$. Sedangkan taraf signifikansi yang digunakan perusahaan non-keuangan adalah 5 % ($\alpha = 0,05$) dan sampel yang digunakan sebanyak 59 maka *degree of freedom* atau $df (n-1) = 58$.

- c. Mencari nilai t_{tabel} masing-masing perusahaan
- d. Mencari nilai t_{hitung} rata-rata *initial return* dengan menggunakan Uji T (*independent sample test*)
- e. Metode penarikan kesimpulan :
 - Jika $t_{hitung} > t_{tabel}$: maka H_0 ditolak dan H_a diterima
 - Jika $t_{hitung} < t_{tabel}$: maka H_0 diterima dan H_a ditolak.

BAB IV

ANALISIS DATA

Analisis data diperlukan untuk menjawab hipotesis yang telah ditetapkan. Analisis data dapat berupa analisis kuantitatif dan analisis kualitatif. Analisis kuantitatif merupakan analisis yang mengacu pada data-data numerik dengan perhitungan-perhitungan melalui metode-metode tertentu, sedangkan analisis kualitatif adalah analisis yang menjelaskan data-data hasil analisis kuantitatif.

Sebelum dilakukan pengujian hipotesis penelitian, terlebih dahulu akan dilakukan penghitungan rata-rata *return* untuk masing-masing sample baik dari perusahaan keuangan maupun perusahaan non-keuangan selama 20 (dua puluh) hari pertama saham-saham tersebut mulai diperdagangkan di pasar sekunder. Hasil perhitungan disajikan pada Tabel 4.1. dan untuk menghitung nilai t, digunakan *one sample test* dengan menggunakan program SPSS 10.01 yang dipergunakan untuk menghitung signifikansi perbedaan rata-rata *return*.

Hasil dari tabel menunjukkan bahwa dari 20 hari perdagangan, terdapat rata-rata *return* yang positif (+) dan negatif (-). Rata-rata *return* yang positif berarti menunjukkan bahwa terjadi kenaikan harga saham pada hari itu dibandingkan dengan hari sebelumnya, dan sebaliknya rata-rata *return* yang negatif menunjukkan bahwa terjadi penurunan harga saham pada hari itu dibandingkan dengan hari sebelumnya. Pada perusahaan keuangan, rata-rata *return* positif (+) ada pada hari ke- 1, 2, 3, 4, 5, 7, 9, 11, 12, 15, 16, 17, 18, 19, dan 20. Sedangkan rata-rata *return* negatif (-) ada pada hari ke- 6, 8, 10, 13, dan 14. Pada perusahaan non-keuangan,

rata-rata return positif (+) pada hari ke- 1, 2, 3, 4, 5, 8, 9, 11, 12, 13, 14, dan 15. Sedangkan rata-rata *return* negatif (-) ada pada hari ke- 6, 7, 10, 16, 17, 18, 19, dan 20.

Tabel 4.1. Rata-rata Return 20 Hari Pertama Diperdagangkan di Pasar Sekunder

Hari ke-	PERUSAHAAN KEUANGAN (n = 25)		PERUSAHAAN NON-KEUANGAN (n = 59)	
	Rata-rata <i>Return</i>	Nilai t	Rata-rata <i>Return</i>	Nilai t
1	0,30712586	3,956*	0,6235627	5,736*
2	0,028722994	1,252	0,021185367	1,113
3	0,025768544	1,649	0,012120976	0,857
4	0,009235148	0,869	0,013720727	1,077
5	0,001021739	0,076	0,010944355	1,163
6	-0,000934278	-0,108	-0,003327983	-0,305
7	0,01665514	1,725	-0,016110147	-1,865
8	-0,01494372	-1,386	0,017325636	2,098*
9	0,005992264	0,438	0,00102782	0,159
10	-0,032799937	-2,117*	-0,000653343	-0,126
11	0,011492162	0,739	0,003244619	0,67
12	0,005865349	0,549	0,009055017	1,097
13	-0,006880879	-0,978	0,019443653	1,763
14	-0,004621294	-0,379	0,004347601	0,59
15	0,012374608	1,085	0,001950916	0,298
16	0,026615232	1,89	-0,025227906	-2,446*
17	0,006703879	0,332	-0,011032059	-1,689
18	0,029446587	1,825	-0,008956412	-1,421
19	0,006229573	0,406	-0,003010557	-0,414
20	0,015031408	1,264	-0,001896549	-0,369
Σ	0,448100377		0,667714429	

* Signifikan pada $\alpha = 5\%$

Pada perusahaan keuangan, apabila diukur secara statistik dengan melakukan uji beda dua sisi (*two tailed*) yang menggunakan taraf signifikansi 5 % ($\alpha = 0,05$) dan $df (n-1) = 24$, akan menunjukkan $t_{tabel} (t_{0,025;24})$ sebesar 2,0639, maka rata-rata *return* yang memberikan hasil positif dan signifikan ada pada hari ke- 1, sedangkan rata-rata *return* yang memberikan hasil negatif dan signifikan hanya pada hari ke-10.

Pada perusahaan non-keuangan, apabila diukur secara statistik dengan melakukan uji beda dua sisi (*two tailed*) menggunakan taraf signifikansi 5 % ($\alpha = 0,05$) dan $df (n-1) = 58$, akan menunjukkan $t_{tabel} (t_{0,025;58})$ sebesar 2,0017 maka rata-rata *return* yang memberikan hasil positif dan signifikan ada pada hari ke- 1, dan 8, sedangkan rata-rata *return* yang memberikan hasil negatif dan signifikan hanya ada pada hari ke-16.

Dari hasil perhitungan tersebut diatas, pada hari pertama perdagangan di pasar sekunder baik perusahaan keuangan maupun perusahaan non-keuangan, saham-saham tersebut memberikan rata-rata *return* yang positif dan signifikan. Hal ini mengindikasikan adanya gejala *underpricing* baik perusahaan keuangan maupun non-keuangan. Perusahaan keuangan memberikan rata-rata *return* pada hari pertama perdagangan atau rata-rata *initial return* yang lebih rendah daripada perusahaan non-keuangan. Hasil penelitian diatas mempunyai persamaan dengan penemuan Alli, K.J., Yau dan Yung th 1994 serta teori yang diajukan Tinic th 1988 (dikutip dari beberapa jurnal).

Ringkasan statistik *return* hari pertama perdagangan disajikan pada tabel 4.2.

Tabel 4.2. Ringkasan Statistik <i>Return</i> Hari Pertama		
	Perusahaan keuangan	Perusahaan non-keuangan
Rata-rata	0,30713	0,62356
Positif : Nol : Negatif	22:02:01	49:04:06
Median	0,17857	0,45714
Deviasi Standar	0,38817	0,83499
Variance	0,15067	0,69721
Minimum	-0,326	-0,3
Maksimum	1,65	4,8
Jumlah	7,678	36,79

Dari tabel 4.2. menunjukkan bahwa perusahaan keuangan menghasilkan *initial return* positif sekitar 88 % atau 22 perusahaan dari 25 perusahaan. Sedangkan perusahaan non-keuangan menghasilkan *initial return* positif sekitar 83 % atau 49 perusahaan dari 59 perusahaan.

4.1. Pengujian Hipotesis Pertama

Hipotesis pertama ini dilakukan untuk menguji tingkat *ex-cante uncertainty* antara sampel perusahaan keuangan dan perusahaan non-keuangan dengan menggunakan dua proksi yaitu *after market return* dan kebalikan dari *gross proceed*. Hasil pengujian perbedaan tingkat *ex-cante uncertainty* disajikan pada tabel 4.3.

Tabel 4.3. Uji t Perbedaan Tingkat Rata-rata *Ex-cante Uncertainty*

Proksi	Rata-rata		Nilai t
	Perusahaan keuangan	Perusahaan non-keuangan	
Standar Deviasi (SD)	0,05556	0,06099	0,564
Kebalikan <i>Gross Proceed</i> (1/GP)	3,1892E-11	4,60562E-11	1,961

4.1.1. Proksi *After Market Return*

Proksi ini diukur dengan rata-rata standar deviasi perubahan *return* sejak hari ke-2 s/d 20. Dilakukan uji t perbedaan dua rata-rata populasi dua sisi (*two tailed*) antara perusahaan keuangan dan perusahaan non-keuangan dengan menggunakan SPSS pada taraf signifikansi 5% ($\alpha = 0,05$) dan $df (n-1) = 82$, yang akan menunjukkan $t_{\text{tabel}} (t_{0,025;82})$ sebesar 1,9893 lebih besar daripada t_{hitung} sebesar 0,564. Signifikansi juga menunjukan angka sebesar 0,575 jauh lebih besar dari 0,05 (α).

Dari hasil ini menunjukkan bahwa H_0 , yang menyatakan bahwa rata-rata standar deviasi perusahaan keuangan sama dengan rata-rata standar deviasi perusahaan non-keuangan, diterima dan H_a , yang menyatakan bahwa rata-rata standar deviasi perusahaan keuangan tidak sama dengan rata-rata standar deviasi perusahaan non-keuangan, ditolak. Artinya tidak ada perbedaan rata-rata standar deviasi perusahaan keuangan dibandingkan dengan perusahaan non-keuangan. Dengan demikian tingkat *ex-cante uncertainty* dengan proksi *after market return* perusahaan keuangan sama atau tidak berbeda secara signifikan dibandingkan dengan perusahaan non-keuangan.

4.1.2. Proksi Kebalikan dari *Gross Proceed*

Dengan menggunakan uji t perbedaan dua rata-rata populasi dua sisi (*two tailed*) antara perusahaan keuangan dan perusahaan non-keuangan pada taraf signifikansi 5% ($\alpha = 0,05$) dan $df (n-1) = 82$, yang akan menunjukkan $t_{tabel} (t_{0,025;82})$ sebesar 1,9893 lebih besar daripada t_{hitung} sebesar 1,961. Signifikansi juga menunjukkan angka sebesar 0,53 lebih besar 0,05 (α). Dari hasil tersebut menunjukkan bahwa H_0 , yang menyatakan bahwa rata-rata kebalikan dari *gross proceed* perusahaan keuangan sama dengan rata-rata kebalikan dari *gross proceed* perusahaan non-keuangan, diterima dan H_a , yang menyatakan bahwa rata-rata kebalikan dari *gross proceed* perusahaan keuangan tidak sama dengan rata-rata kebalikan dari *gross proceed* perusahaan non-keuangan, ditolak. Artinya tidak ada perbedaan rata-rata kebalikan dari *gross proceed* antara

perusahaan keuangan dengan perusahaan non-keuangan. Dengan demikian tingkat *ex-cante uncertainty* dengan proksi kebalikan dari *gross proceed* perusahaan keuangan sama atau tidak berbeda secara signifikan dibandingkan dengan perusahaan non-keuangan.

Dari hasil perhitungan kedua proksi diatas dapat disimpulkan bahwa tingkat *ex-cante uncertainty* antara perusahaan keuangan sama atau tidak berbeda secara signifikan dibandingkan dengan tingkat *ex-cante uncertainty* perusahaan non-keuangan, sehingga hipotesis yang menunjukkan tingkat *ex-cante uncertainty* perusahaan keuangan akan lebih kecil karena adanya regulasi, monitoring, dan pengawasan yang lebih ketat dan efektif dibandingkan perusahaan non-keuangan tidak terbukti.

4.2. Pengujian Hipotesis Kedua

Hipotesis kedua dilakukan untuk menguji tingkat perbandingan *initial return* (indikator dari *underpricing*) antara perusahaan keuangan dengan perusahaan non-keuangan dengan diadakannya pengujian perbedaan dua rata-rata populasi dengan menggunakan program SPSS (*Independent sample test*)

Hasil pengujian perbandingan rata-rata *initial return* perusahaan keuangan dan perusahaan non-keuangan disajikan pada tabel 4.4.

Tabel 4.4. Uji Beda Dua Rata-rata *Initial Return*

	Perusahaan keuangan	Perusahaan non-keuangan	Nilai t
Rata-rata <i>initial return</i>	0,30712586	0,6235627	1,809

Pengujian beda dua rata-rata sampel perusahaan keuangan dan perusahaan non-keuangan dua sisi (*two tailed*) dilakukan pada taraf signifikansi 5% ($\alpha = 0,05$) dan $df (n-1) = 82$, yang akan menunjukkan $t_{tabel} (t_{0,025;82})$ sebesar 1,9893 lebih besar daripada t_{hitung} sebesar 1,809. Signifikansi juga menunjukkan angka sebesar 0,074 lebih besar dari 0,05 (α). Dari hasil tersebut menunjukkan bahwa H_0 , yang menyatakan bahwa rata-rata *initial return* perusahaan keuangan sama dengan rata-rata *initial return* perusahaan non-keuangan, diterima dan H_a , yang menyatakan bahwa rata-rata *initial return* perusahaan keuangan tidak sama dengan rata-rata *initial return* perusahaan non-keuangan, ditolak. Artinya tidak ada perbedaan rata-rata *initial return* antara perusahaan keuangan dengan perusahaan non-keuangan.

Dari hasil ini pengujian hipotesis diatas dapat diketahui bahwa tingkat *underpricing* perusahaan keuangan sama atau tidak berbeda secara signifikan dibandingkan dengan tingkat *underpricing* yang terjadi di perusahaan non-keuangan. Pengujian hipotesis diatas menunjukkan bahwa asimetri informasi perusahaan keuangan tidak lebih kecil dibandingkan perusahaan non-keuangan, hal ini didukung dengan hipotesis pertama yang memberikan kesimpulan tidak adanya perbedaan tentang efektifitas regulasi dan pengawasan serta penyebaran informasi yang relevan sehingga asimetri informasi perusahaan keuangan tidak lebih kecil dibandingkan dengan perusahaan non-keuangan. Sehingga bisa disimpulkan bahwa hipotesis yang menunjukkan tingkat *underpricing* perusahaan keuangan akan lebih kecil secara signifikan dibandingkan dengan perusahaan non-keuangan tidak terbukti.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penghitungan data dan pengujian hipotesis dapat disimpulkan sebagai berikut :

- 5.1.1. Penawaran saham perdana (IPO) baik perusahaan keuangan maupun perusahaan non-keuangan mengalami *underpricing*. Hal ini dibuktikan dengan penghitungan signifikansi rata-rata *initial return* perusahaan keuangan yang menghasilkan t_{hitung} sebesar 3,956 lebih besar dari t_{tabel} sebesar 2,0639 ($t_{hitung} 3,956 > t_{tabel} 2,0639$). Sedangkan penghitungan signifikansi rata-rata *initial return* perusahaan non-keuangan menghasilkan t_{hitung} sebesar 5,736 lebih besar dari t_{tabel} sebesar 2,0017 ($t_{hitung} 5,736 > t_{tabel} 2,0017$). Dari pernghitungan tadi dapat disimpulkan penawaran saham perdana (IPO) memang mengalami fenomena *underpricing* baik perusahaan keuangan maupun perusahaan non-keuangan.
- 5.1.2. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis pertama untuk menguji perbedaan tingkat *ex-cante uncertainty* dengan proksi *after market return* dan kebalikan dari *gross proceed* antara perusahaan keuangan dengan perusahaan non-keuangan menunjukkan bahwa proksi *after market return* yang diukur dengan rata-rata standar deviasi perubahan *return* hari ke-2 s/d 20, menghasilkan t_{hitung} sebesar 0,564 lebih kecil dari t_{tabel} sebesar

1,9893 ($t_{hitung} 0,564 < t_{tabel} 1,9893$). Sedangkan proksi kebalikan dari *gross proceed* menghasilkan t_{hitung} sebesar 1,961 lebih kecil dari t_{tabel} sebesar 1,9893 ($t_{hitung} 1,961 < t_{tabel} 1,9893$).

Dari hasil pengujian diatas dapat diketahui bahwa tingkat *ex-cante uncertainty* perusahaan keuangan sama atau tidak berbeda secara signifikan dengan tingkat *ex-cante uncertainty* perusahaan non-keuangan, sehingga hipotesis yang menunjukkan tingkat *ex-cante uncertainty* perusahaan keuangan akan lebih kecil karena adanya regulasi, monitoring, dan pengawasan yang lebih ketat dan efektif dibandingkan perusahaan non-keuangan tidak terbukti. Dari hasil ini menunjukkan bahwa tingkat pengawasan, monitoring dan penyebaran informasi yang relevan kepada publik terhadap perusahaan keuangan masih belum efektif.

- 5.1.3. Berdasarkan pengujian hipotesis kedua untuk menguji perbedaan tingkat *underpricing* yang terjadi antara perusahaan keuangan dengan perusahaan non-keuangan yang diukur dengan perbedaan dua rata-rata *initial return* sebagai indikator dari *underpricing* menghasilkan t_{hitung} sebesar 1,809 lebih kecil dari t_{tabel} sebesar 1,9893 ($t_{hitung} 1,809 < t_{tabel} 1,9893$).

Dari hasil ini pengujian diatas dapat diketahui bahwa tingkat *underpricing* perusahaan keuangan sama atau tidak berbeda secara signifikan dibandingkan dengan tingkat *underpricing* yang terjadi diperusahaan non-keuangan. Pengujian hipotesis diatas menunjukkan

bahwa asimetri informasi perusahaan keuangan tidak lebih kecil daripada perusahaan keuangan, hal ini didukung dengan hipotesis pertama yang memberikan kesimpulan tidak adanya perbedaan efektivitas regulasi dan pengawasan serta penyebaran informasi yang relevan sehingga asimetri informasi perusahaan keuangan tidak lebih kecil dibandingkan dengan perusahaan non-keuangan. Sehingga bisa disimpulkan bahwa hipotesis yang menunjukkan tingkat *underpricing* perusahaan keuangan akan lebih kecil secara signifikan dibandingkan dengan perusahaan non-keuangan tidak terbukti. Pengujian hipotesis ini juga tidak sesuai dengan teori Tinic (1998) yang menjelaskan bahwa perusahaan yang beroperasi pada sektor yang diatur (*regulated firms*) seharusnya kurang *underpriced* dibandingkan dengan perusahaan yang tidak diatur (*non-regulated firms*).

5.2. Saran

Berdasarkan kesimpulan diatas, penulis mengajukan saran kepada berbagai pihak terkait sesuai dengan apa yang menjadi kepentingan dan kebutuhannya.

5.2.1. Investor

Bagi para pelaku pasar modal, terutama investor sebaiknya tidak perlu ragu untuk menginvestasikan dananya pada penawaran saham perdana. Hal ini dikarenakan saham perdana akan selalu mengalami *underpricing*. Fenomena ini menyebabkan investor akan mendapatkan

capital gain dari penjualan saham perdana di pasar sekunder pada hari pertama.

5.2.2. Pemerintah dan Lembaga Pengawas yang Terkait

Bagi pemerintah dan lembaga pengawas yang terkait termasuk pihak Bursa Efek Jakarta serta Bank Indonesia, diharapkan lebih mengefektifkan pengawasan, monitoring dan pelaksanaan regulasi serta penyebaran informasi yang relevan kepada publik terhadap perusahaan-perusahaan *go public*. Hal ini dikarenakan setelah melalui pengujian hipotesis, asimetri informasi perusahaan keuangan yang seharusnya lebih kecil karena adanya pengawasan lebih ketat dan efektif dibandingkan perusahaan non-keuangan ternyata tidak terbukti.

5.2.3. Penelitian Selanjutnya

Bagi penelitian selanjutnya, indikator *underpricing* disini menggunakan *initial return* yang tidak memperhitungkan atau membandingkan dengan *return* pasar dan memperhatikan perbedaan faktor resiko, diharapkan penelitian selanjutnya dapat memperhitungkan faktor-faktor tersebut. Proksi dari *ex-cante uncertainty* mungkin dapat ditambah, misalkan *time lag*, umur perusahaan, *financial leverage*, *purpose of offering* dan lain-lain.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, Syukriy (-). "Initial Public Offerings (IPO) : Underpricing, Faktor-faktor yang Mempengaruhi Underpricing, dan kinerja Jangka Panjang." *Kebi Stiekers*, Vol. 7, 13 – 24.
- Anonim (2003). "IPO Mandiri dipatok di atas nilai buku." *Bisnis Indonesia*, 03 Juni.
- Anonim (2003). "Divestasi BCA : Salah langkah picu krisis ekonomi baru." *Kompas*, 23 Januari.
- Bursa Efek Jakarta. (1998 – 2002). *Indonesia Capital Market Direktory*. Jakarta : PT Bursa Efek Jakarta.
- Bursa Efek Jakarta. (1998 – 2002). *JSX Fact Book*. Jakarta : PT Bursa Efek Jakarta.
- Bursa Efek Jakarta. (2002). *Panduan Go Public*. Jakarta : PT Bursa Efek Jakarta.
- Ernyan dan Suad Husnan (2002). "Perbandingan *Underpricing* Penerbitan Saham Perdana Perusahaan Keuangan dan Non-Keuangan Di Pasar Modal Indonesia : Pengujian Hipotesis Asimetri Informasi." *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol. 17, No. 4, 372 – 383.
- Gumanti, Tatang Ary (2002). "*Underpricing* dan Biaya-biaya di Sekitar *Initial public Offering*." *Wahana*, Vol. 5, No. 2, 135 – 147.
- Halim, Abdul. (2002). *Analisis Investasi*. Jakarta : Salemba Empat.
- Husnan, Suad. (1998). *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi Ketiga. Yogyakarta : (UPP) AMP YKPN.
- Imam Ghozali dan Mudrik Al Mansur (2002). "Analisis Faktor-faktor yang mempengaruhi Tingkat *Underpriced* di Bursa Efek Jakarta." *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 4 No. 1, 74 – 88.
- Jogiyanto. (2000). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* . Edisi 2. Yogyakarta : BPFE – YOGYAKARTA.
- Katoppo, Baradita (2003). "Belajar dari IPO Bank Mandiri." *Kompas*, 4 Juli, 27.
- Meily Surianti dan Nur Indriantoro (1999). "Ketepatan Ramalan Laba Pada Prospektus Penawaran Umum Perdana." *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 1, No. 1, 1 – 14.

- Payamta (2000). "Pengaruh Variabel – Variabel Keuangan dan *Signaling* Terhadap Penentuan Harga Pasar Saham di Bursa Efek Jakarta." *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia (JAAI)*, Vol. 4 No. 2, 153 – 180.
- Prastiwi, Arum (2001). "*Underpricing : The Puzzling Phenomenon.*" *Jurnal Ekonomi dan Manajemen*, Vol. 2, No. 1, 79 – 87.
- Rodoni, Ahmad (2002). "Penawaran Saham Perdana : Pengalaman Di Bursa Efek Jakarta 1990 –1998." *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol. 17, No. 4, 398 –419.
- Salim, Herman (1989). *Cara Menetapkan Harga Saham pada Pasar Perdana PT XX, Nama Perusahaan : PT Inter-Pacific Financial Corporation*. Laporan Internship Mahasiswa (Tidak dipublikasikan). Yogyakarta : Program Pascasarjana UGM.
- Siti Nurhidayati dan Nur Indriantoro (1998). "Analisis Faktor-faktor yang Berpengaruh Terhadap Tingkat *Underpriced* pada Penawaran Perdana di Bursa Efek Jakarta." *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol. 13, No. 1, 21 – 30.
- Sumarso, Budhi (2003). "Ex-ante Uncertainty, Positive Signal, & Underpricing of Initial Public Offering of Equity in Indonesia." *Kompak*, No. 8, 240 – 260.
- Sunariyah (2002). "Ketepatan Ramalan Laba di Prospektus pada Awal Penawaran Umum di Pasar Modal Indonesia." *KOMPAK*, No. 5, 180 – 199.
- Sunariyah. (2003). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Edisi Ketiga. Yogyakarta : (UPP) AMP YKPN.
- Syaiful Ali dan Jogiyanto Hartono (2003). "Pengaruh Pemilihan Metode Akuntansi Terhadap Tingkat *Underpricing* Saham perdana." *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 6, No. 1, 41 – 53.
- Tandelilin, Eduardus. (2001). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Edisi Pertama. Yogyakarta : BPFE – YOGYAKARTA.
- Tanja, Joshua (2003). "Divestasi Saham Bank Lippo : Harga wajar dan Peluang Investasi." *Kompas*, 2 Oktober.

LAMPIRAN

Lampiran I

Data Penelitian A :

**Kode dan Nama Perusahaan Dengan Pembagian
Bidang Usaha dan Kelompok Industrinya**

PERUSAHAAN KEUANGAN

NO	KODE PERUSAHAAN	NAMA PERUSAHAAN	BIDANG USAHA	KELOMPOK INDUSTRI
1	AKSI	ASIA KAPITALINDO SECURITIES Tbk	Perusahaan Efek	Keuangan
2	ANKB	BANK ARTA NIAGA KENCANA TBK	Bank	Keuangan
3	APIC	ARTHA PACIFIC SECURITIES TBK.	Perusahaan Efek	Keuangan
4	ASJT	ASURANSI JASA TANIA TBK	Asuransi	Keuangan
5	ARTA	ARTHA SECURITIES TBK	Perusahaan Efek	Keuangan
6	BABP	BANK BUMIPUTERA INDONESIA TBK	Bank	Keuangan
7	BBCA	BANK CENTRAL ASIA TBK.	Bank	Keuangan
8	BBIA	BANK BUANA INDONESIA TBK	Bank	Keuangan
9	BBNP	BANK NUSANTARA PARAHYANGAN TBK	Bank	Keuangan
10	BBRI	BANK RAKYAT INDONESIA Tbk	Bank	Keuangan
11	BCAP	BHAKTI CAPITAL INDONESIA TBK	Perusahaan Efek	Keuangan
12	BDPC	BANK DANPAC TBK	Bank	Keuangan
13	BEKS	BANK EKSEKUTIF INTERNASIONAL T TBK	Bank	Keuangan
14	BKSW	BANK KESAWAN TBK	Bank	Keuangan
15	BMRI	BANK MANDIRI (PERSERO) TBK	Bank	Keuangan
16	BSWD	BANK SWADESI TBK	Bank	Keuangan
17	BVIC	BANK VICTORIA INTERNATIONAL TBK	Bank	Keuangan
18	DEFI	DANASUPRA ERAPACIFIC TBK	Lembaga Pembiayaan	Keuangan
19	KREN	KRESNA GRAHA SEKURINDO TBK	Perusahaan Efek	Keuangan
20	MANY	MANLY UNITAMA FINANCE TBK	Lembaga Pembiayaan	Keuangan
21	MEGA	BANK MEGA TBK	Bank	Keuangan
22	PANS	PANIN SEKURITAS TBK.	Perusahaan Efek	Keuangan
23	TRIM	TRIMEGAH SECURITIES TBK	Perusahaan Efek	Keuangan
24	TRUS	TRUST FINANCE INDONESIA TBK	Lembaga Pembiayaan	Keuangan
25	UNIT	UNITED CAPITAL INDONESIA TBK	Perusahaan Efek	Keuangan

PERUSAHAAN NON-KEUANGAN

NO	KODE PERUSAHAAN	NAMA PERUSAHAAN	BIDANG USAHA	KELOMPOK INDUSTRI
1	ABBA	ABDI BANGSA TBK	Advertising, Printing & Media	Perdagangan, Jasa dan Investasi
2	ACAP	ANDHI CHANDRA AUTOMOTIVE P TBK	Otomotif & Komponennya	Aneka Industri
3	ADFO	ADNIDO FORESTA INDONESIA TBK	Kehutanan	Pertanian
4	AIMS	AKBAR INDO MAKMUR STIMEC TBK	Perdagangan Besar Barang Produksi	Perdagangan, Jasa dan Investasi
5	ALFA	ALFA RETAILNDO TBK	Perdagangan Eceran	Perdagangan, Jasa dan Investasi
6	ANTA	ANTA EXPRESS TOUR & TRAVEL SE TBK	Restoran, Hotel & Pariwisata	Perdagangan, Jasa dan Investasi
7	APEX	APEXINDO PRATAMA DUTA TBK	Pertambangan Minyak & Gas Bumi	Pertambangan
8	APLI	ASIAPLAST INDUSTRIES TBK	Plastik & Kemasan	Industri Dasar dan Kimia
9	ARNA	ARWANA CITRAMULIA TBK	Keramik, Porselen & Kaca	Industri Dasar dan Kimia
10	ARTI	ARONA BINASEJATI TBK	Lainnya	Aneka Industri
11	ATPK	ANUGRAH TAMBAK PERKASINDO TBK	Perikanan	Pertanian
12	BASS	BAHTERA ADIMINA SAMUDRA TBK	Perikanan	Pertanian
13	BTON	BETONJAYA MANUNGGA TBK	Logam & Sejenisnya	Industri Dasar dan Kimia
14	CENT	CENTRIN ONLINE TBK	Jasa Komputer & Perangkatnya	Perdagangan, Jasa dan Investasi
15	CITA	CIPTA PANELUTAMA TBK	Lainnya	Aneka Industri
16	CKRA	CIPTOJAYA KONTRINDOREKSA TBK	Properti & Real estate	Properti dan Real estate
17	CLPI	COLORPAK INDONESIA TBK	Kimia	Industri Dasar dan Kimia
18	CNKO	CENTRAL KORPORINDO INT L TBK	Pertambangan Batu-batuan	Pertambangan
19	DNET	DYVIACOM INTRABUMI TBK	Advertising, Printing & Media	Perdagangan, Jasa dan Investasi
20	DOID	DAEYU ORCHID INDONESIA TBK	Tekstil & Garmen	Aneka Industri
21	DSFI	DHARMA SAMUDERA FISHING INDUSTRIES TBK	Perikanan	Pertanian
22	FISH	FISHINDO KUSUMA SEJAHTERA TBK	Pakan Ternak	Industri Dasar dan Kimia
23	FMII	FORTUNE MATE INDONESIA TBK	Alas kaki	Aneka Industri
24	FORU	FORTUNE INDONESIA TBK	Advertising, Printing & Media	Perdagangan, Jasa dan Investasi
25	FPNI	FATRAPOLINDO NUSA INDUSTRI TBK	Plastik & Kemasan	Industri Dasar dan Kimia
26	GEMA	GEMA GRAHASARANA TBK	Perdagangan Besar Barang Produksi	Perdagangan, Jasa dan Investasi
27	GMTD	GOWA MAKASSAR TOURISM DEV. TBK	Properti & Real estate	Properti dan Real estate
28	IATG	INFOASIA TEKNOLOGI GLOBAL TBK	Jasa Komputer & Perangkatnya	Perdagangan, Jasa dan Investasi
29	IDSR	INDOSIAR VISUAL TBK	Advertising, Printing & Media	Perdagangan, Jasa dan Investasi
30	IIKP	INTI INDAH KARYA PLASINDO TBK	Plastik & Kemasan	Industri Dasar dan Kimia

Lanjutan...

