Pengaruh Pemecahan Saham (*Stock Splits*) terhadap *Abnormal Return* dan Likuiditas Perdagangan Saham

SKRIPSI



ditulis oleh

Nama	: Novi Irawati
Nomor Mahasiswa	: 00311133
Program Studi	: Manajemen
Bidang Konsentrasi	: Keuangan

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA

FAKULTAS EKONOMI

YOGYAKARTA

2005

Pengaruh Pemecahan Saham (*Stock Splits*) terhadap *Abnormal Return* dan Likuiditas Perdagangan Saham

SKRIPSI

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

Oleh

Nama	: Novi Irawati
Nomor Mahasiswa	: 00311133
Program Studi	: Manajemen
Bidang Konsentrasi	: Keuangan

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA

FAKULTAS EKONOMI

YOGYAKARTA

2005

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

PENGARUH PEMECAHAN SAHAM (STOCK SPLITS) TERHADAP ABNORMAL RETURN DAN LIKUIDITAS PERDAGANGAN SAHAM

Disusun Oleh: NOVI IRAWATI
Nomor mahasiswa: 00311133

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan ***LULUS***
Pada tanggal : 23 Agustus 2005

Penguji/Pemb. Skripsi: Dra. Nurfauziah, MM .....

Penguji : Drs. Martono, SU .....

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia

Drs. Suwarsono, MA

Motto

Allah tidak akan mengubah nasib suatu kaum
sampai mereka sendiri mengubah nasibnya
(QS. Ar Ra'd : 11)

Bekerja keraslah,
karena sesungguhnya kelezatan hidup itu
terletak dalam bekerja keras
(Imam Syafi'i)

Doa adalah senjata orang mukmin, tiang agama,
dan cahaya langit serta bumi
(Riwayat Al Hakim)

Tegakkan dirimu pada tiang agama
dengan tulus dan mantap...
(QS. Ar Ruum : 30)

KATA PENGANTAR



Assalamuálaikum Wr. Wb.

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT, serta salawat dan salam selalu kami curahkan kepada junjungan Nabi Muhammad SAW, yang telah melimpahkan rahmat dan karuniaNya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini sebagai salah satu syarat untuk mencapai jenjang akhir program sarjana (S-1) Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen Universitas Islam Indonesia.

Dalam tuilisan ini penulis menguraikan dan membahas tentang "*Pengaruh Pemecahan Saham (*Stock Splits*) terhadap* Abnormal Return *dan Likuiditas Perdagangan Saham*".

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini banyak mengalami kesulitan dan hambatan, namun berkat bantuan berbagai pihak akhirnya penulis dapat menyelesaikannya. Untuk itu penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Drs. H. Suwarsono, MA selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta
2. Dra. Nur Fauziah, MM selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah banyak memberi bimbingan, nasehat dan arahan dalam menyelesaikan skripsi ini

3. Mama yang selalu mendoakan segala kebaikan bagi anak-anaknya, terima kasih atas segala cinta, pengorbanan dan perjuangan untuk hidup kita. Papa, terima kasih untuk setiap keringat lewat jerih payahmu dan semua pelajaran berharga.
4. Kakak dan adik-adikku terkasih : mas Hendri, makasih do'anya. *Never give up*!! Mudah-mudahan semua akan jadi lebih baik; Imam, temen curhat yang asik. Belajarlah bertanggung jawab atas adik-adikmu; Candra, *keep on smilling*; Retno "ayu", terima kasih telah membuat duniaku jadi berwarna-warni
5. Widhi Nugroho, teman, sahabat, dan cinta sejati. Terima kasih banyak atas cinta, pengertian, kesabaran, pengorbanan dan semua waktu untuk selalu menopang lelah dan bosanku. *I love you so*!!
6. Bapak & Ibu Supriyadi di Purwodadi, terima kasih telah menjadi orang tua kedua bagi saya dan kakak adik, atas segala doá, nasehat dan dukungan yang sangat berguna.
7. Ristiyani Madyayanti; Dini Widyastuti & Vini Anggia, adik-adikku yang manis, terima kasih telah menjadi keluarga baruku. Om Lik Par, terima kasih untuk semua bantuannya
8. Malaikat-malaikat baik hati yang menjelma sebagai sahabat : Justin, terima kasih banyak untuk semua bantuan : motor, computer, uang, baju, *thanks a lot*!!; Evan, makasih untuk persahabatan yang panjang; Asih, *the unique one*. Makasih banyak ya...; Anom, *'my hero'*, makasih dah bikin aku sering ketawa; Kowo, *thanks for all the experiences*; Arif, teman

berbagi yang menenangkan; *kang* Gendon, makasih untuk waktu-waktunya di jogja dulu

9. Teman-teman kos Gejayan CT X no.21B: m'Hani; m'Endank; m'Nunung; m'Endah, *thanks* dah ajari aku kesabaran; m'Sinta, *'the lost friend'*. Makasih banyak!!; m'Veni; m'Yayuk, *nuwun* untuk kebaikannya; m'Fitri, maaf udah sering ngrepotin & ganggu waktunya. Makasih banyak untuk kamar & computer yang sering aku pinjem; d'Nana, *thank you* dah sering nemenin aku cerita, jalan & makan; Tika, aku belajar banyak dari pengalamanmu; m'Nana; m'Deni; d'Wati, makasih untuk mau aku ganggu. Makasih...; Hanum, *miss you gal*!; Dwi, bebek yang bikin seru; Nur, temennya bebek yang juga rame; *Someone whom ever hurt me so, I'll try to forgive you*!!; m'Alip; m'Agung, makasih atas perhatiannya; m'Bambang; m'Nahdli; Ali; m'Oppi
10. Teman-teman Purwodadi : Icha, Nia, Ayu, Joni, Hulia, m'Yudha, m'Wahyu, m'Agung; m'Koco, terima kasih untuk kisah indah kita
11. Teman-teman *ex*-CC 66 : m'Nana; m'Pipit; m'Yeni; m'Sismi; m'Alfi; Yuni; Runi; Yudza; Restu; Rahma; Midah, *still remind me of you*...
12. Teman-teman Manajemen B angkatan 2000 yang sudah sarjana semua : Lilis; Aulia; Rini; Oshie; Fitri; Diah; Wiwik; Sari; Evita; Shanty; Maskot; Édo; Gatot; Utin; Erfa; Marina; Ratna; Ira; Ayu; Ika; dan semua yang ga bisa disebutkan satu-satu
13. Mas Adi Wicaksono, *the right man on the right time*, terima kasih sekali atas bimbingan dan bantuannya

DAFTAR ISI

Halaman Judul i
Halaman Sampul Depan Skripsi ii
Halaman Judul Skripsi iii
Halaman Pernyataan Bebas Plagiarisme iv
Halaman Pengesahan Skripsi v
Halaman Pengesahan Ujian Skripsi vi
Abstraks vii
Halaman Motto viii
Halaman Persembahan ix
Kata Pengantar x
Daftar Isi xiv
Daftar Tabel xvi
Daftar Lampiran xvii

BAB I PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah 1
1.2. Rumusan Masalah 4
1.3. Batasan Masalah 5
1.4. Tujuan Penelitian 5
1.5. Manfaat Penelitian 6

BAB II KAJIAN PUSTAKA

2.1. Hasil Penelitian Terdahulu 7
2.2. Landasan Teori 9
2.2.1. *Stock Splits* 9
2.2.2. Reaksi Pasar terhadap *Stock Splits* 11
2.2.3. *Stock Splits* di BEJ 13
2.2.4. *Return* Saham 15
2.3. Perumusan Hipotesis 18

BAB III METODE PENELITIAN

3.1. Data dan Penentuan Sampel 20

3.1.1. Data yang Diperlukan 20
3.1.2. Populasi dan Sampel 21
3.2. Identifikasi dan Pengukuran Variabel 22
3.2.1. *Return* Saham 22
3.2.2. *Return* Pasar 23
3.2.3. Beta Saham 23
3.2.4. *Expected Return* 24
3.2.5. *Abnormal Return* 24
3.2.6. Rata-Rata *Abnormal Return* 26
3.3. Pengujian Hipotesis 26
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN
4.1. Data Perusahaan 28
4.2. Pengujian Hipotesis 30
4.2.1. Pengujian Hipotesis terhadap *abnormal Return* 30
4.2.2. Pengujian Hipotesis terhadap TVA 33
4.3. Analisis Hasil Hipotesis 35
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN
5.1. Kesimpulan 39
5.2. Keterbatasan Penelitian 41
5.3. Saran 41
DAFTAR PUSTAKA 43
Lampiran 45

DAFTAR TABEL

Tabel

4.1. Data Perusahaan *Stock Splits* 29
4.2. Daftar Rata-Rata *AR* untuk Perusahaan dengan *Earning* Meningkat 31
4.3. Rata-Rata *Abnormal Return* 32
4.4. Rata-Rata *Trading Volume Activity* 34

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah

Pasar modal didefinisikan sebagai pasar untuk berbagai sekuritas (instrumen keuangan) jangka panjang yang dapat diperjual belikan, baik dalam bentuk hutang maupun modal sendiri, baik yang diterbitkan oleh pemerintah, *public authorities*, maupun perusahaan swasta (Husnan,1998:3). Pasar modal merupakan konsep yang lebih sempit dari pasar keuangan (*financial market*), di mana dalam *financial market* diperdagangkan semua bentuk hutang dan modal sendiri, baik jangka pendek maupun jangka panjang, baik yang *negotiable* maupun yang tidak.

Dalam pasar modal terdapat dua pihak yang berkepentingan, yaitu pemodal (investor) dan emiten (penerbit saham). Pemodal sebagai pihak yang kelebihan dana dapat menginvestasikan dananya pada *financial asset* melalui pasar modal, dengan harapan mendapatkan keuntungan atas investasinya baik berupa deviden maupun berupa *capital gain*. Sementara itu, bagi perusahaan pasar modal dapat merupakan sumber alternatif pembiayaan (*financing*) perusahaan. Dengan adanya pasar modal, perusahaan yang membutuhkan dana dapat secara langsung mendapatkan dana dari investor yang merupakan pemilik dana.

Investor dalam membuat keputusan investasi berdasarkan pada perkiraan kesuksesan suatu usaha di masa yang akan datang. Jika prospek suatu usaha menguntungkan maka kemungkinan investor akan bersedia menanamkan modal

BAB II

KAJIAN PUSTAKA

2.1. Hasil Penelitian Terdahulu

Pemecahan saham (*stock splits*) banyak menyita perhatian para peneliti karena dianggap sebagai fenomena yang membingungkan, yaitu bahwa meskipun pemecahan saham tidak memberi nilai ekonomis bagi perusahaan namun ternyata banyak perusahaan yang melakukan hal tersebut. Hal inilah yang mengundang keingintahuan para peneliti untuk melakukan berbagai penelitian terhadap fenomena pemecahan saham.

Pada tahun 1956, C. A. Baker melakukan penelitian terhadap 90 perusahaan yang melakukan pemecahan saham di NYSE (*New York Stock Exchange*) selama tahun 1951-1953. Dalam penelitian tersebut, Baker meneliti reaksi harga saham 6 bulan setelah pemecahan. Baker menggunakan periode estimasi selama 12 bulan sebelum pemecahan, setelah menyesuaikan dengan *split ratio*.

Dengan membandingkan harga relatif ini dengan proporsi perubahan dalam indeks harga saham industri *Standar & Poor* yang dicocokkan dengan pemecahan saham kelompok tersebut, harga relatif diturunkan sedemikian sehingga dapat mencerminkan netto perubahan harga dari *trend* pasar saham untuk kelompok industri tersebut. Saham-saham yang mengalami pemecahan ini diklasifikasikan menjadi apakah mereka (A) menaikkan atau (B) tidak menaikkan *cash devidend* mereka pada waktu terjadi pemecahan. Di dalam studi selama dua

periode yang meliputi periode 1951-1953 dan 1954-1955, Barker menemukan bahwa harga bersih relatif rata-rata untuk kelompok A adalah 115 % dan 118 % berturut-turut untuk periode tersebut. Sedang untuk kelompok B, nilai yang diperoleh adalah 100 % dan 92 % berturut-turut. Kesimpulan berikutnya adalah bahwa setiap pergeseran harga positif yang ada lebih berhubungan dengan naiknya *cash dividend* daripada pemecahan itu sendiri.

Kemudian pada tahun 1969, Fama et. al. memperkuat penemuan Baker tersebut dan menyatakan bahwa kenaikan harga saham setelah pengumuman *stock splits* disebabkan oleh perubahan harapan yang berkenaan dengan deviden mendatang. Hal ini didukung oleh 71,5 % dari sample penelitian di NYSE yang menunjukkan bahwa perusahaan yang melakukan *stock splits* ternyata mampu memberikan deviden secara meningkat lebih besar dibandingkan terhadap rata-rata perusahaan di NYSE. Namun hipotesa ini kemudian dibantah oleh Grinblatt et.al. (1984) yang menemukan bahwa *stock splits* mempengaruhi secara positif terhadap harga saham pada perusahaan-perusahaan yang tidak membagikan devidennya. Kenyataan ini didukung oleh bukti bahwa hanya 11 % sampelnya yang melakukan pembagian deviden setelah *stock splits*.

Paul Asquith (1989) melakukan pengujian terhadap 121 perusahaan sample selama periode 1970-1980. Perusahaan yang melakukan *stock splits* cenderung mengalami kenaikan *earnings* yang signifikan pada beberapa tahun sebelum *stock splits*. *Earnings* tersebut bernilai lebih besar di atas kinerja *earnings* rata-rata industri. Kenaikan ini terjadi secara permanent setidaknya selama empat tahun setelah *stock splits*. Walaupun tidak menutup kemungkinan

selama dua tahun setelah *stock splits* terjadi sedikit penurunan *earnings*. Dengan demikian, pada pengumuman *stock splits*, investor tampak meningkatkan harapan mereka bahwa kenaikan *earnings* adalah permanen, bukan transisional. Pengujian tersebut kemudian diadaptasi oleh Retno Miliasih (2000) yang melakukan penelitian yang serupa pada perusahaan yang melakukan *stock splits* pada tahun 1996-1997 di BEJ. Namun pada penelitian tersebut tidak ditemukan peningkatan *earning* di sekitar periode kejadian.

2.2. Landasan Teori

2.2.1. *Stock Splits*

Stock splits atau pemecahan saham adalah salah satu bentuk informasi yang diberikan oleh emiten untuk menaikkan jumlah saham yang beredar (Brigham dan Gapenski, 1994). Aktivitas ini dilakukan dengan membagi selembar saham menjadi N lembar, sehingga harga per lembar saham setelah *stock splits* menjadi 1/N harga saham sebelumnya. Distribusi saham sebagai akibat dari *stock splits* tersebut biasanya dilakukan pada saat harga saham dinilai terlalu tinggi oleh investor, sehingga mengurangi kemampuan investor untuk membelinya.

Sebagian besar manajer perusahaan yang melakukan *splits* percaya bahwa *stock splits* akan membuat harga saham kembali pada kisaran harga perdagangan yang optimal. Hal ini akan menambah daya tarik investor untuk memiliki saham tersebut, dan menjadikan saham lebih likuid untuk diperdagangkan serta membuat saham tersebut memiliki potensi kenaikan *return* di masa depan. Dengan demikian, *stock splits* akan mengubah investor *odd lot* menjadi investor *round lot*.

Investor *odd lot* adalah investor yang membeli saham kurang dari 500 lembar atau 1 lot, sedangkan investor *round lot* adalah investor yang melakukan pembelian saham lebih dari 500 lembar atau minimal 1 lot (Mc Gough, 1993).

Secara teoritis, motivasi yang melatar belakangi perusahaan melakukan *stock splits* serta efek yang ditimbulkannya tertuang dalam beberapa hipotesis yaitu hipotesis *signaling* dan *liquidity* (Baker dan Powell, 1993).

Hipotesis *signaling* (*information asymetry*) menyatakan bahwa *stock splits* memberikan sinyal kepada investor mengenai prospek peningkatan return perusahaan di masa yang akan datang. *Return* yang meningkat itu dapat ditafsirkan sebagai sinyal tentang kenaikan laba jangka pendek dan jangka panjang (Bar-Josef dan Brown, 1977). Pengumuman pemecahan saham dianggap sebagai sinyal yang diberikan oleh manajemen kepada publik bahwa perusahaan memiliki prospek yang bagus di masa yang akan datang. Selanjutnya para analis akan menangkap sinyal tersebut, dan dimaknai sebagai prediksi peningkatan *earnings* jangka panjang (Doran, 1994). Dalam teori ini, kenaikan harga saham yang terjadi dipandang bukan disebabkan oleh tindakan pemecahan saham tersebut, melainkan terhadap prospek perusahaan di masa depan yang disinyalkan (termuat) di dalam pengumuman pemecahan saham.

Sedangkan hipotesis *liquidity* menjelaskan bahwa *stock* splits dimotivasi oleh adanya keinginan manajer perusahaan untuk meningkatkan likuiditas perdagangan saham. Hipotesis ini bertolak dari *trading range theory* yang menyatakan bahwa pemecahan saham akan meningkatkan likuiditas perdagangan saham. Menurut teori ini, harga saham yang terlalu tinggi (*overprice*)

menyebabkan kurang aktifnya saham tersebut diperdagangkan. Dengan adanya pemecahan saham, harga saham menjadi lebih murah dan hal ini akan mendorong semakin banyak investor yang mentransaksikan saham tersebut.

Ikenberry et al. (1996) menemukan bukti bahwa pemecahan saham menyebabkan adanya penataan kembali harga saham pada rentang yang lebih rendah. Kondisi ini menyebabkan semakin bertambahnya jumlah saham yang diperdagangkan dan jumlah pemegang saham (Lamoureux & Poon, 1987).

2.2.2. Reaksi Pasar terhadap *Stock Splits*

Dalam latar belakang telah disebutkan bahwa *stock splits* dilakukan perusahaan untuk menurunkan harga saham pada level harga yang optimal dengan tanpa merubah nilai total saham. Distribusi saham sebagai akibat *stock splits* tersebut tidak mempengaruhi aliran kas mendatang suatu perusahaan. Menurut pandangan ini, *stock splits* tidak merubah nilai pasar perusahaan tersebut di bursa dan *stock splits* tidak menghasilkan pemasukan uang tunai bagi perusahaan.

Namun yang kemudian dipertanyakan adalah mengapa banyak perusahaan yang melakukan *stock splits*? Pertanyaan ini menimbulkan keinginan banyak peneliti untuk melakukan survei terhadap manajer perusahaan yang melakukan *stock splits*. Dari beberapa survei yang dilakukan, menunjukkan bahwa motif utama suatu perusahaan melakukan *stock splits* adalah untuk meningkatkan likuiditas saham sehingga distribusi saham menjadi lebih luas. Survei yang dilakukan Baker dan Gallagher (1980), menemukan alasan bahwa perusahaan melakukan *stock splits* untuk menyediakan kisaran perdagangan yang lebih baik,

dan kemudian mempertinggi likuiditas perdagangan saham. Dengan demikian aktifitas pemecahan dapat mempengaruhi pasar dalam bentuk keuntungan bagi pemegang saham, perubahan risiko saham dan tingkat likuiditas.

a.) Pengaruh *stock splits* terhadap keuntungan pemegang saham.

Keuntungan pemegang saham biasanya diukur oleh *capital gain* dan peningkatan deviden dari tahun sebelumnya. Melalui beberapa penelitian yang dilakukan terhadap perusahaan yang melakukan *splits*, ditemukan bahwa pasar bereaksi positif terhadap *stock splits*. Hal ini ditandai dengan meningkatkan harga saham di bursa, karena dipicu oleh munculnya harapan dalam diri para investor bahwa *stock splits* akan meningkatkan deviden dan *earnings* perusahaan pada masa yang akan datang.

b.) Pengaruh *stock splits* terhadap perubahan risiko saham

Stock splits mengakibatkan jumlah saham beredar bertambah, hal ini membuat para investor akan melakukan penyusunan kembali portofolio investasinya. Penyusunan kembali portofolio tersebut tidak terlepas dari pertimbangan risiko saham (volatilitas harga saham) yang membentuk portofolio. Para investor menyusun kembali portofolionya agar mereka bisa membentuk portofolio yang memiliki risiko rendah. Namun anehnya Hasil yang diperoleh dari penelitian ternyata menujukkan kesimpulan yang berbeda-beda. Kebanyakan peneliti menyimpulkan bahwa *stock splits* akan meningkatkan risiko pemegang saham.

c.) Pengaruh *stock splits* terhadap tingkat likuiditas

Likuiditas suatu asset diartikan sebagai berapa cepat asset tersebut dapat dikonversikan menjadi uang kas. Semakin cepat asset tersebut dapat berubah menjadi uang kas,berarti asset tersebut semakin tinggi likuiditasnya. Beberapa ahli keuangan berusaha mencari jawaban atas pengaruh *stock splits* terhadap likuiditas saham yang mengtalami *stock splits*. Hasil yang didapatkan adalah bahwa *stock splits* meningkatkan likuiditas jumlah transaksi harian dan volume perdagangan.

2.2.3. *Stock Splits* di BEJ

Secara umum, *stock splits* dilakukan oleh emiten yang telah mencatatkan (listing) saham mereka di BEJ selama 2-10 tahun. Pemecahan saham dilakukan oleh emiten yang berasal dari kelompok industri yang beragam. Kecuali industri pertambangan (yang jumlah emitennya memang sedikit), semua industri memiliki pengalaman pemecahan saham.

Dalam pemecahan saham, pemodal harus mengetahui masa perdagangan saham yang sudah mengalami pemecahan dan sebelum saham dipecah. Pemodal harus menukarkan sahamnya dengan saham baru yang memiliki nominal yang lebih kecil. Sebab setelah batas periode penukaran yang ditetapkan lewat, saham dengan nilai nominal lama tidak bisa diperdagangkan di bursa.

Beberapa hal yang perlu diketahui sehubungan dengan *stock splits*, antara lain :

- Rasio *stock splits*, yaitu perbandingan jumlah saham baru terhadap saham saham lama. Misalnya rasio 2 untuk 1, berarti dua saham baru dapat ditukar dengan setiap satu saham lama.
- Tanggal terakhir perdagangan saham dengan nilai nominal lama di Bursa Efek.
- Tanggal dimulainya perdagangan saham dengan nilai nominal baru di Bursa Efek.
- Tanggal terakhir dilakukannya penyelesaian transaksi dengan nilai nominal lama.
- Tanggal dimulainya penyelesaian transaksi dengan nilai nominal baru dan distribusi saham dengan nilai nominal baru ke dalam rekening Efek pada Perusahaan Efek atau Bank Kustodian di KSEI (Kustodian Sentral Efek Indonesia).

Pada saat dimulainya perdagangan saham tersebut dengan nilai nominal yang baru, maka harga saham tersebut di bursa akan dikoreksi sesuai dengan rasio dari *stock splits* atas dasar harga terakhir perdagangan dengan nilai nominal yang lama. Sebagai contoh, suatu saham yang nilai nominalnya dipecah dari Rp 1.000,00 menjadi Rp 250,00 dan harga pasar terakhir sebelum pemecahan saham adalah Rp 2.400,00 maka harga pembukaan pada perdagangan dengan nilai nominal yang baru adalah :

$$250 / 1000 * \text{Rp } 2.400,00 = \text{Rp } 600,00$$

Stock splits juga dipengaruhi waktu dan rasio atau pemecahan harga nominal. Secara matematis apabila kita mengetahui berapa rasio pemecahannya, kita dapat mengukur berap koreksi harga yang akan terjadi secara teoritis. Harga teoritis itu didapatkan dari kalkulasi :

$$FaktorKoreksi = \frac{SahamLama}{SahamBaru}$$

dan

$$H\,\text{arg}\,aTeoritis = FaktorKoreksi \times H\,\text{arg}\,aSahamTerakhir$$

2.2.4. *Return* Saham

Return saham yaitu hasil yang diperoleh dari suatu investasi. *Return* dapat berupa *return* realisasi yang sudah terjadi dan *return* akspektasi yang belum terjadi tetapi diharapkan akan terjadi (Jogiyanto, 2000).

a.) *Return* realisasi (*realized return*)

Return realisasi (*realized return*) merupakan *return* yang telah terjadi, yang dihitung berdasarkan data historis. *Return* realisasi ini digunakan untuk mengukur kinerja perusahaan, juga sebagai dasar penentuan *return* ekspektasi (*expected return*) dan risiko di masa datang.

b.) *Return* ekspektasi (*expected return*)

Return ekspektasi adalah *return* yang diharapkan akan diperoleh oleh investor di masa yang akan datang. *Return* ekspektasi ini sifatnya belum terjadi. Return ekspektasi dapat dihitung dengan mengalikan antara masing-masing hasil masa depan (*outcome*) dengan probabilitas kejadiannya, kemudian menjumlahkan semua produk perkalian tersebut (Jogiyanto,2000).

Kenyataannya menghitung hasil masa depan dan probabilitasnya merupakan hal yang tidak mudah dan bersifat subyektif. Akibat perkiraan subyektif ini, akan terjadi ketidak akuratan. Untuk mengurangi ketidak akuratan tersebut maka digunakan data historis sebagai dasar ekspektasi. Dengan menggunakan data historis, return ekspektasi dapat dianggap sama dengan rata-rata nilai historisnya.

c.) *Abnormal Return*

Abnormal return atau *excess return* merupakan selisih dari *realized return* terhadap *return* normal. *Return* normal merupakan *return* ekspektasi / yang diharapkan oleh investor. Jadi, *abnormal return* (*return* tidak normal) adalah selisih antara *return* yang sesungguhnya terjadi dengan *return* diharapkan.

Abnormal return akan terjadi jika suatu pengumuman mengandung informasi. Pasar dikatakan tidak efisien jika satu atau beberapa pelaku pasar dapat menikmati *abnormal return* dalam jangka waktu yang cukup lama (Jogiyanto, 2000). Cara pengukuran *abnormal return* bermacam-macam, yaitu *market model*, *mean-adjusted model*, dan *market-adjusted model* (Jogiyanto, 2000)

Perhitungan *return* ekspektasi dengan model pasar (*market model*) dilakukan dengan dua tahap, yaitu (a) membentuk model ekspektasi dengan menggunakan data realisasi selama periode estimasi, dan (b) menggunakan

model ekspektasi tersebut untuk mengestimasi *return* ekspektasi pada periode kejadian.

Model yang banyak digunakan untuk mengestimasi return ekspektasi adalah *mean-adjusted model* (model disesuaikan rata-rata). Dalam model ini, *return* ekspektasi dianggap bernilai konstan yang sama dengan rata-rata return realisasi sebelumnya selam periode estimasi (*estimation period*). Periode estimasi pada umumnya merupakan periode sebelum periode peristiwa. Periode peristiwa (*event period*) disebut juga sebagai periode atau jendela peristiwa (*event window*).

Periode estimasi dan periode peristiwa dapat dilihat pada gambar berikut :



Gambar 2.2.4. Periode Estimasi dan Periode Peristiwa

Dari gambar di atas, t_1 sampai dengan t_2 merupakan periode estimasi, t_3 sampai dengan t_4 merupakan periode peristiwa dan t_0 merupakan saat terjadinya peristiwa.

Model disesuaikan rata-rata (*market-adjusted model*) menganggap bahwa penduga yang terbaik untuk mengestimasi *return* suatu sekuritas adalah *return* indeks pasar pada saat tersebut. Dengan menggunakan model ini maka tidak perlu menggunakan periode estimasi untuk membentuk model estimasi,

karena *return* sekuritas yang diestimasi adalah sama dengan *return* indeks pasar.

Untuk menguji adanya *abnormal return*, tidak dilakukan untuk tiap-tiap sekuritas tetapi dilakukan secara agregat dengan menguji rata-rata *return* tidak normal (*average abnormal return*) seluruh sekuritas secara *cross section* untuk tiap-tiap hari di periode peristiwa.

2.3. Perumusan Hipotesis

Adapun hipotesis yang akan diuji dalam penelitian ini adalah :

a. Untuk mengetahui apakah pengumuman *stock splits* yang diikuti kenaikan *earning* perusahaan akan mengakibatkan perbedaan rata-rata *abnormal return* (AAR) saham antara minggu pertama setelah pengumuman (t+1) dengan minggu pertama setelah pengumuman *stock splits* (t-1), dirumuskan dengan hipotesis sebagai berikut :

   Ho_1 : Tidak terjadi perbedaan rata-rata *abnormal return* antara satu minggu setelah pengumuman *stock splits* (t+1) dengan satu minggu sebelum pengumuman *stock splits* (t-1) pada perusahaan yang mengalami kenaikan *earning*.

   Ha_1 : Terjadi perbedaan rata-rata *abnormal return* antara satu minggu setelah pengumuman *stock splits* (t+1) dengan satu minggu sebelum pengumuman *stock splits* (t-1) pada perusahaan yang mengalami kenaikan *earning*.