31	INAF	INDOFARMA TBK	Farmasi	Industri Barang Konsumsi
32	INDX	INDOEXCHANGE DOT COM TBK	Jasa Komputer & Perangkatnya	Perdagangan, Jasa dan Investasi
33	ITTG	INTEGRASI TEKNOLOGI TBK	Jasa Komputer & Perangkatnya	Perdagangan, Jasa dan Investasi
34	JAKA	JAKA ARTHA GRAHA TBK	Properti & Real estate	Properti dan Real estate
35	JTPE	JASUINDO TIGA PERKASA TBK	Advertising, Printing & Media	Perdagangan, Jasa dan Investasi
36	KAFF	KIMIA FARMA TBK	Farmasi	Industri Barang Konsumsi
37	KARK	KARKA YASA PROFILIA TBK	Properti & Real estate	Properti dan Real estate
38	KOPI	KOPTIME DOT COM TBK	Jasa Komputer & Perangkatnya	Perdagangan, Jasa dan Investasi
39	KPIG	KRIDAPERDANA INDAHGRAHA TBK	Properti & Real estate	Properti dan Real estate
40	LAMI	LAMICITRA NUSANTARA TBK	Properti & Real estate	Properti dan Real estate
41	LAPD	LAPINDO PACKAGING TBK	Plastik & Kemasan	Industri Dasar dan Kimia
42	LMAS	LIMAS STOKHOMINDO TBK	Jasa Komputer & Perangkatnya	Perdagangan, Jasa dan Investasi
43	META	METAMEDIA TECHNOLOGIES TBK	Perdagangan Besar Barang Produksi	Perdagangan, Jasa dan Investasi
44	PANR	PANORAMA SENTRAWISATA TBK	Restoran, Hotel & Pariwisata	Perdagangan, Jasa dan Investasi
45	PGAS	PERUSAHAAN GAS NEGARA TBK	Energi	Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi
46	PTBA	TAMBANG BATUBARA BUKIT ASAMTBK	Pertambangan Batu bara	Pertambangan
47	PYFA	PYRIDAM FARMA TBK	Farmasi	Industri Barang Konsumsi
48	RIMO	RIMO CATUR LESTARI TBK	Perdagangan Eceran	Perdagangan, Jasa dan Investasi
49	RODA	RODA PANGGON HARAPAN TBK	Properti & Real estate	Properti dan Real estate
50	RYAN	RYANE ADIBUSANA TBK	Tekstil & Garmen	Aneka Industri
51	SCMA	SURYA CITRA MEDIA TBK	Advertising, Printing & Media	Perdagangan, Jasa dan investasi
52	SIMM	SURYA INTIRINDO MAKMUR TBK	Alas Kaki	Aneka Industri
53	SMPL	SUMMITPLAST INTERBENUA TBK	Plastik & Kemasan	Industri Dasar dan Kimia
54	SUGI	SUGI SAMAPERSADA TBK	Otomotif & Komponennya	Aneka Industri
55	TBLA	TUNAS BARU LAMPUNG TBK	Makanan dan Minuman	Industri Barang konsumsi
56	TIRT	TIRTA MAHAKAM PLYWOOD TBK	Kayu & Pengolahannya	Industri Dasar dan Kimia
57	TMAS	PELAYARAN TEMPURAN EMAS TBK	Transportasi	Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi
58	TMPO	TEMPO INTI MEDIA TBK	Advertising, Printing & Media	Perdagangan, Jasa dan Investasi
59	WAPO	WAHANA PHONIX MANDIRI TBK	Perdagangan Besar Barang Kemasan	Perdagangan, Jasa dan Investasi

Lampiran II

Data Penelitian B :

**Nama dan Kode Perusahaan, Harga Perdana,
Harga Penutupan Selama 20 Hari, dan Jumlah Saham
yang Ditawarkan**

PERUSAHAAN KEUANGAN

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
1	13/07/01	Friday	AKSI	ASIA KAPITALINDO	200	260	165000000
	16/07/01	Monday		SECURITIES Tbk		290	
	17/07/01	Tuesday				335	
	18/07/01	Wednesday				375	
	19/07/01	Thursday				375	
	20/07/01	Friday				325	
	23/07/01	Monday				325	
	24/07/01	Tuesday				320	
	25/07/01	Wednesday				285	
	26/07/01	Thursday				260	
	27/07/01	Friday				280	
	30/07/01	Monday				270	
	31/07/01	Tuesday				270	
	01/08/01	Wednesday				260	
	02/08/01	Thursday				265	
	03/08/01	Friday				265	
	06/08/01	Monday				270	
	07/08/01	Tuesday				265	
	08/08/01	Wednesday				280	
	09/08/01	Thursday				280	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
2	02/11/00	Thursday	ANKB	BANK ARTA NIAGA	500	550	50000000
	03/11/00	Friday		KENCANA TBK		525	
	06/11/00	Monday				525	
	07/11/00	Tuesday				550	
	08/11/00	Wednesday				550	
	09/11/00	Thursday				550	
	10/11/00	Friday				550	
	13/11/00	Monday				550	
	14/11/00	Tuesday				550	
	15/11/00	Wednesday				575	
	16/11/00	Thursday				550	
	17/11/00	Friday				550	
	20/11/00	Monday				575	
	21/11/00	Tuesday				575	
	22/11/00	Wednesday				575	
	23/11/00	Thursday				575	
	24/11/00	Friday				575	
	27/11/00	Monday				575	
	28/11/00	Tuesday				575	
	29/11/00	Wednesday				575	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

3	18/12/02	Wednesday	APIC	ARTHA PACIFIC	210	345	80000000
	19/12/02	Thursday		SECURITIES TBK.		405	
	20/12/02	Friday				440	
	23/12/02	Monday				450	
	27/12/02	Friday				460	
	02/01/03	Thursday				460	
	03/01/03	Friday				460	
	06/01/03	Monday				460	
	07/01/03	Tuesday				460	
	08/01/03	Wednesday				460	
	09/01/03	Thursday				510	
	10/01/03	Friday				500	
	13/01/03	Monday				525	
	14/01/03	Tuesday				500	
	15/01/03	Wednesday				500	
	16/01/03	Thursday				575	
	17/01/03	Friday				600	
	20/01/03	Monday				675	
	21/01/03	Tuesday				700	
	22/01/03	Wednesday				750	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

4	29/12/03	Monday	ASJT	ASURANSI	300	375	50000000
	30/12/03	Tuesday		JASA TANIA TBK		390	
	02/01/04	Friday				400	
	03/02/04	Tuesday				425	
	05/01/04	Monday				400	
	04/02/04	Wednesday				425	
	06/01/04	Tuesday				400	
	05/02/04	Thursday				425	
	06/02/04	Friday				500	
	07/01/04	Wednesday				400	
	09/02/04	Monday				400	
	08/01/04	Thursday				460	
	10/02/04	Tuesday				400	
	09/01/04	Friday				475	
	11/02/04	Wednesday				400	
	12/01/04	Monday				480	
	12/02/04	Thursday				400	
	13/01/04	Tuesday				500	
	13/02/04	Friday				400	
	14/01/04	Wednesday				500	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

5	05/11/02	Tuesday	ARTA	ARTHA SECURITIES TBK	225	265	70000000
	06/11/02	Wednesday				270	
	07/11/02	Thursday				255	
	08/11/02	Friday				255	
	11/11/02	Monday				255	
	12/11/02	Tuesday				255	
	13/11/02	Wednesday				255	
	14/11/02	Thursday				255	
	15/11/02	Friday				255	
	18/11/02	Monday				255	
	19/11/02	Tuesday				255	
	20/11/02	Wednesday				260	
	21/11/02	Thursday				255	
	22/11/02	Friday				255	
	25/11/02	Monday				255	
	26/11/02	Tuesday				255	
	27/11/02	Wednesday				255	
	28/11/02	Thursday				255	
	29/11/02	Friday				255	
	02/12/02	Monday				255	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

6	15/07/02	Monday	BABP	BANK BUMIPUTERA	120	135	500000000
	16/07/02	Tuesday		INDONESIA TBK		125	
	17/07/02	Wednesday				125	
	18/07/02	Thursday				130	
	19/07/02	Friday				140	
	22/07/02	Monday				140	
	23/07/02	Tuesday				145	
	24/07/02	Wednesday				140	
	25/07/02	Thursday				140	
	26/07/02	Friday				140	
	29/07/02	Monday				135	
	30/07/02	Tuesday				135	
	31/07/02	Wednesday				135	
	01/08/02	Thursday				135	
	02/08/02	Friday				135	
	05/08/02	Monday				135	
	06/08/02	Tuesday				130	
	07/08/02	Wednesday				135	
	08/08/02	Thursday				130	
	09/08/02	Friday				130	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

7	31/05/00	Wednesday	BBCA	BANK	1400	1400	662400000
	02/06/00	Friday		CENTRAL ASIA TBK.		1400	
	05/06/00	Monday				1425	
	06/06/00	Tuesday				1425	
	07/06/00	Wednesday				1425	
	08/06/00	Thursday				1425	
	09/06/00	Friday				1425	
	12/06/00	Monday				1400	
	13/06/00	Tuesday				1425	
	14/06/00	Wednesday				1425	
	16/06/00	Friday				1425	
	19/06/00	Monday				1425	
	20/06/00	Tuesday				1425	
	21/06/00	Wednesday				1425	
	22/06/00	Thursday				1425	
	23/06/00	Friday				1425	
	26/06/00	Monday				1425	
	27/06/00	Tuesday				1425	
	28/06/00	Wednesday				1425	
	29/06/00	Thursday				1425	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

8	28/07/00	Friday	BBIA	BANK	700	825	194000000
	31/07/00	Monday		BUANA INDONESIA TBK		810	
	01/08/00	Tuesday				805	
	02/08/00	Wednesday				800	
	03/08/00	Thursday				800	
	04/08/00	Friday				800	
	07/08/00	Monday				800	
	08/08/00	Tuesday				800	
	09/08/00	Wednesday				800	
	10/08/00	Thursday				805	
	11/08/00	Friday				805	
	14/08/00	Monday				820	
	15/08/00	Tuesday				860	
	16/08/00	Wednesday				850	
	18/08/00	Friday				845	
	21/08/00	Monday				845	
	22/08/00	Tuesday				845	
	23/08/00	Wednesday				840	
	24/08/00	Thursday				800	
	25/08/00	Friday				815	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

9	10/01/01	Wednesday	BBNP	BANK NUSANTARA	525	550	50000000
	11/01/01	Thursday		PARAHYANGAN TBK		550	
	12/01/01	Friday				525	
	15/01/01	Monday				525	
	16/01/01	Tuesday				525	
	17/01/01	Wednesday				525	
	18/01/01	Thursday				525	
	19/01/01	Friday				525	
	22/01/01	Monday				525	
	23/01/01	Tuesday				525	
	24/01/01	Wednesday				525	
	25/01/01	Thursday				525	
	26/01/01	Friday				525	
	29/01/01	Monday				525	
	30/01/01	Tuesday				525	
	31/01/01	Wednesday				525	
	01/02/01	Thursday				525	
	02/02/01	Friday				525	
	05/02/01	Monday				525	
	06/02/01	Tuesday				525	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

10	10/11/03	Monday	BBRI	BANK	875	975	4764705000
	11/11/03	Tuesday		RAKYAT INDONESIA Tbk		1000	
	12/11/03	Wednesday				1050	
	13/11/03	Thursday				1050	
	14/11/03	Friday				1050	
	17/11/03	Monday				1000	
	18/11/03	Tuesday				975	
	19/11/03	Wednesday				1000	
	20/11/03	Thursday				1025	
	21/11/03	Friday				1050	
	01/12/03	Monday				1075	
	02/12/03	Tuesday				1050	
	03/12/03	Wednesday				1025	
	04/12/03	Thursday				1050	
	05/12/03	Friday				1025	
	08/12/03	Monday				1025	
	09/12/03	Tuesday				1025	
	10/12/03	Wednesday				1050	
	11/12/03	Thursday				1050	
	12/12/03	Friday				1075	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

11	08/06/01	Friday	BCAP	BHAKTI	250	265	250000000
	11/06/01	Monday		CAPITAL INDONESIA TBK		265	
	12/06/01	Tuesday				270	
	13/06/01	Wednesday				270	
	14/06/01	Thursday				270	
	15/06/01	Friday				270	
	18/06/01	Monday				270	
	19/06/01	Tuesday				260	
	20/06/01	Wednesday				260	
	21/06/01	Thursday				260	
	22/06/01	Friday				260	
	25/06/01	Monday				260	
	26/06/01	Tuesday				255	
	27/06/01	Wednesday				260	
	28/06/01	Thursday				255	
	29/06/01	Friday				255	
	02/07/01	Monday				255	
	03/07/01	Tuesday				250	
	04/07/01	Wednesday				250	
	05/07/01	Thursday				250	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

12	03/12/99	Friday	BDPC	BANK DANPAC TBK	500	575	97848000
	06/12/99	Monday				550	
	07/12/99	Tuesday				550	
	08/12/99	Wednesday				550	
	09/12/99	Thursday				575	
	10/12/99	Friday				575	
	13/12/99	Monday				575	
	14/12/99	Tuesday				625	
	15/12/99	Wednesday				625	
	16/12/99	Thursday				650	
	17/12/99	Friday				650	
	20/12/99	Monday				675	
	21/12/99	Tuesday				675	
	22/12/99	Wednesday				750	
	23/12/99	Thursday				850	
	27/12/99	Monday				1050	
	28/12/99	Tuesday				1050	
	29/12/99	Wednesday				1000	
	30/12/99	Thursday				1050	
	04/01/00	Tuesday				1050	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

13	13/07/01	Friday	BEKS	BANK EKSEKUTIF	140	195	277500000
	16/07/01	Monday		INTERNASIONAL TBK		220	
	17/07/01	Tuesday				215	
	18/07/01	Wednesday				195	
	19/07/01	Thursday				200	
	20/07/01	Friday				200	
	23/07/01	Monday				235	
	24/07/01	Tuesday				230	
	25/07/01	Wednesday				225	
	26/07/01	Thursday				210	
	27/07/01	Friday				200	
	30/07/01	Monday				195	
	31/07/01	Tuesday				195	
	01/08/01	Wednesday				190	
	02/08/01	Thursday				190	
	03/08/01	Friday				190	
	06/08/01	Monday				185	
	07/08/01	Tuesday				200	
	08/08/01	Wednesday				200	
	09/08/01	Thursday				190	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

14	21/11/02	Thursday	BKSW	BANK KESAWAN TBK	250	425	78800000
	22/11/02	Friday				550	
	25/11/02	Monday				625	
	26/11/02	Tuesday				650	
	27/11/02	Wednesday				750	
	28/11/02	Thursday				800	
	29/11/02	Friday				850	
	02/12/02	Monday				850	
	03/12/02	Tuesday				850	
	04/12/02	Wednesday				850	
	11/12/02	Wednesday				850	
	12/12/02	Thursday				725	
	13/12/02	Friday				725	
	16/12/02	Monday				625	
	17/12/02	Tuesday				700	
	18/12/02	Wednesday				725	
	19/12/02	Thursday				800	
	20/12/02	Friday				750	
	23/12/02	Monday				775	
	27/12/02	Friday				775	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

15	14/07/03	Monday	BMRI	BANK MANDIRI	675	850	2900000000
	15/07/03	Tuesday		(PERSERO) TBK		850	
	16/07/03	Wednesday				825	
	17/07/03	Thursday				850	
	18/07/03	Friday				850	
	21/07/03	Monday				850	
	22/07/03	Tuesday				850	
	23/07/03	Wednesday				850	
	24/07/03	Thursday				825	
	25/07/03	Friday				825	
	28/07/03	Monday				800	
	29/07/03	Tuesday				800	
	30/07/03	Wednesday				775	
	31/07/03	Thursday				775	
	01/08/03	Friday				775	
	04/08/03	Monday				775	
	05/08/03	Tuesday				750	
	06/08/03	Wednesday				750	
	07/08/03	Thursday				775	
	08/08/03	Friday				775	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

16	01/05/02	Wednesday	BSWD	BANK SWADESI TBK	250	325	60000000
	02/05/02	Thursday				330	
	03/05/02	Friday				330	
	06/05/02	Monday				320	
	07/05/02	Tuesday				310	
	08/05/02	Wednesday				315	
	10/05/02	Friday				315	
	13/05/02	Monday				315	
	14/05/02	Tuesday				315	
	15/05/02	Wednesday				315	
	16/05/02	Thursday				320	
	17/05/02	Friday				320	
	20/05/02	Monday				320	
	21/05/02	Tuesday				320	
	22/05/02	Wednesday				325	
	23/05/02	Thursday				330	
	24/05/02	Friday				335	
	27/05/02	Monday				335	
	28/05/02	Tuesday				335	
	29/05/02	Wednesday				335	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

17	30/06/99	Wednesday	BVIC	BANK VICTORIA	100	200	250000000
	01/07/99	Thursday		INTERNATIONAL TBK		200	
	02/07/99	Friday				200	
	05/07/99	Monday				200	
	06/07/99	Tuesday				225	
	07/07/99	Wednesday				225	
	08/07/99	Thursday				225	
	09/07/99	Friday				225	
	12/07/99	Monday				225	
	13/07/99	Tuesday				200	
	14/07/99	Wednesday				225	
	15/07/99	Thursday				225	
	16/07/99	Friday				225	
	19/07/99	Monday				200	
	20/07/99	Tuesday				225	
	21/07/99	Wednesday				225	
	22/07/99	Thursday				200	
	23/07/99	Friday				200	
	26/07/99	Monday				175	
	27/07/99	Tuesday				175	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

18	06/07/01	Friday	DEFI	DANASUPRA	500	550	67600000
	09/07/01	Monday		ERAPACIFIC TBK		550	
	10/07/01	Tuesday				525	
	11/07/01	Wednesday				525	
	12/07/01	Thursday				525	
	13/07/01	Friday				500	
	16/07/01	Monday				550	
	17/07/01	Tuesday				500	
	18/07/01	Wednesday				500	
	19/07/01	Thursday				400	
	20/07/01	Friday				500	
	23/07/01	Monday				475	
	24/07/01	Tuesday				475	
	25/07/01	Wednesday				475	
	26/07/01	Thursday				475	
	27/07/01	Friday				475	
	30/07/01	Monday				650	
	31/07/01	Tuesday				825	
	01/08/01	Wednesday				1025	
	02/08/01	Thursday				1100	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

19	28/06/02	Friday	KREN	KRESNA GRAHA	215	145	100000000
	01/07/02	Monday		SEKURINDO TBK		140	
	02/07/02	Tuesday				140	
	03/07/02	Wednesday				145	
	04/07/02	Thursday				145	
	05/07/02	Friday				140	
	08/07/02	Monday				140	
	09/07/02	Tuesday				140	
	10/07/02	Wednesday				115	
	11/07/02	Thursday				105	
	12/07/02	Friday				105	
	15/07/02	Monday				105	
	16/07/02	Tuesday				105	
	17/07/02	Wednesday				100	
	18/07/02	Thursday				100	
	19/07/02	Friday				100	
	22/07/02	Monday				100	
	23/07/02	Tuesday				100	
	24/07/02	Wednesday				95	
	25/07/02	Thursday				95	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

20	23/10/00	Monday	MANY	MANLY UNITAMA	700	1025	50000000
	24/10/00	Tuesday		FINANCE TBK		1325	
	26/10/00	Thursday				1700	
	27/10/00	Friday				1800	
	30/10/00	Monday				1400	
	31/10/00	Tuesday				1550	
	01/11/00	Wednesday				1725	
	02/11/00	Thursday				1400	
	03/11/00	Friday				1625	
	06/11/00	Monday				1250	
	07/11/00	Tuesday				1000	
	08/11/00	Wednesday				1025	
	09/11/00	Thursday				975	
	10/11/00	Friday				975	
	13/11/00	Monday				975	
	14/11/00	Tuesday				975	
	15/11/00	Wednesday				975	
	16/11/00	Thursday				1000	
	17/11/00	Friday				975	
	20/11/00	Monday				1000	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

21	17/04/00	Monday	MEGA	BANK MEGA TBK	1200	1200	112500000
	18/04/00	Tuesday				1200	
	19/04/00	Wednesday				1150	
	20/04/00	Thursday				975	
	24/04/00	Monday				925	
	25/04/00	Tuesday				900	
	26/04/00	Wednesday				900	
	27/04/00	Thursday				900	
	28/04/00	Friday				950	
	01/05/00	Monday				950	
	02/05/00	Tuesday				975	
	03/05/00	Wednesday				1025	
	04/05/00	Thursday				1025	
	05/05/00	Friday				1050	
	08/05/00	Monday				1075	
	09/05/00	Tuesday				1050	
	10/05/00	Wednesday				1050	
	11/05/00	Thursday				1050	
	12/05/00	Friday				1050	
	15/05/00	Monday				1025	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

22	31/05/00	Wednesday	PANS	PANIN SEKURITAS TBK.	550	700	80000000
	02/06/00	Friday				500	
	05/06/00	Monday				525	
	06/06/00	Tuesday				500	
	07/06/00	Wednesday				500	
	08/06/00	Thursday				500	
	09/06/00	Friday				500	
	12/06/00	Monday				450	
	13/06/00	Tuesday				450	
	14/06/00	Wednesday				450	
	16/06/00	Friday				475	
	19/06/00	Monday				525	
	20/06/00	Tuesday				500	
	21/06/00	Wednesday				500	
	22/06/00	Thursday				500	
	23/06/00	Friday				500	
	26/06/00	Monday				550	
	27/06/00	Tuesday				525	
	28/06/00	Wednesday				525	
	29/06/00	Thursday				525	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

23	31/01/00	Monday	TRIM	TRIMEGAH	2000	5300	50000000
	01/02/00	Tuesday		SECURITIES TBK		5775	
	02/02/00	Wednesday				5350	
	03/02/00	Thursday				5700	
	04/02/00	Friday				5725	
	07/02/00	Monday				5725	
	08/02/00	Tuesday				5725	
	09/02/00	Wednesday				5725	
	10/02/00	Thursday				5725	
	11/02/00	Friday				5925	
	14/02/00	Monday				6000	
	15/02/00	Tuesday				6100	
	16/02/00	Wednesday				6125	
	17/02/00	Thursday				6025	
	18/02/00	Friday				6000	
	21/02/00	Monday				6175	
	22/02/00	Tuesday				6800	
	23/02/00	Wednesday				7025	
	24/02/00	Thursday				7500	
	25/02/00	Friday				8050	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

24	28/11/02	Thursday	TRUS	TRUST FINANCE	170	195	100000000
	29/11/02	Friday		INDONESIA TBK		200	
	02/12/02	Monday				210	
	03/12/02	Tuesday				215	
	04/12/02	Wednesday				210	
	11/12/02	Wednesday				210	
	12/12/02	Thursday				210	
	13/12/02	Friday				195	
	16/12/02	Monday				190	
	17/12/02	Tuesday				190	
	18/12/02	Wednesday				185	
	19/12/02	Thursday				180	
	20/12/02	Friday				180	
	23/12/02	Monday				180	
	27/12/02	Friday				195	
	02/01/03	Thursday				180	
	03/01/03	Friday				175	
	06/01/03	Monday				170	
	07/01/03	Tuesday				180	
	08/01/03	Wednesday				180	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

25	18/04/02	Thursday	UNIT	UNITED CAPITAL	210	330	95000000
	19/04/02	Friday		INDONESIA TBK		330	
	22/04/02	Monday				360	
	23/04/02	Tuesday				365	
	24/04/02	Wednesday				350	
	25/04/02	Thursday				355	
	26/04/02	Friday				360	
	29/04/02	Monday				380	
	30/04/02	Tuesday				410	
	01/05/02	Wednesday				415	
	02/05/02	Thursday				405	
	03/05/02	Friday				425	
	06/05/02	Monday				525	
	07/05/02	Tuesday				500	
	08/05/02	Wednesday				500	
	10/05/02	Friday				550	
	13/05/02	Monday				450	
	14/05/02	Tuesday				490	
	15/05/02	Wednesday				520	
	16/05/02	Thursday				475	

PERUSAHAAN NON-KEUANGAN

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
1	03/04/02	Wednesday	ABBA	ABDI BANGSA TBK	105	175	400000000
	04/04/02	Thursday				235	
	05/04/02	Friday				235	
	08/04/02	Monday				235	
	09/04/02	Tuesday				235	
	10/04/02	Wednesday				235	
	11/04/02	Thursday				235	
	12/04/02	Friday				235	
	15/04/02	Monday				235	
	16/04/02	Tuesday				250	
	17/04/02	Wednesday				250	
	18/04/02	Thursday				250	
	19/04/02	Friday				280	
	22/04/02	Monday				280	
	23/04/02	Tuesday				250	
	24/04/02	Wednesday				250	
	25/04/02	Thursday				250	
	26/04/02	Friday				250	
	29/04/02	Monday				280	
	30/04/02	Tuesday				250	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
2	04/12/00	Monday	ACAP	ANDHI CHANDRA	875	1325	47000000
	05/12/00	Tuesday		AUTOMOTIVE P TBK		1275	
	06/12/00	Wednesday				1300	
	07/12/00	Thursday				1275	
	08/12/00	Friday				1275	
	11/12/00	Monday				1225	
	12/12/00	Tuesday				1225	
	13/12/00	Wednesday				1225	
	14/12/00	Thursday				1200	
	15/12/00	Friday				1200	
	18/12/00	Monday				1200	
	19/12/00	Tuesday				1200	
	20/12/00	Wednesday				1125	
	21/12/00	Thursday				1125	
	22/12/00	Friday				1175	
	02/01/01	Tuesday				1175	
	03/01/01	Wednesday				1100	
	04/01/01	Thursday				1150	
	05/01/01	Friday				1125	
	08/01/01	Monday				1150	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

3	02/02/00	Wednesday	ADFO	ADNIDO FORESTA	500	925	55000000
	03/02/00	Thursday		INDONESIA TBK		900	
	04/02/00	Friday				875	
	07/02/00	Monday				825	
	08/02/00	Tuesday				750	
	09/02/00	Wednesday				750	
	10/02/00	Thursday				725	
	11/02/00	Friday				800	
	14/02/00	Monday				825	
	15/02/00	Tuesday				825	
	16/02/00	Wednesday				775	
	17/02/00	Thursday				750	
	18/02/00	Friday				725	
	21/02/00	Monday				750	
	22/02/00	Tuesday				700	
	23/02/00	Wednesday				725	
	24/02/00	Thursday				700	
	25/02/00	Friday				675	
	28/02/00	Monday				700	
	01/03/00	Wednesday				700	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

4	20/07/01	Friday	AIMS	AKBAR INDO	250	730	40000000
	23/07/01	Monday		MAKMUR STIMEC TBK		925	
	24/07/01	Tuesday				1125	
	25/07/01	Wednesday				1200	
	26/07/01	Thursday				1550	
	27/07/01	Friday				1150	
	30/07/01	Monday				1150	
	31/07/01	Tuesday				1400	
	01/08/01	Wednesday				1600	
	02/08/01	Thursday				1600	
	03/08/01	Friday				1600	
	06/08/01	Monday				1600	
	07/08/01	Tuesday				1875	
	08/08/01	Wednesday				2200	
	09/08/01	Thursday				2200	
	10/08/01	Friday				1600	
	13/08/01	Monday				1625	
	14/08/01	Tuesday				1625	
	15/08/01	Wednesday				1625	
	16/08/01	Thursday				1625	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

5	18/01/00	Tuesday	ALFA	ALFA RETAILNDO TBK	550	1100	100000000
	19/01/00	Wednesday				1075	
	20/01/00	Thursday				1100	
	21/01/00	Friday				1050	
	24/01/00	Monday				975	
	26/01/00	Wednesday				1025	
	27/01/00	Thursday				975	
	28/01/00	Friday				950	
	31/01/00	Monday				975	
	01/02/00	Tuesday				950	
	02/02/00	Wednesday				950	
	03/02/00	Thursday				950	
	04/02/00	Friday				1025	
	07/02/00	Monday				975	
	08/02/00	Tuesday				950	
	09/02/00	Wednesday				950	
	10/02/00	Thursday				950	
	11/02/00	Friday				950	
	14/02/00	Monday				950	
	15/02/00	Tuesday				950	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

6	18/01/02	Friday	ANTA	ANTA EXPRESS	125	210	80000000
	21/01/02	Monday		TOUR & TRAVEL SE TBK		280	
	22/01/02	Tuesday				375	
	23/01/02	Wednesday				480	
	24/01/02	Thursday				485	
	25/01/02	Friday				470	
	28/01/02	Monday				460	
	29/01/02	Tuesday				465	
	30/01/02	Wednesday				455	
	31/01/02	Thursday				460	
	01/02/02	Friday				465	
	04/02/02	Monday				460	
	05/02/02	Tuesday				470	
	06/02/02	Wednesday				455	
	07/02/02	Thursday				460	
	08/02/02	Friday				460	
	11/02/02	Monday				445	
	13/02/02	Wednesday				445	
	14/02/02	Thursday				445	
	15/02/02	Friday				445	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
7	10/07/02	Wednesday	APEX	APEXINDO	550	550	200000000
	11/07/02	Thursday		PRATAMA DUTA TBK		550	
	12/07/02	Friday				550	
	15/07/02	Monday				550	
	16/07/02	Tuesday				525	
	17/07/02	Wednesday				550	
	18/07/02	Thursday				550	
	19/07/02	Friday				550	
	22/07/02	Monday				550	
	23/07/02	Tuesday				550	
	24/07/02	Wednesday				550	
	25/07/02	Thursday				550	
	26/07/02	Friday				575	
	29/07/02	Monday				550	
	30/07/02	Tuesday				575	
	31/07/02	Wednesday				600	
	01/08/02	Thursday				600	
	02/08/02	Friday				600	
	05/08/02	Monday				600	
	06/08/02	Tuesday				600	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
8	01/05/00	Monday	APLI	ASIAPLAST	600	1100	60000000
	02/05/00	Tuesday		INDUSTRIES TBK		1350	
	03/05/00	Wednesday				1650	
	04/05/00	Thursday				1925	
	05/05/00	Friday				1925	
	08/05/00	Monday				2275	
	09/05/00	Tuesday				2650	
	10/05/00	Wednesday				3000	
	11/05/00	Thursday				2475	
	12/05/00	Friday				2450	
	15/05/00	Monday				1975	
	16/05/00	Tuesday				2500	
	17/05/00	Wednesday				3175	
	19/05/00	Friday				3725	
	22/05/00	Monday				3550	
	23/05/00	Tuesday				2625	
	24/05/00	Wednesday				2525	
	25/05/00	Thursday				2525	
	26/05/00	Friday				2750	
	29/05/00	Monday				2850	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

9	17/07/01	Tuesday	ARNA	ARWANA	120	140	125000000
	18/07/01	Wednesday		CITRAMULIA TBK		130	
	19/07/01	Thursday				130	
	20/07/01	Friday				110	
	23/07/01	Monday				115	
	24/07/01	Tuesday				110	
	25/07/01	Wednesday				115	
	26/07/01	Thursday				115	
	27/07/01	Friday				115	
	30/07/01	Monday				115	
	31/07/01	Tuesday				115	
	01/08/01	Wednesday				115	
	02/08/01	Thursday				115	
	03/08/01	Friday				110	
	06/08/01	Monday				110	
	07/08/01	Tuesday				110	
	08/08/01	Wednesday				110	
	09/08/01	Thursday				105	
	10/08/01	Friday				105	
	13/08/01	Monday				105	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

10	30/04/03	Wednesday	ARTI	ARONA BINASEJATI TBK	650	675	95000000
	01/05/03	Thursday				675	
	02/05/03	Friday				675	
	05/05/03	Monday				700	
	06/05/03	Tuesday				700	
	07/05/03	Wednesday				700	
	08/05/03	Thursday				675	
	09/05/03	Friday				675	
	12/05/03	Monday				700	
	13/05/03	Tuesday				700	
	14/05/03	Wednesday				675	
	19/05/03	Monday				675	
	20/05/03	Tuesday				675	
	21/05/03	Wednesday				675	
	22/05/03	Thursday				675	
	23/05/03	Friday				675	
	26/05/03	Monday				700	
	27/05/03	Tuesday				675	
	28/05/03	Wednesday				675	
	29/05/03	Thursday				675	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

11	17/04/02	Wednesday	ATPK	ANUGRAH TAMBAK	300	300	135450000
	18/04/02	Thursday		PERKASINDO TBK		245	
	19/04/02	Friday				270	
	22/04/02	Monday				290	
	23/04/02	Tuesday				295	
	24/04/02	Wednesday				295	
	25/04/02	Thursday				270	
	26/04/02	Friday				280	
	29/04/02	Monday				280	
	30/04/02	Tuesday				265	
	01/05/02	Wednesday				250	
	02/05/02	Thursday				255	
	03/05/02	Friday				245	
	06/05/02	Monday				235	
	07/05/02	Tuesday				250	
	08/05/02	Wednesday				240	
	10/05/02	Friday				215	
	13/05/02	Monday				210	
	14/05/02	Tuesday				205	
	15/05/02	Wednesday				190	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

12	08/11/99	Monday	BASS	BAHTERA ADIMINA	625	750	84000000
	09/11/99	Tuesday		SAMUDRA TBK		725	
	10/11/99	Wednesday				725	
	11/11/99	Thursday				725	
	12/11/99	Friday				725	
	15/11/99	Monday				725	
	16/11/99	Tuesday				700	
	17/11/99	Wednesday				750	
	18/11/99	Thursday				800	
	19/11/99	Friday				750	
	22/11/99	Monday				750	
	23/11/99	Tuesday				725	
	24/11/99	Wednesday				725	
	25/11/99	Thursday				700	
	26/11/99	Friday				700	
	29/11/99	Monday				700	
	30/11/99	Tuesday				725	
	01/12/99	Wednesday				700	
	02/12/99	Thursday				700	
	03/12/99	Friday				725	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

13	18/07/01	Wednesday	BTON	BETONJAYA	120	315	65000000
	19/07/01	Thursday		MANUNGGAL TBK		340	
	20/07/01	Friday				340	
	23/07/01	Monday				300	
	24/07/01	Tuesday				290	
	25/07/01	Wednesday				250	
	26/07/01	Thursday				240	
	27/07/01	Friday				230	
	30/07/01	Monday				210	
	31/07/01	Tuesday				200	
	01/08/01	Wednesday				200	
	02/08/01	Thursday				200	
	03/08/01	Friday				280	
	06/08/01	Monday				295	
	07/08/01	Tuesday				285	
	08/08/01	Wednesday				200	
	09/08/01	Thursday				205	
	10/08/01	Friday				195	
	13/08/01	Monday				195	
	14/08/01	Tuesday				190	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

14	01/11/01	Thursday	CENT	CENTRIN ONLINE TBK.	125	380	100000000
	02/11/01	Friday				415	
	05/11/01	Monday				420	
	06/11/01	Tuesday				435	
	07/11/01	Wednesday				410	
	08/11/01	Thursday				420	
	09/11/01	Friday				420	
	12/11/01	Monday				470	
	13/11/01	Tuesday				525	
	14/11/01	Wednesday				575	
	15/11/01	Thursday				575	
	16/11/01	Friday				625	
	19/11/01	Monday				575	
	20/11/01	Tuesday				525	
	21/11/01	Wednesday				500	
	22/11/01	Thursday				500	
	23/11/01	Friday				475	
	26/11/01	Monday				480	
	27/11/01	Tuesday				480	
	28/11/01	Wednesday				455	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

15	20/03/02	Wednesday	CITA	CIPTA PANELUTAMA TBK	200	340	60000000
	21/03/02	Thursday				420	
	22/03/02	Friday				430	
	25/03/02	Monday				435	
	26/03/02	Tuesday				470	
	27/03/02	Wednesday				525	
	28/03/02	Thursday				500	
	01/04/02	Monday				525	
	02/04/02	Tuesday				550	
	03/04/02	Wednesday				525	
	04/04/02	Thursday				525	
	05/04/02	Friday				600	
	08/04/02	Monday				525	
	09/04/02	Tuesday				600	
	10/04/02	Wednesday				575	
	11/04/02	Thursday				575	
	12/04/02	Friday				575	
	15/04/02	Monday				575	
	16/04/02	Tuesday				550	
	17/04/02	Wednesday				500	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

16	19/05/99	Wednesday	CKRA	CIPTOJAYA	250	400	63600000
	20/05/99	Thursday		KONTRINDOREKSA TBK		375	
	21/05/99	Friday				375	
	24/05/99	Monday				375	
	25/05/99	Tuesday				350	
	26/05/99	Wednesday				350	
	27/05/99	Thursday				350	
	28/05/99	Friday				350	
	31/05/99	Monday				325	
	01/06/99	Tuesday				300	
	02/06/99	Wednesday				300	
	03/06/99	Thursday				300	
	04/06/99	Friday				325	
	08/06/99	Tuesday				325	
	09/06/99	Wednesday				325	
	10/06/99	Thursday				325	
	11/06/99	Friday				300	
	14/06/99	Monday				300	
	15/06/99	Tuesday				300	
	16/06/99	Wednesday				300	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

17	30/11/01	Friday	CLPI	COLORPAK	200	410	50000000
	03/12/01	Monday		INDONESIA TBK		400	
	04/12/01	Tuesday				390	
	05/12/01	Wednesday				370	
	06/12/01	Thursday				360	
	07/12/01	Friday				360	
	10/12/01	Monday				360	
	11/12/01	Tuesday				350	
	12/12/01	Wednesday				350	
	13/12/01	Thursday				350	
	19/12/01	Wednesday				355	
	20/12/01	Thursday				350	
	21/12/01	Friday				350	
	26/12/01	Wednesday				355	
	27/12/01	Thursday				355	
	28/12/01	Friday				350	
	02/01/02	Wednesday				345	
	03/01/02	Thursday				340	
	04/01/02	Friday				355	
	07/01/02	Monday				370	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