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1. Data dan Penentuan Sampel

3.1.1. Data yang diperlukan

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data yang diperlukan meliputi :

1. Data tanggal, kode saham dan nama perusahaan yang melakukan *stock splits* pada periode tahun 2000-2001, serta laporan keuangan perusahaan-perusahaan yang melakukan *stock splits* tersebut.
2. Data harga saham mingguan seluruh saham yang masuk dalam sampel selama 20 minggu sebelum sampai 5 minggu sesudah *stock splits*. Data yang digunakan adalah data harga saham setiap hari Rabu dengan asumsi bahwa pada pertengahan minggu hari bursa terjadi aktivitas transaksi saham yang tinggi oleh para investor.
3. Data mingguan harga saham, dan indeks pasar yang diwakili dengan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), serta laba bersih dalam laporan keuangan perusahaan tahun 2000-2001.
4. Data jumlah saham yang beredar, dan jumlah lembar saham yang diperdagangkan selama 5 minggu sebelum dan 5 minggu sesudah *stock splits*.

Data dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari *Capital Market Electronic Document Services* (CMEDS) di Pusat Referensi Pasar Modal

(PRPM) Bursa Efek Jakarta, *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD), *Jakarta Stock Exchange Statistic*, *Fact Book* yang menyediakan harga penutupan, jurnal pasar modal, serta referensi lain yang berkaitan dengan penelitian ini.

3.1.2. Populasi dan sampel

Populasi penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang *listing* di Bursa Efek Jakarta yang melakukan pemecahan saham (*stock splits*) pada periode 1 Januari 2000 sampai dengan 31 Desember 2001.

Untuk mendapatkan akurasi dalam penelitian ini, digunakan metode *purposive sampling*, populasi yang digunakan untuk penelitian adalah yang memenuhi kriteria-kriteria yang ditentukan sesuai dengan yang dikehendaki peneliti.

Kriteria untuk penelitian ini adalah :

a. Perusahaan melakukan pengumuman *stock splits* selama periode tahun 2000 – 2001.
b. Perusahaan termasuk dalam perusahaan yang masih aktif melakukan perdagangan di BEJ.
c. Saham yang dijadikan sampel adalah saham-saham dari perusahaan yang tidak melakukan pengumuman lain, seperti : *right issue*, pembagian deviden, *warrant*, *bonus shares*, pengumuman *merger*, maupun pengumuman adanya kontrak dengan pemerintah selama *event period*.
d. Periode pengamatan terdiri dari periode estimasi dan periode kejadian. Periode estimasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah 15 minggu,

3.2.6.Rata-rata *abnormal return* (*average abnormal return)*

$$AARi = \sum_{i=1}^{N} \frac{ARi_t}{N}$$

dimana :

AARi = rata-rata *abnormal return* saham *i*

ARi = *abnormal return* saham *i* pada periode kejadian

N = jumlah saham

3.3. Pengujian Hipotesis

Untuk menguji hipotesis pertama yaitu untuk mengetahui apakah terjadi reaksi positif terhadap pengumuman *stock splits*, penulis mengambil sampel data perusahaan yang melakukan *stock splits* dan diikuti oleh peningkatan EPS dalam kurun waktu tahun 2000-2001. Dari sampel tersebut kemudian dihitung *abnormal return*nya, kemudian dicari rata-rata *abnormal return*nya.

Untuk mengetahui apakah rata-rata *abnormal return* (AAR) seluruh sampel pada minggu pertama setelah pengumuman *stock splits* (t+1) adalah lebih besar dari rata-rata *abnormal return* satu minggu sebelum *stock splits* (t-1), maka akan dilakukan uji signifikasi dengan menggunakan uji *t* pada uji beda rata-rata. Jika *p-value of t* (nilai signifikasi) lebih besar dari derajat signifikasi (α), maka hipotesis alternatif pertama (Ha_1) ditolak dan hipotesis nol (Ho_1) diterima, dan begitu pula sebaliknya. Dalam penelitian ini digunakan derajat signifikasi (α) sebesar 5% sebagaimana lazimnya dipakai dalam penelitian di bidang ekonomi.

BAB IV

ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1. Data Perusahaan

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalan data seluruh perusahaan yang melakukan *stock splits* pada periode tahun 2000-2001. Untuk mendapatkan hasil yang akurat, populasi yang akan dijadikan sampel penelitian adalah yang memenuhi kriteria-kriteria yang telah ditentukan peneliti.

Kriteria untuk penelitian ini adalah :

a. Perusahaan melakukan pengumuman *stock splits* selama periode tahun 2000 – 2001.

b. Perusahaan termasuk dalam perusahaan yang masih aktif melakukan perdagangan di BEJ.

c. Saham yang dijadikan sampel adalah saham-saham dari perusahaan yang tidak melakukan pengumuman lain, seperti : *right issue*, pembagian deviden, *warrant*, *bonus shares*, pengumuman *merger*, maupun pengumuman adanya kontrak dengan pemerintah selama *event period*.

d. Periode pengamatan terdiri dari periode estimasi dan periode kejadian. Periode estimasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah 15 minggu, yaitu dari t-20 sampai t-6 (Asri, Marwan, 1996). Model ini dianggap cukup untuk mengestimasi koefisien parameter model regresi untuk *return* pasar. Sedangkan periode kejadian ditentukan 11 minggu, yaitu 5 minggu sebelum

dan 5 minggu sesudah *stock splits* yang digunakan untuk mengetahui ada tidaknya *abnormal return.*

Berikut ini daftar nama-nama perusahaan yang memenuhi kriteria dan menjadi sampel penelitian :

Tabel 4.1.

Daftar Perusahaan yang Melakukan *Stock Splits* pada Tahun 2000-2001

ID	No	Tahun	Kode Saham	Nama Perusahaan	Tanggal Pengumuman Stock Split
1	1	2000	TMPI	AGIS Tbk	2000/02/17
2	2	2000	ASIA	Asiana Multi Kreasi	2000/12/14
3	3	2000	APLI	Asiaplast Industries	2000/08/15
4	4	2000	ASGR	Astra Graphia	2000/03/06
5	5	2000	AHAP	Asuransi Harta Aman P	2000/09/29
6	6	2000	BHIT	Bhakti Investama	2000/02/07
7	7	2000	ESTI	Evershine Textile Industries	2000/12/07
8	8	2000	FAST	Fast Food Indonesia	2000/12/01
9	9	2000	INDF	Indofood Sukses Makmur	2000/09/28
10	10	2000	INTA	Intraco Penta	2000/11/02
11	11	2000	MREI	Maskapai Reasuransi	2000/08/07
12	12	2000	MEDC	Medco Energi International	2000/05/31
13	13	2000	MIRA	Mitra Rajasa	2000/08/10
14	14	2000	MITI	Siwani Trimitra	2000/10/06
15	15	2000	SONA	Sona Topas	2000/04/05
16	16	2000	TRST	Trias Sentosa	2000/10/06
17	17	2000	TRIM	Trimegah Securities	2000/04/19
18	18	2000	UNVR	Unilever Indonesia	2000/11/03
19	19	2000	UNTR	United Tractor	2000/09/01
20	1	2001	BBCA	Bank BCA	2001/05/08
21	2	2001	RALS	Ramayana Lestari Sentosa	2001/02/08
22	3	2001	CPIN	Charoen Pokphand	2001/01/11
23	4	2001	HMSP	HM Sampoerna	2001/09/20
24	5	2001	SDPC	Milenium Pharmacon Int'l	2001/08/31
25	6	2001	SRSN	Sarasa Nugraha	2001/08/03
26	7	2001	SMPL	Summitplas Interbenua	2001/07/30
27	8	2001	SIMM	Surya Intrindo Makmur	2001/08/29
28	9	2001	TBLA	Tunas Baru Lampung	2001/10/26
29	10	2001	TURI	Tunas Ridean	2001/07/05
30	11	2001	ULTJ	Ulta Jaya Milk	2001/01/11

Sumber : Capital Market Electronic Document Services-BEJ, diolah

Dari 37 populasi yang tersedia, terdapat 30 perusahaan yang memenuhi kriteria seperti tersebut di atas, dengan rincian 19 perusahaan melakukan pengumuman *stock splits* pada tahun 2000 dan 11 perusahaan melakukan pengumuman *stock splits* pada tahun 2001.

4.2. Pengujian Hipotesis

4.2.1.Pengujian hipotesis terhadap *abnormal return*

Sebelum melakukan perhitungan *abnormal return*, terlebih dahulu dicari berapa besarnya alfa dan beta yaitu dengan meregresikan *actual return* masing-masing saham dan *return* pasar (*single-index model*), di mana *return* saham sabagai variable *dependent* dan *return* pasar sebagai variabel *independent*.
Nilai alfa dan beta seperti yang tertera pada Lampiran 3, selanjutnya digunakan untuk menghitung *expected return* dan *abnormal return* masing-masing saham.

Pada Lampiran 4 disajikan hasil perhitungan *expected return* dan *abnormal return* selama periode kejadian (*event period*) untuk seluruh perusahaan. Sedangkan Tabel 4.2. berikut merupakan daftar hasil perhitungan rata-rata *abnormal return* untuk perusahaan dengan *earning* meningkat pada 5 minggu sebelum pengumuman *stock splits* sampai dengan 5 minggu setelah pengumuman *stock splts* (selama periode kejadian):

Tabel 4.2
Perhitungan Rata-Rata *Abnormal Return* Perusahaan yang Mengalami Kenaikan *Earning* Selama Periode Kejadian

ID	Code	t-5	t-4	t-3	t-2	t-1	0	t+1	t+2	t+3	t+4	t+5
1	TMPI	0.122	-0.092	-0.010	-0.012	0.147	0.026	-0.043	-0.123	0.001	0.132	-0.076
2	ASIA	-0.016	-0.024	-0.023	-0.028	-0.056	0.025	-0.033	-0.097	0.046	0.007	0.005
5	AHAP	-0.038	-0.282	-0.044	-0.016	0.387	0.062	-0.041	-0.029	-0.051	-0.335	-0.050
6	BHIT	0.026	0.333	0.054	0.032	0.199	0.074	0.104	0.044	-0.005	-0.010	-0.047
8	FAST	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.053
12	MEDC	-0.019	0.004	0.225	-0.058	0.059	0.024	-0.044	0.123	0.154	0.021	-0.011
15	SONA	-0.071	-0.023	-0.093	-0.076	-0.030	-0.098	-0.030	-0.094	-0.160	0.116	-0.249
19	TRST	-0.106	0.032	-0.048	-0.061	0.048	0.071	0.151	0.006	-0.058	0.005	0.004
18	UNVR	0.024	0.084	-0.020	-0.111	0.069	-0.011	-0.109	-0.041	-0.071	-0.067	-0.053
23	BBCA	0.006	-0.040	-0.008	-0.012	-0.014	-0.004	0.022	0.034	0.080	0.102	0.028
24	RALS	0.008	-0.083	-0.052	-0.008	-0.053	0.058	0.013	-0.016	-0.026	0.049	0.034
25	SRSN	0.003	0.458	-0.018	0.082	0.041	0.142	-0.065	-0.098	0.039	-0.034	-0.072
30	ULTJ	-0.003	-0.066	0.061	-0.026	0.061	0.020	-0.079	0.040	0.020	-0.157	-0.059
Rata-rata		-0.005	0.023	0.002	-0.023	0.066	0.030	-0.012	-0.019	-0.002	-0.013	-0.046

Sumber : Capital Market Electronic Document Services - BEJ diolah

Dari Tabel 4.2. secara sepintas tampak bahwa besarnya rata-rata *abnormal return* pada saat satu minggu setelah pengumuman *stock splits* (t+1) bernilai negatif dan lebih kecil dari rata-rata *abnormal return* saat pengumuman (t=0) maupun dengan rata-rata *abnormal return* pada satu minggu sebelum pengumuman *stock splits* (t-1). Begitu juga untuk minggu berikutnya setelah *stock splits*.

Untuk menguji hipotesis alternatif pertama (Ha_1) yaitu untuk mengetahui apakah rata-rata *abnormal return* seluruh sampel pada minggu pertama setelah *stock splits* (t+1) berbeda dari rata-rata *abnormal return* pada minggu pertama sebelum *stock splits* (t-1), digunakan uji t dengan model *Paired Sample T-Test* seperti pada Tabel 4.3. berikut:

Tabel 4.3
Rata-rata *Abnormal Retun*

Paired Samples Test

	Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference Lower	Upper			
Pair 1 t_min1 - t_plus1	.077690	.141364	.039207	-.007735	.163116	1.982	12	.071

Dengan menggunakan *Paired Sample T-Test* pada taraf signifikasi 0,05 (α=0,05) dan jumlah sampel yang digunakan sebanyak 13 perusahaan (N=13), maka didapat nilai signifikasi (*p-value of* t) sebesar 0,071 yang mengindikasikan penolakan terhadap Ha_1 karena nilai signifikasi sebesar 0,071 lebih besar dari α=0,05 (*p-value of t* $\rangle$ α). Nilai t_{hitung} 1,982 ternyata juga berada pada rentang daerah penolakan t_{tabel} yaitu antara -2,179 sampai 2,179. Hal ini menjelaskan bahwa tidak terjadi perbedaan yang signifikan antara rata-rata *abnormal return* saham pada satu minggu setelah pengumuman *stock splits* (t+1) dengan rata-rata *abnormal return* saham pada satu minggu sebelum pengumuman *stock splits* (t-1).

Hasil tersebut berarti juga bahwa pasar tidak bereaksi secara positif terhadap adanya pengumuman *stock splits*. Ini terjadi karena tidak terjadi perubahan perilaku harga saham di sekitar periode kejadian *stock splits*, sehingga hal tersebut tidak menambah daya tarik investor terhadap pembelian saham yang sudah dipecah tersebut. Akibatnya *abnormal return* sebelum dan sesudah *stock splits* tidak mengalami perbedaan.

Untuk memperkuat hasil hipotesis di atas, pada lampiran 8 dapat dilihat hasil pengujian yang sama antara masing-masing rata-rata *abnormal return* pada saat t+2 sampai dengan t+5 dengan masing-masing rata-rata *abnormal return* pada

saat t-2 sampai t-5. Dari pengujian tersebut juga diperoleh *p-value of t* yang lebih besar dari α=0,05 yang artinya tidak terjadi perbedaan secara signifikan antara seluruh rata-rata *abnormal return* setelah pengumuman *stock splits* dengan seluruh rata-rata *abnormal return* sebelum pengumuman *stock splits* pada periode kejadian (*event period*).

4.2.2.Pengujian hipotesis terhadap likuiditas perdagangan saham

Untuk menguji hipotesis alternatif kedua (Ha_2) yang menyatakan bahwa terjadi perbedaan likuiditas perdagangan saham setelah pengumuman *stock splits*, maka akan dilakukan pengujian terhadap kegiatan perdagangan saham melalui indikator aktivitas volume perdagangan (*Trading Volume Activity*) pada lima minggu sebelum dan lima minggu sesudah pengumuman *stock splits*.

Seluruh hasil perhitungan TVA untuk semua perusahaan pada periode kejadian disajikan pada Lampiran 10, dengan hasil rata-rata TVA sebelum pengumuman *stock splits* sebesar 0,0026 dan rata-rata TVA setelah pengumuman *stock splits* sebesar 0,0039. Dari perhitungan rata-rata TVA tersebut ternyata secara sepintas tampak bahwa rata-rata TVA setelah pengumuman *stock splits* mengalami peningkatan.

Selanjutnya akan dilakukan pengujian dengan cara uji beda rata-rata pada hipotesis alternatif kedua yaitu dengan menggunakan *Paired Sampel T-Test*. Pengujian ini untuk mengetahui apakah terjadi perbedaan yang signifikan antara rata-rata TVA seluruh perusahaan pada saat sebelum pengumuman *stock splits*

dengan rata-rata TVA seluruh perusahaan pada saat sesudah pengumuman *stock splits*.

Hasil dari pengujian hipotesis alternatif kedua (Ha_2) seperti yang tertera dalam Tabel 4.4 sebagai berikut :

Tabel 4.4
Rata-Rata *Trading Volume Activity*

Paired Samples Test

	Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference Lower	Upper			
Pair 1 TVAstlh - TVAsblh	.0012687	.0144392	.0011790	-.0010610	.0035983	1.076	149	.284

Dengan menggunakan derajat signifikasi sebesar 0,05 (α=0,05), dan jumlah N sebanyak 150 sampel, diperoleh nilai signifikasi (*p-value of t*) sebesar 0,284. Nilai signifikasi tersebut lebih besar dari α=0,05 (*p-value of t*$\rangle$ α) yang berarti penolakan terhadap hipotesis alternatif kedua (Ha_2 ditolak). Pada uji t terlihat bahwa nilai t_{hitung} 1,076 berada pada rentang daerah penolakan yaitu t_{tabel} -1,960 sampai 1,960. Ini artinya, likuiditas perdagangan saham setelah pengumuman *stock splits* tidak berbeda secara signifikan dengan likuiditas perdagangan saham sebelum pengumuman *stock splits*. Dapat dikatakan pula bahwa dengan *interval confidence* sebesar 95%, peningkatan rata-rata TVA yang terjadi setelah *stock splits* tidak berbeda secara signifikan.

Hal tersebut terjadi karena investor belum meningkatkan aktivitas transaksi mereka terhadap saham yang sudah mengalami *stock splits*, ini diduga karena harga saham yang telah dipecah tersebut terlalu rendah dan menyebabkan investor kehilangan kepercayaan dan tidak meningkatkan jumalah transaksi mereka

terhadap saham yang telah dipecah tersebut.Akibatnya likuiditas perdagangan saham yang mengalami pemecahan tersebut juga tidak meningkat dibanding sebelum mengalami pemecahan.

4.3. Analisis Hasil Hipotesis

Dari hasil pengujian hipotesis alternatif pertama (Ha_1) diperoleh nilai signifikasi sebesar 0.071 yang jumlahnya lebih besar dari α = 0,05. Hal ini menunjukkan bahwa dalam penelitian perilaku harga saham terhadap adanya pengumuman *stock splits* pada tahun 2000-2001 yang dilakukan di Bursa Efek Jakarta ini, tidak ditemukan adanya peningkatan rata-rata *abnormal return* saham pada minggu pertama setelah pengumuman *stock splits* dibandingkan dengan rata-rata *abnormal return* saham pada minggu pertama sebelum pengumuman. Pengujian juga dilakukan pada minggu-minggu berikutnya setelah *stock splits* dalam kurun waktu *event period*, di mana juga tidak ditemukan adanya perbedaan yang signifikan antara rata-rata *abnormal return* setelah dan sebelum *stock splits*. Gambaran tersebut menunjukkan bahwa pasar tidak bereaksi secara positif terhadap adanya pengumuman *stock splits*.

Dari perhitungan rata-rata volume aktivitas perdagangan (TVA), secara sepintas menunjukkan rata-rata TVA setelah *stock splits* mengalami peningkatan dari 0,026 menjadi 0.0039. Namun setelah diuji menggunakan *paired-sampel test* ternyata kedua rata-rata tersebut tidak berbeda secara signifikan. Dengan menggunakan *interval confidence* 95% dan sampel yang diuji sebanyak 150, diperoleh *p-value of t* sebesar 0,284. Artinya hasil tersebut menunjukkan tidak

adanya peningkatan secara signifikan antara rata-rata TVA setelah *stock splits* dengan rata-rata TVA sebelum *stock splits* atau dengan kata lain, tidak terjadi peningkatan likuiditas perdagangan saham setelah *stock splits* dibanding dengan likuiditas sebelum *stock splits.*

Hasil pengujian tersebut bertentangan dengan kedua teori motivasi yang melatar belakangi terjadinya *stock splits* yaitu hipotesis *signaling theory* dan *trading range theory.* Pada teori hipotesis *signaling* dikatakan bahwa *stock splits* akan memberikan sinyal kepada investor mengenai prospek perusahaan di masa yang akan datang, kemudian investor akan bereaksi terhadap pengumuman *stock splits.* Reaksi investor tersebut kemudian akan menimbulkan adanya *abnormal return.* Namun kenyataannya dalam penelitian ini justru *abnormal return* bernilai negatif dan cenderung lebih kecil dibandingkan sebelum pengumuman *stock splits*, meskipun setelah diuji dengan *Paired Samples T-Test* ternyata penurunan tersebut tidak berbeda secara signifikan. Ini dikarenakan investor tidak menangkap sinyal yang dimaksudkan manajer melalui pengumuman tersebut dan tidak menganggap pengumuman *stock splits* sebagai berita yang menggembirakan (*good news*). Akibatnya investor tidak merubah perilaku mereka terhadap pembelian saham yang sudah mengalami *stock splits.*

Teori motivasi kedua yang disebut *trading range theory* atau *hipotesis liquidity* menjelaskan keinginan manajer untuk merubah harga pada kisaran yang mudah untuk diperdagangkan sehingga saham menjadi lebih likuid. Alasan ini biasanya menjadi alasan kuat di saat harga saham dinilai terlalu tinggi.

Akan tetapi hasil pengujian hipotesis alternatif kedua pada penelitian ini tidak mendukung teori tersebut. Aktivitas transaksi saham yang dicerminkan melalui *Trading Volume Activity* tidak mengalami perubahan setelah terjadi *stock splits* dibandingkan sebelum mengalami *stock splits*. Diduga, investor masih merasa harga saham yang sudah mengalami pemecahan tersebut belum berada pada kisaran yang optimal untuk diperdagangkan atau masih dinilai terlalu mahal.

Kedua hasil pengujian tersebut di atas mendukung hasil pengujian yang dilakukan oleh Sukardi (2003) dengan topik yang sama namun berbeda dalam hal periode pengamatan, yaitu pada tahun 1995-1996. Adapun hasil penelitian tersebut menyimpulkan bahwa tidak ditemukan perbedaan yang signifikan baik untuk rata-rata *abnormal return* maupun rata-rata TVA sebelum dan setelah *stock splits*.

Dalam penelitian tersebut dikaji tentang reaksi investor terhadap keputusan *stock splits* yang diambil oleh manajer pada perusahaan-perusahaan yang mengalami kenaikan *earning*. Namun ternyata hasil hasil penelitian menyatakan bahwa tidak terdapat reaksi yang berbeda antara sebelum dan sesudah *stock splits*. Dengan demikian disimpulkan bahwa investor tidak merespon secara positif muatan informasi yang disinyalkan manajer tentang peningkatan laba perusahaan di masa yang akan datang. Dengan kata lain investor tidak menangkap informasi sebagaimana dimaksudkan oleh manajer, perihal prospek perusahaan tersebut pada masa depan. Dalam penelitian tersebut juga tidak ditemukan adanya perbedaan tingkat aktivitas transaksi saham sesudah terjadi *stock splits*.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Tujuan penelitian ini adalah untuk meneliti tentang fenomena *stock splits* yang dianggap mempengaruhi harga saham dan likuiditas perdagangan saham yang beredar di Bursa Efek Jakarta. Selama periode tahun Januari 2000 – Desember 2001 peneliti mengadakan pengamatan terhadap perilaku harga saham dan likuiditas perdagangan saham di sekitar kejadian *stock splits*.

Dari hasil pengamatan tidak ditemukan adanya reaksi positif pasar terhadap *stock splits*. Hal ini ditunjukkan oleh hasil uji dua beda rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah *stock splits*. Pada pengujian antara rata-rata *abnormal return* satu minggu sebelum (t-1) dan satu minggu sesudah *stock splits* (t+1) pada perusahaan yang mengalami kenaikan *earning*, menunjukkan penolakan terhadap hipotesis alternatif pertama (Ha_1) karena nilai signifikasinya yaitu 0.071 lebih besar dari 0,05 (*p-value of t* $\rangle$ α). Artinya tidak ada perbedaan yang signifikan antara rata-rata *abnormal return* satu minggu sebelum *stock splits* dengan rata-rata *abnomal return* satu minggu setelah *stock splits*. Hal ini juga ditunjukkan pada pengujian di minggu-minggu sekitar *event period*, yang nilai signifikasinya juga lebih dari 0,05.

Maka diperoleh kesimpulan bahwa pasar tidak bereaksi secara positif terhadap pengumuman *stock splits*. Hasil penelitian ini tidak sesuai dengan teori

yang dikemukakan dalam *hypotesis signaling*. Pengumuman *stock splits* ternyata tidak memberikan sinyal kepada investor mengenai prospek perusahaan di masa yang akan datang, yang ditunjukkan dengan tidak adanya perubahan yang signifikan antara rata-rata *abnormal return* sebelum maupun sesudah *stock splits*.

Hasil pengujian terhadap hipotesis kedua (Ha_2) juga mengindikasikan penolakan terhadap hipotesis alternatif. Dari Tabel 4.5 menunjukkan nilai signifikasi sebesar 0,284 yang lebih besar dari α (5%). Penolakan terhadap Ha_2 menjelaskan bahwa tidak terjadi perubahan yang signifikan antara rata-rata TVA sesudah *stock splits* dengan rata-rata TVA sebelum *stock splits*. Artinya, likuiditas perdagangan saham setelah *stock splits* tidak mengalami peningkatan secara signifikan dibandingkan dengan likuiditas perdagangan sebelum *stock splits*. Hal ini juga bertolak belakang dengan teori motivasi kedua yaitu *hypotesis liquidity* dimana *stock splits* dianggap dapat menarik minat investor dan meningkatkan likuiditas perdagangan saham. Namun hasil penelitian ini berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Baker dan Gallagher pada tahun 1980 dan penelitian yang dilakukan oleh Lamourex dan Poon pada thun 1987 yang menunjukkan adanya peningkatan likuiditas setelah terjadi pemecahan saham pada perusahaan-perusahaan yang melakukan pemecahan.

Adanya perbedaan tersebut diduga karena para investor dalam negeri tidak menganggap pengumuman *stock splits* sebagai pengumuman yang bernilai ekonomis. Mereka lebih menyukai *rumors* maupun kejadian social politik jangka pendek yang dianggap lebih berpengaruh. Investor Indonesia juga diduga tidak

melakukan analisis secara mendalam terhadap Laporan Keuangan perusahaan yang menunjukkan kinerja perusahaan dalam mengambil keputusan investasi.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini mempunyai sejumlah keterbatasan baik dalam pengambilan sample maupun dalam penggunaan metode penelitian. Sejumlah kelemahan tersebut antara lain :

1. Terbatasnya jumlah populasi dalam penelitian ini karena hanya dilakukan dalam jangka waktu dua tahun yaitu sejak Januari 2000 sampai dengan Desember 2001, dengan sample sebanyak 30 perusahaan
2. Penelitian hanya meneliti dua variabie yang kemungkinan dipengaruhi *stock splits*, yaitu *abnormal return* dan aktivitas volume penjualan
3. Penelitian terhadap *abnormal return* hanya dilakukan untuk perusahaan yang mengalami kenaikan *earning* saja

5.3. Saran

Berdasarkan kesimpulan yang diambil dalam penelitian ini, maka diajukan saran sebagai berikut :

1. Bagi calon investor, disarankan untuk lebih mempercayai informasi ekonomi daripada *rumors* jangka pendek dan juga menjadikan Laporan Keuangan sebagai landasan pengambilan keputusan investasi. Hal ini dapat menghindarkan dari risiko investasi akibat spekulasi jangka pendek

DAFTAR PUSTAKA

Anggraeni dan Jogiyanto HM. (2000). "Penelitian Tentang Informasi Laba dan Deviden yang Dibawa oleh Pengumuman Pemecahan Saham". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol.2, No.1 (April). 1-12.

Byun, Jinho dan Michael S. Rozeff. (2003). "Long-run Performance after Stock Splits: 1927 to 1996". *Journal of Finance*, Vol.LVIII, No.3 (Juni). 1063-1085.

Darmadji, Tjiptono dan Hendy MF. (2001). *Pasar Modal Indonesia : Pendekatan Tanya Jawab*. Edisi Pertama. Jakarta : Salemba Empat.

Ghozali, Imam dan Agus Solichin. (2003). "Analisis Dampak Pengumuman Right Issue terhadap Reaksi Pasar di BEJ". *Jurnal Pasar Modal*. Vol.10, No.1 (Maret). 100-113.

Haugen, Robert. A. (1993). *Modern Investment Theory*. Edisi Ketiga. New Jersey: Prentice-Hall, Inc.

Husnan, Suad. (1993). *Manajemen Keuangan: Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*. Jilid 1. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.

_____. (1998). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi Pertama. Yogyakarta: BPFE.

Ikenberry, David L., Greame Rankine, dan Earl K. Stice. (1996). "What Do Stock Splits Really Signal?". *Journal of Finance and Quantitative Analisys*, Vol.31, No.3 (September). 357-375.

Jogiyanto. (2000). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kedua. Yogyakarta: BPFE.

Khomsiyah dan Sulistyo. (2001). "Faktor Tingkat Kemahalan Harga Saham, Kinerja Keuangan Perusahaan dan Keputusan Pemecahan Saham (Stock Splits) : Aplikasi Analisis Diskriminan". *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*. Vol.16, No.4. 388-400.

Lamoureux, C., dan Poon. (1987). "The Market Reaction to Stock Splits". *Journal of Finance*, 62 (Desember). 1347-1370.

Mahirun. (2004). "Abnormal Return Saham Perusahaan yang Melakukan Stock Splits". *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*. Vol.2, No.2 (September). 90-101.

LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 - Daftar Harga Saham, IHSG, Return Saham (Ri), dan Return Pasar (Rm)

ID	No	Code	Date	W	H	SF	Price	Price'	IHSG	Ri	Rm
1	1	TMPI	2000/03/27	t+5	25		625		585.24	-0.038	0.001
2	1	TMPI	2000/03/20	t+4	20		650		584.88	0.130	-0.019
3	1	TMPI	2000/03/10	t+3	15		575		596.18	0.211	0.087
4	1	TMPI	2000/03/03	t+2	10		475		548.55	-0.174	-0.043
5	1	TMPI	2000/02/24	t+1	5		575		573.49	-0.096	-0.044
6	1	TMPI	2000/02/17	t-0	0	0.4	1575	630	600.17	-0.060	-0.061
7	1	TMPI	2000/02/10	t-1	-5		1675		639.25	0.264	0.041
8	1	TMPI	2000/02/03	t-2	-10		1325		614.31	-0.070	-0.047
9	1	TMPI	2000/01/27	t-3	-15		1425		644.65	-0.050	-0.038
10	1	TMPI	2000/01/20	t-4	-20		1500		670.15	-0.116	-0.031
11	1	TMPI	2000/01/13	t-5	-25		1700		691.61	0.133	-0.012
12	1	TMPI	2000/01/04	t-6	-30		1500		700.22	0.154	0.051
13	1	TMPI	1999/12/24	t-7	-35		1300		666.13	0.236	0.043
14	1	TMPI	1999/12/17	t-8	-40		1050		638.82	0.167	0.008
15	1	TMPI	1999/12/10	t-9	-45		900		633.84	0.020	0.033
16	1	TMPI	1999/12/03	t-10	-50		875		613.48	0.064	0.029
17	1	TMPI	1999/11/26	t-11	-55		800		596.35	-0.111	-0.058
18	1	TMPI	1999/11/19	t-12	-60		900		633.31	0.091	-0.003
19	1	TMPI	1999/11/12	t-13	-65		825		635.23	0.065	0.015
20	1	TMPI	1999/11/05	t-14	-70		775		626.04	0.192	0.054
21	1	TMPI	1999/10/29	t-15	-75		650		593.87	-0.037	-0.017
22	1	TMPI	1999/10/22	t-16	-80		675		604.18	0.125	0.064
23	1	TMPI	1999/10/15	t-17	-85		600		567.92	-0.040	-0.035
24	1	TMPI	1999/10/08	t-18	-90		625		586.24	0.000	0.039
25	1	TMPI	1999/10/01	t-19	-95		625		586.04	0.190	0.094
26	1	TMPI	1999/09/24	t-20	-100		525		517.54	-0.067	-0.054
27	1	TMPI	1999/09/17	t-21	-105		575		547.02		
28	2	ASIA	2001/01/26	t+5	25		85		416.79	0.000	0.013
29	2	ASIA	2001/01/19	t+4	20		85		411.56	0.000	0.010
30	2	ASIA	2001/01/12	t+3	15		85		407.36	0.000	-0.027
31	2	ASIA	2001/01/05	t+2	10		85		418.82	-0.105	0.009
32	2	ASIA	2000/12/21	t+1	5		95		415.10	-0.061	-0.010
33	2	ASIA	2000/12/14	t-0	0	0.65	155	100.8	419.20	-0.031	-0.036
34	2	ASIA	2000/12/07	t-1	-5		160		435.64	-0.059	0.015
35	2	ASIA	2000/11/30	t-2	-10		170		429.21	-0.056	-0.010
36	2	ASIA	2000/11/23	t-3	-15		180		433.55	0.000	0.040
37	2	ASIA	2000/11/16	t-4	-20		180		416.98	-0.053	-0.011
38	2	ASIA	2000/11/09	t-5	-25		190		421.47	0.000	0.033
39	2	ASIA	2000/11/02	t-6	-30		190		407.96	0.086	-0.015
40	2	ASIA	2000/10/26	t-7	-35		175		414.16	-0.103	-0.007
41	2	ASIA	2000/10/18	t-8	-40		195		416.95	0.000	0.011
42	2	ASIA	2000/10/11	t-9	-45		195		412.33	-0.049	-0.016
43	2	ASIA	2000/10/04	t-10	-50		205		418.83	0.025	0.021
44	2	ASIA	2000/09/27	t-11	-55		200		410.31	-0.245	-0.022
45	2	ASIA	2000/09/20	t-12	-60		265		419.36	-0.102	-0.093
46	2	ASIA	2000/09/11	t-13	-65		295		462.54	-0.063	-0.027
47	2	ASIA	2000/09/04	t-14	-70		315		475.36	-0.045	-0.024
48	2	ASIA	2000/08/25	t-15	-75		330		486.91	-0.029	-0.015
49	2	ASIA	2000/08/18	t-16	-80		340		494.19	0.015	0.011
50	2	ASIA	2000/08/10	t-17	-85		335		488.62	0.000	-0.007
51	2	ASIA	2000/08/03	t-18	-90		335		491.99	-0.015	-0.014
52	2	ASIA	2000/07/27	t-19	-95		340		499.16	0.063	-0.028
53	2	ASIA	2000/07/20	t-20	-100		320		513.39	-0.015	0.015
54	2	ASIA	2000/07/13	t-21	-105		325		505.92		
55	3	APLI	2000/09/25	t+5	25		90		410.90	0.000	0.000
56	3	APLI	2000/09/18	t+4	20		90		411.03	-0.217	-0.130
57	3	APLI	2000/09/07	t+3	15		115		472.60	-0.080	0.008
58	3	APLI	2000/08/30	t+2	10		125		469.06	-0.405	-0.068
59	3	APLI	2000/08/23	t+1	5		210		503.40	-0.181	0.004
60	3	APLI	2000/08/15	t-0	0	0.1	2480	248	501.58	0.016	0.034
61	3	APLI	2000/08/08	t-1	-5		2440		485.08	0.122	-0.009
62	3	APLI	2000/08/01	t-2	-10		2175		489.68	-0.216	-0.020
63	3	APLI	2000/07/25	t-3	-15		2775		499.68	-0.105	-0.015
64	3	APLI	2000/07/18	t-4	-20		3100		507.05	-0.230	-0.011
65	3	APLI	2000/07/11	t-5	-25		4025		512.62	-0.268	0.007
66	3	APLI	2000/07/04	t-6	-30		5495		509.26	0.409	0.014
67	3	APLI	2000/06/27	t-7	-35		3900		502.05	0.560	0.024
68	3	APLI	2000/06/20	t-8	-40		2500		490.12	0.000	0.030
69	3	APLI	2000/06/12	t-9	-45		2500		476.03	0.000	0.049
70	3	APLI	2000/06/05	t-10	-50		2500		453.95	-0.091	-0.058
71	3	APLI	2000/05/26	t-11	-55		2750		482.07	-0.262	-0.054
72	3	APLI	2000/05/19	t-12	-60		3725		509.40	0.505	-0.037

LAMPIRAN 1 - Daftar Harga Saham, IHSG, Return Saham (Ri), dan Return Pasar (Rm)

ID	No	Code	Date	W	H	SF	Price	Price'	IHSG	Ri	Rm
73	3	APLI	2000/05/11	t-13	-65		2475		529.20	0.286	-0.016
74	3	APLI	2000/05/04	t-14	-70		1925		538.97		
75	4	ASGR	2000/04/14	t+5	25		1150		556.79	4.610	-0.025
76	4	ASGR	2000/04/07	t+4	20		205		570.82	-0.795	-0.030
77	4	ASGR	2000/03/28	t+3	15		1000		588.73	0.026	0.017
78	4	ASGR	2000/03/21	t+2	10		975		578.97	0.026	-0.015
79	4	ASGR	2000/03/13	t+1	5		950		587.58	-0.096	0.037
80	4	ASGR	2000/03/06	t-0	0	0.13	8100	1013	566.71	-0.047	-0.003
81	4	ASGR	2000/02/25	t-1	-5		8500		563.55	0.012	-0.052
82	4	ASGR	2000/02/18	t-2	-10		8400		569.57	-0.006	-0.056
83	4	ASGR	2000/02/11	t-3	-15		8450		635.08	0.027	0.000
84	4	ASGR	2000/02/04	t-4	-20		8225		635.00	0.051	0.001
85	4	ASGR	2000/01/28	t-5	-25		7825		634.67	0.110	-0.045
86	4	ASGR	2000/01/21	t-6	-30		7050		664.89	0.060	-0.038
87	4	ASGR	2000/01/14	t-7	-35		6650		690.89	0.031	0.019
88	4	ASGR	2000/01/05	t-8	-40		6450		678.09	0.593	-0.005
89	4	ASGR	1999/12/27	t-9	-45		4050		681.38	0.141	0.055
90	4	ASGR	1999/12/20	t-10	-50		3550		646.06	-0.021	0.025
91	4	ASGR	1999/12/13	t-11	-55		3625		630.55	-0.007	0.010
92	4	ASGR	1999/12/06	t-12	-60		3650		624.39	0.081	0.071
93	4	ASGR	1999/11/29	t-13	-65		3375		562.82	-0.094	-0.075
94	4	ASGR	1999/11/22	t-14	-70		3725		630.17	-0.083	-0.009
95	4	ASGR	1999/11/15	t-15	-75		3975		635.80	0.639	0.012
96	4	ASGR	1999/11/08	t-16	-80		2425		628.31	0.565	0.056
97	4	ASGR	1999/11/01	t-17	-85		1550		595.06	0.069	-0.003
98	4	ASGR	1999/10/25	t-18	-90		1450		597.07	0.000	0.079
99	4	ASGR	1999/10/18	t-19	-95		1450		553.21	0.000	-0.053
100	4	ASGR	1999/10/11	t-20	-100		1450		584.06	-0.049	0.052
101	4	ASGR	1999/10/04	t-21	-105		1525		555.30		
102	5	AHAP	2000/11/06	t+5	25		1350		415.27	0.000	0.028
103	5	AHAP	2000/10/30	t+4	20		1350		404.11	-0.308	-0.039
104	5	AHAP	2000/10/20	t+3	15		1950		420.33	0.000	0.030
105	5	AHAP	2000/10/13	t+2	10		1950		408.20	0.000	-0.033
106	5	AHAP	2000/10/06	t+1	5		1950		422.00	0.000	0.002
107	5	AHAP	2000/09/29	t-0	0	0.5	3900	1950	421.34	0.114	0.035
108	5	AHAP	2000/09/22	t-1	-5		3500		406.92	0.400	-0.060
109	5	AHAP	2000/09/13	t-2	-10		2500		442.09	0.000	-0.070
110	5	AHAP	2000/09/06	t-3	-15		2500		475.55	0.000	0.010
111	5	AHAP	2000/08/29	t-4	-20		2500		470.84	-0.263	-0.059
112	5	AHAP	2000/08/22	t-5	-25		3390		500.10	0.000	-0.008
113	5	AHAP	2000/08/14	t-6	-30		3390		504.07	0.356	0.028
114	5	AHAP	2000/08/07	t-7	-35		2500		490.54	0.190	-0.003
115	5	AHAP	2000/07/31	t-8	-40		2100		492.19	0.050	-0.029
116	5	AHAP	2000/07/24	t-9	-45		2000		506.94	0.000	0.000
117	5	AHAP	2000/07/17	t-10	-50		2000		506.80	0.000	-0.003
118	5	AHAP	2000/07/10	t-11	-55		2000		508.47	0.000	0.009
119	5	AHAP	2000/07/03	t-12	-60		2000		503.86	0.000	-0.007
120	5	AHAP	2000/06/26	t-13	-65		2000		507.51	0.000	0.034
121	5	AHAP	2000/06/19	t-14	-70		2000		490.69	0.000	0.027
122	5	AHAP	2000/06/09	t-15	-75		2000		477.93	0.000	0.075
123	5	AHAP	2000/06/02	t-16	-80		2000		444.45	0.000	-0.094
124	5	AHAP	2000/05/25	t-17	-85		2000		490.68	0.000	-0.047
125	5	AHAP	2000/05/17	t-18	-90		2000		514.85	0.000	-0.061
126	5	AHAP	2000/05/10	t-19	-95		2000		548.24	0.000	0.024
127	5	AHAP	2000/05/03	t-20	-100		2000		535.31	0.000	0.021
128	5	AHAP	2000/04/26	t-21	-105		2000		524.08		
129	6	BHIT	2000/03/14	t+5	25		1025		585.92	0.025	0.041
130	6	BHIT	2000/03/07	t+4	20		1000		562.76	-0.024	-0.024
131	6	BHIT	2000/02/28	t+3	15		1025		576.54	-0.024	-0.028
132	6	BHIT	2000/02/21	t+2	10		1050		592.99	-0.023	-0.064
133	6	BHIT	2000/02/14	t+1	5		1075		633.72	0.116	-0.004
134	6	BHIT	2000/02/07	t-0	0	0.4	2375	950	636.43	0.092	0.000
135	6	BHIT	2000/01/31	t-1	-5		2175		636.37	0.178	-0.031
136	6	BHIT	2000/01/24	t-2	-10		1850		656.72	-0.039	-0.066
137	6	BHIT	2000/01/17	t-3	-15		1925		703.48	0.100	0.022
138	6	BHIT	2000/01/06	t-4	-20		1750		688.52	0.373	0.017
139	6	BHIT	1999/12/28	t-5	-25		1275		677.22	0.085	0.031
140	6	BHIT	1999/12/21	t-6	-30		1175		656.89	0.237	0.013
141	6	BHIT	1999/12/14	t-7	-35		950		648.39	0.152	0.043
142	6	BHIT	1999/12/07	t-8	-40		825		621.65	0.065	0.065
143	6	BHIT	1999/11/30	t-9	-45		775		583.80	-0.068	-0.056
144	6	BHIT	1999/11/23	t-10	-50		850		618.45	0.063	-0.036

LAMPIRAN 1 - Daftar Harga Saham, IHSG, Return Saham (Ri), dan Return Pasar (Rm)

ID	No	Code	Date	W	H	SF	Price	Price'	IHSG	Ri	Rm
145	6	BHIT	1999/11/16	t-11	-55		800		641.73	-0.030	0.005
146	6	BHIT	1999/11/09	t-12	-60		825		638.82	0.269	0.075
147	6	BHIT	1999/11/02	t-13	-65		650		594.41	0.000	0.000
148	6	BHIT	1999/10/26	t-14	-70		650		594.25	0.300	0.018
149	6	BHIT	1999/10/19	t-15	-75		500		583.05	0.053	0.021
150	6	BHIT	1999/10/12	t-16	-80		475		571.38	0.000	0.009
151	6	BHIT	1999/10/05	t-17	-85		475		566.25	0.056	0.070
152	6	BHIT	1999/09/28	t-18	-90		450		529.22	-0.053	-0.033
153	6	BHIT	1999/09/21	t-19	-95		475		547.26	-0.050	-0.026
154	6	BHIT	1999/09/14	t-20	-100		500		562.06	-0.444	0.031
155	6	BHIT	1999/09/07	t-21	-105		900		545.35		
156	7	ESTI	2001/01/19	t+5	25		200		411.56	-0.024	0.010
157	7	ESTI	2001/01/12	t+4	20		205		407.36	-0.024	-0.027
158	7	ESTI	2001/01/05	t+3	15		210		418.82	-0.105	0.009
159	7	ESTI	2000/12/21	t+2	10		235		415.10	0.000	-0.010
160	7	ESTI	2000/12/14	t+1	5		235		419.20	0.128	-0.036
161	7	ESTI	2000/12/07	t-0	0	0.2	1025	205	435.64	0.079	0.015
162	7	ESTI	2000/11/30	t-1	-5		950		429.21	0.000	-0.010
163	7	ESTI	2000/11/23	t-2	-10		950		433.55	0.000	0.040
164	7	ESTI	2000/11/16	t-3	-15		950		416.98	0.000	-0.011
165	7	ESTI	2000/11/09	t-4	-20		950		421.47	0.000	0.033
166	7	ESTI	2000/11/02	t-5	-25		950		407.96	-0.026	-0.015
167	7	ESTI	2000/10/26	t-6	-30		975		414.16	0.000	-0.007
168	7	ESTI	2000/10/18	t-7	-35		975		416.96	-0.025	0.011
169	7	ESTI	2000/10/11	t-8	-40		1000		412.33	-0.057	-0.016
170	7	ESTI	2000/10/04	t-9	-45		1060		418.83	0.116	0.021
171	7	ESTI	2000/09/27	t-10	-50		950		410.31	0.000	-0.022
172	7	ESTI	2000/09/20	t-11	-55		950		419.35	0.118	-0.093
173	7	ESTI	2000/09/11	t-12	-60		850		462.54	0.030	-0.027
174	7	ESTI	2000/09/04	t-13	-65		825		475.36	-0.093	-0.024
175	7	ESTI	2000/08/25	t-14	-70		910		486.91	-0.112	-0.015
176	7	ESTI	2000/08/18	t-15	-75		1025		494.19	0.000	0.011
177	7	ESTI	2000/08/10	t-16	-80		1025		488.62	0.000	-0.007
178	7	ESTI	2000/08/03	t-17	-85		1025		491.99	0.010	-0.014
179	7	ESTI	2000/07/27	t-18	-90		1015		499.16	-0.047	-0.028
180	7	ESTI	2000/07/20	t-19	-95		1065		513.39	0.054	0.015
181	7	ESTI	2000/07/13	t-20	-100		1010		505.92	0.063	-0.015
182	7	ESTI	2000/07/06	t-21	-105		950		513.43		
183	8	FAST	2001/01/15	t+5	25		900		411.98	-0.053	-0.009
184	8	FAST	2001/01/08	t+4	20		950		415.77	0.000	-0.001
185	8	FAST	2000/12/22	t+3	15		950		416.32	0.000	-0.017
186	8	FAST	2000/12/15	t+2	10		950		423.66	0.000	-0.019
187	8	FAST	2000/12/08	t+1	5		950		431.81	0.000	0.010
188	8	FAST	2000/12/01	t-0	0	0.1	9500	950	427.55	0.000	-0.015
189	8	FAST	2000/11/24	t-1	-5		9500		434.21	0.000	0.031
190	8	FAST	2000/11/17	t-2	-10		9500		421.14	0.000	-0.014
191	8	FAST	2000/11/10	t-3	-15		9500		428.97	0.000	0.042
192	8	FAST	2000/11/03	t-4	-20		9500		409.63	0.000	-0.005
193	8	FAST	2000/10/27	t-5	-25		9500		411.84	0.000	-0.026
194	8	FAST	2000/10/19	t-6	-30		9500		422.73	0.000	0.035
195	8	FAST	2000/10/12	t-7	-35		9500		408.42	0.000	-0.037
196	8	FAST	2000/10/05	t-8	-40		9500		423.90	0.000	0.020
197	8	FAST	2000/09/28	t-9	-45		9500		415.52	0.000	-0.005
198	8	FAST	2000/09/21	t-10	-50		9500		417.68	0.000	-0.074
199	8	FAST	2000/09/12	t-11	-55		9500		451.05	0.000	-0.057
200	8	FAST	2000/09/05	t-12	-60		9500		478.42	0.000	-0.007
201	8	FAST	2000/08/28	t-13	-65		9500		481.67	0.000	-0.032
202	8	FAST	2000/08/21	t-14	-70		9500		497.39	0.000	-0.017
203	8	FAST	2000/08/11	t-15	-75		9500		505.79	0.000	0.024
204	8	FAST	2000/08/04	t-16	-80		9500		494.16	0.000	-0.009
205	8	FAST	2000/07/28	t-17	-85		9500		498.80	0.000	-0.020
206	8	FAST	2000/07/21	t-18	-90		9500		508.79	0.000	0.009
207	8	FAST	2000/07/14	t-19	-95		9500		504.11	0.000	-0.008
208	8	FAST	2000/07/07	t-20	-100		9500		508.11	0.000	-0.014
209	8	FAST	2000/06/30	t-21	-105		9500		515.11		
210	9	INDF	2000/11/03	t+5	25		775		409.83	-0.031	-0.005
211	9	INDF	2000/10/27	t+4	20		800		411.84	-0.012	-0.026
212	9	INDF	2000/10/19	t+3	15		810		422.73	0.038	0.035
213	9	INDF	2000/10/12	t+2	10		780		408.42	-0.013	-0.037
214	9	INDF	2000/10/05	t+1	5		790		423.90	-0.019	0.020
215	9	INDF	2000/09/28	t-0	0	0.2	4025	805	415.52	0.050	-0.005
216	9	INDF	2000/09/21	t-1	-5		3835		417.68	-0.033	-0.074

LAMPIRAN 1 - Daftar Harga Saham, IHSG, Return Saham (Ri), dan Return Pasar (Rm)

ID	No	Code	Date	W	H	SF	Priou	Price'	IHSG	Ri	Rm
217	9	INDF	2000/09/12	t-2	-10		3965		451.05	-0.035	-0.057
218	9	INDF	2000/09/05	t-3	-15		4110		478.42	0.058	-0.007
219	9	INDF	2000/08/28	t-4	-20		3885		461.67	-0.051	-0.032
220	9	INDF	2000/08/21	t-5	-25		4095		497.39	-0.045	-0.017
221	9	INDF	2000/08/11	t-6	-30		4290		505.79	-0.029	0.024
222	9	INDF	2000/08/04	t-7	-35		4420		494.18	0.005	-0.009
223	9	INDF	2000/07/28	t-8	-40		4400		496.80	-0.074	-0.020
224	9	INDF	2000/07/21	t-9	-45		4750		508.79	0.011	0.039
225	9	INDF	2000/07/14	t-10	-50		4700		504.11	-0.018	-0.008
226	9	INDF	2000/07/07	t-11	-55		4785		506.11	0.002	-0.014
227	9	INDF	2000/06/30	t-12	-60		4775		515.11	-0.107	0.024
228	9	INDF	2000/06/23	t-13	-65		5350		503.14	0.097	0.040
229	9	INDF	2000/06/16	t-14	-70		4875		464.02	0.083	0.012
230	9	INDF	2000/06/08	t-15	-75		4500		476.21	0.047	0.053
231	9	INDF	2000/05/31	t-16	-80		4300		454.33	-0.169	-0.079
232	9	INDF	2000/05/24	t-17	-85		5175		493.20	-0.055	-0.009
233	9	INDF	2000/05/16	t-18	-90		5475		497.82	-0.039	-0.091
234	9	INDF	2000/05/09	t-19	-95		5700		547.67	0.065	0.031
235	9	INDF	2000/05/02	t-20	-100		5350		531.25	-0.009	0.024
236	9	INDF	2000/04/25	t-21	-105		5400		519.04		
237	10	INTA	2000/12/07	t+5	25		400		436.84	-0.059	0.015
238	10	INTA	2000/11/30	t+4	20		425		429.21	-0.105	-0.010
239	10	INTA	2000/11/23	t+3	15		475		433.55	0.118	0.040
240	10	INTA	2000/11/16	t+2	10		425		416.98	-0.190	-0.011
241	10	INTA	2000/11/09	t+1	5		525		421.47	0.000	0.033
242	10	INTA	2000/11/02	t-0	0	0.5	1050	525	407.96	0.000	-0.015
243	10	INTA	2000/10/26	t-1	-5		1050		414.16	0.050	-0.007
244	10	INTA	2000/10/18	t-2	-10		1000		416.95	-0.048	0.011
245	10	INTA	2000/10/11	t-3	-15		1050		412.33	0.000	-0.016
246	10	INTA	2000/10/04	t-4	-20		1050		418.83	0.000	0.021
247	10	INTA	2000/09/27	t-5	-25		1050		410.31	-0.045	-0.022
248	10	INTA	2000/09/20	t-6	-30		1100		419.35	0.014	-0.093
249	10	INTA	2000/09/11	t-7	-35		1065		462.54	-0.196	-0.027
250	10	INTA	2000/09/04	t-8	-40		1350		475.36	0.059	-0.024
251	10	INTA	2000/08/25	t-9	-45		1275		486.91	-0.019	-0.015
252	10	INTA	2000/08/18	t-10	-50		1300		494.19	-0.037	0.011
253	10	INTA	2000/08/10	t-11	-55		1350		488.62	-0.088	-0.007
254	10	INTA	2000/08/03	t-12	-60		1480		491.99	0.096	-0.014
255	10	INTA	2000/07/27	t-13	-65		1350		499.18	0.000	-0.026
256	10	INTA	2000/07/20	t-14	-70		1350		513.39	0.034	0.015
257	10	INTA	2000/07/13	t-15	-75		1305		505.92	-0.068	-0.015
258	10	INTA	2000/07/06	t-16	-80		1400		513.43	-0.018	0.002
259	10	INTA	2000/06/29	t-17	-85		1425		512.60	-0.017	0.022
260	10	INTA	2000/06/22	t-18	-90		1450		501.81	0.094	0.054
261	10	INTA	2000/06/14	t-19	-95		1325		475.93	-0.070	0.036
262	10	INTA	2000/06/07	t-20	-100		1425		459.46	-0.066	-0.020
263	10	INTA	2000/05/30	t-21	-105		1525		468.71		
264	11	MREI	2000/09/13	t+5	25		575		442.09	-0.050	-0.070
265	11	MREI	2000/09/06	t+4	20		605		475.55	-0.008	0.019
266	11	MREI	2000/08/29	t+3	15		610		470.84	-0.062	-0.059
267	11	MREI	2000/08/22	t+2	10		650		500.10	0.048	-0.008
268	11	MREI	2000/08/14	t+1	5		620		504.07	-0.065	0.028
269	11	MREI	2000/08/07	t-0	0	0.3	2200	660	490.54	0.375	-0.003
270	11	MREI	2000/07/31	t-1	-5		1600		492.19	0.000	-0.029
271	11	MREI	2000/07/24	t-2	-10		1600		506.94	0.000	0.000
272	11	MREI	2000/07/17	t-3	-15		1600		506.80	0.123	-0.003
273	11	MREI	2000/07/10	t-4	-20		1425		508.47	-0.034	0.009
274	11	MREI	2000/07/03	t-5	-25		1475		503.86	0.054	-0.007
275	11	MREI	2000/06/26	t-6	-30		1400		507.51	0.000	0.034
276	11	MREI	2000/06/19	t-7	-35		1400		490.69	0.077	0.027
277	11	MREI	2000/06/09	t-8	-40		1300		477.93	-0.071	0.075
278	11	MREI	2000/06/02	t-9	-45		1400		444.45	0.000	-0.094
279	11	MREI	2000/05/25	t-10	-50		1400		490.68	-0.125	-0.047
280	11	MREI	2000/05/17	t-11	-55		1600		514.85	-0.030	-0.061
281	11	MREI	2000/05/10	t-12	-60		1650		548.24	0.015	0.024
282	11	MREI	2000/05/03	t-13	-65		1625		535.31	-0.122	0.021
283	11	MREI	2000/04/26	t-14	-70		1850		524.08	-0.075	-0.008
284	11	MREI	2000/04/18	t-15	-75		2000		528.26	0.212	-0.073
285	11	MREI	2000/04/11	t-16	-80		1650		569.74	0.179	-0.023
286	11	MREI	2000/03/30	t-17	-85		1400		583.28	-0.253	-0.005
287	11	MREI	2000/03/23	t-18	-90		1875		586.01	-0.063	-0.001
288	11	MREI	2000/03/15	t-19	-95		2000		586.81	0.290	0.030

LAMPIRAN 1 - Daftar Harga Saham, IHSG, Return Saham (Ri), dan Return Pasar (Rm)