18	21/11/01	Wednesday	CNKO	CENTRAL	105	220	800000000
	22/11/01	Thursday		KORPORINDO INT L TBK		240	
	23/11/01	Friday				240	
	26/11/01	Monday				225	
	27/11/01	Tuesday				225	
	28/11/01	Wednesday				225	
	29/11/01	Thursday				220	
	30/11/01	Friday				220	
	03/12/01	Monday				220	
	04/12/01	Tuesday				220	
	05/12/01	Wednesday				220	
	06/12/01	Thursday				220	
	07/12/01	Friday				215	
	10/12/01	Monday				215	
	11/12/01	Tuesday				215	
	12/12/01	Wednesday				215	
	13/12/01	Thursday				215	
	19/12/01	Wednesday				215	
	20/12/01	Thursday				215	
	21/12/01	Friday				215	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

19	11/12/00	Monday	DNET	DYVIACOM	250	295	64000000
	12/12/00	Tuesday		INTRABUMI TBK		330	
	13/12/00	Wednesday				320	
	14/12/00	Thursday				325	
	15/12/00	Friday				320	
	18/12/00	Monday				315	
	19/12/00	Tuesday				310	
	20/12/00	Wednesday				310	
	21/12/00	Thursday				310	
	22/12/00	Friday				310	
	02/01/01	Tuesday				310	
	03/01/01	Wednesday				300	
	04/01/01	Thursday				300	
	05/01/01	Friday				305	
	08/01/01	Monday				305	
	09/01/01	Tuesday				295	
	10/01/01	Wednesday				290	
	11/01/01	Thursday				280	
	12/01/01	Friday				285	
	15/01/01	Monday				295	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

20	15/06/01	Friday	DOID	DAEYU ORCHID	150	150	72020000
	18/06/01	Monday		INDONESIA TBK		155	
	19/06/01	Tuesday				150	
	20/06/01	Wednesday				145	
	21/06/01	Thursday				150	
	22/06/01	Friday				150	
	25/06/01	Monday				150	
	26/06/01	Tuesday				150	
	27/06/01	Wednesday				150	
	28/06/01	Thursday				150	
	29/06/01	Friday				150	
	02/07/01	Monday				150	
	03/07/01	Tuesday				145	
	04/07/01	Wednesday				145	
	05/07/01	Thursday				145	
	06/07/01	Friday				145	
	09/07/01	Monday				140	
	10/07/01	Tuesday				140	
	11/07/01	Wednesday				140	
	12/07/01	Thursday				140	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

21	24/03/00	Friday	DSFI	DHARMA SAMUDERA	900	1150	50000000
	27/03/00	Monday		FISHING INDUSTRIES TBK		1000	
	28/03/00	Tuesday				1075	
	29/03/00	Wednesday				1150	
	30/03/00	Thursday				1175	
	03/04/00	Monday				1125	
	05/04/00	Wednesday				1100	
	07/04/00	Friday				1150	
	10/04/00	Monday				1125	
	11/04/00	Tuesday				1175	
	12/04/00	Wednesday				1225	
	13/04/00	Thursday				1300	
	14/04/00	Friday				1325	
	17/04/00	Monday				1275	
	18/04/00	Tuesday				1300	
	19/04/00	Wednesday				1275	
	20/04/00	Thursday				1200	
	24/04/00	Monday				1200	
	25/04/00	Tuesday				1100	
	26/04/00	Wednesday				1025	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

22	18/01/02	Friday	FISH	FISHINDO KUSUMA	125	160	80000000
	21/01/02	Monday		SEJAHTERA TBK		145	
	22/01/02	Tuesday				145	
	23/01/02	Wednesday				140	
	24/01/02	Thursday				135	
	25/01/02	Friday				135	
	28/01/02	Monday				145	
	29/01/02	Tuesday				140	
	30/01/02	Wednesday				140	
	31/01/02	Thursday				140	
	01/02/02	Friday				145	
	04/02/02	Monday				140	
	05/02/02	Tuesday				140	
	06/02/02	Wednesday				140	
	07/02/02	Thursday				135	
	08/02/02	Friday				140	
	11/02/02	Monday				140	
	13/02/02	Wednesday				140	
	14/02/02	Thursday				140	
	15/02/02	Friday				140	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

23	30/06/00	Friday	FMII	FORTUNE MATE	500	825	66000000
	03/07/00	Monday		INDONESIA TBK		715	
	04/07/00	Tuesday				680	
	05/07/00	Wednesday				655	
	06/07/00	Thursday				665	
	07/07/00	Friday				645	
	10/07/00	Monday				635	
	11/07/00	Tuesday				625	
	12/07/00	Wednesday				630	
	13/07/00	Thursday				630	
	14/07/00	Friday				630	
	17/07/00	Monday				630	
	18/07/00	Tuesday				640	
	19/07/00	Wednesday				660	
	20/07/00	Thursday				660	
	21/07/00	Friday				645	
	24/07/00	Monday				650	
	25/07/00	Tuesday				630	
	26/07/00	Wednesday				640	
	27/07/00	Thursday				640	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

24	17/01/02	Thursday	FORU	FORTUNE	130	220	205000000
	18/01/02	Friday		INDONESIA TBK		295	
	21/01/02	Monday				395	
	22/01/02	Tuesday				530	
	23/01/02	Wednesday				525	
	24/01/02	Thursday				475	
	25/01/02	Friday				460	
	28/01/02	Monday				400	
	29/01/02	Tuesday				365	
	30/01/02	Wednesday				355	
	31/01/02	Thursday				370	
	01/02/02	Friday				425	
	04/02/02	Monday				445	
	05/02/02	Tuesday				440	
	06/02/02	Wednesday				440	
	07/02/02	Thursday				440	
	08/02/02	Friday				445	
	11/02/02	Monday				445	
	13/02/02	Wednesday				445	
	14/02/02	Thursday				450	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

25	21/03/02	Thursday	FPNI	FATRAPOLINDO	450	495	67000000
	22/03/02	Friday		NUSA INDUSTRI TBK		515	
	25/03/02	Monday				525	
	26/03/02	Tuesday				475	
	27/03/02	Wednesday				495	
	28/03/02	Thursday				500	
	01/04/02	Monday				500	
	02/04/02	Tuesday				500	
	03/04/02	Wednesday				500	
	04/04/02	Thursday				500	
	05/04/02	Friday				500	
	08/04/02	Monday				500	
	09/04/02	Tuesday				475	
	10/04/02	Wednesday				485	
	11/04/02	Thursday				475	
	12/04/02	Friday				480	
	15/04/02	Monday				470	
	16/04/02	Tuesday				470	
	17/04/02	Wednesday				470	
	18/04/02	Thursday				465	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

26	12/08/02	Monday	GEMA	GEMA	225	170	80000000
	13/08/02	Tuesday		GRAHASARANA TBK		125	
	14/08/02	Wednesday				140	
	15/08/02	Thursday				155	
	16/08/02	Friday				160	
	19/08/02	Monday				150	
	20/08/02	Tuesday				170	
	21/08/02	Wednesday				185	
	22/08/02	Thursday				175	
	23/08/02	Friday				175	
	26/08/02	Monday				175	
	27/08/02	Tuesday				180	
	28/08/02	Wednesday				170	
	29/08/02	Thursday				175	
	30/08/02	Friday				175	
	02/09/02	Monday				175	
	03/09/02	Tuesday				175	
	04/09/02	Wednesday				175	
	05/09/02	Thursday				175	
	06/09/02	Friday				175	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

27	11/12/00	Monday	GMTD	GOWA MAKASSAR	575	1050	35538000
	12/12/00	Tuesday		TOURISM DEV. TBK		750	
	13/12/00	Wednesday				750	
	14/12/00	Thursday				625	
	15/12/00	Friday				600	
	18/12/00	Monday				575	
	19/12/00	Tuesday				425	
	20/12/00	Wednesday				500	
	21/12/00	Thursday				500	
	22/12/00	Friday				500	
	02/01/01	Tuesday				500	
	03/01/01	Wednesday				500	
	04/01/01	Thursday				500	
	05/01/01	Friday				500	
	08/01/01	Monday				500	
	09/01/01	Tuesday				500	
	10/01/01	Wednesday				500	
	11/01/01	Thursday				500	
	12/01/01	Friday				350	
	15/01/01	Monday				350	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

28	15/11/01	Thursday	IATG	INFOASIA TEKNOLOGI	200	440	200000000
	16/11/01	Friday		GLOBAL TBK		450	
	19/11/01	Monday				435	
	20/11/01	Tuesday				470	
	21/11/01	Wednesday				505	
	22/11/01	Thursday				575	
	23/11/01	Friday				525	
	26/11/01	Monday				625	
	27/11/01	Tuesday				625	
	28/11/01	Wednesday				650	
	29/11/01	Thursday				675	
	30/11/01	Friday				650	
	03/12/01	Monday				625	
	04/12/01	Tuesday				625	
	05/12/01	Wednesday				625	
	06/12/01	Thursday				625	
	07/12/01	Friday				650	
	10/12/01	Monday				650	
	11/12/01	Tuesday				650	
	12/12/01	Wednesday				675	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

29	22/03/01	Thursday	IDSR	INDOSIAR VISUAL TBK	650	675	298374500
	23/03/01	Friday				675	
	27/03/01	Tuesday				675	
	28/03/01	Wednesday				675	
	29/03/01	Thursday				675	
	30/03/01	Friday				675	
	02/04/01	Monday				675	
	03/04/01	Tuesday				675	
	04/04/01	Wednesday				675	
	05/04/01	Thursday				675	
	06/04/01	Friday				650	
	09/04/01	Monday				675	
	10/04/01	Tuesday				675	
	11/04/01	Wednesday				675	
	12/04/01	Thursday				675	
	16/04/01	Monday				675	
	17/04/01	Tuesday				625	
	18/04/01	Wednesday				575	
	19/04/01	Thursday				525	
	20/04/01	Friday				500	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

30	14/10/02	Monday	IIKP	INTI INDAH KARYA	450	670	60000000
	15/10/02	Tuesday		PLASINDO TBK		700	
	16/10/02	Wednesday				700	
	17/10/02	Thursday				675	
	18/10/02	Friday				675	
	21/10/02	Monday				675	
	22/10/02	Tuesday				675	
	23/10/02	Wednesday				675	
	24/10/02	Thursday				675	
	25/10/02	Friday				675	
	28/10/02	Monday				675	
	29/10/02	Tuesday				675	
	30/10/02	Wednesday				800	
	31/10/02	Thursday				825	
	01/11/02	Friday				850	
	04/11/02	Monday				825	
	05/11/02	Tuesday				775	
	06/11/02	Wednesday				800	
	07/11/02	Thursday				775	
	08/11/02	Friday				775	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

31	17/04/01	Tuesday	INAF	INDOFARMA TBK	250	230	596875000
	18/04/01	Wednesday				205	
	19/04/01	Thursday				180	
	20/04/01	Friday				180	
	23/04/01	Monday				225	
	24/04/01	Tuesday				215	
	25/04/01	Wednesday				215	
	26/04/01	Thursday				210	
	27/04/01	Friday				215	
	30/04/01	Monday				220	
	01/05/01	Tuesday				220	
	02/05/01	Wednesday				225	
	03/05/01	Thursday				230	
	04/05/01	Friday				230	
	08/05/01	Tuesday				225	
	09/05/01	Wednesday				225	
	10/05/01	Thursday				225	
	11/05/01	Friday				225	
	14/05/01	Monday				225	
	15/05/01	Tuesday				225	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

32	17/05/01	Thursday	INDX	INDOEXCHANGE	125	115	120000000
	18/05/01	Friday		DOT COM TBK		105	
	21/05/01	Monday				90	
	22/05/01	Tuesday				85	
	23/05/01	Wednesday				90	
	25/05/01	Friday				90	
	28/05/01	Monday				90	
	29/05/01	Tuesday				100	
	30/05/01	Wednesday				110	
	31/05/01	Thursday				115	
	01/06/01	Friday				105	
	05/06/01	Tuesday				105	
	06/06/01	Wednesday				110	
	07/06/01	Thursday				105	
	08/06/01	Friday				105	
	11/06/01	Monday				100	
	12/06/01	Tuesday				105	
	13/06/01	Wednesday				110	
	14/06/01	Thursday				110	
	15/06/01	Friday				110	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

33	26/11/01	Monday	ITTG	INTEGRASI	150	105	70000000
	27/11/01	Tuesday		TEKNOLOGI TBK		115	
	28/11/01	Wednesday				105	
	29/11/01	Thursday				100	
	30/11/01	Friday				100	
	03/12/01	Monday				105	
	04/12/01	Tuesday				100	
	05/12/01	Wednesday				100	
	06/12/01	Thursday				100	
	07/12/01	Friday				95	
	10/12/01	Monday				95	
	11/12/01	Tuesday				100	
	12/12/01	Wednesday				100	
	13/12/01	Thursday				95	
	19/12/01	Wednesday				100	
	20/12/01	Thursday				95	
	21/12/01	Friday				100	
	26/12/01	Wednesday				100	
	27/12/01	Thursday				100	
	28/12/01	Friday				100	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

34	02/08/00	Wednesday	JAKA	JAKA ARTHA	600	595	80000000
	03/08/00	Thursday		GRAHA TBK		510	
	04/08/00	Friday				545	
	07/08/00	Monday				560	
	08/08/00	Tuesday				550	
	09/08/00	Wednesday				535	
	10/08/00	Thursday				540	
	11/08/00	Friday				550	
	14/08/00	Monday				540	
	15/08/00	Tuesday				550	
	16/08/00	Wednesday				535	
	18/08/00	Friday				515	
	21/08/00	Monday				520	
	22/08/00	Tuesday				475	
	23/08/00	Wednesday				560	
	24/08/00	Thursday				475	
	25/08/00	Friday				520	
	28/08/00	Monday				440	
	29/08/00	Tuesday				490	
	30/08/00	Wednesday				440	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

35	16/04/02	Tuesday	JTPE	JASUINDO TIGA	225	365	100000000
	17/04/02	Wednesday		PERKASA TBK		365	
	18/04/02	Thursday				375	
	19/04/02	Friday				380	
	22/04/02	Monday				385	
	23/04/02	Tuesday				390	
	24/04/02	Wednesday				395	
	25/04/02	Thursday				385	
	26/04/02	Friday				375	
	29/04/02	Monday				365	
	30/04/02	Tuesday				390	
	01/05/02	Wednesday				395	
	02/05/02	Thursday				425	
	03/05/02	Friday				405	
	06/05/02	Monday				405	
	07/05/02	Tuesday				410	
	08/05/02	Wednesday				425	
	10/05/02	Friday				430	
	13/05/02	Monday				400	
	14/05/02	Tuesday				390	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

36	04/07/01	Wednesday	KAEF	KIMIA FARMA TBK	200	210	500000000
	05/07/01	Thursday				210	
	06/07/01	Friday				210	
	09/07/01	Monday				205	
	10/07/01	Tuesday				205	
	11/07/01	Wednesday				205	
	12/07/01	Thursday				210	
	13/07/01	Friday				210	
	16/07/01	Monday				200	
	17/07/01	Tuesday				205	
	18/07/01	Wednesday				210	
	19/07/01	Thursday				210	
	20/07/01	Friday				215	
	23/07/01	Monday				225	
	24/07/01	Tuesday				220	
	25/07/01	Wednesday				225	
	26/07/01	Thursday				220	
	27/07/01	Friday				220	
	30/07/01	Monday				220	
	31/07/01	Tuesday				220	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

37	20/07/01	Friday	KARK	KARKA YASA	100	110	150000000
	23/07/01	Monday		PROFILIA TBK		120	
	24/07/01	Tuesday				90	
	25/07/01	Wednesday				90	
	26/07/01	Thursday				90	
	27/07/01	Friday				80	
	30/07/01	Monday				70	
	31/07/01	Tuesday				70	
	01/08/01	Wednesday				65	
	02/08/01	Thursday				60	
	03/08/01	Friday				65	
	06/08/01	Monday				60	
	07/08/01	Tuesday				60	
	08/08/01	Wednesday				65	
	09/08/01	Thursday				60	
	10/08/01	Friday				60	
	13/08/01	Monday				60	
	14/08/01	Tuesday				60	
	15/08/01	Wednesday				60	
	16/08/01	Thursday				65	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

38	23/04/01	Monday	KOPI	KOPITIME DOT COM TBK	250	300	60000000
	24/04/01	Tuesday				300	
	25/04/01	Wednesday				305	
	26/04/01	Thursday				300	
	27/04/01	Friday				300	
	30/04/01	Monday				300	
	01/05/01	Tuesday				305	
	02/05/01	Wednesday				300	
	03/05/01	Thursday				310	
	04/05/01	Friday				305	
	08/05/01	Tuesday				305	
	09/05/01	Wednesday				305	
	10/05/01	Thursday				305	
	11/05/01	Friday				305	
	14/05/01	Monday				305	
	15/05/01	Tuesday				305	
	16/05/01	Wednesday				305	
	17/05/01	Thursday				305	
	18/05/01	Friday				305	
	21/05/01	Monday				305	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	---------------	-----------------	-----------------------

39	30/03/00	Thursday	KPIG	KRIDAPERDANA	500	1450	30000000
	03/04/00	Monday		INDAHGRAHA TBK		1675	
	05/04/00	Wednesday				1200	
	07/04/00	Friday				1550	
	10/04/00	Monday				1975	
	11/04/00	Tuesday				1425	
	12/04/00	Wednesday				1025	
	13/04/00	Thursday				900	
	14/04/00	Friday				875	
	17/04/00	Monday				825	
	18/04/00	Tuesday				850	
	19/04/00	Wednesday				875	
	20/04/00	Thursday				825	
	24/04/00	Monday				800	
	25/04/00	Tuesday				700	
	26/04/00	Wednesday				500	
	27/04/00	Thursday				375	
	28/04/00	Friday				275	
	01/05/00	Monday				275	
	02/05/00	Tuesday				300	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	---------------	-----------------	-----------------------

40	18/07/01	Wednesday	LAMI	LAMICITRA	125	240	80000000
	19/07/01	Thursday		NUSANTARA TBK		250	
	20/07/01	Friday				295	
	23/07/01	Monday				290	
	24/07/01	Tuesday				285	
	25/07/01	Wednesday				375	
	26/07/01	Thursday				400	
	27/07/01	Friday				420	
	30/07/01	Monday				425	
	31/07/01	Tuesday				450	
	01/08/01	Wednesday				455	
	02/08/01	Thursday				435	
	03/08/01	Friday				450	
	06/08/01	Monday				445	
	07/08/01	Tuesday				445	
	08/08/01	Wednesday				370	
	09/08/01	Thursday				365	
	10/08/01	Friday				365	
	13/08/01	Monday				360	
	14/08/01	Tuesday				355	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

41	17/07/01	Tuesday	LAPD	LAPINDO	200	450	60000000
	18/07/01	Wednesday		PACKAGING TBK		400	
	19/07/01	Thursday				350	
	20/07/01	Friday				300	
	23/07/01	Monday				305	
	24/07/01	Tuesday				305	
	25/07/01	Wednesday				310	
	26/07/01	Thursday				320	
	27/07/01	Friday				320	
	30/07/01	Monday				285	
	31/07/01	Tuesday				275	
	01/08/01	Wednesday				205	
	02/08/01	Thursday				235	
	03/08/01	Friday				265	
	06/08/01	Monday				290	
	07/08/01	Tuesday				300	
	08/08/01	Wednesday				300	
	09/08/01	Thursday				305	
	10/08/01	Friday				320	
	13/08/01	Monday				325	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

42	28/12/01	Friday	LMAS	LIMAS	350	510	50000000
	02/01/02	Wednesday		STOKHOMINDO TBK		600	
	03/01/02	Thursday				575	
	04/01/02	Friday				525	
	07/01/02	Monday				450	
	08/01/02	Tuesday				490	
	09/01/02	Wednesday				495	
	10/01/02	Thursday				495	
	11/01/02	Friday				510	
	14/01/02	Monday				500	
	15/01/02	Tuesday				500	
	16/01/02	Wednesday				500	
	17/01/02	Thursday				525	
	18/01/02	Friday				525	
	21/01/02	Monday				525	
	22/01/02	Tuesday				550	
	23/01/02	Wednesday				550	
	24/01/02	Thursday				550	
	25/01/02	Friday				525	
	28/01/02	Monday				575	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

43	18/07/01	Wednesday	META	METAMEDIA	200	235	60000000
	19/07/01	Thursday		TECHNOLOGIES TBK		205	
	20/07/01	Friday				200	
	23/07/01	Monday				200	
	24/07/01	Tuesday				200	
	25/07/01	Wednesday				180	
	26/07/01	Thursday				160	
	27/07/01	Friday				175	
	30/07/01	Monday				175	
	31/07/01	Tuesday				180	
	01/08/01	Wednesday				180	
	02/08/01	Thursday				180	
	03/08/01	Friday				160	
	06/08/01	Monday				165	
	07/08/01	Tuesday				165	
	08/08/01	Wednesday				180	
	09/08/01	Thursday				180	
	10/08/01	Friday				180	
	13/08/01	Monday				180	
	14/08/01	Tuesday				180	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

44	18/09/01	Tuesday	PANR	PANORAMA	500	625	120000000
	19/09/01	Wednesday		SENTRAWISATA TBK		725	
	20/09/01	Thursday				700	
	21/09/01	Friday				650	
	24/09/01	Monday				650	
	25/09/01	Tuesday				650	
	26/09/01	Wednesday				625	
	27/09/01	Thursday				625	
	28/09/01	Friday				625	
	01/10/01	Monday				625	
	02/10/01	Tuesday				625	
	03/10/01	Wednesday				625	
	04/10/01	Thursday				650	
	05/10/01	Friday				625	
	08/10/01	Monday				575	
	09/10/01	Tuesday				575	
	10/10/01	Wednesday				575	
	11/10/01	Thursday				600	
	12/10/01	Friday				575	
	16/10/01	Tuesday				575	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

45	15/12/03	Monday	PGAS	PERUSAHAAN	1500	1550	1685185000
	16/12/03	Tuesday		GAS NEGARA TBK		1500	
	17/12/03	Wednesday				1500	
	18/12/03	Thursday				1525	
	19/12/03	Friday				1550	
	22/12/03	Monday				1525	
	23/12/03	Tuesday				1525	
	29/12/03	Monday				1550	
	30/12/03	Tuesday				1550	
	02/01/04	Friday				1600	
	05/01/04	Monday				1600	
	06/01/04	Tuesday				1675	
	07/01/04	Wednesday				1700	
	08/01/04	Thursday				1700	
	09/01/04	Friday				1750	
	12/01/04	Monday				1750	
	13/01/04	Tuesday				1700	
	14/01/04	Wednesday				1725	
	15/01/04	Thursday				1700	
	16/01/04	Friday				1725	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

46	23/12/02	Monday	PTBA	TAMBANG BATUBARA	575	600	346500000
	27/12/02	Friday		BUKIT ASAM TBK		600	
	02/01/03	Thursday				575	
	03/01/03	Friday				575	
	06/01/03	Monday				525	
	07/01/03	Tuesday				550	
	08/01/03	Wednesday				550	
	09/01/03	Thursday				525	
	10/01/03	Friday				550	
	13/01/03	Monday				550	
	14/01/03	Tuesday				550	
	15/01/03	Wednesday				550	
	16/01/03	Thursday				550	
	17/01/03	Friday				550	
	20/01/03	Monday				550	
	21/01/03	Tuesday				550	
	22/01/03	Wednesday				550	
	23/01/03	Thursday				550	
	24/01/03	Friday				550	
	27/01/03	Monday				550	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

47	16/10/01	Tuesday	PYFA	PYRIDAM FARMA TBK	105	200	120000000
	17/10/01	Wednesday				230	
	18/10/01	Thursday				265	
	19/10/01	Friday				280	
	22/10/01	Monday				295	
	23/10/01	Tuesday				315	
	24/10/01	Wednesday				305	
	25/10/01	Thursday				305	
	26/10/01	Friday				315	
	29/10/01	Monday				305	
	30/10/01	Tuesday				300	
	31/10/01	Wednesday				320	
	01/11/01	Thursday				325	
	02/11/01	Friday				350	
	05/11/01	Monday				380	
	06/11/01	Tuesday				390	
	07/11/01	Wednesday				365	
	08/11/01	Thursday				330	
	09/11/01	Friday				330	
	12/11/01	Monday				340	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

48	10/11/00	Friday	RIMO	RIMO CATUR	500	475	100000000
	13/11/00	Monday		LESTARI TBK		400	
	14/11/00	Tuesday				370	
	15/11/00	Wednesday				400	
	16/11/00	Thursday				410	
	17/11/00	Friday				410	
	20/11/00	Monday				405	
	21/11/00	Tuesday				390	
	22/11/00	Wednesday				385	
	23/11/00	Thursday				385	
	24/11/00	Friday				390	
	27/11/00	Monday				380	
	28/11/00	Tuesday				390	
	29/11/00	Wednesday				385	
	30/11/00	Thursday				385	
	01/12/00	Friday				380	
	04/12/00	Monday				360	
	05/12/00	Tuesday				365	
	06/12/00	Wednesday				365	
	07/12/00	Thursday				360	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

49	22/10/01	Monday	RODA	RODA PANGGON	120	445	150000000
	23/10/01	Tuesday		HARAPAN TBK.		500	
	24/10/01	Wednesday				475	
	25/10/01	Thursday				500	
	26/10/01	Friday				500	
	29/10/01	Monday				500	
	30/10/01	Tuesday				500	
	31/10/01	Wednesday				500	
	01/11/01	Thursday				475	
	02/11/01	Friday				470	
	05/11/01	Monday				475	
	06/11/01	Tuesday				500	
	07/11/01	Wednesday				500	
	08/11/01	Thursday				500	
	09/11/01	Friday				475	
	12/11/01	Monday				475	
	13/11/01	Tuesday				465	
	14/11/01	Wednesday				500	
	15/11/01	Thursday				500	
	16/11/01	Friday				500	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

50	17/10/01	Wednesday	RYAN	RYANE	100	580	150000000
	18/10/01	Thursday		ADIBUSANA TBK		650	
	19/10/01	Friday				700	
	22/10/01	Monday				725	
	23/10/01	Tuesday				750	
	24/10/01	Wednesday				775	
	25/10/01	Thursday				775	
	26/10/01	Friday				750	
	29/10/01	Monday				825	
	30/10/01	Tuesday				850	
	31/10/01	Wednesday				900	
	01/11/01	Thursday				875	
	02/11/01	Friday				875	
	05/11/01	Monday				900	
	06/11/01	Tuesday				900	
	07/11/01	Wednesday				825	
	08/11/01	Thursday				875	
	09/11/01	Friday				900	
	12/11/01	Monday				800	
	13/11/01	Tuesday				800	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

51	16/07/02	Tuesday	SCMA	SURYA CITRA	1100	1150	375000000
	17/07/02	Wednesday		MEDIA TBK		1150	
	18/07/02	Thursday				1150	
	19/07/02	Friday				1125	
	22/07/02	Monday				1100	
	23/07/02	Tuesday				1125	
	24/07/02	Wednesday				1100	
	25/07/02	Thursday				1100	
	26/07/02	Friday				1100	
	29/07/02	Monday				1100	-
	30/07/02	Tuesday				1150	
	31/07/02	Wednesday				1175	
	01/08/02	Thursday				1150	
	02/08/02	Friday				1100	
	05/08/02	Monday				1125	
	06/08/02	Tuesday				1125	
	07/08/02	Wednesday				1125	
	08/08/02	Thursday				1175	
	09/08/02	Friday				1175	
	12/08/02	Monday				1175	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

52	28/03/00	Tuesday	SIMM	SURYA INTIRINDO	500	975	60000000
	29/03/00	Wednesday		MAKMUR TBK		975	
	30/03/00	Thursday				900	
	03/04/00	Monday				900	
	05/04/00	Wednesday				875	
	07/04/00	Friday				900	
	10/04/00	Monday				875	
	11/04/00	Tuesday				900	
	12/04/00	Wednesday				900	
	13/04/00	Thursday				925	
	14/04/00	Friday				900	
	17/04/00	Monday				875	
	18/04/00	Tuesday				900	
	19/04/00	Wednesday				825	
	20/04/00	Thursday				900	
	24/04/00	Monday				900	
	25/04/00	Tuesday				875	
	26/04/00	Wednesday				875	
	27/04/00	Thursday				875	
	28/04/00	Friday				925	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

47	16/10/01	Tuesday	PYFA	PYRIDAM FARMA TBK	105	200	120000000
	17/10/01	Wednesday				230	
	18/10/01	Thursday				265	
	19/10/01	Friday				280	
	22/10/01	Monday				295	
	23/10/01	Tuesday				315	
	24/10/01	Wednesday				305	
	25/10/01	Thursday				305	
	26/10/01	Friday				315	
	29/10/01	Monday				305	
	30/10/01	Tuesday				300	
	31/10/01	Wednesday				320	
	01/11/01	Thursday				325	
	02/11/01	Friday				350	
	05/11/01	Monday				380	
	06/11/01	Tuesday				390	
	07/11/01	Wednesday				365	
	08/11/01	Thursday				330	
	09/11/01	Friday				330	
	12/11/01	Monday				340	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

48	10/11/00	Friday	RIMO	RIMO CATUR	500	475	100000000
	13/11/00	Monday		LESTARI TBK		400	
	14/11/00	Tuesday				370	
	15/11/00	Wednesday				400	
	16/11/00	Thursday				410	
	17/11/00	Friday				410	
	20/11/00	Monday				405	
	21/11/00	Tuesday				390	
	22/11/00	Wednesday				385	
	23/11/00	Thursday				385	
	24/11/00	Friday				390	
	27/11/00	Monday				380	
	28/11/00	Tuesday				390	
	29/11/00	Wednesday				385	
	30/11/00	Thursday				385	
	01/12/00	Friday				380	
	04/12/00	Monday				360	
	05/12/00	Tuesday				365	
	06/12/00	Wednesday				365	
	07/12/00	Thursday				360	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

49	22/10/01	Monday	RODA	RODA PANGGON	120	445	150000000
	23/10/01	Tuesday		HARAPAN TBK.		500	
	24/10/01	Wednesday				475	
	25/10/01	Thursday				500	
	26/10/01	Friday				500	
	29/10/01	Monday				500	
	30/10/01	Tuesday				500	
	31/10/01	Wednesday				500	
	01/11/01	Thursday				475	
	02/11/01	Friday				470	
	05/11/01	Monday				475	
	06/11/01	Tuesday				500	
	07/11/01	Wednesday				500	
	08/11/01	Thursday				500	
	09/11/01	Friday				475	
	12/11/01	Monday				475	
	13/11/01	Tuesday				465	
	14/11/01	Wednesday				500	
	15/11/01	Thursday				500	
	16/11/01	Friday				500	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

50	17/10/01	Wednesday	RYAN	RYANE	100	580	150000000
	18/10/01	Thursday		ADIBUSANA TBK		650	
	19/10/01	Friday				700	
	22/10/01	Monday				725	
	23/10/01	Tuesday				750	
	24/10/01	Wednesday				775	
	25/10/01	Thursday				775	
	26/10/01	Friday				750	
	29/10/01	Monday				825	
	30/10/01	Tuesday				850	
	31/10/01	Wednesday				900	
	01/11/01	Thursday				875	
	02/11/01	Friday				875	
	05/11/01	Monday				900	
	06/11/01	Tuesday				900	
	07/11/01	Wednesday				825	
	08/11/01	Thursday				875	
	09/11/01	Friday				900	
	12/11/01	Monday				800	
	13/11/01	Tuesday				800	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

51	16/07/02	Tuesday	SCMA	SURYA CITRA	1100	1150	375000000
	17/07/02	Wednesday		MEDIA TBK		1150	
	18/07/02	Thursday				1150	
	19/07/02	Friday				1125	
	22/07/02	Monday				1100	
	23/07/02	Tuesday				1125	
	24/07/02	Wednesday				1100	
	25/07/02	Thursday				1100	
	26/07/02	Friday				1100	
	29/07/02	Monday				1100	
	30/07/02	Tuesday				1150	
	31/07/02	Wednesday				1175	
	01/08/02	Thursday				1150	
	02/08/02	Friday				1100	
	05/08/02	Monday				1125	
	06/08/02	Tuesday				1125	
	07/08/02	Wednesday				1125	
	08/08/02	Thursday				1175	
	09/08/02	Friday				1175	
	12/08/02	Monday				1175	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

52	28/03/00	Tuesday	SIMM	SURYA INTIRINDO	500	975	60000000
	29/03/00	Wednesday		MAKMUR TBK		975	
	30/03/00	Thursday				900	
	03/04/00	Monday				900	
	05/04/00	Wednesday				875	
	07/04/00	Friday				900	
	10/04/00	Monday				875	
	11/04/00	Tuesday				900	
	12/04/00	Wednesday				900	
	13/04/00	Thursday				925	
	14/04/00	Friday				900	
	17/04/00	Monday				875	
	18/04/00	Tuesday				900	
	19/04/00	Wednesday				825	
	20/04/00	Thursday				900	
	24/04/00	Monday				900	
	25/04/00	Tuesday				875	
	26/04/00	Wednesday				875	
	27/04/00	Thursday				875	
	28/04/00	Friday				925	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

53	03/07/00	Monday	SMPL	SUMMITPLAST	800	1010	42000000
	04/07/00	Tuesday		INTERBENUA TBK		1020	
	05/07/00	Wednesday				1010	
	06/07/00	Thursday				1085	
	07/07/00	Friday				1100	
	10/07/00	Monday				1115	
	11/07/00	Tuesday				1155	
	12/07/00	Wednesday				1180	
	13/07/00	Thursday				1195	
	14/07/00	Friday				1195	
	17/07/00	Monday				1195	
	18/07/00	Tuesday				1195	
	19/07/00	Wednesday				1200	
	20/07/00	Thursday				1190	
	21/07/00	Friday				1165	
	24/07/00	Monday				1120	
	25/07/00	Tuesday				1120	
	26/07/00	Wednesday				1115	
	27/07/00	Thursday				1185	
	28/07/00	Friday				1150	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

54	19/06/02	Wednesday	SUGI	SUGI	120	200	10000000
	20/06/02	Thursday		SAMAPERSADA TBK		270	
	21/06/02	Friday				305	
	24/06/02	Monday				305	
	25/06/02	Tuesday				315	
	26/06/02	Wednesday				325	
	27/06/02	Thursday				325	
	28/06/02	Friday				330	
	01/07/02	Monday				320	
	02/07/02	Tuesday				335	
	03/07/02	Wednesday				345	
	04/07/02	Thursday				330	
	05/07/02	Friday				320	
	08/07/02	Monday				320	
	09/07/02	Tuesday				335	
	10/07/02	Wednesday				340	
	11/07/02	Thursday				340	
	12/07/02	Friday				340	
	15/07/02	Monday				350	
	16/07/02	Tuesday				355	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

55	14/02/00	Monday	TBLA	TUNAS BARU	2200	2400	140385000
	15/02/00	Tuesday		LAMPUNG TBK		2275	
	16/02/00	Wednesday				2225	
	17/02/00	Thursday				2200	
	18/02/00	Friday				2200	
	21/02/00	Monday				2100	
	22/02/00	Tuesday				2000	
	23/02/00	Wednesday				2000	
	24/02/00	Thursday				1900	
	25/02/00	Friday				1875	
	28/02/00	Monday				1925	
	01/03/00	Wednesday				1950	
	02/03/00	Thursday				1900	
	03/03/00	Friday				1900	
	06/03/00	Monday				2000	
	07/03/00	Tuesday				2000	
	08/03/00	Wednesday				2000	
	09/03/00	Thursday				2000	
	10/03/00	Friday				2000	
	13/03/00	Monday				2000	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

56	13/12/99	Monday	TIRT	TIRTA MAHAKAM	875	975	50000000
	14/12/99	Tuesday		PLYWOOD TBK		975	
	15/12/99	Wednesday				975	
	16/12/99	Thursday				975	
	17/12/99	Friday				975	
	20/12/99	Monday				950	
	21/12/99	Tuesday				950	
	22/12/99	Wednesday				975	
	23/12/99	Thursday				1000	
	27/12/99	Monday				1100	
	28/12/99	Tuesday				1150	
	29/12/99	Wednesday				1150	
	30/12/99	Thursday				1150	
	04/01/00	Tuesday				1100	
	05/01/00	Wednesday				1075	
	06/01/00	Thursday				1075	
	11/01/00	Tuesday				1125	
	12/01/00	Wednesday				1150	
	13/01/00	Thursday				1200	
	14/01/00	Friday				1175	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
57	09/07/03	Wednesday	TMAS	PELAYARAN	550	550	55000000
	10/07/03	Thursday		TEMPURAN EMAS TBK		550	
	11/07/03	Friday				550	
	14/07/03	Monday				575	
	15/07/03	Tuesday				575	
	16/07/03	Wednesday				575	
	17/07/03	Thursday				575	
	18/07/03	Friday				575	
	21/07/03	Monday				575	
	22/07/03	Tuesday				550	
	23/07/03	Wednesday				550	
	24/07/03	Thursday				550	
	25/07/03	Friday				525	
	28/07/03	Monday				550	
	29/07/03	Tuesday				550	
	30/07/03	Wednesday				550	
	31/07/03	Thursday				575	
	01/08/03	Friday				550	
	04/08/03	Monday				550	
	05/08/03	Tuesday				525	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
58	08/01/01	Monday	TMPO	TEMPO INTI MEDIA TBK	300	495	725000000
	09/01/01	Tuesday				350	
	10/01/01	Wednesday				345	
	11/01/01	Thursday				335	
	12/01/01	Friday				335	
	15/01/01	Monday				335	
	16/01/01	Tuesday				330	
	17/01/01	Wednesday				335	
	18/01/01	Thursday				335	
	19/01/01	Friday				335	
	22/01/01	Monday				340	
	23/01/01	Tuesday				370	
	24/01/01	Wednesday				395	
	25/01/01	Thursday				425	
	26/01/01	Friday				415	
	29/01/01	Monday				400	
	30/01/01	Tuesday				410	
	31/01/01	Wednesday				415	
	01/02/01	Thursday				435	
	02/02/01	Friday				415	

NO	TANGGAL	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	HARGA PERDANA	HARGA PENUTUPAN	SAHAM YANG DITAWARKAN
----	---------	------	------	-----------------	------------------	--------------------	--------------------------

59	22/06/01	Friday	WAPO	WAHANA PHONIX	175	505	520000000
	25/06/01	Monday		MANDIRI TBK		500	
	26/06/01	Tuesday				575	
	27/06/01	Wednesday				725	
	28/06/01	Thursday				725	
	29/06/01	Friday				700	
	02/07/01	Monday				700	
	03/07/01	Tuesday				650	
	04/07/01	Wednesday				675	
	05/07/01	Thursday				725	
	06/07/01	Friday				750	
	09/07/01	Monday				800	
	10/07/01	Tuesday				725	
	11/07/01	Wednesday				650	
	12/07/01	Thursday				725	
	13/07/01	Friday				725	
	16/07/01	Monday				650	
	17/07/01	Tuesday				650	
	18/07/01	Wednesday				675	
	19/07/01	Thursday				700	

Lampiran III
Daftar *Return* dari Hari Ke-2 s/d 20 Hari

PERUSAHAAN KEUANGAN

NO	KODE PERUSAHAAN	HARI 2	HARI 3	HARI 4	HARI 5	HARI 6	HARI 7	HARI 8	HARI 9	HARI 10	HARI 11	HARI 12	HARI 13	HARI 14	HARI 15	HARI 16	HARI 17	HARI 18	HARI 19	HARI 20
1	AKSI	0,115	0,155	0,119	0	-0,13	0	-0,02	-0,11	-0,09	0,077	-0,04	0	-0,04	0,019	0	0,019	-0,02	0,057	0
2	ANKB	-0,05	0	0,048	0	0	0	0	0	0,045	-0,04	0	0,045	0	0	0	0	0	0	0
3	APIC	0,174	0,086	0,023	0,022	0	0	0	0	0	0,109	-0,02	0,05	-0,05	0	0,15	0,043	0,125	0,037	0,071
4	ASJT	0,04	0,026	0,063	-0,06	0,063	-0,06	0,063	0,176	-0,2	0	0,15	-0,13	0,188	-0,16	0,2	-0,17	0,25	-0,2	0,25
5	ARTA	0,019	-0,06	0	0	0	0	0	0	0	0	0,02	-0,02	0	0	0	0	0	0	0
6	BABP	-0,07	0	0,04	0,077	0	0,036	-0,03	0	0	-0,04	0	0	0	0	0	-0,04	0,038	-0,04	0
7	BBCA	0	0,018	0	0	0	0	-0,02	0,018	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8	BBIA	-0,02	-0,01	-0,01	0	0	0	0	0	0,006	0	0,019	0,049	-0,01	-0,01	0	0	-0,01	-0,05	0,019
9	BBNP	0	-0,05	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10	BBRI	0,026	0,05	0	0	-0,05	-0,03	0,026	0,025	0,024	0,024	-0,02	-0,02	0,024	-0,02	0	0	0,024	0	0,024
11	BCAP	0	0,019	0	0	0	0	-0,04	0	0	0	0	-0,02	0,02	-0,02	0	0	-0,02	0	0
12	BDPC	-0,04	0	0	0,045	0	0	0,087	0	0,04	0	0,038	0	0,111	0,133	0,235	0	-0,05	0,05	0
13	BEKS	0,128	-0,02	-0,09	0,026	0	0,175	-0,02	-0,02	-0,07	-0,05	-0,03	0	-0,03	0	0	-0,03	0,081	0	-0,05
14	BKSW	0,294	0,136	0,04	0,154	0,067	0,063	0	0	0	0	-0,15	0	-0,14	0,12	0,036	0,103	-0,06	0,033	0
15	BMRI	0	-0,03	0,03	0	0	0	0	-0,03	0	-0,03	0	-0,03	0	0	0	-0,03	0	0,033	0
16	BSWD	0,015	0	-0,03	-0,03	0,016	0	0	0	0	0,016	0	0	0	0,016	0,015	0,015	0	0	0
17	BVIC	0	0	0	0,125	0	0	0	0	-0,11	0,125	0	0	-0,11	0,125	0	-0,11	0	-0,13	0
18	DEFI	0	-0,05	0	0	-0,05	0,1	-0,09	0	-0,2	0,25	-0,05	0	0	0	0	0,368	0,269	0,242	0,073
19	KREN	-0,03	0	0,036	0	-0,03	0	0	-0,18	-0,09	0	0	0	-0,05	0	0	0	0	-0,05	0
20	MANY	0,293	0,283	0,059	-0,22	0,107	0,113	-0,19	0,161	-0,23	-0,2	0,025	-0,05	0	0	0	0	0,026	-0,03	0,026
21	MEGA	0	-0,04	-0,15	-0,05	-0,03	0	0	0,056	0	0,026	0,051	0	0,024	0,024	-0,02	0	0	0	-0,02
22	PANS	-0,29	0,05	-0,05	0	0	0	-0,1	0	0	0,056	0,105	-0,05	0	0	0	0,1	-0,05	0	0
23	TRIM	0,09	-0,07	0,065	0,004	0	0	0	0	0,035	0,013	0,017	0,004	-0,02	-0	0,029	0,101	0,033	0,068	0,073
24	TRUS	0,026	0,05	0,024	-0,02	0	0	-0,07	-0,03	0	-0,03	-0,03	0	0	0,083	-0,08	-0,03	0	0,059	0
25	UNIT	0	0,091	0,014	-0,04	0,014	0,014	0,028	0,079	0,012	-0,02	0,049	0	-0,05	0	0,1	-0,18	0,089	0,061	-0,09

PERUSAHAAN NON-KEUANGAN

NO	KODE PERUSAHAAN	HARI 2	HARI 3	HARI 4	HARI 5	HARI 6	HARI 7	HARI 8	HARI 9	HARI 10	HARI 11	HARI 12	HARI 13	HARI 14	HARI 15	HARI 16	HARI 17	HARI 18	HARI 19	HARI 20
1	ABBA	0,343	0	0	0	0	0	0	0	0,064	0	0	0,12	0	-0,11	0	0	0	0,12	-0,11
2	ACAP	-0,04	0,02	-0,02	0	-0,04	0	0	-0,02	0	0	0	-0,06	0	0,044	0	-0,06	0,045	-0,02	0,022
3	ADFO	-0,03	-0,03	-0,06	-0,09	0	-0,03	0,103	0,031	0	-0,06	-0,03	-0,03	0,034	-0,07	0,036	-0,03	-0,04	0,037	0
4	AIMS	0,267	0,216	0,067	0,292	-0,26	0	0,217	0,143	0	0	0	0,172	0,173	0	-0,27	0,016	0	0	0
5	ALFA	-0,02	0,023	-0,05	-0,07	0,051	-0,05	-0,03	0,026	-0,03	0	0	0,079	-0,05	-0,03	0	0	0	0	0
6	ANTA	0,333	0,339	0,28	0,01	-0,03	-0,02	0,011	-0,02	0,011	0,011	-0,01	0,022	-0,03	0,011	0	-0,03	0	0	0
7	APEX	0	0	0	-0,05	0,048	0	0	0	0	0	0	0,045	-0,04	0,045	0,043	0	0	0	0
8	APLI	0,227	0,222	0,167	0	0,182	0,165	0,132	-0,18	-0,01	-0,19	0,266	0,27	0,173	-0,05	-0,26	-0,04	0	0,089	0,036
9	ARNA	-0,07	0	-0,15	0,045	-0,04	0,045	0	0	0	0	0	0	-0,04	0	0	0	-0,05	0	0
10	ARTI	0	0	0,037	0	0	-0,04	0	0,037	0	-0,04	0	0	0	0	0	0,037	-0,04	0	0
11	ATPK	-0,18	0,102	0,074	0,017	0	-0,08	0,037	0	-0,05	-0,06	0,02	-0,04	-0,04	0,064	-0,04	-0,1	-0,02	-0,02	-0,07
12	BASS	-0,03	0	0	0	0	-0,03	0,071	0,067	-0,06	0	-0,03	0	-0,03	0	0	0,036	-0,03	0	0,036
13	BTON	0,079	0	-0,12	-0,03	-0,14	-0,04	-0,04	-0,09	-0,05	0	0	0,4	0,054	-0,03	-0,3	0,025	-0,05	0	-0,03
14	CENT	0,092	0,012	0,036	-0,06	0,024	0	0,119	0,117	0,095	0	0,087	-0,08	-0,09	-0,05	0	-0,05	0,011	0	-0,05
15	CITA	0,235	0,024	0,012	0,08	0,117	-0,05	0,05	0,048	-0,05	0	0,143	-0,13	0,143	-0,04	0	0	0	-0,04	-0,09
16	CKRA	-0,06	0	0	-0,07	0	0	0	-0,07	-0,08	0	0	0,083	0	0	0	-0,08	0	0	0
17	CLPI	-0,02	-0,03	-0,05	-0,03	0	0	-0,03	0	0	0,014	-0,01	0	0,014	0	-0,01	-0,01	-0,01	0,044	0,042
18	CNKO	0,091	0	-0,06	0	0	-0,02	0	0	0	0	0	-0,02	0	0	0	0	0	0	0
19	DNET	0,119	-0,03	0,016	-0,02	-0,02	-0,02	0	0	0	0	-0,03	0	0,017	0	-0,03	-0,02	-0,03	0,018	0,035
20	DOID	0,033	-0,03	-0,03	0,034	0	0	0	0	0	0	0	-0,03	0	0	0	-0,03	0	0	0
21	DSFI	-0,13	0,075	0,07	0,022	-0,04	-0,02	0,045	-0,02	0,044	0,043	0,061	0,019	-0,04	0,02	-0,02	-0,06	0	-0,08	-0,07
22	FISH	-0,09	0	-0,03	-0,04	0	0,074	-0,03	0	0	0,036	-0,03	0	0	-0,04	0,037	0	0	0	0
23	FMII	-0,13	-0,05	-0,04	0,015	-0,03	-0,02	-0,02	0,008	0	0	0	0,016	0,031	0	-0,02	0,008	-0,03	0,016	0
24	FORU	0,341	0,339	0,342	-0,01	-0,1	-0,03	-0,13	-0,09	-0,03	0,042	0,149	0,047	-0,01	0	0	0,011	0	0	0,011
25	FPNI	0,04	0,019	-0,1	0,042	0,01	0	0	0	0	0	0	-0,05	0,021	-0,02	0,011	-0,02	0	0	-0,01
26	GEMA	-0,26	0,12	0,107	0,031	-0,06	0,133	0,088	-0,05	0	0	0,029	-0,06	0,029	0	0	0	0	0	0
27	GMTD	-0,29	0	-0,17	-0,04	-0,04	-0,26	0,176	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-0,3	0
28	IATG	0,023	-0,03	0,08	0,074	0,139	-0,09	0,19	0	0,04	0,038	-0,04	-0,04	0	0	0	0,04	0	0	0,038
29	IDSR	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-0,04	0,038	0	0	0	0	-0,07	-0,08	-0,09	-0,05
30	IIKP	0,045	0	-0,04	0	0	0	0	0	0	0	0	0,185	0,031	0,03	-0,03	-0,06	0,032	-0,03	0

Lanjutan...

NO	KODE PERUSH	HARI 2	HARI 3	HARI 4	HARI 5	HARI 6	HARI 7	HARI 8	HARI 9	HARI 10	HARI 11	HARI 12	HARI 13	HARI 14	HARI 15	HARI 16	HARI 17	HARI 18	HARI 19	HARI 20
31	INAF	-0,11	-0,12	0	0,25	-0,04	0	-0,02	0,024	0,023	0	0,023	0,022	0	-0,02	0	0	0	0	0
32	INDX	-0,09	-0,14	-0,06	0,059	0	0	0,111	0,1	0,045	0	0	0,048	-0,05	0	-0,05	0,05	0,048	0	0
33	ITTG	0,095	-0,09	-0,05	0	0,05	-0,05	0	0	-0,05	0	0,053	0	-0,05	0,053	-0,05	0,053	0	0	0
34	JAKA	-0,14	0,069	0,028	-0,02	-0,03	0,009	0,019	-0,02	0,019	-0,03	-0,04	0,01	-0,09	0,179	-0,15	0,095	-0,15	0,114	-0,1
35	JTPE	0	0,027	0,013	0,013	0,013	0,013	-0,03	-0,03	-0,03	0,068	0,013	0,076	-0,05	0	0,012	0,037	0,012	-0,07	-0,03
36	KAFF	0	0	-0,02	0	0	0,024	0	-0,05	0,025	0,024	0	0,024	0,047	-0,02	0,023	-0,02	0	0	0
37	KARK	0,091	-0,25	0	0	-0,11	-0,13	0	-0,07	-0,08	0,083	-0,08	0	0,083	-0,08	0	0	0	0	0,083
38	KOPI	0	0,017	-0,02	0	0	0,017	-0,02	0,033	-0,02	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
39	KPIG	0,155	-0,28	0,292	0,274	-0,28	-0,28	-0,12	-0,03	-0,06	0,03	0,029	-0,06	-0,03	-0,13	-0,29	-0,25	-0,27	0	0,091
40	LAMI	0,042	0,18	-0,02	-0,02	0,316	0,067	0,05	0,012	0,059	0,011	-0,04	0,034	-0,01	0	-0,17	-0,01	0	-0,01	-0,01
41	LAPD	-0,11	-0,13	-0,14	0,017	0	0,016	0,032	0	-0,11	-0,04	-0,25	0,146	0,128	0,094	0,034	0	0,017	0,049	0,016
42	LMAS	0,176	-0,04	-0,09	-0,14	0,089	0,01	0	0,03	-0,02	0	0	0,05	0	0	0,048	0	0	-0,05	0,095
43	META	-0,13	-0,02	0	0	-0,1	-0,11	0,094	0	0,029	0	0	-0,11	0,031	0	0,091	0	0	0	0
44	PANR	0,16	-0,03	-0,07	0	0	-0,04	0	0	0	0	0	0,04	-0,04	-0,08	0	0	0,043	-0,04	0
45	PGAS	-0,03	0	0,017	0,016	-0,02	0	0,016	0	0,032	0	0,047	0,015	0	0,029	0	0	0,015	-0,01	0,015
46	PTBA	0	-0,04	0	-0,09	0,048	0	-0,05	0,048	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
47	PYFA	0,15	0,152	0,057	0,054	0,068	-0,03	0	0,033	-0,03	-0,02	0,067	0,016	0,077	0,086	0,026	-0,06	-0,1	0	0,03
48	RIMO	-0,16	-0,08	0,081	0,025	0	-0,01	-0,04	-0,01	0	0,013	-0,03	0,026	-0,01	0	-0,01	-0,05	0,014	0	-0,01
49	RODA	0,124	-0,05	0,053	0	0	0	0	-0,05	-0,01	0,011	0,053	0	0	-0,05	0	-0,02	0,075	0	0
50	RYAN	0,121	0,077	0,036	0,034	0,033	0	-0,03	0,1	0,03	0,059	-0,03	0	0,029	0	-0,08	0,061	0,029	-0,11	0
51	SCMA	0	0	-0,02	-0,02	0,023	-0,02	0	0	0	0,045	0,022	-0,02	-0,04	0,023	0	0	0,044	0	0
52	SIMM	0	-0,08	0	-0,03	0,029	-0,03	0,029	0	0,028	-0,03	-0,03	0,029	-0,08	0,091	0	-0,03	0	0	0,057
53	SMPL	0,01	-0,01	0,074	0,014	0,014	0,036	0,022	0,013	0	0	0	0,004	-0,01	-0,02	-0,04	0	-0,063	-0,03	0
54	SUGI	0,35	0,13	0	0,033	0,032	0	0,015	-0,03	0,047	0,03	-0,04	-0,03	0	0,047	0,015	0	0	0,029	0,014
55	TBLA	-0,05	-0,02	-0,01	0	-0,05	-0,05	0	-0,05	-0,01	0,027	0,013	-0,03	0	0,053	0	0	0	0	0
56	TIRT	0	0	0	0	-0,03	0	0,026	0,026	0,1	0,045	0	0	-0,04	-0,02	0	0,047	0,022	0,043	-0,02
57	TMAS	0	0	0,045	0	0	0	0	0	-0,04	0	0	-0,05	0,048	0	0	0,045	-0,04	0	-0,05
58	TMPO	-0,29	-0,01	-0,03	0	0	-0,01	0,015	0	0	0,015	0,088	0,074	0,076	-0,02	-0,04	0,025	0,012	0,048	-0,05
59	WAPO	-0,01	0,15	0,261	0	-0,03	0	-0,07	0,038	0,074	0,034	0,067	-0,09	-0,1	0,115	0	-0,1	0	0,038	0,037

Lampiran IV
Daftar *Initial Return* dan Rata-ratanya

PERUSAHAAN KEUANGAN

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN	INITIAL RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
1	AKSI	ASIA KAPITALINDO SECURITIES Tbk	0,3	-0,00712586	5,07779E-05
2	ANKB	BANK ARTA NIAGA KENCANA TBK	0,1	-0,20712586	0,042901122
3	APIC	ARTHA PACIFIC SECURITIES TBK.	0,642857143	0,335731283	0,112715494
4	ASJT	ASURANSI JASA TANIA TBK	0,25	-0,05712586	0,003263364
5	ARTA	ARTHA SECURITIES TBK	0,177777778	-0,129348082	0,016730926
6	BABP	BANK BUMIPUTERA INDONESIA TBK	0,125	-0,18212586	0,033169829
7	BBCA	BANK CENTRAL ASIA TBK	0	-0,30712586	0,094326294
8	BBIA	BANK BUANA INDONESIA TBK	0,178571429	-0,128554431	0,016526242
9	BBNP	BANK NUSANTARA PARAHYANGAN TBK	0,047619048	-0,259506812	0,067343786
10	BBRI	BANK RAKYAT INDONESIA Tbk	0,114285714	-0,192840146	0,037187322
11	BCAP	BHAKTI CAPITAL INDONESIA TBK	0,06	-0,24712586	0,061071191
12	BDPC	BANK DANPAC TBK	0,15	-0,15712586	0,024688536
13	BEKS	BANK EKSEKUTIF INTERNASIONAL T TBK	0,392857143	0,085731283	0,007349853
14	BKSW	BANK KESAWAN TBK	0,7	0,39287414	0,15435009
15	BMRI	BANK MANDIRI (PERSERO) TBK	0,259259259	-0,047866601	0,002291211
16	BSWD	BANK SWADESI TBK	0,3	-0,00712586	5,07779E-05
17	BVIC	BANK VICTORIA INTERNATIONAL TBK	1	0,69287414	0,480074574
18	DEFI	DANASUPRA ERAPACIFIC TBK	0,1	-0,20712586	0,042901122
19	KREN	KRESNA GRAHA SEKURINDO TBK	-0,325581395	-0,632707255	0,400318471
20	MANY	MANLY UNITAMA FINANCE TBK	0,464285714	0,157159854	0,02469922
21	MEGA	BANK MEGA TBK	0	-0,30712586	0,094326294
22	PANS	PANIN SEKURITAS TBK.	0,272727273	-0,034398587	0,001183263
23	TRIM	TRIMEGAH SECURITIES TBK	1,65	1,34287414	1,803310956
24	TRUS	TRUST FINANCE INDONESIA TBK	0,147058824	-0,160067036	0,025621456
25	UNIT	UNITED CAPITAL INDONESIA TBK	0,571428571	0,264302711	0,069855923
$\bar{x}$			0,30712586		
Σ					3,616308094
SD			0,38817		
t hitung			3,956		

PERUSAHAAN NON-KEUANGAN

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN	INITIAL RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
1	ABBA	ABDI BANGSA TBK	0,666666667	0,043103967	0,001857952
2	ACAP	ANDHI CHANDRA AUTOMOTIVE P TBK	0,514285714	-0,109276986	0,01194146
3	ADFO	ADNIDO FORESTA INDONESIA TBK	0,85	0,2264373	0,051273851
4	AIMS	AKBAR INDO MAKMUR STIMEC TBK	1,92	1,2964373	1,680749673
5	ALFA	ALFA RETAILINDO TBK	1	0,3764373	0,141705041
6	ANTA	ANTA EXPRESS TOUR & TRAVEL SE TBK	0,68	0,0564373	0,003185169
7	APEX	APEXINDO PRATAMA DUTA TBK	0	-0,6235627	0,388830441
8	APLI	ASIAPLAST INDUSTRIES TBK	0,833333333	0,209770633	0,044003719
9	ARNA	ARWANA CITRAMULIA TBK	0,166666667	-0,456896033	0,208753985
10	ARTI	ARONA BINASEJATI TBK	0,038461538	-0,585101162	0,342343369
11	ATPK	ANUGRAH TAMBAK PERKASINDO TBK	0	-0,6235627	0,388830441
12	BASS	BAHTERA ADIMINA SAMUDRA TBK	0,2	-0,4235627	0,179405361
13	BTON	BETONJAYA MANUNGGAL TBK	1,625	1,0014373	1,002876666
14	CENT	CENTRIN ONLINE TBK	1,8	1,1764373	1,384004721
15	CITA	CIPTA PANELUTAMA TBK	0,7	0,0764373	0,005842661
16	CKRA	CIPTOJAYA KONTRINDOREKSA TBK	0,6	-0,0235627	0,000555201
17	CLPI	COLORPAK INDONESIA TBK	1,05	0,4264373	0,181848771
18	CNKO	CENTRAL KORPORINDO INT L TBK	1,095238095	0,471675395	0,222477678
19	DNET	DYVIACOM INTRABUMI TBK	0,18	-0,4435627	0,196747869
20	DOID	DAEYU ORCHID INDONESIA TBK	0	-0,6235627	0,388830441
21	DSFI	DHARMA SAMUDERA FISHING INDUSTRIES TBK	0,277777778	-0,345784922	0,119567213
22	FISH	FISHINDO KUSUMA SEJAHTERA TBK	0,28	-0,3435627	0,118035329
23	FMII	FORTUNE MATE INDONESIA TBK	0,65	0,0264373	0,000698931
24	FORU	FORTUNE INDONESIA TBK	0,692307692	0,068744992	0,004725874
25	FPNI	FATRAPOLINDO NUSA INDUSTRI TBK	0,1	-0,5235627	0,274117901
26	GEMA	GEMA GRAHASARANA TBK	-0,244444444	-0,868007145	0,753436403
27	GMTD	GOWA MAKASSAR TOURISM DEV. TBK	0,826086957	0,202524256	0,041016074
28	IATG	INFOASIA TEKNOLOGI GLOBAL TBK	1,2	0,5764373	0,332279961
29	IDSR	INDOSIAR VISUAL TBK	0,038461538	-0,585101162	0,342343369
30	IIKP	INTI INDAH KARYA PLASINDO TBK	0,488888889	-0,134673811	0,018137035
31	INAF	INDOFARMA TBK	-0,08	-0,7035627	0,495000473
32	INDX	INDOEXCHANGE DOT COM TBK	-0,08	-0,7035627	0,495000473
33	ITTG	INTEGRASI TEKNOLOGI TBK	-0,3	-0,9235627	0,852968061
34	JAKA	JAKA ARTHA GRAHA TBK	-0,008333333	-0,631896033	0,399292597
35	JTPE	JASUINDO TIGA PERKASA TBK	0,622222222	-0,001340478	1,79688E-06
36	KAEF	KIMIA FARMA TBK	0,05	-0,5735627	0,328974171
37	KARK	KARKA YASA PROFILIA TBK	0,1	-0,5235627	0,274117901
38	KOPI	KOPITIME DOT COM TBK	0,2	-0,4235627	0,179405361
39	KPIG	KRIDAPERDANA INDAHGRAHA TBK	1,9	1,2764373	1,629292181
40	LAMI	LAMICITRA NUSANTARA TBK	0,92	0,2964373	0,087875073
41	LAPD	LAPINDO PACKAGING TBK	1,25	0,6264373	0,392423691
42	LMAS	LIMAS STOKHOMINDO TBK	0,457142857	-0,166419843	0,027695564
43	META	METAMEDIA TECHNOLOGIES TBK	0,175	-0,4485627	0,201208496
44	PANR	PANORAMA SENTRAWISATA TBK	0,25	-0,3735627	0,139549091
45	PGAS	PERUSAHAAN GAS NEGARA TBK	0,033333333	-0,590229367	0,348370705
46	PTBA	TAMBANG BATUBARA BUKIT ASAMTBK	0,043478261	-0,580084439	0,336497957
47	PYFA	PYRIDAM FARMA TBK	0,904761905	0,281199205	0,079072993
48	RIMO	RIMO CATUR LESTARI TBK	-0,05	-0,6735627	0,453686711
49	RODA	RODA PANGGON HARAPAN TBK	2,708333333	2,084770633	4,346268593

Lanjutan...

49	RODA	RODA PANGGON HARAPAN TBK.	2,708333333	2,084770633	4,346268593
50	RYAN	RYANE ADIBUSANA TBK	4,8	4,1764373	17,44262852
51	SCMA	SURYA CITRA MEDIA TBK	0,045454545	-0,578108155	0,334209038
52	SIMM	SURYA INTIRINDO MAKMUR TBK	0,95	0,3264373	0,106561311
53	SMPL	SUMMITPLAST INTERBENUA TBK	0,2625	-0,3610627	0,130366273
54	SUGI	SUGI SAMAPERSADA TBK	0,666666667	0,043103967	0,001857952
55	TBLA	TUNAS BARU LAMPUNG TBK	0,090909091	-0,532653609	0,283719867
56	TIRT	TIRTA MAHAKAM PLYWOOD TBK	0,114285714	-0,509276986	0,259363048
57	TMAS	PELAYARAN TEMPURAN EMAS TBK	0	-0,6235627	0,388830441
58	TMPO	TEMPO INTI MEDIA TBK	0,65	0,0264373	0,000698931
59	WAPO	WAHANA PHONIX MANDIRI TBK	1,885714286	1,262151586	1,593026625
$\bar{x}$			0,6235627		40,43838645
Σ					
SD			0,8349931		
t hitung			5,736		

Lampiran V
Daftar Perhitungan Standard Deviasi *Return*
dari Hari Ke-2 s/d 20

PERUSAHAAN KEUANGAN

NO	HARI KE-	KODE PERUSAHAAN	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
1	2	AKSI	ASIA KAPITALINDO SECURITIES Tbk	0,11538462	0,1088318	0,01184436
	3			0,15517241	0,1486196	0,02208779
	4			0,11940299	0,11285017	0,01273516
	5			0	-0,00655281	4,2939E-05
	6			-0,13333333	-0,13988615	0,01956813
	7			0	-0,00655281	4,2939E-05
	8			-0,01538462	-0,02193743	0,00048125
	9			-0,109375	-0,11592781	0,01343926
	10			-0,0877193	-0,09427211	0,00888723
	11			0,07692308	0,07037026	0,00495197
	12			-0,03571429	-0,0422671	0,00178651
	13			0	-0,00655281	4,2939E-05
	14			-0,03703704	-0,04358985	0,00190008
	15			0,01923077	0,01267796	0,00016073
	16			0	-0,00655281	4,2939E-05
	17			0,01886792	0,01231511	0,00015166
	18			-0,01851852	-0,02507133	0,00062857
	19			0,05660377	0,05005096	0,0025051
	20			0	-0,00655281	4,2939E-05
$\bar{x}$				0,00655281		
Σ						0,1013425
SD				0,07503425		

NO	HARI KE-	KODE PERUSAHAAN	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
2	2	ANKB	BANK ARTA NIAGA KENCANA TBK	-0,04545455	-0,04806483	0,00231023
	3			0	-0,00261028	6,8136E-06
	4			0,04761905	0,04500877	0,00202579
	5			0	-0,00261028	6,8136E-06
	6			0	-0,00261028	6,8136E-06
	7			0	-0,00261028	6,8136E-06
	8			0	-0,00261028	6,8136E-06
	9			0	-0,00261028	6,8136E-06
	10			0,04545455	0,04284426	0,00183563
	11			-0,04347826	-0,04608854	0,00212415
	12			0	-0,00261028	6,8136E-06
	13			0,04545455	0,04284426	0,00183563
	14			0	-0,00261028	6,8136E-06
	15			0	-0,00261028	6,8136E-06
	16			0	-0,00261028	6,8136E-06
	17			0	-0,00261028	6,8136E-06
	18			0	-0,00261028	6,8136E-06
	19			0	-0,00261028	6,8136E-06
	20			0	-0,00261028	6,8136E-06
$\bar{x}$				0,00261028		
Σ						0,01022682
SD				0,02383604		

NO	HARI KE-	KODE PERUSAHAAN	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
3	2	APIC	ARTHA PACIFIC SECURITIES TBK.	0,17391304	0,13056068	0,01704609
	3			0,08641975	0,04306739	0,0018548
	4			0,02272727	-0,02062509	0,00042539
	5			0,02222222	-0,02113014	0,00044648
	6			0	-0,04335236	0,00187943
	7			0	-0,04335236	0,00187943
	8			0	-0,04335236	0,00187943
	9			0	-0,04335236	0,00187943
	10			0	-0,04335236	0,00187943
	11			0,10869565	0,06534329	0,00426975
	12			-0,01960784	-0,06296021	0,00396399
	13			0,05	0,00664764	4,4191E-05
	14			-0,04761905	-0,09097141	0,0082758
	15			0	-0,04335236	0,00187943
	16			0,15	0,10664764	0,01137372
	17			0,04347826	0,0001259	1,585E-08
	18			0,125	0,08164764	0,00666634
	19			0,03703704	-0,00631533	3,9883E-05
	20			0,07142857	0,02807621	0,00078827
			$\bar{x}$	0,04335236		0,06647128
			Σ			
			SD	0,06076882		

NO	HARI KE-	KODE PERUSAHAAN	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
4	2	ASJT	ASURANSI JASA TANIA TBK	0,04	0,01397535	0,00019531
	3			0,02564103	-0,00038363	1,4717E-07
	4			0,0625	0,03647535	0,00133045
	5			-0,05882353	-0,08484818	0,00719921
	6			0,0625	0,03647535	0,00133045
	7			-0,05882353	-0,08484818	0,00719921
	8			0,0625	0,03647535	0,00133045
	9			0,17647059	0,15044594	0,02263398
	10			-0,2	-0,22602465	0,05108714
	11			0	-0,02602465	0,00067728
	12			0,15	0,12397535	0,01536989
	13			-0,13043478	-0,15645943	0,02447955
	14			0,1875	0,16147535	0,02607429
	15			-0,15789474	-0,18391939	0,03382634
	16			0,2	0,17397535	0,03026742
	17			-0,16666667	-0,19269132	0,03712994
	18			0,25	0,22397535	0,05016496
	19			-0,2	-0,22602465	0,05108714
	20			0,25	0,22397535	0,05016496
			$\bar{x}$	0,02602465		0,41154814
			Σ			
			SD	0,1512078		