ID	No	Code	Date	W	H	SF	Price	Price'	IHSG	Ri	Rm
289	11	MREI	2000/03/08	t-20	-100		1550		570.05	0.016	0.006
290	11	MREI	2000/03/01	t-21	-105		1525		565.48		
291	12	MEDC	2000/07/07	t+5	25		1075		508.11	-0.023	-0.014
292	12	MEDC	2000/06/30	t+4	20		1100		515.11	0.023	0.024
293	12	MEDC	2000/06/23	t+3	15		1075		503.14	0.162	0.040
294	12	MEDC	2000/06/16	t+2	10		925		484.02	0.121	0.012
295	12	MEDC	2000/06/08	t+1	5		825		478.21	-0.030	0.053
296	12	MEDC	2000/05/31	t-0	0	0.2	4250	850	454.33	-0.012	-0.079
297	12	MEDC	2000/05/24	t-1	-5		4300		493.20	0.049	-0.009
298	12	MEDC	2000/05/16	t-2	-10		4100		497.82	-0.099	-0.091
299	12	MEDC	2000/05/09	t-3	-15		4550		547.67	0.230	0.031
300	12	MEDC	2000/05/02	t-4	-20		3700		531.25	0.007	0.024
301	12	MEDC	2000/04/25	t-5	-25		3675		519.04	-0.033	-0.019
302	12	MEDC	2000/04/17	t-6	-30		3800		529.26	-0.038	-0.071
303	12	MEDC	2000/04/10	t-7	-35		3950		569.62	-0.112	-0.037
304	12	MEDC	2000/03/29	t-8	-40		4450		591.68	0.029	0.008
305	12	MEDC	2000/03/22	t-9	-45		4325		586.66	-0.065	0.002
306	12	MEDC	2000/03/14	t-10	-50		4625		585.92	-0.005	0.041
307	12	MEDC	2000/03/07	t-11	-55		4650		562.76	0.011	-0.024
308	12	MEDC	2000/02/28	t-12	-60		4600		576.54	-0.005	-0.028
309	12	MEDC	2000/02/21	t-13	-65		4625		582.99	-0.075	-0.064
310	12	MEDC	2000/02/14	t-14	-70		5000		633.72	0.020	-0.004
311	12	MEDC	2000/02/07	t-15	-75		4900		636.43	-0.030	0.000
312	12	MEDC	2000/01/31	t-16	-80		5050		636.37	-0.094	-0.031
313	12	MEDC	2000/01/24	t-17	-85		5575		656.72	0.109	-0.066
314	12	MEDC	2000/01/17	t-18	-90		5025		703.48	0.069	0.022
315	12	MEDC	2000/01/06	t-19	-95		4700		686.52	-0.016	0.017
316	12	MEDC	1999/12/28	t-20	-100		4775		677.22	0.027	0.031
317	12	MEDC	1999/12/21	t-21	-105		4650		656.69		
318	13	MIRA	2000/09/20	t+5	25		410		419.35	0.224	-0.093
319	13	MIRA	2000/09/11	t+4	20		335		462.54	-0.163	-0.027
320	13	MIRA	2000/09/04	t+3	15		400		475.36	0.098	-0.024
321	13	MIRA	2000/08/25	t+2	10		365		486.91	-0.110	-0.015
322	13	MIRA	2000/08/18	t+1	5		410		494.19	0.067	0.011
323	13	MIRA	2000/08/10	t-0	0	0.5	765	382.5	488.62	0.048	-0.007
324	13	MIRA	2000/08/03	t-1	-5		730		491.99	-0.062	-0.014
325	13	MIRA	2000/07/27	t-2	-10		795		499.18	0.019	-0.026
326	13	MIRA	2000/07/20	t-3	-15		780		513.39	-0.043	0.015
327	13	MIRA	2000/07/13	t-4	-20		815		505.92	-0.052	-0.015
328	13	MIRA	2000/07/06	t-5	-25		860		513.43	-0.070	0.002
329	13	MIRA	2000/06/29	t-6	-30		925		512.60	-0.051	0.022
330	13	MIRA	2000/06/22	t-7	-35		975		501.81	-0.114	0.054
331	13	MIRA	2000/06/14	t-8	-40		1100		475.93	0.023	0.036
332	13	MIRA	2000/06/07	t-9	-45		1075		459.46	0.132	-0.030
333	13	MIRA	2000/05/30	t-10	-50		950		468.71	-0.050	-0.054
334	13	MIRA	2000/05/23	t-11	-55		1000		495.51	0.026	-0.041
335	13	MIRA	2000/05/15	t-12	-60		975		516.43	-0.025	-0.062
336	13	MIRA	2000/05/08	t-13	-65		1000		550.33	0.111	0.049
337	13	MIRA	2000/05/01	t-14	-70		900		524.61	-0.163	-0.012
338	13	MIRA	2000/04/24	t-15	-75		1075		530.85	0.194	-0.047
339	13	MIRA	2000/04/14	t-16	-80		900		556.79	4.455	-0.025
340	13	MIRA	2000/04/07	t-17	-85		165		570.62	-0.736	-0.030
341	13	MIRA	2000/03/28	t-18	-90		625		588.73	0.000	0.017
342	13	MIRA	2000/03/21	t-19	-95		625		578.97	-0.038	-0.015
343	13	MIRA	2000/03/13	t-20	-100		650		587.58	-0.212	0.037
344	13	MIRA	2000/03/06	t-21	-105		825		566.71		
345	14	MITI	2000/11/13	t+5	25		160		423.86	-0.086	0.020
346	14	MITI	2000/11/06	t+4	20		175		415.27	0.094	0.028
347	14	MITI	2000/10/30	t+3	15		160		404.11	-0.111	-0.039
348	14	MITI	2000/10/20	t+2	10		180		420.33	-0.027	0.030
349	14	MITI	2000/10/13	t+1	5		185		406.20	-0.068	-0.033
350	14	MITI	2000/10/06	t-0	0	0.5	395	197.5	422.00	0.162	0.002
351	14	MITI	2000/09/29	t-1	-5		340		421.34	-0.056	0.035
352	14	MITI	2000/09/22	t-2	-10		360		406.92	0.440	-0.380
353	14	MITI	2000/09/13	t-3	-15		250		442.09	-0.444	-0.070
354	14	MITI	2000/09/06	t-4	-20		450		475.55	0.011	0.010
355	14	MITI	2000/08/29	t-5	-25		445		470.84	-0.092	-0.059
356	14	MITI	2000/08/22	t-6	-30		490		500.10	-0.030	-0.008
357	14	MITI	2000/08/14	t-7	-35		505		504.07	0.020	0.028
358	14	MITI	2000/08/07	t-8	-40		495		490.54	0.112	-0.003
359	14	MITI	2000/07/31	t-9	-45		445		492.19	-0.101	-0.029
360	14	MITI	2000/07/24	t-10	-50		495		506.94	-0.020	0.000

LAMPIRAN 1 - Daftar Harga Saham, IHSG, Return Saham (Ri), dan Return Pasar (Rm)

ID	No	Code	Date	W	H	SF	Price	Price'	IHSG	Ri	Rm
361	14	MITI	2000/07/17	t-11	-55		505		506.80	0.010	-0.003
362	14	MITI	2000/07/10	t-12	-60		500		508.47	-0.038	0.009
363	14	MITI	2000/07/03	t-13	-65		520		503.86	-0.055	-0.007
364	14	MITI	2000/06/26	t-14	-70		550		507.51	0.000	0.034
365	14	MITI	2000/06/19	t-15	-75		550		490.69	0.000	0.027
366	14	MITI	2000/06/09	t-16	-80		550		477.93	-0.043	0.075
367	14	MITI	2000/06/02	t-17	-85		575		444.45	-0.148	-0.094
368	14	MITI	2000/05/25	t-18	-90		675		490.68	-0.129	-0.047
369	14	MITI	2000/05/17	t-19	-95		775		514.65	-0.068	-0.061
370	14	MITI	2000/05/10	t-20	-100		850		548.24	0.000	0.024
371	14	MITI	2000/05/03	t-21	-105		850		535.31		
372	15	SONA	2000/05/12	t+5	25		400		526.88	-0.200	-0.034
373	15	SONA	2000/05/05	t+4	20		500		545.61	0.176	0.036
374	15	SONA	2000/04/28	t+3	15		425		526.74	-0.105	0.001
375	15	SONA	2000/04/20	t+2	10		475		526.40	-0.050	-0.068
376	15	SONA	2000/04/13	t+1	5		500		565.11	0.025	0.002
377	15	SONA	2000/04/05	t-0	0	0.5	975	487.5	564.18	-0.049	-0.036
378	15	SONA	2000/03/27	t-1	-5		1025		585.24	0.025	0.001
379	15	SONA	2000/03/20	t-2	-10		1000		584.88	-0.024	-0.019
380	15	SONA	2000/03/10	t-3	-15		1025		596.18	-0.024	0.067
381	15	SONA	2000/03/03	t-4	-20		1050		548.55	0.024	-0.043
382	15	SONA	2000/02/24	t-5	-25		1025		573.49	-0.024	-0.044
383	15	SONA	2000/02/17	t-6	-30		1050		600.17	-0.087	-0.061
384	15	SONA	2000/02/10	t-7	-35		1150		639.25	0.095	0.041
385	15	SONA	2000/02/03	t-8	-40		1050		614.31	-0.125	-0.047
386	15	SONA	2000/01/27	t-9	-45		1200		644.85	-0.094	-0.038
387	15	SONA	2000/01/20	t-10	-50		1325		670.15	0.710	-0.031
388	15	SONA	2000/01/13	t-11	-55		775		691.61	-0.031	-0.012
389	15	SONA	2000/01/04	t-12	-60		800		700.22	0.000	0.051
390	15	SONA	1999/12/24	t-13	-65		800		666.13	0.231	0.043
391	15	SONA	1999/12/17	t-14	-70		650		638.62	0.000	0.008
392	15	SONA	1999/12/10	t-15	-75		650		633.84	-0.037	0.033
393	15	SONA	1999/12/03	t-16	-80		675		613.46	0.038	0.029
394	15	SONA	1999/11/26	t-17	-85		650		596.35	0.040	-0.058
395	15	SONA	1999/11/19	t-18	-90		625		633.31	0.042	-0.003
396	15	SONA	1999/11/12	t-19	-95		600		635.23	0.043	0.015
397	15	SONA	1999/11/05	t-20	-100		575		635.04	0.000	0.054
398	15	SONA	1999/10/29	t-21	-105		575		593.87		
399	16	TRST	2000/11/13	t+5	25		90		423.66	0.000	0.020
400	16	TRST	2000/11/06	t+4	20		90		415.27	0.000	0.028
401	16	TRST	2000/10/30	t+3	15		90		404.11	-0.053	-0.039
402	16	TRST	2000/10/20	t+2	10		95		420.33	0.000	0.030
403	16	TRST	2000/10/13	t+1	5		95		408.20	0.156	-0.033
404	16	TRST	2000/10/06	t-0	0	0.15	535	80.25	422.00	0.070	0.002
405	16	TRST	2000/09/29	t-1	-5		500		421.34	0.042	0.035
406	16	TRST	2000/09/22	t-2	-10		480		404.92	-0.050	-0.080
407	16	TRST	2000/09/13	t-3	-15		505		442.09	-0.038	-0.070
408	16	TRST	2000/09/06	t-4	-20		525		475.56	0.029	0.010
409	16	TRST	2000/08/29	t-5	-25		510		470.84	-0.097	-0.059
410	16	TRST	2000/08/22	t-6	-30		565		500.10	0.027	-0.008
411	16	TRST	2000/08/14	t-7	-35		550		504.07	-0.455	0.028
412	16	TRST	2000/08/07	t-8	-40		1010		490.54	0.278	-0.003
413	16	TRST	2000/07/31	t-9	-45		790		492.19	-0.048	-0.029
414	16	TRST	2000/07/24	t-10	-50		830		506.94	0.153	0.000
415	16	TRST	2000/07/17	t-11	-55		720		506.80	0.051	-0.003
416	16	TRST	2000/07/10	t-12	-60		685		508.47	-0.021	0.009
417	16	TRST	2000/07/03	t-13	-65		700		503.86	-0.034	-0.007
418	16	TRST	2000/06/26	t-14	-70		725		507.51	0.036	0.034
419	16	TRST	2000/06/19	t-15	-75		700		490.69	0.000	0.027
420	16	TRST	2000/06/09	t-16	-80		700		477.93	0.037	0.075
421	16	TRST	2000/06/02	t-17	-85		675		444.45	-0.036	-0.094
422	16	TRST	2000/05/25	t-18	-90		700		490.68	-0.097	-0.047
423	16	TRST	2000/05/17	t-19	-95		775		514.65	0.069	-0.061
424	16	TRST	2000/05/10	t-20	-100		725		548.24	0.036	0.024
425	16	TRST	2000/05/03	t-21	-105		700		535.31		
426	17	TRIM	2000/05/26	t+5	25		300		482.07	-0.667	-0.054
427	17	TRIM	2000/05/19	t+4	20		900		509.40	-0.100	-0.037
428	17	TRIM	2000/05/11	t+3	15		1000		529.20	0.000	-0.018
429	17	TRIM	2000/05/04	t+2	10		1000		538.97	0.000	0.033
430	17	TRIM	2000/04/27	t+1	5		1000		521.62	0.078	-0.009
431	17	TRIM	2000/04/19	t-0	0	0.1	9225	922.5	526.30	0.048	-0.068
432	17	TRIM	2000/04/12	t-1	-5		8800		564.74	-0.033	-0.011

LAMPIRAN 1 - Daftar Harga Saham, IHSG, Return Saham (Ri), dan Return Pasar (Rm)

ID	No	Code	Date	W	H	SF	Price	Price'	IHSG	Ri	Rm
433	17	TRIM	2000/04/03	t-2	-10		9100		570.90	0.040	-0.018
434	17	TRIM	2000/03/24	t-3	-15		8750		581.47	-0.017	-0.016
435	17	TRIM	2000/03/17	t-4	-20		8900		590.85	0.000	0.010
436	17	TRIM	2000/03/09	t-5	-25		8900		585.18	0.011	0.071
437	17	TRIM	2000/03/02	t-6	-30		8800		546.53	0.253	-0.065
438	17	TRIM	2000/02/23	t-7	-35		7025		584.43	0.147	-0.060
439	17	TRIM	2000/02/16	t-8	-40		6125		621.90	0.070	-0.017
440	17	TRIM	2000/02/09	t-9	-45		5725		632.45	0.070	0.048
441	17	TRIM	2000/02/02	t-10	-50		5350		603.58		
442	18	UNVR	2000/12/08	t+5	25		12450		431.81	-0.020	0.010
443	18	UNVR	2000/12/01	t+4	20		12700		427.55	-0.049	-0.015
444	18	UNVR	2000/11/24	t+3	15		13350		434.21	-0.026	0.031
445	18	UNVR	2000/11/17	t+2	10		13700		421.14	-0.021	-0.014
446	18	UNVR	2000/11/10	t+1	5		14000		426.97	-0.057	0.042
447	18	UNVR	2000/11/03	t-0	0	0.1	148000	14800	409.83	0.014	-0.005
448	18	UNVR	2000/10/27	t-1	-5		146000		411.84	0.081	-0.026
449	18	UNVR	2000/10/19	t-2	-10		135000		422.73	-0.063	0.035
450	18	UNVR	2000/10/12	t-3	-15		144000		406.42	-0.014	-0.037
451	18	UNVR	2000/10/05	t-4	-20		146000		423.90	0.123	0.020
452	18	UNVR	2000/09/28	t-5	-25		130000		415.52	0.048	-0.005
453	18	UNVR	2000/09/21	t-6	-30		124000		417.68	-0.064	-0.074
454	18	UNVR	2000/09/12	t-7	-35		132500		451.05	-0.019	-0.057
455	18	UNVR	2000/09/05	t-8	-40		135050		478.42	-0.026	-0.007
456	18	UNVR	2000/08/28	t-9	-45		139000		461.67	-0.014	-0.032
457	18	UNVR	2000/08/21	t-10	-50		141000		497.39	0.100	-0.017
458	18	UNVR	2000/08/11	t-11	-55		128000		505.79	0.000	0.024
459	18	UNVR	2000/08/04	t-12	-60		128000		494.16	0.008	-0.009
460	18	UNVR	2000/07/28	t-13	-65		127000		498.80	0.004	-0.020
461	18	UNVR	2000/07/21	t-14	-70		126500		508.79	0.016	0.009
462	18	UNVR	2000/07/14	t-15	-75		124500		504.11	-0.004	-0.008
463	18	UNVR	2000/07/07	t-16	-80		125000		508.11	0.157	-0.014
464	18	UNVR	2000/06/30	t-17	-85		108000		515.11	0.125	0.024
465	18	UNVR	2000/06/23	t-18	-90		96000		503.14	0.021	0.040
466	18	UNVR	2000/06/16	t-19	-95		94000		484.02	0.056	0.012
467	18	UNVR	2000/06/08	t-20	-100		89000		478.21	0.008	0.053
468	18	UNVR	2000/05/31	t-21	-105		88250		454.33		
469	19	UNTR	2000/10/10	t+5	25		415		412.92	0.030	-0.035
470	19	UNTR	2000/10/03	t+4	20		415		427.71	0.122	0.039
471	19	UNTR	2000/09/26	t+3	15		370		411.85	-0.060	-0.031
472	19	UNTR	2000/09/19	t+2	10		395		425.13	-0.194	-0.097
473	19	UNTR	2000/09/08	t+1	5		490		470.92	0.216	0.001
474	19	UNTR	2000/09/01	t-0	0	0.2	1920	384	470.42	-0.005	-0.025
475	19	UNTR	2000/08/24	t-1	-5		1930		482.65	-0.005	-0.028
476	19	UNTR	2000/08/16	t-2	-10		1940		496.40	0.003	0.027
477	19	UNTR	2000/08/09	t-3	-15		1935		483.35	0.018	-0.014
478	19	UNTR	2000/08/02	t-4	-20		1900		490.44	-0.080	-0.013
479	19	UNTR	2000/07/26	t-5	-25		2065		498.69	-0.053	-0.033
480	19	UNTR	2000/07/19	t-6	-30		2180		513.78	0.046	0.005
481	19	UNTR	2000/07/12	t-7	-35		2085		510.99	0.005	-0.003
482	19	UNTR	2000/07/05	t-8	-40		2075		512.47	-0.088	0.005
483	19	UNTR	2000/06/28	t-9	-45		2275		510.12	-0.022	0.032
484	19	UNTR	2000/06/21	t-10	-50		2325		494.49	-0.011	0.056
485	19	UNTR	2000/06/13	t-11	-55		2350		488.36	-0.602	0.034
486	19	UNTR	2000/06/06	t-12	-60		5900		452.76	-0.017	-0.019
487	19	UNTR	2000/05/29	t-13	-65		6000		461.39	-0.101	-0.077
488	19	UNTR	2000/05/22	t-14	-70		6675		499.77	-0.029	-0.051
489	19	UNTR	2000/05/12	t-15	-75		6875		526.88	-0.038	-0.034
490	19	UNTR	2000/05/05	t-16	-80		7150		545.61	0.092	0.036
491	19	UNTR	2000/04/28	t-17	-85		6550		526.74	0.023	0.001
492	19	UNTR	2000/04/20	t-18	-90		6400		526.40	-0.123	-0.068
493	19	UNTR	2000/04/13	t-19	-95		7300		565.11	0.000	0.002
494	19	UNTR	2000/04/05	t-20	-100		7300		564.18	-0.030	-0.036
495	19	UNTR	2000/03/27	t-21	-105		7525		585.24		
496	20	BBCA	2001/06/14	t+5	25		1225		416.74	0.065	0.047
497	20	BBCA	2001/06/07	t+4	20		1150		397.96	0.095	-0.027
498	20	BBCA	2001/05/30	t+3	15		1050		408.93	0.135	0.077
499	20	BBCA	2001/05/22	t+2	10		925		379.67	0.057	0.024
500	20	BBCA	2001/05/15	t+1	5		875		370.88	0.029	-0.006
501	20	BBCA	2001/05/08	t-0	0	0.5	1700	850	372.97	0.030	0.041
502	20	BBCA	2001/04/30	t-1	-5		1650		358.23	0.015	0.034
503	20	BBCA	2001/04/23	t-2	-10		1625		346.41	-0.030	-0.046
504	20	BBCA	2001/04/16	t-3	-15		1675		363.21	0.000	-0.003

LAMPIRAN 1 - Daftar Harga Saham, IHSG, Return Saham (Ri), dan Return Pasar (Rm)

ID	No	Code	Date	W	H	SF	Price	Price'	IHSG	Ri	Rm
505	20	BBCA	2001/04/06	t-4	-20		1675		364.34	-0.056	-0.044
506	20	BBCA	2001/03/30	t-5	-25		1775		381.05	0.044	0.049
507	20	BBCA	2001/03/22	t-6	-30		1700		363.18	-0.014	-0.061
508	20	BBCA	2001/03/15	t-7	-35		1725		366.86	-0.068	-0.096
509	20	BBCA	2001/03/08	t-8	-40		1850		428.04	0.072	-0.001
510	20	BBCA	2001/02/28	t-9	-45		1725		428.30	-0.014	-0.026
511	20	BBCA	2001/02/21	t-10	-50		1750		439.99	0.000	0.039
512	20	BBCA	2001/02/14	t-11	-55		1750		423.21	0.000	-0.048
513	20	BBCA	2001/02/07	t-12	-60		1750		444.33	0.061	0.044
514	20	BBCA	2001/01/31	t-13	-65		1650		425.61	0.015	0.021
515	20	BBCA	2001/01/24	t-14	-70		1625		416.97	0.010	0.006
516	20	BBCA	2001/01/17	t-15	-75		1600		414.67	-0.015	-0.007
517	20	BBCA	2001/01/10	t-16	-80		1625		417.52	0.016	0.029
518	20	BBCA	2001/01/03	t-17	-85		1600		405.83	-0.030	-0.031
519	20	BBCA	2000/12/19	t-18	-90		1650		418.78	0.015	0.009
520	20	BBCA	2000/12/12	t-19	-95		1625		415.18	0.000	-0.038
521	20	BBCA	2000/12/05	t-20	-100		1625		431.43	0.000	0.011
522	20	BBCA	2000/11/28	t-21	-105		1625		426.94		
523	21	RALS	2001/03/16	t+5	25		2625		380.52	-0.045	-0.081
524	21	RALS	2001/03/09	t+4	20		2750		414.11	0.035	-0.023
525	21	RALS	2001/03/01	t+3	15		2650		424.03	-0.045	-0.030
526	21	RALS	2001/02/22	t+2	10		2775		437.03	-0.009	-0.007
527	21	RALS	2001/02/15	t+1	5		2800		440.22	0.027	-0.001
528	21	RALS	2001/02/08	t-0	0	0.5	5450	2725	440.78	0.101	0.024
529	21	RALS	2001/02/01	t-1	-5		4950		430.58	0.000	0.032
530	21	RALS	2001/01/25	t-2	-10		4950		417.13	0.010	0.002
531	21	RALS	2001/01/18	t-3	-15		4900		416.35	-0.020	0.015
532	21	RALS	2001/01/11	t-4	-20		5000		410.38	-0.065	0.001
533	21	RALS	2001/01/04	t-5	-25		5350		409.83	0.009	-0.012
534	21	RALS	2000/12/20	t-6	-30		5300		414.67	0.093	-0.013
535	21	RALS	2000/12/13	t-7	-35		4850		420.44	-0.020	-0.031
536	21	RALS	2000/12/06	t-8	-40		4950		433.72	0.015	0.020
537	21	RALS	2000/11/29	t-9	-45		4875		425.30	-0.005	-0.015
538	21	RALS	2000/11/22	t-10	-50		4900		431.70	0.043	0.031
539	21	RALS	2000/11/15	t-11	-55		4700		418.72	-0.041	-0.017
540	21	RALS	2000/11/08	t-12	-60		4900		426.08	0.037	0.041
541	21	RALS	2000/11/01	t-13	-65		4725		409.36	0.086	-0.022
542	21	RALS	2000/10/24	t-14	-70		4350		418.64	0.000	-0.002
543	21	RALS	2000/10/17	t-15	-75		4350		419.44	0.016	0.016
544	21	RALS	2000/10/10	t-16	-80		4280		412.92	-0.026	-0.035
545	21	RALS	2000/10/03	t-17	-85		4395		427.71	0.079	0.039
546	21	RALS	2000/09/26	t-18	-90		4075		411.85	-0.041	-0.031
547	21	RALS	2000/09/19	t-19	-95		4250		425.13	-0.133	-0.097
548	21	RALS	2000/09/08	t-20	-100		4900		470.92	-0.005	0.001
549	21	RALS	2000/09/01	t-21	-105		4925		470.42		
550	22	CPIN	2001/02/15	t+5	25		525		440.22	0.000	-0.001
551	22	CPIN	2001/02/08	t+4	20		525		440.78	-0.045	0.024
552	22	CPIN	2001/02/01	t+3	15		550		430.58	0.100	0.032
553	22	CPIN	2001/01/25	t+2	10		500		417.13	-0.048	0.002
554	22	CPIN	2001/01/18	t+1	5		525		416.35	0.010	0.015
555	22	CPIN	2001/01/11	t-0	0	0.2	2600	520	410.38	0.000	0.001
556	22	CPIN	2001/01/04	t-1	-5		2600		409.83	0.020	-0.012
557	22	CPIN	2000/12/20	t-2	-10		2550		414.67	0.085	-0.013
558	22	CPIN	2000/12/13	t-3	-15		2350		420.44	-0.069	-0.031
559	22	CPIN	2000/12/06	t-4	-20		2525		433.72	-0.010	0.020
560	22	CPIN	2000/11/29	t-5	-25		2550		425.30	0.010	-0.015
561	22	CPIN	2000/11/22	t-6	-30		2525		431.70	-0.010	0.031
562	22	CPIN	2000/11/15	t-7	-35		2550		418.72	-0.029	-0.017
563	22	CPIN	2000/11/08	t-8	-40		2625		426.08	0.000	0.041
564	22	CPIN	2000/11/01	t-9	-45		2625		409.36	-0.009	-0.022
565	22	CPIN	2000/10/24	t-10	-50		2650		418.64	-0.009	-0.002
566	22	CPIN	2000/10/17	t-11	-55		2675		419.44	0.000	0.016
567	22	CPIN	2000/10/10	t-12	-60		2675		412.92	-0.009	-0.035
568	22	CPIN	2000/10/03	t-13	-65		2700		427.71	0.000	0.039
569	22	CPIN	2000/09/26	t-14	-70		2700		411.85	-0.009	-0.031
570	22	CPIN	2000/09/19	t-15	-75		2725		425.13	0.009	-0.097
571	22	CPIN	2000/09/08	t-16	-80		2700		470.92	0.000	0.001
572	22	CPIN	2000/09/01	t-17	-85		2700		470.42	0.000	-0.025
573	22	CPIN	2000/08/24	t-18	-90		2700		482.65	0.000	-0.028
574	22	CPIN	2000/08/16	t-19	-95		2700		496.40	0.000	0.027
575	22	CPIN	2000/08/09	t-20	-100		2700		483.35	-0.007	-0.014
576	22	CPIN	2000/08/02	t-21	-105		2720		490.44		

LAMPIRAN 1 - Daftar Harga Saham, IHSG, Return Saham (Ri), dan Return Pasar (Rm)

ID	No	Code	Date	W	H	SF	Price	Price'	IHSG	Ri	Rm
577	23	HMSP	2001/10/26	t+5	25		2975		387.82	-0.008	0.000
578	23	HMSP	2001/10/19	t+4	20		3150		387.85	0.008	0.047
579	23	HMSP	2001/10/11	t+3	15		3125		370.59	-0.038	-0.028
580	23	HMSP	2001/10/04	t+2	10		3250		381.24	0.032	-0.035
581	23	HMSP	2001/09/27	t+1	5		3150		395.04	0.119	-0.065
582	23	HMSP	2001/09/20	t-0	0	0.16	17350	2776	422.35	0.012	-0.048
583	23	HMSP	2001/09/07	t-1	-5		17150		443.81	0.013	0.022
584	23	HMSP	2001/08/30	t-2	-10		16850		434.32	-0.009	-0.012
585	23	HMSP	2001/08/23	t-3	-15		17000		439.69	0.040	0.008
586	23	HMSP	2001/08/15	t-4	-20		16350		436.41	-0.006	-0.014
587	23	HMSP	2001/08/06	t-5	-25		16450		442.53	0.048	-0.001
588	23	HMSP	2001/08/01	t-6	-30		15700		443.19	-0.060	-0.007
589	23	HMSP	2001/07/17	t-7	-35		17250		446.45	0.062	0.025
590	23	HMSP	2001/07/10	t-8	-40		16250		435.60	0.055	0.016
591	23	HMSP	2001/07/03	t-9	-45		15400		428.65	-0.064	-0.022
592	23	HMSP	2001/06/26	t-10	-50		16450		436.41	0.000	0.034
593	23	HMSP	2001/06/19	t-11	-55		16450		424.04	0.031	0.017
594	23	HMSP	2001/06/12	t-12	-60		15950		417.05	0.100	0.052
595	23	HMSP	2001/06/05	t-13	-65		14500		396.46	0.003	0.009
596	23	HMSP	2001/05/28	t-14	-70		14450		392.79	0.082	0.042
597	23	HMSP	2001/05/18	t-15	-75		13350		376.80	-0.015	0.017
598	23	HMSP	2001/05/11	t-16	-80		13550		370.36	0.030	-0.004
599	23	HMSP	2001/05/03	t-17	-85		13150		371.94	0.139	0.059
600	23	HMSP	2001/04/26	t-18	-90		11550		351.34	-0.004	0.006
601	23	HMSP	2001/04/19	t-19	-95		11600		349.31	-0.041	-0.049
602	23	HMSP	2001/04/11	t-20	-100		12100		367.16	0.066	-0.001
603	23	HMSP	2001/04/04	t-21	-105		11350		367.41		
604	24	SDPC	2001/10/12	t+5	25		155		378.60	0.000	-0.008
605	24	SDPC	2001/10/05	t+4	20		155		381.59	0.000	-0.028
606	24	SDPC	2001/09/28	t+3	15		155		392.48	0.000	-0.053
607	24	SDPC	2001/09/21	t+2	10		155		414.43	0.000	-0.066
608	24	SDPC	2001/09/10	t+1	5		155		443.80	0.032	0.018
609	24	SDPC	2001/08/31	t-0	0	0.2	750	150	435.55	-0.032	-0.013
610	24	SDPC	2001/08/24	t-1	-5		775		441.22	-0.031	0.014
611	24	SDPC	2001/08/16	t-2	-10		800		435.32	-0.111	0.011
612	24	SDPC	2001/08/09	t-3	-15		900		430.69	0.000	-0.013
613	24	SDPC	2001/08/02	t-4	-20		900		436.46	0.000	-0.037
614	24	SDPC	2001/07/18	t-5	-25		900		453.30	-0.100	0.036
615	24	SDPC	2001/07/11	t-6	-30		1000		437.43	0.000	0.020
616	24	SDPC	2001/07/04	t-7	-35		1000		429.01	0.000	-0.016
617	24	SDPC	2001/06/27	t-8	-40		1000		436.12	0.000	0.009
618	24	SDPC	2001/06/20	t-9	-45		1000		432.32	0.000	0.037
619	24	SDPC	2001/06/13	t-10	-50		1000		417.08	0.000	0.049
620	24	SDPC	2001/06/06	t-11	-55		1000		397.60	0.000	-0.022
621	24	SDPC	2001/05/29	t-12	-60		1000		406.38	0.000	0.068
622	24	SDPC	2001/05/21	t-13	-65		1000		380.38	0.000	0.033
623	24	SDPC	2001/05/14	t-14	-70		1000		368.28	0.000	-0.019
624	24	SDPC	2001/05/04	t-15	-75		1000		375.56	0.000	0.068
625	24	SDPC	2001/04/27	t-16	-80		1000		351.56	0.000	0.025
626	24	SDPC	2001/04/20	t-17	-85		1000		342.86	0.000	-0.063
627	24	SDPC	2001/04/12	t-18	-90		1000		365.90	0.000	0.010
628	24	SDPC	2001/04/05	t-19	-95		1000		362.47	0.000	-0.051
629	24	SDPC	2001/03/29	t-20	-100		1000		381.77	0.000	0.034
630	24	SDPC	2001/03/21	t-21	-105		1000		368.08		
631	25	SRSN	2001/09/11	t+5	25		125		445.48	-0.074	0.010
632	25	SRSN	2001/09/04	t+4	20		135		441.16	-0.036	0.000
633	25	SRSN	2001/08/27	t+3	15		140		441.31	0.037	0.008
634	25	SRSN	2001/08/20	t+2	10		135		437.87	-0.100	0.005
635	25	SRSN	2001/08/10	t+1	5		150		435.67	-0.067	0.001
636	25	SRSN	2001/08/03	t-0	0	0.1	1600	160	435.15	0.143	-0.061
637	25	SRSN	2001/07/19	t-1	-5		1400		463.26	0.037	0.049
638	25	SRSN	2001/07/12	t-2	-10		1350		441.47	0.080	0.024
639	25	SRSN	2001/07/05	t-3	-15		1250		431.01	-0.020	0.006
640	25	SRSN	2001/06/28	t-4	-20		1275		428.47	0.457	-0.015
641	25	SRSN	2001/06/21	t-5	-25		875		435.21	0.000	0.044
642	25	SRSN	2001/06/14	t-6	-30		875		416.74	-0.079	0.047
643	25	SRSN	2001/06/07	t-7	-35		950		397.96	0.056	-0.027
644	25	SRSN	2001/05/30	t-8	-40		900		408.93	0.059	0.077
645	25	SRSN	2001/05/22	t-9	-45		850		379.67	-0.029	0.024
646	25	SRSN	2001/05/15	t-10	-50		875		370.88	0.000	-0.006
647	25	SRSN	2001/05/08	t-11	-55		875		372.97	0.000	0.041
648	25	SRSN	2001/04/30	t-12	-60		875		358.23	0.000	0.034

LAMPIRAN 1 - Daftar Harga Saham, IHSG, Return Saham (Ri), dan Return Pasar (Rm)

ID	No	Code	Date	W	H	SF	Price	Price'	IHSG	Ri	Rm
649	25	SRSN	2001/04/23	t-13	-65		875		346.41	0.000	-0.046
650	25	SRSN	2001/04/16	t-14	-70		875		363.21	-0.028	-0.003
651	25	SRSN	2001/04/06	t-15	-75		900		364.34	0.000	-0.044
652	25	SRSN	2001/03/30	t-16	-80		900		381.05	0.000	0.049
653	25	SRSN	2001/03/22	t-17	-85		900		363.18	0.000	-0.061
654	25	SRSN	2001/03/15	t-18	-90		900		386.86	0.000	-0.096
655	25	SRSN	2001/03/08	t-19	-95		900		428.04	0.000	-0.001
656	25	SRSN	2001/02/28	t-20	-100		900		428.30	0.000	-0.026
657	25	SRSN	2001/02/21	t-21	-105		900		439.90		
658	26	SMPL	2001/09/07	t+5	25		375		443.81	-0.013	0.022
659	26	SMPL	2001/08/30	t+4	20		380		434.32	0.000	-0.012
660	26	SMPL	2001/08/23	t+3	15		380		439.69	-0.013	0.008
661	26	SMPL	2001/08/15	t+2	10		385		436.41	-0.038	-0.014
662	26	SMPL	2001/08/08	t+1	5		400		442.53	0.175	-0.001
663	26	SMPL	2001/08/01	t-0	0	0.2	1650	330	443.19	-0.029	-0.007
664	26	SMPL	2001/07/17	t-1	-5		1700		446.45	-0.056	0.025
665	26	SMPL	2001/07/10	t-2	-10		1800		435.60	0.075	0.016
666	26	SMPL	2001/07/03	t-3	-15		1675		426.65	0.047	-0.022
667	26	SMPL	2001/06/26	t-4	-20		1600		436.41	0.143	0.034
668	26	SMPL	2001/06/19	t-5	-25		1400		424.04	-0.067	0.017
669	26	SMPL	2001/06/12	t-6	-30		1500		417.05	0.111	0.052
670	26	SMPL	2001/06/05	t-7	-35		1350		396.46	-0.036	0.009
671	26	SMPL	2001/05/28	t-8	-40		1400		392.79	-0.111	0.042
672	26	SMPL	2001/05/18	t-9	-45		1575		376.80	-0.074	0.017
673	26	SMPL	2001/05/11	t-10	-50		1700		370.36	-0.014	-0.004
674	26	SMPL	2001/05/03	t-11	-55		1725		371.94	0.131	0.059
675	26	SMPL	2001/04/26	t-12	-60		1525		351.34	-0.062	0.006
676	26	SMPL	2001/04/19	t-13	-65		1625		349.31	0.000	-0.049
677	26	SMPL	2001/04/11	t-14	-70		1625		367.18	0.000	-0.001
678	26	SMPL	2001/04/04	t-15	-75		1625		367.41	0.016	-0.021
679	26	SMPL	2001/03/28	t-16	-80		1600		375.18	-0.030	0.041
680	26	SMPL	2001/03/20	t-17	-85		1650		360.45	0.015	-0.066
681	26	SMPL	2001/03/13	t-18	-90		1625		385.91	0.548	-0.106
682	26	SMPL	2001/03/06	t-19	-95		1050		431.52	-0.067	-0.001
683	26	SMPL	2001/02/26	t-20	-100		1125		432.15	0.098	-0.007
684	26	SMPL	2001/02/19	t-21	-105		1025		435.14		
685	27	SIMM	2001/10/10	t+5	25		385		368.30	0.027	-0.009
686	27	SIMM	2001/10/03	t+4	20		375		371.49	-0.118	-0.074
687	27	SIMM	2001/09/26	t+3	15		425		401.02	-0.133	-0.051
688	27	SIMM	2001/09/19	t+2	10		490		422.45	0.021	-0.058
689	27	SIMM	2001/09/06	t+1	5		480		448.69	-0.021	0.025
690	27	SIMM	2001/08/29	t-0	0	0.2	2450	490	437.84	-0.010	-0.009
691	27	SIMM	2001/08/22	t-1	-5		2475		441.98	0.000	0.000
692	27	SIMM	2001/08/14	t-2	-10		2475		441.90	-0.048	0.021
693	27	SIMM	2001/08/07	t-3	-15		2600		432.94	-0.218	-0.079
694	27	SIMM	2001/07/23	t-4	-20		3325		470.23	0.118	0.061
695	27	SIMM	2001/07/16	t-5	-25		2975		443.32	0.092	0.020
696	27	SIMM	2001/07/09	t-6	-30		2725		434.54	0.019	0.007
697	27	SIMM	2001/07/02	t-7	-35		2675		431.34	0.039	-0.010
698	27	SIMM	2001/06/25	t-8	-40		2575		435.75	0.184	0.034
699	27	SIMM	2001/06/18	t-9	-45		2175		421.47	0.036	0.042
700	27	SIMM	2001/06/11	t-10	-50		2100		404.48	0.050	0.020
701	27	SIMM	2001/06/01	t-11	-55		2000		396.51	-0.012	0.016
702	27	SIMM	2001/05/25	t-12	-60		2025		390.12	-0.036	0.036
703	27	SIMM	2001/05/17	t-13	-65		2100		376.70	0.037	0.021
704	27	SIMM	2001/05/10	t-14	-70		2025		369.03	0.025	0.017
705	27	SIMM	2001/05/02	t-15	-75		1975		362.72	-0.013	0.027
706	27	SIMM	2001/04/25	t-16	-80		2000		353.18	-0.024	-0.009
707	27	SIMM	2001/04/18	t-17	-85		2050		356.23	-0.047	-0.035
708	27	SIMM	2001/04/10	t-18	-90		2150		369.20	-0.023	-0.009
709	27	SIMM	2001/04/03	t-19	-95		2200		372.65	-0.011	0.009
710	27	SIMM	2001/03/27	t-20	-100		2225		369.30	0.035	0.006
711	27	SIMM	2001/03/19	t-21	-105		2150		367.14		
712	28	TBLA	2001/11/30	t+5	25		300		380.31	0.000	-0.006
713	28	TBLA	2001/11/23	t+4	20		300		382.70	0.000	0.011
714	28	TBLA	2001/11/16	t+3	15		300		378.67	-0.016	0.004
715	28	TBLA	2001/11/09	t+2	10		305		377.34	-0.062	-0.009
716	28	TBLA	2001/11/02	t+1	5		325		380.65	0.277	-0.018
717	28	TBLA	2001/10/26	t-0	0	0.2	1175	235	387.82	0.119	0.000
718	28	TBLA	2001/10/19	t-1	-5		1050		387.85	0.050	0.047
719	28	TBLA	2001/10/11	t-2	-10		1000		370.59	-0.130	-0.028
720	28	TBLA	2001/10/04	t-3	-15		1150		381.24	-0.042	-0.035

LAMPIRAN 1 - Daftar Harga Saham, IHSG, Return Saham (Ri), dan Return Pasar (Rm)

ID	No	Code	Date	W	H	SF	Price	Price'	IHSG	Ri	Rm
721	28	TBLA	2001/09/27	t-4	-20		1200		395.04	-0.040	-0.065
722	28	TBLA	2001/09/20	t-5	-25		1250		422.35	-0.074	-0.046
723	28	TBLA	2001/09/07	t-6	-30		1350		443.81	-0.036	0.022
724	28	TBLA	2001/08/30	t-7	-35		1400		434.32	-0.018	-0.012
725	28	TBLA	2001/08/23	t-8	-40		1425		439.69	-0.017	0.008
726	28	TBLA	2001/08/15	t-9	-45		1450		436.41	0.018	-0.014
727	28	TBLA	2001/08/08	t-10	-50		1425		442.53	0.018	-0.001
728	28	TBLA	2001/08/01	t-11	-55		1400		443.19	-0.061	-0.007
729	28	TBLA	2001/07/17	t-12	-60		1475		446.45	0.229	0.025
730	28	TBLA	2001/07/10	t-13	-65		1200		435.60	0.200	0.016
731	28	TBLA	2001/07/03	t-14	-70		1000		428.65	-0.130	-0.022
732	28	TBLA	2001/06/26	t-15	-75		1150		438.41	0.045	0.034
733	28	TBLA	2001/06/19	t-16	-80		1100		424.04	-0.022	0.017
734	28	TBLA	2001/06/12	t-17	-85		1125		417.05	0.071	0.052
735	28	TBLA	2001/06/05	t-18	-90		1050		396.46	-0.067	0.009
736	28	TBLA	2001/05/28	t-19	-95		1125		392.79	0.000	0.042
737	28	TBLA	2001/05/18	t-20	-100		1125		376.80	0.023	0.017
738	28	TBLA	2001/05/11	t-21	-105		1100		370.36		
739	29	TURI	2001/08/20	t+5	25		315		437.87	0.016	0.005
740	29	TURI	2001/08/10	t+4	20		310		435.67	-0.016	0.001
741	29	TURI	2001/08/03	t+3	15		315		435.15	-0.060	-0.061
742	29	TURI	2001/07/19	t+2	10		335		463.26	-0.029	0.049
743	29	TURI	2001/07/12	t+1	5		345		441.47	0.043	0.024
744	29	TURI	2001/07/05	t-0	0	0.2	1650	330	431.01	-0.108	0.006
745	29	TURI	2001/06/28	t-1	-5		1850		428.47	0.213	-0.015
746	29	TURI	2001/06/21	t-2	-10		1525		435.21	0.017	0.044
747	29	TURI	2001/06/14	t-3	-15		1500		416.74	-0.016	0.047
748	29	TURI	2001/06/07	t-4	-20		1525		397.96	-0.016	-0.027
749	29	TURI	2001/05/30	t-5	-25		1550		406.93	0.033	0.077
750	29	TURI	2001/05/22	t-6	-30		1500		379.67	-0.016	0.024
751	29	TURI	2001/05/15	t-7	-35		1525		370.88	0.000	-0.006
752	29	TURI	2001/05/08	t-8	-40		1525		372.97	0.017	0.041
753	29	TURI	2001/04/30	t-9	-45		1500		358.23	0.224	0.034
754	29	TURI	2001/04/23	t-10	-50		1225		346.41	-0.020	-0.046
755	29	TURI	2001/04/16	t-11	-55		1250		363.21	0.087	-0.003
756	29	TURI	2001/04/08	t-12	-60		1150		364.34	0.095	-0.044
757	29	TURI	2001/03/30	t-13	-65		1050		381.05	0.050	0.049
758	29	TURI	2001/03/22	t-14	-70		1000		363.18	-0.070	-0.061
759	29	TURI	2001/03/15	t-15	-75		1075		386.86	-0.065	-0.096
760	29	TURI	2001/03/08	t-16	-80		1150		428.04	0.022	-0.001
761	29	TURI	2001/02/28	t-17	-85		1125		428.30	-0.022	-0.026
762	29	TURI	2001/02/21	t-18	-90		1150		439.90	0.022	0.039
763	29	TURI	2001/02/14	t-19	-95		1125		423.21	0.000	-0.048
764	29	TURI	2001/02/07	t-20	-100		1125		444.33	0.000	0.044
765	29	TURI	2001/01/31	t-21	-105		1125		425.61		
766	30	ULTJ	2001/02/15	t+5	25		235		440.22	-0.041	-0.001
767	30	ULTJ	2001/02/08	t+4	20		245		440.78	-0.109	0.024
768	30	ULTJ	2001/02/01	t+3	15		275		430.58	0.078	0.032
769	30	ULTJ	2001/01/25	t+2	10		255		417.13	0.063	0.002
770	30	ULTJ	2001/01/18	t+1	5		240		416.35	-0.042	0.015
771	30	ULTJ	2001/01/11	t-0	0	0.2	1250	250	410.38	0.042	0.001
772	30	ULTJ	2001/01/04	t-1	-5		1200		409.83	0.067	-0.012
773	30	ULTJ	2000/12/20	t-2	-10		1125		414.87	-0.022	-0.013
774	30	ULTJ	2000/12/13	t-3	-15		1150		420.44	0.045	-0.031
775	30	ULTJ	2000/12/06	t-4	-20		1100		433.72	-0.022	0.020
776	30	ULTJ	2000/11/29	t-5	-25		1125		425.30	0.000	-0.015
777	30	ULTJ	2000/11/22	t-6	-30		1125		431.70	-0.022	0.031
778	30	ULTJ	2000/11/15	t-7	-35		1150		418.72	-0.021	-0.017
779	30	ULTJ	2000/11/08	t-8	-40		1175		426.08	0.093	0.041
780	30	ULTJ	2000/11/01	t-9	-45		1075		409.36	0.000	-0.022
781	30	ULTJ	2000/10/24	t-10	-50		1075		418.64	-0.018	-0.002
782	30	ULTJ	2000/10/17	t-11	-55		1095		419.44	-0.005	0.016
783	30	ULTJ	2000/10/10	t-12	-60		1100		412.92	-0.039	-0.035
784	30	ULTJ	2000/10/03	t-13	-65		1145		427.71	0.090	0.039
785	30	ULTJ	2000/09/26	t-14	-70		1050		411.85	-0.009	-0.031
786	30	ULTJ	2000/09/19	t-15	-75		1060		425.13	-0.131	-0.097
787	30	ULTJ	2000/09/06	t-16	-80		1220		470.92	0.084	0.001
788	30	ULTJ	2000/09/01	t-17	-85		1125		470.42	0.023	-0.025
789	30	ULTJ	2000/08/24	t-18	-90		1100		482.65	0.048	-0.028
790	30	ULTJ	2000/08/16	t-19	-95		1050		496.40	0.040	0.027
791	30	ULTJ	2000/08/09	t-20	-100		1010		483.35	0.031	-0.014
792	30	ULTJ	2000/08/02	t-21	-105		980		490.44		

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.117	.069		1.703	.112
	Rm	.939	1.509	.170	.622	.545

a. Dependent Variable: Ri

b. Selecting only cases for which No = 4

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.040	.027		1.512	.154
	Rm	.349	.652	.147	.535	.601

a. Dependent Variable: Ri

b. Selecting only cases for which No = 5

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.018	.048		.363	.722
	Rm	1.327	1.192	.295	1.113	.286

a. Dependent Variable: Ri

b. Selecting only cases for which No = 6

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.000	.020		-.020	.984
	Rm	-.303	.679	-.123	-.446	.663

a. Dependent Variable: Ri

b. Selecting only cases for which No = 7

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.007	.017		-.386	.706
	Rm	.375	.455	.223	.825	.424

a. Dependent Variable: Ri

b. Selecting only cases for which No = 12

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.214	.319		.670	.515
	Rm	-3.839	8.425	-.126	-.456	.656

a. Dependent Variable: Ri

b. Selecting only cases for which No = 13

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.030	.014		-2.190	.047
	Rm	.960	.342	.614	2.808	.015

a. Dependent Variable: Ri

b. Selecting only cases for which No = 14

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.055	.054		1.020	.326
	Rm	.161	1.366	.033	.118	.908

a. Dependent Variable: Ri

b. Selecting only cases for which No = 15

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.001	.042		-.022	.983
	Rm	-.155	1.023	-.042	-.152	.882

a. Dependent Variable: Ri

b. Selecting only cases for which No = 16

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.105	.038		2.737	.112
	Rm	-1.266	.753	-.765	-1.681	.235

a. Dependent Variable: Ri

b. Selecting only cases for which No = 17

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.028	.015		1.778	.099
	Rm	.589	.467	.330	1.261	.229

a. Dependent Variable: Ri

b. Selecting only cases for which No = 18

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.062	.044		-1.414	.181
	Rm	-.254	1.121	-.063	-.227	.824

a. Dependent Variable: Ri

b. Selecting only cases for which No = 19

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.009	.007		1.413	.181
	Rm	.592	.170	.696	3.495	.004

a. Dependent Variable: Ri

b. Selecting only cases for which No = 20

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.016	.011		1.381	.191
	Rm	1.165	.320	.710	3.640	.003

a. Dependent Variable: Ri

b. Selecting only cases for which No = 21

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.005	.002		-2.149	.051
	Rm	-.019	.066	-.080	-.290	.776

a. Dependent Variable: Ri

b. Selecting only cases for which No = 22

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.002	.012		.139	.891
	Rm	1.698	.398	.764	4.270	.001

a. Dependent Variable: Ri

b. Selecting only cases for which No = 23

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,016	,011		1,381	,191
	RM	1,165	,320	,710	3,640	,003

a. Dependent Variable: RI

b. Selecting only cases for which NO = 24

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.001	.009		-.175	.864
	Rm	-.041	.184	-.061	-.222	.828

a. Dependent Variable: Ri

b. Selecting only cases for which No = 25

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.032	.036		.880	.395
	Rm	-1.876	.823	-.535	-2.281	.040

a. Dependent Variable: Ri

b. Selecting only cases for which No = 26

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.004	.015		.242	.812
	Rm	1.176	.669	.438	1.758	.102

a. Dependent Variable: Ri

b. Selecting only cases for which No = 27

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.007	.026		-.271	.790
	Rm	1.996	1.087	.454	1.837	.089

a. Dependent Variable: Ri

b. Selecting only cases for which No = 28

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.026	.018		1.510	.155
	Rm	.732	.396	.456	1.846	.088

a. Dependent Variable: Ri

b. Selecting only cases for which No = 29

Coefficients[a,b]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.020	.011		1.831	.090
	Rm	1.178	.307	.728	3.834	.002

a. Dependent Variable: Ri

b. Selecting only cases for which No = 30

LAMPIRAN 3 - Daftar ALFA dan BETA Saham

ID	CODE	ALFA	BETA
1	TMPI	0.036	2.001
2	ASIA	-0.018	1.023
3	APLI	0.189	0.454
4	ASGR	0.117	0.939
5	AHAP	0.040	0.349
6	BHIT	0.018	1.327
7	ESTI	0.000	-0.303
8	FAST	0.000	0.000
9	INDF	-0.012	1.100
10	INTA	-0.017	0.295
11	MREI	0.002	-0.221
12	MEDC	-0.007	0.375
13	MIRA	0.214	-3.839
14	MITI	-0.030	0.960
15	SONA	0.055	0.161
16	TRST	-0.001	-0.155
17	TRIM	0.105	-0.412
18	UNVR	0.028	0.589
19	UNTR	-0.062	-0.254
20	BBCA	0.009	0.592
21	RALS	0.016	1.165
22	CPIN	-0.005	-0.019
23	HMSP	0.002	1.698
24	SDPC	0.000	0.000
25	SRSN	-0.001	-0.041
26	SMPL	0.032	-1.876
27	SIMM	0.004	1.176
28	TBLA	-0.007	1.996
29	TURI	0.026	0.732
30	ULTJ	0.020	1.178

LAMPIRAN 4 - Perhitungan E(Ri) dan AR

ID	No	Code	Date	W	H	Ri	Rm	Alfa	Beta	E(Ri)	AR
1	1	TMPI	2000/03/27	t+5	25	-0.038	0.001	0.036	2.001	0.037	-0.076
2	1	TMPI	2000/03/20	t+4	20	0.130	-0.019	0.036	2.001	-0.002	0.132
3	1	TMPI	2000/03/10	t+3	15	0.211	0.087	0.036	2.001	0.210	0.001
4	1	TMPI	2000/03/03	t+2	10	-0.174	-0.043	0.036	2.001	-0.051	-0.123
5	1	TMPI	2000/02/24	t+1	5	-0.096	-0.044	0.036	2.001	-0.053	-0.043
6	1	TMPI	2000/02/17	t-0	0	-0.060	-0.061	0.036	2.001	-0.086	0.026
7	1	TMPI	2000/02/10	t-1	-5	0.264	0.041	0.036	2.001	0.117	0.147
8	1	TMPI	2000/02/03	t-2	-10	-0.070	-0.047	0.036	2.001	-0.058	-0.012
9	1	TMPI	2000/01/27	t-3	-15	-0.050	-0.038	0.036	2.001	-0.040	-0.010
10	1	TMPI	2000/01/20	t-4	-20	-0.118	-0.031	0.036	2.001	-0.026	-0.092
11	1	TMPI	2000/01/13	t-5	-25	0.133	-0.012	0.036	2.001	0.012	0.122
12	2	ASIA	2001/01/26	t+5	25	0.000	0.013	-0.018	1.023	-0.005	0.005
13	2	ASIA	2001/01/19	t+4	20	0.000	0.010	-0.018	1.023	-0.007	0.007
14	2	ASIA	2001/01/12	t+3	15	0.000	-0.027	-0.018	1.023	-0.046	0.046
15	2	ASIA	2001/01/05	t+2	10	-0.105	0.009	-0.018	1.023	-0.009	-0.097
16	2	ASIA	2000/12/21	t+1	5	-0.061	-0.010	-0.018	1.023	-0.028	-0.033
17	2	ASIA	2000/12/14	t-0	0	-0.031	-0.038	-0.018	1.023	-0.056	0.025
18	2	ASIA	2000/12/07	t-1	-5	-0.059	0.015	-0.018	1.023	-0.002	-0.056
19	2	ASIA	2000/11/30	t-2	-10	-0.056	-0.010	-0.018	1.023	-0.028	-0.028
20	2	ASIA	2000/11/23	t-3	-15	0.000	0.040	-0.018	1.023	0.023	-0.023
21	2	ASIA	2000/11/16	t-4	-20	-0.053	-0.011	-0.018	1.023	-0.029	-0.024
22	2	ASIA	2000/11/09	t-5	-25	0.000	0.033	-0.018	1.023	0.016	-0.016
23	3	APLI	2000/09/25	t+5	25	0.000	0.000	0.189	0.454	0.189	-0.189
24	3	APLI	2000/09/18	t+4	20	-0.217	-0.130	0.189	0.454	0.130	-0.347
25	3	APLI	2000/09/07	t+3	15	-0.080	0.008	0.189	0.454	0.192	-0.272
26	3	APLI	2000/08/30	t+2	10	-0.405	-0.068	0.189	0.454	0.158	-0.562
27	3	APLI	2000/08/23	t+1	5	-0.181	0.004	0.189	0.454	0.190	-0.371
28	3	APLI	2000/08/15	t-0	0	0.016	0.034	0.189	0.454	0.204	-0.188
29	3	APLI	2000/08/08	t-1	-5	0.122	-0.009	0.189	0.454	0.184	-0.063
30	3	APLI	2000/08/01	t-2	-10	-0.216	-0.020	0.189	0.454	0.180	-0.396
31	3	APLI	2000/07/25	t-3	-15	-0.105	-0.015	0.189	0.454	0.182	-0.287
32	3	APLI	2000/07/18	t-4	-20	-0.230	-0.011	0.189	0.454	0.184	-0.414
33	3	APLI	2000/07/11	t-5	-25	-0.268	0.007	0.189	0.454	0.192	-0.459
34	4	ASGR	2000/04/14	t+5	25	4.610	-0.025	0.117	0.939	0.094	4.515
35	4	ASGR	2000/04/07	t+4	20	-0.795	-0.030	0.117	0.939	0.089	-0.884
36	4	ASGR	2000/03/28	t+3	15	0.026	0.017	0.117	0.939	0.133	-0.108
37	4	ASGR	2000/03/21	t+2	10	0.026	-0.015	0.117	0.939	0.104	-0.077
38	4	ASGR	2000/03/13	t+1	5	-0.066	0.037	0.117	0.939	0.152	-0.218
39	4	ASGR	2000/03/06	t-0	0	-0.047	-0.003	0.117	0.939	0.114	-0.161
40	4	ASGR	2000/02/25	t-1	-5	0.012	-0.052	0.117	0.939	0.069	-0.057
41	4	ASGR	2000/02/18	t-2	-10	-0.006	-0.056	0.117	0.939	0.065	-0.071
42	4	ASGR	2000/02/11	t-3	-15	0.027	0.000	0.117	0.939	0.118	-0.090
43	4	ASGR	2000/02/04	t-4	-20	0.051	0.001	0.117	0.939	0.118	-0.067
44	4	ASGR	2000/01/28	t-5	-25	0.110	-0.045	0.117	0.939	0.075	0.035
45	5	AHAP	2000/11/06	t+5	25	0.000	0.028	0.040	0.349	0.050	-0.050
46	5	AHAP	2000/10/30	t+4	20	-0.308	-0.039	0.040	0.349	0.027	-0.335
47	5	AHAP	2000/10/20	t+3	15	0.000	0.030	0.040	0.349	0.051	-0.051
48	5	AHAP	2000/10/13	t+2	10	0.000	-0.033	0.040	0.349	0.029	-0.029
49	5	AHAP	2000/10/06	t+1	5	0.000	0.002	0.040	0.349	0.041	-0.041
50	5	AHAP	2000/09/29	t-0	0	0.114	0.035	0.040	0.349	0.053	0.062
51	5	AHAP	2000/09/22	t-1	-5	0.400	-0.080	0.040	0.349	0.013	0.387
52	5	AHAP	2000/09/13	t-2	-10	0.000	-0.070	0.040	0.349	0.016	-0.016
53	5	AHAP	2000/09/06	t-3	-15	0.000	0.010	0.040	0.349	0.044	-0.044
54	5	AHAP	2000/08/29	t-4	-20	-0.263	-0.059	0.040	0.349	0.020	-0.282
55	5	AHAP	2000/08/22	t-5	-25	0.000	-0.006	0.040	0.349	0.038	-0.038
56	6	BHIT	2000/03/14	t+5	25	0.025	0.041	0.018	1.327	0.072	-0.047
57	6	BHIT	2000/03/07	t+4	20	-0.024	-0.024	0.018	1.327	-0.014	-0.010
58	6	BHIT	2000/02/28	t+3	15	-0.024	-0.028	0.018	1.327	-0.019	-0.005
59	6	BHIT	2000/02/21	t+2	10	-0.023	-0.064	0.018	1.327	-0.068	0.044
60	6	BHIT	2000/02/14	t+1	5	0.116	-0.004	0.018	1.327	0.012	0.104
61	6	BHIT	2000/02/07	t-0	0	0.092	0.000	0.018	1.327	0.018	0.074
62	6	BHIT	2000/01/31	t-1	-5	0.176	-0.031	0.018	1.327	-0.024	0.199