NO	HARI KE-	KODE PERUSAHAAN	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
5	2	ARTA	ARTHA SECURITIES TBK	0,01886792	0,02077901	0,00043177
	3			-0,05555556	-0,05364447	0,00287773
	4			0	0,00191108	3,6522E-06
	5			0	0,00191108	3,6522E-06
	6			0	0,00191108	3,6522E-06
	7			0	0,00191108	3,6522E-06
	8			0	0,00191108	3,6522E-06
	9			0	0,00191108	3,6522E-06
	10			0	0,00191108	3,6522E-06
	11			0	0,00191108	3,6522E-06
	12			0,01960784	0,02151893	0,00046306
	13			-0,01923077	-0,01731969	0,00029997
	14			0	0,00191108	3,6522E-06
	15			0	0,00191108	3,6522E-06
	16			0	0,00191108	3,6522E-06
	17			0	0,00191108	3,6522E-06
	18			0	0,00191108	3,6522E-06
	19			0	0,00191108	3,6522E-06
	20			0	0,00191108	3,6522E-06
				$\bar{x}$	-0,00191108	0,00412732
				Σ		
				SD	0,0151425	

NO	HARI KE-	KODE PERUSAHAAN	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
6	2	BABP	BANK BUMIPUTERA INDONESIA TBK	-0,07407407	-0,07264006	0,00527658
	3			0	0,00143402	2,0564E-06
	4			0,04	0,04143402	0,00171678
	5			0,07692308	0,07835709	0,00613983
	6			0	0,00143402	2,0564E-06
	7			0,03571429	0,0371483	0,00138
	8			-0,03448276	-0,03304874	0,00109222
	9			0	0,00143402	2,0564E-06
	10			0	0,00143402	2,0564E-06
	11			-0,03571429	-0,03428027	0,00117514
	12			0	0,00143402	2,0564E-06
	13			0	0,00143402	2,0564E-06
	14			0	0,00143402	2,0564E-06
	15			0	0,00143402	2,0564E-06
	16			0	0,00143402	2,0564E-06
	17			-0,03703704	-0,03560302	0,00126758
	18			0,03846154	0,03989555	0,00159166
	19			-0,03703704	-0,03560302	0,00126758
	20			0	0,00143402	2,0564E-06
				$\bar{x}$	-0,00143402	0,02092791
				Σ		
				SD	0,03409783	

NO	HARI KE-	KODE PERUSAHAAN	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
7	2	BBCA	BANK CENTRAL ASIA TBK.	0	-0,00095634	9,1458E-07
	3			0,01785714	0,0169008	0,00028564
	4			0	-0,00095634	9,1458E-07
	5			0	-0,00095634	9,1458E-07
	6			0	-0,00095634	9,1458E-07
	7			0	-0,00095634	9,1458E-07
	8			-0,01754386	-0,0185002	0,00034226
	9			0,01785714	0,0169008	0,00028564
	10			0	-0,00095634	9,1458E-07
	11			0	-0,00095634	9,1458E-07
	12			0	-0,00095634	9,1458E-07
	13			0	-0,00095634	9,1458E-07
	14			0	-0,00095634	9,1458E-07
	15			0	-0,00095634	9,1458E-07
	16			0	-0,00095634	9,1458E-07
	17			0	-0,00095634	9,1458E-07
	18			0	-0,00095634	9,1458E-07
	19			0	-0,00095634	9,1458E-07
	20			0	-0,00095634	9,1458E-07
$\bar{x}$				0,00095634		
Σ						0,00092817
SD				0,00718086		

NO	HARI KE-	KODE PERUSAHAAN	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
8	2	BBIA	BANK BUANA INDONESIA TBK	-0,01818182	-0,0176977	0,00031321
	3			-0,00617284	-0,00568872	3,2362E-05
	4			-0,00621118	-0,00572706	3,2799E-05
	5			0	0,00048412	2,3437E-07
	6			0	0,00048412	2,3437E-07
	7			0	0,00048412	2,3437E-07
	8			0	0,00048412	2,3437E-07
	9			0	0,00048412	2,3437E-07
	10			0,00625	0,00673412	4,5348E-05
	11			0	0,00048412	2,3437E-07
	12			0,01863354	0,01911766	0,00036548
	13			0,04878049	0,04926461	0,002427
	14			-0,01162791	-0,01114379	0,00012418
	15			-0,00588235	-0,00539823	2,9141E-05
	16			0	0,00048412	2,3437E-07
	17			0	0,00048412	2,3437E-07
	18			-0,00591716	-0,00543304	2,9518E-05
	19			-0,04761905	-0,04713493	0,0022217
	20			0,01875	0,01923412	0,00036995
$\bar{x}$				-0,00048412		
Σ						0,00599257
SD				0,01824612		

NO	HARI KE-	KODE PERUSAHAAN	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
9	2	BBNP	BANK NUSANTARA PARAHYANGAN TBK	0	0,00239234	5,7233E-06
	3			-0,04545455	-0,0430622	0,00185435
	4			0	0,00239234	5,7233E-06
	5			0	0,00239234	5,7233E-06
	6			0	0,00239234	5,7233E-06
	7			0	0,00239234	5,7233E-06
	8			0	0,00239234	5,7233E-06
	9			0	0,00239234	5,7233E-06
	10			0	0,00239234	5,7233E-06
	11			0	0,00239234	5,7233E-06
	12			0	0,00239234	5,7233E-06
	13			0	0,00239234	5,7233E-06
	14			0	0,00239234	5,7233E-06
	15			0	0,00239234	5,7233E-06
	16			0	0,00239234	5,7233E-06
	17			0	0,00239234	5,7233E-06
	18			0	0,00239234	5,7233E-06
	19			0	0,00239234	5,7233E-06
	20			0	0,00239234	5,7233E-06
				$\bar{x}$	-0,00239234	
				Σ		0,00195737
				SD	0,01042799	

NO	HARI KE-	KODE PERUSAHAAN	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
10	2	BBRI	BANK RAKYAT INDONESIA Tbk	0,02564103	0,02018956	0,00040762
	3			0,05	0,04454853	0,00198457
	4			0	-0,00545147	2,9719E-05
	5			0	-0,00545147	2,9719E-05
	6			-0,04761905	-0,05307052	0,00281648
	7			-0,025	-0,03045147	0,00092729
	8			0,02564103	0,02018956	0,00040762
	9			0,025	0,01954853	0,00038215
	10			0,02439024	0,01893877	0,00035868
	11			0,02380952	0,01835805	0,00033702
	12			-0,02325581	-0,02870728	0,00082411
	13			-0,02380952	-0,02926099	0,00085621
	14			0,02439024	0,01893877	0,00035868
	15			-0,02380952	-0,02926099	0,00085621
	16			0	-0,00545147	2,9719E-05
	17			0	-0,00545147	2,9719E-05
	18			0,02439024	0,01893877	0,00035868
	19			0	-0,00545147	2,9719E-05
	20			0,02380952	0,01835805	0,00033702
				$\bar{x}$	0,00545147	
				Σ		0,0113609
				SD	0,02512293	

NO	HARI KE-	KODE PERUSAHAAN	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
11	2	BCAP	BHAKTI CAPITAL INDONESIA TBK	0	0,00298056	8,8837E-06
	3			0,01886792	0,02184849	0,00047736
	4			0	0,00298056	8,8837E-06
	5			0	0,00298056	8,8837E-06
	6			0	0,00298056	8,8837E-06
	7			0	0,00298056	8,8837E-06
	8			-0,03703704	-0,03405648	0,00115984
	9			0	0,00298056	8,8837E-06
	10			0	0,00298056	8,8837E-06
	11			0	0,00298056	8,8837E-06
	12			0	0,00298056	8,8837E-06
	13			-0,01923077	-0,01625021	0,00026407
	14			0,01960784	0,0225884	0,00051024
	15			-0,01923077	-0,01625021	0,00026407
	16			0	0,00298056	8,8837E-06
	17			0	0,00298056	8,8837E-06
	18			-0,01960784	-0,01662728	0,00027647
	19			0	0,00298056	8,8837E-06
	20			0	0,00298056	8,8837E-06
				$\bar{x}$	-0,00298056	0,00306753
				Σ		
				SD	0,01305444	

NO	HARI KE-	KODE PERUSAHAAN	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
12	2	BDPC	BANK DANPAC TBK	-0,04347826	-0,0776632	0,00603157
	3			0	-0,03418494	0,00116861
	4			0	-0,03418494	0,00116861
	5			0,04545455	0,01126961	0,000127
	6			0	-0,03418494	0,00116861
	7			0	-0,03418494	0,00116861
	8			0,08695652	0,05277158	0,00278484
	9			0	-0,03418494	0,00116861
	10			0,04	0,00581506	3,3815E-05
	11			0	-0,03418494	0,00116861
	12			0,03846154	0,0042766	1,8289E-05
	13			0	-0,03418494	0,00116861
	14			0,11111111	0,07692617	0,00591764
	15			0,13333333	0,09914839	0,0098304
	16			0,23529412	0,20110918	0,0404449
	17			0	-0,03418494	0,00116861
	18			-0,04761905	-0,08180399	0,00669189
	19			0,05	0,01581506	0,00025012
	20			0	-0,03418494	0,00116861
				$\bar{x}$	0,03418494	0,08264796
				Σ		
				SD	0,067761	

NO	HARI KE-	KODE PERUSAHAAN	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
13	2	BEKS	BANK EKSEKUTIF INTERNASIONAL T TBK	0,12820513	0,1276831	0,01630298
	3			-0,02272727	-0,0232493	0,00054053
	4			-0,09302326	-0,09354528	0,00875072
	5			0,02564103	0,025119	0,00063096
	6			0	-0,00052202	2,7251E-07
	7			0,175	0,17447798	0,03044256
	8			-0,0212766	-0,02179862	0,00047518
	9			-0,02173913	-0,02226115	0,00049556
	10			-0,06666667	-0,06718869	0,00451432
	11			-0,04761905	-0,04814107	0,00231756
	12			-0,025	-0,02552202	0,00065137
	13			0	-0,00052202	2,7251E-07
	14			-0,02564103	-0,02616305	0,00068451
	15			0	-0,00052202	2,7251E-07
	16			0	-0,00052202	2,7251E-07
	17			-0,02631579	-0,02683781	0,00072027
	18			0,08108108	0,08055906	0,00648976
	19			0	-0,00052202	2,7251E-07
	20			-0,05	-0,05052202	0,00255247
				$\bar{x}$	0,00052202	0,07557012
				Σ		
				SD	0,0647946	

NO	HARI KE-	KODE PERUSAHAAN	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
14	2	BKSW	BANK KESAWAN TBK	0,29411765	0,25735448	0,06623133
	3			0,13636364	0,09960047	0,00992025
	4			0,04	0,00323683	1,0477E-05
	5			0,15384615	0,11708299	0,01370843
	6			0,06666667	0,0299035	0,00089422
	7			0,0625	0,02573683	0,00066238
	8			0	-0,03676317	0,00135153
	9			0	-0,03676317	0,00135153
	10			0	-0,03676317	0,00135153
	11			0	-0,03676317	0,00135153
	12			-0,14705882	-0,18382199	0,03379052
	13			0	-0,03676317	0,00135153
	14			-0,13793103	-0,1746942	0,03051806
	15			0,12	0,08323683	0,00692837
	16			0,03571429	-0,00104888	1,1001E-06
	17			0,10344828	0,06668511	0,0044469
	18			-0,0625	-0,09926317	0,00985318
	19			0,03333333	-0,00342983	1,1764E-05
	20			0	-0,03676317	0,00135153
				$\bar{x}$	0,03676317	0,18508617
				Σ		
				SD	0,101403	

NO	HARI KE-	KODE PERUSAHAAN	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
15	2	BMRI	BANK MANDIRI (PERSERO) TBK	0	0,00468412	2,1941E-05
	3			-0,02941176	-0,02472765	0,00061146
	4			0,03030303	0,03498715	0,0012241
	5			0	0,00468412	2,1941E-05
	6			0	0,00468412	2,1941E-05
	7			0	0,00468412	2,1941E-05
	8			0	0,00468412	2,1941E-05
	9			-0,02941176	-0,02472765	0,00061146
	10			0	0,00468412	2,1941E-05
	11			-0,03030303	-0,02561891	0,00065633
	12			0	0,00468412	2,1941E-05
	13			-0,03125	-0,02656588	0,00070575
	14			0	0,00468412	2,1941E-05
	15			0	0,00468412	2,1941E-05
	16			0	0,00468412	2,1941E-05
	17			-0,03225806	-0,02757395	0,00076032
	18			0	0,00468412	2,1941E-05
	19			0,03333333	0,03801745	0,00144533
	20			0	0,00468412	2,1941E-05
				$\bar{x}$	-0,00468412	0,00627803
				Σ		
				SD	0,01867564	

NO	HARI KE-	KODE PERUSAHAAN	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
16	2	BSWD	BANK SWADESI TBK	0,01538462	0,01370068	0,00018771
	3			0	-0,00168393	2,8356E-06
	4			-0,03030303	-0,03198697	0,00102317
	5			-0,03125	-0,03293393	0,00108464
	6			0,01612903	0,0144451	0,00020866
	7			0	-0,00168393	2,8356E-06
	8			0	-0,00168393	2,8356E-06
	9			0	-0,00168393	2,8356E-06
	10			0	-0,00168393	2,8356E-06
	11			0,01587302	0,01418908	0,00020133
	12			0	-0,00168393	2,8356E-06
	13			0	-0,00168393	2,8356E-06
	14			0	-0,00168393	2,8356E-06
	15			0,015625	0,01394107	0,00019435
	16			0,01538462	0,01370068	0,00018771
	17			0,01515152	0,01346758	0,00018138
	18			0	-0,00168393	2,8356E-06
	19			0	-0,00168393	2,8356E-06
	20			0	-0,00168393	2,8356E-06
				$\bar{x}$	0,00168393	0,00330014
				Σ		
				SD	0,01354035	

NO	HARI KE-	KODE PERUSAHAAN	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
17	2	BVIC	BANK VICTORIA INTERNATIONAL TBK	0	0,00438596	1,9237E-05
	3			0	0,00438596	1,9237E-05
	4			0	0,00438596	1,9237E-05
	5			0,125	0,12938596	0,01674073
	6			0	0,00438596	1,9237E-05
	7			0	0,00438596	1,9237E-05
	8			0	0,00438596	1,9237E-05
	9			0	0,00438596	1,9237E-05
	10			-0,11111111	-0,10672515	0,01139026
	11			0,125	0,12938596	0,01674073
	12			0	0,00438596	1,9237E-05
	13			0	0,00438596	1,9237E-05
	14			-0,11111111	-0,10672515	0,01139026
	15			0,125	0,12938596	0,01674073
	16			0	0,00438596	1,9237E-05
	17			-0,11111111	-0,10672515	0,01139026
	18			0	0,00438596	1,9237E-05
	19			-0,125	-0,12061404	0,01454775
	20			0	0,00438596	1,9237E-05
				$\bar{x}$	-0,00438596	
				Σ		0,09917154
				SD	0,07422621	

NO	HARI KE-	KODE PERUSAHAAN	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
18	2	DEFI	DANASUPRA ERAPACIFIC TBK	0	-0,04575074	0,00209313
	3			-0,04545455	-0,09120529	0,0083184
	4			0	-0,04575074	0,00209313
	5			0	-0,04575074	0,00209313
	6			-0,04761905	-0,09336979	0,00871792
	7			0,1	0,05424926	0,00294298
	8			-0,09090909	-0,13665983	0,01867591
	9			0	-0,04575074	0,00209313
	10			-0,2	-0,24575074	0,06039343
	11			0,25	0,20424926	0,04171776
	12			-0,05	-0,09575074	0,0091682
	13			0	-0,04575074	0,00209313
	14			0	-0,04575074	0,00209313
	15			0	-0,04575074	0,00209313
	16			0	-0,04575074	0,00209313
	17			0,36842105	0,32267031	0,10411613
	18			0,26923077	0,22348003	0,04994332
	19			0,24242424	0,1966735	0,03868047
	20			0,07317073	0,02741999	0,00075186
				$\bar{x}$	0,04575074	
				Σ		0,36017142
				SD	0,141455	

NO	HARI KE-	KODE PERUSAHAAN	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
19	2	KREN	KRESNA GRAHA SEKURINDO TBK	-0,03448276	-0,01361969	0,0001855
	3			0	0,02086306	0,00043527
	4			0,03571429	0,05657735	0,003201
	5			0	0,02086306	0,00043527
	6			-0,03448276	-0,01361969	0,0001855
	7			0	0,02086306	0,00043527
	8			0	0,02086306	0,00043527
	9			-0,17857143	-0,15770836	0,02487193
	10			-0,08695652	-0,06609346	0,00436835
	11			0	0,02086306	0,00043527
	12			0	0,02086306	0,00043527
	13			0	0,02086306	0,00043527
	14			-0,04761905	-0,02675598	0,00071588
	15			0	0,02086306	0,00043527
	16			0	0,02086306	0,00043527
	17			0	0,02086306	0,00043527
	18			0	0,02086306	0,00043527
	19			-0,05	-0,02913694	0,00084896
	20			0	0,02086306	0,00043527
$\bar{x}$				-0,02086306		
Σ						0,03960032
SD				0,04690434		

NO	HARI KE-	KODE PERUSAHAAN	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
20	2	MANY	MANLY UNITAMA FINANCE TBK	0,29268293	0,28339924	0,08031513
	3			0,28301887	0,27373518	0,07493095
	4			0,05882353	0,04953984	0,0024542
	5			-0,22222222	-0,23150591	0,05359498
	6			0,10714286	0,09785917	0,00957642
	7			0,11290323	0,10361954	0,01073701
	8			-0,1884058	-0,19768948	0,03908113
	9			0,16071429	0,1514306	0,02293123
	10			-0,23076923	-0,24005292	0,0576254
	11			-0,2	-0,20928368	0,04379966
	12			0,025	0,01571632	0,000247
	13			-0,04878049	-0,05806417	0,00337145
	14			0	-0,00928368	8,6187E-05
	15			0	-0,00928368	8,6187E-05
	16			0	-0,00928368	8,6187E-05
	17			0	-0,00928368	8,6187E-05
	18			0,02564103	0,01635734	0,00026756
	19			-0,025	-0,03428368	0,00117537
	20			0,02564103	0,01635734	0,00026756
$\bar{x}$				0,00928368		
Σ						0,4007198
SD				0,1492053		

NO	HARI KE-	KODE PERUSAHAAN	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
21	2	MEGA	BANK MEGA TBK	0	0,00725589	5,2648E-05
	3			-0,04166667	-0,03441078	0,0011841
	4			-0,15217391	-0,14491803	0,02100123
	5			-0,05128205	-0,04402617	0,0019383
	6			-0,02702703	-0,01977114	0,0003909
	7			0	0,00725589	5,2648E-05
	8			0	0,00725589	5,2648E-05
	9			0,05555556	0,06281144	0,00394528
	10			0	0,00725589	5,2648E-05
	11			0,02631579	0,03357168	0,00112706
	12			0,05128205	0,05853794	0,00342669
	13			0	0,00725589	5,2648E-05
	14			0,02439024	0,03164613	0,00100148
	15			0,02380952	0,03106541	0,00096506
	16			-0,02325581	-0,01599993	0,000256
	17			0	0,00725589	5,2648E-05
	18			0	0,00725589	5,2648E-05
	19			0	0,00725589	5,2648E-05
	20			-0,02380952	-0,01655364	0,00027402
				$\bar{x}$	-0,00725589	
				Σ		0,0359313
				SD	0,04467867	

NO	HARI KE-	KODE PERUSAHAAN	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
22	2	PANS	PANIN SEKURITAS TBK.	-0,28571429	-0,27436754	0,07527755
	3			0,05	0,06134675	0,00376342
	4			-0,04761905	-0,0362723	0,00131568
	5			0	0,01134675	0,00012875
	6			0	0,01134675	0,00012875
	7			0	0,01134675	0,00012875
	8			-0,1	-0,08865325	0,0078594
	9			0	0,01134675	0,00012875
	10			0	0,01134675	0,00012875
	11			0,05555556	0,0669023	0,00447592
	12			0,10526316	0,11660991	0,01359787
	13			-0,04761905	-0,0362723	0,00131568
	14			0	0,01134675	0,00012875
	15			0	0,01134675	0,00012875
	16			0	0,01134675	0,00012875
	17			0,1	0,11134675	0,0123981
	18			-0,04545455	-0,0341078	0,00116334
	19			0	0,01134675	0,00012875
	20			0	0,01134675	0,00012875
				$\bar{x}$	-0,01134675	
				Σ		0,12245444
				SD	0,08248045	

NO	HARI KE-	KODE PERUSAHAAN	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
23	2	TRIM	TRIMEGAH SECURITIES TBK	0,08962264	0,06656283	0,00443061
	3			-0,07359307	-0,09665288	0,00934178
	4			0,06542056	0,04236075	0,00179443
	5			0,00438596	-0,01867385	0,00034871
	6			0	-0,02305981	0,00053175
	7			0	-0,02305981	0,00053175
	8			0	-0,02305981	0,00053175
	9			0	-0,02305981	0,00053175
	10			0,0349345	0,01187469	0,00014101
	11			0,01265823	-0,01040158	0,00010819
	12			0,01666667	-0,00639314	4,0872E-05
	13			0,00409836	-0,01896145	0,00035954
	14			-0,01632653	-0,03938634	0,00155128
	15			-0,00414938	-0,02720919	0,00074034
	16			0,02916667	0,00610686	3,7294E-05
	17			0,10121457	0,07815476	0,00610817
	18			0,03308824	0,01002842	0,00010057
	19			0,06761566	0,04455585	0,00198522
	20			0,07333333	0,05027352	0,00252743
				$\bar{x}$	0,02305981	0,03174247
				Σ		
				SD	0,0419937	

NO	HARI KE-	KODE PERUSAHAAN	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
24	2	TRUS	TRUST FINANCE INDONESIA TBK	0,02564103	0,02757585	0,00076043
	3			0,05	0,05193482	0,00269723
	4			0,02380952	0,02574435	0,00066277
	5			-0,02325581	-0,02132099	0,00045458
	6			0	0,00193482	3,7435E-06
	7			0	0,00193482	3,7435E-06
	8			-0,07142857	-0,06949375	0,00482938
	9			-0,02564103	-0,0237062	0,00056198
	10			0	0,00193482	3,7435E-06
	11			-0,02631579	-0,02438096	0,00059443
	12			-0,02702703	-0,0250922	0,00062962
	13			0	0,00193482	3,7435E-06
	14			0	0,00193482	3,7435E-06
	15			0,08333333	0,08526816	0,00727066
	16			-0,07692308	-0,07498825	0,00562324
	17			-0,02777778	-0,02584295	0,00066786
	18			0	0,00193482	3,7435E-06
	19			0,05882353	0,06075835	0,00369158
	20			0	0,00193482	3,7435E-06
				$\bar{x}$	-0,00193482	0,02846996
				Σ		
				SD	0,03977015	

NO	HARI KE-	KODE PERUSAHAAN	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
25	2	UNIT	UNITED CAPITAL INDONESIA TBK	0	-0,00896929	8,0448E-05
	3			0,09090909	0,0819398	0,00671413
	4			0,01388889	0,00491959	2,4202E-05
	5			-0,04109589	-0,05006518	0,00250652
	6			0,01428571	0,00531642	2,8264E-05
	7			0,01408451	0,00511521	2,6165E-05
	8			0,02777778	0,01880848	0,00035376
	9			0,07894737	0,06997807	0,00489693
	10			0,01219512	0,00322583	1,0406E-05
	11			-0,02409639	-0,03306568	0,00109334
	12			0,04938272	0,04041342	0,00163324
	13			0	-0,00896929	8,0448E-05
	14			-0,04761905	-0,05658834	0,00320224
	15			0	-0,00896929	8,0448E-05
	16			0,1	0,09103071	0,00828659
	17			-0,18181818	-0,19078748	0,03639986
	18			0,08888889	0,07991959	0,00638714
	19			0,06122449	0,0522552	0,00273061
	20			-0,08653846	-0,09550776	0,00912173
				$\bar{x}$	0,00896929	0,08365648
				Σ		
				SD	0,06817318	

PERUSAHAAN NON-KEUANGAN

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
1	2	ABBA	ABDI BANGSA TBK	0,34285714	0,32009918	0,10246349
	3			0	-0,022758	0,00051792
	4			0	-0,022758	0,00051792
	5			0	-0,022758	0,00051792
	6			0	-0,022758	0,00051792
	7			0	-0,022758	0,00051792
	8			0	-0,022758	0,00051792
	9			0	-0,022758	0,00051792
	10			0,06382979	0,04107183	0,0016869
	11			0	-0,022758	0,00051792
	12			0	-0,022758	0,00051792
	13			0,12	0,09724204	0,00945601
	14			0	-0,022758	0,00051792
	15			-0,1071429	-0,1299008	0,01687422
	16			0	-0,022758	0,00051792
	17			0	-0,022758	0,00051792
	18			0	-0,022758	0,00051792
	19			0,12	0,09724204	0,00945601
	20			-0,1071429	-0,1299008	0,01687422
			$\bar{x}$	0,02275796		
			Σ			0,16354388
			SD	0,09531931		

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
2	2	ACAP	ANDHI CHANDRA AUTOMOTIVE P TBK	-0,0377358	-0,0307395	0,00094492
	3			0,01960784	0,02660418	0,00070778
	4			-0,0192308	-0,0122344	0,00014968
	5			0	0,00699633	4,8949E-05
	6			-0,0392157	-0,0322194	0,00103809
	7			0	0,00699633	4,8949E-05
	8			0	0,00699633	4,8949E-05
	9			-0,0204082	-0,0134118	0,00017988
	10			0	0,00699633	4,8949E-05
	11			0	0,00699633	4,8949E-05
	12			0	0,00699633	4,8949E-05
	13			-0,0625	-0,0555037	0,00308066
	14			0	0,00699633	4,8949E-05
	15			0,04444444	0,05144078	0,00264615
	16			0	0,00699633	4,8949E-05
	17			-0,0638298	-0,0568335	0,00323004
	18			0,04545455	0,05245088	0,00275109
	19			-0,0217391	-0,0147428	0,00021735
	20			0,02222222	0,02921856	0,00085372
			$\bar{x}$	-0,0069963		
			Σ			0,01619096
			SD	0,02999162		

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
3	2	ADFO	ADNIDO FORESTA INDONESIA TBK	-0,027027	-0,0134839	0,00018182
	3			-0,0277778	-0,0142347	0,00020263
	4			-0,0571429	-0,0435998	0,00190094
	5			-0,0909091	-0,077366	0,0059855
	6			0	0,0135431	0,00018342
	7			-0,0333333	-0,0197902	0,00039165
	8			0,10344828	0,11699138	0,01368698
	9			0,03125	0,0447931	0,00200642
	10			0	0,0135431	0,00018342
	11			-0,0606061	-0,047063	0,00221492
	12			-0,0322581	-0,018715	0,00035025
	13			-0,0333333	-0,0197902	0,00039165
	14			0,03448276	0,04802586	0,00230648
	15			-0,0666667	-0,0531236	0,00282211
	16			0,03571429	0,04925739	0,00242629
	17			-0,0344828	-0,0209397	0,00043847
	18			-0,0357143	-0,0221712	0,00049156
	19			0,03703704	0,05058014	0,00255835
	20			0	0,0135431	0,00018342
				$\bar{x}$	-0,0135431	
				Σ		0,03890627
				SD	0,0464915	

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
4	2	AIMS	AKBAR INDO MAKMUR STIMEC TBK	0,26712329	0,21280945	0,04528786
	3			0,21621622	0,16190238	0,02621238
	4			0,06666667	0,01235283	0,00015259
	5			0,29166667	0,23735283	0,05633637
	6			-0,2580645	-0,3123783	0,09758023
	7			0	-0,0543138	0,00294999
	8			0,2173913	0,16307747	0,02659426
	9			0,14285714	0,08854331	0,00783992
	10			0	-0,0543138	0,00294999
	11			0	-0,0543138	0,00294999
	12			0	-0,0543138	0,00294999
	13			0,171875	0,11756117	0,01382063
	14			0,17333333	0,1190195	0,01416564
	15			0	-0,0543138	0,00294999
	16			-0,2727273	-0,3270411	0,10695588
	17			0,015625	-0,0386888	0,00149683
	18			0	-0,0543138	0,00294999
	19			0	-0,0543138	0,00294999
	20			0	-0,0543138	0,00294999
				$\bar{x}$	0,05431383	
				Σ		0,42004254
				SD	0,1527603	

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
5	2	ALFA	ALFA RETAILNDO TBK	-0,0227273	-0,0156592	0,00024521
	3			0,02325581	0,03032389	0,00091954
	4			-0,0454545	-0,0383865	0,00147352
	5			-0,0714286	-0,0643605	0,00414227
	6			0,05128205	0,05835013	0,00340474
	7			-0,0487805	-0,0417124	0,00173993
	8			-0,025641	-0,018573	0,00034495
	9			0,02631579	0,03338386	0,00111448
	10			-0,025641	-0,018573	0,00034495
	11			0	0,00706807	4,9958E-05
	12			0	0,00706807	4,9958E-05
	13			0,07894737	0,08601544	0,00739866
	14			-0,0487805	-0,0417124	0,00173993
	15			-0,025641	-0,018573	0,00034495
	16			0	0,00706807	4,9958E-05
	17			0	0,00706807	4,9958E-05
	18			0	0,00706807	4,9958E-05
	19			0	0,00706807	4,9958E-05
	20			0	0,00706807	4,9958E-05
				$\bar{x}$	-0,0070681	
				Σ		0,02356284
				SD	0,03618075	

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
6	2	ANTA	ANTA EXPRESS TOUR & TRAVEL SE TBK	0,33333333	0,28704355	0,082394
	3			0,33928571	0,29299593	0,08584661
	4			0,28	0,23371022	0,05462046
	5			0,01041667	-0,0358731	0,00128688
	6			-0,0309278	-0,0772176	0,00596256
	7			-0,0212766	-0,0675664	0,00456522
	8			0,01086957	-0,0354202	0,00125459
	9			-0,0215054	-0,0677952	0,00459618
	10			0,01098901	-0,0353008	0,00124614
	11			0,01086957	-0,0354202	0,00125459
	12			-0,0107527	-0,0570425	0,00325384
	13			0,02173913	-0,0245507	0,00060273
	14			-0,0319149	-0,0782047	0,00611597
	15			0,01098901	-0,0353008	0,00124614
	16			0	-0,0462898	0,00214274
	17			-0,0326087	-0,0788985	0,00622497
	18			0	-0,0462898	0,00214274
	19			0	-0,0462898	0,00214274
	20			0	-0,0462898	0,00214274
				$\bar{x}$	0,04628978	
				Σ		0,26904189
				SD	0,122257	

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
7	2	APEX	APEXINDO PRATAMA DUTA TBK	0	-0,0048986	2,3996E-05
	3			0	-0,0048986	2,3996E-05
	4			0	-0,0048986	2,3996E-05
	5			-0,0454545	-0,0503532	0,00253544
	6			0,04761905	0,04272044	0,00182504
	7			0	-0,0048986	2,3996E-05
	8			0	-0,0048986	2,3996E-05
	9			0	-0,0048986	2,3996E-05
	10			0	-0,0048986	2,3996E-05
	11			0	-0,0048986	2,3996E-05
	12			0	-0,0048986	2,3996E-05
	13			0,04545455	0,04055594	0,00164478
	14			-0,0434783	-0,0483769	0,00189036
	15			0,04545455	0,04055594	0,00164478
	16			0,04347826	0,03857965	0,00148839
	17			0	-0,0048986	2,3996E-05
	18			0	-0,0048986	2,3996E-05
	19			0	-0,0048986	2,3996E-05
	20			0	-0,0048986	2,3996E-05
				$\bar{x}$	0,00489861	
				Σ		0,01179071
				SD	0,02559374	

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
8	2	APLI	ASIAPLAST INDUSTRIES TBK	0,22727273	0,16386236	0,02685087
	3			0,22222222	0,15881185	0,0252212
	4			0,16666667	0,10325629	0,01066186
	5			0	-0,0634104	0,00402088
	6			0,18181818	0,11840781	0,01402041
	7			0,16483516	0,10142479	0,01028699
	8			0,13207547	0,0686651	0,0047149
	9			-0,175	-0,2384104	0,05683951
	10			-0,010101	-0,0735114	0,00540392
	11			-0,1938776	-0,2572879	0,06619708
	12			0,26582278	0,20241241	0,04097078
	13			0,27	0,20658963	0,04267927
	14			0,17322835	0,10981797	0,01205999
	15			-0,0469799	-0,1103902	0,012186
	16			-0,2605634	-0,3239738	0,10495899
	17			-0,0380952	-0,1015056	0,01030339
	18			0	-0,0634104	0,00402088
	19			0,08910891	0,02569854	0,00066041
	20			0,03636364	-0,0270467	0,00073153
				$\bar{x}$	0,06341037	
				Σ		0,45278886
				SD	0,1586031	

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
9	2	ARNA	ARWANA CITRAMULIA TBK	-0,0714286	-0,0573877	0,00329335
	3			0	0,01404088	0,00019715
	4			-0,1538462	-0,1398053	0,01954551
	5			0,04545455	0,05949542	0,00353971
	6			-0,0434783	-0,0294374	0,00086656
	7			0,04545455	0,05949542	0,00353971
	8			0	0,01404088	0,00019715
	9			0	0,01404088	0,00019715
	10			0	0,01404088	0,00019715
	11			0	0,01404088	0,00019715
	12			0	0,01404088	0,00019715
	13			0	0,01404088	0,00019715
	14			-0,0434783	-0,0294374	0,00086656
	15			0	0,01404088	0,00019715
	16			0	0,01404088	0,00019715
	17			0	0,01404088	0,00019715
	18			-0,0454545	-0,0314137	0,00098682
	19			0	0,01404088	0,00019715
	20			0	0,01404088	0,00019715
				$\bar{x}$	-0,0140409	
				Σ		0,03500397
				SD	0,04409835	