LAMPIRAN 4 - Perhitungan E(Ri) dan AR

ID	No	Code	Date	W	H	Ri	Rm	Alfa	Beta	E(Ri)	AR
63	6	BHIT	2000/01/24	t-2	-10	-0.039	-0.066	0.018	1.327	-0.071	0.032
64	6	BHIT	2000/01/17	t-3	-15	0.100	0.022	0.018	1.327	0.046	0.054
65	6	BHIT	2000/01/06	t-4	-20	0.373	0.017	0.018	1.327	0.040	0.333
66	6	BHIT	1999/12/28	t-5	-25	0.085	0.031	0.018	1.327	0.059	0.026
67	7	ESTI	2001/01/19	t+5	25	-0.024	0.010	0.000	-0.303	-0.004	-0.021
68	7	ESTI	2001/01/12	t+4	20	-0.024	-0.027	0.000	-0.303	0.008	-0.032
69	7	ESTI	2001/01/05	t+3	15	-0.106	0.009	0.000	-0.303	-0.003	-0.103
70	7	ESTI	2000/12/21	t+2	10	0.000	-0.010	0.000	-0.303	0.003	-0.003
71	7	ESTI	2000/12/14	t+1	5	0.128	-0.038	0.000	-0.303	0.011	0.117
72	7	ESTI	2000/12/07	t-0	0	0.079	0.015	0.000	-0.303	-0.005	0.084
73	7	ESTI	2000/11/30	t-1	-5	0.000	-0.010	0.000	-0.303	0.003	-0.003
74	7	ESTI	2000/11/23	t-2	-10	0.000	0.040	0.000	-0.303	-0.012	0.012
75	7	ESTI	2000/11/16	t-3	-15	0.000	-0.011	0.000	-0.303	0.003	-0.003
76	7	ESTI	2000/11/09	t-4	-20	0.000	0.033	0.000	-0.303	-0.010	0.010
77	7	ESTI	2000/11/02	t-5	-25	-0.026	-0.015	0.000	-0.303	0.004	-0.030
78	8	FAST	2001/01/15	t+5	25	-0.053	-0.009	0.000	0.000	0.000	-0.053
79	8	FAST	2001/01/08	t+4	20	0.000	-0.001	0.000	0.000	0.000	0.000
80	8	FAST	2000/12/22	t+3	15	0.000	-0.017	0.000	0.000	0.000	0.000
81	8	FAST	2000/12/15	t+2	10	0.000	-0.019	0.000	0.000	0.000	0.000
82	8	FAST	2000/12/08	t+1	5	0.000	0.010	0.000	0.000	0.000	0.000
83	8	FAST	2000/12/01	t-0	0	0.000	-0.015	0.000	0.000	0.000	0.000
84	8	FAST	2000/11/24	t-1	-5	0.000	0.031	0.000	0.000	0.000	0.000
85	8	FAST	2000/11/17	t-2	-10	0.000	-0.014	0.000	0.000	0.000	0.000
86	8	FAST	2000/11/10	t-3	-15	0.000	0.042	0.000	0.000	0.000	0.000
87	8	FAST	2000/11/03	t-4	-20	0.000	-0.005	0.000	0.000	0.000	0.000
88	8	FAST	2000/10/27	t-5	-25	0.000	-0.026	0.000	0.000	0.000	0.000
89	9	INDF	2000/11/03	t+5	25	-0.031	-0.005	-0.012	1.100	-0.017	-0.014
90	9	INDF	2000/10/27	t+4	20	-0.012	-0.026	-0.012	1.100	-0.040	0.028
91	9	INDF	2000/10/19	t+3	15	0.038	0.035	-0.012	1.100	0.027	0.012
92	9	INDF	2000/10/12	t+2	10	-0.013	-0.037	-0.012	1.100	-0.052	0.039
93	9	INDF	2000/10/05	t+1	5	-0.019	0.020	-0.012	1.100	0.010	-0.029
94	9	INDF	2000/09/28	t-0	0	0.050	-0.005	-0.012	1.100	-0.017	0.067
95	9	INDF	2000/09/21	t-1	-5	-0.033	-0.074	-0.012	1.100	-0.093	0.060
96	9	INDF	2000/09/12	t-2	-10	-0.035	-0.057	-0.012	1.100	-0.075	0.039
97	9	INDF	2000/09/05	t-3	-15	0.058	-0.007	-0.012	1.100	-0.019	0.077
98	9	INDF	2000/08/28	t-4	-20	-0.051	-0.032	-0.012	1.100	-0.046	-0.005
99	9	INDF	2000/08/21	t-5	-25	-0.045	-0.017	-0.012	1.100	-0.030	-0.015
100	10	INTA	2000/12/07	t+5	25	-0.059	0.015	-0.017	0.295	-0.012	-0.047
101	10	INTA	2000/11/30	t+4	20	-0.105	-0.010	-0.017	0.295	-0.020	-0.086
102	10	INTA	2000/11/23	t+3	15	0.118	0.040	-0.017	0.295	-0.005	0.123
103	10	INTA	2000/11/16	t+2	10	-0.190	-0.011	-0.017	0.295	-0.020	-0.171
104	10	INTA	2000/11/09	t+1	5	0.000	0.033	-0.017	0.295	-0.007	0.007
105	10	INTA	2000/11/02	t-0	0	0.000	-0.015	-0.017	0.295	-0.021	0.021
106	10	INTA	2000/10/26	t-1	-5	0.050	-0.007	-0.017	0.295	-0.019	0.069
107	10	INTA	2000/10/18	t-2	-10	-0.048	0.011	-0.017	0.295	-0.013	-0.034
108	10	INTA	2000/10/11	t-3	-15	0.000	-0.016	-0.017	0.295	-0.021	0.021
109	10	INTA	2000/10/04	t-4	-20	0.000	0.021	-0.017	0.295	-0.011	0.011
110	10	INTA	2000/09/27	t-5	-25	-0.045	-0.022	-0.017	0.295	-0.023	-0.022
111	11	MREI	2000/09/13	t+5	25	-0.050	-0.070	0.002	-0.221	0.018	-0.067
112	11	MREI	2000/09/06	t+4	20	-0.008	0.010	0.002	-0.221	0.000	-0.008
113	11	MREI	2000/08/29	t+3	15	-0.062	-0.059	0.002	-0.221	0.015	-0.076
114	11	MREI	2000/08/22	t+2	10	0.048	-0.008	0.002	-0.221	0.004	0.045
115	11	MREI	2000/08/14	t+1	5	-0.065	0.028	0.002	-0.221	-0.004	-0.060
116	11	MREI	2000/08/07	t-0	0	0.375	-0.003	0.002	-0.221	0.003	0.372
117	11	MREI	2000/07/31	t-1	-5	0.000	-0.029	0.002	-0.221	0.008	-0.008
118	11	MREI	2000/07/24	t-2	-10	0.000	0.000	0.002	-0.221	0.002	-0.002
119	11	MREI	2000/07/17	t-3	-15	0.123	-0.003	0.002	-0.221	0.003	0.120
120	11	MREI	2000/07/10	t-4	-20	-0.034	0.009	0.002	-0.221	0.000	-0.034
121	11	MREI	2000/07/03	t-5	-25	0.054	-0.007	0.002	-0.221	0.004	0.050
122	12	MEDC	2000/07/07	t+5	25	-0.023	-0.014	-0.007	0.375	-0.012	-0.011
123	12	MEDC	2000/06/30	t+4	20	0.023	0.024	-0.007	0.375	0.002	0.021
124	12	MEDC	2000/06/23	t+3	15	0.162	0.040	-0.007	0.375	0.008	0.154

LAMPIRAN 4 - Perhitungan E(Ri) dan AR

ID	No	Code	Date	W	H	Ri	Rm	Alfa	Beta	E(Ri)	AR
125	12	MEDC	2000/06/16	t+2	10	0.121	0.012	-0.007	0.375	-0.002	0.123
126	12	MEDC	2000/06/08	t+1	5	-0.030	0.053	-0.007	0.375	0.013	-0.044
127	12	MEDC	2000/05/31	t-0	0	-0.012	-0.079	-0.007	0.375	-0.036	0.024
128	12	MEDC	2000/05/24	t-1	-5	0.049	-0.009	-0.007	0.375	-0.010	0.059
129	12	MEDC	2000/05/16	t-2	-10	-0.099	-0.091	-0.007	0.375	-0.041	-0.058
130	12	MEDC	2000/05/09	t-3	-15	0.230	0.031	-0.007	0.375	0.005	0.225
131	12	MEDC	2000/05/02	t-4	-20	0.007	0.024	-0.007	0.375	0.002	0.004
132	12	MEDC	2000/04/25	t-5	-25	-0.033	-0.019	-0.007	0.375	-0.014	-0.019
133	13	MIRA	2000/09/20	t+5	25	0.224	-0.093	0.214	-3.839	0.572	-0.348
134	13	MIRA	2000/09/11	t+4	20	-0.163	-0.027	0.214	-3.839	0.317	-0.480
135	13	MIRA	2000/09/04	t+3	15	0.096	-0.024	0.214	-3.839	0.305	-0.209
136	13	MIRA	2000/08/25	t+2	10	-0.110	-0.015	0.214	-3.839	0.270	-0.380
137	13	MIRA	2000/08/18	t+1	5	0.067	0.011	0.214	-3.839	0.170	-0.103
138	13	MIRA	2000/08/10	t-0	0	0.048	-0.007	0.214	-3.839	0.240	-0.192
139	13	MIRA	2000/08/03	t-1	-5	-0.062	-0.014	0.214	-3.839	0.269	-0.331
140	13	MIRA	2000/07/27	t-2	-10	0.019	-0.028	0.214	-3.839	0.320	-0.301
141	13	MIRA	2000/07/20	t-3	-15	-0.043	0.015	0.214	-3.839	0.157	-0.200
142	13	MIRA	2000/07/13	t-4	-20	-0.052	-0.015	0.214	-3.839	0.270	-0.322
143	13	MIRA	2000/07/06	t-5	-25	-0.070	0.002	0.214	-3.839	0.208	-0.278
144	14	MITI	2000/11/13	t+5	25	-0.086	0.020	-0.030	0.960	-0.011	-0.075
145	14	MITI	2000/11/06	t+4	20	0.094	0.028	-0.030	0.960	-0.004	0.098
146	14	MITI	2000/10/30	t+3	15	-0.111	-0.039	-0.030	0.960	-0.068	-0.044
147	14	MITI	2000/10/20	t+2	10	-0.027	0.030	-0.030	0.960	-0.002	-0.025
148	14	MITI	2000/10/13	t+1	5	-0.068	-0.033	-0.030	0.960	-0.062	-0.006
149	14	MITI	2000/10/06	t-0	0	0.162	0.002	-0.030	0.960	-0.029	0.191
150	14	MITI	2000/09/29	t-1	-5	-0.056	0.035	-0.030	0.960	0.004	-0.059
151	14	MITI	2000/09/22	t-2	-10	0.440	-0.060	-0.030	0.960	-0.107	0.547
152	14	MITI	2000/09/13	t-3	-15	-0.444	-0.070	-0.030	0.960	-0.098	-0.346
153	14	MITI	2000/09/06	t-4	-20	0.011	0.010	-0.030	0.960	-0.021	0.032
154	14	MITI	2000/08/29	t-5	-25	-0.092	-0.059	-0.030	0.960	-0.087	-0.005
155	15	SONA	2000/05/12	t+5	25	-0.200	-0.034	0.055	0.161	0.049	-0.249
156	15	SONA	2000/05/05	t+4	20	0.176	0.036	0.055	0.161	0.061	0.116
157	15	SONA	2000/04/28	t+3	15	-0.105	0.001	0.055	0.161	0.055	-0.160
158	15	SONA	2000/04/20	t+2	10	-0.050	-0.068	0.055	0.161	0.044	-0.094
159	15	SONA	2000/04/13	t+1	5	0.025	0.002	0.055	0.161	0.055	-0.030
160	15	SONA	2000/04/05	t-0	0	-0.049	-0.036	0.055	0.161	0.049	-0.098
161	15	SONA	2000/03/27	t-1	-5	0.025	0.001	0.055	0.161	0.055	-0.030
162	15	SONA	2000/03/20	t-2	-10	-0.024	-0.019	0.055	0.161	0.052	-0.076
163	15	SONA	2000/03/10	t-3	-15	-0.024	0.007	0.055	0.161	0.069	-0.093
164	15	SONA	2000/03/03	t-4	-20	0.024	-0.043	0.055	0.161	0.048	-0.023
165	15	SONA	2000/02/24	t-5	-25	-0.024	-0.044	0.055	0.161	0.048	-0.071
166	16	TRST	2000/11/13	t+5	25	0.000	0.020	-0.001	-0.155	-0.004	0.004
167	16	TRST	2000/11/06	t+4	20	0.000	0.028	-0.001	-0.155	-0.005	0.005
168	16	TRST	2000/10/30	t+3	15	-0.053	-0.039	-0.001	-0.155	0.005	-0.058
169	16	TRST	2000/10/20	t+2	10	0.000	0.030	-0.001	-0.155	-0.006	0.006
170	16	TRST	2000/10/13	t+1	5	0.155	-0.033	-0.001	-0.155	0.004	0.151
171	16	TRST	2000/10/06	t-0	0	0.070	0.002	-0.001	-0.155	-0.001	0.071
172	16	TRST	2000/09/29	t-1	-5	0.042	0.035	-0.001	-0.155	-0.006	0.048
173	16	TRST	2000/09/22	t-2	-10	-0.050	-0.060	-0.001	-0.155	0.011	-0.061
174	16	TRST	2000/09/13	t-3	-15	-0.038	-0.070	-0.001	-0.155	0.010	-0.048
175	16	TRST	2000/09/06	t-4	-20	0.029	0.010	-0.001	-0.155	-0.002	0.032
176	16	TRST	2000/08/29	t-5	-25	-0.097	-0.059	-0.001	-0.155	0.008	-0.106
177	17	TRIM	2000/05/26	t+5	25	-0.667	-0.054	0.105	-0.412	0.127	-0.794
178	17	TRIM	2000/05/19	t+4	20	-0.100	-0.037	0.105	-0.412	0.121	-0.221
179	17	TRIM	2000/05/11	t+3	15	0.000	-0.018	0.105	-0.412	0.113	-0.113
180	17	TRIM	2000/05/04	t+2	10	0.000	0.033	0.105	-0.412	0.091	-0.091
181	17	TRIM	2000/04/27	t+1	5	0.078	-0.009	0.105	-0.412	0.109	-0.031
182	17	TRIM	2000/04/19	t-0	0	0.048	-0.068	0.105	-0.412	0.133	-0.085
183	17	TRIM	2000/04/12	t-1	-5	-0.033	-0.011	0.105	-0.412	0.110	-0.143
184	17	TRIM	2000/04/03	t-2	-10	0.040	-0.018	0.105	-0.412	0.113	-0.073
185	17	TRIM	2000/03/24	t-3	-15	-0.017	-0.016	0.105	-0.412	0.112	-0.129
186	17	TRIM	2000/03/17	t-4	-20	0.000	0.010	0.105	-0.412	0.101	-0.101

LAMPIRAN 4 - Perhitungan E(Ri) dan AR

ID	No	Code	Date	W	H	Ri	Rm	Alfa	Beta	E(Ri)	AR
187	17	TRIM	2000/03/09	t-5	-25	0.011	0.071	0.105	-0.412	0.076	-0.065
188	18	UNVR	2000/12/08	t+5	25	-0.020	0.010	0.028	0.589	0.033	-0.053
189	18	UNVR	2000/12/01	t+4	20	-0.049	-0.015	0.028	0.589	0.018	-0.067
190	18	UNVR	2000/11/24	t+3	15	-0.026	0.031	0.028	0.589	0.046	-0.071
191	18	UNVR	2000/11/17	t+2	10	-0.021	-0.014	0.028	0.589	0.019	-0.041
192	18	UNVR	2000/11/10	t+1	5	-0.057	0.042	0.028	0.589	0.052	-0.109
193	18	UNVR	2000/11/03	t-0	0	0.014	-0.005	0.028	0.589	0.025	-0.011
194	18	UNVR	2000/10/27	t-1	-5	0.081	-0.026	0.028	0.589	0.012	0.069
195	18	UNVR	2000/10/19	t-2	-10	-0.063	0.035	0.028	0.589	0.048	-0.111
196	18	UNVR	2000/10/12	t-3	-15	-0.014	-0.037	0.028	0.589	0.006	-0.020
197	18	UNVR	2000/10/05	t-4	-20	0.123	0.020	0.028	0.589	0.039	0.084
198	18	UNVR	2000/09/28	t-5	-25	0.048	-0.005	0.028	0.589	0.024	0.024
199	19	UNTR	2000/10/10	t+5	25	0.000	-0.035	-0.062	-0.254	-0.053	0.053
200	19	UNTR	2000/10/03	t+4	20	0.122	0.039	-0.062	-0.254	-0.071	0.193
201	19	UNTR	2000/09/26	t+3	15	-0.063	-0.031	-0.062	-0.254	-0.054	-0.010
202	19	UNTR	2000/09/19	t+2	10	-0.194	-0.097	-0.062	-0.254	-0.037	-0.157
203	19	UNTR	2000/09/08	t+1	5	0.216	0.001	-0.062	-0.254	-0.062	0.278
204	19	UNTR	2000/09/01	t-0	0	-0.005	-0.025	-0.062	-0.254	-0.055	0.050
205	19	UNTR	2000/08/24	t-1	-5	-0.005	-0.028	-0.062	-0.254	-0.055	0.049
206	19	UNTR	2000/08/16	t-2	-10	0.003	0.027	-0.062	-0.254	-0.069	0.071
207	19	UNTR	2000/08/09	t-3	-15	0.018	-0.014	-0.062	-0.254	-0.058	0.076
208	19	UNTR	2000/08/02	t-4	-20	-0.080	-0.013	-0.062	-0.254	-0.058	-0.021
209	19	UNTR	2000/07/26	t-5	-25	-0.053	-0.033	-0.062	-0.254	-0.053	0.000
210	20	BBCA	2001/06/14	t+5	25	0.065	0.047	0.009	0.592	0.037	0.028
211	20	BBCA	2001/06/07	t+4	20	0.095	-0.027	0.009	0.592	-0.006	0.102
212	20	BBCA	2001/05/30	t+3	15	0.135	0.077	0.009	0.592	0.055	0.080
213	20	BBCA	2001/05/22	t+2	10	0.057	0.024	0.009	0.592	0.023	0.034
214	20	BBCA	2001/05/15	t+1	5	0.029	-0.006	0.009	0.592	0.006	0.022
215	20	BBCA	2001/05/08	t-0	0	0.030	0.041	0.009	0.592	0.034	-0.004
216	20	BBCA	2001/04/30	t-1	-5	0.015	0.034	0.009	0.592	0.030	-0.014
217	20	BBCA	2001/04/23	t-2	-10	-0.030	-0.045	0.009	0.592	-0.018	-0.012
218	20	BBCA	2001/04/16	t-3	-15	0.000	-0.003	0.009	0.592	0.008	-0.008
219	20	BBCA	2001/04/06	t-4	-20	-0.056	-0.044	0.009	0.592	-0.017	-0.040
220	20	BBCA	2001/03/30	t-5	-25	0.044	0.049	0.009	0.592	0.039	0.006
221	21	RALS	2001/03/16	t+5	25	-0.045	-0.081	0.016	1.165	-0.079	0.034
222	21	RALS	2001/03/09	t+4	20	0.038	-0.023	0.016	1.165	-0.012	0.049
223	21	RALS	2001/03/01	t+3	15	-0.045	-0.030	0.016	1.165	-0.019	-0.026
224	21	RALS	2001/02/22	t+2	10	-0.009	-0.007	0.016	1.165	0.007	-0.016
225	21	RALS	2001/02/15	t+1	5	0.027	-0.001	0.016	1.165	0.014	0.013
226	21	RALS	2001/02/06	t-0	0	0.101	0.024	0.016	1.165	0.043	0.058
227	21	RALS	2001/02/01	t-1	-5	0.000	0.032	0.016	1.165	0.053	-0.053
228	21	RALS	2001/01/25	t-2	-10	0.010	0.002	0.016	1.165	0.018	-0.008
229	21	RALS	2001/01/18	t-3	-15	-0.020	0.015	0.016	1.165	0.032	-0.052
230	21	RALS	2001/01/11	t-4	-20	-0.065	0.001	0.016	1.165	0.017	-0.083
231	21	RALS	2001/01/04	t-5	-25	0.009	-0.012	0.016	1.165	0.001	0.008
232	22	CPIN	2001/02/15	t+5	25	0.000	-0.001	-0.005	-0.019	-0.005	0.005
233	22	CPIN	2001/02/08	t+4	20	-0.045	0.024	-0.005	-0.019	-0.006	-0.040
234	22	CPIN	2001/02/01	t+3	15	0.100	0.032	-0.005	-0.019	-0.006	0.106
235	22	CPIN	2001/01/25	t+2	10	-0.048	0.002	-0.005	-0.019	-0.005	-0.043
236	22	CPIN	2001/01/18	t+1	5	0.010	0.015	-0.005	-0.019	-0.005	0.015
237	22	CPIN	2001/01/11	t-0	0	0.000	0.001	-0.005	-0.019	-0.005	0.005
238	22	CPIN	2001/01/04	t-1	-5	0.020	-0.012	-0.005	-0.019	-0.005	0.024
239	22	CPIN	2000/12/20	t-2	-10	0.085	-0.013	-0.005	-0.019	-0.005	0.090
240	22	CPIN	2000/12/13	t-3	-15	-0.069	-0.031	-0.005	-0.019	-0.004	-0.065
241	22	CPIN	2000/12/06	t-4	-20	-0.010	0.020	-0.005	-0.019	-0.005	-0.004
242	22	CPIN	2000/11/29	t-5	-25	0.010	-0.015	-0.005	-0.019	-0.005	0.015
243	23	HMSP	2001/10/26	t+5	25	-0.056	0.000	0.002	1.698	0.002	-0.057
244	23	HMSP	2001/10/19	t+4	20	0.008	0.047	0.002	1.698	0.081	-0.073
245	23	HMSP	2001/10/11	t+3	15	-0.038	-0.028	0.002	1.698	-0.046	0.007
246	23	HMSP	2001/10/04	t+2	10	0.032	-0.035	0.002	1.698	-0.058	0.089
247	23	HMSP	2001/09/27	t+1	5	0.119	-0.065	0.002	1.698	-0.108	0.227
248	23	HMSP	2001/09/20	t-0	0	0.012	-0.048	0.002	1.698	-0.080	0.092

LAMPIRAN 4 - Perhitungan E(Ri) dan AR

ID	No	Code	Date	W	H	Ri	Rm	Alfa	Beta	E(Ri)	AR
249	23	HMSP	2001/09/07	t-1	-5	0.018	0.022	0.002	1.698	0.039	-0.021
250	23	HMSP	2001/08/30	t-2	-10	-0.009	-0.012	0.002	1.698	-0.019	0.010
251	23	HMSP	2001/08/23	t-3	-15	0.040	0.008	0.002	1.698	0.014	0.025
252	23	HMSP	2001/08/15	t-4	-20	-0.006	-0.014	0.002	1.698	-0.022	0.016
253	23	HMSP	2001/08/08	t-5	-25	0.048	-0.001	0.002	1.698	-0.001	0.049
254	24	SDPC	2001/10/12	t+5	25	0.000	-0.008	0.000	0.000	0.000	0.000
255	24	SDPC	2001/10/05	t+4	20	0.000	-0.028	0.000	0.000	0.000	0.000
256	24	SDPC	2001/09/28	t+3	15	0.000	-0.053	0.000	0.000	0.000	0.000
257	24	SDPC	2001/09/21	t+2	10	0.000	-0.066	0.000	0.000	0.000	0.000
258	24	SDPC	2001/09/10	t+1	5	0.032	0.018	0.000	0.000	0.000	0.032
259	24	SDPC	2001/08/31	t-0	0	-0.032	-0.013	0.000	0.000	0.000	-0.032
260	24	SDPC	2001/08/24	t-1	-5	-0.031	0.014	0.000	0.000	0.000	-0.031
261	24	SDPC	2001/08/16	t-2	-10	-0.111	0.011	0.000	0.000	0.000	-0.111
262	24	SDPC	2001/08/09	t-3	-15	0.000	-0.013	0.000	0.000	0.000	0.000
263	24	SDPC	2001/08/02	t-4	-20	0.000	-0.037	0.000	0.000	0.000	0.000
264	24	SDPC	2001/07/16	t-5	-25	-0.100	0.036	0.000	0.000	0.000	-0.100
265	25	SRSN	2001/09/11	t+5	25	-0.074	0.010	-0.001	-0.041	-0.002	-0.072
266	25	SRSN	2001/09/04	t+4	20	-0.036	0.000	-0.001	-0.041	-0.001	-0.034
267	25	SRSN	2001/08/27	t+3	15	0.037	0.008	-0.001	-0.041	-0.002	0.039
268	25	SRSN	2001/08/20	t+2	10	-0.100	0.005	-0.001	-0.041	-0.002	-0.098
269	25	SRSN	2001/08/10	t+1	5	-0.067	0.001	-0.001	-0.041	-0.002	-0.065
270	25	SRSN	2001/08/03	t-0	0	0.143	-0.061	-0.001	-0.041	0.001	0.142
271	25	SRSN	2001/07/19	t-1	-5	0.037	0.049	-0.001	-0.041	-0.004	0.041
272	25	SRSN	2001/07/12	t-2	-10	0.060	0.024	-0.001	-0.041	-0.002	0.062
273	25	SRSN	2001/07/05	t-3	-15	-0.020	0.006	-0.001	-0.041	-0.002	-0.018
274	25	SRSN	2001/06/28	t-4	-20	0.457	-0.015	-0.001	-0.041	-0.001	0.458
275	25	SRSN	2001/06/21	t-5	-25	0.000	0.044	-0.001	-0.041	-0.003	0.003
276	26	SMPL	2001/09/07	t+5	25	-0.013	0.022	0.032	-1.876	-0.009	-0.004
277	26	SMPL	2001/08/30	t+4	20	0.000	-0.012	0.032	-1.876	0.054	-0.054
278	26	SMPL	2001/08/23	t+3	15	-0.013	0.008	0.032	-1.876	0.017	-0.030
279	26	SMPL	2001/08/15	t+2	10	-0.038	-0.014	0.032	-1.876	0.057	-0.095
280	26	SMPL	2001/08/08	t+1	5	0.175	-0.001	0.032	-1.876	0.034	0.141
281	26	SMPL	2001/08/01	t-0	0	-0.029	-0.007	0.032	-1.876	0.045	-0.075
282	26	SMPL	2001/07/17	t-1	-5	-0.056	0.025	0.032	-1.876	-0.015	-0.040
283	26	SMPL	2001/07/10	t-2	-10	0.075	0.016	0.032	-1.876	0.001	0.074
284	26	SMPL	2001/07/03	t-3	-15	0.047	-0.022	0.032	-1.876	0.073	-0.026
285	26	SMPL	2001/06/26	t-4	-20	0.143	0.034	0.032	-1.876	-0.032	0.175
286	26	SMPL	2001/06/19	t-5	-25	-0.067	0.017	0.032	-1.876	0.000	-0.067
287	27	SIMM	2001/10/10	t+5	25	0.027	-0.009	0.004	1.176	-0.006	0.033
288	27	SIMM	2001/10/03	t+4	20	-0.118	-0.074	0.004	1.176	-0.083	-0.035
289	27	SIMM	2001/09/26	t+3	15	-0.133	-0.051	0.004	1.176	-0.056	-0.077
290	27	SIMM	2001/09/19	t+2	10	0.021	-0.058	0.004	1.176	-0.065	0.086
291	27	SIMM	2001/09/06	t+1	5	-0.021	0.025	0.004	1.176	0.033	-0.054
292	27	SIMM	2001/08/29	t-0	0	-0.010	-0.009	0.004	1.176	-0.007	-0.003
293	27	SIMM	2001/08/22	t-1	-5	0.000	0.000	0.004	1.176	0.004	-0.004
294	27	SIMM	2001/08/14	t-2	-10	-0.048	0.021	0.004	1.176	0.028	-0.076
295	27	SIMM	2001/08/07	t-3	-15	-0.218	-0.079	0.004	1.176	-0.090	-0.129
296	27	SIMM	2001/07/23	t-4	-20	0.118	0.061	0.004	1.176	0.075	0.043
297	27	SIMM	2001/07/16	t-5	-25	0.092	0.020	0.004	1.176	0.028	0.064
298	28	TBLA	2001/11/30	t+5	25	0.000	-0.006	-0.007	1.996	-0.020	0.020
299	28	TBLA	2001/11/23	t+4	20	0.000	0.011	-0.007	1.996	0.014	-0.014
300	28	TBLA	2001/11/16	t+3	15	-0.016	0.004	-0.007	1.996	0.000	-0.016
301	28	TBLA	2001/11/09	t+2	10	-0.062	-0.009	-0.007	1.996	-0.024	-0.037
302	28	TBLA	2001/11/02	t+1	5	0.277	-0.018	-0.007	1.996	-0.044	0.321
303	28	TBLA	2001/10/26	t-0	0	0.119	0.000	-0.007	1.996	-0.007	0.126
304	28	TBLA	2001/10/19	t-1	-5	0.050	0.047	-0.007	1.996	0.086	-0.036
305	28	TBLA	2001/10/11	t-2	-10	-0.130	-0.028	-0.007	1.996	-0.063	-0.068
306	28	TBLA	2001/10/04	t-3	-15	-0.042	-0.035	-0.007	1.996	-0.077	0.035
307	28	TBLA	2001/09/27	t-4	-20	-0.040	-0.065	-0.007	1.996	-0.136	0.096
308	28	TBLA	2001/09/20	t-5	-25	-0.074	-0.046	-0.007	1.996	-0.104	0.030
309	29	TURI	2001/08/20	t+5	25	0.016	0.005	0.026	0.732	0.030	-0.014
310	29	TURI	2001/08/10	t+4	20	-0.016	0.001	0.026	0.732	0.027	-0.043