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
10	2	ARTI	ARONA BINASEJATI TBK	0	-0,0002089	4,3621E-08
	3			0	-0,0002089	4,3621E-08
	4			0,03703704	0,03682818	0,00135631
	5			0	-0,0002089	4,3621E-08
	6			0	-0,0002089	4,3621E-08
	7			-0,0357143	-0,0359231	0,00129047
	8			0	-0,0002089	4,3621E-08
	9			0,03703704	0,03682818	0,00135631
	10			0	-0,0002089	4,3621E-08
	11			-0,0357143	-0,0359231	0,00129047
	12			0	-0,0002089	4,3621E-08
	13			0	-0,0002089	4,3621E-08
	14			0	-0,0002089	4,3621E-08
	15			0	-0,0002089	4,3621E-08
	16			0	-0,0002089	4,3621E-08
	17			0,03703704	0,03682818	0,00135631
	18			-0,0357143	-0,0359231	0,00129047
	19			0	-0,0002089	4,3621E-08
	20			0	-0,0002089	4,3621E-08
				$\bar{x}$	0,00020886	
				Σ		0,00794093
				SD	0,02100387	

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
11	2	ATPK	ANUGRAH TAMBAK PERKASINDO TBK	-0,1833333	-0,1618351	0,02619061
	3			0,10204082	0,12353902	0,01526189
	4			0,07407407	0,09557228	0,00913406
	5			0,01724138	0,03873959	0,00150076
	6			0	0,02149821	0,00046217
	7			-0,0847458	-0,0632476	0,00400025
	8			0,03703704	0,05853525	0,00342637
	9			0	0,02149821	0,00046217
	10			-0,0535714	-0,0320732	0,00102869
	11			-0,0566038	-0,0351056	0,0012324
	12			0,02	0,04149821	0,0017221
	13			-0,0392157	-0,0177175	0,00031391
	14			-0,0408163	-0,0193181	0,00037319
	15			0,06382979	0,085328	0,00728087
	16			-0,04	-0,0185018	0,00034232
	17			-0,1041667	-0,0826685	0,00683407
	18			-0,0232558	-0,0017576	3,0892E-06
	19			-0,0238095	-0,0023113	5,3422E-06
	20			-0,0731707	-0,0516725	0,00267005
				$\bar{x}$	-0,0214982	
				Σ		0,08224432
				SD	0,06759533	

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
12	2	BASS	BAHTERA ADIMINA SAMUDRA TBK	-0,0333333	-0,032118	0,00103157
	3			0	0,00121532	1,477E-06
	4			0	0,00121532	1,477E-06
	5			0	0,00121532	1,477E-06
	6			0	0,00121532	1,477E-06
	7			-0,0344828	-0,0332674	0,00110672
	8			0,07142857	0,07264389	0,00527714
	9			0,06666667	0,06788199	0,00460796
	10			-0,0625	-0,0612847	0,00375581
	11			0	0,00121532	1,477E-06
	12			-0,0333333	-0,032118	0,00103157
	13			0	0,00121532	1,477E-06
	14			-0,0344828	-0,0332674	0,00110672
	15			0	0,00121532	1,477E-06
	16			0	0,00121532	1,477E-06
	17			0,03571429	0,03692961	0,0013638
	18			-0,0344828	-0,0332674	0,00110672
	19			0	0,00121532	1,477E-06
	20			0,03571429	0,03692961	0,0013638
				$\bar{x}$	-0,0012153	
				Σ		0,0217651
				SD	0,03477315	

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
13	2	BTON	BETONJAYA MANUNGGAL TBK	0,07936508	0,09798522	0,0096011
	3			0	0,01862014	0,00034671
	4			-0,1176471	-0,0990269	0,00980633
	5			-0,0333333	-0,0147132	0,00021648
	6			-0,137931	-0,1193109	0,01423509
	7			-0,04	-0,0213799	0,0004571
	8			-0,0416667	-0,0230465	0,00053114
	9			-0,0869565	-0,0683364	0,00466986
	10			-0,047619	-0,0289989	0,00084094
	11			0	0,01862014	0,00034671
	12			0	0,01862014	0,00034671
	13			0,4	0,41862014	0,17524282
	14			0,05357143	0,07219156	0,00521162
	15			-0,0338983	-0,0152782	0,00023342
	16			-0,2982456	-0,2796255	0,07819041
	17			0,025	0,04362014	0,00190272
	18			-0,0487805	-0,0301604	0,00090965
	19			0	0,01862014	0,00034671
	20			-0,025641	-0,0070209	4,9293E-05
			$\bar{x}$	-0,0186201		
			Σ			0,30348481
			SD	0,1298471		

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
14	2	CENT	CENTRIN ONLINE TBK.	0,09210526	0,08058328	0,00649367
	3			0,01204819	0,00052621	2,769E-07
	4			0,03571429	0,0241923	0,00058527
	5			-0,0574713	-0,0689932	0,00476007
	6			0,02439024	0,01286826	0,00016559
	7			0	-0,011522	0,00013276
	8			0,11904762	0,10752564	0,01156176
	9			0,11702128	0,1054993	0,0111301
	10			0,0952381	0,08371611	0,00700839
	11			0	-0,011522	0,00013276
	12			0,08695652	0,07543454	0,00569037
	13			-0,08	-0,091522	0,00837627
	14			-0,0869565	-0,0984785	0,00969802
	15			-0,047619	-0,059141	0,00349766
	16			0	-0,011522	0,00013276
	17			-0,05	-0,061522	0,00378495
	18			0,01052632	-0,0009957	9,9135E-07
	19			0	-0,011522	0,00013276
	20			-0,0520833	-0,0636053	0,00404564
			$\bar{x}$	0,01152198		
			Σ			0,07733005
			SD	0,06554475		

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
15	2	CITA	CIPTA PANELUTAMA TBK	0,23529412	0,21121947	0,04461366
	3			0,02380952	-0,0002651	7,0291E-08
	4			0,01162791	-0,0124467	0,00015492
	5			0,08045977	0,05638512	0,00317928
	6			0,11702128	0,09294663	0,00863908
	7			-0,047619	-0,0716937	0,00513999
	8			0,05	0,02592535	0,00067212
	9			0,04761905	0,0235444	0,00055434
	10			-0,0454545	-0,0695292	0,00483431
	11			0	-0,0240746	0,00057959
	12			0,14285714	0,11878249	0,01410928
	13			-0,125	-0,1490746	0,02222325
	14			0,14285714	0,11878249	0,01410928
	15			-0,0416667	-0,0657413	0,00432192
	16			0	-0,0240746	0,00057959
	17			0	-0,0240746	0,00057959
	18			0	-0,0240746	0,00057959
	19			-0,0434783	-0,0675529	0,0045634
	20			-0,0909091	-0,1149837	0,01322126
				$\bar{x}$	0,02407465	
				Σ		0,14265451
				SD	0,08902388	

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
16	2	CKRA	CIPTOJAYA KONTRINDOREKSA TBK	-0,0625	-0,0482312	0,00232624
	3			0	0,01426885	0,0002036
	4			0	0,01426885	0,0002036
	5			-0,0666667	-0,0523978	0,00274553
	6			0	0,01426885	0,0002036
	7			0	0,01426885	0,0002036
	8			0	0,01426885	0,0002036
	9			-0,0714286	-0,0571597	0,00326723
	10			-0,0769231	-0,0626542	0,00392555
	11			0	0,01426885	0,0002036
	12			0	0,01426885	0,0002036
	13			0,08333333	0,09760218	0,00952619
	14			0	0,01426885	0,0002036
	15			0	0,01426885	0,0002036
	16			0	0,01426885	0,0002036
	17			-0,0769231	-0,0626542	0,00392555
	18			0	0,01426885	0,0002036
	19			0	0,01426885	0,0002036
	20			0	0,01426885	0,0002036
				$\bar{x}$	-0,0142688	
				Σ		0,0283631
				SD	0,03969544	

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
17	2	CLPI	COLORPAK INDONESIA TBK	-0,0243902	-0,0192596	0,00037093
	3			-0,025	-0,0198694	0,00039479
	4			-0,0512821	-0,0461514	0,00212995
	5			-0,027027	-0,0218964	0,00047945
	6			0	0,00513063	2,6323E-05
	7			0	0,00513063	2,6323E-05
	8			-0,0277778	-0,0226471	0,00051289
	9			0	0,00513063	2,6323E-05
	10			0	0,00513063	2,6323E-05
	11			0,01428571	0,01941635	0,00037699
	12			-0,0140845	-0,0089539	8,0172E-05
	13			0	0,00513063	2,6323E-05
	14			0,01428571	0,01941635	0,00037699
	15			0	0,00513063	2,6323E-05
	16			-0,0140845	-0,0089539	8,0172E-05
	17			-0,0142857	-0,0091551	8,3816E-05
	18			-0,0144928	-0,0093621	8,7649E-05
	19			0,04411765	0,04924828	0,00242539
	20			0,04225352	0,04738415	0,00224526
				$\bar{x}$	-0,0051306	
				Σ		0,00980241
				SD	0,0233362	

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
18	2	CNKO	CENTRAL KORPORINDO INT L TBK	0,09090909	0,09177964	0,0084235
	3			0	0,00087055	7,5785E-07
	4			-0,0625	-0,0616295	0,00379819
	5			0	0,00087055	7,5785E-07
	6			0	0,00087055	7,5785E-07
	7			-0,0222222	-0,0213517	0,00045589
	8			0	0,00087055	7,5785E-07
	9			0	0,00087055	7,5785E-07
	10			0	0,00087055	7,5785E-07
	11			0	0,00087055	7,5785E-07
	12			0	0,00087055	7,5785E-07
	13			-0,0227273	-0,0218567	0,00047772
	14			0	0,00087055	7,5785E-07
	15			0	0,00087055	7,5785E-07
	16			0	0,00087055	7,5785E-07
	17			0	0,00087055	7,5785E-07
	18			0	0,00087055	7,5785E-07
	19			0	0,00087055	7,5785E-07
	20			0	0,00087055	7,5785E-07
				$\bar{x}$	-0,0008705	
				Σ		0,01316667
				SD	0,02704592	

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
19	2	DNET	DYVIACOM INTRABUMI TBK	0,11864407	0,11810627	0,01394909
	3			-0,030303	-0,0308408	0,00095116
	4			0,015625	0,01508721	0,00022762
	5			-0,0153846	-0,0159224	0,00025352
	6			-0,015625	-0,0161628	0,00026124
	7			-0,015873	-0,0164108	0,00026931
	8			0	-0,0005378	2,8922E-07
	9			0	-0,0005378	2,8922E-07
	10			0	-0,0005378	2,8922E-07
	11			0	-0,0005378	2,8922E-07
	12			-0,0322581	-0,0327959	0,00107557
	13			0	-0,0005378	2,8922E-07
	14			0,01666667	0,01612887	0,00026014
	15			0	-0,0005378	2,8922E-07
	16			-0,0327869	-0,0333247	0,00111053
	17			-0,0169492	-0,0174869	0,00030579
	18			-0,0344828	-0,0350206	0,00122644
	19			0,01785714	0,01731935	0,00029996
	20			0,03508772	0,03454993	0,0011937
$\bar{x}$				0,00053779		
Σ						0,02138581
SD				0,03446884		

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
20	2	DOID	DAEYU ORCHID INDONESIA TBK	0,03333333	0,03678551	0,00135317
	3			-0,0322581	-0,0288059	0,00082978
	4			-0,03333333	-0,0298812	0,00089288
	5			0,03448276	0,03793494	0,00143906
	6			0	0,00345218	1,1918E-05
	7			0	0,00345218	1,1918E-05
	8			0	0,00345218	1,1918E-05
	9			0	0,00345218	1,1918E-05
	10			0	0,00345218	1,1918E-05
	11			0	0,00345218	1,1918E-05
	12			0	0,00345218	1,1918E-05
	13			-0,03333333	-0,0298812	0,00089288
	14			0	0,00345218	1,1918E-05
	15			0	0,00345218	1,1918E-05
	16			0	0,00345218	1,1918E-05
	17			-0,0344828	-0,0310306	0,0009629
	18			0	0,00345218	1,1918E-05
	19			0	0,00345218	1,1918E-05
	20			0	0,00345218	1,1918E-05
$\bar{x}$				-0,0034522		
Σ						0,0065256
SD				0,01904031		

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
21	2	DSFI	DHARMA SAMUDERA FISHING INDUSTRIES TBK	-0,1304348	-0,1259488	0,01586311
	3			0,075	0,07948594	0,00631801
	4			0,06976744	0,07425338	0,00551356
	5			0,02173913	0,02622507	0,00068775
	6			-0,0425532	-0,0380673	0,00144912
	7			-0,0222222	-0,0177363	0,00031458
	8			0,04545455	0,04994048	0,00249405
	9			-0,0217391	-0,0172532	0,00029767
	10			0,04444444	0,04893038	0,00239418
	11			0,04255319	0,04703913	0,00221268
	12			0,06122449	0,06571043	0,00431786
	13			0,01923077	0,0237167	0,00056248
	14			-0,0377358	-0,0332499	0,00110556
	15			0,01960784	0,02409378	0,00058051
	16			-0,0192308	-0,0147448	0,00021741
	17			-0,0588235	-0,0543376	0,00295257
	18			0	0,00448594	2,0124E-05
	19			-0,0833333	-0,0788474	0,00621691
	20			-0,0681818	-0,0636959	0,00405717
			$\bar{x}$	-0,0044859		
			Σ			0,05757532
			SD	0,05655642		

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
22	2	FISH	FISHINDO KUSUMA SEJAHTERA TBK	-0,09375	-0,0873394	0,00762817
	3			0	0,0064106	4,1096E-05
	4			-0,0344828	-0,0280722	0,00078805
	5			-0,0357143	-0,0293037	0,00085871
	6			0	0,0064106	4,1096E-05
	7			0,07407407	0,08048468	0,00647778
	8			-0,0344828	-0,0280722	0,00078805
	9			0	0,0064106	4,1096E-05
	10			0	0,0064106	4,1096E-05
	11			0,03571429	0,04212489	0,00177451
	12			-0,0344828	-0,0280722	0,00078805
	13			0	0,0064106	4,1096E-05
	14			0	0,0064106	4,1096E-05
	15			-0,0357143	-0,0293037	0,00085871
	16			0,03703704	0,04344764	0,0018877
	17			0	0,0064106	4,1096E-05
	18			0	0,0064106	4,1096E-05
	19			0	0,0064106	4,1096E-05
	20			0	0,0064106	4,1096E-05
			$\bar{x}$	-0,0064106		
			Σ			0,02226066
			SD	0,0351668		

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
23	2	FMII	FORTUNE MATE INDONESIA TBK	-0,1333333	-0,1207106	0,01457104
	3			-0,048951	-0,0363283	0,00131974
	4			-0,0367647	-0,0241419	0,00058283
	5			0,01526718	0,02788995	0,00077785
	6			-0,0300752	-0,0174524	0,00030459
	7			-0,0155039	-0,0028811	8,3007E-06
	8			-0,0157233	-0,0031005	9,6131E-06
	9			0,008	0,02062278	0,0004253
	10			0	0,01262278	0,00015933
	11			0	0,01262278	0,00015933
	12			0	0,01262278	0,00015933
	13			0,01587302	0,02849579	0,00081201
	14			0,03125	0,04387278	0,00192482
	15			0	0,01262278	0,00015933
	16			-0,0227273	-0,0101045	0,0001021
	17			0,00775194	0,02037472	0,00041513
	18			-0,0307692	-0,0181465	0,00032929
	19			0,01587302	0,02849579	0,00081201
	20			0	0,01262278	0,00015933
				$\bar{x}$	-0,0126228	
				Σ		0,0231913
				SD	0,03589437	

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
24	2	FORU	FORTUNE INDONESIA TBK	0,34090909	0,29409826	0,08649378
	3			0,33898305	0,29217222	0,0853646
	4			0,34177215	0,29496132	0,08700218
	5			-0,009434	-0,0562448	0,00316348
	6			-0,0952381	-0,1420489	0,0201779
	7			-0,0315789	-0,0783898	0,00614496
	8			-0,1304348	-0,1772456	0,03141601
	9			-0,0875	-0,1343108	0,0180394
	10			-0,0273973	-0,0742081	0,00550684
	11			0,04225352	-0,0045573	2,0769E-05
	12			0,14864865	0,10183781	0,01037094
	13			0,04705882	0,00024799	6,1498E-08
	14			-0,011236	-0,0580468	0,00336943
	15			0	-0,0468108	0,00219125
	16			0	-0,0468108	0,00219125
	17			0,01136364	-0,0354472	0,0012565
	18			0	-0,0468108	0,00219125
	19			0	-0,0468108	0,00219125
	20			0,01123596	-0,0355749	0,00126557
				$\bar{x}$	0,04681084	
				Σ		0,36835744
				SD	0,14305351	

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
25	2	FPNI	FATRAPOLINDO NUSA INDUSTRI TBK	0,04040404	0,04323149	0,00186896
	3			0,01941748	0,02224493	0,00049484
	4			-0,0952381	-0,0924106	0,00853973
	5			0,04210526	0,04493271	0,00201895
	6			0,01010101	0,01292846	0,00016715
	7			0	0,00282745	7,9945E-06
	8			0	0,00282745	7,9945E-06
	9			0	0,00282745	7,9945E-06
	10			0	0,00282745	7,9945E-06
	11			0	0,00282745	7,9945E-06
	12			0	0,00282745	7,9945E-06
	13			-0,05	-0,0471726	0,00222525
	14			0,02105263	0,02388008	0,00057026
	15			-0,0206186	-0,0177911	0,00031652
	16			0,01052632	0,01335377	0,00017832
	17			-0,0208333	-0,0180059	0,00032421
	18			0	0,00282745	7,9945E-06
	19			0	0,00282745	7,9945E-06
	20			-0,0106383	-0,0078108	6,1009E-05
				$\bar{x}$	-0,0028274	
				Σ		0,01682915
				SD	0,030577	

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
26	2	GEMA	GEMA GRAHASARANA TBK	-0,2647059	-0,2700285	0,07291538
	3			0,12	0,11467741	0,01315091
	4			0,10714286	0,10182027	0,01036737
	5			0,03125	0,02592741	0,00067223
	6			-0,0625	-0,0678226	0,0045999
	7			0,13333333	0,12801074	0,01638675
	8			0,08823529	0,08291271	0,00687452
	9			-0,0540541	-0,0593766	0,00352559
	10			0	-0,0053226	2,833E-05
	11			0	-0,0053226	2,833E-05
	12			0,02857143	0,02324884	0,00054051
	13			-0,0555556	-0,0608781	0,00370615
	14			0,02941176	0,02408918	0,00058029
	15			0	-0,0053226	2,833E-05
	16			0	-0,0053226	2,833E-05
	17			0	-0,0053226	2,833E-05
	18			0	-0,0053226	2,833E-05
	19			0	-0,0053226	2,833E-05
	20			0	-0,0053226	2,833E-05
				$\bar{x}$	0,00532259	
				Σ		0,13354622
				SD	0,08613498	

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
27	2	GMTD	GOWA MAKASSAR TOURISM DEV. TBK	-0,2857143	-0,237375	0,05634689
	3			0	0,04833929	0,00233669
	4			-0,1666667	-0,1183274	0,01400137
	5			-0,04	0,00833929	6,9544E-05
	6			-0,0416667	0,00667263	4,4524E-05
	7			-0,2608696	-0,2125303	0,04516912
	8			0,17647059	0,22480988	0,05053948
	9			0	0,04833929	0,00233669
	10			0	0,04833929	0,00233669
	11			0	0,04833929	0,00233669
	12			0	0,04833929	0,00233669
	13			0	0,04833929	0,00233669
	14			0	0,04833929	0,00233669
	15			0	0,04833929	0,00233669
	16			0	0,04833929	0,00233669
	17			0	0,04833929	0,00233669
	18			0	0,04833929	0,00233669
	19			-0,3	-0,2516607	0,06333311
	20			0	0,04833929	0,00233669
$\bar{x}$				-0,0483393		
Σ						0,25754428
SD				0,1196161		

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
28	2	IATG	INFOASIA TEKNOLOGI GLOBAL TBK	0,02272727	-0,001898	3,6023E-06
	3			-0,0333333	-0,0579586	0,0033592
	4			0,08045977	0,05583452	0,00311749
	5			0,07446809	0,04984283	0,00248431
	6			0,13861386	0,11398861	0,0129934
	7			-0,0869565	-0,1115818	0,01245049
	8			0,19047619	0,16585094	0,02750653
	9			0	-0,0246253	0,0006064
	10			0,04	0,01537475	0,00023638
	11			0,03846154	0,01383628	0,00019144
	12			-0,037037	-0,0616623	0,00380224
	13			-0,0384615	-0,0630868	0,00397994
	14			0	-0,0246253	0,0006064
	15			0	-0,0246253	0,0006064
	16			0	-0,0246253	0,0006064
	17			0,04	0,01537475	0,00023638
	18			0	-0,0246253	0,0006064
	19			0	-0,0246253	0,0006064
	20			0,03846154	0,01383628	0,00019144
$\bar{x}$				0,02462525		
Σ						0,07419128
SD				0,06420076		

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
29	2	IDSR	INDOSIAR VISUAL TBK	0	0,01511711	0,00022853
	3			0	0,01511711	0,00022853
	4			0	0,01511711	0,00022853
	5			0	0,01511711	0,00022853
	6			0	0,01511711	0,00022853
	7			0	0,01511711	0,00022853
	8			0	0,01511711	0,00022853
	9			0	0,01511711	0,00022853
	10			0	0,01511711	0,00022853
	11			-0,037037	-0,0219199	0,00048048
	12			0,03846154	0,05357865	0,00287067
	13			0	0,01511711	0,00022853
	14			0	0,01511711	0,00022853
	15			0	0,01511711	0,00022853
	16			0	0,01511711	0,00022853
	17			-0,0740741	-0,058957	0,00347592
	18			-0,08	-0,0648829	0,00420979
	19			-0,0869565	-0,0718394	0,0051609
	20			-0,047619	-0,0325019	0,00105638
				$\bar{x}$	-0,0151171	0,020225
				Σ		
				SD	0,03352031	

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
30	2	IIKP	INTI INDAH KARYA PLASINDO TBK	0,04477612	0,03599768	0,00129583
	3			0	-0,0087784	7,7061E-05
	4			-0,0357143	-0,0444927	0,0019796
	5			0	-0,0087784	7,7061E-05
	6			0	-0,0087784	7,7061E-05
	7			0	-0,0087784	7,7061E-05
	8			0	-0,0087784	7,7061E-05
	9			0	-0,0087784	7,7061E-05
	10			0	-0,0087784	7,7061E-05
	11			0	-0,0087784	7,7061E-05
	12			0	-0,0087784	7,7061E-05
	13			0,18518519	0,17640675	0,03111934
	14			0,03125	0,02247156	0,00050497
	15			0,03030303	0,02152459	0,00046331
	16			-0,0294118	-0,0381902	0,00145849
	17			-0,0606061	-0,0693845	0,00481421
	18			0,03225806	0,02347963	0,00055129
	19			-0,03125	-0,0400284	0,00160228
	20			0	-0,0087784	7,7061E-05
				$\bar{x}$	0,00877844	0,04455993
				Σ		
				SD	0,04975492	

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
31	2	INAF	INDOFARMA TBK	-0,1086957	-0,1098498	0,01206698
	3			-0,1219512	-0,1231054	0,01515493
	4			0	-0,0011541	1,332E-06
	5			0,25	0,24884586	0,06192426
	6			-0,0444444	-0,0455986	0,00207923
	7			0	-0,0011541	1,332E-06
	8			-0,0232558	-0,0244099	0,00059585
	9			0,02380952	0,02265539	0,00051327
	10			0,02325581	0,02210168	0,00048848
	11			0	-0,0011541	1,332E-06
	12			0,02272727	0,02157314	0,0004654
	13			0,02222222	0,02106809	0,00044386
	14			0	-0,0011541	1,332E-06
	15			-0,0217391	-0,0228933	0,0005241
	16			0	-0,0011541	1,332E-06
	17			0	-0,0011541	1,332E-06
	18			0	-0,0011541	1,332E-06
	19			0	-0,0011541	1,332E-06
	20			0	-0,0011541	1,332E-06
				$\bar{x}$	0,00115414	
				Σ	0,09426835	
				SD	0,07236802	

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
32	2	INDX	INDOEXCHANGE DOT COM TBK	-0,0869565	-0,091282	0,00833241
	3			-0,1428571	-0,1471826	0,02166273
	4			-0,0555556	-0,0598811	0,00358574
	5			0,05882353	0,05449803	0,00297004
	6			0	-0,0043255	1,871E-05
	7			0	-0,0043255	1,871E-05
	8			0,11111111	0,10678561	0,01140317
	9			0,1	0,0956745	0,00915361
	10			0,04545455	0,04112905	0,0016916
	11			0	-0,0043255	1,871E-05
	12			0	-0,0043255	1,871E-05
	13			0,04761905	0,04329355	0,00187433
	14			-0,0454545	-0,04978	0,00247805
	15			0	-0,0043255	1,871E-05
	16			-0,047619	-0,0519445	0,00269824
	17			0,05	0,0456745	0,00208616
	18			0,04761905	0,04329355	0,00187433
	19			0	-0,0043255	1,871E-05
	20			0	-0,0043255	1,871E-05
				$\bar{x}$	0,0043255	
				Σ	0,06994137	
				SD	0,06233484	

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
33	2	ITTG	INTEGRASI TEKNOLOGI TBK	0,0952381	0,09676766	0,00936398
	3			-0,0869565	-0,085427	0,00729776
	4			-0,047619	-0,0460895	0,00212424
	5			0	0,00152957	2,3396E-06
	6			0,05	0,05152957	0,0026553
	7			-0,047619	-0,0460895	0,00212424
	8			0	0,00152957	2,3396E-06
	9			0	0,00152957	2,3396E-06
	10			-0,05	-0,0484704	0,00234938
	11			0	0,00152957	2,3396E-06
	12			0,05263158	0,05416115	0,00293343
	13			0	0,00152957	2,3396E-06
	14			-0,05	-0,0484704	0,00234938
	15			0,05263158	0,05416115	0,00293343
	16			-0,05	-0,0484704	0,00234938
	17			0,05263158	0,05416115	0,00293343
	18			0	0,00152957	2,3396E-06
	19			0	0,00152957	2,3396E-06
	20			0	0,00152957	2,3396E-06
				$\bar{x}$	-0,0015296	
				Σ		0,03943268
				SD	0,04680496	

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
34	2	JAKA	JAKA ARTHA GRAHA TBK	-0,1428571	-0,1309901	0,01715841
	3			0,06862745	0,08049447	0,00647936
	4			0,02752294	0,03938995	0,00155157
	5			-0,0178571	-0,0059901	3,5882E-05
	6			-0,0272727	-0,0154057	0,00023734
	7			0,00934579	0,02121281	0,00044998
	8			0,01851852	0,03038554	0,00092328
	9			-0,0181818	-0,0063148	3,9877E-05
	10			0,01851852	0,03038554	0,00092328
	11			-0,0272727	-0,0154057	0,00023734
	12			-0,0373832	-0,0255162	0,00065107
	13			0,00970874	0,02157576	0,00046551
	14			-0,0865385	-0,0746714	0,00557582
	15			0,17894737	0,19081439	0,03641013
	16			-0,1517857	-0,1399187	0,01957724
	17			0,09473684	0,10660386	0,01136438
	18			-0,1538462	-0,1419791	0,02015807
	19			0,11363636	0,12550338	0,0157511
	20			-0,1020408	-0,0901738	0,00813131
				$\bar{x}$	-0,011867	
				Σ		0,14612097
				SD	0,09009901	

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
35	2	JTPE	JASUINDO TIGA PERKASA TBK	0	-0,0040985	1,6798E-05
	3			0,02739726	0,02329877	0,00054283
	4			0,01333333	0,00923484	8,5282E-05
	5			0,01315789	0,0090594	8,2073E-05
	6			0,01298701	0,00888852	7,9006E-05
	7			0,01282051	0,00872202	7,6074E-05
	8			-0,0253165	-0,0294149	0,00086524
	9			-0,025974	-0,0300725	0,00090436
	10			-0,0266667	-0,0307652	0,0009465
	11			0,06849315	0,06439466	0,00414667
	12			0,01282051	0,00872202	7,6074E-05
	13			0,07594937	0,07185087	0,00516255
	14			-0,0470588	-0,0511573	0,00261707
	15			0	-0,0040985	1,6798E-05
	16			0,01234568	0,00824719	6,8016E-05
	17			0,03658537	0,03248687	0,0010554
	18			0,01176471	0,00766621	5,8771E-05
	19			-0,0697674	-0,0738659	0,00545618
	20			-0,025	-0,0290985	0,00084672
$\bar{x}$				0,00409849		
Σ						0,0231024
SD				0,0358255		

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
36	2	KAEF	KIMIA FARMA TBK	0	-0,0026819	7,1925E-06
	3			0	-0,0026819	7,1925E-06
	4			-0,0238095	-0,0264914	0,00070179
	5			0	-0,0026819	7,1925E-06
	6			0	-0,0026819	7,1925E-06
	7			0,02439024	0,02170835	0,00047125
	8			0	-0,0026819	7,1925E-06
	9			-0,047619	-0,0503009	0,00253018
	10			0,025	0,02231811	0,0004981
	11			0,02439024	0,02170835	0,00047125
	12			0	-0,0026819	7,1925E-06
	13			0,02380952	0,02112763	0,00044638
	14			0,04651163	0,04382974	0,00192105
	15			-0,0222222	-0,0249041	0,00062021
	16			0,02272727	0,02004538	0,00040182
	17			-0,0222222	-0,0249041	0,00062021
	18			0	-0,0026819	7,1925E-06
	19			0	-0,0026819	7,1925E-06
	20			0	-0,0026819	7,1925E-06
$\bar{x}$				0,00268189		
Σ						0,00874699
SD				0,02204413		

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
37	2	KARK	KARKA YASA PROFILIA TBK	0,09090909	0,11445645	0,01310028
	3			-0,25	-0,2264526	0,0512808
	4			0	0,02354736	0,00055448
	5			0	0,02354736	0,00055448
	6			-0,11111111	-0,0875638	0,00766741
	7			-0,125	-0,1014526	0,01029264
	8			0	0,02354736	0,00055448
	9			-0,0714286	-0,0478812	0,00229261
	10			-0,0769231	-0,0533757	0,00284897
	11			0,08333333	0,10688069	0,01142348
	12			-0,0769231	-0,0533757	0,00284897
	13			0	0,02354736	0,00055448
	14			0,08333333	0,10688069	0,01142348
	15			-0,0769231	-0,0533757	0,00284897
	16			0	0,02354736	0,00055448
	17			0	0,02354736	0,00055448
	18			0	0,02354736	0,00055448
	19			0	0,02354736	0,00055448
	20			0,08333333	0,10688069	0,01142348
					$\bar{x}$	-0,0235474
				Σ		
				SD	0,08559819	

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
38	2	KOPI	KOPITIME DOT COM TBK	0	-0,0009342	8,7282E-07
	3			0,01666667	0,01573242	0,00024751
	4			-0,0163934	-0,0173277	0,00030025
	5			0	-0,0009342	8,7282E-07
	6			0	-0,0009342	8,7282E-07
	7			0,01666667	0,01573242	0,00024751
	8			-0,0163934	-0,0173277	0,00030025
	9			0,03333333	0,03239908	0,0010497
	10			-0,016129	-0,0170633	0,00029116
	11			0	-0,0009342	8,7282E-07
	12			0	-0,0009342	8,7282E-07
	13			0	-0,0009342	8,7282E-07
	14			0	-0,0009342	8,7282E-07
	15			0	-0,0009342	8,7282E-07
	16			0	-0,0009342	8,7282E-07
	17			0	-0,0009342	8,7282E-07
	18			0	-0,0009342	8,7282E-07
	19			0	-0,0009342	8,7282E-07
	20			0	-0,0009342	8,7282E-07
	$\bar{x}$				0,00093425	
Σ						
SD				0,01166123		

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
39	2	KPIG	KRIDAPERDANA INDAHGRAHA TBK	0,15517241	0,21795173	0,04750296
	3			-0,2835821	-0,2208028	0,04875386
	4			0,29166667	0,35444598	0,12563196
	5			0,27419355	0,33697287	0,11355071
	6			-0,278481	-0,2157017	0,04652722
	7			-0,2807018	-0,2179224	0,04749019
	8			-0,1219512	-0,0591719	0,00350131
	9			-0,0277778	0,03500154	0,00122511
	10			-0,0571429	0,00563646	3,177E-05
	11			0,03030303	0,09308235	0,00866432
	12			0,02941176	0,09219108	0,0084992
	13			-0,0571429	0,00563646	3,177E-05
	14			-0,030303	0,03247629	0,00105471
	15			-0,125	-0,0622207	0,00387141
	16			-0,2857143	-0,222935	0,0497
	17			-0,25	-0,1872207	0,03505158
	18			-0,2666667	-0,2038873	0,04157005
	19			0	0,06277932	0,00394124
	20			0,09090909	0,15368841	0,02362013
				$\bar{x}$	-0,0627793	
				Σ		0,61021951
				SD	0,1841225	

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
40	2	LAMI	LAMICITRA NUSANTARA TBK	0,04166667	0,01684841	0,00028387
	3			0,18	0,15518174	0,02408137
	4			-0,0169492	-0,0417674	0,00174452
	5			-0,0172414	-0,0420596	0,00176901
	6			0,31578947	0,29097121	0,08466425
	7			0,06666667	0,04184841	0,00175129
	8			0,05	0,02518174	0,00063412
	9			0,01190476	-0,0129135	0,00016676
	10			0,05882353	0,03400527	0,00115636
	11			0,01111111	-0,0137071	0,00018789
	12			-0,043956	-0,0687743	0,0047299
	13			0,03448276	0,0096645	9,3403E-05
	14			-0,0111111	-0,0359294	0,00129092
	15			0	-0,0248183	0,00061595
	16			-0,1685393	-0,1933576	0,03738716
	17			-0,0135135	-0,0383318	0,00146932
	18			0	-0,0248183	0,00061595
	19			-0,0136986	-0,0385169	0,00148355
	20			-0,0138889	-0,0387071	0,00149824
				$\bar{x}$	0,02481826	
				Σ		0,16562382
				SD	0,09592353	

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
41	2	LAPD	LAPINDO PACKAGING TBK	-0,1111111	-0,099092	0,00981923
	3			-0,125	-0,1129809	0,01276468
	4			-0,1428571	-0,130838	0,01711859
	5			0,01666667	0,02868576	0,00082287
	6			0	0,0120191	0,00014446
	7			0,01639344	0,02841254	0,00080727
	8			0,03225806	0,04427716	0,00196047
	9			0	0,0120191	0,00014446
	10			-0,109375	-0,0973559	0,00947817
	11			-0,0350877	-0,0230686	0,00053216
	12			-0,2545455	-0,2425264	0,05881903
	13			0,14634146	0,15836056	0,02507807
	14			0,12765957	0,13967867	0,01951013
	15			0,09433962	0,10635872	0,01131218
	16			0,03448276	0,04650186	0,00216242
	17			0	0,0120191	0,00014446
	18			0,01666667	0,02868576	0,00082287
	19			0,04918033	0,06119942	0,00374537
	20			0,015625	0,0276441	0,0007642
$\bar{x}$				-0,0120191		
Σ						0,1759511
SD				0,09886891		

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
42	2	LMAS	LIMAS STOKHOMINDO TBK	0,17647059	0,16793475	0,02820208
	3			-0,0416667	-0,0502025	0,00252029
	4			-0,0869565	-0,0954924	0,00911879
	5			-0,1428571	-0,151393	0,02291984
	6			0,08888889	0,08035305	0,00645661
	7			0,01020408	0,00166824	2,783E-06
	8			0	-0,0085358	7,2861E-05
	9			0,03030303	0,02176719	0,00047381
	10			-0,0196078	-0,0281437	0,00079207
	11			0	-0,0085358	7,2861E-05
	12			0	-0,0085358	7,2861E-05
	13			0,05	0,04146416	0,00171928
	14			0	-0,0085358	7,2861E-05
	15			0	-0,0085358	7,2861E-05
	16			0,04761905	0,0390832	0,0015275
	17			0	-0,0085358	7,2861E-05
	18			0	-0,0085358	7,2861E-05
	19			-0,0454545	-0,0539904	0,00291496
	20			0,0952381	0,08670225	0,00751728
$\bar{x}$				0,00853584		
Σ						0,08467531
SD				0,06858705		

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
43	2	META	METAMEDIA TECHNOLOGIES TBK	-0,1276596	-0,1155653	0,01335533
	3			-0,0243902	-0,012296	0,00015119
	4			0	0,01209429	0,00014627
	5			0	0,01209429	0,00014627
	6			-0,1	-0,0879057	0,00772741
	7			-0,11111111	-0,0990168	0,00980433
	8			0,09375	0,10584429	0,01120301
	9			0	0,01209429	0,00014627
	10			0,0285714	0,04066572	0,0016537
	11			0	0,01209429	0,00014627
	12			0	0,01209429	0,00014627
	13			-0,11111111	-0,0990168	0,00980433
	14			0,03125	0,04334429	0,00187873
	15			0	0,01209429	0,00014627
	16			0,0909091	0,10300338	0,0106097
	17			0	0,01209429	0,00014627
	18			0	0,01209429	0,00014627
	19			0	0,01209429	0,00014627
	20			0	0,01209429	0,00014627
				$\bar{x}$	-0,0120943	
				Σ		0,06765046
				SD	0,0613055	

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
44	2	PANR	PANORAMA SENTRAWISATA TBK	0,16	0,16321173	0,02663807
	3			-0,0344828	-0,031271	0,00097788
	4			-0,0714286	-0,0682168	0,00465354
	5			0	0,00321173	1,0315E-05
	6			0	0,00321173	1,0315E-05
	7			-0,0384615	-0,0352498	0,00124255
	8			0	0,00321173	1,0315E-05
	9			0	0,00321173	1,0315E-05
	10			0	0,00321173	1,0315E-05
	11			0	0,00321173	1,0315E-05
	12			0	0,00321173	1,0315E-05
	13			0,04	0,04321173	0,00186725
	14			-0,0384615	-0,0352498	0,00124255
	15			-0,08	-0,0767883	0,00589644
	16			0	0,00321173	1,0315E-05
	17			0	0,00321173	1,0315E-05
	18			0,0434783	0,04668999	0,00217995
	19			-0,0416667	-0,0384549	0,00147878
	20			0	0,00321173	1,0315E-05
				$\bar{x}$	-0,0032117	
				Σ		0,04628016
				SD	0,0507062	

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
45	2	PGAS	PERUSAHAAN GAS NEGARA TBK	-0,0322581	-0,0395978	0,00156799
	3			0	-0,0073398	5,3872E-05
	4			0,0166667	0,00932689	8,6991E-05
	5			0,0163934	0,00905367	8,1969E-05
	6			-0,016129	-0,0234688	0,00055078
	7			0	-0,0073398	5,3872E-05
	8			0,0163934	0,00905367	8,1969E-05
	9			0	-0,0073398	5,3872E-05
	10			0,0322581	0,02491829	0,00062092
	11			0	-0,0073398	5,3872E-05
	12			0,046875	0,03953523	0,00156303
	13			0,0149254	0,0075856	5,7541E-05
	14			0	-0,0073398	5,3872E-05
	15			0,0294118	0,02207199	0,00048717
	16			0	-0,0073398	5,3872E-05
	17			0	-0,0073398	5,3872E-05
	18			0,0147059	0,00736611	5,426E-05
	19			-0,0144928	-0,0218325	0,00047666
	20			0,0147059	0,00736611	5,426E-05
				$\bar{x}$	0,0073398	
				Σ	0,00606066	
				SD	0,0183495	

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
46	2	PTBA	TAMBANG BATUBARA BUKIT ASAMTBK	0	0,00414945	1,7218E-05
	3			-0,0416667	-0,0375172	0,00140754
	4			0	0,00414945	1,7218E-05
	5			-0,0869565	-0,0828071	0,00685701
	6			0,047619	0,0517685	0,00267998
	7			0	0,00414945	1,7218E-05
	8			-0,0454545	-0,0413051	0,00170611
	9			0,047619	0,0517685	0,00267998
	10			0	0,00414945	1,7218E-05
	11			0	0,00414945	1,7218E-05
	12			0	0,00414945	1,7218E-05
	13			0	0,00414945	1,7218E-05
	14			0	0,00414945	1,7218E-05
	15			0	0,00414945	1,7218E-05
	16			0	0,00414945	1,7218E-05
	17			0	0,00414945	1,7218E-05
	18			0	0,00414945	1,7218E-05
	19			0	0,00414945	1,7218E-05
	20			0	0,00414945	1,7218E-05
				$\bar{x}$	-0,0041495	
				Σ	0,01557167	
				SD	0,0294125	

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
47	2	PYFA	PYRIDAM FARMA TBK	0,15	0,11975779	0,01434193
	3			0,1521739	0,1219317	0,01486734
	4			0,0566038	0,02636156	0,00069493
	5			0,0535714	0,02332922	0,00054425
	6			0,0677966	0,0375544	0,00141033
	7			-0,031746	-0,0619882	0,00384254
	8			0	-0,0302422	0,00091459
	9			0,0327869	-0,0302422	0,00091459
	10			-0,031746	-0,0619882	0,00384254
	11			-0,0163934	-0,0466357	0,00217488
	12			0,0666667	0,03642446	0,00132674
	13			0,015625	-0,0146172	0,00021366
	14			0,0769231	0,04668087	0,0021791
	15			0,0857143	0,05547208	0,00307715
	16			0,0263158	-0,0039264	1,5417E-05
	17			-0,0641026	-0,0943448	0,00890094
	18			-0,0958904	-0,1261326	0,01590944
	19			0	-0,0302422	0,00091459
	20			0,030303	6,0821E-05	3,6992E-09
$\bar{x}$				0,0302422		
Σ						0,07608498
SD				0,0646258		

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
48	2	RIMO	RIMO CATUR LESTARI TBK	-0,1578947	-0,1445551	0,02089617
	3			-0,075	-0,0616603	0,003802
	4			0,0810811	0,09442073	0,00891527
	5			0,025	0,03833965	0,00146993
	6			0	0,01333965	0,00017795
	7			-0,0121951	0,00114453	1,31E-06
	8			-0,037037	-0,0236974	0,00056157
	9			-0,0128205	0,00051914	2,6951E-07
	10			0	0,01333965	0,00017795
	11			0,012987	0,02632667	0,00069309
	12			-0,025641	-0,0123014	0,00015132
	13			0,0263158	0,03965544	0,00157255
	14			-0,0128205	0,00051914	2,6951E-07
	15			0	0,01333965	0,00017795
	16			-0,012987	0,00035264	1,2435E-07
	17			-0,0526316	-0,0392919	0,00154386
	18			0,0138889	0,02722854	0,00074139
	19			0	0,01333965	0,00017795
	20			-0,0136986	-0,000359	1,2886E-07
$\bar{x}$				-0,0133397		
Σ						0,04106105
SD				0,0477616		

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
49	2	RODA	RODA PANGGON HARAPAN TBK.	0,1235955	0,11658567	0,01359222
	3			-0,05	-0,0570098	0,00325012
	4			0,0526316	0,04562175	0,00208134
	5			0	-0,0070098	4,9138E-05
	6			0	-0,0070098	4,9138E-05
	7			0	-0,0070098	4,9138E-05
	8			0	-0,0070098	4,9138E-05
	9			-0,05	-0,0570098	0,00325012
	10			-0,0105263	-0,0175361	0,00030752
	11			0,0106383	0,00362846	1,3166E-05
	12			0,0526316	0,04562175	0,00208134
	13			0	-0,0070098	4,9138E-05
	14			0	-0,0070098	4,9138E-05
	15			-0,05	-0,0570098	0,00325012
	16			0	-0,0070098	4,9138E-05
	17			-0,0210526	-0,0280625	0,0007875
	18			0,0752688	0,06825898	0,00465929
	19			0	-0,0070098	4,9138E-05
	20			0	-0,0070098	4,9138E-05
				$\bar{x}$	0,0070098	
				Σ		0,03371498
				SD	0,0432788	

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
50	2	RYAN	RYANE ADIBUSANA TBK	0,1206897	0,10208238	0,01042081
	3			0,0769231	0,0583158	0,00340073
	4			0,0357143	0,01710701	0,00029265
	5			0,0344828	0,01587548	0,00025203
	6			0,0333333	0,01472605	0,00021686
	7			0	-0,0186073	0,00034623
	8			-0,0322581	-0,0508653	0,00258728
	9			0,1	0,08139272	0,00662478
	10			0,030303	0,01169575	0,00013679
	11			0,0588235	0,04021625	0,00161735
	12			-0,0277778	-0,0463851	0,00215157
	13			0	-0,0186073	0,00034623
	14			0,0285714	0,00996415	9,9284E-05
	15			0	-0,0186073	0,00034623
	16			-0,0833333	-0,1019406	0,01039189
	17			0,0606061	0,04199878	0,0017639
	18			0,0285714	0,00996415	9,9284E-05
	19			-0,1111111	-0,1297184	0,01682686
	20			0	-0,0186073	0,00034623
				$\bar{x}$	0,0186073	
				Σ		0,05826699
				SD	0,0568951	

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
51	2	SCMA	SURYA CITRA MEDIA TBK	0	-0,0013765	1,8949E-06
	3			0	-0,0013765	1,8949E-06
	4			-0,0217391	-0,0231157	0,00053433
	5			-0,0222222	-0,0235988	0,0005569
	6			0,0227273	0,02135073	0,00045585
	7			-0,0222222	-0,0235988	0,0005569
	8			0	-0,0013765	1,8949E-06
	9			0	-0,0013765	1,8949E-06
	10			0	-0,0013765	1,8949E-06
	11			0,0454545	0,04407801	0,00194287
	12			0,0217391	0,02036259	0,00041464
	13			-0,0212766	-0,0226531	0,00051316
	14			-0,0434783	-0,0448548	0,00201195
	15			0,0227273	0,02135073	0,00045585
	16			0	-0,0013765	1,8949E-06
	17			0	-0,0013765	1,8949E-06
	18			0,0444444	0,04306791	0,00185484
	19			0	-0,0013765	1,8949E-06
	20			0	-0,0013765	1,8949E-06
				$\bar{x}$	0,0013765	
				Σ		0,00931437
				SD	0,0227479	

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
52	2	SIMM	SURYA INTIRINDO MAKMUR TBK	0	0,0019395	3,7617E-06
	3			-0,0769231	-0,0749836	0,00562254
	4			0	0,0019395	3,7617E-06
	5			-0,0277778	-0,0258383	0,00066762
	6			0,0285714	0,03051093	0,00093092
	7			-0,0277778	-0,0258383	0,00066762
	8			0,0285714	0,03051093	0,00093092
	9			0	0,0019395	3,7617E-06
	10			0,0277778	0,02971728	0,00088312
	11			-0,027027	-0,0250875	0,00062938
	12			-0,0277778	-0,0258383	0,00066762
	13			0,0285714	0,03051093	0,00093092
	14			-0,0833333	-0,0813938	0,00662496
	15			0,0909091	0,09284859	0,00862086
	16			0	0,0019395	3,7617E-06
	17			-0,0277778	-0,0258383	0,00066762
	18			0	0,0019395	3,7617E-06
	19			0	0,0019395	3,7617E-06
	20			0,0571429	0,05908236	0,00349073
				$\bar{x}$	-0,0019395	
				Σ		0,03135737
				SD	0,0417382	

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
53	2	SMPL	SUMMITPLAST INTERBENUA TBK	0,009901	0,0026882	7,2264E-06
	3			-0,0098039	-0,0170167	0,00028957
	4			0,0742574	0,06704464	0,00449498
	5			0,0138249	0,0066121	4,372E-05
	6			0,0136364	0,00642358	4,1262E-05
	7			0,0358744	0,02866165	0,00082149
	8			0,021645	0,01443224	0,00020829
	9			0,0127119	0,00549908	3,024E-05
	10			0	-0,0072128	5,2024E-05
	11			0	-0,0072128	5,2024E-05
	12			0	-0,0072128	5,2024E-05
	13			0,0041841	-0,0030287	9,1729E-06
	14			-0,0083333	-0,0155461	0,00024168
	15			-0,0210084	-0,0282212	0,00079644
	16			-0,0386266	-0,0458394	0,00210125
	17			0	-0,0072128	5,2024E-05
	18			-0,0044643	-0,0116771	0,00013635
	19			0,0627803	0,05556748	0,00308775
	20			-0,0295359	-0,0367487	0,00135046
				$\bar{x}$	0,0072128	
				Σ		0,01386798
				SD	0,0277569	

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
54	2	SUGI	SUGI SAMAPERSADA TBK	0,35	0,31643756	0,10013273
	3			0,1296296	0,09606719	0,0092289
	4			0	-0,0335624	0,00112644
	5			0,0327869	-0,0007756	6,0149E-07
	6			0,031746	-0,0018164	3,2994E-06
	7			0	-0,0335624	0,00112644
	8			0,0153846	-0,0181778	0,00033043
	9			-0,030303	-0,0638655	0,0040788
	10			0,046875	0,01331256	0,00017722
	11			0,0298507	-0,0037117	1,3777E-05
	12			-0,0434783	-0,0770407	0,00593527
	13			-0,030303	-0,0638655	0,0040788
	14			0	-0,0335624	0,00112644
	15			0,046875	0,01331256	0,00017722
	16			0,0149254	-0,0186371	0,00034734
	17			0	-0,0335624	0,00112644
	18			0	-0,0335624	0,00112644
	19			0,0294118	-0,0041507	1,7228E-05
	20			0,0142857	-0,0192767	0,00037159
				$\bar{x}$	0,0335624	
				Σ		0,13052541
				SD	0,0851552	

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
55	2	TBLA	TUNAS BARU LAMPUNG TBK	-0,0520833	-0,0428789	0,0018386
	3			-0,021978	-0,0127736	0,00016316
	4			-0,011236	-0,0020315	4,127E-06
	5			0	0,00920445	8,4722E-05
	6			-0,0454545	-0,0362501	0,00131407
	7			-0,047619	-0,0384146	0,00147568
	8			0	0,00920445	8,4722E-05
	9			-0,05	-0,0407955	0,00166428
	10			-0,0131579	-0,0039534	1,563E-05
	11			0,0266667	0,03587112	0,00128674
	12			0,012987	0,02219146	0,00049246
	13			-0,025641	-0,0164366	0,00027016
	14			0	0,00920445	8,4722E-05
	15			0,0526316	0,06183603	0,00382369
	16			0	0,00920445	8,4722E-05
	17			0	0,00920445	8,4722E-05
	18			0	0,00920445	8,4722E-05
	19			0	0,00920445	8,4722E-05
	20			0	0,00920445	8,4722E-05
				$\bar{x}$	-0,0092045	
				Σ		0,01302638
				SD	0,0269014	

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
56	2	TIRT	TIRTA MAHAKAM PLYWOOD TBK	0	-0,0103655	0,00010744
	3			0	-0,0103655	0,00010744
	4			0	-0,0103655	0,00010744
	5			0	-0,0103655	0,00010744
	6			-0,025641	-0,0360065	0,00129647
	7			0	-0,0103655	0,00010744
	8			0,0263158	0,01595034	0,00025441
	9			0,025641	0,01527557	0,00023334
	10			0,1	0,08963455	0,00803435
	11			0,0454545	0,03508909	0,00123124
	12			0	-0,0103655	0,00010744
	13			0	-0,0103655	0,00010744
	14			-0,0434783	-0,0538437	0,00289915
	15			-0,0227273	-0,0330927	0,00109513
	16			0	-0,0103655	0,00010744
	17			0,0465116	0,03614618	0,00130655
	18			0,0222222	0,01185677	0,00014058
	19			0,0434783	0,03311281	0,00109646
	20			-0,0208333	-0,0311988	0,00097336
				$\bar{x}$	0,0103655	
				Σ		0,01942059
				SD	0,0328469	

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
57	2	TMAS	PELAYARAN TEMPURAN EMAS TBK	0	0,00207039	4,2865E-06
	3			0	0,00207039	4,2865E-06
	4			0,0454545	0,04752494	0,00225862
	5			0	0,00207039	4,2865E-06
	6			0	0,00207039	4,2865E-06
	7			0	0,00207039	4,2865E-06
	8			0	0,00207039	4,2865E-06
	9			0	0,00207039	4,2865E-06
	10			-0,0434783	-0,0414079	0,00171461
	11			0	0,00207039	4,2865E-06
	12			0	0,00207039	4,2865E-06
	13			-0,0454545	-0,0433842	0,00188218
	14			0,047619	0,04968944	0,00246904
	15			0	0,00207039	4,2865E-06
	16			0	0,00207039	4,2865E-06
	17			0,0454545	0,04752494	0,00225862
	18			-0,0434783	-0,0414079	0,00171461
	19			0	0,00207039	4,2865E-06
	20			-0,0454545	-0,0433842	0,00188218
					$\bar{x}$	-0,0020704
				Σ		
				SD	0,0281181	

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$	
58	2	TMPO	TEMPO INTI MEDIA TBK	-0,2929293	-0,2874768	0,08264289	
	3			-0,0142857	-0,0088332	7,8025E-05	
	4			-0,0289855	-0,023533	0,0005538	
	5			0	0,00545253	2,973E-05	
	6			0	0,00545253	2,973E-05	
	7			-0,0149254	-0,0094728	8,9735E-05	
	8			0,0151515	0,02060404	0,00042453	
	9			0	0,00545253	2,973E-05	
	10			0	0,00545253	2,973E-05	
	11			0,0149254	0,0203779	0,00041526	
	12			0,0882353	0,09368782	0,00877741	
	13			0,0735294	0,07898194	0,00623815	
	14			0,0759494	0,0814019	0,00662627	
	15			-0,0235294	-0,0180769	0,00032677	
	16			-0,0361446	-0,0306921	0,000942	
	17			0,025	0,03045253	0,00092736	
	18			0,0121951	0,01764765	0,00031144	
	19			0,0481928	0,0536453	0,00287782	
	20			-0,045977	-0,0405245	0,00164223	
	$\bar{x}$				-0,0054525		0,1129926
	Σ						
SD				0,0792298			

NO	HARI	KODE	NAMA PERUSAHAAN	RETURN x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
59	2	WAPO	WAHANA PHONIX MANDIRI TBK	-0,009901	-0,0308999	0,0009548
	3			0,15	0,12900111	0,01664129
	4			0,2608696	0,23987067	0,05753794
	5			0	-0,0209989	0,00044095
	6			-0,0344828	-0,0554816	0,00307821
	7			0	-0,0209989	0,00044095
	8			-0,0714286	-0,0924275	0,00854284
	9			0,0384615	0,01746265	0,00030494
	10			0,0740741	0,05307518	0,00281698
	11			0,0344828	0,01348387	0,00018181
	12			0,0666667	0,04566778	0,00208555
	13			-0,09375	-0,1147489	0,01316731
	14			-0,1034483	-0,1244472	0,0154871
	15			0,1153846	0,09438572	0,00890867
	16			0	-0,0209989	0,00044095
	17			-0,1034483	-0,1244472	0,0154871
	18			0	-0,0209989	0,00044095
	19			0,0384615	0,01746265	0,00030494
	20			0,037037	0,01603815	0,00025722
				$\bar{x}$	0,0209989	
			Σ			
			SD	0,0905295		

Lampiran VI
Daftar Standar Deviasi *Return*
dari Hari Ke-2 s/d 20

PERUSAHAAN KEUANGAN

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN	STD. DEVIATION x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
1	AKSI	ASIA KAPITALINDO SECURITIES Tbk	0,07503425	0,019467003	0,000378964
2	ANKB	BANK ARTA NIAGA KENCANA TBK	0,02383604	-0,031731207	0,001006869
3	APIC	ARTHA PACIFIC SECURITIES TBK.	0,06076882	0,005201573	2,70564E-05
4	ASJT	ASURANSI JASA TANIA TBK	0,1512078	0,095640553	0,009147115
5	ARTA	ARTHA SECURITIES TBK	0,0151425	-0,040424747	0,00163416
6	BABP	BANK BUMIPUTERA INDONESIA TBK	0,03409783	-0,021469417	0,000460936
7	BBCA	BANK CENTRAL ASIA TBK.	0,007180858	-0,048386389	0,002341243
8	BBIA	BANK BUANA INDONESIA TBK	0,01824612	-0,037321127	0,001392866
9	BBNP	BANK NUSANTARA PARAHYANGAN TBK	0,01042799	-0,045139257	0,002037552
10	BBRI	BANK RAKYAT INDONESIA Tbk	0,02512293	-0,030444317	0,000926856
11	BCAP	BHAKTI CAPITAL INDONESIA TBK	0,01305444	-0,042512807	0,001807339
12	BDPC	BANK DANPAC TBK	0,067761	0,012193753	0,000148688
13	BEKS	BANK EKSEKUTIF INTERNASIONAL T TBK	0,0647946	0,009227353	8,5144E-05
14	BKSW	BANK KESAWAN TBK	0,101403	0,045835753	0,002100916
15	BMRI	BANK MANDIRI (PERSERO) TBK	0,01867564	-0,036891607	0,001360991
16	BSWD	BANK SWADESI TBK	0,01354035	-0,042026897	0,00176626
17	BVIC	BANK VICTORIA INTERNATIONAL TBK	0,07422621	0,018658963	0,000348157
18	DEFI	DANASUPRA ERAPACIFIC TBK	0,141455	0,085887753	0,007376706
19	KREN	KRESNA GRAHA SEKURINDO TBK	0,04690434	-0,008662907	7,5046E-05
20	MANY	MANLY UNITAMA FINANCE TBK	0,1492053	0,093638053	0,008768085
21	MEGA	BANK MEGA TBK	0,04467867	-0,010888577	0,000118561
22	PANS	PANIN SEKURITAS TBK.	0,08248045	0,026913203	0,000724321
23	TRIM	TRIMEGAH SECURITIES TBK	0,0419937	-0,013573547	0,000184241
24	TRUS	TRUST FINANCE INDONESIA TBK	0,03977015	-0,015797097	0,000249548
25	UNIT	UNITED CAPITAL INDONESIA TBK	0,06817318	0,012605933	0,00015891
$\bar{x}$			0,055567247		
Σ				0,044626532	
SD			0,04312121		

PERUSAHAAN NON-KEUANGAN

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN	STD. DEVIATION x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
1	ABBA	ABDI BANGSA TBK	0,09531931	0,034323678	0,001178115
2	ACAP	ANDHI CHANDRA AUTOMOTIVE P TBK	0,02999162	-0,031004012	0,000961249
3	ADFO	ADNIDO FORESTA INDONESIA TBK	0,0464915	-0,014504132	0,00021037
4	AIMS	AKBAR INDO MAKMUR STIMEC TBK	0,1527603	0,091764668	0,008420754
5	ALFA	ALFA RETAILINDO TBK	0,03618075	-0,024814882	0,000615778
6	ANTA	ANTA EXPRESS TOUR & TRAVEL SE TBK	0,122257	0,061261368	0,003752955
7	APEX	APEXINDO PRATAMA DUTA TBK	0,02559374	-0,035401892	0,001253294
8	APLI	ASIAPLAST INDUSTRIES TBK	0,1586031	0,097607468	0,009527218
9	ARNA	ARWANA CITRAMULIA TBK	0,04409835	-0,016897282	0,000285518
10	ARTI	ARONA BINASEJATI TBK	0,02100387	-0,039991762	0,001599341
11	ATPK	ANUGRAH TAMBAK PERKASINDO TBK	0,06759533	0,006599698	4,3556E-05
12	BASS	BAHTERA ADIMINA SAMUDRA TBK	0,03477315	-0,026222482	0,000687619
13	BTON	BETONJAYA MANUNGGAL TBK	0,1298471	0,068851468	0,004740525
14	CENT	CENTRIN ONLINE TBK.	0,06554475	0,004549118	2,06945E-05
15	CITA	CIPTA PANELUTAMA TBK	0,08902388	0,028028248	0,000785583
16	CKRA	CIPTOJAYA KONTRINDOREKSA TBK	0,03969544	-0,021300192	0,000453698
17	CLPI	COLORPAK INDONESIA TBK	0,0233362	-0,037659432	0,001418233
18	CNKO	CENTRAL KORPORINDO INT L TBK	0,02704592	-0,033949712	0,001152583
19	DNET	DYVIACOM INTRABUMI TBK	0,03446884	-0,026526792	0,000703671
20	DOID	DAEYU ORCHID INDONESIA TBK	0,01904031	-0,041955322	0,001760249
21	DSFI	DHARMA SAMUDERA FISHING INDUSTRIES TBK	0,05655642	-0,004439212	1,97066E-05
22	FISH	FISHINDO KUSUMA SEJAHTERA TBK	0,0351668	-0,025828832	0,000667129
23	FMII	FORTUNE MATE INDONESIA TBK	0,03589437	-0,025101262	0,000630073
24	FORU	FORTUNE INDONESIA TBK	0,1430535	0,082057868	0,006733494
25	FPNI	FATRAPOLINDO NUSA INDUSTRI TBK	0,030577	-0,030418632	0,000925293
26	GEMA	GEMA GRAHASARANA TBK	0,08613498	0,025139348	0,000631987
27	GMTD	GOWA MAKASSAR TOURISM DEV. TBK	0,1196161	0,058620468	0,003436359
28	IATG	INFOASIA TEKNOLOGI GLOBAL TBK	0,06420076	0,003205128	1,02728E-05
29	IDSR	INDOSIAR VISUAL TBK	0,03352031	-0,027475322	0,000754893
30	IIKP	INTI INDAH KARYA PLASINDO TBK	0,04975492	-0,011240712	0,000126354
31	INAF	INDOFARMA TBK	0,07236802	0,011372388	0,000129331
32	INDX	INDOEXCHANGE DOT COM TBK	0,06233484	0,001339208	1,79348E-06
33	ITTG	INTEGRASI TEKNOLOGI TBK	0,04680496	-0,014190672	0,000201375
34	JAKA	JAKA ARTHA GRAHA TBK	0,09009901	0,029103378	0,000847007
35	JTPE	JASUINDO TIGA PERKASA TBK	0,0358255	-0,025170132	0,000633536
36	KAEF	KIMIA FARMA TBK	0,02204413	-0,038951502	0,001517219
37	KARK	KARKA YASA PROFILIA TBK	0,08559819	0,024602558	0,000605286
38	KOPI	KOPITIME DOT COM TBK	0,01166123	-0,049334402	0,002433883
39	KPIG	KRIDAPERDANA INDAHGRAHA TBK	0,1841225	0,123126868	0,015160226
40	LAMI	LAMICITRA NUSANTARA TBK	0,09592353	0,034927898	0,001219958
41	LAPD	LAPINDO PACKAGING TBK	0,09886891	0,037873278	0,001434385
42	LMAS	LIMAS STOKHOMINDO TBK	0,06858705	0,007591418	5,76296E-05
43	META	METAMEDIA TECHNOLOGIES TBK	0,06130545	0,000309818	9,59873E-08
44	PANR	PANORAMA SENTRAWISATA TBK	0,05070621	-0,010289422	0,000105872
45	PGAS	PERUSAHAAN GAS NEGARA TBK	0,01834947	-0,042646162	0,001818695
46	PTBA	TAMBANG BATUBARA BUKIT ASAMTBK	0,02941246	-0,031583172	0,000997497
47	PYFA	PYRIDAM FARMA TBK	0,06462579	0,003630158	1,3178E-05
48	RIMO	RIMO CATUR LESTARI TBK	0,04776159	-0,013234042	0,00017514
49	RODA	RODA PANGGON HARAPAN TBK.	0,0432788	-0,017716832	0,000313886

Lanjutan...

50	RYAN	RYANE ADIBUSANA TBK	0,05689512	-0,004100512	1,68142E-05
51	SCMA	SURYA CITRA MEDIA TBK	0,02274785	-0,038247782	0,001462893
52	SIMM	SURYA INTIRINDO MAKMUR TBK	0,04173818	-0,019257452	0,000370849
53	SMPL	SUMMITPLAST INTERBENUA TBK	0,02775686	-0,033238772	0,001104816
54	SUGI	SUGI SAMAPERSADA TBK	0,08515522	0,024159588	0,000583686
55	TBLA	TUNAS BARU LAMPUNG TBK	0,02690144	-0,034094192	0,001162414
56	TIRT	TIRTA MAHAKAM PLYWOOD TBK	0,03284694	-0,028148692	0,000792349
57	TMAS	PELAYARAN TEMPURAN EMAS TBK	0,02811811	-0,032877522	0,001080931
58	TMPO	TEMPO INTI MEDIA TBK	0,07922984	0,018234208	0,000332486
59	WAPO	WAHANA PHONIX MANDIRI TBK	0,09052946	0,029533828	0,000872247
$\bar{x}$			0,060995632	0,088952043	
Σ					
SD			0,039161919		

Lampiran VII
Daftar Perhitungan Kebalikan dari *Gross Proceed*

PERUSAHAAN KEUANGAN

NO	KODE PERUSAHAAN	NAMA PERUSAHAAN	SHARES OFFERED	HARGA	GP	1/GP
1	AKSI	ASIA KAPITALINDO SECURITIES Tbk	165000000	200	330000000000	3,0303E-11
2	ANKB	BANK ARTA NIAGA KENCANA TBK	50000000	500	250000000000	4E-11
3	APIC	ARTHA PACIFIC SECURITIES TBK.	80000000	210	168000000000	5,95238E-11
4	ASJT	ASURANSI JASA TANIA TBK	50000000	300	150000000000	6,66667E-11
5	ARTA	ARTHA SECURITIES TBK	70000000	225	157500000000	6,34921E-11
6	BABP	BANK BUMIPUTERA INDONESIA TBK	500000000	120	600000000000	1,66667E-11
7	BBCA	BANK CENTRAL ASIA TBK.	662400000	1400	9,2736E+11	1,07833E-12
8	BBIA	BANK BUANA INDONESIA TBK	194000000	700	1,358E+11	7,36377E-12
9	BBNP	BANK NUSANTARA PARAHYANGAN TBK	50000000	525	262500000000	3,80952E-11
10	BBRI	BANK RAKYAT INDONESIA Tbk	4764705000	875	4,16912E+12	2,39859E-13
11	BCAP	BHAKTI CAPITAL INDONESIA TBK	250000000	250	625000000000	1,6E-11
12	BDPC	BANK DANPAC TBK	97848000	500	489240000000	2,04399E-11
13	BEKS	BANK EKSEKUTIF INTERNASIONAL T TBK	277500000	140	388500000000	2,574E-11
14	BKSW	BANK KESAWAN TBK	78800000	250	197000000000	5,07614E-11
15	BMRI	BANK MANDIRI (PERSERO) TBK	29000000000	675	1,9575E+12	5,10856E-13
16	BSWD	BANK SWADESI TBK	60000000	250	150000000000	6,66667E-11
17	BVIC	BANK VICTORIA INTERNATIONAL TBK	250000000	100	250000000000	4E-11
18	DEFI	DANASUPRA ERAPACIFIC TBK	67600000	500	338000000000	2,95858E-11
19	KREN	KRESNA GRAHA SEKURINDO TBK	100000000	215	215000000000	4,65116E-11
20	MANY	MANLY UNITAMA FINANCE TBK	50000000	700	350000000000	2,85714E-11
21	MEGA	BANK MEGA TBK	112500000	1200	1,35E+11	7,40741E-12
22	PANS	PANIN SEKURITAS TBK.	80000000	550	440000000000	2,27273E-11
23	TRIM	TRIMEGAH SECURITIES TBK	50000000	2000	1E+11	1E-11
24	TRUS	TRUST FINANCE INDONESIA TBK	100000000	170	170000000000	5,88235E-11
25	UNIT	UNITED CAPITAL INDONESIA TBK	95000000	210	199500000000	5,01253E-11

Rata-rata	3,1892E-11
-----------	------------

PERUSAHAAN NON-KEUANGAN

NO	KODE PERUSAHAAN	NAMA PERUSAHAAN	SHARES OFFERED	HARGA	GP	1/GP
1	ABBA	ABDI BANGSA TBK	400000000	105	42000000000	2,38095E-11
2	ACAP	ANDHI CHANDRA AUTOMOTIVE P TBK	47000000	875	41125000000	2,43161E-11
3	ADFO	ADNIDO FORESTA INDONESIA TBK	55000000	500	27500000000	3,63636E-11
4	AIMS	AKBAR INDO MAKMUR STIMEC TBK	40000000	250	10000000000	1E-10
5	ALFA	ALFA RETAILINDO TBK	100000000	550	55000000000	1,81818E-11
6	ANTA	ANTA EXPRESS TOUR & TRAVEL SE TBK	80000000	125	10000000000	1E-10
7	APEX	APEXINDO PRATAMA DUTA TBK	200000000	550	1,1E+11	9,09091E-12
8	APLI	ASIAPLAST INDUSTRIES TBK	60000000	600	36000000000	2,77778E-11
9	ARNA	ARWANA CITRAMULIA TBK	125000000	120	15000000000	6,66667E-11
10	ARTI	ARONA BINASEJATI TBK	95000000	650	61750000000	1,61943E-11
11	ATPK	ANUGRAH TAMBAK PERKASINDO TBK	135450000	300	40635000000	2,46093E-11
12	BASS	BAHTERA ADIMINA SAMUDRA TBK	84000000	625	52500000000	1,90476E-11
13	BTON	BETONJAYA MANUNGGAL TBK	65000000	120	78000000000	1,28205E-10
14	CENT	CENTRIN ONLINE TBK	100000000	125	12500000000	8E-11
15	CITA	CIPTA PANELUTAMA TBK	60000000	200	12000000000	8,33333E-11
16	CKRA	CIPTOJAYA KONTRINDOREKSA TBK	63600000	250	15900000000	6,28931E-11
17	CLPI	COLORPAK INDONESIA TBK	50000000	200	10000000000	1E-10
18	CNKO	CENTRAL KORPORINDO INT L TBK	800000000	105	84000000000	1,19048E-11
19	DNET	DYVIACOM INTRABUMI TBK	64000000	250	16000000000	6,25E-11
20	DOID	DAEYU ORCHID INDONESIA TBK	72020000	150	10803000000	9,25669E-11
21	DSFI	DHARMA SAMUDERA FISHING INDUSTRIES TBK	50000000	900	45000000000	2,22222E-11
22	FISH	FISHINDO KUSUMA SEJAHTERA TBK	80000000	125	10000000000	1E-10
23	FMII	FORTUNE MATE INDONESIA TBK	66000000	500	33000000000	3,0303E-11
24	FORU	FORTUNE INDONESIA TBK	205000000	130	26650000000	3,75235E-11
25	FPNI	FATRAPOLINDO NUSA INDUSTRI TBK	67000000	450	30150000000	3,31675E-11
26	GEMA	GEMA GRAHASARANA TBK	80000000	225	18000000000	5,55556E-11
27	GMTD	GOWA MAKASSAR TOURISM DEV. TBK	35538000	575	20434350000	4,89372E-11
28	IATG	INFOASIA TEKNOLOGI GLOBAL TBK	200000000	200	40000000000	2,5E-11
29	IDSR	INDOSIAR VISUAL TBK	298374500	650	1,93943E+11	5,15614E-12
30	IIKP	INTI INDAH KARYA PLASINDO TBK	60000000	450	27000000000	3,7037E-11

Lanjutan...