LAMPIRAN 4 - Perhitungan E(Ri) dan AR

ID	No	Code	Date	W	H	Ri	Rm	Alfa	Beta	E(Ri)	AR
311	29	TURI	2001/08/03	t+3	15	-0.060	-0.061	0.026	0.732	-0.018	-0.042
312	29	TURI	2001/07/19	t+2	10	-0.029	0.049	0.026	0.732	0.063	-0.092
313	29	TURI	2001/07/12	t+1	5	0.043	0.024	0.026	0.732	0.044	-0.001
314	29	TURI	2001/07/05	t-0	0	-0.108	0.006	0.026	0.732	0.031	-0.139
315	29	TURI	2001/06/28	t-1	-5	0.213	-0.015	0.026	0.732	0.015	0.198
316	29	TURI	2001/06/21	t-2	-10	0.017	0.044	0.026	0.732	0.059	-0.042
317	29	TURI	2001/06/14	t-3	-15	-0.016	0.047	0.026	0.732	0.061	-0.077
318	29	TURI	2001/06/07	t-4	-20	-0.016	-0.027	0.026	0.732	0.007	-0.023
319	29	TURI	2001/05/30	t-5	-25	0.033	0.077	0.026	0.732	0.083	-0.050
320	30	ULTJ	2001/02/15	t+5	25	-0.041	-0.001	0.020	1.178	0.019	-0.059
321	30	ULTJ	2001/02/08	t+4	20	-0.109	0.024	0.020	1.178	0.048	-0.157
322	30	ULTJ	2001/02/01	t+3	15	0.078	0.032	0.020	1.178	0.058	0.020
323	30	ULTJ	2001/01/25	t+2	10	0.063	0.002	0.020	1.178	0.022	0.040
324	30	ULTJ	2001/01/18	t+1	5	-0.042	0.015	0.020	1.178	0.037	-0.079
325	30	ULTJ	2001/01/11	t-0	0	0.042	0.001	0.020	1.178	0.022	0.020
326	30	ULTJ	2001/01/04	t-1	-5	0.067	-0.012	0.020	1.178	0.006	0.061
327	30	ULTJ	2000/12/20	t-2	-10	-0.022	-0.013	0.020	1.178	0.004	-0.026
328	30	ULTJ	2000/12/13	t-3	-15	0.045	-0.031	0.020	1.178	-0.016	0.061
329	30	ULTJ	2000/12/06	t-4	-20	-0.022	0.020	0.020	1.178	0.043	-0.066
330	30	ULTJ	2000/11/29	t-5	-25	0.000	-0.015	0.020	1.178	0.003	-0.003

LAMPIRAN 5 - Daftar AR selama Event Period (Untuk Seluruh Perusahaan)

ID	Code	t-5	t-4	t-3	t-2	t-1	0	t+1	t+2	t+3	t+4	t+5
1	TMPI	0.122	-0.092	-0.010	-0.012	0.147	0.026	-0.043	-0.123	0.001	0.132	-0.076
2	ASIA	-0.016	-0.024	-0.023	-0.028	-0.056	0.025	-0.033	-0.097	0.046	0.007	0.005
3	APLI	-0.459	-0.414	-0.287	-0.396	-0.063	-0.188	-0.371	-0.562	-0.272	-0.347	-0.189
4	ASGR	0.035	-0.067	-0.090	-0.071	-0.057	-0.161	-0.218	-0.077	-0.108	-0.884	4.515
5	AHAP	-0.038	-0.282	-0.044	-0.016	0.387	0.062	-0.041	-0.029	-0.051	-0.335	-0.050
6	BHIT	0.026	0.333	0.054	0.032	0.199	0.074	0.104	0.044	-0.005	-0.010	-0.047
7	ESTI	-0.030	0.010	-0.003	0.012	-0.003	0.084	0.117	-0.003	-0.103	-0.032	-0.021
8	FAST	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	-0.053
9	INDF	-0.015	-0.005	0.077	0.039	0.060	0.067	-0.029	0.039	0.012	0.028	-0.014
10	INTA	-0.022	0.011	0.021	-0.034	0.069	0.021	0.007	-0.171	0.123	-0.086	-0.047
11	MREI	0.050	-0.034	0.120	-0.002	-0.008	0.372	-0.060	0.045	-0.076	-0.008	-0.067
12	MEDC	-0.019	0.004	0.225	-0.058	0.059	0.024	-0.044	0.123	0.154	0.021	-0.011
13	MIRA	-0.278	-0.322	-0.200	-0.301	-0.351	-0.192	-0.103	-0.380	-0.209	-0.480	-0.348
14	MITI	-0.005	0.032	-0.346	0.547	-0.059	0.191	-0.006	-0.025	-0.044	0.098	-0.075
15	SONA	-0.071	-0.023	-0.093	-0.076	-0.030	-0.098	-0.030	-0.094	-0.160	0.116	-0.249
16	TRST	-0.108	0.032	-0.048	-0.061	0.048	0.071	0.151	0.006	-0.058	0.005	0.004
17	TRIM	-0.065	-0.101	-0.129	-0.073	-0.143	-0.085	-0.031	-0.091	-0.113	-0.221	-0.794
18	UNVR	0.024	0.084	-0.020	-0.111	0.069	-0.011	-0.109	-0.041	-0.071	-0.067	-0.053
19	UNTR	0.000	-0.021	0.076	0.071	0.049	0.050	0.278	-0.157	-0.010	0.193	0.053
20	BBCA	0.006	-0.040	-0.008	-0.012	-0.014	-0.004	0.022	0.034	0.080	0.102	0.028
21	RALS	0.008	-0.083	-0.052	-0.008	-0.053	0.058	0.013	-0.016	-0.026	0.049	0.034
22	CPIN	0.015	-0.004	-0.065	0.090	0.024	0.005	0.015	-0.043	0.106	-0.040	0.005
23	HMSP	0.049	0.016	0.025	0.010	-0.021	0.092	0.227	0.089	0.007	-0.073	-0.057
24	SDPC	-0.100	0.000	0.000	-0.111	-0.031	-0.032	0.032	0.000	0.000	0.000	0.000
25	SRSN	0.003	0.458	-0.018	0.082	0.041	0.142	-0.065	-0.098	0.039	-0.034	-0.072
26	SMPL	-0.067	0.175	-0.026	0.074	-0.040	-0.075	0.141	-0.095	-0.030	-0.054	-0.004
27	SIMM	0.064	0.043	-0.129	-0.076	-0.004	-0.003	-0.054	0.086	-0.077	-0.035	0.033
28	TBLA	0.030	0.096	0.035	-0.068	-0.036	0.126	0.321	-0.037	-0.016	-0.014	0.020
29	TURI	-0.050	-0.023	-0.077	-0.042	0.198	-0.139	-0.001	-0.092	-0.042	-0.043	-0.014
30	ULTJ	-0.003	-0.066	0.061	-0.026	0.061	0.020	-0.079	0.040	0.020	-0.157	-0.059
Rata-rata		-0.030	-0.010	-0.032	-0.021	0.015	0.017	0.004	-0.057	-0.029	-0.072	0.080

Lampiran 6 - Kinerja Keuangan Perusahaan Yang Melakukan Stock Split

ID	Kode Saham	Nama Perusahaan	Tahun T (Saat SS)	Laba Bersih Tahun T	Tahun T-1	Laba Bersih Tahun T-1	Selisih	Ket
1	TMPI	AGIS Tbk	2000	(382,529,416)	1999	(829,983,544)	447,454,128	NAIK
2	ASIA	Asiana Multi Kreasi	2000	(18,225,287,684)	1999	(49,526,879,248)	31,301,591,564	NAIK
3	APLI	Asiaplast Industries	2000	5,816,510,974	1999	10,706,280,183	(5,189,769,209)	Turun
4	ASGR	Astra Graphia	2000	20,159,664,896	1999	50,206,596,235	(30,046,931,339)	Turun
5	AHAP	Asuransi Harta Aman P	2000	1,173,095,861	1999	512,481,615	660,614,246	NAIK
6	BHIT	Bhakti Investama	2000	96,870,748,396	1999	82,147,449,621	14,523,298,775	NAIK
7	ESTI	Evershine Textile Industries	2000	4,102,931,028	1999	102,269,371,310	(98,166,440,282)	Turun
8	FAST	Fast Food Indonesia	2000	26,127,673,000	1999	12,243,077,000	13,884,596,000	NAIK
9	INDF	Indofood Sukses Makmur	2000	646,172,334,187	1999	1,395,399,461,005	(749,227,126,818)	Turun
10	INTA	Intraco Penta	2000	5,808,840,071	1999	44,235,682,630	(38,626,842,559)	Turun
11	MREI	Maskapai Reasuransi	2000	663,923,798	1999	2,786,737,857	(2,122,814,059)	Turun
12	MEDC	Medco Energi International	2000	572,328,656,000	1999	175,963,880,000	396,364,776,000	NAIK
13	MIRA	Mitra Rajasa	2000	(10,188,344,013)	1999	(3,269,764,444)	(6,918,579,569)	Turun
14	MITI	Siwani Trimitra	2000	(19,507,172,988)	1999	(1,819,900,709)	(17,687,272,279)	Turun
15	SONA	Sona Topas	2000	8,997,106,238	1999	822,142,899	8,174,963,339	NAIK
16	TRST	Trias Sentosa	2000	297,663,133,834	1999	161,464,780,424	136,098,353,410	NAIK
17	TRIM	Trimegah Securities	2000	13,789,595,790	1999	14,302,971,718	(513,375,928)	Turun
18	UNVR	Unilever Indonesia	2000	813,205,000,000	1999	533,005,000,000	280,200,000,000	NAIK
19	UNTR	United Tractor	2000	6,130,000,000	1999	456,686,000,000	(450,556,000,000)	Turun
20	BBCA	Bank BCA	2001	3,119,167,967,000	2000	1,305,727,954,800	1,813,440,012,200	NAIK
21	RALS	Ramayana Lestari Sentosa	2001	320,077,000,000	2000	257,194,000,000	62,883,000,000	NAIK
22	CPIN	Charoen Pokphand	2001	120,208,000,000	2000	129,307,000,000	(9,099,000,000)	Turun
23	HMSP	HM Sampoerna	2001	965,413,000,000	2000	1,013,897,000,000	(48,484,000,000)	Turun
24	SDPC	Milenium Pharmacon Int'l	2001	(11,354,370,909)	2000	(6,789,381,148)	(4,564,989,761)	Turun
25	SRSN	Sarasa Nugraha	2001	14,728,968,000	2000	4,926,265,000	9,802,703,000	NAIK
26	SMPL	Summitplas Interbenua	2001	8,545,572,177	2000	14,957,192,829	(6,411,620,652)	Turun
27	SIMM	Surya Intrindo Makmur	2001	4,702,033,416	2000	15,750,332,611	(11,048,299,195)	Turun
28	TBLA	Tunas Baru Lampung	2001	(7,231,911,000)	2000	1,748,467,000	(8,980,378,000)	Turun
29	TURI	Tunas Ridean	2001	79,408,000,000	2000	94,933,000,000	(15,525,000,000)	Turun
30	ULTJ	Ulta Jaya Milk	2001	30,396,092,582	2000	29,873,810,799	522,281,783	NAIK

Lampiran 7

Output SPSS *Compare Mean Test* (*Abnormal Return* Perusahaan dengan Peningkatan *Earning*)

T-Test

Paired Samples Statistics

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	t_min1	.06592	13	.121707	.033756
	t_plus1	-.01177	13	.072099	.019997

Paired Samples Test

	Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference Lower	Upper			
Pair 1 t_min1 - t_plus1	.077690	.141364	.039207	-.007735	.163116	1.982	12	.071

Lampiran 8

Output SPSS *Compare Mean Test* (*Abnormal Return* Perusahaan dengan Peningkatan *Earning* pada *Event Period*)

T-Test

Paired Samples Statistics

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	t_min2	-.02255	13	.048633	.013488
	t_plus2	-.01930	13	.071196	.019746
Pair 2	t_min3	.00188	13	.078533	.021781
	t_plus3	-.00239	13	.077103	.021385
Pair 3	t_min4	.02317	13	.187893	.052112
	t_plus4	-.01315	13	.123952	.034378
Pair 4	t_min5	-.00489	13	.053349	.014796
	t_plus5	-.04621	13	.071438	.019813

Paired Samples Test

		Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference Lower	Upper			
Pair 1	t_min2 - t_plus2	-.003255	.090836	.025193	-.058146	.051637	-.129	12	.899
Pair 2	t_min3 - t_plus3	.004271	.052953	.014687	-.027728	.036270	.291	12	.776
Pair 3	t_min4 - t_plus4	.036318	.201171	.055795	-.085248	.157885	.651	12	.527
Pair 4	t_min5 - t_plus5	.041318	.084326	.023388	-.009640	.092276	1.767	12	.103

LAMPIRAN 9 - PERHITUNGAN TVA

ID	No	Code	Date	W	H	Vol Harian	Listed Share	TVA
1	1	TMPI	2000/03/27	t+5	25	7,830,500	489,090,000	0.0160
2	1	TMPI	2000/03/20	t+4	20	18,455,000	489,090,000	0.0377
3	1	TMPI	2000/03/10	t+3	15	4,287,500	489,090,000	0.0088
4	1	TMPI	2000/03/03	t+2	10	7,008,000	489,090,000	0.0143
5	1	TMPI	2000/02/24	t+1	5	2,221,500	489,090,000	0.0045
6	1	TMPI	2000/02/17	t-0	0	0	489,090,000	0.0000
7	1	TMPI	2000/02/10	t-1	-5	45,348,000	489,090,000	0.0927
8	1	TMPI	2000/02/03	t-2	-10	7,737,000	489,090,000	0.0158
9	1	TMPI	2000/01/27	t-3	-15	9,905,500	489,090,000	0.0203
10	1	TMPI	2000/01/20	t-4	-20	9,095,000	489,090,000	0.0186
11	1	TMPI	2000/01/13	t-5	-25	14,219,500	489,090,000	0.0291
12	2	ASIA	2001/01/26	t+5	25	313,500	806,678,580	0.0004
13	2	ASIA	2001/01/19	t+4	20	2,458,500	806,678,580	0.0030
14	2	ASIA	2001/01/12	t+3	15	125,500	806,678,580	0.0002
15	2	ASIA	2001/01/05	t+2	10	405,000	806,678,580	0.0005
16	2	ASIA	2000/12/21	t+1	5	153,500	484,007,148	0.0003
17	2	ASIA	2000/12/14	t-0	0	218,000	484,007,148	0.0005
18	2	ASIA	2000/12/07	t-1	-5	4,621,000	484,007,148	0.0095
19	2	ASIA	2000/11/30	t-2	-10	587,500	484,007,148	0.0012
20	2	ASIA	2000/11/23	t-3	-15	7,499,000	484,007,148	0.0155
21	2	ASIA	2000/11/16	t-4	-20	135,000	484,007,148	0.0003
22	2	ASIA	2000/11/09	t-5	-25	191,000	484,007,148	0.0004
23	3	APLI	2000/09/25	t+5	25	727,000	1,300,000,000	0.0006
24	3	APLI	2000/09/18	t+4	20	8,266,500	1,300,000,000	0.0064
25	3	APLI	2000/09/07	t+3	15	28,254,500	1,300,000,000	0.0217
26	3	APLI	2000/08/30	t+2	10	6,259,500	1,300,000,000	0.0048
27	3	APLI	2000/08/23	t+1	5	57,939,500	1,300,000,000	0.0446
28	3	APLI	2000/08/15	t-0	0	1,646,000	1,300,000,000	0.0013
29	3	APLI	2000/08/08	t-1	-5	16,500	1,300,000,000	0.0000
30	3	APLI	2000/08/01	t-2	-10	720,500	1,300,000,000	0.0006
31	3	APLI	2000/07/25	t-3	-15	711,500	1,300,000,000	0.0005
32	3	APLI	2000/07/18	t-4	-20	957,000	1,300,000,000	0.0007
33	3	APLI	2000/07/11	t-5	-25	0	1,300,000,000	0.0000
34	4	ASGR	2000/04/14	t+5	25	3,965,000	1,306,875,000	0.0030
35	4	ASGR	2000/04/07	t+4	20	0	1,306,875,000	0.0000
36	4	ASGR	2000/03/28	t+3	15	8,206,500	1,306,875,000	0.0063
37	4	ASGR	2000/03/21	t+2	10	5,303,000	1,306,875,000	0.0041
38	4	ASGR	2000/03/13	t+1	5	7,757,500	1,306,875,000	0.0059
39	4	ASGR	2000/03/06	t-0	0	181,000	1,306,875,000	0.0001
40	4	ASGR	2000/02/25	t-1	-5	246,000	1,306,875,000	0.0002
41	4	ASGR	2000/02/18	t-2	-10	178,000	1,306,875,000	0.0001
42	4	ASGR	2000/02/11	t-3	-15	220,500	1,306,875,000	0.0002
43	4	ASGR	2000/02/04	t-4	-20	133,500	1,306,875,000	0.0001
44	4	ASGR	2000/01/28	t-5	-25	250,000	1,306,875,000	0.0002
45	5	AHAP	2000/11/06	t+5	25	0	6,000,000	0.0000
46	5	AHAP	2000/10/30	t+4	20	5,500	6,000,000	0.0009
47	5	AHAP	2000/10/20	t+3	15	0	6,000,000	0.0000
48	5	AHAP	2000/10/13	t+2	10	0	6,000,000	0.0000
49	5	AHAP	2000/10/06	t+1	5	0	6,000,000	0.0000
50	5	AHAP	2000/09/29	t-0	0	2,000	6,000,000	0.0003
51	5	AHAP	2000/09/22	t-1	-5	0	6,000,000	0.0000
52	5	AHAP	2000/09/13	t-2	-10	0	6,000,000	0.0000
53	5	AHAP	2000/09/06	t-3	-15	0	6,000,000	0.0000
54	5	AHAP	2000/08/29	t-4	-20	0	6,000,000	0.0000
55	5	AHAP	2000/08/22	t-5	-25	0	6,000,000	0.0000
56	6	BHIT	2000/03/14	t+5	25	940,500	2,140,000,000	0.0004
57	6	BHIT	2000/03/07	t+4	20	1,739,500	2,140,000,000	0.0008
58	6	BHIT	2000/02/28	t+3	15	2,384,000	2,140,000,000	0.0011
59	6	BHIT	2000/02/21	t+2	10	9,864,500	2,140,000,000	0.0046

LAMPIRAN 9 - PERHITUNGAN TVA

ID	No	Code	Date	W	H	Vol Harian	Listed Share	TVA
60	6	BHIT	2000/02/14	t+1	5	2,929,500	2,140,000,000	0.0014
61	6	BHIT	2000/02/07	t-0	0	12,182,000	2,140,000,000	0.0057
62	6	BHIT	2000/01/31	t-1	-5	24,520,000	2,140,000,000	0.0115
63	6	BHIT	2000/01/24	t-2	-10	1,483,500	2,140,000,000	0.0007
64	6	BHIT	2000/01/17	t-3	-15	9,419,000	2,140,000,000	0.0044
65	6	BHIT	2000/01/06	t-4	-20	49,213,500	2,140,000,000	0.0230
66	6	BHIT	1999/12/28	t-5	-25	1,256,000	2,140,000,000	0.0006
67	7	ESTI	2001/01/19	t+5	25	80,000	2,015,208,720	0.0000
68	7	ESTI	2001/01/12	t+4	20	150,000	2,015,208,720	0.0001
69	7	ESTI	2001/01/05	t+3	15	50,000	2,015,208,720	0.0000
70	7	ESTI	2000/12/21	t+2	10	152,500	383,849,280	0.0004
71	7	ESTI	2000/12/14	t+1	5	330,000	383,849,280	0.0009
72	7	ESTI	2000/12/07	t-0	0	134,500	383,849,280	0.0004
73	7	ESTI	2000/11/30	t-1	-5	2,500	383,849,280	0.0000
74	7	ESTI	2000/11/23	t-2	-10	54,500	383,849,280	0.0001
75	7	ESTI	2000/11/16	t-3	-15	5,000	383,849,280	0.0000
76	7	ESTI	2000/11/09	t-4	-20	7,500	383,849,280	0.0000
77	7	ESTI	2000/11/02	t-5	-25	25,000	383,849,280	0.0001
78	8	FAST	2001/01/15	t+5	25	30,000	446,250,000	0.0001
79	8	FAST	2001/01/08	t+4	20	0	446,250,000	0.0000
80	8	FAST	2000/12/22	t+3	15	0	44,625,000	0.0000
81	8	FAST	2000/12/15	t+2	10	0	44,625,000	0.0000
82	8	FAST	2000/12/08	t+1	5	0	44,625,000	0.0000
83	8	FAST	2000/12/01	t-0	0	0	44,625,000	0.0000
84	8	FAST	2000/11/24	t-1	-5	0	44,625,000	0.0000
85	8	FAST	2000/11/17	t-2	-10	0	44,625,000	0.0000
86	8	FAST	2000/11/10	t-3	-15	0	44,625,000	0.0000
87	8	FAST	2000/11/03	t-4	-20	0	44,625,000	0.0000
88	8	FAST	2000/10/27	t-5	-25	0	44,625,000	0.0000
89	9	INDF	2000/11/03	t+5	25	1,076,000	9,156,000,000	0.0001
90	9	INDF	2000/10/27	t+4	20	1,020,000	9,156,000,000	0.0001
91	9	INDF	2000/10/19	t+3	15	31,849,500	9,156,000,000	0.0035
92	9	INDF	2000/10/12	t+2	10	43,774,000	9,156,000,000	0.0048
93	9	INDF	2000/10/05	t+1	5	49,498,000	9,156,000,000	0.0054
94	9	INDF	2000/09/28	t-0	0	2,293,000	9,156,000,000	0.0003
95	9	INDF	2000/09/21	t-1	-5	1,322,000	9,156,000,000	0.0001
96	9	INDF	2000/09/12	t-2	-10	3,680,000	9,156,000,000	0.0004
97	9	INDF	2000/09/05	t-3	-15	6,060,000	9,156,000,000	0.0007
98	9	INDF	2000/08/28	t-4	-20	4,297,000	9,156,000,000	0.0005
99	9	INDF	2000/08/21	t-5	-25	7,335,500	9,156,000,000	0.0008
100	10	INTA	2000/12/07	t+5	25	0	87,000,000	0.0000
101	10	INTA	2000/11/30	t+4	20	18,000	87,000,000	0.0002
102	10	INTA	2000/11/23	t+3	15	3,500	87,000,000	0.0000
103	10	INTA	2000/11/16	t+2	10	0	87,000,000	0.0000
104	10	INTA	2000/11/09	t+1	5	0	87,000,000	0.0000
105	10	INTA	2000/11/02	t-0	0	32,500	87,000,000	0.0004
106	10	INTA	2000/10/26	t-1	-5	1,000	87,000,000	0.0000
107	10	INTA	2000/10/18	t-2	-10	0	87,000,000	0.0000
108	10	INTA	2000/10/11	t-3	-15	0	87,000,000	0.0000
109	10	INTA	2000/10/04	t-4	-20	0	87,000,000	0.0000
110	10	INTA	2000/09/27	t-5	-25	1,000	87,000,000	0.0000
111	11	MREI	2000/09/13	t+5	25	65,000	91,000,000	0.0007
112	11	MREI	2000/09/06	t+4	20	4,502,000	91,000,000	0.0495
113	11	MREI	2000/08/29	t+3	15	5,000	91,000,000	0.0001
114	11	MREI	2000/08/22	t+2	10	139,500	91,000,000	0.0015
115	11	MREI	2000/08/14	t+1	5	105,000	91,000,000	0.0012
116	11	MREI	2000/08/07	t-0	0	46,000	91,000,000	0.0005
117	11	MREI	2000/07/31	t-1	-5	22,500	91,000,000	0.0002
118	11	MREI	2000/07/24	t-2	-10	0	91,000,000	0.0000

LAMPIRAN 9 - PERHITUNGAN TVA

ID	No	Code	Date	W	H	Vol Harian	Listed Share	TVA
119	11	MREI	2000/07/17	t-3	-15	28,000	91,000,000	0.0003
120	11	MREI	2000/07/10	t-4	-20	0	91,000,000	0.0000
121	11	MREI	2000/07/03	t-5	-25	0	91,000,000	0.0000
122	12	MEDC	2000/07/07	t+5	25	1,778,500	3,332,451,450	0.0005
123	12	MEDC	2000/06/30	t+4	20	2,017,500	3,332,451,450	0.0006
124	12	MEDC	2000/06/23	t+3	15	0	3,332,451,450	0.0000
125	12	MEDC	2000/06/16	t+2	10	11,622,000	3,332,451,450	0.0035
126	12	MEDC	2000/06/08	t+1	5	2,926,500	3,332,451,450	0.0009
127	12	MEDC	2000/05/31	t-0	0	306,000	3,332,451,450	0.0001
128	12	MEDC	2000/05/24	t-1	-5	0	3,332,451,450	0.0000
129	12	MEDC	2000/05/16	t-2	-10	94,000	3,332,451,450	0.0000
130	12	MEDC	2000/05/09	t-3	-15	335,500	3,332,451,450	0.0001
131	12	MEDC	2000/05/02	t-4	-20	65,000	3,332,451,450	0.0000
132	12	MEDC	2000/04/25	t-5	-25	275,500	3,332,451,450	0.0001
133	13	MIRA	2000/09/20	t+5	25	8,940,000	228,000,000	0.0392
134	13	MIRA	2000/09/11	t+4	20	5,000	228,000,000	0.0000
135	13	MIRA	2000/09/04	t+3	15	5,038,500	228,000,000	0.0221
136	13	MIRA	2000/08/25	t+2	10	73,500	228,000,000	0.0003
137	13	MIRA	2000/08/18	t+1	5	24,314,000	228,000,000	0.1066
138	13	MIRA	2000/08/10	t-0	0	180,500	228,000,000	0.0008
139	13	MIRA	2000/08/03	t-1	-5	6,000	228,000,000	0.0000
140	13	MIRA	2000/07/27	t-2	-10	20,500	228,000,000	0.0001
141	13	MIRA	2000/07/20	t-3	-15	35,000	228,000,000	0.0002
142	13	MIRA	2000/07/13	t-4	-20	782,500	228,000,000	0.0034
143	13	MIRA	2000/07/06	t-5	-25	60,000	228,000,000	0.0003
144	14	MITI	2000/11/13	t+5	25	736,500	120,000,000	0.0061
145	14	MITI	2000/11/06	t+4	20	1,085,500	120,000,000	0.0090
146	14	MITI	2000/10/30	t+3	15	360,000	120,000,000	0.0030
147	14	MITI	2000/10/20	t+2	10	1,120,000	120,000,000	0.0093
148	14	MITI	2000/10/13	t+1	5	119,500	120,000,000	0.0010
149	14	MITI	2000/10/06	t-0	0	9,383,000	120,000,000	0.0782
150	14	MITI	2000/09/29	t-1	-5	45,500	120,000,000	0.0004
151	14	MITI	2000/09/22	t-2	-10	8,786,500	120,000,000	0.0732
152	14	MITI	2000/09/13	t-3	-15	0	120,000,000	0.0000
153	14	MITI	2000/09/06	t-4	-20	305,500	120,000,000	0.0025
154	14	MITI	2000/08/29	t-5	-25	1,852,000	120,000,000	0.0154
155	15	SONA	2000/05/12	t+5	25	20,000	331,200,000	0.0001
156	15	SONA	2000/05/05	t+4	20	6,500	331,200,000	0.0000
157	15	SONA	2000/04/28	t+3	15	0	331,200,000	0.0000
158	15	SONA	2000/04/20	t+2	10	359,500	331,200,000	0.0011
159	15	SONA	2000/04/13	t+1	5	260,500	331,200,000	0.0008
160	15	SONA	2000/04/05	t-0	0	75,000	331,200,000	0.0002
161	15	SONA	2000/03/27	t-1	-5	129,000	331,200,000	0.0004
162	15	SONA	2000/03/20	t-2	-10	191,000	331,200,000	0.0006
163	15	SONA	2000/03/10	t-3	-15	59,500	331,200,000	0.0002
164	15	SONA	2000/03/03	t-4	-20	812,000	331,200,000	0.0025
165	15	SONA	2000/02/24	t-5	-25	265,000	331,200,000	0.0008
166	16	TRST	2000/11/13	t+5	25	217,000	432,000,000	0.0005
167	16	TRST	2000/11/06	t+4	20	285,000	432,000,000	0.0007
168	16	TRST	2000/10/30	t+3	15	80,000	432,000,000	0.0002
169	16	TRST	2000/10/20	t+2	10	2,478,000	432,000,000	0.0057
170	16	TRST	2000/10/13	t+1	5	1,601,000	432,000,000	0.0037
171	16	TRST	2000/10/06	t-0	0	8,911,500	432,000,000	0.0206
172	16	TRST	2000/09/29	t-1	-5	1,607,500	432,000,000	0.0037
173	16	TRST	2000/09/22	t-2	-10	737,500	432,000,000	0.0017
174	16	TRST	2000/09/13	t-3	-15	1,751,500	432,000,000	0.0041
175	16	TRST	2000/09/06	t-4	-20	5,940,500	432,000,000	0.0138
176	16	TRST	2000/08/29	t-5	-25	715,000	432,000,000	0.0017
177	17	TRIM	2000/05/26	t+5	25	4,085,500	3,400,000,000	0.0012