NO	KODE PERUSAHAAN	NAMA PERUSAHAAN	SHARES OFFERED	HARGA	GP	1/GP
31	INAF	INDOFARMA TBK	596875000	250	1,49219E+11	6,70157E-12
32	INDX	INDOEXCHANGE DOT COM TBK	120000000	125	150000000000	6,66667E-11
33	ITTG	INTEGRASI TEKNOLOGI TBK	70000000	150	105000000000	9,52381E-11
34	JAKA	JAKA ARTHA GRAHA TBK	80000000	600	480000000000	2,08333E-11
35	JTPE	JASUNDO TIGA PERKASA TBK	100000000	225	225000000000	4,44444E-11
36	KAFF	KIMIA FARMA TBK	500000000	200	1E+11	1E-11
37	KARK	KARKA YASA PROFILIA TBK	150000000	100	150000000000	6,66667E-11
38	KOPI	KOPITIME DOT COM TBK	60000000	250	150000000000	6,66667E-11
39	KPIG	KRIDAPERDANA INDAHGRAHA TBK	30000000	500	150000000000	6,66667E-11
40	LAMI	LAMICITRA NUSANTARA TBK	80000000	125	100000000000	1E-10
41	LAPD	LAPINDO PACKAGING TBK	60000000	200	120000000000	8,33333E-11
42	LMAS	LIMAS STOKHOMINDO TBK	50000000	350	175000000000	5,71429E-11
43	META	METAMEDIA TECHNOLOGIES TBK	60000000	200	120000000000	8,33333E-11
44	PANR	PANORAMA SENTRAWISATA TBK	120000000	500	600000000000	1,66667E-11
45	PGAS	PERUSAHAAN GAS NEGARA TBK	1685185000	1500	2,52778E+12	3,95604E-13
46	PTBA	TAMBANG BATUBARA BUKIT ASAMTBK	346500000	575	1,99238E+11	5,01914E-12
47	PYFA	PYRIDAM FARMA TBK	120000000	105	126000000000	7,93651E-11
48	RIMO	RIMO CATUR LESTARI TBK	100000000	500	500000000000	2E-11
49	RODA	RODA PANGGON HARAPAN TBK	150000000	120	180000000000	5,55556E-11
50	RYAN	RYANE ADIBUSANA TBK	150000000	100	150000000000	6,66667E-11
51	SCMA	SURYA CITRA MEDIA TBK	375000000	1100	4,125E+11	2,42424E-12
52	SIMM	SURYA INTIRINDO MAKMUR TBK	60000000	500	300000000000	3,33333E-11
53	SMPL	SUMMITPLAST INTERBENJUA TBK	42000000	800	336000000000	2,97619E-11
54	SUGI	SUGI SAMAPERSADA TBK	100000000	120	120000000000	8,33333E-11
55	TBLA	TUNAS BARU LAMPUNG TBK	140385000	2200	3,08847E+11	3,23785E-12
56	TIRT	TIRTA MAHAKAM PLYWOOD TBK	50000000	875	437500000000	2,28571E-11
57	TMAS	PELAYARAN TEMPURAN EMAS TBK	55000000	550	302500000000	3,30579E-11
58	TMPO	TEMPO INTI MEDIA TBK	725000000	300	2,175E+11	4,5977E-12
59	WAPO	WAHANA PHONIX MANDIRI TBK	520000000	175	910000000000	1,0989E-11
				Rata-rata		4,60562E-11

Lampiran VIII
Daftar Kebalikan dari *Gross Proceed*

PERUSAHAAN KEUANGAN

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN	1/GP x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
1	AKSI	ASIA KAPITALINDO SECURITIES Tbk	3,0303E-11	-1,589E-12	2,52491E-24
2	ANKB	BANK ARTA NIAGA KENCANA TBK	4E-11	8,10797E-12	6,57392E-23
3	APIC	ARTHA PACIFIC SECURITIES TBK	5,95238E-11	2,76318E-11	7,63515E-22
4	ASJT	ASURANSI JASA TANIA TBK	6,66667E-11	3,47746E-11	1,20928E-21
5	ARTA	ARTHA SECURITIES TBK	6,34921E-11	3,16E-11	9,98562E-22
6	BABP	BANK BUMIPUTERA INDONESIA TBK	1,66667E-11	-1,52254E-11	2,31812E-22
7	BBCA	BANK CENTRAL ASIA TBK	1,07833E-12	-3,08137E-11	9,49484E-22
8	BBIA	BANK BUANA INDONESIA TBK	7,36377E-12	-2,45283E-11	6,01635E-22
9	BBNP	BANK NUSANTARA PARAHYANGAN TBK	3,80952E-11	6,20321E-12	3,84798E-23
10	BBRI	BANK RAKYAT INDONESIA Tbk	2,39859E-13	-3,16522E-11	1,00186E-21
11	BCAP	BHAKTI CAPITAL INDONESIA TBK	1,6E-11	-1,5892E-11	2,52556E-22
12	BDPC	BANK DANPAC TBK	2,04399E-11	-1,14522E-11	1,31152E-22
13	BEKS	BANK EKSEKUTIF INTERNASIONAL TBK	2,574E-11	-6,152E-12	3,78471E-23
14	BKSW	BANK KESAWAN TBK	5,07614E-11	1,88694E-11	3,56054E-22
15	BMRI	BANK MANDIRI (PERSERO) TBK	5,10856E-13	-3,13812E-11	9,84778E-22
16	BSWD	BANK SWADESI TBK	6,66667E-11	3,47746E-11	1,20928E-21
17	BVIC	BANK VICTORIA INTERNATIONAL TBK	4E-11	8,10797E-12	6,57392E-23
18	DEFI	DANASUPRA ERAPACIFIC TBK	2,95858E-11	-2,30623E-12	5,31868E-24
19	KREN	KRESNA GRAHA SEKURINDO TBK	4,65116E-11	1,46196E-11	2,13733E-22
20	MANY	MANLY UNITAMA FINANCE TBK	2,85714E-11	-3,3206E-12	1,10264E-23
21	MEGA	BANK MEGA TBK	7,40741E-12	-2,44846E-11	5,99497E-22
22	PANS	PANIN SEKURITAS TBK	2,27273E-11	-9,16475E-12	8,39927E-23
23	TRIM	TRIMEGAH SECURITIES TBK	1E-11	-2,1892E-11	4,79261E-22
24	TRUS	TRUST FINANCE INDONESIA TBK	5,88235E-11	2,69315E-11	7,25306E-22
25	UNIT	UNITED CAPITAL INDONESIA TBK	5,01253E-11	1,82333E-11	3,32453E-22
$\bar{x}$			3,1892E-11		
Σ					1,13509E-20

PERUSAHAAN NON-KEUANGAN

NO	KODE	NAMA PERUSAHAAN	1/GP x_i	$(x_i - \bar{x})$	$(x_i - \bar{x})^2$
1	ABBA	ABDI BANGSA TBK	2,38095E-11	-2,22467E-11	4,94916E-22
2	ACAP	ANDHI CHANDRA AUTOMOTIVE P TBK	2,43161E-11	-2,17401E-11	4,72633E-22
3	ADFO	ADNIDO FORESTA INDONESIA TBK	3,63636E-11	-9,6926E-12	9,39464E-23
4	AIMS	AKBAR INDO MAKMUR STIMEC TBK	1E-10	5,39438E-11	2,90993E-21
5	ALFA	ALFA RETAILNDO TBK	1,81818E-11	-2,78744E-11	7,76983E-22
6	ANTA	ANTA EXPRESS TOUR & TRAVEL SE TBK	1E-10	5,39438E-11	2,90993E-21
7	APEX	APEXINDO PRATAMA DUTA TBK	9,09091E-12	-3,69653E-11	1,36644E-21
8	APLI	ASIAPLAST INDUSTRIES TBK	2,77778E-11	-1,82785E-11	3,34102E-22
9	ARNA	ARWANA CITRAMULIA TBK	6,66667E-11	2,06104E-11	4,2479E-22
10	ARTI	ARONA BINASEJATI TBK	1,61943E-11	-2,98619E-11	8,91733E-22
11	ATPK	ANUGRAH TAMBAK PERKASINDO TBK	2,46093E-11	-2,14469E-11	4,5997E-22
12	BASS	BAHTERA ADIMINA SAMUDRA TBK	1,90476E-11	-2,70086E-11	7,29465E-22
13	BTON	BETONJAYA MANUNGGAL TBK	1,28205E-10	8,21489E-11	6,74844E-21
14	CENT	CENTRIN ONLINE TBK	8E-11	3,39438E-11	1,15218E-21
15	CITA	CIPTA PANELUTAMA TBK	8,33333E-11	3,72771E-11	1,38958E-21
16	CKRA	CIPTOJAYA KONTRINDOREKSA TBK	6,28931E-11	1,68368E-11	2,83479E-22
17	CLPI	COLORPAK INDONESIA TBK	1E-10	5,39438E-11	2,90993E-21
18	CNKO	CENTRAL KORPORINDO INT L TBK	1,19048E-11	-3,41515E-11	1,16632E-21
19	DNET	DYVIACOM INTRABUMI TBK	6,25E-11	1,64438E-11	2,70397E-22
20	DOID	DAEYU ORCHID INDONESIA TBK	9,25669E-11	4,65106E-11	2,16324E-21
21	DSFI	DHARMA SAMUDERA FISHING INDUSTRIES TBK	2,22222E-11	-2,3834E-11	5,6806E-22
22	FISH	FISHINDO KUSUMA SEJAHTERA TBK	1E-10	5,39438E-11	2,90993E-21
23	FMII	FORTUNE MATE INDONESIA TBK	3,0303E-11	-1,57532E-11	2,48163E-22
24	FORU	FORTUNE INDONESIA TBK	3,75235E-11	-8,53278E-12	7,28084E-23
25	FPNI	FATRAPOLINDO NUSA INDUSTRI TBK	3,31675E-11	-1,28887E-11	1,6612E-22
26	GEMA	GEMA GRAHASARANA TBK	5,55556E-11	9,49932E-12	9,02371E-23
27	GMTD	GOWA MAKASSAR TOURISM DEV. TBK	4,89372E-11	2,88097E-12	8,30001E-24
28	IATG	INFOASIA TEKNOLOGI GLOBAL TBK	2,5E-11	-2,10562E-11	4,43365E-22
29	IDSR	INDOSIAR VISUAL TBK	5,15614E-12	-4,09001E-11	1,67282E-21
30	IIKP	INTI INDAH KARYA PLASINDO TBK	3,7037E-11	-9,0192E-12	8,13459E-23
31	INAF	INDOFARMA TBK	6,70157E-12	-3,93547E-11	1,54879E-21
32	INDX	INDOEXCHANGE DOT COM TBK	6,66667E-11	2,06104E-11	4,2479E-22
33	ITTG	INTEGRASI TEKNOLOGI TBK	9,52381E-11	4,91819E-11	2,41886E-21
34	JAKA	JAKA ARTHA GRAHA TBK	2,08333E-11	-2,52229E-11	6,36195E-22
35	JTPE	JASUINDO TIGA PERKASA TBK	4,44444E-11	-1,61179E-12	2,59786E-24
36	KAEF	KIMIA FARMA TBK	1E-11	-3,60562E-11	1,30005E-21
37	KARK	KARKA YASA PROFILIA TBK	6,66667E-11	2,06104E-11	4,2479E-22
38	KOPI	KOPITIME DOT COM TBK	6,66667E-11	2,06104E-11	4,2479E-22
39	KPIG	KRIDAPERDANA INDAHGRAHA TBK	6,66667E-11	2,06104E-11	4,2479E-22
40	LAMI	LAMICITRA NUSANTARA TBK	1E-10	5,39438E-11	2,90993E-21
41	LAPD	LAPINDO PACKAGING TBK	8,33333E-11	3,72771E-11	1,38958E-21
42	LMAS	LIMAS STOKHOMINDO TBK	5,71429E-11	1,10866E-11	1,22913E-22
43	META	METAMEDIA TECHNOLOGIES TBK	8,33333E-11	3,72771E-11	1,38958E-21
44	PANR	PANORAMA SENTRAWISATA TBK	1,66667E-11	-2,93896E-11	8,63747E-22
45	PGAS	PERUSAHAAN GAS NEGARA TBK	3,95604E-13	-4,56606E-11	2,08489E-21
46	PTBA	TAMBANG BATUBARA BUKIT ASAMTBK	5,01914E-12	-4,10371E-11	1,68404E-21
47	PYFA	PYRIDAM FARMA TBK	7,93651E-11	3,33088E-11	1,10948E-21
48	RIMO	RIMO CATUR LESTARI TBK	2E-11	-2,60562E-11	6,78927E-22
49	RODA	RODA PANGGON HARAPAN TBK	5,55556E-11	9,49932E-12	9,02371E-23
50	RYAN	RYANE ADIBUSANA TBK	6,66667E-11	2,06104E-11	4,2479E-22

Lanjutan...

51	SCMA	SURYA CITRA MEDIA TBK	2,42424E-12	-4,3632E-11	1,90375E-21
52	SIMM	SURYA INTIRINDO MAKMUR TBK	3,33333E-11	-1,27229E-11	1,61872E-22
53	SMPL	SUMMITPLAST INTERBENUA TBK	2,97619E-11	-1,62943E-11	2,65505E-22
54	SUGI	SUGI SAMAPERSADA TBK	8,33333E-11	3,72771E-11	1,38958E-21
55	TBLA	TUNAS BARU LAMPUNG TBK	3,23785E-12	-4,28184E-11	1,83341E-21
56	TIRT	TIRTA MAHAKAM PLYWOOD TBK	2,28571E-11	-2,31991E-11	5,38198E-22
57	TMAS	PELAYARAN TEMPURAN EMAS TBK	3,30579E-11	-1,29984E-11	1,68958E-22
58	TMPO	TEMPO INTI MEDIA TBK	4,5977E-12	-4,14585E-11	1,71881E-21
59	WAPO	WAHANA PHONIX MANDIRI TBK	1,0989E-11	-3,50672E-11	1,22971E-21
$\bar{x}$			4,60562E-11		6,37731E-20
Σ					

Lampiran IX
Uji t (*One Sample Test*)
Rata-rata *Return* Hari Ke-1 s/d 20

Test

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
-lari ke-1	25	,3071259	,3881746	7,76E-02
-lari ke-2	25	2,87E-02	,1146870	2,29E-02
-lari ke-3	25	2,58E-02	7,813672E-02	1,56E-02
-lari ke-4	25	9,24E-03	5,312858E-02	1,06E-02
-lari ke-5	25	1,02E-03	6,680207E-02	1,34E-02
-lari ke-6	25	-9,34E-04	4,306252E-02	8,61E-03
-lari ke-7	25	1,67E-02	4,826258E-02	9,65E-03
-lari ke-8	25	-1,49E-02	5,390389E-02	1,08E-02
-lari ke-9	25	5,99E-03	6,836849E-02	1,37E-02
-lari ke-10	25	-3,28E-02	7,747956E-02	1,55E-02
-lari ke-11	25	1,15E-02	7,771155E-02	1,55E-02
-lari ke-12	25	5,87E-03	5,345757E-02	1,07E-02
-lari ke-13	25	-6,88E-03	3,519128E-02	7,04E-03
-lari ke-14	25	-4,62E-03	6,094622E-02	1,22E-02
-lari ke-15	25	1,24E-02	5,701575E-02	1,14E-02
-lari ke-16	25	2,66E-02	7,040802E-02	1,41E-02
-lari ke-17	25	6,70E-03	,1010549	2,02E-02
-lari ke-18	25	2,94E-02	8,068376E-02	1,61E-02
-lari ke-19	25	6,23E-03	7,672112E-02	1,53E-02
-lari ke-20	25	1,50E-02	5,944777E-02	1,19E-02

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
-lari ke-1	3,956	24	,001	,3071259	,1468953	,4673565
-lari ke-2	1,252	24	,223	2,872E-02	-1,86E-02	7,61E-02
-lari ke-3	1,649	24	,112	2,577E-02	-6,48E-03	5,80E-02
-lari ke-4	,869	24	,393	9,235E-03	-1,27E-02	3,12E-02
-lari ke-5	,076	24	,940	1,022E-03	-2,66E-02	2,86E-02
-lari ke-6	-,108	24	,915	-9,343E-04	-1,87E-02	1,68E-02
-lari ke-7	1,725	24	,097	1,666E-02	-3,27E-03	3,66E-02
-lari ke-8	-1,386	24	,178	-1,494E-02	-3,72E-02	7,31E-03
-lari ke-9	,438	24	,665	5,992E-03	-2,22E-02	3,42E-02
-lari ke-10	-2,117	24	,045	-3,280E-02	-6,48E-02	-8,18E-04
-lari ke-11	,739	24	,467	1,149E-02	-2,06E-02	4,36E-02
-lari ke-12	,549	24	,588	5,865E-03	-1,62E-02	2,79E-02
-lari ke-13	-,978	24	,338	-6,881E-03	-2,14E-02	7,65E-03
-lari ke-14	-,379	24	,708	-4,621E-03	-2,98E-02	2,05E-02
-lari ke-15	1,085	24	,289	1,237E-02	-1,12E-02	3,59E-02
-lari ke-16	1,890	24	,071	2,662E-02	-2,45E-03	5,57E-02
-lari ke-17	,332	24	,743	6,704E-03	-3,50E-02	4,84E-02
-lari ke-18	1,825	24	,081	2,945E-02	-3,86E-03	6,28E-02
-lari ke-19	,406	24	,688	6,230E-03	-2,54E-02	3,79E-02
-lari ke-20	1,264	24	,218	1,503E-02	-9,51E-03	3,96E-02

Test

One-Sample Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
-lari ke-1	59	,6235627	,8349931	,1087068
-lari ke-2	59	2,12E-02	,1461745	1,90E-02
-lari ke-3	59	1,21E-02	,1086584	1,41E-02
-lari ke-4	59	1,37E-02	9,790097E-02	1,27E-02
-lari ke-5	59	1,09E-02	7,228103E-02	9,41E-03
-lari ke-6	59	-3,33E-03	8,368346E-02	1,09E-02
-lari ke-7	59	-1,61E-02	6,635715E-02	8,64E-03
-lari ke-8	59	1,73E-02	6,344713E-02	8,26E-03
-lari ke-9	59	1,03E-03	4,959887E-02	6,46E-03
-lari ke-10	59	-6,53E-04	3,978429E-02	5,18E-03
-lari ke-11	59	3,24E-03	3,720856E-02	4,84E-03
-lari ke-12	59	9,06E-03	6,339959E-02	8,25E-03
-lari ke-13	59	1,94E-02	8,473541E-02	1,10E-02
-lari ke-14	59	4,35E-03	5,661348E-02	7,37E-03
-lari ke-15	59	1,95E-03	5,031673E-02	6,55E-03
-lari ke-16	59	-2,52E-02	7,922123E-02	1,03E-02
-lari ke-17	59	-1,10E-02	5,017016E-02	6,53E-03
-lari ke-18	59	-8,96E-03	4,841006E-02	6,30E-03
-lari ke-19	59	-3,01E-03	5,591720E-02	7,28E-03
-lari ke-20	59	-1,90E-03	3,947990E-02	5,14E-03

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
-lari ke-1	5,736	58	,000	,6235627	,4059623	,8411631
-lari ke-2	1,113	58	,270	2,119E-02	-1,69E-02	5,93E-02
-lari ke-3	,857	58	,395	1,212E-02	-1,62E-02	4,04E-02
-lari ke-4	1,077	58	,286	1,372E-02	-1,18E-02	3,92E-02
-lari ke-5	1,163	58	,250	1,094E-02	-7,89E-03	2,98E-02
-lari ke-6	-,305	58	,761	-3,328E-03	-2,51E-02	1,85E-02
-lari ke-7	-1,865	58	,067	-1,611E-02	-3,34E-02	1,18E-03
-lari ke-8	2,098	58	,040	1,733E-02	7,91E-04	3,39E-02
-lari ke-9	,159	58	,874	1,028E-03	-1,19E-02	1,40E-02
-lari ke-10	-,126	58	,900	-6,533E-04	-1,10E-02	9,71E-03
-lari ke-11	,670	58	,506	3,245E-03	-6,45E-03	1,29E-02
-lari ke-12	1,097	58	,277	9,055E-03	-7,47E-03	2,56E-02
-lari ke-13	1,763	58	,083	1,944E-02	-2,64E-03	4,15E-02
-lari ke-14	,590	58	,558	4,348E-03	-1,04E-02	1,91E-02
-lari ke-15	,298	58	,767	1,951E-03	-1,12E-02	1,51E-02
-lari ke-16	-2,446	58	,017	-2,523E-02	-4,59E-02	-4,58E-03
-lari ke-17	-1,689	58	,097	-1,103E-02	-2,41E-02	2,04E-03
-lari ke-18	-1,421	58	,161	-8,956E-03	-2,16E-02	3,66E-03
-lari ke-19	-,414	58	,681	-3,011E-03	-1,76E-02	1,16E-02
-lari ke-20	-,369	58	,713	-1,897E-03	-1,22E-02	8,39E-03

Lampiran X
Uji t (*Independent Sample Test*)
Initial Return

T-Test

Group Statistics

	JENIS	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Initial Return	1	59	,6235627	,8349931	,1087068
	2	25	,3071259	,3881746	7,76E-02

Independent Samples Test

	Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means							
									95% Confidence Interval of the Difference	
	F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	Lower	Upper	
Initial Return	Equal variances assumed	5,575	,021	1,809	82	,074	,3164368	,1749173	-3,15E-02	,6644031
	Equal variances not assumed			2,369	81,203	,020	,3164368	,1335828	5,07E-02	,5822146

Lampiran XI

**Uji t (*Independent Sample Test*)
Rata-rata Standar Deviasi *Return*
Hari Ke-2 s/d 20**

T-Test

Group Statistics

	Jenis	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Standar Deviasi	1	59	6,10E-02	3,916192E-02	5,10E-03
	2	25	5,56E-02	4,312121E-02	8,62E-03

Independent Samples Test

		t-test for Equality of Means								
		Levene's Test for Equality of Variances								
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
Standar Deviasi	Equal variances assumed	,312	,578	,564	82	,575	5,428E-03	9,632E-03	-1,37E-02	2,46E-02
	Equal variances not assumed			,542	41,604	,591	5,428E-03	1,002E-02	-1,48E-02	2,57E-02

Lampiran XII
Uji t (*Independent Sample Test*)
Rata-rata Kebalikan dari *Gross Proceed*

T-Test

Group Statistics

	Jenis	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Gross Proceed	1	59	*****	*****	*****
	2	25	*****	*****	*****

Independent Samples Test

	Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means							
									95% Confidence Interval of the Difference	
	F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	Lower	Upper	
Gross Proceed	Equal variances assumed	9,302	,003	1,961	82	,053	*****	*****	*****	*****
	Equal variances not assumed			2,311	67,479	,024	*****	*****	*****	*****

Lampiran XIII
Tabel Statistik Distribusi t

TABEL DISTRIBUSI - t

DF	α					DF	α				
	0.005	0.01	0.025	0.05	0.1		0.005	0.01	0.025	0.05	0.1
1	63.6559	25.4519	12.7062	6.3137	3.0777	66	2.6524	2.2937	1.9966	1.6683	1.2945
2	9.9250	6.2054	4.3027	2.9200	1.8856	67	2.6512	2.2929	1.9960	1.6679	1.2943
3	5.8408	4.1765	3.1824	2.3534	1.6377	68	2.6501	2.2921	1.9955	1.6676	1.2941
4	4.6041	3.4954	2.7765	2.1318	1.5332	69	2.6490	2.2914	1.9949	1.6672	1.2939
5	4.0321	3.1634	2.5706	2.0150	1.4759	70	2.6479	2.2906	1.9944	1.6669	1.2938
6	3.7074	2.9687	2.4469	1.9432	1.4398	71	2.6469	2.2899	1.9939	1.6666	1.2936
7	3.4995	2.8412	2.3646	1.8946	1.4149	72	2.6458	2.2892	1.9935	1.6663	1.2934
8	3.3554	2.7515	2.3060	1.8595	1.3968	73	2.6449	2.2886	1.9930	1.6660	1.2933
9	3.2498	2.6850	2.2622	1.8331	1.3830	74	2.6439	2.2879	1.9925	1.6657	1.2931
10	3.1693	2.6338	2.2281	1.8125	1.3722	75	2.6430	2.2873	1.9921	1.6654	1.2929
11	3.1058	2.5931	2.2010	1.7959	1.3634	76	2.6421	2.2867	1.9917	1.6652	1.2928
12	3.0545	2.5600	2.1788	1.7823	1.3562	77	2.6412	2.2861	1.9913	1.6649	1.2926
13	3.0123	2.5326	2.1604	1.7709	1.3502	78	2.6403	2.2855	1.9908	1.6646	1.2925
14	2.9768	2.5096	2.1448	1.7613	1.3450	79	2.6395	2.2849	1.9905	1.6644	1.2924
15	2.9467	2.4899	2.1315	1.7531	1.3406	80	2.6387	2.2844	1.9901	1.6641	1.2922
16	2.9208	2.4729	2.1199	1.7459	1.3368	81	2.6379	2.2838	1.9897	1.6639	1.2921
17	2.8982	2.4581	2.1098	1.7396	1.3334	82	2.6371	2.2833	1.9893	1.6636	1.2920
18	2.8784	2.4450	2.1009	1.7341	1.3304	83	2.6364	2.2828	1.9890	1.6634	1.2918
19	2.8609	2.4334	2.0930	1.7291	1.3277	84	2.6356	2.2823	1.9886	1.6632	1.2917
20	2.8453	2.4231	2.0860	1.7247	1.3253	85	2.6349	2.2818	1.9883	1.6630	1.2916
21	2.8314	2.4138	2.0796	1.7207	1.3232	86	2.6342	2.2813	1.9879	1.6628	1.2915
22	2.8188	2.4055	2.0739	1.7171	1.3212	87	2.6335	2.2809	1.9876	1.6626	1.2914
23	2.8073	2.3979	2.0687	1.7139	1.3195	88	2.6329	2.2804	1.9873	1.6624	1.2912
24	2.7970	2.3910	2.0639	1.7109	1.3178	89	2.6322	2.2800	1.9870	1.6622	1.2911
25	2.7874	2.3846	2.0595	1.7081	1.3163	90	2.6316	2.2795	1.9867	1.6620	1.2910
26	2.7787	2.3788	2.0555	1.7056	1.3150	91	2.6309	2.2791	1.9864	1.6618	1.2909
27	2.7707	2.3734	2.0518	1.7033	1.3137	92	2.6303	2.2787	1.9861	1.6616	1.2908
28	2.7633	2.3685	2.0484	1.7011	1.3125	93	2.6297	2.2783	1.9858	1.6614	1.2907
29	2.7564	2.3641	2.0452	1.6991	1.3114	94	2.6291	2.2779	1.9855	1.6612	1.2906
30	2.7500	2.3596	2.0423	1.6973	1.3104	95	2.6286	2.2775	1.9852	1.6611	1.2905
31	2.7440	2.3556	2.0395	1.6955	1.3095	96	2.6280	2.2771	1.9850	1.6609	1.2904
32	2.7385	2.3518	2.0369	1.6939	1.3086	97	2.6275	2.2767	1.9847	1.6607	1.2903
33	2.7333	2.3483	2.0345	1.6924	1.3077	98	2.6269	2.2764	1.9845	1.6606	1.2903
34	2.7284	2.3451	2.0322	1.6909	1.3070	99	2.6264	2.2760	1.9842	1.6604	1.2902
35	2.7238	2.3420	2.0301	1.6896	1.3062	100	2.6259	2.2757	1.9840	1.6602	1.2901
36	2.7195	2.3391	2.0281	1.6883	1.3055	101	2.6254	2.2753	1.9837	1.6601	1.2900
37	2.7154	2.3363	2.0262	1.6871	1.3049	102	2.6249	2.2750	1.9835	1.6599	1.2899
38	2.7116	2.3337	2.0244	1.6860	1.3042	103	2.6244	2.2746	1.9833	1.6598	1.2898
39	2.7079	2.3311	2.0227	1.6849	1.3036	104	2.6239	2.2743	1.9830	1.6596	1.2897
40	2.7045	2.3289	2.0211	1.6839	1.3031	105	2.6235	2.2740	1.9828	1.6595	1.2897
41	2.7012	2.3267	2.0195	1.6829	1.3025	106	2.6230	2.2737	1.9826	1.6594	1.2896
42	2.6981	2.3246	2.0181	1.6820	1.3020	107	2.6226	2.2734	1.9824	1.6592	1.2895
43	2.6951	2.3226	2.0167	1.6811	1.3016	108	2.6221	2.2731	1.9822	1.6591	1.2894
44	2.6923	2.3207	2.0154	1.6802	1.3011	109	2.6217	2.2728	1.9820	1.6590	1.2894
45	2.6896	2.3189	2.0141	1.6794	1.3007	110	2.6213	2.2725	1.9818	1.6588	1.2893
46	2.6870	2.3172	2.0129	1.6787	1.3002	111	2.6209	2.2722	1.9816	1.6587	1.2892
47	2.6846	2.3155	2.0117	1.6779	1.2998	112	2.6204	2.2719	1.9814	1.6586	1.2892
48	2.6822	2.3139	2.0106	1.6772	1.2994	113	2.6200	2.2717	1.9812	1.6584	1.2891
49	2.6800	2.3124	2.0096	1.6766	1.2991	114	2.6196	2.2714	1.9810	1.6583	1.2890
50	2.6778	2.3109	2.0086	1.6759	1.2987	115	2.6193	2.2711	1.9808	1.6582	1.2890
51	2.6757	2.3095	2.0076	1.6753	1.2984	116	2.6189	2.2709	1.9806	1.6581	1.2889
52	2.6737	2.3082	2.0066	1.6747	1.2980	117	2.6185	2.2706	1.9804	1.6580	1.2888
53	2.6718	2.3069	2.0057	1.6741	1.2977	118	2.6181	2.2704	1.9803	1.6579	1.2888
54	2.6700	2.3056	2.0049	1.6736	1.2974	119	2.6178	2.2701	1.9801	1.6578	1.2887
55	2.6682	2.3044	2.0040	1.6730	1.2971	120	2.6174	2.2699	1.9799	1.6576	1.2886
56	2.6665	2.3033	2.0032	1.6725	1.2969	121	2.6171	2.2696	1.9798	1.6575	1.2886
57	2.6649	2.3022	2.0025	1.6720	1.2966	122	2.6167	2.2694	1.9796	1.6574	1.2885
58	2.6633	2.3011	2.0017	1.6716	1.2963	123	2.6164	2.2692	1.9794	1.6573	1.2885
59	2.6618	2.3000	2.0010	1.6711	1.2961	124	2.6161	2.2689	1.9793	1.6572	1.2884
60	2.6603	2.2990	2.0003	1.6706	1.2958	125	2.6157	2.2687	1.9791	1.6571	1.2884
61	2.6589	2.2981	1.9996	1.6702	1.2956	126	2.6154	2.2685	1.9790	1.6570	1.2883
62	2.6575	2.2971	1.9990	1.6698	1.2954	127	2.6151	2.2683	1.9788	1.6569	1.2883
63	2.6561	2.2962	1.9983	1.6694	1.2951	128	2.6148	2.2681	1.9787	1.6568	1.2882
64	2.6549	2.2954	1.9977	1.6690	1.2949	129	2.6145	2.2679	1.9785	1.6568	1.2881
65	2.6536	2.2945	1.9971	1.6686	1.2947	130	2.6142	2.2677	1.9783	1.6567	1.2881

Sumber : Database Microsoft Excel