LAMPIRAN 9 - PERHITUNGAN TVA

ID	No	Code	Date	W	H	Vol Harian	Listed Share	TVA
178	17	TRIM	2000/05/19	t+4	20	14,291,000	3,400,000,000	0.0042
179	17	TRIM	2000/05/11	t+3	15	1,109,000	3,400,000,000	0.0003
180	17	TRIM	2000/05/04	t+2	10	5,549,500	3,400,000,000	0.0016
181	17	TRIM	2000/04/27	t+1	5	2,905,000	3,400,000,000	0.0009
182	17	TRIM	2000/04/19	t-0	0	426,000	3,400,000,000	0.0001
183	17	TRIM	2000/04/12	t-1	-5	500	3,400,000,000	0.0000
184	17	TRIM	2000/04/03	t-2	-10	25,500	3,400,000,000	0.0000
185	17	TRIM	2000/03/24	t-3	-15	29,500	3,400,000,000	0.0000
186	17	TRIM	2000/03/17	t-4	-20	25,000	3,400,000,000	0.0000
187	17	TRIM	2000/03/09	t-5	-25	1,251,000	3,400,000,000	0.0004
188	18	UNVR	2000/12/08	t+5	25	172,500	76,300,000	0.0023
189	18	UNVR	2000/12/01	t+4	20	201,000	76,300,000	0.0026
190	18	UNVR	2000/11/24	t+3	15	136,000	76,300,000	0.0018
191	18	UNVR	2000/11/17	t+2	10	43,000	76,300,000	0.0006
192	18	UNVR	2000/11/10	t+1	5	10,500	76,300,000	0.0001
193	18	UNVR	2000/11/03	t-0	0	1,000	76,300,000	0.0000
194	18	UNVR	2000/10/27	t-1	-5	1,000	76,300,000	0.0000
195	18	UNVR	2000/10/19	t-2	-10	0	76,300,000	0.0000
196	18	UNVR	2000/10/12	t-3	-15	0	76,300,000	0.0000
197	18	UNVR	2000/10/05	t-4	-20	4,500	76,300,000	0.0001
198	18	UNVR	2000/09/28	t-5	-25	5,000	76,300,000	0.0001
199	19	UNTR	2000/10/10	t+5	25	4,244,000	1,545,600,000	0.0027
200	19	UNTR	2000/10/03	t+4	20	9,863,000	1,545,600,000	0.0064
201	19	UNTR	2000/09/26	t+3	15	1,045,500	1,545,600,000	0.0007
202	19	UNTR	2000/09/19	t+2	10	6,626,000	1,545,600,000	0.0043
203	19	UNTR	2000/09/08	t+1	5	2,095,500	1,545,600,000	0.0014
204	19	UNTR	2000/09/01	t-0	0	178,500	1,545,600,000	0.0001
205	19	UNTR	2000/08/24	t-1	-5	0	1,545,600,000	0.0000
206	19	UNTR	2000/08/16	t-2	-10	169,000	1,545,600,000	0.0001
207	19	UNTR	2000/08/09	t-3	-15	170,000	1,545,600,000	0.0001
208	19	UNTR	2000/08/02	t-4	-20	259,500	1,545,600,000	0.0002
209	19	UNTR	2000/07/26	t-5	-25	147,000	1,545,600,000	0.0001
210	20	BBCA	2001/06/14	t+5	25	15,995,000	5,886,742,280	0.0027
211	20	BBCA	2001/06/07	t+4	20	67,925,000	5,886,742,280	0.0115
212	20	BBCA	2001/05/30	t+3	15	34,735,000	5,886,742,280	0.0059
213	20	BBCA	2001/05/22	t+2	10	1,715,000	5,886,742,280	0.0003
214	20	BBCA	2001/05/15	t+1	5	960,000	5,886,742,280	0.0002
215	20	BBCA	2001/05/08	t-0	0	475,000	5,886,742,280	0.0001
216	20	BBCA	2001/04/30	t-1	-5	175,000	5,886,742,280	0.0000
217	20	BBCA	2001/04/23	t-2	-10	25,000	5,886,742,280	0.0000
218	20	BBCA	2001/04/16	t-3	-15	360,000	5,886,742,280	0.0001
219	20	BBCA	2001/04/06	t-4	-20	785,000	5,886,742,280	0.0001
220	20	BBCA	2001/03/30	t-5	-25	335,000	5,886,742,280	0.0001
221	21	RALS	2001/03/16	t+5	25	1,155,500	1,400,000,000	0.0008
222	21	RALS	2001/03/09	t+4	20	1,103,500	1,400,000,000	0.0008
223	21	RALS	2001/03/01	t+3	15	4,588,500	1,400,000,000	0.0033
224	21	RALS	2001/02/22	t+2	10	364,000	1,400,000,000	0.0003
225	21	RALS	2001/02/15	t+1	5	519,000	1,400,000,000	0.0004
226	21	RALS	2001/02/08	t-0	0	810,500	1,400,000,000	0.0006
227	21	RALS	2001/02/01	t-1	-5	1,033,500	1,400,000,000	0.0007
228	21	RALS	2001/01/25	t-2	-10	105,000	1,400,000,000	0.0001
229	21	RALS	2001/01/18	t-3	-15	133,500	1,400,000,000	0.0001
230	21	RALS	2001/01/11	t-4	-20	184,500	1,400,000,000	0.0001
231	21	RALS	2001/01/04	t-5	-25	506,500	1,400,000,000	0.0004
232	22	CPIN	2001/02/15	t+5	25	104,000	1,407,669,175	0.0001
233	22	CPIN	2001/02/08	t+4	20	320,000	1,407,669,175	0.0002
234	22	CPIN	2001/02/01	t+3	15	65,500	1,407,669,175	0.0000
235	22	CPIN	2001/01/25	t+2	10	240,500	1,407,669,175	0.0002
236	22	CPIN	2001/01/18	t+1	5	80,000	1,407,669,175	0.0001

LAMPIRAN 9 - PERHITUNGAN TVA

ID	No	Code	Date	W	H	Vol Harian	Listed Share	TVA
237	22	CPIN	2001/01/11	t-0	0	26,000	1,407,669,175	0.0000
238	22	CPIN	2001/01/04	t-1	-5	13,500	1,407,669,175	0.0000
239	22	CPIN	2000/12/20	t-2	-10	106,000	281,533,835	0.0004
240	22	CPIN	2000/12/13	t-3	-15	5,500	281,533,835	0.0000
241	22	CPIN	2000/12/06	t-4	-20	30,000	281,533,835	0.0001
242	22	CPIN	2000/11/29	t-5	-25	20,000	281,533,835	0.0001
243	23	HMSP	2001/10/26	t+5	25	4,717,000	4,500,000,000	0.0010
244	23	HMSP	2001/10/19	t+4	20	3,747,500	4,500,000,000	0.0008
245	23	HMSP	2001/10/11	t+3	15	7,627,000	4,500,000,000	0.0017
246	23	HMSP	2001/10/04	t+2	10	6,012,000	4,500,000,000	0.0013
247	23	HMSP	2001/09/27	t+1	5	2,822,500	4,500,000,000	0.0006
248	23	HMSP	2001/09/20	t-0	0	1,646,000	4,500,000,000	0.0004
249	23	HMSP	2001/09/07	t-1	-5	779,000	4,500,000,000	0.0002
250	23	HMSP	2001/08/30	t-2	-10	0	4,500,000,000	0.0000
251	23	HMSP	2001/08/23	t-3	-15	538,500	4,500,000,000	0.0001
252	23	HMSP	2001/08/15	t-4	-20	1,130,000	4,500,000,000	0.0003
253	23	HMSP	2001/08/08	t-5	-25	2,037,000	4,500,000,000	0.0005
254	24	SDPC	2001/10/12	t+5	25	0	546,000,000	0.0000
255	24	SDPC	2001/10/05	t+4	20	0	546,000,000	0.0000
256	24	SDPC	2001/09/28	t+3	15	0	546,000,000	0.0000
257	24	SDPC	2001/09/21	t+2	10	0	546,000,000	0.0000
258	24	SDPC	2001/09/10	t+1	5	55,000	546,000,000	0.0001
259	24	SDPC	2001/08/31	t-0	0	0	546,000,000	0.0000
260	24	SDPC	2001/08/24	t-1	-5	0	546,000,000	0.0000
261	24	SDPC	2001/08/16	t-2	-10	0	546,000,000	0.0000
262	24	SDPC	2001/08/09	t-3	-15	0	546,000,000	0.0000
263	24	SDPC	2001/08/02	t-4	-20	0	546,000,000	0.0000
264	24	SDPC	2001/07/18	t-5	-25	0	546,000,000	0.0000
265	25	SRSN	2001/09/11	t+5	25	1,080,000	2,200,000,000	0.0005
266	25	SRSN	2001/09/04	t+4	20	6,276,000	2,200,000,000	0.0029
267	25	SRSN	2001/08/27	t+3	15	13,097,000	2,200,000,000	0.0060
268	25	SRSN	2001/08/20	t+2	10	5,810,000	2,200,000,000	0.0026
269	25	SRSN	2001/08/10	t+1	5	10,765,500	2,200,000,000	0.0049
270	25	SRSN	2001/08/03	t-0	0	910,500	2,200,000,000	0.0004
271	25	SRSN	2001/07/19	t-1	-5	3,144,000	2,200,000,000	0.0014
272	25	SRSN	2001/07/12	t-2	-10	1,468,500	2,200,000,000	0.0007
273	25	SRSN	2001/07/05	t-3	-15	1,758,000	2,200,000,000	0.0008
274	25	SRSN	2001/06/28	t-4	-20	1,943,500	2,200,000,000	0.0009
275	25	SRSN	2001/06/21	t-5	-25	1,954,500	2,200,000,000	0.0009
276	26	SMPL	2001/09/07	t+5	25	30,000	835,000,000	0.0000
277	26	SMPL	2001/08/30	t+4	20	0	835,000,000	0.0000
278	26	SMPL	2001/08/23	t+3	15	444,500	835,000,000	0.0005
279	26	SMPL	2001/08/15	t+2	10	230,000	835,000,000	0.0003
280	26	SMPL	2001/08/08	t+1	5	5,098,500	835,000,000	0.0061
281	26	SMPL	2001/08/01	t-0	0	10,773,500	835,000,000	0.0129
282	26	SMPL	2001/07/17	t-1	-5	0	835,000,000	0.0000
283	26	SMPL	2001/07/10	t-2	-10	1,728,500	835,000,000	0.0021
284	26	SMPL	2001/07/03	t-3	-15	1,210,500	835,000,000	0.0014
285	26	SMPL	2001/06/26	t-4	-20	1,374,500	835,000,000	0.0016
286	26	SMPL	2001/06/19	t-5	-25	45,000	835,000,000	0.0001
287	27	SIMM	2001/10/10	t+5	25	440,000	1,000,000,000	0.0004
288	27	SIMM	2001/10/03	t+4	20	668,500	1,000,000,000	0.0007
289	27	SIMM	2001/09/26	t+3	15	953,000	1,000,000,000	0.0010
290	27	SIMM	2001/09/19	t+2	10	1,012,500	1,000,000,000	0.0010
291	27	SIMM	2001/09/06	t+1	5	1,542,500	1,000,000,000	0.0015
292	27	SIMM	2001/08/29	t-0	0	42,500	1,000,000,000	0.0000
293	27	SIMM	2001/08/22	t-1	-5	51,000	1,000,000,000	0.0001
294	27	SIMM	2001/08/14	t-2	-10	282,500	1,000,000,000	0.0003
295	27	SIMM	2001/08/07	t-3	-15	15,000	1,000,000,000	0.0000

LAMPIRAN 9 - PERHITUNGAN TVA

ID	No	Code	Date	W	H	Vol Harian	Listed Share	TVA
296	27	SIMM	2001/07/23	t-4	-20	292,500	1,000,000,000	0.0003
297	27	SIMM	2001/07/16	t-5	-25	97,500	1,000,000,000	0.0001
298	28	TBLA	2001/11/30	t+5	25	211,000	1,367,068,000	0.0002
299	28	TBLA	2001/11/23	t+4	20	0	1,367,068,000	0.0000
300	28	TBLA	2001/11/16	t+3	15	1,000	1,367,068,000	0.0000
301	28	TBLA	2001/11/09	t+2	10	29,000	1,367,068,000	0.0000
302	28	TBLA	2001/11/02	t+1	5	0	1,367,068,000	0.0000
303	28	TBLA	2001/10/26	t-0	0	2,500	1,367,068,000	0.0000
304	28	TBLA	2001/10/19	t-1	-5	25,000	1,367,068,000	0.0000
305	28	TBLA	2001/10/11	t-2	-10	1,000	1,367,068,000	0.0000
306	28	TBLA	2001/10/04	t-3	-15	37,500	1,367,068,000	0.0000
307	28	TBLA	2001/09/27	t-4	-20	5,000	1,367,068,000	0.0000
308	28	TBLA	2001/09/20	t-5	-25	32,000	1,367,068,000	0.0000
309	29	TURI	2001/08/20	t+5	25	236,000	1,395,000,000	0.0002
310	29	TURI	2001/08/10	t+4	20	93,000	1,395,000,000	0.0001
311	29	TURI	2001/08/03	t+3	15	271,500	1,395,000,000	0.0002
312	29	TURI	2001/07/19	t+2	10	1,394,000	1,395,000,000	0.0010
313	29	TURI	2001/07/12	t+1	5	3,168,500	1,395,000,000	0.0023
314	29	TURI	2001/07/05	t-0	0	293,500	1,395,000,000	0.0002
315	29	TURI	2001/06/28	t-1	-5	530,000	1,395,000,000	0.0004
316	29	TURI	2001/06/21	t-2	-10	190,000	1,395,000,000	0.0001
317	29	TURI	2001/06/14	t-3	-15	230,000	1,395,000,000	0.0002
318	29	TURI	2001/06/07	t-4	-20	63,500	1,395,000,000	0.0000
319	29	TURI	2001/05/30	t-5	-25	254,500	1,395,000,000	0.0002
320	30	ULTJ	2001/02/15	t+5	25	3,741,000	1,925,588,000	0.0019
321	30	ULTJ	2001/02/08	t+4	20	667,500	1,925,588,000	0.0003
322	30	ULTJ	2001/02/01	t+3	15	18,463,000	1,925,588,000	0.0096
323	30	ULTJ	2001/01/25	t+2	10	3,573,500	1,925,588,000	0.0019
324	30	ULTJ	2001/01/18	t+1	5	1,516,000	1,925,588,000	0.0008
325	30	ULTJ	2001/01/11	t-0	0	1,264,000	1,925,588,000	0.0007
326	30	ULTJ	2001/01/04	t-1	-5	752,000	1,925,588,000	0.0004
327	30	ULTJ	2000/12/20	t-2	-10	8,500	385,117,600	0.0000
328	30	ULTJ	2000/12/13	t-3	-15	1,151,500	385,117,600	0.0030
329	30	ULTJ	2000/12/06	t-4	-20	102,500	385,117,600	0.0003
330	30	ULTJ	2000/11/29	t-5	-25	691,500	385,117,600	0.0018

LAMPIRAN 10 - TVA SEBELUM DAN SESUDAH STOCK SPLIT

ID	No	Code	W	TVA_sblm	ID	No	Code	W	TVA_ssdh
7	1	TMPI	t-1	0.0927	5	1	TMPI	t+1	0.0045
18	2	ASIA	t-1	0.0095	16	2	ASIA	t+1	0.0003
29	3	APLI	t-1	0.0000	27	3	APLI	t+1	0.0446
40	4	ASGR	t-1	0.0002	38	4	ASGR	t+1	0.0059
51	5	AHAP	t-1	0.0000	49	5	AHAP	t+1	0.0000
62	6	BHIT	t-1	0.0115	60	6	BHIT	t+1	0.0014
73	7	ESTI	t-1	0.0000	71	7	ESTI	t+1	0.0009
84	8	FAST	t-1	0.0000	82	8	FAST	t+1	0.0000
95	9	INDF	t-1	0.0001	93	9	INDF	t+1	0.0054
106	10	INTA	t-1	0.0000	104	10	INTA	t+1	0.0000
117	11	MREI	t-1	0.0002	115	11	MREI	t+1	0.0012
128	12	MEDC	t-1	0.0000	126	12	MEDC	t+1	0.0009
139	13	MIRA	t-1	0.0000	137	13	MIRA	t+1	0.1066
150	14	MITI	t-1	0.0004	148	14	MITI	t+1	0.0010
161	15	SONA	t-1	0.0004	159	15	SONA	t+1	0.0008
172	16	TRST	t-1	0.0037	170	16	TRST	t+1	0.0037
183	17	TRIM	t-1	0.0000	181	17	TRIM	t+1	0.0009
194	18	UNVR	t-1	0.0000	192	18	UNVR	t+1	0.0001
205	19	UNTR	t-1	0.0000	203	19	UNTR	t+1	0.0014
216	20	BBCA	t-1	0.0000	214	20	BBCA	t+1	0.0002
227	21	RALS	t-1	0.0007	225	21	RALS	t+1	0.0004
238	22	CPIN	t-1	0.0000	236	22	CPIN	t+1	0.0001
249	23	HMSP	t-1	0.0002	247	23	HMSP	t+1	0.0006
260	24	SDPC	t-1	0.0000	258	24	SDPC	t+1	0.0001
271	25	SRSN	t-1	0.0014	269	25	SRSN	t+1	0.0049
282	26	SMPL	t-1	0.0000	280	26	SMPL	t+1	0.0061
293	27	SIMM	t-1	0.0001	291	27	SIMM	t+1	0.0015
304	28	TBLA	t-1	0.0000	302	28	TBLA	t+1	0.0000
315	29	TURI	t-1	0.0004	313	29	TURI	t+1	0.0023
326	30	ULTJ	t-1	0.0004	324	30	ULTJ	t+1	0.0008
8	1	TMPI	t-2	0.0158	4	1	TMPI	t+2	0.0143
19	2	ASIA	t-2	0.0012	15	2	ASIA	t+2	0.0005
30	3	APLI	t-2	0.0006	26	3	APLI	t+2	0.0048
41	4	ASGR	t-2	0.0001	37	4	ASGR	t+2	0.0041
52	5	AHAP	t-2	0.0000	48	5	AHAP	t+2	0.0000
63	6	BHIT	t-2	0.0007	59	6	BHIT	t+2	0.0046
74	7	ESTI	t-2	0.0001	70	7	ESTI	t+2	0.0004
85	8	FAST	t-2	0.0000	81	8	FAST	t+2	0.0000
96	9	INDF	t-2	0.0004	92	9	INDF	t+2	0.0048
107	10	INTA	t-2	0.0000	103	10	INTA	t+2	0.0000
118	11	MREI	t-2	0.0000	114	11	MREI	t+2	0.0015
129	12	MEDC	t-2	0.0000	125	12	MEDC	t+2	0.0035
140	13	MIRA	t-2	0.0001	136	13	MIRA	t+2	0.0003
151	14	MITI	t-2	0.0732	147	14	MITI	t+2	0.0093
162	15	SONA	t-2	0.0006	158	15	SONA	t+2	0.0011
173	16	TRST	t-2	0.0017	169	16	TRST	t+2	0.0057
184	17	TRIM	t-2	0.0000	180	17	TRIM	t+2	0.0016
195	18	UNVR	t-2	0.0000	191	18	UNVR	t+2	0.0006
206	19	UNTR	t-2	0.0001	202	19	UNTR	t+2	0.0043
217	20	BBCA	t-2	0.0000	213	20	BBCA	t+2	0.0003
228	21	RALS	t-2	0.0001	224	21	RALS	t+2	0.0003
239	22	CPIN	t-2	0.0004	235	22	CPIN	t+2	0.0002
250	23	HMSP	t-2	0.0000	246	23	HMSP	t+2	0.0013
261	24	SDPC	t-2	0.0000	257	24	SDPC	t+2	0.0000
272	25	SRSN	t-2	0.0007	268	25	SRSN	t+2	0.0026

LAMPIRAN 10 - TVA SEBELUM DAN SESUDAH STOCK SPLIT

ID	No	Code	W	TVA_sblm	ID	No	Code	W	TVA_ssdh
283	26	SMPL	t-2	0.0021	279	26	SMPL	t+2	0.0003
294	27	SIMM	t-2	0.0003	290	27	SIMM	t+2	0.0010
305	28	TBLA	t-2	0.0000	301	28	TBLA	t+2	0.0000
316	29	TURI	t-2	0.0001	312	29	TURI	t+2	0.0010
327	30	ULTJ	t-2	0.0000	323	30	ULTJ	t+2	0.0019
9	1	TMPI	t-3	0.0203	3	1	TMPI	t+3	0.0088
20	2	ASIA	t-3	0.0155	14	2	ASIA	t+3	0.0002
31	3	APLI	t-3	0.0005	25	3	APLI	t+3	0.0217
42	4	ASGR	t-3	0.0002	36	4	ASGR	t+3	0.0063
53	5	AHAP	t-3	0.0000	47	5	AHAP	t+3	0.0000
64	6	BHIT	t-3	0.0044	58	6	BHIT	t+3	0.0011
75	7	ESTI	t-3	0.0000	69	7	ESTI	t+3	0.0000
86	8	FAST	t-3	0.0000	80	8	FAST	t+3	0.0000
97	9	INDF	t-3	0.0007	91	9	INDF	t+3	0.0035
108	10	INTA	t-3	0.0000	102	10	INTA	t+3	0.0000
119	11	MREI	t-3	0.0003	113	11	MREI	t+3	0.0001
130	12	MEDC	t-3	0.0001	124	12	MEDC	t+3	0.0000
141	13	MIRA	t-3	0.0002	135	13	MIRA	t+3	0.0221
152	14	MITI	t-3	0.0000	146	14	MITI	t+3	0.0030
163	15	SONA	t-3	0.0002	157	15	SONA	t+3	0.0000
174	16	TRST	t-3	0.0041	168	16	TRST	t+3	0.0002
185	17	TRIM	t-3	0.0000	179	17	TRIM	t+3	0.0003
196	18	UNVR	t-3	0.0000	190	18	UNVR	t+3	0.0018
207	19	UNTR	t-3	0.0001	201	19	UNTR	t+3	0.0007
218	20	BBCA	t-3	0.0001	212	20	BBCA	t+3	0.0059
229	21	RALS	t-3	0.0001	223	21	RALS	t+3	0.0033
240	22	CPIN	t-3	0.0000	234	22	CPIN	t+3	0.0000
251	23	HMSP	t-3	0.0001	245	23	HMSP	t+3	0.0017
262	24	SDPC	t-3	0.0000	256	24	SDPC	t+3	0.0000
273	25	SRSN	t-3	0.0008	267	25	SRSN	t+3	0.0060
284	26	SMPL	t-3	0.0014	278	26	SMPL	t+3	0.0005
295	27	SIMM	t-3	0.0000	289	27	SIMM	t+3	0.0010
306	28	TBLA	t-3	0.0000	300	28	TBLA	t+3	0.0000
317	29	TURI	t-3	0.0002	311	29	TURI	t+3	0.0002
328	30	ULTJ	t-3	0.0030	322	30	ULTJ	t+3	0.0096
10	1	TMPI	t-4	0.0186	2	1	TMPI	t+4	0.0377
21	2	ASIA	t-4	0.0003	13	2	ASIA	t+4	0.0030
32	3	APLI	t-4	0.0007	24	3	APLI	t+4	0.0064
43	4	ASGR	t-4	0.0001	35	4	ASGR	t+4	0.0000
54	5	AHAP	t-4	0.0000	46	5	AHAP	t+4	0.0009
65	6	BHIT	t-4	0.0230	57	6	BHIT	t+4	0.0008
76	7	ESTI	t-4	0.0000	68	7	ESTI	t+4	0.0001
87	8	FAST	t-4	0.0000	79	8	FAST	t+4	0.0000
98	9	INDF	t-4	0.0005	90	9	INDF	t+4	0.0001
109	10	INTA	t-4	0.0000	101	10	INTA	t+4	0.0002
120	11	MREI	t-4	0.0000	112	11	MREI	t+4	0.0495
131	12	MEDC	t-4	0.0000	123	12	MEDC	t+4	0.0006
142	13	MIRA	t-4	0.0034	134	13	MIRA	t+4	0.0000
153	14	MITI	t-4	0.0025	145	14	MITI	t+4	0.0090
164	15	SONA	t-4	0.0025	156	15	SONA	t+4	0.0000
175	16	TRST	t-4	0.0138	167	16	TRST	t+4	0.0007
186	17	TRIM	t-4	0.0000	178	17	TRIM	t+4	0.0042
197	18	UNVR	t-4	0.0001	189	18	UNVR	t+4	0.0026
208	19	UNTR	t-4	0.0002	200	19	UNTR	t+4	0.0064
219	20	BBCA	t-4	0.0001	211	20	BBCA	t+4	0.0115

LAMPIRAN 10 - TVA SEBELUM DAN SESUDAH STOCK SPLIT

ID	No	Code	W	TVA_sblm	ID	No	Code	W	TVA_ssdh
230	21	RALS	t-4	0.0001	222	21	RALS	t+4	0.0008
241	22	CPIN	t-4	0.0001	233	22	CPIN	t+4	0.0002
252	23	HMSP	t-4	0.0003	244	23	HMSP	t+4	0.0008
263	24	SDPC	t-4	0.0000	255	24	SDPC	t+4	0.0000
274	25	SRSN	t-4	0.0009	266	25	SRSN	t+4	0.0029
285	26	SMPL	t-4	0.0016	277	26	SMPL	t+4	0.0000
296	27	SIMM	t-4	0.0003	288	27	SIMM	t+4	0.0007
307	28	TBLA	t-4	0.0000	299	28	TBLA	t+4	0.0000
318	29	TURI	t-4	0.0000	310	29	TURI	t+4	0.0001
329	30	ULTJ	t-4	0.0003	321	30	ULTJ	t+4	0.0003
11	1	TMPI	t-5	0.0291	1	1	TMPI	t+5	0.0160
22	2	ASIA	t-5	0.0004	12	2	ASIA	t+5	0.0004
33	3	APLI	t-5	0.0000	23	3	APLI	t+5	0.0006
44	4	ASGR	t-5	0.0002	34	4	ASGR	t+5	0.0030
55	5	AHAP	t-5	0.0000	45	5	AHAP	t+5	0.0000
66	6	BHIT	t-5	0.0006	56	6	BHIT	t+5	0.0004
77	7	ESTI	t-5	0.0001	67	7	ESTI	t+5	0.0000
88	8	FAST	t-5	0.0000	78	8	FAST	t+5	0.0001
99	9	INDF	t-5	0.0008	89	9	INDF	t+5	0.0001
110	10	INTA	t-5	0.0000	100	10	INTA	t+5	0.0000
121	11	MREI	t-5	0.0000	111	11	MREI	t+5	0.0007
132	12	MEDC	t-5	0.0001	122	12	MEDC	t+5	0.0005
143	13	MIRA	t-5	0.0003	133	13	MIRA	t+5	0.0392
154	14	MITI	t-5	0.0154	144	14	MITI	t+5	0.0061
165	15	SONA	t-5	0.0008	155	15	SONA	t+5	0.0001
176	16	TRST	t-5	0.0017	166	16	TRST	t+5	0.0005
187	17	TRIM	t-5	0.0004	177	17	TRIM	t+5	0.0012
198	18	UNVR	t-5	0.0001	188	18	UNVR	t+5	0.0023
209	19	UNTR	t-5	0.0001	199	19	UNTR	t+5	0.0027
220	20	BBCA	t-5	0.0001	210	20	BBCA	t+5	0.0027
231	21	RALS	t-5	0.0004	221	21	RALS	t+5	0.0008
242	22	CPIN	t-5	0.0001	232	22	CPIN	t+5	0.0001
253	23	HMSP	t-5	0.0005	243	23	HMSP	t+5	0.0010
264	24	SDPC	t-5	0.0000	254	24	SDPC	t+5	0.0000
275	25	SRSN	t-5	0.0009	265	25	SRSN	t+5	0.0005
286	26	SMPL	t-5	0.0001	276	26	SMPL	t+5	0.0000
297	27	SIMM	t-5	0.0001	287	27	SIMM	t+5	0.0004
308	28	TBLA	t-5	0.0000	298	28	TBLA	t+5	0.0002
319	29	TURI	t-5	0.0002	309	29	TURI	t+5	0.0002
330	30	ULTJ	t-5	0.0018	320	30	ULTJ	t+5	0.0019

Lampiran 11
Output SPSS Compare Mean Test (TVAsblm VS TVAslh *Stock Splits*)

T-Test

Paired Samples Statistics

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	TVAstlh	.003908	150	.0113133	.0009237
	TVAsblm	.002639	150	.0104586	.0008539

Paired Samples Test

	Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
				95% Confidence Interval of the Difference				
	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	Lower	Upper			
Pair 1 TVAstlh - TVAsbl	.0012687	.0144392	.0011790	.0010610	.0035983	1.076	149	.284